

**VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado del ejercicio terminado el

31 de diciembre de 2019

Cuenta de Resultados Consolidada  
(Expresada en miles de euros)

	Nota	2019	2018
Ventas y prestación de servicios	5.1	849.697	786.049
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(9.041)	25.097
Consumos de materias primas y consumibles		(262.623)	(252.646)
Otros ingresos	5.2	6.948	23.436
Gastos de personal	5.3	(201.278)	(189.135)
Otros gastos de explotación	5.4	(190.023)	(189.208)
Gastos por amortización de activos intangibles	9	(4.087)	(3.801)
Gastos por amortización del inmovilizado material	10	(62.071)	(58.637)
Gastos por amortización de activos por derecho de uso	11	(4.516)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(92)	(320)
Deterioro Fondo de comercio	9	(3.520)	-
Diferencia negativa en combinación de negocios	8	10.889	5.486
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>130.283</b>	<b>146.321</b>
Ingresos financieros	5.5	597	309
Gastos financieros	5.5	(1.966)	(2.134)
Ajuste del valor razonable a inversiones financieras	5.5	15	4
Diferencias de cambio	5.5	1.135	2.799
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>130.064</b>	<b>147.299</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	22	(24.487)	(23.588)
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>		<b>105.577</b>	<b>123.711</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>105.577</b>	<b>123.711</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante		105.577	123.833
Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	(122)
Beneficios básicos y diluidos por acción del resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante (expresados en euros)	6	2,2725	2,6578
Beneficios básicos y diluidos por acción por operaciones continuadas, atribuible a la sociedad dominante (expresados en euros)	6	2,2725	2,6578

Estado del Resultado Global Consolidado  
(Expresado en miles de euros)

	Nota	2019	2018
<b>Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante</b>		<b>105.577</b>	<b>123.833</b>
Diferencias de conversión de operaciones en el extranjero	16.5	1.763	(8.104)
Variación neta de las coberturas de flujos de efectivo		2.865	(2.979)
Efecto fiscal		(823)	826
<b>Otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores, neto de impuestos</b>		<b>3.805</b>	<b>(10.257)</b>
Pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	18.1	(2.391)	646
Efecto fiscal		573	(169)
<b>Otro resultado global que no se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores, neto de impuestos</b>		<b>(1.818)</b>	<b>477</b>
<b>Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos</b>		<b>1.987</b>	<b>(9.780)</b>
<b>Resultado global total del ejercicio, neto de impuestos atribuible a accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>107.564</b>	<b>114.053</b>

Estado Consolidado de Situación Financiera  
(Expresado en miles de euros)

Activo	Nota	2019	2018
Activos intangibles	9	19.635	22.915
Inmovilizado material	10	494.994	479.479
Activos por derecho de uso	11.1	19.332	-
Activos financieros no corrientes	14	2.376	2.615
Derivados no corrientes	21	96	13
Activos por impuestos diferidos	22	28.432	22.533
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>564.865</b>	<b>527.555</b>
Existencias	12	277.390	284.341
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13	186.279	175.443
Activos por impuestos sobre las ganancias a cobrar	22	1.522	6.178
Activos financieros corrientes	14	815	8.433
Derivados corrientes	21	2.768	742
Efectivo y equivalentes al efectivo	15	51.370	31.050
<b>Total activos corrientes</b>		<b>520.144</b>	<b>506.187</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.085.009</b>	<b>1.033.742</b>

Estado Consolidado de Situación Financiera  
(Expresado en miles de euros)

<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>Nota</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Capital	16.1	32.550	32.623
Prima de emisión y Otras reservas	16.2	738.173	701.389
Acciones propias	16.3	(6.487)	(5.289)
Resultado del ejercicio		105.577	123.833
Dividendo a cuenta	16.6	(30.127)	(35.818)
Ajustes por cambio de valor	16.4	1.662	(380)
Diferencias de conversión	16.5	(56.982)	(58.745)
<b>Total patrimonio atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>784.366</b>	<b>757.613</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>-</b>	<b>13</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>784.366</b>	<b>757.626</b>
Subvenciones	17	1.551	2.135
Provisiones	18	33.602	21.964
Pasivos financieros no corrientes	20	71.909	56.449
Deudas a L.P. por activos por derecho de uso	11.2	14.392	28
Derivados no corrientes	21	-	495
Pasivos por impuestos diferidos	22	23.669	21.351
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>145.123</b>	<b>102.422</b>
Pasivos financieros corrientes	20	50.428	78.412
Deudas a C.P. por activos por derecho de uso	11.2	4.903	35
Derivados corrientes	21	125	1.047
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	85.947	82.471
Pasivos por impuestos sobre las ganancias a pagar	22	5.158	5.984
Provisiones	18	8.959	5.745
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>155.520</b>	<b>173.694</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1.085.009</b>	<b>1.033.742</b>

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo  
(Expresado en miles de euros)

	Nota	2019	2018
<b>Beneficio del ejercicio antes de impuestos</b>		<b>130.064</b>	<b>147.299</b>
Amortizaciones correspondientes al Inmovilizado intangible	9	4.087	3.801
Amortizaciones correspondientes al Inmovilizado material	10	62.071	58.637
Amortizaciones correspondientes a los Activos por derechos de uso	11	4.516	-
Variación de las provisiones		5.999	2.831
Deterioro Fondo de comercio	9	3.520	-
Diferencia negativa en combinación de negocios	8	(10.889)	(5.486)
Ingreso por intereses	5.5	(597)	(309)
Gasto por intereses	5.5	1.966	2.130
Diferencias de cambio, netas	5.5	(1.135)	(2.799)
Otros ajustes		(499)	(313)
<b>Ajustes para conciliar el resultado antes de impuestos con los flujos de efectivos netos</b>		<b>69.039</b>	<b>58.492</b>
Existencias		15.023	(35.239)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(6.919)	(9.354)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(1.969)	(3.587)
<b>Efectivo generado por las operaciones de capital circulante</b>		<b>6.135</b>	<b>(48.180)</b>
Pagos por impuestos sobre las ganancias	22	(26.742)	(31.717)
Aportaciones y otros pagos, correspondientes a planes de pensiones	18	(565)	(629)
<b>Efectivo neto generado por las actividades operativas</b>		<b>177.931</b>	<b>125.265</b>
Adquisición de sociedades dependientes, netas del efectivo adquirido	8	(1.544)	(7.128)
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible	16.1	(62.755)	(71.949)
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado		766	583
Intereses cobrados		891	723
<b>Efectivo neto de las actividades de inversión</b>		<b>(62.642)</b>	<b>(77.771)</b>
Disposiciones de deuda financiera	16.1	49.366	47.778
Amortizaciones de deuda financiera	16.1	(66.355)	(8.907)
Adquisición de acciones propias	16.3	(6.487)	(5.289)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad dominante		(74.302)	(78.694)
Intereses pagados	16.1	(1.909)	(2.182)
Pagos por Activos por derecho de uso	16.1	(4.552)	-
Otros pasivos financieros (netos)	16.1	8.914	2.760
<b>Efectivo neto de las actividades de financiación</b>		<b>(95.325)</b>	<b>(44.534)</b>
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo o equivalentes		356	(53)
<b>Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>		<b>20.320</b>	<b>2.907</b>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero	15	31.050	28.143
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre</b>	15	<b>51.370</b>	<b>31.050</b>

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto  
(Expresado en miles de euros)

	Saldo al 1 de enero de 2019	Total ingresos / (gastos) reconocidos	Aumentos / (Reducciones)	Distribución de dividendos	Adquisición de acciones propias	Transacciones con participaciones no dominantes	Gasto pagos basados en acciones	Trasposos entre partidas de patrimonio neto	Saldo al 31 de diciembre de 2019
Capital (Nota 16.1)	32.623	-	(73)	-	-	-	-	-	32.550
Prima de emisión y otras Reservas (Nota 16.2)	701.389	(1.818)	(5.216)	-	(5)	(279)	262	43.840	738.173
Acciones propias (Nota 16.3)	(5.289)	-	5.289	-	(6.487)	-	-	-	(6.487)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	123.833	105.577	-	(79.993)	-	-	-	(43.840)	105.577
Dividendo a cuenta (Nota 16.6)	(35.818)	-	-	5.691	-	-	-	-	(30.127)
Ajustes por cambios de valor (Nota 16.4)	(380)	2.042	-	-	-	-	-	-	1.662
Diferencias de conversión (Nota 16.5)	(58.745)	1.763	-	-	-	-	-	-	(56.982)
<b>Total Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante</b>	<b>757.613</b>	<b>107.564</b>	<b>-</b>	<b>(74.302)</b>	<b>(6.492)</b>	<b>(279)</b>	<b>262</b>	<b>-</b>	<b>784.366</b>
Participaciones no dominantes	13	-	-	-	-	(13)	-	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>757.626</b>	<b>107.564</b>	<b>-</b>	<b>(74.302)</b>	<b>(6.492)</b>	<b>(292)</b>	<b>262</b>	<b>-</b>	<b>784.366</b>

	Saldo al 1 de enero de 2018	Total ingresos / (gastos) reconocidos	Aumentos / (Reducciones)	Distribución de dividendos	Adquisición de acciones propias	Transacciones con participaciones no dominantes	Gasto pagos basados en acciones	Trasposos entre partidas de patrimonio neto	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Capital (Nota 16.1)	32.623	-	-	-	-	-	-	-	32.623
Prima de emisión y otras Reservas (Nota 16.2)	650.585	476	-	-	(3)	-	-	50.331	701.389
Acciones propias (Nota 16.3)	-	-	-	-	(5.289)	-	-	-	(5.289)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	122.101	123.833	-	(71.770)	-	-	-	(50.331)	123.833
Dividendo a cuenta (Nota 16.6)	(28.894)	-	-	(6.924)	-	-	-	-	(35.818)
Ajustes por cambios de valor (Nota 16.4)	1.772	(2.152)	-	-	-	-	-	-	(380)
Diferencias de conversión (Nota 16.5)	(50.641)	(8.104)	-	-	-	-	-	-	(58.745)
<b>Total Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante</b>	<b>727.546</b>	<b>114.053</b>	<b>-</b>	<b>(78.694)</b>	<b>(5.292)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>757.613</b>
Participaciones no dominantes	135	(122)	-	-	-	-	-	-	13
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>727.681</b>	<b>113.931</b>	<b>-</b>	<b>(78.694)</b>	<b>(5.292)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>757.626</b>

## Tabla de contenidos

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA.....</b>	<b>2</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO.....</b>	<b>3</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....</b>	<b>4</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....</b>	<b>6</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>7</b>
<b>1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES.....</b>	<b>11</b>
<b>2. EL GRUPO VISCOFAN.....</b>	<b>11</b>
2.1. <i>Detalle del Grupo Viscofan a 31 de diciembre de 2019 .....</i>	<i>12</i>
2.2. <i>Detalle del Grupo Viscofan a 31 de diciembre de 2018 .....</i>	<i>13</i>
<b>3. BASES DE PRESENTACIÓN.....</b>	<b>14</b>
3.1. <i>Normas e interpretaciones nuevas y modificadas .....</i>	<i>14</i>
3.2. <i>Normas publicadas no aplicables .....</i>	<i>14</i>
3.3. <i>Criterios utilizados por el Grupo en aquellos supuestos en los que la norma permite varias opciones .....</i>	<i>14</i>
3.4. <i>Comparación de la información .....</i>	<i>15</i>
3.5. <i>Estimaciones contables e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables .....</i>	<i>15</i>
<b>4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS.....</b>	<b>17</b>
4.1. <i>Cambios en políticas contables .....</i>	<i>17</i>
4.2. <i>Principio de empresa en funcionamiento .....</i>	<i>18</i>
4.3. <i>Criterios de consolidación.....</i>	<i>18</i>
4.4. <i>Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera .....</i>	<i>19</i>
4.5. <i>Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes .....</i>	<i>20</i>
4.6. <i>Cálculo del valor razonable .....</i>	<i>21</i>
4.7. <i>Instrumentos financieros- Reconocimiento inicial y valoración posterior .....</i>	<i>22</i>
4.8. <i>Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación .....</i>	<i>23</i>
4.9. <i>Reconocimiento de ingresos ordinarios .....</i>	<i>24</i>
4.10. <i>Juicios significativos .....</i>	<i>25</i>
4.11. <i>Beneficios por acción .....</i>	<i>25</i>
4.12. <i>Combinaciones de negocios y fondo de comercio .....</i>	<i>26</i>
4.13. <i>Activos intangibles .....</i>	<i>27</i>
4.14. <i>Inmovilizado material .....</i>	<i>28</i>
4.15. <i>Arrendamientos .....</i>	<i>29</i>
4.16. <i>Existencias .....</i>	<i>30</i>
4.17. <i>Derechos de emisión .....</i>	<i>32</i>
4.18. <i>Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas .....</i>	<i>32</i>
4.19. <i>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes .....</i>	<i>33</i>
4.20. <i>Dividendos .....</i>	<i>33</i>
4.21. <i>Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas .....</i>	<i>33</i>
4.22. <i>Retribuciones a los empleados .....</i>	<i>34</i>
4.23. <i>Provisiones .....</i>	<i>35</i>
4.24. <i>Derivados y contabilidad de cobertura .....</i>	<i>36</i>
4.25. <i>Impuesto sobre las ganancias .....</i>	<i>38</i>
4.26. <i>Medioambiente .....</i>	<i>39</i>
4.27. <i>Operaciones con partes vinculadas .....</i>	<i>40</i>

<b>5.</b>	<b>INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....</b>	<b>40</b>
5.1.	<i>Ventas y prestación de servicios: .....</i>	40
5.2.	<i>Otros ingresos de explotación: .....</i>	41
5.3.	<i>Gastos de Personal .....</i>	42
5.4.	<i>Otros Gastos de explotación .....</i>	43
5.5.	<i>Ingresos y Gastos Financieros .....</i>	44
<b>6.</b>	<b>GANANCIAS POR ACCIÓN .....</b>	<b>44</b>
6.1.	<i>Básicas .....</i>	44
6.2.	<i>Diluidas .....</i>	45
<b>7.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....</b>	<b>45</b>
<b>8.</b>	<b>COMBINACIONES DE NEGOCIO .....</b>	<b>47</b>
8.1.	<i>Adquisiciones de 2019 .....</i>	47
8.2.	<i>Adquisiciones de 2018 .....</i>	48
<b>9.</b>	<b>ACTIVOS INTANGIBLES.....</b>	<b>50</b>
<b>10.</b>	<b>INMOVILIZADO MATERIAL.....</b>	<b>54</b>
<b>11.</b>	<b>ARRENDAMIENTOS.....</b>	<b>56</b>
11.1.	<i>Activos por derecho de uso .....</i>	56
11.2.	<i>Pasivos por arrendamiento.....</i>	57
<b>12.</b>	<b>EXISTENCIAS.....</b>	<b>58</b>
<b>13.</b>	<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.....</b>	<b>59</b>
<b>14.</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES .....</b>	<b>61</b>
<b>15.</b>	<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.....</b>	<b>62</b>
<b>16.</b>	<b>PATRIMONIO NETO.....</b>	<b>63</b>
16.1.	<i>Capital suscrito .....</i>	63
16.2.	<i>Prima de emisión y otras reservas .....</i>	66
16.3.	<i>Movimiento de acciones propias .....</i>	67
16.4.	<i>Ajustes por cambios de valor.....</i>	68
16.5.	<i>Diferencias de conversión .....</i>	68
16.6.	<i>Distribución de Beneficios y otras remuneraciones al accionista .....</i>	69
<b>17.</b>	<b>SUBVENCIONES DE CAPITAL.....</b>	<b>70</b>
<b>18.</b>	<b>PROVISIONES NO CORRIENTES Y CORRIENTES.....</b>	<b>71</b>
18.1.	<i>Provisiones por planes de pensiones de prestación definida .....</i>	71
18.2.	<i>Otras retribuciones al personal y retribuciones a largo plazo .....</i>	76
18.3.	<i>Provisiones para otros litigios .....</i>	77
18.4.	<i>Provisión para garantías / devoluciones .....</i>	77
18.5.	<i>Provisiones para riesgos laborales .....</i>	77
18.6.	<i>Provisión por derechos de emisión .....</i>	77
18.7.	<i>Activos y pasivos contingentes .....</i>	78
<b>19.</b>	<b>ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR.....</b>	<b>79</b>
<b>20.</b>	<b>PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES.....</b>	<b>81</b>

<b>21.</b>	<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....</b>	<b>84</b>
21.1.	<i>Coberturas de materias primas .....</i>	85
21.2.	<i>Seguros de cambio .....</i>	85
<b>22.</b>	<b>IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS .....</b>	<b>86</b>
<b>23.</b>	<b>POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS .....</b>	<b>90</b>
23.1.	<i>Riesgo de tipo de cambio .....</i>	90
23.2.	<i>Riesgo de crédito.....</i>	91
23.3.	<i>Riesgo de liquidez.....</i>	91
23.4.	<i>Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable .....</i>	92
23.5.	<i>Riesgo precio combustible (gas y otros derivados del petróleo) .....</i>	93
<b>24.</b>	<b>INFORMACIÓN RELATIVA A ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN DEL GRUPO .....</b>	<b>94</b>
24.1.	<i>Consejeros .....</i>	94
24.2.	<i>Alta dirección .....</i>	96
24.3.	<i>Plan de Incentivo a Largo Plazo .....</i>	97
<b>25.</b>	<b>OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS .....</b>	<b>98</b>
<b>26.</b>	<b>INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL.....</b>	<b>98</b>
<b>27.</b>	<b>HONORARIOS DE AUDITORÍA .....</b>	<b>99</b>
<b>28.</b>	<b>HECHOS POSTERIORES.....</b>	<b>100</b>

## 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 y distribución de todo tipo de envolturas artificiales para embutidos y otras aplicaciones; fabricación y distribución de productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería; así como, en menor medida, la producción de energía eléctrica, para su venta a terceros, mediante sistemas de cogeneración. Sus instalaciones industriales se encuentran situadas en Cáseda y Urdiain (Navarra). Las oficinas centrales y el domicilio social se encuentran en el Polígono Industrial Berroa, Calle Berroa nr. 15, 4ª planta, 31192 - Tajonar (Navarra).

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas (el Grupo Viscofan o el Grupo) que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de las envolturas celulósicas, plásticas, fibrosas y de colágeno, como más ampliamente se detalla en la Nota 2 siguiente.

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 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2019.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, que han sido formuladas el 27 de febrero de 2020, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

## 2. El Grupo Viscofan

Con fecha efectiva 1 de enero de 2019, se llevó a cabo la fusión por absorción de Gamex, C.B. sro por parte de Viscofan CZ, sro. en la República Checa.

En julio de 2019 se constituyó la sociedad Viscofan (Thailand) Co. Ltd. en Tailandia.

En el mes de agosto de 2019 se procedió a la liquidación de la empresa Transform Pack Inc en Canadá, tras la cesión general de sus activos, pasivos, derechos y obligaciones a la sociedad Viscofan Canada Inc.

Con fecha diciembre de 2019 se adquirió el 100% de las acciones de las sociedades Nitta Casings Inc. en Estados Unidos y Nitta Casings (Canada) Inc. en Canadá. Tras la adquisición, las sociedades pasaron a denominarse Viscofan Collagen USA Inc y Viscofan Collagen Canada Inc, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo posee el 100% de las acciones de Nanopack Technology and Packaging S.L.U.

La sociedad Supralon International AG under liquidation, sin actividad durante el ejercicio 2019, continúa en proceso de liquidación pendiente de resolverse una reclamación a un proveedor.

En febrero de 2018 se adquirió el 100% de las acciones de Transform Pack Inc.

En noviembre de 2018 se adquirió el 100% de las acciones de Globus Group en Australia y Nueva Zelanda.

