

Informe de Auditoría

VISCOFAN, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013



Ernst & Young, S.L.
Avda. Pío XII, 22
31008 Pamplona

Tel.: 948 175 510
Fax: 948 178 085
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de VISCOFAN, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de VISCOFAN, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de VISCOFAN, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 30580)

Javier Ezcurra Zubeldía

27 de febrero de 2014

Viscofan, S.A.
Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

ÍNDICE

- Balance a 31 de diciembre de 2013
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

VISCOFAN, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de euros)

| ACTIVO | Notas | 2013 | 2012 |
|--|--------------|----------------|----------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 403.604 | 365.061 |
| Inmovilizado intangible | 5 | 7.874 | 8.739 |
| Derechos de uso | | 1.295 | 1.520 |
| Aplicaciones informáticas | | 4.530 | 3.900 |
| Otro inmovilizado intangible | | 2.049 | 3.319 |
| Inmovilizado material | 6 | 65.005 | 60.127 |
| Terrenos y construcciones | | 14.230 | 11.703 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | | 50.572 | 48.381 |
| Inmovilizado en curso y anticipos | | 203 | 43 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 7 | 329.838 | 295.914 |
| Instrumentos de patrimonio | | 329.838 | 295.914 |
| Inversiones financieras a largo plazo | 8 | 132 | 132 |
| Instrumentos de patrimonio | | 84 | 84 |
| Otros activos financieros | | 48 | 48 |
| Activos por impuesto diferido | 16 | 755 | 149 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 80.380 | 88.250 |
| Existencias | 9 | 21.516 | 20.220 |
| Comerciales | | 2.178 | 1.793 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | | 6.957 | 9.325 |
| Productos en curso | | 8.882 | 4.020 |
| Productos terminados | | 3.499 | 5.082 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 35.783 | 41.285 |
| Cientes por ventas y prestaciones de servicios | 8 | 18.547 | 24.246 |
| Cientes, empresas del grupo y asociadas | 8 | 11.845 | 11.571 |
| Deudores varios | 8 | 55 | 65 |
| Personal | 8 | 56 | 95 |
| Activos por impuesto corriente | 16 | 593 | - |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas | 16 | 4.687 | 5.308 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 8 | 17.119 | 786 |
| Créditos a empresas | | 16.956 | 616 |
| Otros activos financieros | | 163 | 170 |
| Inversiones financieras a corto plazo | 8 | 5.059 | 589 |
| Derivados | 13 | 55 | 589 |
| Otros activos financieros | | 5.004 | - |
| Periodificaciones a corto plazo | | 105 | 102 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 10 | 798 | 25.268 |
| Tesorería | | 798 | 25.268 |
| TOTAL ACTIVO | | 483.984 | 453.311 |

VISCOFAN, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2013
 (Expresado en miles de euros)

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO | Notas | 2013 | 2012 |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
| PATRIMONIO NETO | | 373.916 | 346.226 |
| FONDOS PROPIOS | | 372.660 | 344.093 |
| Capital | 11.1 | 32.623 | 32.623 |
| Capital escriturado | | 32.623 | 32.623 |
| Prima de emisión | 11.2 | 12 | 12 |
| Reservas | 11.3 | 286.444 | 267.420 |
| Legal y estatutarias | | 6.525 | 6.525 |
| Otras reservas | | 279.919 | 260.895 |
| Resultado del ejercicio | 3 | 72.689 | 62.679 |
| Dividendo a cuenta | 3.1 | (19.108) | (18.641) |
| AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR | 12.1 | 25 | 209 |
| Operaciones de cobertura | | 25 | 209 |
| SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS | 12.2 | 1.231 | 1.924 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 35.092 | 8.047 |
| Deudas a largo plazo | 15 | 30.005 | 7.132 |
| Deudas con entidades de crédito | | 20.000 | 1.771 |
| Otros pasivos financieros | | 10.005 | 5.361 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 15 | 4.500 | - |
| Pasivos por impuesto diferido | 16 | 587 | 915 |
| PASIVO CORRIENTE | | 74.976 | 99.038 |
| Provisiones a corto plazo | 14 | 1.699 | 1.817 |
| Deudas a corto plazo | 15 | 17.065 | 33.148 |
| Deudas con entidades de crédito | | 12.307 | 29.150 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | | 1 | 44 |
| Derivados | 13 | - | 21 |
| Otros pasivos financieros | | 4.757 | 3.933 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 15 | 32.648 | 36.022 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 23.564 | 28.051 |
| Proveedores | 15 | 7.098 | 5.182 |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas | 15 | 2.628 | 2.042 |
| Acreedores varios | 15 | 6.504 | 6.968 |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago) | 15 | 1.179 | 1.377 |
| Pasivos por impuesto corriente | 16 | - | 4.548 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | 16 | 5.391 | 6.808 |
| Anticipos de clientes | 15 | 764 | 1.126 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 483.984 | 453.311 |

VISCOFAN, S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en miles de euros)

| | Notas | 2013 | 2012 |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
| OPERACIONES CONTINUADAS | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 17.1 | 162.889 | 169.891 |
| Ventas | | 162.518 | 169.392 |
| Prestaciones de servicios | | 371 | 499 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | 3.279 | 2.416 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | | 251 | 250 |
| Aprovisionamientos | | (76.564) | (75.565) |
| Consumo de mercaderías | 17.2 | (14.536) | (15.081) |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 17.2 | (61.908) | (60.476) |
| Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos | 9 | (120) | (8) |
| Otros ingresos de explotación | | 10.910 | 7.999 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 10.520 | 7.297 |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio | 12.2 | 390 | 702 |
| Gastos de personal | | (35.455) | (34.187) |
| Sueldos, salarios y asimilados | | (27.623) | (26.702) |
| Cargas sociales | 17.3 | (7.832) | (7.485) |
| Otros gastos de explotación | | (41.397) | (40.277) |
| Servicios exteriores | 17.4 | (36.805) | (38.234) |
| Tributos | | (2.820) | (183) |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | 8.1 | (73) | (43) |
| Otros gastos de gestión corriente | 5.1 y 14 | (1.699) | (1.817) |
| Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | (12.320) | (9.584) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 12.2 | 238 | 224 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | | 5 | (6) |
| Deterioros y pérdidas | 6 | 2 | 2 |
| Resultados por enajenaciones y otras | | 3 | (8) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 11.836 | 21.161 |
| Ingresos financieros | | 63.150 | 47.061 |
| De participaciones en instrumentos de patrimonio | 7.1 | 62.828 | 46.637 |
| En empresas del grupo y asociadas | | 62.828 | 46.637 |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros | | 322 | 424 |
| De empresas del grupo y asociadas | | 141 | 14 |
| De terceros | | 181 | 410 |
| Gastos financieros | 17.5 | (1.273) | (1.146) |
| Por deudas con empresas del grupo y asociadas | | (446) | (146) |
| Por deudas con terceros | | (827) | (1.000) |
| Diferencias de cambio | | (616) | (716) |
| RESULTADO FINANCIERO | | 61.261 | 45.199 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 73.097 | 66.360 |
| Impuesto sobre beneficios | 16.1 | (408) | (3.681) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 72.689 | 62.679 |
| OPERACIONES INTERRUMPIDAS | | | |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 3 | 72.689 | 62.679 |

VISCOFAN, S.A.**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

| | Notas | 2013 | 2012 |
|---|-------|----------------|----------------|
| RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | 72.689 | 62.679 |
| INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO | | | |
| Por valoración de instrumentos financieros | | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Otros ingresos/gastos | | - | - |
| Por coberturas de flujos de efectivo | 12.1 | 36 | 319 |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 12.2 | 987 | 1.553 |
| Efecto impositivo | | (307) | (562) |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO | | 716 | 1.310 |
| TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | | |
| Por valoración de instrumentos financieros | | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Otros ingresos/gastos | | - | - |
| Por coberturas de flujos de efectivo | 12.1 | (298) | 391 |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 12.2 | (1.977) | (2.041) |
| Efecto impositivo | | 682 | 495 |
| TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | (1.593) | (1.155) |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | 71.812 | 62.834 |

VISCOFAN, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

| | Capital escriturado (Nota 11.1) | Prima de emisión (Nota 11.2) | Reservas (Nota 11.3) | Resultado del ejercicio (Nota 3) | Dividendo a cuenta (Nota 3) | Ajustes por cambios de valor (Nota 12.1) | Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 12.2) | TOTAL |
|---|---------------------------------------|------------------------------------|-------------------------|--|-----------------------------------|--|---|----------------|
| SALDO, FINAL DEL AÑO 2011 | 32.623 | 12 | 257.639 | 56.105 | (16.777) | (288) | 2.266 | 331.580 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 62.679 | - | 497 | (342) | 62.834 |
| Operaciones con socios o propietarios | - | - | - | (46.324) | (1.864) | - | - | (48.188) |
| Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio neto | - | - | 9.781 | (9.781) | - | - | - | - |
| SALDO, FINAL DEL AÑO 2012 | 32.623 | 12 | 267.420 | 62.679 | (18.641) | 209 | 1.924 | 346.226 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 72.689 | - | (184) | (693) | 71.812 |
| Operaciones con socios o propietarios | - | - | - | (50.984) | (467) | - | - | (51.451) |
| Distribución de dividendos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio neto | - | - | 11.695 | (11.695) | - | - | - | - |
| Traspasos entre partidas de patrimonio neto | - | - | 7.329 | - | - | - | - | 7.329 |
| Actualización de balances por Ley Foral 21/2012 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SALDO, FINAL DEL AÑO 2013 | 32.623 | 12 | 286.444 | 72.689 | (19.108) | 25 | 1.231 | 373.916 |

VISCOFAN, S.A.**Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresado en miles de euros)

| | Notas | 2013 | 2012 |
|--|----------|-----------------|-----------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | | |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | | 73.097 | 66.360 |
| Ajustes del resultado | | (48.787) | (35.759) |
| Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | 12.320 | 9.584 |
| Correcciones valorativas por deterioro | 6 | (2) | (2) |
| Variación de provisiones | 8.1 y 9 | 412 | 74 |
| Imputación de subvenciones | 12.2 | (238) | (224) |
| Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado | | (18) | 8 |
| Ingresos financieros | | (63.150) | (47.061) |
| Gastos financieros | 17.5 | 1.273 | 1.146 |
| Diferencias de cambio | | 616 | 716 |
| Cambios en el capital corriente | | 3.475 | (5.651) |
| Existencias | | (1.635) | (5.580) |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 5.208 | (1.126) |
| Otros activos corrientes | | (3) | 33 |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | | 45 | 1.014 |
| Otros pasivos corrientes | | (140) | 8 |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | 56.558 | 41.933 |
| Pagos de intereses | | (479) | (737) |
| Cobros de dividendos | | 62.835 | 46.702 |
| Cobros de intereses | | 305 | 410 |
| Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios | | (6.103) | (4.442) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | 84.343 | 66.883 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| Pagos por inversiones | | (65.073) | (33.228) |
| Empresas del grupo y asociadas | | (50.748) | (24.403) |
| Inmovilizado intangible | | (1.941) | (1.626) |
| Inmovilizado material | 6 y 15.2 | (7.380) | (7.181) |
| Otros activos financieros | 8 | (5.004) | (18) |
| Cobros por desinversiones | | 518 | 11.009 |
| Empresas del grupo y asociadas | 19.1 | 500 | - |
| Inmovilizado intangible | | 15 | - |
| Inmovilizado material | | 3 | 3 |
| Otros activos financieros | | - | 11.006 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | (64.555) | (22.219) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | | |
| Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | | 600 | 117 |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 12.2 | 600 | 117 |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | | 6.593 | 28.599 |
| Emisión | | 22.000 | 17.615 |
| Deudas con entidades de crédito | | 31.000 | 35.900 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | | 5.935 | 2.627 |
| Otras deudas | | | |
| Devolución y amortización de | | | |
| Deudas con entidades de crédito | | (20.792) | (19.511) |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | | (30.000) | (7.000) |
| Otras deudas | | (1.550) | (1.032) |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | | (51.451) | (48.188) |
| Dividendos | | (51.451) | (48.188) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | (44.258) | (19.472) |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | | - | - |
| AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES | | (24.470) | 25.192 |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | | 25.268 | 76 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | | 798 | 25.268 |

VISCOFAN, S.A.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013****1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima 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 objeto social y actividad principal consiste en la fabricación de todo tipo de envolturas cárnicas, celulósicas, plásticas y de colágeno para embutidos u otras aplicaciones, así como la producción de energía eléctrica por cualquier medio técnico, tanto para consumo propio como para su venta a terceros.

Sus instalaciones industriales se encuentran situadas en Cáseda y Urdiáin (Navarra). El domicilio social actual se sitúa en sus oficinas centrales en Tajonar (Navarra).

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas que desarrollan su actividad fundamentalmente en los sectores de la alimentación y de las envolturas celulósicas, plásticas y de colágeno. Con fecha 27 de febrero de 2014, los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual fue modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad estiman que como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales de 2013.

Los Administradores han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Ingresos por venta de energía cogeneración

Con fecha 12 de julio de 2013 se aprobó el Real Decreto-Ley 9/2013 de 12 de julio, por el que se adoptaron medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sector eléctrico, en relación al régimen retributivo. Lo más relevante es la desaparición del tradicional régimen de primas y su sustitución por un modelo retributivo basado en una "rentabilidad razonable".

