



*Reshaping food and wellbeing.
For many, for long.*

Consolidated
Annual Accounts
2023



Viscofan, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

Estado Consolidado de Situación Financiera

(Miles de euros)	Notas	Periodo	
		2023	2022
Activos intangibles distintos del fondo de comercio	5.1	16.957	17.649
Fondo de comercio	5.2	3.605	3.237
Inmovilizado material	6	556.141	561.244
Activos por derecho de uso	7.1	11.577	10.580
Otros activos financieros no corrientes	10	7.561	4.344
Derivados no corrientes	17	0	342
Activos por impuestos diferidos	18	47.645	29.519
Activos No Corrientes		643.486	626.915
Existencias corrientes	8	442.892	381.788
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	9	260.245	276.299
Activos por impuesto corriente, corriente	18	3.649	6.140
Otros activos financieros corrientes	10	911	1.582
Derivados corrientes	17	4.330	3.476
Efectivo y equivalentes	11	51.996	51.193
Activos Corrientes		764.023	720.478
Total Activos		1.407.509	1.347.393

Estado Consolidado de Situación Financiera

(Miles de euros)	Notas	Periodo	
		2023	2022
Capital emitido	12.1	32.550	32.550
Prima de emisión	12.2	12	12
Otras reservas	12.3	868.456	813.145
Acciones Propias	12.4	-21.671	-16.181
Resultado del ejercicio		140.962	139.430
Dividendo a cuenta	12.6	-64.563	-64.644
Ajustes por cambio de valor	12.5	2.026	2.558
Patrimonio Neto		957.772	906.870
Ingresos diferidos	13	806	18.102
Provisiones no corrientes por retribuciones a los empleados	14.1	25.916	22.308
Otras provisiones no corrientes	14.2	43	0
Pasivos financieros no corrientes	16	43.979	46.980
Deudas a L.P. por activos por derecho de uso	7.2	6.854	7.512
Derivados no corrientes	17	0	3
Pasivos por impuestos diferidos	18	32.830	19.879
Pasivos No Corrientes		110.428	114.784
Pasivos financieros corrientes	16	178.048	136.919
Deudas a C.P. por activos por derecho de uso	7.2	4.687	2.978
Derivados corrientes	17	43	450
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	125.520	142.981
Pasivos por impuesto corriente, corriente	18	4.783	16.210
Otras provisiones corrientes	14.3	26.228	26.201
Pasivos Corrientes		339.309	325.739
Total Pasivos		449.737	440.523
Total Patrimonio Neto & Pasivo		1.407.509	1.347.393

Cuenta de Resultados Consolidada

(Miles de euros)	Notas	Periodo	
		2023	2022
Ventas y prestación de servicios	20.1	1.225.787	1.201.028
Variación de existencias de productos terminados y en curso		53.146	38.723
Consumos de materias primas y consumibles		-474.113	-428.030
Otros ingresos de explotación	20.2	15.052	8.564
Gastos de Personal	20.3	-270.086	-262.188
Otros gastos de explotación	20.4	-280.901	-290.966
Gastos por amortización de activos intangibles	5.1	-4.792	-4.782
Gastos por amortización del inmovilizado material	6	-73.628	-68.076
Gastos por amortización de activos por derecho de uso	7.1	-5.293	-5.289
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-486	42
Beneficio de explotación		184.686	189.026
Ingresos financieros	20.5	846	1.194
Gastos financieros	20.5	-6.900	-1.370
Pérdidas de créditos no comerciales	20.5	22	-17
Diferencias de cambio	20.5	-9.748	-5.044
Beneficio antes de impuestos		168.906	183.789
Gasto por impuesto sobre las ganancias	18	-27.944	-44.359
Resultado del ejercicio por actividades continuadas		140.962	139.430
Resultado del ejercicio		140.962	139.430

Beneficios por Acción

	Notas	Periodo	
		2023	2022
Beneficios básicos por acción		3,05	3,02
Beneficio (pérdida) básico por acción de las operaciones continuas	21	3,05	3,02
Beneficios diluidos por acción		3,04	3,00
Beneficio (pérdida) diluido por acción de las operaciones continuas	21	3,04	3,00