En abril de 2018 se procedió a la liquidación de la empresa Vector UK Ltd.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

El detalle de las sociedades dependientes y asociadas que forman el Grupo Viscofan al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como determinada información adicional, es el siguiente:

2.1. Detalle del Grupo Viscofan a 31 de diciembre de 2019

Empresas del grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Jupiter PTY Ltd	100,00%	-	Prestación de servicios	Bankstown (Australia)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novi Sad (Serbia)
Nanopack, Technology and Packaging S.L.	100,00%	-	Fabricación de film interleaver	Tajonar, Navarra (España)
Naturin Viscofan GmbH	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Supralon Verpackungs AG	-	100,00%	Alquiler de maquinaria industrial (al grupo)/Otros servicios	Chur (Suiza)
Supralon Produktions und Vertriebs GmbH	-	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Alfhausen (Alemania)
Supralon France SARL	-	100,00%	Comercialización de envolturas artificiales	Courcouronnes (Francia)
Supralon International AG under liquidation	-	100,00%	Comercialización de envolturas artificiales	Schaan (Liechtenstein)
Vector Europe NV.	100,00%	-	Comercialización de envolturas artificiales	Hasselt (Bélgica)
Vector Packaging Europe NV.	-	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Hasselt (Bélgica)
Vector USA Inc.	-	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Oak Brook, Illinois (USA)
Viscofan Canadá Inc.	-	100,00%	Comercialización de envolturas artificiales	Quebec (Canadá)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,50%	0,50%	Comercialización de envolturas artificiales	San José (Costa Rica)
Viscofan Collagen Canada Inc	-	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Markham (Canadá)
Viscofan Collagen USA Inc	-	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Bridgewater New Jersey (USA)
Viscofan CZ, s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (Rep. Checa)
Viscofan Globus Australia PTY Ltd	100,00%	-	Comercialización de envolturas artificiales	Bankstown (Australia)
Viscofan Globus New Zealand Ltd	100,00%	-	Comercialización de envolturas artificiales	Lower Hutt (Nueva Zelanda)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis Potosí (México)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Prestación de servicios	San Luis Potosí (México)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan (Thailand) Co. Ltd.	100,00%	-	Comercialización de envolturas artificiales	Bangkok (Tailandia)
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Suzhou (China)
Viscofan UK Ltd.	100,00%	-	Comercialización de envolturas artificiales	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan Uruguay, S.A.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montevideo (Uruguay)
Viscofan USA Inc.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery, Alabama (USA)
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	-	100,00%	Planta de cogeneración	Zacapu, Michoacán (México)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

2.2. Detalle del Grupo Viscofan a 31 de diciembre de 2018

Empresas del grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Gamex, C.B. s.r.o.	100,00%	-	Alquiler de nave industrial (al grupo)/Otros servicios	Ceske Budejovice (Rep. Checa)
Jupiter PTY Ltd	100,00%	-	Prestación de servicios	Bankstown (Australia)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Novi Sad (Serbia)
Nanopack, Technology and Packaging S.L.U.	90,57%	-	Fabricación de film interleaver	Tajonar, Navarra (España)
Naturin Viscofan GmbH	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Weinheim (Alemania)
Supralon Verpackungs AG	-	100,00%	Alquiler de maquinaria industrial (al grupo)/Otros servicios	Chur (Suiza)
Supralon Produktions und Vertriebs GmbH	-	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Alfhausen (Alemania)
Supralon France SARL	-	100,00%	Comercialización de envolturas artificiales	Courcouronnes (Francia)
Supralon International AG	-	100,00%	Comercialización de envolturas artificiales	Schaan (Liechtenstein)
Transform Pack Inc	-	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	New Brunswick (Canadá)
Vector Europe NV.	100,00%	-	Comercialización de envolturas artificiales	Hasselt (Bélgica)
Vector Packaging Europe NV.	-	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Hasselt (Bélgica)
Vector USA Inc.	-	100,00%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Oak Brook, Illinois (USA)
Viscofan Canadá Inc.	-	100,00%	Comercialización de envolturas artificiales	Quebec (Canadá)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,50%	0,50%	Comercialización de envolturas artificiales	San José (Costa Rica)
Viscofan CZ, s.r.o.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Ceske Budejovice (Rep. Checa)
Viscofan Globus Australia PTY Ltd	100,00%	-	Comercialización de envolturas artificiales	Bankstown (Australia)
Viscofan Globus New Zealand Ltd	100,00%	-	Comercialización de envolturas artificiales	Lower Hutt (Nueva Zelanda)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	San Luis Potosí (México)
Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V.	99,99%	0,01%	Prestación de servicios	San Luis Potosí (México)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Suzhou (China)
Viscofan UK Ltd.	100,00%	-	Comercialización de envolturas artificiales	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan Uruguay, S.A.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montevideo (Uruguay)
Viscofan USA Inc.	100,00%	-	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales	Montgomery, Alabama (USA)
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	-	100,00%	Planta de cogeneración	Zacapu, Michoacán (México)

### 3. Bases de Presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 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 al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dichas fechas. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

#### 3.1. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 salvo por la aplicación de las normas que entraron en vigor con fecha 1 de enero de 2019 y que son de aplicación al Grupo.

El grupo ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su ejercicio financiero anual que comienza el 1 de enero de 2019:

##### NIIF 16 Arrendamientos

Esta norma establece los principios aplicables al reconocimiento, la valoración y la presentación de los arrendamientos, así como a la información a revelar al respecto. El objetivo es garantizar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información pertinente de forma tal que refleje fielmente esas transacciones. Esta información ofrece a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. Al aplicar esta norma, las entidades deberán tener en cuenta las condiciones de los contratos y todos los hechos y circunstancias pertinentes. Las entidades aplicarán esta norma de manera uniforme a los contratos con características similares y en circunstancias parecidas.

Bajo la nueva norma, la mayoría de los arrendamientos se registran en balance como un activo por el derecho de uso y un pasivo por los importes a pagar. Las únicas excepciones son arrendamientos a corto plazo y de escaso valor (ver Notas 4.15 y 11).

#### 3.2. Normas publicadas no aplicables

El Grupo ha adoptado las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, que son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

#### 3.3. Criterios utilizados por el Grupo en aquellos supuestos en los que la norma permite varias opciones

En ocasiones las Normas Internacionales de Información Financiera contemplan más de una alternativa en el tratamiento contable de una transacción. Los criterios adoptados por el Grupo para las transacciones más relevantes que se encuentran en esta situación han sido los siguientes:

- Las subvenciones de capital pueden registrarse minorando el coste de los activos para cuya financiación han sido concedidas o como ingresos diferidos, alternativa aplicada por el Grupo. Se imputan a resultados a través del epígrafe "Otros ingresos".

- Determinados activos inmovilizados pueden ser valorados a su valor de mercado o a su coste histórico minorado, en su caso, en las amortizaciones y saneamientos por deterioro. Este último es el criterio aplicado por el Grupo Viscofan.

#### 3.4. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Estado Consolidado de Situación Financiera, de la Cuenta de Resultados Consolidada, del Estado del Resultado Global Consolidado, del Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto y de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

#### 3.5. Estimaciones contables e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

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.

A continuación se describen las hipótesis clave respecto al futuro, así como otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, las cuales tienen un riesgo significativo de suponer ajustes al valor en libros de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio. El Grupo basó sus hipótesis y estimaciones en los parámetros disponibles cuando se formularon los estados financieros consolidados. Sin embargo, las circunstancias e hipótesis existentes sobre hechos futuros pueden sufrir alteraciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que escapan del control del Grupo. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen.

##### (a) Impuestos

Las sociedades dependientes que forman el Grupo son individualmente responsables de sus obligaciones fiscales en su respectivo país, sin que exista tributación consolidada del Grupo.

El Grupo analiza las posibles inspecciones de las autoridades fiscales de los respectivos países y establece provisiones en base a su mejor estimación. El importe de estas provisiones se basa en diversos factores, como la experiencia de inspecciones fiscales anteriores y las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal realizadas por el Grupo y la autoridad fiscal correspondiente. Dichas diferencias de interpretación pueden surgir en una variedad de cuestiones dependiendo de las condiciones existentes en el país en el que está domiciliada la entidad del Grupo afectada. La política y consigna del Grupo que afecta a todas las sociedades dependientes es la aplicación de criterios conservadores en la interpretación de las diferentes normativas en cada uno de los países.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las pérdidas fiscales pendientes de compensar y otras diferencias temporarias imponibles en las que sea probable que vaya a haber un beneficio fiscal. La determinación del importe de los activos por impuestos diferidos que se pueden registrar requiere la realización de juicios por parte de la Dirección, en base al plazo probable al nivel de los beneficios fiscales futuros, junto con las estrategias de planificación fiscal futuras.

La fecha de prescripción de los ejercicios abiertos a inspección fiscal varía de acuerdo con la legislación fiscal de cada país y las declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales en su conjunto.

La Nota 22 incluye información más detallada sobre impuestos.

(b) Prestaciones por pensiones

El coste de los planes de pensiones de prestación definida y de otras obligaciones y el valor actual de las obligaciones por pensiones se determinan mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales implican realizar hipótesis que pueden diferir de los acontecimientos futuros reales. Estas incluyen la determinación de la tasa de descuento, los futuros aumentos salariales, las tasas de mortalidad y los futuros aumentos de las pensiones. Debido a la complejidad de la valoración y su valoración a largo plazo, el cálculo de la obligación es sensible a los cambios en las hipótesis.

Las tasas de mortalidad se basan en tablas de mortalidad públicas del país específico. El incremento futuro de los salarios y el incremento de las pensiones se basan en tasas de inflación futuras esperadas para cada país.

Los detalles acerca de las hipótesis utilizadas y un análisis de sensibilidad figuran en la Nota 18.1.

(c) Provisiones por litigios y Activos y pasivos contingentes

La estimación del importe a provisionar en cuanto a los posibles activos y pasivos derivados de litigios abiertos es realizada en base a la opinión profesional de los representantes legales contratados que llevan los asuntos en cuestión y de la evaluación interna efectuada por el Departamento Jurídico del Grupo.

El detalle de las provisiones para litigios figura en la Nota 18.3, mientras que los principales activos y pasivos contingentes que pudiera dar lugar al reconocimiento de activos o pasivos en el futuro se describen en la Nota 18.7.

(d) Valor razonable de la retribución en acciones

El valor razonable en la fecha de concesión se determina por un tercero usando una forma ajustada del Modelo Black Scholes que incluye un modelo de simulación Monte Carlo que tiene en cuenta el precio de ejercicio, el periodo de la opción, el efecto de la dilución (cuando sea material), el precio de la acción en la fecha de concesión y la volatilidad esperada del precio de la acción subyacente, la rentabilidad esperada por dividendos, el tipo de interés libre de riesgo para el periodo de la opción y las correlaciones y volatilidades de las sociedades del grupo de referencia.

(e) Otras estimaciones contables e hipótesis

- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos: Véase Notas 4.14 y 9.
- Vida útil de los activos intangibles y materiales: Véanse Notas 4.13 y 4.14.
- Valoración de los derivados: Véase Nota 4.24.

#### 4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicadas

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

##### 4.1. Cambios en políticas contables

El Grupo adoptó la NIIF 16 Arrendamientos a partir de 1 de enero de 2019.

En aquellos contratos en los que el Grupo actúa como arrendatario, se reconoce un activo que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos durante el plazo del arrendamiento.

El plazo de arrendamiento de los diferentes contratos se ha determinado como el periodo no cancelable de cada uno de los arrendamientos considerando las opciones de prorrogar cuando existe una seguridad razonable de ejercer esas opciones.

El derecho de uso del activo se mide inicialmente a coste y posteriormente se valora al coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

Los activos por derecho de uso se amortizan linealmente durante el plazo más corto entre el plazo del arrendamiento o la vida útil del activo subyacente. Si el Grupo obtiene la propiedad del activo subyacente al final del plazo del arrendamiento, la depreciación se basará en la vida útil del activo.

Los pasivos por arrendamiento se miden a los valores actuales de los pagos futuros por arrendamiento. El Grupo ha analizado el impacto con la tasa incremental de su propio endeudamiento resultando un importe inmaterial.

Como solución práctica, el Grupo ha elegido, para ciertas clases de activos subyacentes, no separar los componentes que no son de arrendamiento de los componentes de arrendamiento que sí lo son, y en su lugar contabilizar cada componente de arrendamiento y cualquier componente asociado que no sea de arrendamiento dentro del contrato como un único componente de arrendamiento.

A efectos de transición, el Grupo ha decidido

- Aplicar el método retrospectivo modificado desde el 1 de enero de 2019, por lo que no se ha reexpresado ninguna cifra comparativa de años anteriores.
- Valorar el derecho de uso inicial por una cantidad igual al pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019; excepto para aquellos contratos que estaban previamente clasificados como arrendamientos financieros aplicando la NIC 17, que han sido valorados a su valor contable a la fecha de adopción de la NIIF 16.
- No volver a evaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento en la fecha de la aplicación inicial.
- Tras la evaluación pertinente, el Grupo ha concluido que no existen arrendamientos onerosos.

El impacto más significativo de la aplicación del nuevo estándar para el Grupo ha sido el reconocimiento de nuevos activos dentro del epígrafe "Activos por derecho de uso" y de pasivos por arrendamiento, tanto a largo como a corto plazo, en el Estado Consolidado de Situación financiera.

En cuanto a la contabilidad de los arrendamientos financieros anteriores, se mantienen sin cambios en comparación con la NIC 17, sin embargo el Grupo ha reclasificado el importe en libros al nuevo epígrafe "Activos por derecho de uso" al 1 de enero de 2019.

En relación con el estado de flujos de efectivo, los pagos de efectivo por la parte del principal del pasivo por arrendamiento se clasifican dentro de actividades de financiación.

El cambio de política contable afectó a las siguientes partidas del balance a 1 de enero de 2019:

- Inmovilizado material: disminución de 91 miles de euros
- Activos por derecho de uso: incremento de 19.630 miles de euros
- Deuda financiera: disminución de 63 miles de euros
- Pasivos por arrendamiento: incremento de 19.508 miles de euros

Los pasivos por arrendamiento reconocidos en la fecha de aplicación inicial se calculan como sigue:

	Miles de euros
Compromisos por arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2018	7.613
Pasivos por arrendamiento financiero reconocidos a 31 de diciembre de 2018	63
Contratos evaluados de nuevo como contratos de arrendamiento	11.832
<b>Pasivo por arrendamiento reconocido a 1 de enero de 2019</b>	<b>19.508</b>

#### 4.2. Principio de empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales consolidadas se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

#### 4.3. Criterios de consolidación

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global.

Se obtiene control cuando el Grupo se encuentra expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su implicación en una subsidiaria y tiene la posibilidad de influir en dichos rendimientos a través del ejercicio de su poder sobre la subsidiaria. Concretamente, el Grupo controla una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene:

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria)
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su involucración en la subsidiaria
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control. En la Nota 2 se presenta el desglose de la naturaleza de las relaciones entre la dominante y dependientes.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Todos los activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos y flujos de efectivo derivados de transacciones entre sociedades del Grupo se eliminan de forma íntegra en el proceso de consolidación.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación que los de la Sociedad Dominante.

#### 4.4. Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera

##### (a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada sociedad se valoran utilizando esa moneda funcional.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

(b) Conversión de negocios en el extranjero

Las diferencias de conversión se muestran dentro del patrimonio neto del grupo. La conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se efectúa mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada Estado de Situación Financiera;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

El Grupo no tiene negocios en países considerados hiperinflacionarios.

Las diferencias de conversión relacionadas con negocios extranjeros registradas en patrimonio neto, se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada en el momento en que tiene lugar el reconocimiento en resultados relacionado con la pérdida de control de los mencionados negocios.

4.5. Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

El Grupo presenta el Estado Consolidado de Situación Financiera clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre. El resto de activos se clasifican como no corrientes.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre. El Grupo clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

#### 4.6. Cálculo del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

- en el mercado principal del activo o del pasivo, o
- en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos o pasivos.
- El mercado principal o el más ventajoso ha de ser un mercado accesible para el Grupo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se calcula utilizando las hipótesis que los participantes del mercado utilizarían a la hora de realizar una oferta por ese activo o pasivo, asumiendo que esos participantes de mercado actúan en su propio interés económico. El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

El Grupo utiliza las técnicas de valoración apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para el cálculo del valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, basada en la variable de menor nivel necesaria para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1- Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable
- Nivel 3- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable

Para activos y pasivos que son registrados en los estados financieros de forma recurrente, el Grupo determina si han existido traspasos entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada ejercicio.

La Sociedad estima que el efectivo, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y las Administraciones Públicas deudoras y acreedoras tienen un valor razonable muy próximo a su valor contable debido en gran parte a los vencimientos a corto plazo de los mismos.

Por su parte, los valores razonables del resto de los activos y pasivos financieros se desglosan en las Notas 14 y 20 respectivamente.

#### 4.7. Instrumentos financieros- Reconocimiento inicial y valoración posterior

##### (a) Clasificación

Desde 1 de enero de 2018, el grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

- aquellos que se valoran con posterioridad a valor razonable (ya sea con cambios en resultados o en otro resultado global), y
- aquellos que se valoran a coste amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos valorados a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en resultados o en otro resultado global. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, esto dependerá de si el grupo realizó una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial para contabilizar la inversión en patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global.

El grupo reclasifica las inversiones en deuda cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

##### (b) Reconocimiento y baja en cuentas

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que el grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando expiran o se ceden los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros y el grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

##### (c) Valoración

En el momento de reconocimiento inicial, el grupo valora un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable con cambios en resultados (VRR), los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costes de la transacción de activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen como gastos en resultados.

Los activos financieros con derivados implícitos se consideran en su totalidad al determinar si sus flujos de efectivo son únicamente el pago de principal e intereses.

#### *Instrumentos de deuda*

La valoración posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio del grupo para gestionar el activo y de las características de los flujos de efectivo del activo. Hay tres categorías de valoración en las que el grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- Coste amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja se reconoce directamente en el resultado del ejercicio y se presenta en otras ganancias / (pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio. Las pérdidas por deterioro del valor se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado global: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en otras ganancias y pérdidas y el gasto por deterioro del valor se presenta como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen el criterio para a coste amortizado o para a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta en el estado de resultados dentro de otras ganancias / (pérdidas) en el ejercicio en que surge.

#### *Instrumentos de patrimonio neto*

El grupo valora posteriormente todas las inversiones en patrimonio neto a valor razonable. Cuando la dirección del grupo ha optado por presentar las ganancias y pérdidas en el valor razonable de las inversiones en patrimonio neto en otro resultado global, no hay reclasificación posterior de las ganancias y pérdidas en el valor razonable a resultados siguiendo a la baja en cuentas de la inversión. Los dividendos de tales inversiones siguen reconociéndose en el resultado del ejercicio como otros ingresos cuando se establece el derecho de la sociedad a recibir los pagos.

#### (d) Deterioro del valor

Desde 1 de enero de 2018, el grupo evalúa sobre una base prospectiva las pérdidas de crédito esperadas asociadas con sus activos a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La metodología aplicada para deterioro del valor depende de si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Para las cuentas comerciales a cobrar, el grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que las pérdidas esperadas durante su vida se reconozcan desde el reconocimiento inicial de las cuentas a cobrar, véase la nota 13 para más detalles.

#### 4.8. Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios de deterioro del valor de los activos consolidados que no tengan la consideración de activos financieros, existencias, activos por impuestos diferidos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida por deterioro).

(a) Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

(b) Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las pérdidas por deterioro de activos distintos del fondo de comercio, sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada, con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.

4.9. Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido y de cualquier otro impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

Antes de reconocer los ingresos ordinarios, el Grupo procede a:

- identificar los contratos con clientes
- identificar la obligación de rendimiento separada
- determinar el precio de la transacción del contrato
- asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño separadas, y
- reconocer los ingresos ordinarios cuando se satisfaga cada obligación de desempeño

#### 4.10. Juicios significativos

##### (a) Venta de envolturas artificiales

El grupo fabrica y vende envolturas artificiales para embutidos. Las ventas se reconocen cuando se ha transferido el control de los productos, es decir, cuando los productos se entregan al cliente, éste tiene total discreción sobre el producto, y no hay obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación por parte del cliente de los productos. La entrega se produce en función de los acuerdos con los clientes (incoterm) y es en ese momento cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el grupo tiene evidencia de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

Los productos se venden a menudo con descuentos basados en ventas agregadas durante un período de 12 meses. Los ingresos de estas ventas se reconocen en base al precio especificado en el contrato, neto de los descuentos por volumen estimados. Se utiliza la experiencia acumulada para estimar y provisionar los descuentos, utilizando el método del valor esperado, y los ingresos ordinarios sólo se reconocen en la medida en que es altamente probable que no ocurra una reversión significativa. No se considera que exista ningún elemento de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo de crédito de entre 45-90 días, lo cual es consistente con la práctica del mercado.

Se reconoce una cuenta a cobrar cuando los bienes se entregan ya que este es el momento en el tiempo en que la contraprestación es incondicional porque sólo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago venza.

La dirección considera que no existe ningún juicio significativo respecto a estas ventas.

##### (b) Venta de energía

Las ventas de energía se reconocen conforme la energía es producida y puesta a disposición del cliente. En dicho momento se considera que no existen obligaciones incumplidas. Estas ventas se realizan a tarifas reguladas en cada ubicación. No se considera que exista ningún elemento de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo de crédito de 60 días.

La dirección considera que no existe ningún juicio significativo respecto a estas ventas.

#### 4.11. Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la acciones ordinarias de la Sociedad Dominante y el número ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medido de acciones de la Sociedad Dominante, Viscofan, S.A., en cartera de cualquier sociedad del Grupo.

El beneficio diluido por acción, se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los acciones ordinarias de la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de Viscofan, S.A.

En el caso de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Viscofan correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos, Respecto a los planes basados en acciones del ejercicio 2019, las acciones de emisión condicionada no se incluirán en el cálculo de las ganancias por acción diluidas, a menos que se cumplan las condiciones establecidas.

#### 4.12. Combinaciones de negocios y fondo de comercio

El método contable de adquisición se usa para contabilizar todas las combinaciones de negocios, con independencia de si se adquieren instrumentos de patrimonio u otros activos. La contraprestación transferida para la adquisición de una dependiente comprende:

- los valores razonables de los activos transferidos
- los pasivos incurridos con los anteriores propietarios del negocio adquirido
- las participaciones en el patrimonio emitidas por el grupo
- el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente, y
- el valor razonable de cualquier participación en el patrimonio previa en la dependiente.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios, con excepciones limitadas, se valoran inicialmente a sus valores razonables en la fecha de adquisición. El grupo reconoce cualquier participación no dominante en la entidad adquirida sobre una base de adquisición a adquisición a valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos identificables netos de la entidad adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurre en ellos.

El exceso de:

- la contraprestación transferida
- el importe de cualquier participación no dominante en la entidad adquirida, y
- el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación en el patrimonio previa en la entidad adquirida

Sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si esos importes son menores que el valor razonable de los activos netos identificables de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados como una compra en condiciones muy ventajosas.