En este sentido, en enero de 2014 se han publicado el Proyecto de *Real Decreto* y la propuesta de *"Orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos"* que la Secretaría de Estado de Energía ha remitido a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

La Sociedad ha estimado la retribución por la venta de energía desde el 14 de julio de 2013 y hasta el 31 de diciembre de 2013 usando como base de cálculo los parámetros establecidos en dicha propuesta de Orden.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

| (Miles de euros) | | 2013 |
|--|--|---------------|
| Base de reparto | | |
| Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio) | | 72.689 |
| | | 72.689 |
| Aplicación | | |
| A otras reservas | | 20.773 |
| A dividendos (*) | | 51.916 |
| | | 72.689 |

(*) En este cifra se incluye el dividendo pagado a cuenta del resultado, el 23 de diciembre de 2013 por importe de 19.108 miles de euros (Nota 3.1).

3.1 Dividendo a cuenta

El 17 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración considerando la previsión de resultados para el ejercicio, aprobó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2013 de 19.108 miles de euros. Este dividendo se pagó el 23 de diciembre de 2013. 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 previsional formulado por los Administradores que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo es el siguiente:

| (Miles de euros) | | |
|---|--|---------------|
| Tesorería disponible al 11 de diciembre de 2013 | | 24.974 |
| Flujos operativos | | |
| Cobros de clientes y deudores | | 178.987 |
| Otros ingresos | | 127 |
| Pagos a proveedores y acreedores | | (121.452) |
| Pagos a empleados | | (37.625) |
| Pagos de intereses | | (1.609) |
| Otros pagos | | (5.800) |
| Flujos de actividades de inversión | | |
| Por dividendos | | 55.098 |
| Por adquisición de propiedad, planta y equipo | | (25.000) |
| Flujos de actividades de financiación | | |
| Por variación de deuda bancaria | | 3.729 |
| Por pago de dividendos | | (52.196) |
| Previsión de liquidez al 11 de diciembre de 2014 | | 19.233 |

3.2 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. A 31 de diciembre de 2013, la reserva legal de la Sociedad estaba totalmente constituida (Nota 11.3).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, ni directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida. Al 31 de diciembre de 2013, la totalidad de los activos de la Sociedad son de vida útil definida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Derechos de uso

Los derechos de uso se contabilizan al coste incurrido y se amortizan linealmente durante un período de diez años, plazo en el que está prevista su utilización.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se contabilizan al coste incurrido y se amortizan linealmente durante un período de cinco años, plazo en el que está prevista su utilización.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

Derechos de emisión de CO₂

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero asignados o adquiridos para su consumo en el proceso productivo de la empresa, se reconocen en el momento inicial por su precio de adquisición como un activo intangible no amortizable. Cuando se trata de derechos adquiridos sin contraprestación o por un importe sustancialmente inferior a su valor de mercado, se reconoce un ingreso directamente imputado al patrimonio neto al comienzo del ejercicio natural al que corresponden, que será objeto de transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se realice la imputación a gastos por las emisiones asociadas a los derechos recibidos sin contraprestación.

Los derechos de emisión están sujetos a las correcciones valorativas por deterioro que sean necesarias. Estos activos se dan de baja de balance con ocasión de su transmisión a terceros, entrega o caducidad.

Los derechos de emisión de gases adquiridos con el propósito de ser vendidos, se contabilizan de acuerdo con los criterios establecidos en la norma de registro y valoración sobre existencias del Plan General de Contabilidad.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción, actualizado hasta 2013 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año 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.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en el que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, aplicando el método lineal sobre los valores de coste o coste actualizado.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

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

A cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

4.3 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

4.5 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual o se ejerce una influencia significativa.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

En el caso de inversiones en empresas del grupo se consideran, cuando resultan aplicables, los criterios incluidos en la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo (Nota 4.20).

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener dicha calificación. En su caso, los ajustes valorativos previos asociados a dicha inversión contabilizados directamente en el patrimonio neto, se mantendrán en éste hasta que dicha inversión se enajene o deteriore.

En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Derivados de cobertura

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.8.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

4.6 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos), aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagos, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

Para los "Activos financieros disponibles para la venta", cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

4.7 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Derivados de cobertura

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.8.

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Quando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Quando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

4.8 Coberturas contables

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de flujos de efectivo atribuibles a variaciones en los tipos de cambio, operaciones de cobertura de flujos de efectivo de los préstamos recibidos a tipo de interés variable y operaciones de cobertura de flujos de efectivo atribuibles al precio de determinadas materias primas.

Sólo se designan como operaciones de cobertura aquellas que eliminan eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que ésta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva).

Las operaciones de cobertura se documentan de forma adecuada, incluyendo la forma en que se espera conseguir y medir su eficacia, de acuerdo con la política de gestión de riesgos de la Sociedad.

La Sociedad para medir la eficacia de las coberturas realiza pruebas para verificar que las diferencias producidas por las variaciones del valor de los flujos del elemento cubierto y su cobertura se mantienen dentro de un rango de variación del 80% al 125% a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejan de ser tratadas como tales y son reclasificadas a derivados de negociación, en cuyo caso cualquier pérdida o ganancia procedente de cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

A efectos de su valoración, la Sociedad clasifica las operaciones de cobertura realizadas dentro de la categoría de "*Coberturas de flujos de efectivo*". De esta manera, sus operaciones de cobertura cubren la exposición al riesgo de la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en los tipos de cambio de las compras y ventas efectuadas en moneda extranjera, la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en los tipos de interés de los préstamos recibidos y la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en el precio de materias primas. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura, que se ha determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecta al resultado.

4.9 Acciones propias

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

4.10 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallan ubicados para su venta, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se incluye la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación en los que se haya incurrido al ubicarlos para su venta y se basan en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

La Sociedad utiliza el coste medio ponderado para la asignación de valor a las existencias.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa si se espera que los productos terminados a los que se incorporarán sean vendidos por encima del coste.

4.11 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja y las cuentas corrientes bancarias, así como los depósitos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición, su vencimiento no era superior a 3 meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.12 Subvenciones

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

4.13 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Provisión por derechos de emisión de CO₂

A partir del ejercicio 2006, las sociedades incluidas en el Plan Nacional de Asignación que realizan emisiones de CO₂ en sus actividades, deben entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

La obligación de entrega de derechos por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio, se registra como "Provisiones a corto plazo" dentro del balance de situación, habiéndose registrado el coste correspondiente en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO₂ destinados a entregarse para cubrir esta obligación en el epígrafe de "Otro inmovilizado intangible".

4.14 Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

La Sociedad no tiene adquiridos compromisos por pensiones por medio de los cuales se comprometa a realizar contribuciones a una entidad separada (como puede ser una entidad aseguradora o un plan de pensiones).

Sin embargo, tiene adquiridos compromisos con sus empleados en concepto de jubilación anticipada y premio de antigüedad. Para cubrir estas obligaciones la Sociedad ha externalizado dichos compromisos mediante pólizas de seguro, registrando bajo el epígrafe "Gastos de personal" los importes satisfechos.

4.15 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial, el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

4.16 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año. Se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un período superior a un año.

4.17 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

4.18 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de cambio se registran directamente en el patrimonio neto si la partida no monetaria se valora contra patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se valora contra el resultado del ejercicio.

4.19 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en el que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

4.20 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

4.21 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

4.22 Normativa de aplicación en ejercicios futuros

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se encuentra publicada la Resolución de 18 de septiembre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro y valoración e información a incluir en la memoria de las cuentas anuales sobre el deterioro de valor de los activos. Esta norma introduce algunas modificaciones sobre la estimación del deterioro y es de aplicación para ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2014 o con posterioridad.

La Sociedad no ha finalizado el análisis de los potenciales impactos que la aplicación de esta norma podría tener en las cuentas anuales del ejercicio 2014, no obstante del análisis realizado hasta la fecha, estima que los potenciales impactos, en caso de existir alguno, serían de escasa importancia.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

| (Miles de euros) | Saldo inicial | Altas y dotaciones | Bajas | Traspasos | Saldo final |
|---|---------------|--------------------|---------|-----------|--------------|
| Ejercicio 2013 | | | | | |
| Coste | | | | | |
| Patentes | 36 | - | - | - | 36 |
| Derechos de uso | 2.627 | - | - | - | 2.627 |
| Aplicaciones informáticas | 10.839 | 1.666 | - | 76 | 12.581 |
| Derechos de emisión de gases efecto invernadero | 3.243 | 655 | (1.857) | - | 2.041 |
| Anticipos para inmovilizaciones intangibles | 76 | 8 | - | (76) | 8 |
| | 16.821 | 2.329 | (1.857) | - | 17.293 |
| Amortización acumulada | | | | | |
| Patentes | (36) | - | - | - | (36) |
| Derechos de uso | (1.107) | (225) | - | - | (1.332) |
| Aplicaciones informáticas | (6.939) | (1.112) | - | - | (8.051) |
| | (8.082) | (1.337) | - | - | (9.419) |
| Valor neto contable | 8.739 | | | | 7.874 |
| Ejercicio 2012 | | | | | |
| Coste | | | | | |
| Patentes | 36 | - | - | - | 36 |
| Derechos de uso | 2.627 | - | - | - | 2.627 |
| Aplicaciones informáticas | 9.027 | 1.605 | - | 207 | 10.839 |
| Derechos de emisión de gases efecto invernadero | 4.248 | 1.437 | (2.442) | - | 3.243 |
| Anticipos para inmovilizaciones intangibles | 262 | 21 | - | (207) | 76 |
| | 16.200 | 3.063 | (2.442) | - | 16.821 |
| Amortización acumulada | | | | | |
| Patentes | (36) | - | - | - | (36) |
| Derechos de uso | (882) | (225) | - | - | (1.107) |
| Aplicaciones informáticas | (6.132) | (807) | - | - | (6.939) |
| | (7.050) | (1.032) | - | - | (8.082) |
| Valor neto contable | 9.150 | | | | 8.739 |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el coste de las inmovilizaciones intangibles que se encuentran totalmente amortizadas asciende a 5.522 y 5.202 miles de euros, respectivamente.

5.1 Información sobre derechos de emisión de gases efecto invernadero

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad recibió una asignación gratuita de 229.913 derechos de emisión correspondientes al Plan de Asignación 2008-2012, aprobado mediante Real Decreto 1370/2006 y a asignaciones individualizadas recibidas del Ministerio de Medio Ambiente, y Medio Rural y Marino en los ejercicios 2009 y 2010.

En el ejercicio 2013, la Sociedad ha recibido una asignación gratuita de 62.367 derechos de emisión derivados del Acuerdo del Consejo de Ministros de 15 de noviembre de 2013 por el que se aprueba la asignación final gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero a las instalaciones sujetas al régimen de comercio de derechos de emisión para el periodo 2013-2020.

El movimiento de los derechos de emisión en el ejercicio 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

| (nº de derechos) | Saldo inicial | Compras | Asignación gratuita | Ventas | Consumos | Saldo final |
|------------------------------|---------------|---------|---------------------|---------|-----------|-------------|
| Ejercicio 2013 | | | | | | |
| Derechos de emisión de gases | 363.024 | 86.227 | 62.367 | (4.496) | (203.421) | 303.701 |
| Ejercicio 2012 | | | | | | |
| Derechos de emisión de gases | 313.091 | - | 229.913 | - | (179.980) | 363.024 |

El importe del gasto por emisión de gases registrado dentro de la partida de "Otros gastos de explotación" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 1.699 y 1.817 miles de euros, respectivamente (nota 14).

Por su parte, el importe del ingreso por el traspaso de las subvenciones por derechos de emisión de gases registrado dentro de la partida de "Ingresos accesorios y otros de gestión corriente" asciende a 1.739 y 1.817 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente (nota 12.2).

5.2 Otra información

El detalle de los elementos de inmovilizado intangible adquiridos a empresas del grupo al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---------------------------|------------|------------|
| Aplicaciones informáticas | | |
| Coste | 256 | 256 |
| Amortización acumulada | (76) | (25) |
| | 180 | 231 |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tiene inmovilizados intangibles situados fuera del territorio español.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible por importe de 17 y 145 miles de euros, respectivamente.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

| (Miles de euros) | Saldo inicial | Altas y dotaciones | Revalorización activos Ley Foral 21/2012 (Nota 6.2) | Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro | Traspasos | Saldo final |
|---|---------------|--------------------|---|---|-----------|---------------|
| Ejercicio 2013 | | | | | | |
| Coste | | | | | | |
| Terrenos | 206 | - | 59 | - | - | 265 |
| Construcciones | 24.390 | - | 3.748 | - | - | 28.138 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 222.069 | 7.941 | 3.908 | (77) | 43 | 233.884 |
| Inmovilizado en curso y anticipos | 43 | 203 | - | - | (43) | 203 |
| | 246.708 | 8.144 | 7.715 | (77) | - | 262.490 |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Construcciones | (12.859) | (1.282) | - | - | - | (14.141) |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | (173.688) | (9.701) | - | 77 | - | (183.312) |
| | (186.547) | (10.983) | - | 77 | - | (197.453) |
| Correcciones valorativas por deterioro | | | | | | |
| Construcciones | (34) | - | - | 2 | - | (32) |
| | (34) | - | - | 2 | - | (32) |
| Valor neto contable | 60.127 | | | | | 65.005 |
| Ejercicio 2012 | | | | | | |
| Coste | | | | | | |
| Terrenos | 206 | - | - | - | - | 206 |
| Construcciones | 24.390 | - | - | - | - | 24.390 |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | 214.060 | 6.800 | - | (82) | 1.291 | 222.069 |
| Inmovilizado en curso y anticipos | 1.291 | 43 | - | - | (1.291) | 43 |
| | 239.947 | 6.843 | - | (82) | - | 246.708 |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Construcciones | (12.073) | (786) | - | - | - | (12.859) |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | (165.993) | (7.766) | - | 71 | - | (173.688) |
| | (178.066) | (8.552) | - | 71 | - | (186.547) |
| Correcciones valorativas por deterioro | | | | | | |
| Construcciones | (36) | - | - | 2 | - | (34) |
| | (36) | - | - | 2 | - | (34) |
| Valor neto contable | 61.845 | | | | | 60.127 |

6.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas de inmovilizado llevadas a cabo durante los ejercicios 2013 y 2012 corresponden principalmente a maquinaria e instalaciones destinadas a mejorar la productividad y ampliar la capacidad productiva de las plantas fabriles de la Sociedad.