Estado del Resultado Global Consolidado

(Miles de euros)	Notas	Periodo	
		2023	2022
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		140.962	139.430
Otro resultado global			
Otro resultado global que no se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores, antes de impuestos			
Otro resultado global, antes de impuestos, pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	14.1	-992	8.593
Total de otro resultado global que no se reclasificará en el resultado, antes de impuestos		-992	8.593
Otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores, antes de impuestos			
Diferencias de cambio en la conversión			
Pérdidas o ganancias en diferencias de conversión de operaciones en el extranjero, antes de impuestos	12.3	2.532	32.115
Otro resultado global, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		2.532	32.115
Coberturas de flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	12.5	-586	2.757
Otro resultado global, antes de impuestos, diferencias de flujos de efectivo		-586	2.757
Total de otro resultado global que se reclasificará en el resultado, antes de impuestos		1.946	34.872
Total de otro resultado global antes de impuestos		954	43.465
Impuesto sobre las ganancias relativo a componentes de otro resultado global que no se reclasificarán en resultados			
Impuesto a las ganancias relacionado con nuevas mediciones de planes de beneficios definidos incluidos en otro resultado integral	14.1	693	-1.997
Impuesto sobre la renta agregado relativo a los componentes de otro resultado global que no se reclasificará en el resultado		693	-1.997
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo incluidos en otro resultado integral			
Impuesto sobre la renta agregado relativo a los componentes de otro resultado global que se reclasificará en el resultado	12.5	54	-666
Impuesto sobre la renta agregado relativo a los componentes de otro resultado global que se reclasificará en el resultado		54	-666
Otro resultado global		1.701	40.802
Resultado global		142.663	180.232

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto 2023

2023 (Miles de euros)	Patrimonio							
	Capital (Nota 12.1)	Prima de emisión (Nota 12.2)	Reservas (Nota 12.3)	Acciones propias (Nota 12.4)	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Dividendo a cuenta (Nota 12.6)	Ajustes por cambio de valor (Nota 12.5)	
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	32.550	12	813.145	-16.181	139.430	-64.644	2.558	906.870
Cambios en el patrimonio								
Total ingresos (gastos) reconocidos	0	0	2.233	0	140.962	0	-532	142.663
Distribución de dividendos	0	0	-24.945	0	0	-64.563	0	-89.508
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	0	0	74.786	0	-139.430	64.644	0	0
Movimiento acciones propias	0	0	0	-5.490	0	0	0	-5.490
Transacciones con participaciones no dominantes	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos pagos basados en acciones	0	0	3.237	0	0	0	0	3.237
Aumento (disminución) total del patrimonio	0	0	55.311	-5.490	1.532	81	-532	50.902
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	32.550	12	868.456	-21.671	140.962	-64.563	2.026	957.772

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto 2022

2022	Patrimonio							
	Capital (Nota 12.1)	Prima de emisión (Nota 12.2)	Reservas (Nota 12.3)	Acciones propias (Nota 12.4)	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Dividendo a cuenta (Nota 12.6)	Ajustes por cambio de valor (Nota 12.5)	
(Miles de euros)								
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	32.550	12	732.103	-10.473	132.997	-64.880	467	822.776
Cambios en el patrimonio								
Total ingresos (gastos) reconocidos	0	0	38.711	0	139.430	0	2.091	180.232
Distribución de dividendos	0	0	-19.873	0	0	-64.644	0	-84.517
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	0	0	68.117	0	-132.997	64.880	0	0
Movimiento acciones propias	0	0	-7.494	-5.708	0	0	0	-13.202
Transacciones con participaciones no dominantes	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos pagos basados en acciones	0	0	1.581	0	0	0	0	1.581
Aumento (disminución) total del patrimonio	0	0	81.042	-5.708	6.433	236	2.091	84.094
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	32.550	12	813.145	-16.181	139.430	-64.644	2.558	906.870