Cuando la liquidación de cualquier parte de la contraprestación en efectivo se difiere, los importes a pagar en el futuro se descuentan a su valor actual en la fecha del intercambio. El tipo de descuento usado es el tipo de interés incremental del endeudamiento de la entidad, siendo el tipo al que podría obtenerse un préstamo similar de una financiera independiente bajo términos y condiciones comparables.

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio neto o pasivo financiero. Los importes clasificados como un pasivo financiero se vuelven a valorar posteriormente a valor razonable con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor contable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio de la adquirida previamente mantenida se valora nuevamente por su valor razonable en la fecha de adquisición, reconociendo cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados.

#### 4.13. Activos intangibles

##### (a) Fondo de comercio

El fondo de comercio se valora como se describe en la Nota 4.12. El fondo de comercio sobre adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio no se amortiza, pero se comprueba anualmente el deterioro del valor o con más frecuencia si eventos o cambios en las circunstancias indican que podría haberse deteriorado, y se registra a coste menos pérdidas por deterioro del valor acumuladas. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

A efectos de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio se distribuye entre las unidades generadoras de efectivo. La asignación se hace entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera que se beneficien de la combinación de negocios en que surgió el fondo de comercio (Nota 9).

##### (b) Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

Cuando existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados, los importes registrados en el activo se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

##### (c) Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran con cargo a la Cuenta de Resultados Consolidada a medida que se incurren.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles, se registran con cargo a la Cuenta de Resultados Consolidada. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

##### (d) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

Los gastos de mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurren.

##### (e) Vida útil y Amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al período durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo no dispone de ningún activo intangible de vida útil indefinida, salvo por los Fondos de Comercio comentados en la Nota 9.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática siguiendo el método lineal sobre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Gastos de desarrollo	5
Propiedad industrial y Derechos de uso	5-10
Derechos de uso terrenos en China	50
Aplicaciones informáticas	5

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

#### 4.14. Inmovilizado material

##### (a) Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste, menos la amortización acumulada y en su caso, la pérdida acumulada por deterioro de valor. El coste del inmovilizado construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para determinar el coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "Otros ingresos" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

En el coste de aquellos activos que necesitan un periodo sustancial para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa de valores revalorizados de acuerdo con la correspondiente legislación, como coste atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

##### (b) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación del método lineal sobre los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 10
Otro inmovilizado material	3 - 15

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(c) Reconocimiento posterior

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables siempre que su importe se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento ordinario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

4.15. Arrendamientos

Hasta el 31 de diciembre de 2018, los arrendamientos de inmovilizado material en los que el grupo, como arrendatario, tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasificaban como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizaban, al inicio del arrendamiento, por el valor razonable del inmueble arrendado o, si fuese menor, por el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Las correspondientes obligaciones de pago por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluían en otras cuentas a pagar a corto plazo y largo plazo. Cada pago por arrendamiento se dividía entre el pasivo y la carga financiera. La carga financiera se cargaba al resultado del ejercicio durante el plazo del arrendamiento, de manera que se obtuviese un tipo de interés periódico constante sobre el saldo pendiente del pasivo para cada ejercicio. El inmovilizado material adquirido mediante arrendamiento financiero se amortizaba durante la vida útil del activo o a lo largo de su vida útil o en el plazo del arrendamiento, según cuál sea menor, si no existe certeza razonable de que el grupo obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos en que una parte significativa de los riesgos y beneficios de la propiedad no se transfería al grupo como arrendatario se clasificaban como arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargaban al resultado del ejercicio de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por el grupo.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se valoran inicialmente sobre una base de valor actual. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- pagos fijos (incluidos los pagos fijos en esencia), menos cualquier incentivo de arrendamiento a cobrar
- pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo, inicialmente valorados con arreglo al índice o tipo en la fecha de comienzo
- importes que se espera que abone el grupo en concepto de garantías del valor residual
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción, y
- pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el grupo de esa opción.

Los pagos por arrendamiento a realizarse bajo opciones de prórroga razonablemente ciertas también se incluyen en la valoración del pasivo.

Los pagos por arrendamiento se descuentan usando el tipo de interés implícito en el arrendamiento.

El grupo está expuesto a potenciales incrementos futuros en los pagos variables por arrendamiento basados en un índice o tipo, que no están incluidos en el pasivo por arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando los ajustes a los pagos por arrendamiento basados en un índice o un tipo tienen efecto, el pasivo por arrendamiento se evalúa de nuevo y se ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los pagos por arrendamiento se asignan entre principal y coste financiero. El coste financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento de forma que produzcan un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso se valoran a coste que comprende lo siguiente:

- el importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento
- cualquier pago por arrendamiento hecho en o antes de la fecha de comienzo, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido
- cualquier coste directo inicial, y
- costes de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se amortizan de forma lineal durante la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento, el menor de los dos.

#### 4.16. Existencias

Existencias recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.

El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Los costes de transformación de las existencias comprenden los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos, se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real.

La cantidad de coste indirecto fijo distribuido a cada unidad de producción no se incrementa como consecuencia de un nivel bajo de producción, ni por la existencia de capacidad ociosa. Los costes indirectos no distribuidos se reconocen como gastos del ejercicio en que han sido incurridos. En períodos de producción anormalmente alta, la cantidad de coste indirecto distribuido a cada unidad de producción se disminuye, de manera que no se valoren las existencias por encima del coste. Los costes indirectos variables se distribuyen, a cada unidad de producción, sobre la base del nivel real de uso de los medios de producción.

El método aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias, es como sigue:

- Materias primas, otros aprovisionamientos y productos comerciales: a coste medio ponderado.
- Productos terminados y semiterminados: a coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta y de los gastos generales de fabricación.

Los descuentos por volumen concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se vayan a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias. Los descuentos en compras por pronto pago se reconocen como una reducción del valor de coste de las existencias adquiridas.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: el Grupo solo realiza ajuste en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor inferior a su coste de producción;
- Mercaderías y productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio. La reversión de los ajustes negativos efectuados sólo tiene lugar en el caso en el que las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento hayan dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización, como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados y en curso" y "Consumos de materias primas y consumibles".

#### 4.17. Derechos de emisión

El Grupo Viscofan registra los derechos de emisión cuando es propietario de los mismos en el epígrafe de "Existencias".

En el caso de los derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro de cada plan nacional de asignación, su valoración inicial se corresponde con su valor de mercado en la fecha de su concesión, que es contabilizado con abono al epígrafe "Subvenciones" (Nota 4.21) del Estado Consolidado de Situación Financiera. Los derechos adquiridos a terceros se contabilizan a su coste de adquisición.

La valoración de estos activos se realiza por el método de coste, analizando en cada cierre la existencia de indicios de deterioro de su valor en libros.

Los derechos de emisión se dan de baja del Estado de Situación Financiera con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos. En caso de que se realice la entrega de los derechos, su baja se registra con cargo a la provisión registrada en el momento de producirse las emisiones de CO2 aplicando el método FIFO (primera entrada, primera salida).

#### 4.18. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El Grupo clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. En caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se valoran con las mismas reglas indicadas en el párrafo anterior. Una vez efectuada esta valoración, el grupo de elementos de forma conjunta se valora por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe "Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas".

Un grupo enajenable cualifica como operación interrumpida si es un componente de una entidad que ha sido o bien dispuesto, o se ha clasificado como mantenido para la venta, y:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa e independiente del resto.
- Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separadamente del resto.

Las operaciones interrumpidas se presentan en la Cuenta de Resultados Consolidada separadas de los ingresos y gastos de operaciones continuadas, en una única línea como Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas.

#### 4.19. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y tuviesen un vencimiento original próximo en el tiempo que no exceda el periodo de tres meses.

#### 4.20. Dividendos

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2019 y 2018 figuran minorando el Patrimonio Neto del Grupo Viscofan.

#### 4.21. Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

##### (a) Subvenciones de capital

Las subvenciones oficiales en forma de transferencia de un activo no monetario se reconocen por el valor razonable del mismo con abono al epígrafe "Subvenciones" del Estado Consolidado de Situación Financiera y se imputan a cuentas del capítulo "Otros ingresos" de la Cuenta de Resultados Consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

Las subvenciones relacionadas con los derechos de emisión recibidas de forma gratuita se reconocen inicialmente por el valor de mercado de la fecha de la concesión en el epígrafe de "Subvenciones" y se imputan a resultados en la medida en que dichos derechos son consumidos. Dicha imputación se recoge en el epígrafe de "Otros ingresos" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

##### (b) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono al capítulo "Otros ingresos" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros, se reconocen con abono a la cuenta de "Otros ingresos" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

##### (c) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

#### 4.22. Retribuciones a los empleados

##### (a) Obligaciones por planes de pensiones y otras prestaciones

El Grupo incluye en planes de prestaciones definidas aquellos financiados mediante el pago de primas de seguros en los que existe la obligación legal o implícita de satisfacer directamente a los empleados, las prestaciones comprometidas en el momento en el que éstas son exigibles o de proceder al pago de cantidades adicionales en el caso de que el asegurador no efectúe el desembolso de las prestaciones correspondientes a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el Estado Consolidado de Situación Financiera corresponde al valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas existentes a la fecha de cierre, minorado por el valor razonable de los activos afectos a dichas prestaciones.

El gasto correspondiente a los planes de prestación definida se registra en el epígrafe de "Gastos de personal" de la Cuenta de Resultados Consolidada y se obtiene como resultado de la adición del importe neto del coste por servicios del ejercicio corriente, más el efecto de cualquier reducción o liquidación del plan.

El interés sobre el pasivo (activo) neto por prestación definida se calcula multiplicando el pasivo (activo) neto por la tasa de descuento y se registra en el resultado financiero en el epígrafe de "Gastos financieros".

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, la reevaluación, que comprende beneficios y pérdidas actuariales, el efecto del límite del activo, excluyendo las cantidades incluidas en el interés neto y los rendimientos de los activos del plan (excluyendo las cantidades incluidas en el interés neto), se reconoce de forma inmediata en el estado de situación financiera con un cargo o abono, según corresponda, en reservas a través de otro resultado global en el periodo en el que ocurren. Estas variaciones no se reclasifican a pérdidas o ganancias en periodos posteriores.

Una descripción de cada plan de pensiones de prestaciones definidas del Grupo se presenta en la Nota 18.1.

##### (b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones satisfechas o a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso, se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a discontinuar la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de retiro. El Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con sus empleados cuando tiene un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, sin que exista posibilidad realista de retirar o de modificar las decisiones adoptadas. Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

##### (c) Retribuciones a empleados

Las retribuciones devengadas por el personal del Grupo se registran a medida que los empleados prestan los servicios. El importe se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducidos los importes ya satisfechos. Si el importe pagado es superior al gasto devengado, sólo se reconoce un activo en la medida en la que éste vaya a dar lugar a una reducción de los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción.

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

(d) Pagos basados en acciones

A determinado grupo de empleados se les proporcionan prestaciones con compensación en pagos basados en acciones a través del Plan de Incentivos a largo plazo para Empleados, un plan de participación de los empleados en el accionariado. En la nota 24.3 se recoge información sobre estos planes.

El valor razonable de las acciones concedidas bajo el Plan de Incentivos a largo plazo para Empleados que se liquiden mediante la entrega de acciones se reconoce como gasto por retribuciones a los empleados contra patrimonio neto. El importe total a reconocer como gasto se determina por referencia al valor razonable en fecha de concesión de las acciones concedidas:

- incluyendo condiciones de rendimiento del mercado (por ejemplo, el precio de la acción de la entidad)
- excluyendo el impacto de condiciones para la irrevocabilidad de la concesión que sean de servicio o de rendimiento no referidas al mercado (por ejemplo, accidentabilidad, objetivos de reducción de residuos)

El gasto total se reconoce durante el periodo para la irrevocabilidad, que es el periodo durante el cual tienen que satisfacerse todas las condiciones especificadas para la irrevocabilidad de la concesión. Al final de cada ejercicio, la entidad revisa sus estimaciones del número de acciones que espera que se vayan a consolidar en base a las condiciones de servicio y para la irrevocabilidad no referidas al mercado. El impacto de la revisión de las estimaciones originales, si fuese el caso, se reconoce en resultados, con el correspondiente ajuste al patrimonio neto.

En el caso de que Plan de Incentivos a largo plazo para Empleados se liquide en efectivo, se reconoce como gasto por retribuciones a los empleados contra un pasivo. El importe total a reconocer como gasto se determina por referencia al valor razonable en cada cierre.

#### 4.23. Provisiones

(a) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario y además, se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en el Estado del Resultado Global Consolidado.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en la Cuenta de Resultados Consolidada como una reducción del gasto asociado con la provisión con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto.

(b) Provisiones por contratos onerosos

El importe de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costes inevitables que se calcula como el menor entre los costes a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que se pudiera obtener y los costes de las compensaciones o sanciones relativas al incumplimiento.

(c) Provisiones por reestructuraciones

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita, debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

(d) Provisión por derechos de emisión

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero se dotan sistemáticamente con abono a la provisión por derechos de emisión que se cancela en el momento que tiene lugar la entrega de los correspondientes derechos concedidos por las Administraciones Públicas a título gratuito y los adquiridos en el mercado.

#### 4.24. Derivados y contabilidad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable en la fecha de cada balance. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El grupo designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (coberturas del valor razonable)
- coberturas de un riesgo concreto asociado con los flujos de efectivo de activos y pasivos reconocidos y transacciones previstas altamente probables (coberturas de flujos de efectivo), o
- coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero (coberturas de inversión neta).

Al inicio de la relación de cobertura, el grupo documenta la relación económica entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura compensen los cambios en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas. El grupo documenta su objetivo de gestión del riesgo y su estrategia para emprender sus transacciones de cobertura.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados designados en relaciones de cobertura se desglosan en la Nota 21. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en el patrimonio neto de los accionistas se muestran en la Nota 16. La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses; se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

La parte eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en la reserva de cobertura de flujos de efectivo dentro del patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el resultado del ejercicio dentro de otras ganancias / (pérdidas).

Cuando se usan contratos de opción para cubrir transacciones previstas, el grupo designa sólo el valor intrínseco del contrato de opción como el instrumento de cobertura.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a la parte eficaz del cambio en el valor intrínseco de los contratos de opción se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto. Los cambios en el valor temporal de los contratos de opción que están relacionados con la partida cubierta ("valor temporal alineado") se reconocen dentro de otro resultado global en la reserva de costes de cobertura en el patrimonio neto.

Cuando se usan contratos a plazo para cubrir transacciones previstas, el grupo generalmente designa sólo el cambio en el valor razonable del contrato a plazo relacionado con el componente de contado como el instrumento de cobertura. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la parte eficaz del cambio en el componente de contado de los contratos a plazo se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto. El cambio en el elemento a plazo del contrato relacionado con la partida cubierta ("elemento a plazo alineado") se reconoce en otro resultado global en la reserva de costes de cobertura dentro del patrimonio neto. En algunos casos, las ganancias o pérdidas correspondientes a la parte eficaz del cambio en el valor razonable del contrato a plazo completo se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se reclasifican en los ejercicios en que la partida cubierta afecta al resultado del ejercicio, como sigue:

- Cuando la partida cubierta resulte posteriormente en el reconocimiento de un activo no financiero (tal como existencias), tanto las ganancias y pérdidas de cobertura diferidas como el valor temporal diferido o los puntos forward diferidos, si los hubiera, se incluyen en el coste inicial del activo. Los importes diferidos se reconocen finalmente en el resultado del ejercicio, ya que la partida cubierta afecta al resultado (por ej., a través del coste de ventas).
- La ganancia o la pérdida correspondiente a la parte eficaz de las permutas de tipo de interés que cubren préstamos a tipo variable se reconoce en resultados dentro del gasto financiero en el mismo momento que el gasto por intereses en los préstamos cubiertos.

#### 4.25. Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria, la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias, corriente o diferido, se reconoce en resultados salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

##### (a) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable, ni a la base imponible fiscal, o
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

##### (b) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en los que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable, ni a la base imponible fiscal; o
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en sociedades dependientes en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(c) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados en la fecha del Estado de Situación Financiera y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

(d) Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, corresponden al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el Estado Consolidado de Situación Financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(e) créditos fiscales por inversiones

El grupo dispone de créditos fiscales por inversiones (investment tax credits), en determinadas filiales. Dichos créditos fiscales se registran minorando el gasto impuesto de sociedades del ejercicio en el que se aplican.

#### 4.26. Medioambiente

El Grupo consolidado realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como "Otros gastos de explotación" en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la Nota 26.

#### 4.27. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo a los criterios de valoración detallados a lo largo de la presente Nota 4. Las únicas transacciones con partes vinculadas se detallan en la Nota 25 de "Información relativa a Administradores de la Sociedad Dominante y personal clave de la dirección del Grupo".

## 5. Ingresos y gastos de explotación

### 5.1. Ventas y prestación de servicios:

La cifra de ventas y prestación de servicios de la cuenta de la Cuenta de Resultados Consolidada incluye la entrega de mercancías a clientes, los servicios prestados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo y la venta de energía, netas de los impuestos relacionados con las ventas.

El detalle de este epígrafe, para los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

	Miles de euros					
	Cifra de negocio correspondiente a envolturas		Cifra de negocio correspondiente a energía		Total ventas y prestación de servicios	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
España	68.432	70.294	37.537	37.729	105.969	108.023
Resto de Europa y Asia	374.168	339.560	-	-	374.168	339.560
América del Norte	235.510	216.863	7.625	6.957	243.135	223.820
Sudamérica	126.425	114.646	-	-	126.425	114.646
<b>Total</b>	<b>804.535</b>	<b>741.363</b>	<b>45.162</b>	<b>44.686</b>	<b>849.697</b>	<b>786.049</b>

Los ingresos ordinarios de clientes externos provienen de la venta de envolturas artificiales realizadas generalmente a fabricantes de embutidos y, en menor medida, la producción de energía eléctrica, para su venta a terceros, mediante sistemas de cogeneración.

Respecto a las ventas de envolturas artificiales, el grupo considera que existe una única tipología de contratos con clientes: las ventas corresponden a una única obligación de desempeño (venta de envolturas) y se realizan en un momento del tiempo.

Respecto a las ventas de producción de energía eléctrica, éstas se registran conforme se produce y entrega la energía generada en los sistemas de cogeneración aplicando las tarifas en vigor.

No habiendo otras tipologías de contratos con clientes, el Grupo ha desagregado las ventas por su ámbito geográfico.

## 5.2. Otros ingresos:

El desglose de los distintos conceptos incluidos en "Otros ingresos de explotación" para los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes</b>	<b>958</b>	<b>1.796</b>
<b>Subvenciones de capital (Nota 17)</b>	<b>590</b>	<b>637</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>5.400</b>	<b>21.003</b>
Otras subvenciones oficiales	1.793	1.357
Otros ingresos	3.607	19.646
<b>Total otros ingresos</b>	<b>6.948</b>	<b>23.436</b>

En el ejercicio 2018, en el epígrafe Otros ingreso se registraron 15,4 millones de euros correspondientes al cobro de la indemnización por la infracción de patentes (8,5 millones de euros) y al importe cobrado como consecuencia del acuerdo alcanzado con Crown Food España S.A.U. para poner fin al contencioso judicial (6,9 millones de euros).

No existe ningún incumplimiento de las condiciones o contingencias asociadas a las subvenciones recibidas.

### 5.3. Gastos de Personal

El detalle de los "Gastos de personal" durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Sueldos, salarios y asimilados	155.801	144.786
Indemnizaciones	2.280	1.123
Coste servicio corriente planes de prest. definida (Notas 18.1)	417	335
Seguridad Social a cargo de la empresa	29.209	28.231
Otras cargas sociales e impuestos	13.571	14.660
<b>Total gastos de personal</b>	<b>201.278</b>	<b>189.135</b>

Las personas empleadas por el Grupo, durante los ejercicios 2019 y 2018, desglosado por categorías y sexo, es como sigue:

	Número de personas empleadas al final del periodo					
	Hombres	Mujeres	Total 2019 (*)	Hombres	Mujeres	Total 2018 (**)
Directivos	98	14	112	98	17	115
Técnicos y Mandos	833	319	1.152	804	288	1.092
Administrativos	56	182	238	49	163	212
Personal especializado	641	213	854	647	218	865
Operarios	1.704	653	2.357	1.676	649	2.325
<b>Total</b>	<b>3.332</b>	<b>1.381</b>	<b>4.713</b>	<b>3.274</b>	<b>1.335</b>	<b>4.609</b>

	Número medio de personas empleadas					
	Hombres	Mujeres	Total 2019 (*)	Hombres	Mujeres	Total 2018 (**)
Directivos	99	18	117	92	17	109
Técnicos y Mandos	824	299	1.123	832	263	1.095
Administrativos	53	178	231	19	212	231
Personal especializado	637	209	846	647	176	823
Operarios	1.688	623	2.311	1.703	680	2.383
<b>Total</b>	<b>3.301</b>	<b>1.327</b>	<b>4.628</b>	<b>3.293</b>	<b>1.348</b>	<b>4.641</b>

(\*) En el alcance no se incluye la plantilla de las sociedades Viscofan Gollagen USA Inc y Viscofan Collagen Canada Inc., adquiridas en diciembre de 2019. La plantilla de ambas sociedades a cierre 2019, a efectos ilustrativos, asciende a 204 personas (156 hombres y 48 mujeres).