Por su parte en 2013, la Sociedad se ha acogido a la actualización de balances regulada en la Ley Foral 21/2012 lo que ha tenido un impacto de 7.715 miles de euros (Nota 6.2).

6.2 Actualización de activos

La Sociedad se ha acogido a la Ley Foral 21/2012, de 26 de diciembre, que permite la revalorización de los elementos del inmovilizado material. El detalle de las plusvalías netas, el impuesto pagado así como el impacto en las reservas del ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

| (Miles de euros) | Valor neto contable actualizado | Valor neto contable inicial | Importe actualizado |
|--|---------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Terrenos | 265 | (206) | 59 |
| Construcciones | 15.789 | (12.041) | 3.748 |
| Instalaciones técnicas | 18.719 | (17.465) | 1.254 |
| Maquinaria | 25.006 | (23.353) | 1.653 |
| Utilaje | - | - | - |
| Otras instalaciones | 7.121 | (6.159) | 962 |
| Mobiliario | 609 | (581) | 28 |
| Otro inmovilizado | 77 | (66) | 11 |
| | 67.586 | 59.871 | 7.715 |
| Impuesto pagado (5%) | | | (386) |
| Reserva de revalorización Ley Foral 21/2012 (Nota 11.4) | | | 7.329 |

A 31 de diciembre de 2013, el importe de la dotación por amortización de los activos actualizados al amparo de la Ley Foral 21/2012 asciende a 2.017 miles de euros.

A su vez, la Sociedad en el ejercicio 1996 se acogió, a la Ley foral 23/1996, llevando a cabo una actualización de activos por medio de la cual incrementó el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material, resultando unas plusvalías netas de 9.282 miles de euros (nota 11.4). El valor neto contable de dichos activos actualizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 383 y 453 miles de euros, respectivamente, y la dotación por amortización de los ejercicios 2013 y 2012 asciende a 70 y 74 miles de euros, respectivamente.

6.3 Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|----------------------------|----------|------------|
| Otro inmovilizado material | | |
| Coste | 8 | 210 |
| Amortización acumulada | (3) | (57) |
| | 5 | 153 |

El valor de coste por el que han sido reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero es el valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato de arrendamiento financiero.

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al 31 de diciembre es la siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | | 2012 | |
|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| | Pagos futuros mínimos | Valor actual (Nota 15.1) | Pagos futuros mínimos | Valor actual (Nota 15.1) |
| Hasta un año | 1 | 1 | 44 | 44 |
| Entre uno y cuatro años | - | - | - | - |
| | 1 | 1 | 44 | 44 |

Los contratos de arrendamiento financiero tienen las siguientes características:

- El plazo del arrendamiento es entre 2 y 4 años.
- El tipo de interés es variable y se encuentra referenciado al Euribor a 1 año incrementado en un diferencial fijo entre 1,1 y 1,5 puntos porcentuales.
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.
- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

6.4 Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendados el edificio donde desarrolla su actividad en Urdiain (Navarra), así como una oficina comercial en Moscú por un importe total anual durante los ejercicios 2013 y 2012 que asciende a 110 y 108 miles de euros, respectivamente. En ambos casos se trata de contratos de duración anual con cláusulas de renovación anual. En ninguno se incluye opción de compra.

Por otro lado, la Sociedad tiene un contrato de alquiler para el edificio de oficinas en Tajonar (Navarra), firmado en diciembre de 2008, ampliado y modificado en mayo de 2013. Como consecuencia de esta modificación la duración mínima por la que la Sociedad estaba obligada a mantener el arrendamiento alcanzará hasta el 1 de mayo de 2015. A partir de dicha fecha la Sociedad puede decidir rescindir el contrato de manera unilateral antes de los 20 años estipulados en el contrato inicial.

Los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento al 31 de diciembre son los siguientes:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|------------------------|------------|--------------|
| Hasta un año | 271 | 264 |
| Entre uno y cinco años | 90 | 1.057 |
| Más de cinco años | - | 2.907 |
| | 361 | 4.228 |

6.5 Otra información

La Sociedad tiene los siguientes inmovilizados materiales adquiridos a empresas del grupo al 31 de diciembre:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Maquinaria e instalaciones técnicas | | |
| Coste | 2.506 | 2.500 |
| Amortización acumulada | (2.201) | (2.140) |
| Otro inmovilizado | | |
| Coste | 34 | 34 |
| Amortización acumulada | (34) | (34) |
| | 305 | 360 |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen elementos de inmovilizado material situados en el extranjero por un valor contable de 36 y 21 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen compromisos firmes de compra de inmovilizado material por importe de 83 y 140 miles de euros, derivados de las inversiones que se encuentran en curso o de los anticipos efectuados que serán financiados con recursos propios y las líneas de crédito pendientes de disponer.

El detalle de los activos materiales totalmente amortizados al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---|----------------|----------------|
| Construcciones | 2.324 | 2.053 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 118.952 | 114.845 |
| Otras instalaciones técnicas, utillaje y mobiliario | 22.901 | 19.700 |
| Otro inmovilizado material | 6.339 | 6.151 |
| | 150.516 | 142.749 |

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

Los elementos de inmovilizado material afectos a actuaciones medioambientales se detallan en la nota 21.3.

Tras la publicación del Proyecto de Real Decreto y la propuesta de *"Orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos"* que la Secretaría de Estado de Energía ha remitido a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), la Sociedad ha procedido a realizar un test tomando como base de los ingresos los parámetros retributivos establecidos en dicha Orden sin que haya surgido la necesidad de dotar ninguna provisión por deterioro.

7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

| (Miles de euros) | Saldo inicial | Altas | Bajas | Traspasos | Saldo final |
|----------------------------|----------------|--------|-------|-----------|----------------|
| Ejercicio 2013 | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | 295.914 | 33.924 | - | - | 329.838 |
| | 295.914 | | | | 329.838 |
| Ejercicio 2012 | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | 271.511 | 24.403 | - | - | 295.914 |
| | 271.511 | | | | 295.914 |

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha llevado a cabo las siguientes operaciones:

- Se han desembolsado 18,8 millones de euros relacionados con ampliaciones de capital en Viscofan Technology (Suzhou) Co.Ltd. Del importe total, 2,8 millones de euros son los correspondientes al 20% restante de la ampliación acordada en el ejercicio 2012, mientras que 16 millones de euros son los referidos a la ampliación acordada en 2013.
- Se han desembolsado 15,1 millones de euros correspondientes a ampliaciones de capital llevadas a cabo en Viscofan Uruguay, S.A.

Dichas ampliaciones de capital se han llevado a cabo con objeto de financiar las inversiones llevadas a cabo por dichas filiales.

Por su parte, durante el ejercicio 2012, la Sociedad llevó a cabo las siguientes operaciones:

- Se desembolsó un importe de 11,6 millones de euros correspondientes al 80% pendiente de la ampliación de capital acordada en 2011 en Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. A su vez, la Sociedad desembolsó un importe de 11,2 millones de euros correspondientes al 80% de la ampliación acordada en 2012 por un importe total de 14 millones de euros.
- Se desembolsó un importe de 1,6 millones de euros con objeto de financiar las inversiones previstas en Viscofan Uruguay, S.A., para llevar a cabo el inicio de su actividad.

7.1 Descripción de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

La información relativa a las participaciones directas en empresas del grupo al 31 de diciembre es la siguiente:

| | Miles de euros | | | Moneda local (miles) | | | | | |
|---|---------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------|-----------|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| | Valor neto contable | Dividendos repartidos en el ejercicio | Porcentaje de participación directa | Moneda | Capital | Reservas | Beneficios (pérdidas) del ejercicio | Total fondos propios | Resultado de explotación |
| Ejercicio 2013 | | | | | | | | | |
| Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. | 15.602 | 1.000 | 100% | EUR | 10.938 | 36.909 | 3.685 | 51.532 | 4.076 |
| Naturin Viscofan, GMBH | 90.570 | 8.000 | 100% | EUR | 29.604 | 26.854 | 11.696 | 68.154 | 16.138 |
| Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda | 53.138 | 15.467 | 100% | BRL | 86.868 | 38.549 | 51.718 | 177.135 | 76.619 |
| Gamex CB S.r.o. | 7.498 | 165 | 100% | CZK | 250.000 | 25.000 | 3.588 | 278.588 | 3.445 |
| Viscofan USA Inc. | 34.729 | - | 100% | USD | 35.587 | 67.290 | 4.465 | 107.342 | 6.986 |
| Viscofan UK LTD | 1.841 | - | 100% | GBP | 10 | 2.244 | 373 | 2.627 | 308 |
| Viscofan CZ, S.r.o | 10.503 | 20.000 | 100% | CZK | 345.200 | 1.000.468 | 655.748 | 2.001.416 | 777.050 |
| Viscofan de México S.R.L. de C.V. ⁽¹⁾ | 13.741 | 18.196 | 99,99% | MXP | 219.777 | 184.406 | 227.059 | 631.242 | 316.065 |
| Viscofan Centroamérica Comercial, S.A. ⁽¹⁾ | 166 | - | 99,50% | USD | 200 | 726 | 241 | 1.167 | 353 |
| Koteks Viscofan, d.o.o. | 33.307 | - | 100% | RSD | 3.028.896 | 578.965 | 953.251 | 4.561.112 | 1.015.632 |
| Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V. ⁽¹⁾ | 16 | - | 99,99% | MXP | 103 | 10.791 | 9.714 | 20.608 | 12.026 |
| Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd | 52.000 | - | 100% | CNY | 431.021 | (790) | 23.115 | 453.346 | 35.750 |
| Viscofan Uruguay, S.A. | 16.727 | - | 100% | UYU | 457.310 | (5.888) | (46.941) | 404.481 | (48.673) |
| | 329.838 | 62.828 | | | | | | | |
| Ejercicio 2012 | | | | | | | | | |
| Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. | 15.602 | 3.500 | 100% | EUR | 10.938 | 34.289 | 3.801 | 49.028 | 4.262 |
| Naturin Viscofan, GMBH | 90.570 | 7.000 | 100% | EUR | 29.604 | 25.259 | 9.595 | 64.458 | 14.120 |
| Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda | 53.138 | 18.604 | 100% | BRL | 86.868 | 34.701 | 48.848 | 170.417 | 70.199 |
| Gamex CB S.r.o. | 7.498 | 1.849 | 100% | CZK | 250.000 | 25.000 | 4.253 | 279.253 | 2.911 |
| Viscofan USA Inc. | 34.729 | - | 100% | USD | 35.587 | 59.390 | 7.900 | 102.877 | 12.748 |
| Viscofan UK LTD | 1.841 | - | 100% | GBP | 10 | 1.893 | 351 | 2.254 | 480 |
| Viscofan CZ, S.r.o | 10.503 | 6.091 | 100% | CZK | 345.200 | 808.023 | 708.345 | 1.861.568 | 785.621 |
| Viscofan de México S.R.L. de C.V. ⁽¹⁾ | 13.741 | 9.593 | 99,99% | MXP | 219.777 | 277.348 | 207.790 | 704.915 | 314.952 |
| Viscofan Centroamérica Comercial, S.A. ⁽¹⁾ | 166 | - | 99,50% | USD | 200 | 669 | 57 | 926 | 77 |
| Koteks Viscofan, d.o.o. | 33.307 | - | 100% | RSD | 3.028.896 | (183.726) | 762.692 | 3.607.862 | 964.274 |
| Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V. ⁽¹⁾ | 16 | - | 99,99% | MXP | 103 | 7.696 | 3.095 | 10.894 | 5.468 |
| Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd | 33.200 | - | 100% | CNY | 278.936 | (11.400) | 10.611 | 278.147 | 15.092 |
| Viscofan Uruguay, S.A. | 1.603 | - | 100% | UYU | 42.753 | - | (5.888) | 36.865 | (4.250) |
| | 295.914 | 46.637 | | | | | | | |

(1) La Sociedad controla el 100% de estas sociedades a través de su participación en otras sociedades del Grupo.

Los resultados de las sociedades del grupo indicados en el cuadro anterior corresponden en su totalidad a operaciones continuadas. Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa.