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

(Miles de euros)	Notas	Periodo	
		2023	2022
Beneficio del ejercicio después de impuestos		140.962	139.430
Ajustes por el gasto por el impuesto sobre las ganancias	18	27.944	44.360
Ajuste por reducción (incremento) de inventarios		-66.607	-69.069
Ajuste por reducción (incrementos) de cuentas a cobrar		-5.314	-47.708
Ajuste por (reducción) incrementos de cuentas a pagar		-18.725	10.674
Ajuste por gastos de amortización		83.713	78.148
			—
Variación de las provisiones		7.614	4.586
Ajuste de ingreso por intereses	20.5	-846	-1.194
Ajuste por gasto por intereses	20.5	6.900	1.370
Diferencias de cambio, netas	20.5	9.748	5.044
Pagos basados en acciones		2.346	1.581
			—
Otros ajustes		-172	-377
Ajustes para conciliar el resultado antes de impuestos con los flujos de efectivos netos		46.601	27.415
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones		187.563	166.845
Pagos por impuestos sobre las ganancias	18	-41.223	-44.012
Aportaciones y otros pagos, correspondientes a planes de pensiones		-630	-2.104
Efectivo neto generado por las actividades operativas		145.710	120.729
			—
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible		-77.126	-115.566
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado		1.158	423
Intereses cobrados		846	1.194
			-
Efectivo neto de las actividades de inversión		-75.122	113.949
Disposiciones de deuda financiera	12.1	156.365	108.636
Amortizaciones de deuda financiera	12.1	-117.957	-49.734
Adquisición de acciones propias		-6.264	-12.231
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad dominante		-89.508	-84.517
Intereses pagados	12.1	-6.275	-1.569
Pagos por activos por derecho de uso	12.1	-5.296	-5.289
Otros pasivos financieros (netos)		-1.781	-3.751
Efectivo neto de las actividades de financiación		-70.716	-48.455
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo antes del efecto de cambios en el tipo de cambio		-128	-41.675
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo o equivalentes		931	1.516
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		803	-40.159
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero	11	51.193	91.352
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	11	51.996	51.193



Notas

1. Description and principal activities

Viscofan, S.A. (hereinafter the Company or the Parent) was incorporated in Spain as a limited liability company for an indefinite period on 17 October 1975 under the name Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. At the Annual General Meeting held on 17 June 2002 the shareholders agreed to change the name of the Company to the current one.

Under articles 73 and subsequent, in relation to article 71, of Law 3/2009, of 3 April on the structural amendments of companies, the Board of Directors of Viscofan, S.A. and the Board of Directors of Viscofan España, S.L.U., on 25 February 2021, proceeded to draft and sign a common unbundling project whereby the Company unbundles a part of its assets that constitute an autonomous economic unit and it transfers it en bloc by universal succession to Viscofan España S.L.U.

Until the proposed spin-off and contribution of the business line described above, the core business consisted on the manufacture and commercialization of all types of casings and films for food use; collagen-based products for food use and bioengineering; and the production of electricity for sale to third parties obtained through cogeneration systems. As a consequence of the spin-off project, the main activity corresponds to the acquisition, holding, enjoyment, administration in general and disposal of all kinds of securities.

The head offices and registered office are located in Polígono Industrial Berroa, Calle Berroa, 15 - 4ª Planta, 31192 Tajonar - Navarra (Spain) and its main activity is carried out in the centres of Cáseda and Urdiain (Navarra).

The Company is in turn the parent company of a group of companies (the Viscofan Group or the Group) which are mainly active in the manufacture, distribution and commercialization of all types of casings and films for food use; collagen-based products for food use and bioengineering; and the production of electrical energy for sale to third parties obtained through cogeneration systems.

The entirety of Viscofan S.A.'s shares have been listed since 1986, and are quoted on the Spanish electronic trading platform (continuous market).

The 2022 Consolidated Financial Statements were approved at the Annual General Meeting held on 27 April 2023.

The Parent Company's Board of Directors expects these 2023 Consolidated Financial Statements, prepared on 29 February 2024, to be approved by the shareholders in Annual General Meeting without modification.

2. Viscofan Group

2.1. Business combinations

• In 2023

On 14 February 2023, the legal liquidation of the company Vector USA Inc. was registered.

The change of name of German subsidiary Naturin Viscofan GmbH to Viscofan DE GmbH is effective as of 16 March 2023.

The change of name of the French subsidiary Supralon France SARL to Viscofan France SARL is effective as of 16 June 2023.

Two capital increases were carried out at Viscofan (Thailand) Co. Ltd. in financial year 2023, amounting to THB 298,975 thousand (EUR 8,209 thousand), to cover approved investments.

A capital increase of USD 21,000 thousand (EUR 19,488 thousand) was carried out by Viscofan USA Inc. in 2023 to strengthen the financial structure of the company after investments made in previous years.

• In 2022

Effective 1 January 2022, Viscofan Collagen USA Inc., domiciled in Bridgewater, New Jersey (USA), was merged into Viscofan USA Inc., domiciled in Montgomery, Alabama (USA), effective 1 January 2022.

On 14 June 2022, the company Supralon International AG with its registered office in Schaan (Liechtenstein) was wound up.