(\*\*) En el alcance no se incluye la plantilla de las sociedades situadas en Australia y Nueva Zelanda, adquiridas en noviembre de 2018. La plantilla de estas sociedades a cierre 2018, a efectos ilustrativos, ascendió a 98 personas (76 hombres y 22 mujeres).

Los empleados, en la Sociedad matriz, con un nivel reconocido de discapacidad igual o superior al 33%, que se informan de acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, ascienden a 4 trabajadores. El desglose por categorías profesionales es de 3 operarios y 1 administrativo. Los mismos que en el ejercicio 2018.

Debido a las circunstancias del proceso productivo, Viscofan S.A. tiene reconocida desde el 3 de mayo de 2017, mediante Resolución 1187 de la Dirección del Servicio Navarro de Empleo, el reconocimiento de excepcionalidad que justifica la adopción de medidas alternativas para el cumplimiento de la cuota de reserva a favor de los trabajadores con discapacidad y autoriza como medida alternativa la celebración de contratos civiles o mercantiles con Centros Especiales de Empleo, para una vigencia de tres años.

Asimismo, en lo que respecta al fomento de la empleabilidad entre personas diversas, Viscofan cuenta entre sus trabajadores con 78 personas con otras capacidades - 70 hombres y 8 mujeres -, y tiene firmados contratos con centros especiales de empleo – en España y en otros países - para la realización de determinadas tareas que contribuyen al desarrollo de nuestra actividad productiva.

#### 5.4. Otros Gastos de explotación

El detalle de “Otros gastos de explotación” para los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Gastos de investigación y desarrollo	2.564	2.517
Reparaciones y conservación	29.859	27.518
Medio ambiente	5.020	4.684
Suministros	55.622	54.011
Gastos de planta (vigilancia, limpieza y otros)	23.490	23.595
Arrendamientos	3.295	6.714
Primas de seguros	4.644	4.519
Tributos	5.993	5.368
Gastos administrativos y de ventas	50.799	51.157
Otros gastos	8.737	9.125
<b>Total otros gastos de explotación</b>	<b>190.023</b>	<b>189.208</b>

Dentro del apartado de “Otros gastos”, se incluyen los gastos correspondientes a la adquisición de las sociedades Viscofan Collagen USA Inc y Viscofan Collagen Canada Inc por importe de 1.497 miles de euros. En el ejercicio 2018 se incluían los gastos correspondientes a la adquisición de las sociedades Transform Pack Inc. y Globus Group Australia y Nueva Zelanda por importe de 1.419 miles de euros.

Los gastos por “Arrendamientos” incluyen cánones así como alquileres a corto plazo no afectos por la NIIF 16 Arrendamientos.

## 5.5. Ingresos y Gastos Financieros

El desglose de los ingresos y gastos financiero para los ejercicios 2019 y 2018, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Ingresos financieros</b>	<b>597</b>	<b>309</b>
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	(1.512)	(1.705)
Coste financiero neto planes de pensiones y retribuciones a L.P.	(454)	(429)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(1.966)</b>	<b>(2.134)</b>
<b>Ajuste del valor razonable a inversiones financieras</b>	<b>15</b>	<b>4</b>
Diferencias positivas de cambio	13.716	18.588
Diferencias negativas de cambio	(12.581)	(15.789)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>1.135</b>	<b>2.799</b>
<b>Total ingresos (gastos) financieros</b>	<b>(219)</b>	<b>978</b>

## 6. Ganancias por Acción

### 6.1. Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

	Miles de euros	
	2019	2018
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	46.458.230	46.592.686
Resultado del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	105.577	123.833
<b>Ganancias básicas por acción (en euros)</b>	<b>2,2725</b>	<b>2,6578</b>

El detalle del cálculo de las ganancias básicas por acción es como sigue:

	2019	2018
Promedio acciones ordinarias en circulación	46.500.000	46.603.682
Efecto de las acciones propias	-41.770	-10.996
<b>Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre</b>	<b>46.458.230</b>	<b>46.592.686</b>

## 6.2. Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante y el promedio ponderado de las acciones ordinarias de circulación, por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales. Respecto a los planes basados en acciones del ejercicio 2019, las acciones de emisión condicionada no se incluirán en el cálculo de las ganancias por acción diluidas, a menos que se cumplan las condiciones establecidas.

A 31 de diciembre de 2019 los beneficios básicos por acción coinciden con los diluidos dado que no han cumplido las condiciones establecidas en el plan.

## 7. Información Financiera por Segmentos

La NIIF 8: "Segmentos de operación" establece que un segmento de explotación es un componente de una entidad:

- a) que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos (incluidos los ingresos ordinarios y los gastos por transacciones con otros componentes de la entidad).
- b) cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y
- c) en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada

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

El Grupo realiza actividades de producción de energía eléctrica a través de las plantas de cogeneración ubicadas en las instalaciones de España, México y Alemania. Estas actividades de cogeneración pretenden alcanzar un triple objetivo: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes y reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> a la atmósfera. Aunque las plantas de España y México venden a terceros parte de la energía eléctrica producida, estas actividades no están organizadas como segmentos de negocio, ni constituyen segmentos sobre los que deba informarse.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

Las principales magnitudes para los ejercicios 2019 y 2018 son las siguientes:

Ejercicio 2019	Miles de euros					Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminación y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	105.970	374.167	243.135	126.425	-	849.697
Ingresos ordinarios de otros segmentos	83.850	234.996	81.005	27.650	(427.501)	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>189.820</b>	<b>609.163</b>	<b>324.140</b>	<b>154.075</b>	<b>(427.501)</b>	<b>849.697</b>
Gastos por amortización	(18.692)	(31.227)	(12.826)	(7.929)	-	(70.674)
Ingresos financieros	23	401	117	56	-	597
Gastos financieros	(883)	(740)	(337)	(6)	-	(1.966)
Diferencias de cambio	778	(299)	(793)	1.449	-	1.135
<b>Beneficio antes de impuestos del segmento</b>	<b>(2.225)</b>	<b>78.536</b>	<b>14.773</b>	<b>39.689</b>	<b>(709)</b>	<b>130.064</b>
<b>Total activo</b>	<b>237.499</b>	<b>477.133</b>	<b>285.503</b>	<b>157.678</b>	<b>(72.804)</b>	<b>1.085.009</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>128.418</b>	<b>139.170</b>	<b>107.269</b>	<b>20.870</b>	<b>(95.084)</b>	<b>300.643</b>
<b>Adquisiciones de activos</b>	<b>28.097</b>	<b>19.689</b>	<b>7.482</b>	<b>6.786</b>	<b>-</b>	<b>62.054</b>

  

Ejercicio 2018	Miles de euros					Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminación y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	108.023	339.560	223.820	114.646	-	786.049
Ingresos ordinarios de otros segmentos	83.809	237.426	80.365	31.428	(433.028)	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>191.832</b>	<b>576.986</b>	<b>304.185</b>	<b>146.074</b>	<b>(433.028)</b>	<b>786.049</b>
Gastos por amortización	(17.147)	(27.138)	(10.880)	(7.273)	-	(62.438)
Ingresos financieros	35	63	140	71	-	309
Gastos financieros	(765)	(612)	(284)	(473)	-	(2.134)
Diferencias de cambio	(570)	1.179	107	2.083	-	2.799
<b>Beneficio antes de impuestos del segmento</b>	<b>30.363</b>	<b>75.501</b>	<b>7.560</b>	<b>34.301</b>	<b>(426)</b>	<b>147.299</b>
<b>Total activo</b>	<b>229.410</b>	<b>474.997</b>	<b>253.295</b>	<b>162.815</b>	<b>(86.775)</b>	<b>1.033.742</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>133.758</b>	<b>131.364</b>	<b>88.284</b>	<b>23.746</b>	<b>(101.036)</b>	<b>276.116</b>
<b>Adquisiciones de activos</b>	<b>27.636</b>	<b>27.192</b>	<b>9.729</b>	<b>7.036</b>	<b>-</b>	<b>71.593</b>

El Fondo de Comercio de 2.671 miles de euros corresponde al segmento Resto de Europa y Asia un importe de 1,780 miles de euros y a América del Norte un importe de 891 miles de euros.

## 8. Combinaciones de negocio

### 8.1. Adquisiciones de 2019

En diciembre 2019 se adquirió el 100% de las acciones de las sociedades Nitta Casings Inc. en Estados Unidos y Nitta Casings (Canada) Inc. en Canadá. Tras la adquisición, las sociedades pasaron a denominarse Viscofan Collagen USA Inc y Viscofan Collagen Canada Inc, respectivamente.

El valor razonable de la contraprestación, en la fecha de adquisición ascendió a 3,8 millones de euros de los cuales se pagaron en efectivo 2,5 millones de euros, habiéndose acordado, por el resto del importe, una prima de precio por la consecución de determinados objetivos recogidos en el contrato.

Esta adquisición implica completar el portfolio productivo del Grupo Viscofan en Norteamérica con envolturas de colágeno en los centros de Estados Unidos y Canadá. Esta operación se enmarca dentro de la estrategia del Grupo y el compromiso con el desarrollo del mercado mundial de envolturas en todas las tecnologías.

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes a su valor razonable fueron como sigue:

	Miles de euros
Inmovilizado material (Nota 10)	20.480
Activos por derecho de uso	675
Existencias	6.149
Cuentas a cobrar	2.764
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.005
<b>Total activo</b>	<b>31.073</b>
Provisiones	(9.224)
Pasivos financieros no corrientes	(550)
Pasivos financieros corrientes	(173)
Cuentas a pagar	(4.115)
Pasivos por impuestos diferidos	(2.275)
<b>Total pasivo</b>	<b>(16.337)</b>
<b>Total activos netos identificables</b>	<b>14.736</b>
Diferencia negativa en combinación de negocios	(10.889)
<b>Total precio de compra</b>	<b>3.847</b>

El negocio adquirido, durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio, no generó resultado alguno en la Cuenta de Resultados consolidada.

Los ingresos ordinarios generados en el ejercicio fiscal 2018 (abril 2018 – marzo 2019) del negocio adquirido ascendieron a 36.142 miles de euros con unas pérdidas netas recurrentes totales de 480 miles de euros.

La ganancia procedente de la compra ha ascendido a 10.889 miles de euros y se ha reconocido en la Cuenta de Resultados consolidada en el epígrafe "Diferencia negativa de combinación de negocios".

Los factores más relevantes que contribuyen a que se genere una diferencia negativa en combinación de negocios se deben principalmente a la insuficiente generación de caja de las sociedades adquiridas debido al deterioro operativo del negocio en los últimos años que hacían necesarias nuevas fuentes de financiación a corto plazo para continuar su actividad y atender sus necesidades de pago.

Los activos netos reconocidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 han sido valoraciones definitivas del valor razonable para sus activos tangibles e intangibles. Para la estimación de las principales valoraciones, el Grupo ha sido asesorado por un experto independiente.

## 8.2. Adquisiciones de 2018

### a) Transform Pack Inc.

En febrero de 2018 se adquirió el 100% de las acciones de Transform Pack Inc.

El valor razonable de la contraprestación, en la fecha de adquisición ascendió a 2.232 miles de euros de los cuales, en el ejercicio 2018 se pagaron en efectivo 1.793 miles de euros, quedando 439 miles de euros como importe aplazado que podría verse modificado por la consecución de determinados objetivos comerciales recogidos en contrato.

La incorporación del equipo de Transform Pack, su espíritu innovador, unido al know-how de Viscofan, nuestro portfolio productivo y nuestra red comercial abre nuevas oportunidades que amplían la gama de soluciones disponibles en el mercado y permitirá el desarrollo de este tipo de productos en multitud de países de todo el mundo.

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes a su valor razonable, fueron como sigue:

	Miles de euros
Activos intangibles (Nota 9)	1.361
Inmovilizado material (Nota 10)	148
Activos por impuestos diferidos	243
Existencias	56
Cuentas a cobrar	55
Efectivo y equivalentes al efectivo	32
<b>Total activo</b>	<b>1.895</b>
Cuentas a pagar	(187)
Pasivos por impuestos diferidos	(340)
<b>Total pasivo</b>	<b>(527)</b>
<b>Total activos netos identificables</b>	<b>1.368</b>
Fondo de comercio	864
<b>Total precio de compra</b>	<b>2.232</b>

El Fondo de Comercio generado y valorado a su coste, ascendió a 864 miles de euros y surgió como el exceso de la suma de la contraprestación transferida sobre el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos.

El negocio adquirido generó para el Grupo unas pérdidas consolidadas durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importe de 480 miles de euros y unos ingresos ordinarios de 99 miles de euros que se incorporaron en la Cuenta de Resultados consolidada.

Los ingresos ordinarios generados en el ejercicio 2018 completo del negocio adquirido ascendieron a 280 miles de euros con unas pérdidas netas ordinarias totales de 1.069 miles de euros.

b) Globus Group Australia y Nueva Zelanda

En noviembre de 2018 se adquirió el 100% de las acciones de Globus Group en Australia y Nueva Zelanda.

El valor razonable de la contraprestación, en la fecha de adquisición ascendió a 6.296 miles de euros, de los cuales, en el ejercicio 2018 se pagaron en efectivo 5.536 miles de euros, quedando 760 miles de euros como importe aplazado que podría verse modificado por la consecución de determinados objetivos comerciales recogidos en contrato.

La incorporación de Globus hace que se siga ampliando nuestra presencia comercial y productiva en un nuevo continente, incorporando el conocimiento de ese mercado y dotando a nuestros clientes de un mejor servicio y nuevas soluciones.

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes a su valor razonable, fueron como sigue:

	Miles de euros
Activos intangibles (Nota 9)	632
Inmovilizado material (Nota 10)	4.569
Existencias	13.703
Cuentas a cobrar	7.606
Efectivo y equivalentes al efectivo	168
<b>Total activo</b>	<b>26.678</b>
Pasivos financieros corrientes	(2.408)
Cuentas a pagar	(11.491)
Pasivos por impuestos diferidos	(997)
<b>Total pasivo</b>	<b>(14.896)</b>
<b>Total activos netos identificables</b>	<b>11.782</b>
Diferencia negativa en combinación de negocios	(5.486)
<b>Total precio de compra</b>	<b>6.296</b>

El negocio adquirido generó para el Grupo unas pérdidas consolidadas durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importe de 217 miles de euros y unos ingresos ordinarios de 2.391 miles de euros que se incorporaron en la Cuenta de Resultados consolidada.

Los ingresos ordinarios generados en el ejercicio fiscal 2018 (julio 2017 – junio 2018) del negocio adquirido ascendieron a 34.396 miles de euros con un resultado neto ordinario total de 91 miles de euros.

La ganancia procedente de la compra ascendió a 5.486 miles de euros y se reconoció en la Cuenta de Resultados consolidada en el epígrafe "Diferencia negativa de combinación de negocios".

Los factores más relevantes que contribuyeron a que se generase una diferencia negativa en combinación de negocios, se debieron principalmente a la necesidad de la compañía de un impulso estratégico y al impacto de la depreciación del dólar australiano en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del último ejercicio.

Los activos netos reconocidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 fueron valoraciones definitivas del valor razonable para sus activos tangibles e intangibles. Para la estimación de las principales valoraciones, el Grupo fue asesorado por un experto independiente.

## 9. Activos Intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en otros activos intangibles durante los ejercicios 2019 y 2018 se detallan a continuación:

	Miles de euros							
	Cartera de clientes	Aplicaciones informáticas	Propiedad Industrial y derechos de uso	Desarrollo	Fondo de Comercio (Nota 8)	Anticipos	Amortizaciones	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2018</b>	621	35.321	20.421	-	4.906	177	(42.153)	19.293
Diferencias de conversión	-	117	358	-	163	(5)	(489)	144
Incorporaciones (Nota 8.2)	-	-	1.993	-	864	-	-	2.857
Altas	-	2.463	9	1.541	-	423	(3.801)	635
Bajas	-	(18)	(11)	-	-	(14)	29	(14)
Traspasos	-	342	(244)	244	-	(342)	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2018</b>	621	38.225	22.526	1.785	5.933	239	(46.414)	22.915
Diferencias de conversión	-	170	273	-	258	(1)	(324)	376
Incorporaciones (Nota 8.1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Altas	-	3.004	56	670	-	221	(4.087)	(136)
Bajas	-	(798)	-	-	(3.520)	-	798	(3.520)
Traspasos	-	309	-	-	-	(309)	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	621	40.910	22.855	2.455	2.671	150	(50.027)	19.635

Los saldos netos por epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de euros					
	31.12.2019			31.12.2018		
	Coste	Amortiza- ciones	Total	Coste	Amortiza- ciones	Total
Cartera de clientes	621	(169)	452	621	(124)	497
Aplicaciones informáticas	40.910	(31.941)	8.969	38.225	(29.735)	8.490
Propiedad Industrial y derechos de uso	22.855	(17.350)	5.505	22.526	(16.555)	5.971
Desarrollo	2.455	(567)	1.888	1.785	-	1.785
Fondo de Comercio (Nota 8)	2.671	-	2.671	5.933	-	5.933
Anticipos	150	-	150	239	-	239
<b>TOTAL</b>	<b>69.662</b>	<b>(50.027)</b>	<b>19.635</b>	<b>69.329</b>	<b>(46.414)</b>	<b>22.915</b>

El epígrafe de Aplicaciones informáticas recoge la propiedad y el derecho de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros.

Un detalle del coste de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Aplicaciones informáticas	24.537	22.704
Propiedad industrial y derechos de uso	12.989	12.544
<b>Bienes totalmente amortizados</b>	<b>37.526</b>	<b>35.248</b>

#### Test de deterioro

A continuación detallamos el cálculo del test de deterioro de los distintos fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2019.

a) Nanopack Technology & Packaging, S.L.

El Fondo de Comercio correspondiente a la sociedad Nanopack Technology & Packaging, S.L, registrado en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2018 ha sido deteriorado durante el ejercicio 2019. Ninguna clase de activo distinta del fondo de comercio sufrió deterioro de valor. La unidad generadora de efectivo se corresponde con la propia sociedad legal o Subgrupo, encargada de producir y comercializar film de plásticos y nuevos productos basados en la tecnología adquirida y el desarrollo esperado de la misma.

La empresa adquirida en 2015 es una compañía muy enfocada al I+D+i en la tecnología de plásticos en la que habían alcanzado avances prometedores y que necesita apoyo inversor y comercial para la introducción de estos novedosos productos en el mercado.

Los planes previstos que incluían un rápido crecimiento en los primeros años de actividad se han visto moderados debido al retraso en el desarrollo de productos y una adopción más lenta de lo esperado por parte de los potenciales clientes.

Se han realizado proyecciones a 5 años en las que la Dirección ha determinado las cifras de negocio previstas, detallada por los responsables de la UGE (por año, por país, cliente, precios medios de venta por producto, etc.), sustentadas por el análisis histórico (fuentes propias y externas), previsiones del mercado, de la competencia, de los nuevos productos ya desarrollados y las líneas de actuación sobre expansión geográfica y de las previsiones macroeconómicas disponibles.

La principal variable que afecta a los flujos de efectivo que resultan de las proyecciones realizadas se corresponde con los incrementos de volúmenes medios y utilización de la capacidad instalada, así como aumentos de precios de venta y costes moderados.

La tasa de crecimiento residual se sitúa en el 1,5%, en línea con el crecimiento estimado a largo plazo. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada es del 9,4%.

Para la estimación del valor residual, tras la reflexión realizada, se ha considerado un flujo medio sostenible y una tasa de crecimiento prevista del 1,5%. El flujo medio sostenible se corresponde con el flujo del último año proyectado.

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad:

- Variaciones de un 10% en la tasa de descuento no conllevan la necesidad de registro de deterioro adicional significativo.
- Sensibilidad a cambios razonablemente posibles de variaciones en la cifra de negocios no conllevan la necesidad de registro de deterioro adicional significativo.

El importe en libros consolidados asciende a 5.756 miles de euros (fondo de comercio por importe de 3.520 miles de euros e inmovilizado material y otro inmovilizado intangible por importe de 2.236 miles de euros).

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2019 se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por 3.520 miles de euros.

#### b) UGE grupo Supralon

El Fondo de Comercio por valor de 1.780 miles de euros, contabilizado en el balance consolidado del Grupo corresponde a las sociedades del grupo Supralon cuya unidad generadora de efectivo se corresponde con la propia sociedad legal o Subgrupo, se dedican a la producción y distribución de envolturas para la industria cárnica.

La empresa adquirida en 2017 es una compañía con presencia productiva en Alemania y distribución comercial en los mayores mercados europeos.

Los planes previstos incluyen una evolución creciente en los primeros años de actividad. Se han realizado proyecciones a 5 años en las que la Dirección ha determinado las cifras de negocio previstas, detallada por los responsables de la UGE (por año, por país, cliente, precios medios de venta por producto, etc.), sustentadas por el análisis histórico (fuentes propias y externas), previsiones del mercado, de la competencia, de los nuevos productos ya desarrollados y las líneas de actuación sobre expansión geográfica y de las previsiones macroeconómicas disponibles.

La tasa de crecimiento residual se sitúa en el 1,5%, en línea con el crecimiento estimado a largo plazo. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada es del 9,4%.

Para la estimación del valor residual, tras la reflexión realizada, se ha considerado un flujo medio sostenible y una tasa de crecimiento prevista del 1,5%. El flujo medio sostenible se corresponde con el flujo del último año proyectado.