La descripción de la actividad principal y el domicilio social de cada una de las sociedades detalladas anteriormente a 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

| Sociedad | Actividad | Domicilio social |
|--|---|------------------------------------|
| Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. | Fabricación y comercialización de conservas vegetales | Villafranca (Navarra) |
| Naturin Viscofan, GMBH | Fabricación y comercialización de envolturas artificiales | Weinheim (Alemania) |
| Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda | Fabricación y comercialización de envolturas artificiales | Sao Paulo (Brasil) |
| Garnex CB, S.r.o. | Alquiler nave industrial donde desarrolla actividad | Ceske Budejovice (República Checa) |
| Viscofan CZ, S.r.o. | Viscofan CZ, S.r.o. / Otros servicios | |
| Viscofan USA, Inc | Fabricación y comercialización de envolturas artificiales | Montgomery (USA) |
| Viscofan UK, LTD | Comercial | Seven Oaks (Reino Unido) |
| Viscofan CZ, S.r.o. | Fabricación y comercialización de envolturas artificiales | Ceske Budejovice (República Checa) |
| Viscofan de México, S.R.L. de C.V. | Fabricación y comercialización de envolturas artificiales | San Luis de Potosí (México) |
| Viscofan Centroamérica Comercial, S.A. | Comercial | San José (Costa Rica) |
| Koteks Viscofan, d.o.o. | Fabricación y comercialización de envolturas artificiales | Novi Sad (Serbia) |
| Viscofan de México Servicios, S.R.L. de C.V. | Prestación de servicios | Zacapu Michoacán (México) |
| Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. | Fabricación y comercialización de envolturas artificiales | Suzhou (China) |
| Viscofan Uruguay, S.A. | Fabricación y comercialización de envolturas artificiales | Montevideo (Uruguay) |

Todas las sociedades presentan una evolución muy favorable con resultados positivos. La única Sociedad con pérdidas en 2013 ha sido Viscofan Uruguay, S.A., sociedad de nueva creación, en la que en 2013 se ha estado llevando a cabo la construcción de las instalaciones productivas, habiendo iniciado su actividad en fase de pruebas al final del ejercicio. Por lo tanto y como consecuencia de la buena marcha, de la evolución y de las perspectivas para todas ellas, no existe ningún indicio de deterioro por lo que no hay registrada ninguna provisión por este concepto al 31 de diciembre.

La información relativa a las participaciones indirectas en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

| Sociedad | Porcentaje de participación indirecta | Actividad | Domicilio social |
|------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| IAN Perú, S.A. | 100% | Producción de espárragos | Cañete (Perú) |
| Lingbao Baolihaio Food | 100% | Producción de espárragos | Lingbao (China) |
| Zacapu Power, S.R.L. de C.V. | 100% | Planta de cogeneración | Zacapu Michoacán (México) |
| Viscofan Canada Inc. | 100% | Comercial | St. Laurent, Québec (Canadá) |

8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas (Nota 7), al 31 de diciembre es la siguiente:

| (Miles de euros) | Instrumentos de patrimonio | | Créditos, derivados y otros | | Total | |
|-------------------------------------|----------------------------|------|-----------------------------|--------|--------|--------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Activos financieros a largo plazo | | | | | | |
| Préstamos y otras partidas a cobrar | - | - | 48 | 48 | 48 | 48 |
| Activos disponibles para la venta | | | | | | |
| Valorados a coste | 84 | 84 | - | - | 84 | 84 |
| | 84 | 84 | 48 | 48 | 132 | 132 |
| Activos financieros a corto plazo | | | | | | |
| Préstamos y partidas a cobrar | - | - | 52.626 | 36.763 | 52.626 | 36.763 |
| Derivados de cobertura | - | - | 55 | 589 | 55 | 589 |
| | - | - | 52.681 | 37.352 | 52.681 | 37.352 |
| | 84 | 84 | 52.729 | 37.400 | 52.813 | 37.484 |

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

| (Miles de euros) | Instrumentos de patrimonio | | Créditos, derivados y otros | | Total | |
|--|----------------------------|------|-----------------------------|--------|--------|--------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Activos financieros no corrientes | | | | | | |
| Inversiones financieras a largo plazo | 84 | 84 | 48 | 48 | 132 | 132 |
| | 84 | 84 | 48 | 48 | 132 | 132 |
| Activos financieros corrientes | | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 8.1) | - | - | 30.503 | 35.977 | 30.503 | 35.977 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas | | | | | | |
| Créditos a empresas (Nota 19.1) | - | - | 16.956 | 616 | 16.956 | 616 |
| Préstamos y partidas a cobrar (Nota 19.1) | - | - | 163 | 170 | 163 | 170 |
| Inversiones financieras a corto plazo | | | | | | |
| Derivados de cobertura (Nota 13) | - | - | 55 | 589 | 55 | 589 |
| Inversiones financieras a corto plazo (Nota 8.2) | - | - | 5.004 | - | 5.004 | - |
| | - | - | 52.681 | 37.352 | 52.681 | 37.352 |
| | 84 | 84 | 52.729 | 37.400 | 52.813 | 37.484 |

8.1 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 18.547 | 24.246 |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 19.1) | 11.845 | 11.571 |
| Deudores varios | 55 | 65 |
| Personal | 56 | 95 |
| | 30.503 | 35.977 |

El desglose de los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en moneda extranjera al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|------------------|---------------|---------------|
| Dólar americano | 11.099 | 10.873 |
| Dólar canadiense | - | 197 |
| Yen japonés | 434 | 331 |
| Libra esterlina | 851 | 1.181 |
| | 12.384 | 12.582 |

Correcciones valorativas

El saldo de la partida "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se presenta neto de las correcciones valorativas por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones son los siguientes:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|------------------------|------------|-----------|
| Saldo inicial | 56 | 21 |
| Dotación del ejercicio | 73 | 43 |
| Traspaso a fallidos | (13) | (8) |
| Saldo final | 116 | 56 |

8.2 Inversiones financieras a corto plazo

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene registrados 5 millones de euros correspondientes a una imposición a plazo fijo con vencimiento en enero de 2014. Dicha imposición devenga una TAE del 3%. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no mantenía ningún depósito de esta naturaleza.

9. EXISTENCIAS

Los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro al 31 de diciembre son los siguientes:

| (Miles de euros) | Mercaderías, Materias Primas y Otros aprovisionamientos | Producto en Curso y Producto Terminado | Total |
|--------------------------|---|---|--------------|
| Ejercicio 2013 | | | |
| Saldo inicial | 812 | 652 | 1.464 |
| Correcciones valorativas | 120 | 219 | 339 |
| Recuperaciones de valor | - | - | - |
| Saldo final | 932 | 871 | 1.803 |
| Ejercicio 2012 | | | |
| Saldo inicial | 804 | 629 | 1.433 |
| Correcciones valorativas | 120 | 23 | 143 |
| Recuperaciones de valor | (112) | - | (112) |
| Saldo final | 812 | 652 | 1.464 |

Las correcciones valorativas de las existencias están motivadas principalmente por el descenso del precio de mercado de determinadas referencias de producto en curso y producto terminado, así como por la existencia de referencias de la lenta rotación.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían compromisos firmes de compra de materias primas ni de venta de productos terminados que no se correspondieran a los pedidos de compra y venta relacionados con el funcionamiento habitual y operativo de la Sociedad.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto contable de las existencias en el caso de siniestros que pudieran afectar a su utilización o venta.

10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|-------------------------------|------------|---------------|
| Caja | 27 | 20 |
| Cuentas corrientes a la vista | 771 | 25.248 |
| | 798 | 25.268 |

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

No existen restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

11. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

11.1 Capital escriturado

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital de la Sociedad estaba compuesto por 46.603.682 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. Las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones son de la misma clase y otorgan los mismos derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tenía accionistas cuya participación fuera superior al 10%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no posee acciones propias.

La totalidad de las acciones se encuentran admitidas a cotización oficial.

11.2 Prima de emisión

Durante el ejercicio 2013 y 2012, no han existido movimientos en la prima de emisión.

La prima de emisión es de libre disposición para los accionistas, teniendo las mismas limitaciones a su distribución que las reservas voluntarias.

11.3 Reservas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas son los siguientes:

| (Miles de euros) | Saldo inicial | Actualización de balances (Nota 6.2) | Distribución de resultados | Saldo final |
|---|----------------|--------------------------------------|----------------------------|----------------|
| Ejercicio 2013 | | | | |
| Reserva legal | 6.525 | - | - | 6.525 |
| Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 | 8.567 | - | - | 8.567 |
| Reserva de revalorización Ley Foral 21/2012 | - | 7.329 | - | 7.329 |
| Reservas de fusión | 119 | - | - | 119 |
| Reservas voluntarias | 252.209 | - | 11.695 | 263.904 |
| | 267.420 | 7.329 | 11.695 | 286.444 |
| Ejercicio 2012 | | | | |
| Reserva legal | 2.935 | - | 3.590 | 6.525 |
| Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996 | 8.567 | - | - | 8.567 |
| Reservas de fusión | 119 | - | - | 119 |
| Reservas voluntarias | 246.018 | - | 6.191 | 252.209 |
| | 257.639 | - | 9.781 | 267.420 |

11.4 Reservas de Revalorización de activos

Reserva de revalorización Ley Foral 23/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad actualizó en 1996 el valor de su inmovilizado en 9.282 miles de euros (nota 6.2), resultando una reserva por este concepto, neta del gravamen del 3%, de 9.003 miles de euros.

Esta actualización fue inspeccionada por las autoridades fiscales en el ejercicio 1999, por lo que el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos a:

- La eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Una ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición, a partir del 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 contablemente amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

Reserva de revalorización Ley Foral 21/2012

La Sociedad se ha acogido 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 ha practicado respecto de los elementos susceptibles de actualización que figuran 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 saldo de la Reserva de revalorización Ley Foral 21/2012, será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración tributaria. Dicha comprobación, que no ha sido realizada al 31 de diciembre de 2013 deberá realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de presentación de la declaración del impuesto de sociedades del ejercicio 2012. Una vez efectuada la comprobación o transcurrido el plazo para ella, el saldo de la cuenta podrá destinarse a:

- La eliminación de resultados contables negativos.
- 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.

11.5 Reservas voluntarias y reservas de fusión

Estas reservas son de libre disposición.

12. OTRAS PARTIDAS DEL PATRIMONIO NETO

12.1 Ajustes por cambios de valor

El detalle y los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

| (Miles de euros) | Saldo inicial | Ingresos / (gastos) | Efecto impositivo de los ingresos/(gastos) | Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | Efecto impositivo de las transferencias | Saldo final |
|---------------------------------|---------------|---------------------|--|--|---|-------------|
| Ejercicio 2013 | | | | | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | | | | | | |
| Seguros de cambio | 86 | - | - | (122) | 36 | - |
| Coberturas tipos de interés | (15) | - | - | 21 | (6) | - |
| Materias primas (gas) | 138 | 36 | (11) | (197) | 59 | 25 |
| | 209 | 36 | (11) | (298) | 89 | 25 |
| Ejercicio 2012 | | | | | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | | | | | | |
| Seguros de cambio | (523) | 123 | (37) | 747 | (224) | 86 |
| Coberturas tipos de interés | (34) | - | - | 28 | (9) | (15) |
| Materias primas (gas) | 269 | 196 | (59) | (384) | 116 | 138 |
| | (288) | 319 | (96) | 391 | (117) | 209 |

12.2 Subvenciones recibidas

Los movimientos de las subvenciones de capital no reintegrables son los siguientes:

| (Miles de euros) | Saldo inicial | Adiciones | Efecto impositivo de las adiciones | Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | Efecto impositivo de las transferencias | Saldo final |
|--|---------------|--------------|------------------------------------|--|---|--------------|
| Ejercicio 2013 | | | | | | |
| Subvenciones no reintegrables | 926 | 600 | (180) | (238) | 71 | 1.179 |
| Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero | 998 | 387 | (116) | (1.739) | 522 | 52 |
| | 1.924 | 987 | (296) | (1.977) | 593 | 1.231 |
| Ejercicio 2012 | | | | | | |
| Subvenciones no reintegrables | 1.001 | 117 | (35) | (224) | 67 | 926 |
| Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero | 1.265 | 1.436 | (431) | (1.817) | 545 | 998 |
| | 2.266 | 1.553 | (466) | (2.041) | 612 | 1.924 |

Subvenciones por derechos de emisión de gases efecto invernadero, recoge el importe recibido y pendiente de consumir por la Sociedad de dichos derechos (véanse notas 5 y 14). A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tiene 98.024 y 159.603 derechos pendientes de consumir.

Adicionalmente, la Sociedad ha recibido a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012, subvenciones de explotación por importe de 390 y 702 miles de euros, respectivamente. Dichas subvenciones financian principalmente gastos incurridos en proyectos de investigación y desarrollo llevados a cabo en ambos ejercicios, así como actividades formativas realizadas para el personal de la Sociedad.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La totalidad de los instrumentos financieros de Viscofan, S.A. a 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido designados de cobertura.

El detalle de la composición de los saldos a 31 de diciembre de 2013 y 2012, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | | 2012 | |
|---------------------------------|---|--------------------------------|---|--|
| | Activos financieros corrientes (Nota 8) | Pasivos financieros corrientes | Activos financieros corrientes (Nota 8) | Pasivos financieros corrientes (Nota 15.2) |
| Coberturas de tipo de interés | - | - | - | (21) |
| Seguros de cambio | 19 | - | 393 | - |
| Cobertura sobre materias primas | 36 | - | 196 | - |
| | 55 | - | 589 | (21) |

Parte de la valoración razonable de los seguros de cambio al cierre de cada ejercicio ha sido reconocida como gasto o ingreso financiero en la Cuenta de Resultados de los ejercicios 2013 y 2012. El importe reconocido directamente en el Estado de Ingresos y Gastos, corresponde a los seguros de cambio designados de cobertura que cubren partidas a cobrar o a pagar en moneda y que figuran reconocidos en los Estados Financieros al tipo de cambio de cierre.

Seguros de cambio

Viscofan, S.A. 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 distinta de la funcional.

El valor razonable de los seguros de cambio mantenidos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de 19 y 393 miles de euros, respectivamente, de los cuales 19 y 270 miles de euros han sido ya reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del correspondiente ejercicio al estar vinculados a ventas materializadas, cuyas respectivas cuentas a cobrar en moneda extranjera figuran registradas al tipo de cambio de cierre del ejercicio. El importe restante a 31 de diciembre de 2012, esto es 123 miles de euros, fue reconocido directamente en patrimonio, neto del efecto impositivo, al corresponder a seguros de cambio contratados para cubrir ventas que se han realizado en el ejercicio 2013 y para las que al 31 de diciembre no existían cuentas a cobrar relacionadas con los mismos. A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no tiene seguros de cambio reconocidos en el patrimonio neto.