2.2. Details of subsidiaries and associates comprising the Viscofan Group at 31 December 2023

Group companies	% of equity interest		Activity	Registered address
	Direct	Indirect		
Jupiter PTY Ltd	100	0	Services rendered	Bankstown (Australia)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Novi Sad (Serbia)
Viscofan DE GmbH	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Weinheim (Germany)
Supralon Verpackungs AG	0	100	Rental of industrial machinery (to the group)/Other services	Chur (Switzerland)
Supralon Produktions und Vertriebs GmbH	0	100	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Alfhausen (Germany)
Viscofan France SARL	0	100	Marketing and distribution of casings and films	Courcouronnes (France)
Vector Europe NV.	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Hasselt (Belgium)
Vector Packaging Europe NV.	0	100	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Hasselt (Belgium)
Viscofan Canada Inc.	0	100	Marketing and distribution of casings and films	Quebec (Canada)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,5	0,5	Marketing and distribution of casings and films	San José (Costa Rica)
Viscofan CZ, s.r.o.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Ceske Budejovice (Czech Republic)
Viscofan España SLU	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Tajonar, Navarre (Spain)
Viscofan Globus Australia PTY Ltd	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Bankstown (Australia)
Viscofan Globus New Zealand Ltd	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Lower Hutt (New Zealand)
Viscofan Japan GK	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Tokyo (Japan)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99	0,01	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	San Luis Potosí (Mexico)
Viscofan do Brasil, soc, Ltda.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Sao Paulo (Brazil)
Viscofan (Thailand) Co. Ltd.	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Bangkok (Thailand)
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Suzhou (China)
Viscofan UK Ltd.	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Seven Oaks (UK)
Viscofan Uruguay, S.A.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Montevideo (Uruguay)
Viscofan USA Inc.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Montgomery (USA)
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	0	100	Electricity distribution	Zacapu, Michoacán (Mexico)

2.3. Details of subsidiaries and associates comprising the Viscofan Group at 31 December 2022

Group companies	% of equity interest		Activity	Registered address
	Direct	Indirect		
Jupiter PTY Ltd	100	0	Services rendered	Bankstown (Australia)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Novi Sad (Serbia)
Naturin Viscofan GmbH	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Weinheim (Germany)
Supralon Verpackungs AG	0	100	Rental of industrial machinery (to the group)/Other services	Chur (Switzerland)
Supralon Produktions und Vertriebs GmbH	0	100	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Alfhausen (Germany)
Supralon France SARL	0	100	Marketing and distribution of casings and films	Courcouronnes (France)
Vector Europe NV.	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Hasselt (Belgium)
Vector Packaging Europe NV.	0	100	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Hasselt (Belgium)
Vector USA Inc.	0	100	In the process of liquidation	Oak brook, Illinois (USA)
Viscofan Canada Inc.	0	100	Marketing and distribution of casings and films	Quebec (Canada)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,5	0,5	Marketing and distribution of casings and films	San José (Costa Rica)
Viscofan CZ, s.r.o.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Ceske Budejovice (Czech Republic)
Viscofan España SLU	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Tajonar, Navarre (Spain)
Viscofan Globus Australia PTY Ltd	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Bankstown (Australia)
Viscofan Globus New Zealand Ltd	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Lower Hutt (New Zealand)
Viscofan Japan GK	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Tokyo (Japan)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99	0,01	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	San Luis Potosí (Mexico)
Viscofan do Brasil, soc, Ltda.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Sao Paulo (Brazil)
Viscofan (Thailand) Co. Ltd.	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Bangkok (Thailand)
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Suzhou (China)
Viscofan UK Ltd.	100	0	Marketing and distribution of casings and films	Seven Oaks (UK)
Viscofan Uruguay, S.A.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Montevideo (Uruguay)
Viscofan USA Inc.	100	0	Manufacture, marketing and distribution of casings and films	Montgomery (USA)
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	0	100	Electricity distribution	Zacapu, Michoacán (Mexico)

3. Basis of preparation

The consolidated financial statements for 2023 have been prepared under EU-endorsed International Financial Reporting Standards (EU-IFRS) to present fairly the consolidated equity and consolidated financial position of Viscofan, S.A. and subsidiaries at 31 December 2023 and 2022, as well as the consolidated results from its operations, its consolidated cash flows and consolidated recognised income and expenses for the year then ended.

The consolidated financial statements have been prepared based on the accounting records of Viscofan, S.A. and the companies comprising the Group. However, given that the accounting policies and measurement bases applied in these consolidated financial statements differ from those used by the companies forming the Group (where the prevailing regulations of each country apply), the consolidation process has taken into consideration the adjustments and reclassifications required to adapt such principles and criteria to the International Financial Reporting Standards adopted by the European Union (IFRS-EU).

The Group adopted EU-IFRS as of 1 January 2004 and applied IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards" at that date.