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad:

- Variaciones de un 10% en la tasa de descuento no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.
- Sensibilidad a cambios razonablemente posibles de variaciones en la cifra de negocios no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.

El importe en libros consolidados asciende a 7.411 miles de euros (fondo de comercio por importe de 1.780 miles de euros e inmovilizado material y otro inmovilizado intangible por importe de 5.631 miles de euros).

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2019 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro alguna.

#### c) Transferencia de ingredientes

En febrero de 2018 el Grupo adquirió el 100% de las acciones Transform Pack Inc. cuya unidad generadora de efectivo generó, en cuentas consolidadas, un Fondo de Comercio por valor de 864 miles de euros.

Para una mejor gestión, en el ejercicio 2019 la empresa Transform Pack Inc. procedió a la cesión general de sus activos, pasivos, derechos y obligaciones a la sociedad Viscofan Canada Inc.; con ello, la UGE generada se mantiene en el Grupo y ha pasado a denominarse "Transferencia de ingredientes".

El Fondo de Comercio contabilizado en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2019 asciende a 891 miles de euros; de los cuales 27 miles de euros corresponden a diferencias de conversión.

La UGE Transferencia de ingredientes (en Canadá), es pionera en el sector y se caracteriza por el desarrollo de productos innovadores con tecnología de valor añadido entre los que destacan las envolturas capaces de transferir ingredientes: especias, sabores, aromas y colores a los embutidos y otros productos cárnicos in natura. Con los productos obtenidos se facilitan significativamente algunos procesos productivos de nuestros clientes y mejora la experiencia de los consumidores.

Los planes previstos incluyen una evolución creciente en los primeros años de actividad. Se han realizado proyecciones a 5 años en las que la Dirección ha determinado las cifras de negocio previstas, detallada por los responsables de la UGE (por año, por país, cliente, precios medios de venta por producto, etc.), sustentadas por el análisis histórico (fuentes propias y externas), previsiones del mercado, de la competencia, de los nuevos productos ya desarrollados y las líneas de actuación sobre expansión geográfica y de las previsiones macroeconómicas disponibles.

La tasa de crecimiento residual se sitúa en el 1,5%, en línea con el crecimiento estimado a largo plazo. La tasa de descuento antes de impuestos utilizada es del 9,4%.

Para la estimación del valor residual, tras la reflexión realizada, se ha considerado un flujo medio sostenible y una tasa de crecimiento prevista del 1,5%. El flujo medio sostenible se corresponde con el flujo del último año proyectado.

Desde una perspectiva de análisis de sensibilidad:

- Variaciones de un 10% en la tasa de descuento no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.
- Sensibilidad a cambios razonablemente posibles de variaciones en la cifra de negocios no conllevan la necesidad de registro de deterioro alguno.

El importe en libros consolidados asciende a 3.628 miles de euros (fondo de comercio por importe de 891miles de euros e inmovilizado material y otro inmovilizado intangible por importe de 2.737 miles de euros).

Por todo ello, del resultado de este análisis los Administradores consideran que al 31 de diciembre de 2019 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro alguna.

## 10. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizado material durante los ejercicios 2019 y 2018 se presentan a continuación:

	Miles de euros							
	Terrenos y construcciones	Instal. técnicas y maquinaria	Otras instal., utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Anticipos y activos en curso	Amortizaciones	Deterioros	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2018</b>	<b>250.848</b>	<b>749.815</b>	<b>87.471</b>	<b>30.896</b>	<b>49.939</b>	<b>(699.016)</b>	<b>(154)</b>	<b>469.799</b>
Diferencias de conversión	(1.658)	(2.361)	(397)	236	27	1.400	-	(2.753)
Incorporaciones (Nota 8.2)	-	3.912	60	745	-	-	-	4.717
Altas	3.530	21.523	5.401	3.049	33.654	(58.637)	(371)	8.149
Bajas	(194)	(2.630)	(1.268)	(756)	(127)	4.537	5	(433)
Trasposos	4.713	43.659	11.815	537	(59.933)	(791)	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>257.239</b>	<b>813.918</b>	<b>103.082</b>	<b>34.707</b>	<b>23.560</b>	<b>(752.507)</b>	<b>(520)</b>	<b>479.479</b>
Diferencias de conversión	(291)	2.020	(610)	292	72	(1.642)	(4)	(163)
Incorporaciones (Nota 8.1)	8.422	11.656	16	42	344	-	-	20.480
Altas	1.351	30.327	5.451	3.247	17.727	(62.071)	(192)	(4.160)
Bajas	(4)	(7.146)	(503)	(1.392)	(184)	8.651	-	(578)
Trasposos	1.919	21.128	2.085	1.901	(26.811)	(222)	-	-
Reclasificación bienes en arrendamiento	-	(33)	-	(36)	-	5	-	(64)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>268.636</b>	<b>871.870</b>	<b>109.521</b>	<b>38.761</b>	<b>14.708</b>	<b>(807.786)</b>	<b>(716)</b>	<b>494.994</b>

Los saldos netos por epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Miles de euros						
	31.12.2019			31.12.2018		
	Coste	Amortiza- ciones y deterioro	Total	Coste	Amortiza- ciones y deterioro	Total
Terrenos y construcciones	268.636	(118.645)	149.991	257.239	(111.537)	145.702
Instalaciones técnicas y maquinaria	871.870	(589.148)	282.722	813.918	(547.380)	266.538
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	109.521	(74.850)	34.671	103.082	(69.872)	33.210
Otro inmovilizado material	38.761	(25.859)	12.902	34.707	(24.238)	10.469
Anticipos y activos en curso	14.708	-	14.708	23.560	-	23.560
<b>TOTAL</b>	<b>1.303.496</b>	<b>(808.502)</b>	<b>494.994</b>	<b>1.232.506</b>	<b>(753.027)</b>	<b>479.479</b>

Durante el ejercicio 2019 se han realizado inversiones en el Grupo, en inmovilizado material, por un valor de 58.103 miles de euros. Los principales proyectos han sido la instalación de nuevos módulos de producción de la nueva tecnología de celulósica en Cáseda (España), instalación de nueva capacidad de colágeno, mejoras de proceso y otras inversiones dedicadas a mejorar la sostenibilidad de nuestro proceso productivo con la reducción del impacto medioambiental, plantas de tratamiento de vertidos, y mejoras en la seguridad de las instalaciones.

Durante el ejercicio 2018 se realizaron inversiones en el Grupo, en inmovilizado material, por un valor de 67.157 miles de euros. Los principales proyectos han sido la finalización de la construcción de la planta de Cáseda (España), la instalación de una nueva tecnología para la producción de envolturas basadas en viscosa y la instalación y puesta en marcha de nueva capacidad de colágeno comestible en Serbia.

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2019	2018
Construcciones	40.339	37.728
Instalaciones técnicas y maquinaria	384.484	348.653
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	57.414	54.524
Otro inmovilizado material	17.663	16.927
<b>Bienes totalmente amortizados</b>	<b>499.900</b>	<b>457.832</b>

Determinadas construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria del grupo han sido financiadas en parte por subvenciones concedidas por importe de 274 miles de euros en el ejercicio 2018 (véase Nota 17).

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.

Derivado del plan anual de inversiones, al cierre del ejercicio 2019 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 1.598 miles de euros relacionados principalmente con inversiones recurrentes de mantenimiento.

Al cierre del ejercicio 2018 los compromisos de adquisición de inmovilizado ascendían a 4.850 miles de euros, relacionados principalmente con la innovación y mejora en procesos tecnológicos.

#### Test de deterioro

Durante los dos últimos ejercicios, no se han identificado indicios de deterioro en ninguna de las unidades generadoras de efectivo del Grupo, dado que la buena marcha de la actividad se ha generalizado en todas ellas, de forma que no se ha estimado necesario proceder a realizar ningún test de deterioro.

## 11. Arrendamientos

Esta nota proporciona información sobre los arrendamientos donde el Grupo es arrendatario.

El grupo no tuvo que hacer ningún ajuste en la contabilización de los activos mantenidos como arrendador bajo arrendamientos operativos como resultado de la adopción de la NIIF 16.

### 11.1. Activos por derecho de uso

El balance muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

	Miles de euros					Total
	Construc- ciones	Instal. técnicas y maquinaria	Otras instal., utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Amortiza- ciones	
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2019</b>	<b>17.719</b>	<b>140</b>	<b>144</b>	<b>1.627</b>	<b>-</b>	<b>19.630</b>
Diferencias de conversión	45	-	-	13	(10)	48
Incorporaciones (Nota 8.1)	512	163	-	-	-	675
Altas	932	158	94	2.326	(4.516)	(1.006)
Bajas	-	-	-	(20)	5	(15)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>19.208</b>	<b>461</b>	<b>238</b>	<b>3.946</b>	<b>(4.521)</b>	<b>19.332</b>

Los saldos netos por epígrafe a 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

<b>Miles de euros</b>			
<b>31.12.2019</b>			
	<b>Coste</b>	<b>Amortiza- ciones y deterioro</b>	<b>Total</b>
Construcciones	19.208	(3.192)	16.016
Instalaciones técnicas y maquinaria	461	(83)	378
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	238	(101)	137
Otro inmovilizado material	3.946	(1.145)	2.801
<b>TOTAL</b>	<b>23.853</b>	<b>(4.521)</b>	<b>19.332</b>

En el ejercicio 2018 el Grupo sólo reconoció activos y pasivos por arrendamiento que se clasificaron como "arrendamientos financieros" bajo la NIC 17 Arrendamientos. Los activos se presentaron en inmovilizado material y los pasivos como parte de la deuda financiera del Grupo.

Las adiciones a los activos por derecho de uso durante el ejercicio 2019 ascendieron a 3.510 miles de euros.

## 11.2. Pasivos por arrendamiento

El balance muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

<b>Miles de euros</b>	
Hasta 3 meses	505
Entre 3 meses y 1 año	4.398
<b>Corriente</b>	<b>4.903</b>
Entre 1 año y 5 años	10.968
Más de 5 años	3.424
<b>No corriente</b>	<b>14.392</b>
<b>Total a 31 de diciembre 2019</b>	<b>19.295</b>

El grupo alquila varios almacenes, oficinas y vehículos principalmente. Los contratos de arrendamiento normalmente se hacen por periodos fijos, pero pueden tener opciones de ampliación.

Algunos de los arrendamientos de inmuebles contienen términos de pago vinculados generalmente a inflación. No hay otros pagos variables.

Las opciones de ampliación y finalización están incluidas en una serie de arrendamientos de almacenes y oficinas en todo el grupo. El plazo de arrendamiento incorpora las opciones de ampliación o cancelación, con un plazo máximo en general de 10 años salvo que el plazo de ampliación sea inferior. No se han identificado otros activos incorporados en los elementos arrendados cuya vida útil supere el plazo de arrendamiento considerado.

## 12. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Materias primas y otros aprovisionamientos	71.311	74.199
Productos semiterminados	60.673	61.342
Productos terminados	134.377	134.666
Comerciales	4.330	9.808
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	4.972	2.610
Anticipos a proveedores	1.727	1.716
<b>Total Existencias</b>	<b>277.390</b>	<b>284.341</b>

Las correcciones valorativas del ejercicio 2019, por deterioro y obsolescencia de las existencias, han supuesto un gasto de 4.269 miles de euros (un gasto de 1.696 miles de euros en 2018) y figuran registrados en los epígrafes "Consumos de materias primas y consumibles" y "Variación de existencias de productos terminados y en curso" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Los consumos de derechos de emisión para los ejercicios 2019 y 2018 ascienden a 266.621 y 258.960 toneladas, respectivamente.

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.

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

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Clientes por ventas y prestación de servicios	171.135	153.015
Otros deudores no comerciales	3.175	1.804
Anticipos a empleados	209	237
Provisiones por incobrabilidad	(3.821)	(3.264)
<b>Total deudores comerciales</b>	<b>170.698</b>	<b>151.792</b>
Administraciones Públicas deudoras	12.127	20.741
Periodificaciones	3.454	2.910
<b>Total otras deudas a cobrar</b>	<b>15.581</b>	<b>23.651</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>186.279</b>	<b>175.443</b>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la antigüedad de los saldos deudores comerciales en función de su vencimiento es la siguiente:

	Miles de euros					Total
	No vencido	Vencido				
		< 30 días	31-60 días	61-90 días	> 90 días	
<b>2019</b>	146.169	19.276	3.686	(694)	2.261	<b>170.698</b>
<b>2018</b>	131.523	15.673	3.077	785	734	<b>151.792</b>

El Grupo mantiene contratos de seguro de crédito que cubren la cobrabilidad de gran parte de los saldos de clientes.

El movimiento de las provisiones por incobrabilidad, de clientes por ventas y prestación de servicios así como de otros deudores no comerciales es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Saldo inicial a 1 de enero</b>	<b>(3.264)</b>	<b>(3.388)</b>
Diferencias de conversión	(626)	118
Dotaciones	(255)	(431)
Aplicaciones	324	437
<b>Saldo final a 31 de diciembre</b>	<b>(3.821)</b>	<b>(3.264)</b>

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

El desglose por moneda, de deudores comerciales, es el siguiente:

	Miles de euros							Total valor contable
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	
<b>2019</b>	55.599	71.156	286	20.734	553	11.785	10.585	<b>170.698</b>
<b>2018</b>	52.645	62.173	8	18.728	969	8.597	8.672	<b>151.792</b>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos deudores mantenidos con Administraciones Públicas son como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	11.217	19.676
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	210	-
Otros organismos públicos	700	1.065
<b>Saldo final a 31 de diciembre</b>	<b>12.127</b>	<b>20.741</b>

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros							Total valor contable
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	
<b>2019</b>	5.028	17	770	4.216	143	369	1.584	<b>12.127</b>
<b>2018</b>	5.954	-	617	10.007	2.118	64	1.981	<b>20.741</b>

En el ejercicio 2018, en el epígrafe de Hacienda Pública deudora por I.V.A. incluye un saldo a recuperar por ICMS (impuesto brasileño equivalente al IVA), por importe de 3.785 miles de euros. Viscofan do Brasil ha llevado acciones que han permitido compensar y recuperar estos saldos en el corto plazo.

#### Pérdida por deterioro del valor de activos financieros

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar están sujetos al modelo de pérdidas de crédito esperadas. Sin embargo el deterioro de valor identificado es inmaterial.

El epígrafe de efectivo y equivalentes de efectivo también está sujeto a los requerimientos de deterioro de valor de la NIIF9, si bien el deterioro identificado es igualmente inmaterial.

Para la determinación de la pérdida de crédito esperada el grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9.

Para valorar las pérdidas crediticias esperadas, se han agrupado las cuentas comerciales a cobrar en base a las características del riesgo de crédito compartido y los días vencidos.

Las tasas de pérdidas esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de 36 meses antes del 1 de enero de 2019, y las correspondientes pérdidas crediticias históricas experimentadas durante este período. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan a la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas a cobrar.

Adicionalmente, el Grupo deteriora aquellas cuentas a cobrar donde se evalúa la existencia de riesgos específicos de incobrabilidad, al igual que en el ejercicio anterior, para determinar si hay evidencias objetivas de que se haya incurrido en deterioro de valor. El grupo considera que existe deterioro de valor cuando el deudor tiene dificultades financieras significativas o cuando se produzca un impago o retraso de pagos de más de 180 días.

Las cuentas a cobrar para las que se reconoció una provisión por deterioro del valor se eliminan contra la provisión cuando no haya ninguna expectativa de recuperar efectivo adicional.

#### 14. Activos Financieros No Corrientes y Corrientes

La totalidad de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 están incluidos en el nivel 2, dentro de las jerarquías de valoración: activos y pasivos cuyo valor razonable se ha determinado mediante técnicas de valoración que utilizan hipótesis observables en el mercado.

El desglose por categorías de estos activos financieros sin incluir deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Valorados a			
	Coste amortizado	Valor razonable con cambios en PyG	Total valor contable	Valor razonable
Inversiones financieras	704	633	1.337	1.337
Depósitos y fianzas constituidos	1.039	-	1.039	1.039
<b>Activos Financieros no corrientes</b>	<b>1.743</b>	<b>633</b>	<b>2.376</b>	<b>2.376</b>
Instrumentos de patrimonio	-	746	746	746
Créditos y otras partidas a cobrar	69	-	69	69
<b>Activos Financieros corrientes</b>	<b>69</b>	<b>746</b>	<b>815</b>	<b>815</b>
<b>Total a 31 de diciembre 2019</b>	<b>1.812</b>	<b>1.379</b>	<b>3.191</b>	<b>3.191</b>

	Miles de euros			
	Valorados a			
	Coste amortizado	Valor razonable con cambios en PyG	Total valor contable	Valor razonable
Inversiones financieras	1.726	266	1.992	1.992
Depósitos y fianzas constituidos	623	-	623	623
<b>Activos Financieros no corrientes</b>	<b>2.349</b>	<b>266</b>	<b>2.615</b>	<b>2.615</b>
Instrumentos de patrimonio	-	730	730	730
Créditos y otras partidas a cobrar	57	-	57	57
Imposiciones a corto plazo	7.646	-	7.646	7.646
<b>Activos Financieros corrientes</b>	<b>7.703</b>	<b>730</b>	<b>8.433</b>	<b>8.433</b>
<b>Total a 31 de diciembre 2018</b>	<b>10.052</b>	<b>996</b>	<b>11.048</b>	<b>11.048</b>

El valor de los activos financieros clasificados por vencimiento es como sigue:

	Miles de euros						Total
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	
<b>2019</b>	815	268	8	2	806	1.292	<b>3.191</b>
<b>2018</b>	8.433	1.195	184	291	184	761	<b>11.048</b>

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros					Total valor contable
	Euros	Dólar americano	Real brasileño	Yuan chino	Otras monedas	
<b>2019</b>	1.450	146	1.447	142	6	<b>3.191</b>
<b>2018</b>	2.138	692	899	7.314	5	<b>11.048</b>

La totalidad de las inversiones en deuda de la entidad, a coste amortizado, a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y en otro resultado global, se considera que es de bajo riesgo crediticio y, por lo tanto, la corrección del valor por pérdidas reconocida durante el ejercicio se limitó a las pérdidas esperadas en 12 meses. La dirección considera que la inversión es "de bajo riesgo" cuando tienen un riesgo reducido de impago y el emisor tiene una gran capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo.

El grupo no ha reconocido ningún deterioro en relación con estos activos a 31 de diciembre de 2019 (ni a 31 de diciembre de 2018).

## 15. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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:

	Miles de euros						Total valor contable	
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino		Otras monedas
<b>2019</b>	5.448	21.053	14	4.138	3.260	15.077	2.380	<b>51.370</b>
<b>2018</b>	9.010	9.788	896	1.245	1.549	6.370	2.192	<b>31.050</b>

## 16. Patrimonio Neto

### 16.1. Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2019, el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.500.000 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. El valor total de capital era de 32.550 miles de euros.

Durante este ejercicio se ha procedido a la amortización de 103.682 acciones.

A 31 de diciembre de 2018 el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.603.682 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. El valor total de capital ascendía a 32.623 miles de euros.

En ambos ejercicios, las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas.

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 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

	% de participación	
	2019	2018
Corporación Financiera Alba, S. A.	13,03	13,00
APG Asset Management N.V.	10,09	10,07
Angustias y Sol, S.L.	5,26	5,27
Norges Bank	4,98	5,20
Marathon Asset Management, LLP.	4,94	4,93
Setanta Asset Management Limited	4,02	-
Wellington Management Group LLP	3,22	-

Adicionalmente, de acuerdo con el artículo 32 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, sobre accionistas obligados a notificar su participación por tener su residencia en un paraíso fiscal o en un país o territorio de nula tributación o con el que no existe efectivo intercambio de información tributaria, no se ha recibido notificación alguna al cierre de los ejercicios 2019 y 2018.

### Gestión del Capital

El principal objetivo del Grupo Viscofan en relación con la gestión del capital es salvaguardar la capacidad del mismo para garantizar la continuidad de la empresa, procurando maximizar el rendimiento.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar los dividendos a repartir entre los accionistas, reembolsar el capital a los mismos, realizar ampliaciones de capital o amortizar acciones propias en cartera.

El seguimiento del capital se realiza mediante el análisis de la evolución del índice de apalancamiento, en línea con la práctica general. Este índice se calcula como deuda financiera neta dividida entre el patrimonio neto. La deuda neta financiera incluye el total de recursos ajenos que figuran en las cuentas consolidadas menos el efectivo y medios equivalentes, y menos los activos financieros corrientes.