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

| (Moneda en miles) | 2013 | 2012 |
|----------------------|-------|--------|
| Dólar estadounidense | 1.000 | 12.000 |
| Libra esterlina | - | 800 |

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 ha llevado a cabo las siguientes operaciones:

- En 2013 se han formalizado contratos de cobertura sobre el coste del gas por un total de 710.000 MWh de nomenclatura. Dichos contratos cubren compras de gas para el período comprendido entre julio de 2013 y enero de 2015. Los precios contratados oscilan entre 2,900 y 2,940 céntimos de euro por kilowatio/hora. Estos contratos se han realizado conforme a la política de coberturas de la Sociedad de asegurar hasta un 80% del consumo previsto de gas.
- En 2012 se formalizaron contratos de cobertura sobre el coste del gas de 270.000 MWh de nomenclatura. Dichos contratos cubrían el período comprendido entre agosto de 2012 y abril de 2013 (30.000 MWh mensuales), por el que se pagaba 2,738 céntimos de euros por kilowatio/hora. La Sociedad cubrió de esta manera 1/3 del consumo previsto para este período.

Permuta financiera de tipos de interés

La Sociedad formalizó en 2009 dos contratos de permuta financiera (swaps) de forma que pagaba un tipo de interés fijo del 2,07 (Swap 1) y 2,29 (Swap 2) y recibía un tipo de interés variable del Euribor a tres meses. Ambas permutas financieras fueron designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por el riesgo de tipo de interés de los préstamos a los que se encontraban asociadas. Las mismas han llegado a su vencimiento en el ejercicio 2013.

A 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no tiene contratada ninguna permuta financiera de tipos de interés.

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El detalle de provisiones al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | A corto plazo | Total |
|---|------------------|--------------|
| Ejercicio 2013 | | |
| Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Nota 5.1) | 1.699 | 1.699 |
| | 1.699 | 1.699 |
| Ejercicio 2012 | | |
| Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Nota 5.1) | 1.817 | 1.817 |
| | 1.817 | 1.817 |

Los movimientos habidos en estos epígrafes son los siguientes:

| (Miles de euros) | Saldo inicial | Dotaciones | Aplicaciones y pagos | Saldo final |
|--|---------------|--------------|----------------------|--------------|
| Ejercicio 2013 | | | | |
| Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero | 1.817 | 1.699 | (1.817) | 1.699 |
| | 1.817 | 1.699 | (1.817) | 1.699 |

| | | | | |
|--|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Ejercicio 2012 | | | | |
| Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero | 2.442 | 1.817 | (2.442) | 1.817 |
| | 2.442 | 1.817 | (2.442) | 1.817 |

15. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

| (Miles de euros) | Deudas con entidades de crédito | | Derivados y otros | | Total | |
|-----------------------------------|---------------------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Pasivos financieros a largo plazo | | | | | | |
| Débitos y partidas a pagar | 20.000 | 1.771 | 14.505 | 5.361 | 34.505 | 7.132 |
| | 20.000 | 1.771 | 14.505 | 5.361 | 34.505 | 7.132 |
| Pasivos financieros a corto plazo | | | | | | |
| Débitos y partidas a pagar | 12.308 | 29.194 | 55.578 | 56.650 | 67.886 | 85.844 |
| Derivados de cobertura | - | - | - | 21 | - | 21 |
| | 12.308 | 29.194 | 55.578 | 56.671 | 67.886 | 85.865 |
| | 32.308 | 30.965 | 70.083 | 62.032 | 102.391 | 92.997 |

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

| (Miles de euros) | Deudas con entidades de crédito | | Derivados y otros | | Total | |
|---|---------------------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Pasivos financieros no corrientes | | | | | | |
| Deudas a largo plazo | 20.000 | 1.771 | 14.505 | 5.361 | 34.505 | 7.132 |
| | 20.000 | 1.771 | 14.505 | 5.361 | 34.505 | 7.132 |
| Pasivos financieros corrientes | | | | | | |
| Deudas a corto plazo | 12.308 | 29.194 | 4.757 | 3.954 | 17.065 | 33.148 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | - | - | 32.648 | 36.022 | 32.648 | 36.022 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | - | - | 18.173 | 16.695 | 18.173 | 16.695 |
| | 12.308 | 29.194 | 55.578 | 56.671 | 67.886 | 85.865 |
| | 32.308 | 30.965 | 70.083 | 62.032 | 102.391 | 92.997 |

15.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---|---------------|---------------|
| <u>A largo plazo</u> | | |
| Préstamos y créditos de entidades de crédito | 20.000 | 1.771 |
| | 20.000 | 1.771 |
| <u>A corto plazo</u> | | |
| Préstamos y créditos de entidades de crédito | 12.096 | 29.116 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 6.3) | 1 | 44 |
| Intereses devengados pendientes de pago | 211 | 34 |
| | 12.308 | 29.194 |
| | 32.308 | 30.965 |

Préstamos y créditos de entidades de crédito

El detalle de los préstamos y créditos de entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | | 2012 | |
|------------------|---------------------------|---|---------------------------|---|
| | Importe pendiente de pago | Gastos financieros devengados (Nota 17.5) | Importe pendiente de pago | Gastos financieros devengados (Nota 17.5) |
| Préstamos | 23.771 | 290 | 8.023 | 284 |
| Créditos | 8.325 | 350 | 22.864 | 467 |
| | 32.096 | 640 | 30.887 | 751 |

Los préstamos y créditos devengan intereses a tipos variables de mercado.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tiene concedidas líneas de crédito cuyo límite conjunto asciende a 32.000 y 30.000 miles de euros, respectivamente.

El desglose por vencimientos de los préstamos con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|------------------|---------------|--------------|
| Entre 1 y 2 años | 4.000 | 1.771 |
| Entre 2 y 3 años | 4.000 | - |
| Entre 3 y 4 años | 4.000 | - |
| Entre 4 y 5 años | 4.000 | - |
| Más de 5 años | 4.000 | - |
| | 20.000 | 1.771 |

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene contratadas líneas de confirming cuyo límite conjunto asciende a 6.100 miles de euros (600 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). Adicionalmente, la Sociedad tiene contratadas pólizas multirriesgo por importe global de 11.000 miles de euros (8.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

15.2 Derivados y otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---|---------------|---------------|
| <u>A largo plazo</u> | | |
| Préstamos con tipo de interés subvencionado | 5.005 | 5.361 |
| Otras deudas a largo plazo | 5.000 | - |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19.1) | 4.500 | - |
| | 14.505 | 5.361 |
| <u>A corto plazo</u> | | |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19.1) | 32.648 | 36.022 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 18.173 | 16.695 |
| Préstamos con tipo de interés subvencionado | 1.087 | 1.179 |
| Deudas con socios y administradores | 1.660 | 1.879 |
| Proveedores de inmovilizado | 1.995 | 869 |
| Otras deudas | 15 | 6 |
| Derivados de cobertura (Nota 13) | - | 21 |
| | 55.578 | 56.671 |

Préstamos con tipo de interés subvencionado

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad tiene préstamos con tipo de interés subvencionado obtenidos de entidades dependientes del Gobierno de Navarra y del Ministerio de Ciencia e Innovación. La Sociedad valora dichos préstamos al coste amortizado reconociendo los intereses implícitos generados por los mismos, como consecuencia de la actualización de los flujos de efectivo en base a los tipos de interés de mercado en la fecha de su concesión.

| (Miles de euros) | 2013 | | 2012 | |
|---|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
| | Valor nominal | Valor actualizado | Valor nominal | Valor actualizado |
| <u>A largo plazo</u> | | | | |
| Préstamos con tipo de interés subvencionado | 5.769 | 5.005 | 6.078 | 5.361 |
| <u>A corto plazo</u> | | | | |
| Préstamos con tipo de interés subvencionado | 1.105 | 1.087 | 1.204 | 1.179 |
| | 6.874 | 6.092 | 7.282 | 6.540 |

El importe total de los gastos financieros registrados en los ejercicios 2013 y 2012 correspondientes a estos préstamos asciende a 170 y 240 miles de euros, respectivamente (Nota 17.5).

El desglose por vencimientos de los préstamos con tipo de interés subvencionado a largo plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|------------------|--------------|--------------|
| Entre 1 y 2 años | 928 | 1.481 |
| Entre 2 y 3 años | 813 | 891 |
| Entre 3 y 4 años | 805 | 628 |
| Entre 4 y 5 años | 784 | 557 |
| Más de 5 años | 1.675 | 1.804 |
| | 5.005 | 5.361 |

Otras deudas a largo plazo

La Sociedad ha recibido un préstamo por importe de 5.000 miles de euros por parte de COFIDES (Compañía Española de Financiación del Desarrollo), destinado a financiar las inversiones llevadas a cabo en Viscofan Uruguay, S.A.

El préstamo devenga un interés de mercado.

El desglose por vencimientos del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 |
|------------------|--------------|
| Entre 1 y 2 años | - |
| Entre 2 y 3 años | 833 |
| Entre 3 y 4 años | 833 |
| Entre 4 y 5 años | 833 |
| Más de 5 años | 2.501 |
| | 5.000 |

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---|---------------|---------------|
| Proveedores | 7.098 | 5.182 |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 19.1) | 2.628 | 2.042 |
| Acreedores varios | 6.504 | 6.968 |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago) | 1.179 | 1.377 |
| Anticipos de clientes | 764 | 1.126 |
| | 18.173 | 16.695 |

16. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|--|----------------|-----------------|
| Activos por impuesto diferido | | |
| Por diferencias temporarias | 755 | 149 |
| Activos por impuesto corriente | 593 | - |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas | | |
| IVA | 4.636 | 5.191 |
| Subvenciones recibidas y otros créditos | 51 | 117 |
| | 6.035 | 5.457 |
| Pasivos por impuesto diferido | (587) | (915) |
| Pasivos por impuesto corriente | - | (4.548) |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | | |
| IRPF | (4.305) | (6.130) |
| Seguridad Social | (603) | (678) |
| Impuesto eléctrico | (483) | - |
| | (5.978) | (12.271) |

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

16.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

| (Miles de euros) | Cuenta de pérdidas y ganancias | | | Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto | | |
|---|--------------------------------|---------------|---------------|---|---------------|----------|
| | Aumentos | Disminuciones | Total | Aumentos | Disminuciones | Total |
| Ejercicio 2013 | | | | | | |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | | | | | | |
| Operaciones continuadas | | | 72.689 | | | (877) |
| Operaciones interrumpidas | | | - | | | - |
| | | | 72.689 | | | (877) |
| Impuesto sobre Sociedades | | | | | | |
| Operaciones continuadas | | | 408 | | | (375) |
| Operaciones interrumpidas | | | - | | | - |
| | | | 408 | | | (375) |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos | | | 73.097 | | | (1.252) |
| Diferencias permanentes | 258 | (63.433) | (63.175) | - | - | - |
| Diferencias temporarias | | | | | | |
| Con origen en el ejercicio | 2.300 | - | 2.300 | - | (1.023) | (1.023) |
| Con origen en ejercicios anteriores | - | (465) | (465) | 2.275 | - | 2.275 |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | 11.757 | | | - |
| Ejercicio 2012 | | | | | | |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | | | | | | |
| Operaciones continuadas | | | 62.679 | | | 155 |
| Operaciones interrumpidas | | | - | | | - |
| | | | 62.679 | | | 155 |
| Impuesto sobre Sociedades | | | | | | |
| Operaciones continuadas | | | 3.681 | | | 67 |
| Operaciones interrumpidas | | | - | | | - |
| | | | 3.681 | | | 67 |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos | | | 66.360 | | | 222 |
| Diferencias permanentes | 261 | (44.058) | (43.797) | - | - | - |
| Diferencias temporarias | | | | | | |
| Con origen en el ejercicio | 242 | - | 242 | - | (1.872) | (1.872) |
| Con origen en ejercicios anteriores | 3.708 | (48) | 3.660 | 1.650 | - | 1.650 |
| Base imponible (resultado fiscal) | | | 26.465 | | | - |

Los aumentos por diferencias permanentes se deben fundamentalmente a la prima de asistencia a Juntas pagada a los accionistas. Las disminuciones vienen motivadas por la reducción del 50% de la base imponible derivada del cobro de royalties a sociedades filiales en el extranjero, así como por la exención para evitar la doble imposición internacional sobre dividendos de entidades no residentes en territorio nacional.

El incremento de las diferencias temporarias en el ejercicio 2013 se debe principalmente al importe de la amortización de la revalorización de activos realizada a 1 de enero y cuyo gasto contable no es deducible hasta el ejercicio 2015. A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad registró un aumento de sus diferencias temporarias por la reversión del deterioro existente hasta la fecha sobre sus sociedades filiales Koteks Viscofan, d.o.o. y Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

| (Miles de euros) | Cuenta de pérdidas y ganancias | 2013 Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | Cuenta de pérdidas y ganancias | 2012 Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto |
|--|--------------------------------|---|--------------------------------|---|
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos | 73.097 | (1.252) | 66.360 | 222 |
| Carga impositiva teórica (tipo impositivo 30%) | 21.929 | (375) | 19.908 | 67 |
| Deducción por doble imposición nacional (dividendos) | (300) | - | (1.050) | - |
| Deducciones por doble imposición internacional (royalties y otros servicios) | (467) | - | (355) | - |
| Deducciones por gastos de investigación y desarrollo | (1.523) | - | (1.773) | - |
| Deducciones por inversión | (1.137) | - | (650) | - |
| Impacto diferencias permanentes | (18.953) | - | (13.139) | - |
| Gasto / (ingreso) impositivo efectivo | (451) | (375) | 2.941 | 67 |
| Impuesto satisfecho en el extranjero ^(*) | 859 | - | 740 | - |
| Gasto / (ingreso) impositivo efectivo | 408 | (375) | 3.681 | 67 |

(*) Se trata de los importes pagados en el extranjero por servicios, royalties y otros conceptos.