Así, el objetivo principal del Grupo Viscofan es mantener una saneada posición de capital. Los índices de apalancamiento así como el análisis de la deuda neta, a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2019	2018
Efectivo y equivalente al efectivo (Nota 15)	51.370	31.050
Otros activos financieros a C.P. (Nota 14)	815	8.433
Pasivos financieros (Nota 20)	(122.337)	(134.860)
Deudas por activos por derecho de uso (Nota 11.2)	(19.295)	(63)
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>(89.447)</b>	<b>(95.440)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>(784.366)</b>	<b>(757.626)</b>
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,6%</b>

	Miles de euros	
	2019	2018
Efectivo y equivalente al efectivo (Nota 15)	51.370	31.050
Otros activos financieros a C.P. (Nota 14)	815	8.433
Deuda financiera reembolsable en un año (Nota 20)	(55.331)	(78.448)
Deuda financiera reembolsable a más de un año (Nota 20)	(86.301)	(56.475)
<b>Deuda neta</b>	<b>(89.447)</b>	<b>(95.440)</b>

	Miles de euros	
	2019	2018
Efectivo y equivalente al efectivo (Nota 15)	51.370	31.050
Otros activos financieros a C.P. (Nota 14)	815	8.433
Deuda bruta a tipos de interés fijos	(107.291)	(86.937)
Deuda bruta a tipos de interés variables (Nota 23.4)	(34.341)	(47.986)
<b>Deuda neta</b>	<b>(89.447)</b>	<b>(95.440)</b>

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019

La variación de la deuda neta, a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Miles de euros						
	Saldo inicial al 1 de enero de 2019	Flujos de efectivo	Adquisiciones y otros cambios no monetarios	Variación del valor razonable	Diferencias de conversión	Saldo final al 31 de diciembre de 2019
Efectivo y equivalente al efectivo	31.050	19.964	-	-	356	51.370
Otros activos financieros a C.P.	8.434	(7.743)	-	-	124	815
<b>Pasivos incluidos en actividades de financi:</b>	-	-	-	-	-	-
Deuda financiera a C.P.	(66.206)	66.355	(38.420)	-	(233)	(38.504)
Deuda financiera a L.P.	(44.175)	(49.366)	38.420	-	(113)	(55.234)
Intereses	(219)	1.909	(2.034)	-	165	(179)
Proveedores Inmovilizado	(7.838)	665	-	-	(13)	(7.186)
Otros pasivos financieros a C.P.	(3.795)	2.778	562	(4.111)	7	(4.559)
Otros pasivos financieros a L.P.	(12.628)	(3.949)	(562)	495	(31)	(16.675)
Deudas a C.P. por activos por derecho de us	(9.506)	4.552	51	-	-	(4.903)
Deudas a L.P. por activos por derecho de us	(14.341)	-	(51)	-	-	(14.392)
<b>Total deuda neta</b>	<b>(95.440)</b>	<b>35.165</b>	<b>(2.034)</b>	<b>(3.616)</b>	<b>262</b>	<b>(65.663)</b>

Miles de euros						
	Saldo inicial al 1 de enero de 2018	Flujos de efectivo	Adquisiciones y otros cambios no monetarios	Variación en valor razonable	Diferencias de conversión	Saldo final al 31 de diciembre de 2018
Efectivo y equivalente al efectivo	28.143	2.960	-	-	(53)	31.050
Otros activos financieros a C.P.	790	7.675	-	-	(31)	8.434
<b>Pasivos incluidos en actividades de financi:</b>	-	-	-	-	-	-
Deuda financiera a C.P.	(6.343)	8.907	(66.498)	-	(2.272)	(66.206)
Deuda financiera a L.P.	(62.679)	(47.778)	66.561	-	(279)	(44.175)
Intereses	(228)	2.182	(2.169)	-	(4)	(219)
Proveedores Inmovilizado	(8.079)	71.949	(72.922)	-	1.214	(7.838)
Otros pasivos financieros a C.P.	(4.713)	(9.477)	-	10.335	60	(3.795)
Otros pasivos financieros a L.P.	(11.656)	(958)	-	-	(14)	(12.628)
Deudas a C.P. por activos por derecho de us	-	-	(35)	-	-	(35)
Deudas a L.P. por activos por derecho de us	-	-	(28)	-	-	(28)
<b>Total deuda neta</b>	<b>(64.765)</b>	<b>35.460</b>	<b>(75.091)</b>	<b>10.335</b>	<b>(1.379)</b>	<b>(95.440)</b>

## 16.2. Prima de emisión y otras reservas

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Prima de emisión	Otras reservas	Pagos basados en acciones (Nota 24.3)	
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2018</b>	<b>12</b>	<b>650.573</b>	<b>-</b>	<b>650.585</b>
Pérdidas y ganancias actuariales	-	476	-	476
Distribución de resultado del ejercicio anterior	-	50.331	-	50.331
Adquisición de acciones propias	-	(3)	-	(3)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>12</b>	<b>701.377</b>	<b>-</b>	<b>701.389</b>
Reducción de capital	-	(5.216)	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	-	(1.818)	-	(1.818)
Adquisición de acciones propias	-	(5)	-	(5)
Transacciones con participaciones no dominantes	-	(279)	-	(279)
Distribución de resultado del ejercicio anterior	-	43.840	-	43.840
Gasto pagos basados en acciones	-	-	262	262
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>12</b>	<b>737.899</b>	<b>262</b>	<b>738.173</b>

### (a) Reserva legal

Las sociedades domiciliadas en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y su valor a 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a 2.935 miles de euros.

### (b) Reserva de revalorización

La Sociedad Dominante se acogió a la actualización voluntaria de valores del inmovilizado material prevista en la Ley Foral 21/2012 de 26 de diciembre, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias. La actualización de valores se practicó respecto de los elementos susceptibles de actualización que figuraban en el balance cerrado con fecha 31 de diciembre de 2012, resultando una reserva, por este concepto, neta del gravamen del 5% de 7.329 miles de euros. El efecto de dicha revalorización no se ha reconocido en los estados financieros consolidados del Grupo.

A 31 de diciembre de 2019 y una vez transcurrido el plazo para su inspección, el saldo de la cuenta podrá destinarse a:

- La eliminación de resultados contables negativos.
- A la ampliación de capital social.
- Transcurridos diez años contados a partir de la fecha de cierre del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, a reservas de libre disposición. No obstante, el referido saldo solo podrá ser objeto de distribución, directa o indirectamente, cuando los elementos patrimoniales actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance.

La reserva de revalorización reconocida al amparo de la Ley Foral 23/1996, se considera de libre disposición, desde el 31 de diciembre de 2006, únicamente en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido completamente amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

(c) Reserva por acciones propias

De acuerdo con el artículo 148 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad Dominante debe establecer una reserva indisponible equivalente al importe de las participaciones o acciones propias que posea (ver nota 16.3). Esta reserva deberá mantenerse en tanto las participaciones o acciones no sean enajenadas.

### 16.3. Movimiento de acciones propias

En la Junta Ordinaria de 25 de mayo de 2018 se acordó dejar sin efecto la autorización conferida al Consejo de Administración en la Junta General de 30 de abril de 2013 y conceder nueva autorización al Consejo de Administración para adquirir y disponer de acciones propias conforme a lo siguiente:

Conceder nueva autorización para que, mediante la persona, Sociedad o entidad que estime oportunas, compre y venda en el mercado acciones de la propia sociedad, al precio de cotización del día en que se lleve a cabo la transacción en el número de acciones máximo que permite la Ley de Sociedades de Capital y disposiciones concordantes con ella, a un precio mínimo que no sea inferior al valor nominal y máximo que no sea superior en un 15% al valor de cotización de la acción en el Sistema de Interconexión Bursátil en el momento de la adquisición.

Durante el ejercicio 2019 se han realizado varias adquisiciones de acciones propias. A 31 de diciembre de 2019, Viscofan, S.A. tiene en su poder un total de 150.000 acciones propias que representaban el 0,32% de los derechos de votos, adquiridas a un precio total de 6.487 miles de euros.

Durante el ejercicio 2018 Viscofan, S.A. adquirió un total de 103.682 acciones propias que representaban el 0,22% de los derechos de votos, adquiridas a un precio total de 5.289 miles de euros. Estas acciones se amortizaron en su totalidad en el ejercicio 2019.

#### 16.4. Ajustes por cambios de valor

Su movimiento en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros		
	Seguros de cambio	Derivados sobre materias primas	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2018</b>	<b>274</b>	<b>1.498</b>	<b>1.772</b>
Ganancias/ (Pérdidas), netas de efecto impositivo	593	-	593
Reclasificaciones de (perdidas) o ganancias a la cuenta de resultados, netas de efecto impositivo	(274)	(2.471)	(2.745)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>593</b>	<b>(973)</b>	<b>(380)</b>
Ganancias/ (Pérdidas), netas de efecto impositivo	2.027	-	2.027
Reclasificaciones de (perdidas) o ganancias a la cuenta de resultados, netas de efecto impositivo	(593)	608	15
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>2.027</b>	<b>(365)</b>	<b>1.662</b>

#### 16.5. Diferencias de conversión

El detalle de las diferencias de conversión más significativas por sociedad para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Koteks Viscofan, d.o.o.	(11.158)	(11.315)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	(6.473)	(9.546)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	(45.273)	(40.364)
Viscofan Uruguay, S.A.	(15.223)	(16.840)
Resto de sociedades del Grupo	21.145	19.320
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(56.982)</b>	<b>(58.745)</b>

#### 16.6. Distribución de Beneficios y otras remuneraciones al accionista

La propuesta de distribución de beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio de 2019 formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y pendiente de aprobar por la Junta General de Accionista, se corresponde con una retribución total a los accionistas de 1,62 euros por acción, de los cuales, la distribución de resultados en concepto de dividendos es de 1,61 euros por acción, y 0,01 euros por acción en concepto del pago de prima por asistencia a la Junta General de 2020.

En relación con el ejercicio 2018, la retribución total a los accionistas ascendió a un total de 1,73 euros por acción. De los cuales la distribución de resultados supuso un dividendo de 1,59 euros por acción (0,64 euros por acción pagados el 20 de diciembre de 2018 como dividendo a cuenta), el dividendo extraordinario de 0,13 euros por acción (pagado el 22 de marzo de 2018) por la plusvalía extraordinaria por el cobro por indemnización por patente; y 0,01 euros por acción corresponden al pago de una prima por asistencia a la Junta General de 2018. Esta prima se reconoció como gasto del ejercicio.

Miles de euros		
	Propuesta distribución ejercicio 2019	Distribución ejercicio 2018
Dividendos	74.624	79.993
Reservas voluntarias	30.838	11.260
<b>Beneficios distribuibles de la matriz</b>	<b>105.462</b>	<b>91.253</b>

La distribución de los beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 12 de abril de 2019.

Con fecha 21 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración considerando la previsión de resultados para el ejercicio, aprobó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 de 30.127 miles de euros, lo cual equivale a un dividendo por acción de 0,65 euros. Este dividendo se pagó el 20 de diciembre de 2019.

El importe del dividendo es inferior al límite máximo establecido por la legislación vigente, referente a los resultados distribuibles desde el cierre del último ejercicio.

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2019, es el siguiente:

	Miles de euros
<b>Tesorería disponible al 8.11.2019</b>	<b>10.686</b>
Por cobro clientes y deudores	213.790
Por pago a proveedores y acreedores	(137.143)
Por pago a empleados	(50.467)
Por pago de intereses	(816)
Por otros pagos	(5.600)
<b>Flujos operativos</b>	<b>19.764</b>
Por dividendos	91.986
Por adquisición propiedad, planta y equipo	(14.700)
<b>Flujos actividades inversión</b>	<b>77.286</b>
Variación deuda bancaria	(15.746)
Por pago de dividendos	(75.087)
<b>Flujos actividades financiación</b>	<b>(90.833)</b>
<b>Previsión de liquidez al 8.11.2020</b>	<b>16.903</b>

## 17. Subvenciones de capital

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2018</b>	<b>2.482</b>
Diferencias de conversión	16
Altas	274
Imputado a resultados	(637)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.135</b>
Diferencias de conversión	6
Imputado a resultados	(590)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.551</b>

El detalle de las subvenciones de capital de los ejercicios 2019 y 2018, todas ellas asociadas a elementos del activo fijo, es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Gobierno de Navarra	1.053	1.468
Ministerio de Ciencia y Tecnología	233	261
Organismos internacionales	265	406
<b>Saldo final a 31 de diciembre</b>	<b>1.551</b>	<b>2.135</b>

## 18. Provisiones no corrientes y corrientes

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

	Nota	Miles de euros	
		2019	2018
Prestación definida	18.1	29.995	18.012
Otras retribuciones al personal	18.2	3.298	3.566
Provisiones para otros litigios	18.3	307	312
Otras		2	74
<b>Total Provisiones no corrientes</b>		<b>33.602</b>	<b>21.964</b>
Provisiones para garantías / Devoluciones	18.4	1.582	1.818
Provisiones para riesgos laborales	18.5	1.183	1.323
Provisiones por derechos de emisión	18.6	5.667	2.357
Otras		527	247
<b>Total Provisiones corrientes</b>		<b>8.959</b>	<b>5.745</b>

### 18.1. Provisiones por planes de pensiones de prestación definida

El grupo realiza contribuciones a varios planes de prestación definida. Los planes más relevantes estaban situados en Alemania, hasta 2018, y con las nuevas combinaciones de negocios, también en Estados Unidos y Canadá.

Para todos ellos se utilizan valoraciones actuariales independientes y, en las nuevas incorporaciones, existen activos afectos a los planes de pensiones.

- Planes de pensiones en Alemania

A través de la filial Naturin Viscofan GmbH, se contribuye a un plan de prestación definida consistente en una pensión vitalicia para los empleados una vez se jubilen. A 31 de diciembre de 2019 cuenta con 360 trabajadores y 456 jubilados y ex empleados. A 31 de diciembre de 2018 el número de trabajadores ascendía a 386 y 442 el número de jubilados y ex empleados.

El número de beneficiarios indicado anteriormente, no incluye a un colectivo de jubilados que, desde 2010 y 2013, es pagado a través de una Compañía de seguros. El acuerdo suscrito no supone ni una cancelación ni un corte, dado que la obligación permanece en última instancia para Naturin Viscofan GmbH. No obstante, las características del plan firmado hacen que el valor de los activos y de los pasivos sea siempre el mismo durante la vigencia del contrato, de forma que tanto el activo como el pasivo se netean siendo el valor actual neto de la obligación cero.

La obligación neta de los planes de pensiones asciende a 18.757 miles de euros a 31 de diciembre de 2019, siendo su importe de 16.153 a 31 de diciembre de 2018.

- Planes de pensiones en Estados Unidos

A través de la filial Viscofan Collagen USA Inc., el Grupo se incorpora dos planes de prestación definida.

- 1) Retirement Plan for Hourly Employees. Este plan se encuentra congelado desde el 1 de diciembre de 2010. Supone una pensión vitalicia para trabajadores y ex trabajadores de la compañía y cuenta con un total de 190 beneficiarios (35 de ellos en activo, 155 jubilados y ex empleados).

La obligación neta asciende a 3.642 miles de euros a 31 de diciembre de 2019. La tasa de capitalización es del 72,7% del valor de la obligación.

- 2) Retirement Plan for Salaried Employees. Este plan se encuentra congelado desde el 31 de enero de 2008. Supone una renta vitalicia para 133 participantes (21 de ellos en activo, 112 jubilados y ex empleados).

La obligación neta asciende a 5.444 miles de euros a 31 de diciembre de 2019. La tasa de capitalización es del 65,6% del valor de la obligación.

- Planes de pensiones en Canadá

A través de la filial Viscofan Collagen Canada Inc., el Grupo se incorpora un plan de prestación definida que consiste en una pensión vitalicia para los 41 beneficiarios (21 de ellos en activo, 20 jubilados y ex empleados). Este plan se encuentra congelados desde el 31 de marzo de 2011.

La obligación neta asciende a 138 miles de euros a 31 de diciembre de 2019. La tasa de capitalización es del 97,2% del valor de la obligación.

a) Los cambios en el valor actual de las obligaciones netas son los siguientes:

	Miles de euros					
	Alemania		Planes en otros países		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Obligación a 1 de enero</b>	<b>16.153</b>	<b>16.446</b>	<b>1.859</b>	<b>1.915</b>	<b>18.012</b>	<b>18.361</b>
Coste por los servicios del ejercicio corriente (Nota 5)	283	302	135	33	418	335
Coste de los intereses	320	310	81	71	401	381
Pagos efectuados	(285)	(285)	(211)	(219)	(496)	(504)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	2.286	(620)	105	(26)	2.391	(646)
Diferencias de conversión	-	-	45	85	45	85
Adquirido en combinaciones de negocios	-	-	34.042	-	34.042	-
<b>Valor actual de la obligación</b>	<b>18.757</b>	<b>16.153</b>	<b>36.056</b>	<b>1.859</b>	<b>54.813</b>	<b>18.012</b>
Adquirido en combinaciones de negocios	-	-	(24.818)	-	(24.818)	-
<b>Valor razonable de los activos afectos al plan</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(24.818)</b>	<b>-</b>	<b>(24.818)</b>	<b>-</b>
<b>Obligación al 31 de diciembre</b>	<b>18.757</b>	<b>16.153</b>	<b>11.238</b>	<b>1.859</b>	<b>29.995</b>	<b>18.012</b>
<b>Importe de la obligación correspondiente a beneficiarios</b>						
<i>En activo</i>	10.208	9.049	7.562	349	17.770	9.398
<i>Ex trabajadores</i>	3.084	2.690	2.370	-	5.454	2.690
<i>Jubilados</i>	5.465	4.414	26.124	1.510	31.589	5.924

El detalle de los activos afectos al plan se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	USA	Canadá
Efectivo	79	-
Fondos de inversión nacional	18.584	2.447
Fondos de inversión internacional	1.431	1.535
Fondo inmobiliario nacional	-	742
<b>Valor razonable de los activos afectos al plan</b>	<b>20.094</b>	<b>4.724</b>

- b) La siguiente tabla señala la información relativa a los importes reconocidos en la Cuenta de Resultados Consolidada. El coste por los servicios corrientes del ejercicio forma parte de los Gastos de personal.

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Coste por los servicios del ejercicio corriente</b>	<b>417</b>	<b>335</b>
Planes en Alemania	283	302
Planes en otros países	134	33
<b>Coste financiero neto</b>	<b>401</b>	<b>381</b>
Coste por intereses de los planes en Alemania	320	310
Coste por intereses de los planes en otros países	81	71
<b>Gasto (ingreso) reconocido en el ejercicio</b>	<b>818</b>	<b>716</b>

- c) La siguiente tabla señala la información relativa a los importes reconocidos en el Estado del Resultado Global Consolidado.

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Pérdidas y ganancias actuariales</b>	<b>(2.391)</b>	<b>646</b>
Derivadas de cambios en asunciones demográfica	(110)	96
Derivadas de cambios en asunciones financieras	(2.363)	355
Derivadas de experiencia	82	195
<b>Efecto fiscal</b>	<b>573</b>	<b>(169)</b>
<b>Resultado neto reconocido en Estado del Resultado Global Consolidado</b>	<b>(1.818)</b>	<b>477</b>

- d) Las principales hipótesis actuariales utilizadas en los planes situados en Alemania, han sido las siguientes:

	2019	2018
Tipo de descuento anual	1,3%	1,9%
Tipo esperado de incremento en pensiones	2,0%	2,0%
Año esperado de jubilación de los empleados	65-67	65-67

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido las correspondientes a Heubeck Richttafeln 2005 G.

En relación con la valoración de la obligación neta de los planes de pensiones adquiridos en la combinación de negocios, las hipótesis actuariales utilizadas han sido

	USA	Canadá
Tipo de descuento anual	3,0%	2,9%
Tasa de retorno esperado de los activos	5,3%	2,9%

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido las correspondientes a Pri-2012 Private Retirement Plans Mortality Tables (en USA) y Canadian Private Sector Pensioners' Mortality Table combined with mortality improvement scale MI-2017 (en Canadá).

Los pagos futuros que se esperan realizar en los siguientes ejercicios, se expresan en la siguiente tabla:

	Miles de euros	
	2019	2018
Pagos a realizar dentro los próximos 12 meses	306	283
Pagos a realizar entre 1 y 2 años	326	303
Pagos a realizar entre 2 y 3 años	347	323
Pagos a realizar entre 3 y 4 años	381	359
Pagos a realizar entre 4 y 5 años	413	395
Pagos a realizar entre 5 y 10 años	2.670	2.564
Pagos a realizar a más de 10 años	21.706	21.946

La siguiente tabla representa el análisis de sensibilidad para cada una de las principales hipótesis sobre cómo afectaría a la obligación un posible cambio razonable en cada hipótesis a la fecha de cierre del ejercicio. Esta información no incluye en análisis en las pensiones adquiridas en la combinación de negocios.

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Tasa de descuento</b>		
Incremento en 50 puntos básicos	(1.784)	(1.498)
Descenso en 50 puntos básicos	2.053	1.720
<b>Incremento de pensiones</b>		
Incremento en 50 puntos básicos	1.416	1.166
Descenso en 50 puntos básicos	(1.282)	(1.059)
<b>Esperanza de vida</b>		
Incremento en 1 año adicional	742	598

El análisis de sensibilidad está basado en el cambio de cada una de las hipótesis y considerando las demás constantes.

## 18.2. Otras retribuciones al personal y retribuciones a largo plazo

Su movimiento al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>3.566</b>	<b>3.277</b>
Diferencias de conversión	(3)	(18)
Modificaciones	(936)	-
Dotaciones	970	433
Pagos	(299)	(126)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>3.298</b>	<b>3.566</b>

Dentro de este epígrafe se incluyen premios de vinculación que tiene establecidos la sociedad dependiente Naturin Viscofan GmbH para sus trabajadores. Este premio de vinculación ha sido modificado en el ejercicio 2019, de acuerdo con los trabajadores de la compañía. Cuando cumplen 25 años de antigüedad, les corresponde una paga de 1.000 euros y el sueldo bruto de un mes multiplicado por 0,8 (1,6 en 2018) más un día de vacaciones; cuando se alcanzan los 40 años de antigüedad, una paga de 1.000 euros y el sueldo bruto de un mes multiplicado por 1,1 (1,6 en 2018) más un día de vacaciones; cuando se alcanzan los 50 años de antigüedad, un día de vacaciones (igual en 2018). En 2018, se incluía una paga de 1.000 euros cuando cumplían 10 años de antigüedad.

Las hipótesis para el cálculo de la obligación utilizadas han sido las mismas que las utilizadas para el plan de pensiones de la misma filial que se describen en el punto anterior.

El número de beneficiarios asciende a 360 trabajadores (386 en el ejercicio anterior) y el importe de la obligación a 1.751 y 2.754 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente. Durante el ejercicio se han pagado 284 miles de euros a los beneficiarios (126 miles de euros en 2018). Por su parte, el importe esperado a pagar en 2020 asciende 137 miles de euros.

El coste por los servicios del año corriente y el gasto financiero reconocido han ascendido a 164 y 52 miles de euros, respectivamente (163 y 48 miles de euros, respectivamente en 2018).

También se incluye, dentro de este epígrafe, el Plan de incentivo a Largo Plazo por un importe de 930 miles de euros y cuyas características se detallan en la Nota 24.3

### 18.3. Provisiones para otros litigios

Su movimiento al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>312</b>	<b>554</b>
Diferencias de conversión	(1)	(32)
Dotaciones	-	72
Pagos	(4)	(282)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>307</b>	<b>312</b>

El saldo de la provisión para otros litigios cubre principalmente demandas interpuestas contra la filial brasileña por parte de determinados empleados y de las autoridades fiscales de dicho país. En opinión de los Administradores, tras el correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2019.

### 18.4. Provisión para garantías / devoluciones

Se reconoce una provisión para las reclamaciones de garantías previstas de los productos vendidos durante el último año, en base a la experiencia pasada respecto al volumen de devoluciones. Se espera que la mayor parte de estos costes se incurran en el próximo.

### 18.5. Provisiones para riesgos laborales

El saldo de la provisión para riesgos laborales cubre demandas interpuestas contra el Grupo por parte de empleados, la mayor parte en la filial de Estados Unidos, como consecuencia de accidentes laborales (estas demandas no corresponden a ningún hecho excepcional sino que es la práctica habitual en la mayoría de las empresas). En opinión de los Administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2019.

### 18.6. Provisión por derechos de emisión

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante los ejercicios 2019 y 2018 valorados de acuerdo con la norma de valoración descrita en la Nota 4.17.

## 18.7. Activos y pasivos contingentes

### (a) Pasivos contingentes

Al cierre del ejercicio existen reclamaciones de diversa índole presentadas contra la filial brasileña por importe de 3,7 millones de euros (4,47 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) calificadas como posibles.

Asimismo, al cierre del ejercicio existen varias reclamaciones legales en curso con Griffith Colombia, S.A. ("Griffith"). Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2012, Viscofan finalizó su relación comercial con Griffith. Como consecuencia de dicha finalización, Griffith durante 2013 Griffith presentó demandas judiciales en Colombia contra Viscofan do Brasil, Viscofan CZ y Viscofan SA en reclamación de una indemnización por la terminación de la relación comercial por importe total aproximado de 3,700.000 euros. Griffith ha presentado una sola demanda y una pretensión de cantidad acumulada y, por tanto, no es posible determinar el importe reclamado a cada una de las sociedades, si bien se valora como posible. El procedimiento judicial sigue su curso, si bien en el año 2019 no se han producido novedades significativas. Además, Griffith presentó en Colombia contra Viscofan do Brasil, Viscofan CZ y Viscofan SA demanda de competencia desleal, estando el proceso pendiente de recurso de casación ante el Tribunal Supremo. El riesgo se valora como probable aunque el proceso no contiene una pretensión dineraria.

En septiembre de 2019 se produjo un accidente en el centro productivo de Cáseda (Navarra) en el que falleció un trabajador externo que prestaba servicios en dicho centro y resulto herido grave otro trabajador de Viscofan S.A. Se han abierto ante el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción nº 2 de Aoiz Diligencias Previas sin que sea posible a la fecha determinar responsabilidades.

### (b) Activos contingentes

Por otra parte, Viscofan S.A. presentó acciones judiciales ante el Juzgado de lo Mercantil contra Sayer Technologies S.L. por revelación de información confidencial. En 2018 se celebró el juicio y en 2019 se ha recibido sentencia de la primera instancia la cual ha sido recurrida por Viscofan en apelación. Actualmente el proceso continúa en fase de recurso ante la Audiencia Provincial de Navarra.

En relación con la regulación del sector eléctrico en España, Viscofan, S.A. recibió en septiembre de 2018 acuerdo acumulado de la Hacienda Foral de Navarra denegatorio de las solicitudes de devolución de ingresos indebidos en relación al Impuesto sobre el Valor de Producción Eléctrica correspondientes a los ejercicios 2013, 2014 y 2015 por considerar que dicho impuesto contraviene distintos preceptos jurídicos europeos y de la Constitución española. El 31 de octubre de 2018 Viscofan, S.A. interpuso reclamación económica administrativa contra dicho acuerdo denegatorio ante el Tribunal Económico Administrativo Foral de Navarra. Dicha reclamación fue desestimada por el Tribunal Económico Administrativo Foral en diciembre de 2019. Contra dicha resolución, en enero de 2020, dentro del plazo previsto para ello, Viscofan S.A. interpuso recurso contencioso-administrativo ante el Juzgado de lo Contencioso-Administrativo de Pamplona, solicitando la suspensión del proceso hasta que el Tribunal de Justicia de la Unión Europea se pronuncie sobre la cuestión prejudicial planteada por la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia de la Comunidad Valenciana sobre distintas cuestiones relativas al IVPEE. Viscofan S.A. ha recibido del Juzgado de lo Contencioso-Administrativo nº 3 de Pamplona auto estimando su solicitud de suspensión del procedimiento contencioso administrativo por prejudicialidad civil.

En julio de 2018, Supralon International AG, sociedad del grupo, inició un procedimiento de arbitraje contra Podanfol S.A. por diversos incumplimientos de un contrato de suministro que tenían suscrito. Supralon International AG reclama en dicho arbitraje el pago de penalizaciones contractuales por un importe de 3 millones de euros, y daños y perjuicios por una cantidad aún por cuantificar. El arbitraje sigue su curso. Durante 2019 Podanfol ha respondido a la demanda de Supralon International AG negando cualquier incumplimiento del contrato de suministro y formulando reconvencción por importe de EUR 1.1 M si bien el riesgo se califica como remoto.

## 19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	2019	2018
Proveedores	29.961	29.565
Acreedores por prestación de servicios y otras cuentas a pagar	26.021	26.730
Anticipos de clientes	2.624	2.161
Remuneraciones pendientes de pago	15.937	12.941
<b>Acreedores comerciales</b>	<b>74.543</b>	<b>71.397</b>
Administraciones Públicas acreedoras	11.404	11.074
<b>Otras cuentas a pagar</b>	<b>11.404</b>	<b>11.074</b>
<b>Saldo final a 31 de diciembre</b>	<b>85.947</b>	<b>82.471</b>

El desglose por moneda, de acreedores comerciales, es el siguiente:

	Miles de euros							Total valor contable
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	
<b>2019</b>	33.570	17.856	2.882	4.642	3.878	3.621	8.094	<b>74.543</b>
<b>2018</b>	30.639	20.477	2.436	1.768	4.253	3.264	8.560	<b>71.397</b>

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos acreedores mantenidos con Administraciones Públicas son como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Hacienda Pública acreedora por I.V.A.	3.681	2.782
Hacienda Pública acreedora por retenciones	6.752	6.020
Organismos de la Seguridad Social acreedores	792	2.091
Otros organismos públicos	179	181
<b>Saldo final a 31 de diciembre</b>	<b>11.404</b>	<b>11.074</b>

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros							
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
<b>2019</b>	8.098	137	488	661	969	579	472	<b>11.404</b>
<b>2018</b>	6.894	98	469	500	1.875	701	537	<b>11.074</b>

#### Información sobre el plazo medio de pagos efectuados a proveedores en operaciones comerciales residentes en España

De acuerdo con la Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio la información sobre el periodo medio de pago a proveedores nacionales del grupo, de las entidades españolas incluidas en el conjunto consolidable es el siguiente:

	Días	
	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	23,20	27,67
Ratio de operaciones pagadas	23,50	28,13
Ratio de operaciones pendientes de pago	20,10	22,92

	Miles de euros	
	2019	2018
Total pagos realizados	132.329	132.840
Total pagos pendientes	10.002	12.801

## 20. Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales, descontados, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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	Valor razonable
Deudas con entidades de crédito	17.111	21.392	54.234	1.000	93.737	93.737
Intereses devengados pendientes de pago	115	64	-	-	179	179
Otros pasivos financieros	8.646	3.100	10.612	6.063	28.421	28.421
<i>Valorados acoste amortizado</i>	<i>8.646</i>	<i>3.100</i>	<i>10.612</i>	<i>6.063</i>	<i>28.421</i>	<i>28.421</i>
<b>Total a 31 de diciembre 2019</b>	<b>25.872</b>	<b>24.556</b>	<b>64.846</b>	<b>7.063</b>	<b>122.337</b>	<b>122.337</b>

  

	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	Valor razonable
Deudas con entidades de crédito	45.400	20.843	44.203	-	110.446	110.446
Intereses devengados pendientes de pago	170	49	-	-	219	219
Otros pasivos financieros	8.039	3.912	8.828	3.417	24.196	24.196
<i>Valorados acoste amortizado</i>	<i>8.039</i>	<i>3.912</i>	<i>8.828</i>	<i>3.417</i>	<i>24.196</i>	<i>24.196</i>
<b>Total a 31 de diciembre 2018</b>	<b>53.609</b>	<b>24.804</b>	<b>53.031</b>	<b>3.417</b>	<b>134.861</b>	<b>134.861</b>

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

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.

La clasificación se ha determinado en función de los vencimientos actuales de los saldos dispuestos en las cuentas de crédito. De esta forma en el plazo hasta 3 meses se incluye el saldo dispuesto de cuentas de crédito cuya renovación anual ya se ha pactado con posterioridad al cierre del ejercicio.

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 medio de 0,86 puntos porcentuales (0,683 puntos porcentuales en 2018).

El tipo de interés fijo medio de los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito, en el ejercicio 2019 asciende a 0,76% (1% en el ejercicio 2018).

El capítulo "Otros pasivos financieros" corrientes y no corrientes, a 31 de diciembre de 2019, incluye principalmente:

- Préstamo, en la Sociedad Dominante, por importe de 1.666 miles de euros. El nominal recibido por parte de COFIDES (Compañía Española de Financiación del Desarrollo) ascendió a 5.000 miles de euros. Devenga un interés de mercado.
- Préstamos con tipo de interés subvencionado por entidades como CDTI y Ministerio de Economía y Competitividad por importe de 12.031 miles de euros.
- Proveedores de inmovilizado por importe de 7.187 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018 se incluían:

- Préstamo, en la Sociedad Dominante, por importe de 2.500 miles de euros. El nominal recibido por parte de COFIDES (Compañía Española de Financiación del Desarrollo) ascendió a 5.000 miles de euros. Devenga un interés de mercado.
- Préstamos con tipo de interés subvencionado por entidades como CDTI y Ministerio de Economía y Competitividad por importe de 10.588 miles de euros.
- Proveedores de inmovilizado por importe de 7.838 miles de euros.

El Grupo reconoce los intereses implícitos de dichos préstamos teniendo en cuenta los tipos de interés de mercado.

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros				<i>Total valor contable</i>
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Otras monedas	
<b>2019</b>	107.440	8.458	956	5.483	<b>122.337</b>
<b>2018</b>	115.177	10.393	5.478	3.813	<b>134.861</b>

Los límites, el importe dispuesto y el disponible de líneas de crédito y de descuento a 31 de diciembre, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Límite	131.767	115.238
Dispuesto	14.867	37.542
Disponible	116.900	77.696

El valor no descontado de los pasivos financieros clasificados por vencimiento, sin tener en cuenta los instrumentos financieros derivados, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Miles de euros						Total
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	
Principal de la deuda	38.503	26.571	15.467	10.196	2.000	1.000	93.737
Intereses	600	419	209	89	17	6	1.340
<b>Pasivos financieros con entidades de crédito</b>	<b>39.103</b>	<b>26.990</b>	<b>15.676</b>	<b>10.285</b>	<b>2.017</b>	<b>1.006</b>	<b>95.077</b>
Principal de la deuda	11.746	5.262	2.240	1.939	1.171	6.063	28.421
Intereses	71	42	29	23	18	15	198
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>11.817</b>	<b>5.304</b>	<b>2.269</b>	<b>1.962</b>	<b>1.189</b>	<b>6.078</b>	<b>28.619</b>
<b>Total a 31 de diciembre 2019</b>	<b>50.920</b>	<b>32.294</b>	<b>17.945</b>	<b>12.247</b>	<b>3.206</b>	<b>7.084</b>	<b>123.696</b>

  

	Miles de euros						Total
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	
Principal de la deuda	66.243	12.539	12.539	12.447	6.678	-	110.446
Intereses	845	450	313	180	42	-	1.830
<b>Pasivos financieros con entidades de crédito</b>	<b>67.088</b>	<b>12.989</b>	<b>12.852</b>	<b>12.627</b>	<b>6.720</b>	<b>-</b>	<b>112.276</b>
Principal de la deuda	11.967	3.560	2.475	1.541	1.236	3.417	24.196
Intereses	53	37	22	9	6	6	133
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>12.020</b>	<b>3.597</b>	<b>2.497</b>	<b>1.550</b>	<b>1.242</b>	<b>3.423</b>	<b>24.329</b>
<b>Total a 31 de diciembre 2018</b>	<b>79.108</b>	<b>16.586</b>	<b>15.349</b>	<b>14.177</b>	<b>7.962</b>	<b>3.423</b>	<b>136.605</b>

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene contratadas líneas de confirming cuyo límite conjunto asciende a 5.000 miles de euros (5.600 a 31 de diciembre de 2018) y dispone de pólizas multirriesgo por importe global de 8.000 miles de euros, igual que a diciembre 2018.

## 21. Instrumentos financieros derivados

El detalle de la composición de los saldos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de euros							
	2019				2018			
	Valorados a VR con cambios en ORG		Valorados a VR con cambios en PyG		Valorados a VR con cambios en ORG		Valorados a VR con cambios en PyG	
	Activos financieros	Pasivos financieros						
Seguros de cambio	32	-	-	-	13	-	-	-
Cobertura sobre materias primas	64	-	-	-	-	495	-	-
<b>Instrumentos financieros a L.P.</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>495</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Seguros de cambio	2.277	40	47	85	701	49	41	142
Cobertura sobre materias primas	444	-	-	-	-	856	-	-
<b>Instrumentos financieros a C.P.</b>	<b>2.721</b>	<b>40</b>	<b>47</b>	<b>85</b>	<b>701</b>	<b>905</b>	<b>41</b>	<b>142</b>
<b>Total</b>	<b>2.817</b>	<b>40</b>	<b>47</b>	<b>85</b>	<b>714</b>	<b>1.400</b>	<b>41</b>	<b>142</b>

Los derivados sólo se usan para propósitos de cobertura económica y no como inversiones especulativas. Sin embargo, cuando los derivados no cumplen los criterios para cobertura contable, se clasifican como "mantenidos para negociar" a efectos contables y se contabilizan a valor razonable con cambios en 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.

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

	Miles de euros			
	Valorados a valor razonable			
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG	Total valor contable	Valor razonable
Derivados no corrientes	-	13	13	13
Derivados corrientes	41	701	742	742
<b>Total Activos financieros a 31 de diciembre 2018</b>	<b>41</b>	<b>714</b>	<b>755</b>	<b>755</b>
Derivados no corrientes	-	(495)	(495)	(495)
Derivados corrientes	(142)	(905)	(1.047)	(1.047)
<b>Total Pasivos financieros a 31 de diciembre 2018</b>	<b>(142)</b>	<b>(1.400)</b>	<b>(1.542)</b>	<b>(1.542)</b>

### 21.1. Coberturas de materias primas

Una cantidad importante de los costes de producción de la Sociedad está vinculada al coste de la energía. Por ese motivo y para mitigar el efecto negativo que pudieran suponer las variaciones en los precios de la energía, la Sociedad en 2018 formalizó contratos de cobertura sobre el coste del gas por un total de 840.000 MWh, que cubren compras de gas para el período comprendido entre febrero de 2019 y enero de 2020 cuyos precios contratados oscilan entre 2,05 y 2,368 céntimos de euro por kilowatio/hora. La cantidad contratada en 2016, para el ejercicio 2018, ascendía a un total de 540.000 MWh. Estos contratos se realizaron conforme a la política de coberturas de la Sociedad de asegurar hasta un 80% del consumo previsto de gas.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad formalizó contratos de cobertura para el periodo comprendido entre febrero de 2020 y enero de 2021 por un total de 240.000 MWh cuyo precio contratado asciende a 1,9. Estos contratos se realizaron conforme a la política de coberturas de la Sociedad de asegurar hasta un 80% del consumo previsto de gas.

La valoración que se ha llevado a cabo incluye entre otras variables, los precios forward del Brent; y no hay ineficacias significativas.

### 21.2. Seguros de cambio

Parte de la valoración razonable de los seguros de cambio al cierre de cada ejercicio ha sido reconocida como gasto o ingreso en la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2019 y 2018. El importe reconocido directamente en el Estado del Resultado Global Consolidado corresponde a los seguros de cambio designados de cobertura que cubren partidas a cobrar o pagar en moneda que figuran reconocidos en los Estados Consolidados de Situación Financiera al tipo de cambio de cierre. Durante el ejercicio 2019 y 2018 no se han identificado ineficacias significativas en ninguno de los instrumentos financieros derivados contratados.

El Grupo Viscofan utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones de los tipos de cambio pudieran suponer en las transacciones en moneda distintas de la funcional de determinadas sociedades del Grupo.

El valor nominal de los principales seguros de cambio en vigor a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Dólar estadounidense	117.700	94.950
Libra esterlina	5.550	9.850
Dólar canadiense	2.550	4.000

## 22. Impuesto sobre las ganancias

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Neto	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos no corrientes	14.293	9.404	20.562	18.917	(6.269)	(9.513)
Activos corrientes	8.844	8.355	1.732	1.740	7.112	6.615
Pasivos no corrientes	4.205	3.820	196	196	4.009	3.624
Pasivos corrientes	1.090	954	1.179	499	(89)	455
<b>Total a 31 de diciembre</b>	<b>28.432</b>	<b>22.533</b>	<b>23.669</b>	<b>21.352</b>	<b>4.763</b>	<b>1.181</b>

El impuesto diferido activo, por activos corrientes, se produce fundamentalmente por el efecto en el impuesto de la eliminación del margen en las existencias en inventario adquiridas entre sociedades del Grupo, así como por provisiones sobre las existencias que no tienen el carácter de fiscalmente deducibles en algunos países. Respecto al activo por impuesto diferido por activos no corrientes, se corresponde principalmente a la activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas (6.355 miles de euros) y a deducciones por inversión (2.848 miles de euros). Asimismo, el impuesto diferido de activo, por pasivos corrientes y no corrientes, corresponde principalmente a las provisiones dotadas en diferentes empresas del Grupo y serán fiscalmente utilizadas cuando dichas provisiones sean aplicadas. Gran parte de las provisiones que se desglosan en la Nota 18 han supuesto ajuste a la base imponible en las liquidaciones de impuestos de los diferentes países.

Los impuestos diferidos de pasivo, por activos no corrientes, de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 surgen básicamente por la aplicación de diferentes porcentajes de amortización en algunas de las filiales que componen el Grupo (fundamentalmente de Estados Unidos), con respecto a los fiscalmente utilizados. Asimismo, se incluye el efecto impositivo de las plusvalías netas existentes en los elementos del inmovilizado material adquiridos en diversas combinaciones de negocios.

El detalle de las variaciones por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos procedentes de diferencias temporarias que han sido reconocidos contra el gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias de la Cuenta de Resultados Consolidada y contra otros resultados del Estado del Resultado Global Consolidado son como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Activos no corrientes	(3.993)	(3.972)
Activos corrientes	(281)	(935)
Pasivos no corrientes	210	182
Pasivos corrientes	784	(152)
<b>Estado del resultado consolidado</b>	<b>(3.280)</b>	<b>(4.877)</b>
Activos no corrientes	749	1.234
Activos corrientes	(216)	(280)
Pasivos no corrientes	(595)	139
Pasivos corrientes	(240)	(439)
<b>Otros resultados del Estado Consolidado del Resultado Global</b>	<b>(302)</b>	<b>654</b>
<b>Total variación impuestos y pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(3.582)</b>	<b>(4.223)</b>

El detalle de los impuestos diferidos que han sido cargados directamente contra otros resultados del Estado del Resultado Global Consolidado son los siguientes:

	Miles de euros	
	2019	2018
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones		
Alemania	(573)	166
Otros países	-	3
Ajustes por cambios de valor coberturas de flujo de efectivo	(823)	826
Variaciones por diferencias de conversión	1.094	(341)
<b>Cargado directamente en otros resultados del Estado del Resultado Global Consolidado</b>	<b>(302)</b>	<b>654</b>

Los principales componentes del gasto por impuesto de sociedades de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2019	2018
Gasto por impuesto de sociedades del ejercicio	27.753	28.529
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	14	(64)
<b>Impuesto corriente</b>	<b>27.767</b>	<b>28.465</b>
Origen y reversión de diferencias temporarias	(3.280)	(4.877)
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>(3.280)</b>	<b>(4.877)</b>
<b>Gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas</b>	<b>24.487</b>	<b>23.588</b>

La conciliación entre el gasto/ (ingreso) por impuesto de actividades continuadas y el resultado de multiplicar el resultado antes de impuestos por el tipo impositivo vigente en España (Navarra) a 31 de diciembre, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Beneficio del ejercicio, antes de impuestos de actividades continuadas</b>	<b>130.064</b>	<b>147.299</b>
Cuota impositiva al 28%	36.418	41.244
Impacto por la aplicación de las tasas vigentes en cada país	(6.085)	(5.820)
Deducciones generadas en el ejercicio	(6.084)	(10.941)
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	14	(64)
Impacto de las diferencias permanentes	224	(831)
<b>Gasto por impuesto sobre las ganancias</b>	<b>24.487</b>	<b>23.588</b>

Durante el ejercicio 2019 la sociedad situada en China, Viscofan Technology (Souzhou) Co. Ltd. renovó su calificación como "High Tech" por 3 años; motivo por el que el tipo impositivo aplicado es del 15% en lugar del 25%.