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

| (Miles de euros) | Cuenta de pérdidas y ganancias | 2013 Directamente imputados al patrimonio neto | Cuenta de pérdidas y ganancias | 2012 Directamente imputados al patrimonio neto |
|--|--------------------------------|---|--------------------------------|---|
| Impuesto corriente | 1.844 | - | 6.329 | - |
| Variación de impuestos diferidos | - | (78) | - | 213 |
| Por cobertura de flujos de efectivo (Nota 12.1) | - | (297) | - | (146) |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 12.2) | (559) | - | (908) | - |
| Otras diferencias temporarias | (3.427) | - | (3.828) | - |
| Deducciones generadas en el ejercicio | 1.691 | - | 1.348 | - |
| Deducciones aplicadas en el ejercicio | (451) | (375) | 2.941 | 67 |

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---|--------------|--------------|
| Impuesto corriente | 1.844 | 6.329 |
| Retenciones y pagos a cuenta | (2.437) | (1.781) |
| Impuesto sobre Sociedades a pagar / (devolver) | (593) | 4.548 |

16.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

| (Miles de euros) | Saldo inicial | Variaciones reflejadas en | | Saldo final |
|---|---------------|--------------------------------|-----------------|-------------|
| | | Cuenta de pérdidas y ganancias | Patrimonio neto | |
| Ejercicio 2013 | | | | |
| Activos por impuesto diferido | | | | |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 43 | 42 | - | 85 |
| Amortización de inmovilizado | 76 | (11) | - | 65 |
| Actualización de balances | - | 605 | - | 605 |
| Acreedores | 30 | (30) | - | - |
| | 149 | 606 | - | 755 |
| Pasivos por impuesto diferido | | | | |
| Inversiones en empresas del grupo a largo plazo | - | (47) | - | (47) |
| Cobertura de flujos de efectivo | (90) | - | 78 | (12) |
| Subvenciones no reintegrables | (825) | - | 297 | (528) |
| | (915) | (47) | 375 | (587) |
| | (766) | 559 | 375 | 168 |
| Ejercicio 2012 | | | | |
| Activos por impuesto diferido | | | | |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | - | 43 | - | 43 |
| Existencias | 72 | (72) | - | - |
| Amortización de inmovilizado | 87 | (11) | - | 76 |
| Otros activos financieros | 216 | (216) | - | - |
| Acreedores | - | 30 | - | 30 |
| | 375 | (226) | - | 149 |
| Pasivos por impuesto diferido | | | | |
| Inversiones en empresas del grupo a largo plazo | (1.134) | 1.134 | - | - |
| Cobertura de flujos de efectivo | 123 | - | (213) | (90) |
| Subvenciones no reintegrables | (971) | - | 146 | (825) |
| | (1.982) | 1.134 | (67) | (915) |
| | (1.607) | 908 | (67) | (766) |

17. INGRESOS Y GASTOS

17.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus operaciones continuadas por categorías de actividades es la siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|--|----------------|----------------|
| Segmentación por categorías de actividades | | |
| Venta de envolturas cárnicas, celulósicas, plásticas y de colágeno | 116.724 | 121.537 |
| Venta de repuestos y maquinaria | 7.091 | 5.275 |
| Venta de energía | 38.594 | 42.470 |
| Otras ventas | 109 | 110 |
| Servicios prestados | 371 | 499 |
| | 162.889 | 169.891 |
| Segmentación por mercados geográficos | | |
| Mercado interior | 51.261 | 54.757 |
| Mercado exterior | 111.628 | 115.134 |
| | 162.889 | 169.891 |

Comoquiera que un porcentaje significativo de las exportaciones ha sido realizado a sociedades del Grupo, el importe de las ventas a terceros no es significativo como para detallar su distribución por zonas geográficas.

Venta de energía

Como se informa en la Nota 2.3 la Sociedad ha estimado la retribución por venta de energía de su planta de cogeneración desde el 14 de julio hasta el 31 de diciembre de 2013 usando como base de cálculo lo determinado en la propuesta de *"Orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos"* que la Secretaría de Estado de Energía ha remitido a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), al considerar que es la mejor estimación posible para determinar los mismos..

En este sentido y en tanto en cuanto la Orden no es definitiva y considerando los múltiples cambios regulatorios habidos en los últimos años en el sector de la energía cabe la posibilidad de que el importe estimado de los ingresos por venta de energía para el período que va del 14 de julio al 31 de diciembre de 2013 pudiera verse modificado al alza o la baja.

17.2 Consumos de materias primas, otras materias consumibles y mercaderías

El detalle de consumos de materias primas y otras materias consumibles es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---|---------------|---------------|
| Compras de materias primas y otras materias consumibles | | |
| Compras nacionales | 44.324 | 42.639 |
| Adquisiciones intracomunitarias | 11.542 | 16.369 |
| Importaciones | 3.794 | 4.914 |
| Variación de materias primas y otros aprovisionamientos | 2.248 | (3.446) |
| | 61.908 | 60.476 |

El detalle de consumos de mercaderías es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Compras de mercaderías | | |
| Compras nacionales | 2.430 | 5.114 |
| Adquisiciones intracomunitarias | 7.751 | 6.756 |
| Importaciones | 4.740 | 2.905 |
| Variación de mercaderías | (385) | 306 |
| | 14.536 | 15.081 |

17.3 Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Seguridad social | 6.685 | 6.371 |
| Otras cargas sociales | 1.147 | 1.114 |
| | 7.832 | 7.485 |

17.4 Servicios exteriores

El detalle de servicios exteriores es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Gastos de investigación | 817 | 810 |
| Arrendamientos y cánones | 1.040 | 1.156 |
| Reparaciones y conservación | 11.427 | 12.041 |
| Servicios profesionales independientes | 3.798 | 3.634 |
| Transportes | 1.967 | 1.725 |
| Primas de seguros | 589 | 722 |
| Servicios bancarios | 165 | 108 |
| Publicidad, propaganda y relaciones públicas | 1.305 | 622 |
| Suministros | 9.017 | 10.127 |
| Otros servicios | 6.680 | 7.289 |
| | 36.805 | 38.234 |

17.5 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---|--------------|--------------|
| Préstamos (Nota 15.1) | 290 | 284 |
| Créditos con empresas del grupo (Nota 19.1) | 446 | 146 |
| Cuentas de crédito (Nota 15.1) | 350 | 467 |
| Préstamos con tipo de interés subvencionado (Nota 15.2) | 170 | 240 |
| Otros pasivos financieros | 17 | 9 |
| | 1.273 | 1.146 |

18. MONEDA EXTRANJERA

El detalle de las transacciones efectuadas en moneda distinta del euro es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---|---------|----------|
| <u>Importe neto de la cifra de negocios</u> | | |
| Ventas | 57.958 | 65.105 |
| <u>Aprovisionamientos</u> | | |
| Compras de materias primas y otros aprovisionamientos | (8.101) | (14.948) |
| Compras de mercaderías | (1.544) | (1.126) |
| <u>Otros ingresos de explotación</u> | | |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 1.690 | 256 |
| <u>Gastos de personal</u> | | |
| Sueldos y salarios | (141) | (98) |
| Cargas sociales | (10) | (9) |
| <u>Otros gastos de explotación</u> | | |
| Servicios exteriores | (2.205) | (2.534) |

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

19.1 Empresas del Grupo

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

| (Miles de euros) | Sociedades con participación directa | Sociedades con participación indirecta |
|--|--------------------------------------|--|
| <u>Ejercicio 2013</u> | | |
| Clientes (Nota 8.1) | 11.804 | 41 |
| Créditos a corto plazo (Nota 8) | 16.956 | - |
| Dividendos a cobrar a corto plazo (Nota 8) | 163 | - |
| Proveedores (Nota 15.2) | (2.628) | - |
| Deudas a corto plazo y largo plazo (Nota 15.2) | (37.148) | - |
| <u>Ejercicio 2012</u> | | |
| Clientes (Nota 8.1) | 11.293 | 278 |
| Créditos a corto plazo (Nota 8) | 616 | - |
| Dividendos a cobrar a corto plazo (Nota 8) | 170 | - |
| Proveedores (Nota 15.2) | (2.042) | - |
| Deudas a corto plazo (Nota 15.2) | (36.022) | - |

Créditos a sociedades del grupo

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene créditos concedidos a Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. y Viscofan Uruguay, S.A.

El crédito concedido a su filial china fue firmado el 14 de octubre de 2013 con vencimiento el 31 de diciembre de 2014 y asciende a un importe de 5.000 miles de euros. Dicho crédito devenga un interés equivalente al Euribor a un año más 2 puntos porcentuales. A 31 de diciembre de 2012, el importe concedido por la Sociedad a Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. ascendía a 500 miles de euros y ha sido cancelado en 2013.

Por otro lado, la Sociedad firmó con Viscofan Uruguay, S.A. el 15 de mayo de 2013 y con vencimiento el 31 de diciembre de 2014, un contrato de financiación cuyo saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2013 asciende a 11.823 miles de euros. Dicho crédito devenga un interés equivalente al Euribor a 90 días más 2 puntos porcentuales.

Deudas con sociedades del grupo

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad mantiene disposiciones en cuentas de crédito con varias de sus sociedades filiales que se regulan bajo las siguientes condiciones:

| (Miles de euros) | Importe pendiente de pago al 31 de diciembre | | Tipo de interés | Gastos financieros devengados | |
|--|--|---------------|------------------------------|-------------------------------|------------|
| | 2013 | 2012 | | 2013 | 2012 |
| Naturin Viscofan, GMBH | 4.000 | 8.000 | 1,99% | 88 | 64 |
| Viscofan CZ, S.r.o. | 22.900 | 27.900 | Euribor a un mes + 1,15% | 233 | 82 |
| Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. | 5.500 | - | Euribor a tres meses + 1,90% | 51 | - |
| | 32.400 | 35.900 | | 372 | 146 |

A su vez, la Sociedad ha firmado en el ejercicio 2013, un préstamo con Gamex CB, S.r.o. que asciende a 4.500 miles de euros y devenga un interés equivalente al Euribor a 90 días más 1,15 puntos porcentuales. El vencimiento de dicho préstamo queda determinado para el 17 de abril de 2017 mediante único pago, salvo acuerdo entre las partes. El gasto financiero asociado a este préstamo en 2013 ha ascendido a 58 miles de euros.

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

| (Miles de euros) | 2013 | | 2012 | |
|--|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|
| | Sociedades con participación directa | Sociedades con participación indirecta | Sociedades con participación directa | Sociedades con participación indirecta |
| <u>Importe neto de la cifra de negocio</u> | | | | |
| Ventas de envolturas | 49.108 | 1.587 | 49.508 | 1.726 |
| Venta de repuestos – maquinaria | 7.036 | 14 | 5.230 | 23 |
| Prestación de servicios | 371 | - | 499 | - |
| <u>Aprovisionamientos</u> | | | | |
| Compras de envolturas y otras | (6.858) | 5 | (7.364) | - |
| <u>Otros ingresos</u> | | | | |
| Otros ingresos de explotación | 8.201 | 172 | 4.918 | 130 |
| <u>Gastos de personal</u> | | | | |
| Otros gastos de personal | (6) | - | (7) | - |
| <u>Otros gastos de explotación</u> | | | | |
| Servicios exteriores recibidos | (2.005) | (15) | (891) | (1) |
| Servicios exteriores refacturados | 2.072 | 54 | 2.032 | 101 |
| <u>Resultado financiero</u> | | | | |
| Ingresos financieros – Dividendos | 62.828 | - | 46.637 | - |
| Ingresos financieros – Intereses | 141 | - | 14 | - |
| Gastos financieros - Intereses | (446) | - | (146) | - |
| Beneficio por enajenación de inmovilizado | - | - | 1 | - |

19.2 Administradores y alta dirección

Administradores

Durante el ejercicio 2013 se ha procedido a la modificación de la remuneración a los consejeros, recogiendo en el artículo 27º ter. de los estatutos y en la política de remuneraciones aprobada por la junta general de accionistas la nueva forma de retribución.

Los cambios más significativos son:

- Retribución fija. Se separa la función de los consejeros no ejecutivos y su responsabilidad de los resultados de la Sociedad.
- Retribución a la dedicación. Mediante la asignación de dietas, remuneraciones a los miembros de las distintas comisiones en función de sus requerimientos y de mayores remuneraciones a sus presidentes.
- Retribución al consejero ejecutivo. Se separa su retribución como consejero de su retribución como primer ejecutivo, quedando esta última vinculada a los resultados a corto y largo plazo.

La remuneración total del Consejo de Administración y sus comisiones no podrá exceder el 1,5% del beneficio líquido del Grupo Viscofan. No se computarán a efectos del límite establecido, las retribuciones procedentes de otras funciones derivadas de sus relaciones laborales o profesionales.

El Consejo de Administración acordará la distribución de la retribución entre los consejeros.

En cuanto a la remuneración del primer ejecutivo, consistirá en un sistema mixto que consta de una retribución fija y una remuneración variable anual. Esta última será de hasta el 40% de su retribución fija y una remuneración variable trianual de hasta otro 40%. Ambas se establecerán tomando como referencia los mismos criterios que se determinen para la alta dirección del Grupo, en base a una combinación de parámetros basados en la consecución de objetivos de Grupo ligados a los resultados y a la evolución del valor de la acción, así como al desempeño personal.

El detalle de las retribuciones del ejercicio 2013 se presenta a continuación:

| | Miles de euros | | | | | | | Total |
|------------------------------------|----------------|-------------------|--------|----------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|-------|
| | Sueldos | Remuneración fija | Dietas | Retribución variable a c/p | Retribución variable a l/p | Retribución pertenencia a otras comisiones | Consejos otras Compañías del Grupo | |
| Ejercicio 2013 | | | | | | | | |
| D. José Domingo de Ampuero y Osma | 350 | 314 | - | 116 | - | - | - | 780 |
| D. Nestor Basterra Larroudé | - | 296 | 32 | - | - | 90 | 45 | 463 |
| Dª. Agatha Echevarría Canales | - | 228 | 32 | - | - | 117 | - | 377 |
| D. José Cruz Pérez Lapazarán | - | 72 | 29 | - | - | 18 | - | 119 |
| D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis | - | 72 | 29 | - | - | 27 | - | 128 |
| D. Alejandro Legarda Zaragüeta | - | 72 | 32 | - | - | 40 | - | 144 |
| D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez | - | 72 | 32 | - | - | 27 | - | 131 |
| Dª. Laura González Molero | - | 72 | 32 | - | - | 18 | - | 122 |
| D. José María Aldecoa Sagastasola | - | 72 | 32 | - | - | 27 | - | 131 |
| | 350 | 1.270 | 250 | 116 | - | 364 | 45 | 2.395 |

El único consejero que presta funciones ejecutivas en el Grupo, el Sr. Dn. José Domingo de Ampuero y Osma, ha obtenido una retribución fija en concepto de sueldo por valor de 350 miles de euros; y otra variable, por valor de 116 miles de euros (ambas cantidades incluidas en la tabla anterior). Esta última ha sido calculada sobre un máximo establecido de 140 miles de euros, como consecuencia de la aplicación de los parámetros de EBITDA, beneficio neto, ventas y valor de la acción que fueron determinados de acuerdo con el plan anual, así como el desempeño personal.

En ejercicios anteriores, el Consejo de Administración de la Sociedad percibía la remuneración prevista en los estatutos sociales en sus artículos 27º y 30º, es decir, un 1,5% del beneficio líquido antes de impuestos de la Sociedad Dominante para el Consejo de Administración y un 1,5% del beneficio líquido antes de impuestos de la Sociedad Dominante para el Comité Ejecutivo.

Era competencia del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo, de acuerdo con los artículos citados de los estatutos, decidir sobre su reparto entre los miembros respectivos de uno y otro órgano.

El detalle de las retribuciones del ejercicio 2012 se presenta a continuación:

| | Miles de euros | | | | | | | Total |
|------------------------------------|----------------|------------------------|--------|----------------------------------|----------------------------------|---|---|-------|
| | Sueldos | Remune- ración fija | Dietas | Retribución variable a c/p | Retribución variable a l/p | Retribución pertenencia a otras comisiones | Consejos otras Compañi as del Grupo | |
| Ejercicio 2012 | | | | | | | | |
| D. José Domingo de Ampuero y Osma | - | - | 12 | 106 | - | 370 | 216 | 704 |
| D. Nestor Basterra Larroudé | - | - | 12 | 106 | - | 328 | 108 | 554 |
| Dª. Agatha Echevarría Canales | - | - | 32 | 106 | - | 286 | - | 424 |
| D. José Cruz Pérez Lapazarán | - | - | 21 | 106 | - | - | - | 127 |
| D. Gregorio Marañón Bertrán de Lis | - | - | 29 | 106 | - | - | - | 135 |
| D. Alejandro Legarda Zaragüeta | - | - | 32 | 106 | - | - | - | 138 |
| D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez | - | - | 12 | 106 | - | - | - | 118 |
| Dª. Laura González Molero | - | - | 8 | 106 | - | - | - | 114 |
| D. José María Aldecoa Sagastasola | - | - | 15 | 50 | - | - | - | 65 |
| | - | - | 173 | 898 | - | 984 | 324 | 2.379 |

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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. Tampoco existen retribuciones basadas en acciones u opciones de acciones

Durante los ejercicios 2013 y 2012, 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 los artículos 229 y 230 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, que no tienen participaciones, ni, excepto por lo mencionado a continuación, ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad.

| Nombre | Empresa | Cargo |
|-----------------------------------|--|--------------------------------|
| D. José Domingo de Ampuero y Osma | Naturin Viscofan, GMBH | Presidente |
| | Viscofan UK Limited | Presidente |
| | Gamex, CB, s.r.o. | Presidente |
| | Viscofan CZ, s.r.o. | Presidente |
| | Viscofan USA, Inc. | Presidente |
| | Viscofan Technology Suzhou, Co. Ltd. | Presidente |
| | Viscofan Centroamérica Comercial, S.A. | Presidente |
| | Viscofan Canada, Inc. | Presidente |
| | Viscofan Do Brasil S. Com. E Ind. Ltda. | Miembro del Consejo Consultivo |
| | Viscofan de México, S. de R.L. de C.V. | Presidente |
| | Koteks Viscofan, d.o.o. | Presidente |
| | Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. | Vocal |
| | Viscofan Uruguay, S.A. | Presidente |
| D. Nestor Basterra Larroudé | Naturin Viscofan, GMBH | Vicepresidente |
| | Gamex, CB, s.r.o. | Vicepresidente |
| | Viscofan USA, Inc. | Vicepresidente |
| | Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. | Presidente |
| | Koteks Viscofan, d.o.o. | Vicepresidente |
| | Viscofan CZ, s.r.o. | Vicepresidente |
| | Viscofan Technology Suzhou, Co. Ltd. | Vicepresidente |
| | Viscofan Do Brasil S. Com. E Ind. Ltda. | Miembro del Consejo Consultivo |
| | Viscofan Uruguay, S.A. | Vicepresidente |

Alta Dirección

La política de remuneración de la alta dirección establecida para los años 2013 y siguientes mantiene un sistema basado en los mismos principios que los mantenidos hasta 2012, si bien en el año 2013 se han llevado a cabo algunas modificaciones con objeto de adaptarla a las mejores prácticas de gobierno corporativo. En este sentido se ha establecido un sistema que combina una remuneración fija y una remuneración variable, que consistirá a su vez en una remuneración anual y una remuneración trianual, ambas calculadas en base a una combinación de parámetros basados en la consecución de objetivos de Grupo ligados a los resultados y la evolución del valor de la acción, así como al desempeño personal.

El Grupo Viscofan tiene suscrito con dos de sus altos directivos contratos en los que se recogen cláusulas de salvaguardia. La extinción de estos contratos en determinados supuestos objetivos, no imputables al directivo, supondrá su derecho a percibir una indemnización. La indemnización media total a percibir es dos veces el salario anual.

Por lo que respecta a los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad, los sueldos percibidos ascienden en 2013 y 2012 a 2.260 y 2.189 miles de euros, respectivamente.

20. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas por el Comité de Riesgos Financieros del Grupo Viscofan, habiendo sido aprobadas por los Administradores del Grupo. En base a estas políticas, el Departamento Financiero de la Sociedad ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros. Estas políticas establecen que la Sociedad no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

20.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre es la siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---|---------------|---------------|
| Inversiones financieras a largo plazo | 132 | 132 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 35.783 | 41.285 |
| Créditos a empresas del grupo a corto plazo | 17.119 | 786 |
| Inversiones financieras a corto plazo | 5.059 | 589 |
| | 58.093 | 42.792 |

Para gestionar el riesgo de crédito la Sociedad distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

Actividades operativas

El Departamento Comercial y el Departamento Financiero establecen límites de crédito para cada uno de los clientes, los cuales se fijan en base a la cobertura recibida de una entidad de seguro de crédito contratada por la compañía.

Mensualmente se elabora un detalle con la antigüedad de cada uno de los saldos a cobrar, que sirve de base para gestionar su cobro. Las cuentas vencidas son reclamadas mensualmente por el Departamento Financiero hasta que tienen una antigüedad superior a 90 días desde su fecha de vencimiento, momento en el que se transfieren a la entidad aseguradora para que gestione su recobro. Además se notifica a la Asesoría Jurídica para su seguimiento y en su caso, posterior reclamación por vía judicial.

Mensualmente se revisa la situación de crédito de los clientes que han tenido retrasos en los cobros y se toman medidas en cuanto a límite de riesgo y plazos de pago.

El detalle por fecha de antigüedad de los “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” y “Deudores varios” al 31 de diciembre es el siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| No vencidos | 16.741 | 21.834 |
| Vencidos pero no dudosos | | |
| Menos de 3 meses | 1.390 | 2.052 |
| Entre 3 y 6 meses | 400 | 259 |
| Entre 6 y 12 meses | 71 | 166 |
| Más de 12 meses | - | - |
| | 18.602 | 24.311 |
| Dudosos (Más de 6 meses) | 116 | 56 |
| Correcciones por deterioro (Nota 8.1) | (116) | (56) |
| Total | 18.602 | 24.311 |

Actividades de inversión

Los préstamos y créditos a empresas del grupo y terceros, así como la adquisición de acciones de empresas no cotizadas deben ser aprobados por la Dirección General.

20.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio. La exposición de la Sociedad al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio se debe principalmente a las ventas realizadas en divisas distintas a la moneda funcional.

Como se indica en la nota 18, la Sociedad realiza importantes transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares. La política del Grupo Viscofan es contratar seguros de cambio para cubrir los flujos efectivos netos a cobrar de estas transacciones. La exposición máxima al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre es la siguiente:

| (Miles de euros) | 2013 | | 2012 | |
|------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | Cuentas a cobrar | Cuentas a pagar | Cuentas a cobrar | Cuentas a pagar |
| En dólares americanos | 11.099 | 2.900 | 10.873 | 2.921 |
| En dólares canadienses | - | - | 197 | - |
| En libras esterlinas | 851 | - | 1.181 | - |
| Resto | 435 | - | 333 | - |
| | 12.385 | 2.900 | 12.584 | 2.921 |

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a largo plazo a tipos de interés variable.

La Sociedad ha gestionado el riesgo de tipo de interés mediante la distribución de la financiación recibida a tipo fijo y variable. La política de la Sociedad ha consistido en mantener un porcentaje de la financiación neta no corriente (deducidas las inversiones no corrientes) recibida de terceros a tipo fijo. Para obtener este objetivo, la Sociedad realizó operaciones de permutas financieras de tipo de interés que fueron designadas como operaciones de cobertura de los préstamos correspondientes.

20.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. La Sociedad 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 caja previstos en el mes cerrado con objeto de identificar posibles desviaciones que pudieran afectar a la liquidez.

Los vencimientos contractuales, descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre son los siguientes:

| (Miles de euros) | Hasta 3 meses | Entre 3 meses y 1 año | Entre 1 año y 5 años | Más de 5 años | Total |
|--|---------------|-----------------------|----------------------|---------------|----------------|
| Ejercicio 2013 | | | | | |
| Préstamos y créditos de entidades de crédito | | | | | |
| Préstamos | 313 | 3.458 | 16.000 | 4.000 | 23.771 |
| Créditos ^(*) | - | 8.325 | - | - | 8.325 |
| Intereses devengados pendientes de pago | 211 | - | - | - | 211 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 1 | - | - | - | 1 |
| Otros pasivos financieros | 2.363 | 2.394 | 5.831 | 4.174 | 14.762 |
| Deudas con empresas del grupo | - | 32.648 | 4.500 | - | 37.148 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 18.173 | - | - | - | 18.173 |
| | 21.061 | 46.825 | 26.331 | 8.174 | 102.391 |
| Ejercicio 2012 | | | | | |
| Préstamos y créditos de entidades de crédito | | | | | |
| Préstamos | 953 | 5.299 | 1.771 | - | 8.023 |
| Créditos ^(*) | 4.902 | 17.962 | - | - | 22.864 |
| Intereses devengados pendientes de pago | 34 | - | - | - | 34 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 19 | 25 | - | - | 44 |
| Derivados | 7 | 14 | - | - | 21 |
| Otros pasivos financieros | 1.209 | 2.724 | 3.557 | 1.804 | 9.294 |
| Deudas con empresas del grupo | - | 36.022 | - | - | 36.022 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 16.695 | - | - | - | 16.695 |
| | 23.819 | 62.046 | 5.328 | 1.804 | 92.997 |

(*) La clasificación de los vencimientos de los créditos se ha determinado en función de los vencimientos actuales de los saldos dispuestos en las cuentas de crédito. De esta forma en el plazo de 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.

21. OTRA INFORMACIÓN

21.1 Estructura del personal

Las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías son las siguientes:

| | Número de personas empleadas al final del ejercicio | | | Número medio de personas empleadas en el ejercicio |
|------------------------|---|------------|------------|--|
| | Hombres | Mujeres | Total | |
| Ejercicio 2013 | | | | |
| Altos directivos | 17 | 2 | 19 | 19 |
| Técnicos y mandos | 145 | 25 | 170 | 163 |
| Administrativos | 2 | 34 | 36 | 34 |
| Personal especializado | 85 | 17 | 102 | 98 |
| Operarios | 243 | 85 | 328 | 306 |
| | 492 | 163 | 655 | 620 |
| Ejercicio 2012 | | | | |
| Altos directivos | 14 | 2 | 16 | 16 |
| Técnicos y mandos | 122 | 16 | 138 | 131 |
| Administrativos | 9 | 32 | 41 | 38 |
| Personal especializado | 78 | 15 | 93 | 93 |
| Operarios | 263 | 76 | 339 | 326 |
| | 486 | 141 | 627 | 604 |

21.2 Honorarios de auditoría

Ernst & Young, S.L. empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, acordaron con la Sociedad los siguientes honorarios para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

| (Miles de euros) | 2013 | 2012 |
|--|------------|------------|
| Honorarios por la auditoría de las cuentas anuales | 100 | 87 |
| Otros servicios de auditoría | 42 | - |
| Otros servicios | 5 | 17 |
| | 147 | 104 |

Los importes indicados incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los ejercicios 2013 y 2012, con independencia del momento de su facturación.