Koteks Viscofan, d.o.o. dispone de un incentivo fiscal que reduce la cuota del impuesto de sociedades entorno al 83% en las liquidaciones fiscales que se presenten hasta el ejercicio 2021 inclusive, derivado de las inversiones y creación de empleo en la República de Serbia.

Adicionalmente el Ministerio de Economía y Finanzas de Uruguay aprobó en 2012 la exoneración del pago del impuesto de sociedades por un importe relacionado a la inversión elegible y que será aplicable por un plazo de 25 años. La exoneración no podrá superar un porcentaje máximo de la renta neta fiscal (90% la primera mitad del plazo de 25 años y a partir de ahí irá descendiendo hasta un 10%).

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a pagar, de actividades continuadas, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Impuesto corriente	27.753	28.529
Retenciones y pagos a cuenta efectuados	(24.117)	(28.723)
<b>Total a 31 de diciembre</b>	<b>3.636</b>	<b>(194)</b>

Este importe se desglosa en el Estado Consolidado de Situación Financiera de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2019	2018
Activos por impuestos sobre las ganancias a cobrar	1.522	6.178
Pasivos por impuestos sobre las ganancias a pagar	(5.158)	(5.984)
<b>Total a 31 de diciembre</b>	<b>(3.636)</b>	<b>194</b>

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 31 de diciembre de 2019, 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, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

## 23. Política y Gestión de Riesgos

La gestión de riesgos está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. En el apartado E. *Sistemas de control y gestión de riesgos* del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad Dominante se describe el sistema de control de riesgos, enumerando aquellos que pueden afectar a la consecución de los objetivos, su materialización durante 2019 y los planes de respuesta y supervisión. En la presente Nota, nos centraremos en los riesgos financieros que a continuación se describen.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: el riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable. 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.

### 23.1. Riesgo de 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			
	2019		2018	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	6.467	(5.845)	6.279	(5.681)
Corona Checa	(1.634)	1.478	(1.468)	1.328
Real Brasileño	1.451	(1.314)	999	(905)
Yuan Renmimbi Chino	803	(728)	710	(643)

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			
	2019		2018	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	9.661	(8.740)	8.378	(7.593)
Corona Checa	3.141	(2.841)	2.183	(1.975)
Real Brasileño	4.910	(4.442)	5.001	(4.525)
Yuan Renmimbi Chino	3.211	(2.905)	3.350	(3.031)

### 23.2. Riesgo de crédito

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

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

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

El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución, que cubren por lo general el 90% de la deuda de cada cliente. Para países con riesgo la cobertura se reduce hasta el 80%. Para aquellos países no cubiertos por ninguna compañía de seguros, se exigen garantías tales como anticipos y depósitos a cuenta.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

Los Administradores estiman que al 31 de diciembre de 2019 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

### 23.3. 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.

Las ratios siguientes muestran la situación de liquidez, existente al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Miles de euros	
	2019	2018
Activos corrientes	520.144	506.187
Pasivos corrientes	(155.520)	(173.694)
<b>Fondo de maniobra</b>	<b>364.624</b>	<b>332.493</b>
Pasivos corrientes	155.520	173.694
<b>Porcentaje fondo de maniobra/pasivos corrientes</b>	<b>234,45%</b>	<b>191,42%</b>
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	51.370	31.050
Disponible en línea de crédito (Nota 20)	116.900	77.696
<b>Tesorería + disponibilidad de crédito y descuento</b>	<b>168.270</b>	<b>108.746</b>
<b>Porcentaje tesorería + disponibilidad de crédito y descuento / pasivos corrientes</b>	<b>108,20%</b>	<b>62,61%</b>

En los importes disponibles en líneas de crédito y de descuento no se incluyen las líneas de confirming ni las pólizas multirriesgo que se detallan en la Nota 20.

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 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 los ejercicios 2019 y 2018, 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 2020.

#### 23.4. 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, al 31 de diciembre de 2019, aproximadamente el 70% de los préstamos del Grupo se remunera a un tipo de interés fijo (2018: 62%).

El Grupo no posee activos remunerados significativos.

La estructura de la deuda financiera sujeta a riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2019 y 2018, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados es la siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Deudas con entidades de crédito	93.916	110.665
Otros pasivos financieros	21.234	16.358
<b>Total deuda financiera</b>	<b>115.150</b>	<b>127.023</b>
Tipo de interés fijo (*)	80.809	79.100
Tipo de interés variable	34.341	47.923

(\*) Incluye préstamos subvencionados

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la financiación a tipo de interés variable está referenciada en su mayor parte al Euribor y al Libor-dólar.

Asimismo, está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones de Alemania (ver Nota 18.1).

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			
	2019		2018	
	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%
<b>Obligaciones planes de pensiones</b>				
Alemania	(168)	181	(163)	163
Planes en otros países	(18)	19	(20)	19
<b>Deuda financiera</b>				
Euribor	(413)	410	(319)	320

### 23.5. 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 (Nota 21.1). 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	
	2019	2018
+ 10%	2.874	2.709
- 10%	(2.874)	(2.709)

## 24. Información relativa a Administradores de la Sociedad Dominante y personal clave de la dirección del Grupo

### 24.1. Consejeros

La retribución a los consejeros, se recoge en el artículo 27º ter. de los estatutos y en la política de remuneraciones aprobada por la junta general de accionistas.

El detalle de las retribuciones a los miembros del Consejo de Administración en los ejercicios 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	Miles de euros							Total
	Sueldos	Remuneración fija	Dietas	Retribución variable a corto plazo	Retribución variable a L.P.	Retribución pertenencia Comisiones	Otros conceptos	
D. José Domingo de Ampuero y Osma	595	160	-	271	-	-	6	1.032
D. José Antonio Canales García	458	80	-	209	-	-	39	786
D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez	-	80	36	-	-	45	-	161
D. José María Aldecoa Sagastasoloa	-	80	36	-	-	50	-	166
D. Jaime Real de Asúa y Arteche	-	80	36	-	-	30	-	146
D. Nestor Basterra Larroudé	-	80	36	-	-	20	-	136
Dª. Agatha Echevarría Canales	-	80	36	-	-	30	-	146
D. Juan March de la Lastra	-	80	33	-	-	20	-	133
D. Santiago Domecq Bohórquez	-	80	33	-	-	30	-	143
Dª. Laura González Molero	-	80	36	-	-	30	-	146
<b>Total 2019</b>	<b>1.053</b>	<b>880</b>	<b>282</b>	<b>480</b>	<b>-</b>	<b>255</b>	<b>45</b>	<b>2.995</b>

	Miles de euros							Total
	Sueldos	Remuneración fija	Dietas	Retribución variable a corto plazo	Retribución variable a L.P.	Retribución pertenencia Comisiones	Otros conceptos	
D. José Domingo de Ampuero y Osma	585	239	-	212	129	-	10	1.175
D. José Antonio Canales García	450	47	-	163	99	-	25	784
D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez	-	80	33	-	-	53	-	166
D. José María Aldecoa Sagastasoloa	-	80	30	-	-	42	-	152
D. Jaime Real de Asúa y Arteche	-	80	33	-	-	30	-	143
D. Nestor Basterra Larroudé	-	184	33	-	-	54	-	271
Dª. Agatha Echevarría Canales	-	153	33	-	-	59	-	245
D. Juan March de la Lastra	-	80	30	-	-	20	-	130
D. Santiago Domecq Bohórquez	-	80	30	-	-	30	-	140
Dª. Laura González Molero	-	47	18	-	-	17	-	82
D. Alejandro Legarda Zaragüeta	-	33	15	-	-	13	-	61
<b>Total 2018</b>	<b>1.035</b>	<b>1.103</b>	<b>255</b>	<b>375</b>	<b>228</b>	<b>318</b>	<b>35</b>	<b>3.349</b>

Las retribuciones a Don Alejandro Legarda Zaragüeta corresponden hasta el mes de mayo 2018, fecha en la que, de acuerdo con lo aprobado en la Junta General de accionistas celebrada el 25 de mayo de 2018, cesó su actividad de consejero de la sociedad matriz.

En la misma sesión de la citada Junta General, se nombró a Doña Laura González Molero como consejera independiente de la sociedad matriz.

Los dos consejeros ejecutivos, D. José Domingo de Ampuero y Osma y D. José Antonio Canales García, han devengado una retribución variable por valor de 480 miles de euros a corto plazo (375 miles de euros a corto plazo y 228 miles de euros a largo plazo en el ejercicio 2018). Estas han sido calculadas tomando como base parámetros de EBITDA, beneficio neto, ventas y valor de la acción que fueron determinados de acuerdo con el plan anual y plurianual, así como el desempeño personal.

En relación con el Plan de Incentivo a Largo Plazo, se ha reconocido en el ejercicio un pasivo por importe de 101 miles de euros.

Dentro del epígrafe "Otros conceptos", se incluyen 45 miles de euros (35 miles de euros en 2018) en concepto de primas por seguro de vida y accidentes, póliza de asistencia sanitaria y vehículo de empresa.

Durante el ejercicio 2019 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 46 miles de euros (50 miles de euros en 2018).

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo Viscofan no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito, ni tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones u otros sistemas de ahorro a largo plazo, ni ningún tipo de garantía otorgada a favor de miembro alguno del Consejo de Administración, actuales o anteriores, ni a personas o entidades vinculadas con ellos. Durante los ejercicios 2019 y 2018, los miembros del Consejo de Administración y personas o entidades vinculadas a ellos, no han realizado con la Sociedad ni con las empresas del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de Viscofan, S.A. han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2019 ninguna sociedad del Grupo ha sido persona jurídica administradora de ninguna sociedad.

El Grupo Viscofan tiene suscrito con sus dos consejeros ejecutivos contratos en los que se recogen cláusulas de salvaguardia. La extinción de estos contratos en determinados supuestos objetivos, no imputables al consejero, puede determinar el derecho a percibir una indemnización de dos veces la retribución fija, cantidad que comprende igualmente dos años de no competencia.

## 24.2. Alta dirección

El detalle de las personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2019 fue el siguiente:

### Dirección de gestión corporativa

D. José Angel Arrarás	Director General de I+D y Calidad
D. Andrés Díaz	Director General de Operaciones
D. Gabriel Larrea	Director General Comercial
D <sup>a</sup> . María Carmen Peña	Directora General Financiera
D. Oscar Ponz	Director General de la división de Plásticos

### Dirección de servicios corporativa

D. Armando Ares	Director de Relación con Inversores y Comunicación
D. César Arraiza	Director de Estrategia, Organización y Sistemas
D. Javier García (*)	Director Auditoría Interna
D <sup>a</sup> . Alejandro Bergaz (*)	Director Auditoría Interna
D. José Antonio Cortajarena	Director Jurídico y Secretario del Consejo de Administración
D. José Ignacio Recalde	Director de Diversificación y Tecnología
D. Juan José Rota	Director de Recursos Humanos
D. Ricardo Royo	Director de Negocio en Europa

### Dirección de gestión filiales

D. Eduardo Aguiñaga	Director General México
D. Luis Bertoli	Director General Brasil
D. Jesús Calavia	Director General España
D <sup>a</sup> . Belén Aldaz	Directora Recursos Humanos España
D. Guillermo Eguidazu	Director General USA
D. Miloslav Kamis	Director General República Checa
D. Angel Maestro	Director General Uruguay
D. Iñigo Martínez	Director General Serbia
D. Juan Negri	Director General Asia Pacífico
D. Wilfried Schobel	Director General Alemania

(\*) Don Javier García ejerció su cargo hasta junio de 2019. Don Alejandro Bergaz es nombrado Director de Auditoría Interna en diciembre de 2019.

Durante el ejercicio 2019 las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección han ascendido a 4.587 miles de euros. En relación con el Plan de Incentivo a Largo Plazo, se ha reconocido en el ejercicio un pasivo por importe de 411 miles de euros. En el ejercicio 2018 la remuneración ascendió a 4.679 miles de euros incluyendo 678 miles de euros como pago adicional por complementos plurianuales. Estos importes no incluyen las retribuciones de los dos consejeros ejecutivos, Don José Antonio Canales García y Don José Domingo de Ampuero y Osma, que se han detallado anteriormente.

#### 24.3. Plan de Incentivo a Largo Plazo

El Consejo de Administración de Viscofan, S.A., en sesión celebrada el 30 de julio de 2019 y a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo para el periodo 2019-2021 destinado a consejeros ejecutivos de la Sociedad, directivos y otro personal clave del Grupo Viscofan que, sujeto al cumplimiento de los objetivos del mismo, dará lugar a la entrega de una cantidad en metálico y de acciones de la Sociedad. Conforme a lo previsto en el artículo 2019 del texto refundido de la ley de Sociedades de Capital aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y en el artículo 29.2 de los Estatutos Sociales de Viscofan, el Plan se someterá, respecto de los consejeros ejecutivos de la Sociedad, a la aprobación por la siguiente Junta General de Accionistas, en los términos previstos en la legislación vigente y en la vigente Política de Remuneración de Consejeros.

El plan consiste en un incentivo extraordinario, plurianual y mixto, pagadero en metálico y acciones de la Sociedad, en los porcentajes que se asignen en función del nivel profesional del beneficiario que podrá dar lugar tras la aplicación de unos determinados coeficientes, con base en el grado de consecución de unos objetivos, (i) al pago de una cantidad en metálico y, (ii) sobre la base de un número inicial de acciones asignadas, a la entrega efectiva de acciones de Viscofan S.A. en la fecha de abono prevista.

Los parámetros a tener en cuenta durante el periodo de medición han sido los siguientes:

- Rentabilidad total del accionista
- Reducción de la accidentabilidad
- Sostenibilidad medioambiental

Se estima que el Bono tendrá alrededor de 140 beneficiarios, sin perjuicio de la posibilidad de que por nuevas incorporaciones o por movilidad o cambios de nivel profesional se incluyan, durante el periodo de medición, nuevos beneficiarios, con respeto al límite máximo autorizado tanto en metálico como en acciones.

El Plan será exigible y será liquidado dentro del mes siguiente al de la aprobación por la Junta General de la Compañía de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2021 ("Fecha de Liquidación"), esto es, dentro del primer semestre del año 2022. Los beneficiarios que causen baja voluntaria antes de la Fecha de Liquidación perderán todos los derechos derivados del mismo.

El Plan tiene los siguientes límites:

- Respecto de la parte a liquidar en metálico, el Plan prevé un coste o pago máximo de 11.5 millones de euros para el caso de un supuesto de cumplimiento de los objetivos considerados al 100% (Target) y de 13 millones de euros para el caso de sobrecumplimiento.
- Respecto de la parte a liquidar en acciones, el Plan prevé como máximo, para el conjunto de los beneficiarios, la asignación de 175.000 acciones para el supuesto del Target y de 230.000 acciones en caso de sobrecumplimientos.

Los importes y número máximo de acciones para los consejeros ejecutivos, que se someterán a la aprobación de la Junta General son los siguientes:

- Para el Presidente Ejecutivo un máximo de 374.850 euros y 17.853 acciones para el Target (449.820 euros y 21.424 acciones en caso de sobrecumplimiento).
- Para el Consejero Director General del Grupo un máximo de 288.540 euros y 13.742 acciones para el Target (346.248 euros y 16.491 acciones en caso de sobrecumplimiento)

Las características básicas de este Plan fueron comunicadas como Información Relevante a CNMV con fecha 30 de julio de 2019.

## **25. Operaciones y saldos con partes vinculadas**

Las operaciones con administradores y miembros de la alta dirección son las que se detallan en la Nota 24. No se ha llevado a cabo ninguna operación material con la Sociedad o su grupo de empresas que fuera ajena al tráfico ordinario de la sociedad o no se realizase en condiciones normales de mercado.

Durante 2019 Viscofan S.A ha llevado a cabo operaciones con Banca March, entidad financiera vinculada a Corporación Financiera Alba, S.A poseedora del 13,03% de las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 (13% a 31 de diciembre de 2018). En concreto, dentro de la deuda financiera, se incluye un préstamo de 10 millones de euros. A 31 de diciembre de 2018 se incluía un préstamo de 5 millones de euros concedido en 2018 por dicha entidad financiera, el cual durante el ejercicio 2019 se ha renegociado y amortizado totalmente, cuyos pagos, entre los que se incluye los gastos financieros, han ascendido a 5.061 miles de euros. Asimismo, Viscofan, S.A. ha contratado seguros de tipo de cambio a la entidad financiera vinculada a Corporación Financiera Alba, S.A. por una valoración a 31 de diciembre de 2019 de 213 miles de euros (24 miles de euros en 2018). Ni en el ejercicio 2019 ni el ejercicio 2018 se ha recibido servicios adicionales por empresas vinculadas a dicho accionista. Todas las transacciones realizadas se efectúan en condiciones normales de mercado.

## **26. Información Medioambiental**

El coste de las inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales mantenidas por el Grupo al 31 de diciembre de 2019 es de 54.172 miles de euros (50.279 miles de euros a diciembre 2018) y una amortización acumulada de 25.781 miles de euros (24.432 miles de euros a diciembre 2018).

Conforme al Plan Nacional de Asignación 2013-2020 y tras aplicar los factores de corrección intersectorial establecidos en el Anexo II de la Decisión 2013/448/UE a los no generadores eléctricos y el factor de reducción anual del 1,74% a los generadores eléctricos, de acuerdo con los artículos 9 y 9 bis de la Directiva 2003/87/CE, al Grupo se le asignaron derechos de emisión equivalentes a 356.915 toneladas.

Los consumos de derechos de emisión para los ejercicios 2019 y 2018 ascienden a 266.621 y 258.960 toneladas, respectivamente.

Durante el ejercicio 2019 el Grupo ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente por importe de 5.020 miles de euros. En el ejercicio 2018 el importe ascendió a 4.684 miles de euros.

El Grupo tiene contratadas pólizas de responsabilidad civil que amparan los daños a terceros causados por contaminación accidental y no intencionada; estos seguros cubren cualquier posible riesgo a este respecto y hasta hoy no ha habido reclamaciones significativas en materia de medio ambiente.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no es necesario establecer provisiones adicionales para cubrir posibles gastos o riesgos correspondientes a actuaciones medioambientales.

## 27. Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. en el ejercicio 2019, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, ha devengado honorarios netos por servicios profesionales, excepto por los "Otros servicios" que son en función de su fecha de facturación, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 según el siguiente detalle:

Ejercicio 2019	Miles de euros		Total
	En la sociedad matriz	En el resto de compañías	
PwC Auditores, S.L.	118	77	195
Red de PwC	-	425	425
<b>Servicios de auditoría</b>	<b>118</b>	<b>502</b>	<b>620</b>
PwC Auditores, S.L.	4	-	4
<b>Otros servicios relacionados con auditoría</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
<b>Total a 31 de diciembre 2019</b>	<b>122</b>	<b>502</b>	<b>624</b>

Ejercicio 2018	Miles de euros		Total
	En la sociedad matriz	En el resto de compañías	
PwC Auditores, S.L.	85	77	162
Red de PwC	-	424	424
<b>Servicios de auditoría</b>	<b>85</b>	<b>501</b>	<b>586</b>
PwC Auditores, S.L.	4	-	4
<b>Otros servicios relacionados con auditoría</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
Red de PwC	-	6	6
<b>Otros servicios (fiscales)</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Total a 31 de diciembre 2018</b>	<b>89</b>	<b>507</b>	<b>596</b>

"Otros servicios relacionados con auditoría" se corresponden con la revisión de la Información relativa al Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)" de Viscofan S.A.

## 28. Hechos posteriores

El Consejo de Administración, en su reunión de 27 de febrero de 2020, ha acordado proponer a la Junta de Accionistas la distribución de un dividendo complementario de 0,96 euros por acción para su pago el 4 de junio de 2020. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a 1,62 euros por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,65 euros por acción pagado el 19 de diciembre de 2019, el mencionado dividendo complementario de 0,96 euros por acción y la prima de asistencia a la Junta de 0,01 euros por acción. Esta propuesta supera en un 1,3% la remuneración ordinaria de 1,60 euros aprobada en el ejercicio anterior.

No existen hechos reseñables además de los mencionados anteriormente, desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.