21.3 Información sobre medioambiente

Los equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material cuya finalidad es la protección y mejora del medio ambiente, que se encuentran registrados en la partida de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material", al 31 de diciembre son los siguientes:

| (Miles de euros) | Saldo inicial | Altas | Bajas | Saldo final |
|------------------------|---------------|-------|-------|--------------|
| Ejercicio 2013 | | | | |
| Coste | 11.012 | 326 | - | 11.338 |
| Amortización acumulada | (8.862) | (471) | - | (9.333) |
| | 2.150 | | | 2.005 |
| Ejercicio 2012 | | | | |
| Coste | 10.163 | 849 | - | 11.012 |
| Amortización acumulada | (8.339) | (523) | - | (8.862) |
| | 1.824 | | | 2.150 |

Los gastos incurridos en el ejercicio 2013 y 2012 cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medio ambiente han sido de carácter ordinario y han supuesto 968 y 967 miles de euros, respectivamente.

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

21.4 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores en operaciones comerciales.

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

| (Miles de euros) | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance | | | |
|--|---|----------------|----------------|----------------|
| | 2013 | | 2012 | |
| | Importe | % | Importe | % |
| Dentro del plazo máximo legal | 119.532 | 99,95% | 107.608 | 99,96% |
| Resto | 55 | 0,05% | 45 | 0,04% |
| Total pagos del ejercicio | 119.587 | 100,00% | 107.653 | 100,00% |
| Plazo medio ponderado excedido de pagos (días) | 16,42 | | 1,25 | |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 83 | | 45 | |

22. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Adicionalmente a lo indicado en la nota 2.3 sobre la publicación en enero de 2014 del Proyecto de Real Decreto y la propuesta de *"Orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos"* que la Secretaría de Estado de Energía a remitido a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) no se conocen otros acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que tengan un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

VISCOFAN, S.A.

Informe de gestión
31 de diciembre de 2013

Informe de Gestión Memoria 2013 (Viscofan S.A.)**Evolución de los negocios y situación de Viscofan S.A.**

En el ejercicio 2013, Viscofan S.A. ha alcanzado un importe neto de la cifra de negocios de 162,9 millones de euros, un 4,1% inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. El descenso en los ingresos ha sido causado principalmente por los cambios de las sucesivas nuevas modificaciones en la regulación en España, que ha eliminado arbitrariamente algunos conceptos retributivos a la vez que también se incrementa la carga fiscal sobre los consumos energéticos. En términos anuales, este hecho ha impactado las ventas del ejercicio en 5,8 millones de euros, erosionando el crecimiento en 3,4 p.p. A su vez, el carácter netamente exportador de Viscofan S.A. ha supuesto que la depreciación del US\$ frente al € se refleje también en el mencionado descenso de las ventas de envolturas.

Este descenso de los ingresos vienen acompañado de unos gastos por consumo¹ que aumentan un 0,2% frente al año anterior hasta los 73,3 millones de euros, situando el margen bruto sobre ventas en el 55,0% (1,9 p.p. inferior al obtenido en el ejercicio 2012). Este deterioro ha sido causado principalmente por la inflación en los precios de masa del colágeno y el gas natural utilizado en central de cogeneración.

Los gastos de personal se situaron en 35,5 millones de euros, un 3,7% superior al registrado en el ejercicio anterior, en un periodo en el que la plantilla media creció en un 2,6% frente al año anterior hasta un total de 620, como consecuencia del refuerzo realizado en las actividades corporativas ante la expansión del Grupo Viscofan.

Los Otros gastos de explotación registrados a diciembre de 2013 se sitúan en 41,4 millones de euros, un 2,8% superiores que en 2012, debido principalmente al incremento de los impuestos por la compra de gas para la central de cogeneración, frente a los ahorros buscados en el resto de gastos operativos.

Los cambios regulatorios en cogeneración, un entorno de aumento en el coste unitario de materias primas, la depreciación del US\$ frente al € y de costes de estructura corporativa, fruto de la expansión del Grupo Viscofan, han provocado una bajada de 3,3 puntos porcentuales del margen EBITDA¹ frente al ejercicio fiscal de 2012 hasta alcanzar un margen EBITDA de 14,8% en 2013 y un EBITDA del ejercicio de 24,2 millones de euros, 21,4% inferior al obtenido en el ejercicio 2012. No obstante, excluyendo el impacto de las modificaciones regulatorias en cogeneración (Lay 15/2012, RD 9/2013 y la publicación de la propuesta sobre desarrollo normativo RD 9/2013 publicada el 31 de enero de 2014, con un impacto negativo registrado en las cuentas de Viscofan S.A. en el ejercicio 2013 de 10,2 millones de euros), el EBITDA crece un 11,7% frente al año anterior.

La amortización del inmovilizado se situó en 12,3 millones, incrementándose un 28,5%, de los cuales 2,0 millones de euros proceden de la revalorización de activos aprobada en la Junta General de Accionistas. Con ello, el resultado de explotación se situó en 11,8 millones de euros, un 44,1% inferior al registrado el año anterior.

Los resultados financieros se incrementan un 35,5% hasta 61,3 millones de euros por un mayor reparto de dividendo de las compañías del Grupo.

El resultado antes de impuestos alcanza los 73,1 millones de euros, un 10,2% superior al obtenido en el ejercicio anterior, con un gasto por impuesto de sociedades por valor de 0,4 millones de euros, inferior a los 3,7 millones de euros registrados en 2012, motivado, en gran medida, por la optimización fiscal asociada a la actualización de balances a 31 de diciembre de 2012 aprobada por la Junta General de accionistas.

¹ Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de existencias.

¹ EBITDA = Resultado de explotación antes de amortización

VISCOFAN, S.A.

Informe de gestión
31 de diciembre de 2013

El beneficio neto del ejercicio 2013 asciende a 72,7 millones de euros, un 16,0% superior a los 62,7 millones de euros alcanzados en el ejercicio 2012.

La fortaleza de las operaciones y la solidez del balance han permitido financiar la expansión, tanto en activos fijos como en participaciones en empresas del grupo, sin renunciar a aumentos de remuneración del accionista.

La deuda bancaria neta se sitúa en 31,5 millones de euros, frente a los 5,7 millones de euros registrados en el ejercicio anterior, con un apalancamiento financiero del 8,4% frente al 1,6% registrado en diciembre de 2012. Este incremento de la deuda neta viene justificado por la participación en ampliaciones de capital de filiales en expansión, así como en el incremento del dividendo pagado. La variación en el circulante asciende a -3,5 millones de euros.

Evolución previsible de la sociedad

En un mercado que sigue creciendo en volumen a nivel mundial, Viscofan S.A. se encuentra en una posición competitiva única para apoyar el crecimiento del Grupo.

En el próximo ejercicio, la compañía orientará su actividad a consolidar las mejoras productivas alcanzadas, buscando en lo posible incrementar las eficiencias de producción e impulsar el desarrollo tecnológico como centro de excelencia de celulósica, permitiendo, a través de un mayor know-how, establecer nuevas metas como referencia para el resto de centros productivos del Grupo Viscofan.

Además de la inflación esperada en las materias primas, y la debilidad de la principal divisa comercial, el US\$ frente al €, en el ejercicio 2014 los resultados de Viscofan S.A. se verán negativamente afectados por los cambios regulatorios sobre la remuneración a la cogeneración que fueron modificados en el Real Decreto 9/2013 y el anteproyecto de ley publicado el pasado 31 de enero de 2014.

Principales inversiones de Viscofan S.A.

Viscofan S.A. ha destinado 9,8 millones de euros durante el ejercicio 2013 frente a los 8,5 millones de euros invertidos en 2012, para la realización de inversiones en mejoras de eficiencia productiva y energética. Las inversiones realizadas para reducir el impacto de la actividad productiva en el medioambiente ascendieron a 0,3 millones de euros en el año.

Medioambiente

Viscofan entiende que la gestión empresarial debe adoptar criterios que compatibilicen la eficacia de la actividad productiva y económica, con criterios que contribuyen a un desarrollo sostenible.

Viscofan S.A. y sus empleados se comprometen a desarrollar su actividad empresarial siguiendo principios y criterios sostenibles y económicamente viables, respetando la legislación vigente en materia de medio ambiente y los compromisos voluntariamente adquiridos a fin de optimizar los recursos disponibles, promover la implantación de las mejores tecnologías disponibles y minimizar el impacto ambiental que se pueda derivar de su actividad.

Viscofan trabaja en dos ejes fundamentales, definidos a nivel corporativo para todas sus empresas filiales, que agrupan y guían sus proyectos de actuación medioambiental:

- La sostenibilidad en el uso de los recursos.
- Contribuir a evitar el cambio climático.

Las inversiones llevadas a cabo y los gastos realizados durante el ejercicio 2013 y 2012 referentes al medioambiente se encuentran detallados en la nota 21.3 de la memoria anual.

VISCOFAN, S.A.

Informe de gestión
31 de diciembre de 2013

Actividades en materia de investigación y desarrollo

Viscofan S.A., a través de su departamento de I+D situado en Navarra, centraliza la coordinación de sus actividades de investigación y desarrollo para el resto del Grupo Viscofan, estableciéndose además como centro especializado en I+D en el segmento de envolturas celulósicas.

Concretamente, los esfuerzos en estas actividades se centran en la búsqueda de mejoras en la eficiencia de las producciones, así como en la creación de nuevos productos en el sector de elaborados cárnicos en que la sociedad desarrolla su labor.

La colaboración entre empresa privada, administración y centros de investigación especializados es un pilar clave para el avance en las áreas de I+D. En este sentido, cabe destacar que la Sociedad ha logrado la consecución de importantes apoyos institucionales, tanto por parte del Gobierno de Navarra como por parte del CDTI, así como de centros de investigación que a su vez han contado con el apoyo o patrocinio de Viscofan S.A. para sus actividades.

Los avances logrados en estos campos, en la medida en que los técnicos y expertos lo consideran conveniente, son objeto de protección mediante patentes.

Adquisición de acciones propias

Con fecha 31 de diciembre de 2013 la Compañía no poseía títulos en autocartera.

Descripción de riesgos e incertidumbres

Viscofan S.A ha fortalecido sus resultados en un periodo de gran volatilidad e incertidumbre, y se encuentra bien preparado para captar el crecimiento del mercado en sus principales operaciones. Si bien, cabe recordar que, por la naturaleza de las operaciones, las actividades de la compañía están expuestas a diversos riesgos de tipo operativo, financiero, estratégicos y legal, desarrolladas en el apartado *E) Sistemas de control y gestión de riesgos* del Informe Anual de Gobierno Corporativo. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración, cuya supervisión está además encomendada a la Comisión de Auditoría.

El mapa de riesgos de la sociedad está englobado en los siguientes epígrafes:

1. Riesgos estratégicos: Catástrofes naturales, Riesgo país, Entorno competitivo del sector. Reputacional, Propiedad de la empresa.
2. Riesgos financieros y sistemas: Contingencias informáticas, Integridad de la elaboración de la información financiera, Financiación y falta de liquidez, Tipo de cambio, Tipo de interés, Control presupuestario, Planes de pensiones, Fiscalidad.
3. Riesgos operativos: Daños materiales, Continuidad del negocio, Mercado energético, Satisfacción del cliente, Transporte, Materias primas, Responsabilidad civil, Conocimiento (know how), Capital humano, Cohesión.
4. Riesgos Medioambientales, Seguridad e Higiene: Medioambiente, Accidentes laborales, Seguridad e higiene laboral, Alimentario, Sabotaje.
5. Riesgos regulatorios: Evolución del marco regulatorio, Cumplimiento legislación alimentaria multinacional, Cumplimiento obligaciones derivadas operaciones comerciales, Riesgo societario, LOPD.

VISCOFAN, S.A.

Informe de gestión
31 de diciembre de 2013

Operaciones de los administradores o persona que actúe por cuenta de éstos, realizadas, durante el ejercicio social al que se refieran las cuentas anuales, con la sociedad cotizada o con alguna sociedad del mismo grupo, cuando las operaciones sean ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o no se realicen en condiciones normales de mercado.

Durante el ejercicio 2013 no se ha llevado a cabo ninguna operación de los administradores 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.

Hechos posteriores al cierre

El Consejo de Administración, en su reunión de 27 de febrero de 2014, ha acordado proponer a la Junta de Accionistas para su pago a partir del 4 de junio de 2014 un dividendo complementario de 0,704€ por acción. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a un total de 1,12€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,410€ por acción pagado el 23 de diciembre de 2013, el mencionado dividendo complementario de 0,704€ por acción, junto con la prima de asistencia a la Junta de 0,006€ por acción. Esta propuesta supera en un 1,8% la remuneración total de 1,10€ aprobada en el ejercicio anterior.

En enero de 2014 el Gobierno de España avanzó en el desarrollo normativo del Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, "por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico", y publicó la "Propuesta de Orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos" dentro del desarrollo normativo de dicho Real Decreto-ley.