3.1. New and amended standards and interpretations

The accounting policies used during the preparation of these consolidated financial statements are the same as those applied for the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2022.

The following amendments came into force in the financial year 2023:

- IAS 1 (Amendment) "Disclosure of Accounting Policies"
- IAS 8 (Amendment) "Definition of Accounting Estimates"
- IAS 12 (Amended) "Deferred Taxes Relating to Assets and Liabilities Arising from a Single Transaction"
- IAS 12 (Amended) "International Tax Reform: Pillar Two Model Rules"

The amendment introduced by IAS 12 for deferred taxes requires a restatement of the opening balance sheet figures for deferred tax assets and liabilities (Note 18).

3.2. Published standards which are not applicable

The Group intends to adopt these standards, interpretations, and amendments thereof published by the IASB and considered mandatory in the European Union at the date these consolidated financial statements were prepared, applying them as they come into force.

3.3. Policies used by the Group when several options are permitted

International Financial Reporting Standards occasionally allow for more than one alternative accounting treatment for a transaction. The criteria adopted by the Group for its most relevant transactions are the following:

Capital grants can be recognised reducing the cost of the assets for which financing was granted or as deferred income (which was the Group's choice). They are recognised in the income statement under "Other income."

Certain property, plant, and equipment may be measured at market value or historical cost less depreciation and impairment loss. Viscofan has chosen the latter criteria.

3.4. Comparison of information

These consolidated financial statements present for comparative purposes, for each of the headings in the consolidated statement of financial position, the consolidated income statement, the consolidated comprehensive income statement, the consolidated cash flow statement, the consolidated statement of changes in equity and the notes to the consolidated financial statements, as well as the consolidated figures for 2023 and those for the previous year, except when an accounting standard specifically establishes that this is unnecessary.

Due to the amendment of IAS 12 and its impact on the recording of deferred taxation of leases under IFRS 16, and in order enable comparisons between the figures for the year 2023 and those for 2022, the accounts for the year 2022 have been restated.

3.5. Relevant accounting estimates, assumptions and judgments

The preparation of financial statements in conformity with EU-IFRS requires Group management to make judgments, estimates, and assumptions, and to apply relevant accounting estimates in the process of applying Group accounting policies.

This section describes the main assumptions advanced about the future and other key sources of uncertainty in estimations made at the reporting date that have a significant risk of requiring a material adjustments to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year. The Group based its assumptions and estimates on parameters available when the consolidated financial statements were prepared. Existing circumstances and assumptions about future developments, however, may change due to market changes or circumstances arising beyond the control of the Group. Such changes are duly reflected in assumptions when and as they occur.

(a) Taxes

The subsidiaries comprising the Group are individually responsible for their tax obligations in their respective countries.

The two Navarre companies have filed consolidated tax returns since 1 January 2021.

The Group analyses the possible inspections by the tax authorities of the respective countries and establishes provisions based on its best estimates. The amount of such provisions is based on various factors, such as experience of previous tax inspections and differing interpretations of tax regulations by the Group and the corresponding tax authority. Such differences of interpretation may arise on a wide variety of issues depending on the conditions prevailing in the country where the respective Group company is domiciled. The Group's policy, affecting all subsidiaries, is to apply conservative criteria when interpreting the different prevailing regulations in each of the countries where it operates.

Deferred tax assets are recognised for all unused tax losses and other temporary differences to the extent that it is probable that taxable profit will be available against which the losses can be used. Significant management judgment is required to determine the amount of deferred tax assets that can be recognised, based upon likely timing and future taxable profits, together with future tax planning strategies.

The years open for review by tax authorities vary depending on each country's tax legislation, and returns are not considered definitive until the corresponding inspection period has elapsed or until they have been inspected and accepted by tax authorities.

The Company's management considers that all applicable taxes have been duly paid so that even in the event of discrepancies in the interpretation of prevailing tax legislation with respect to the treatment applied, the resulting potential tax liabilities, if any, would not have a material impact on the accompanying financial statements.

Further details on taxes are disclosed in Note 18.

(b) Pension benefits

The cost of defined benefit pension plans and other obligations and the present value of pension obligations are determined using actuarial measurements. Actuarial measurements involve making various assumptions that may differ from actual developments in the future. These include the determination of the discount rate, future salary increases, mortality rates, and future pension increases. Owing to the complexity and long-term scope of estimates, these are sensitive to any changes in assumptions.

Mortality rates are based on publicly available mortality tables for the specific country. Future salary and pension increases are based on expected future inflation rates for the respective countries.

A sensitivity analysis and details on the hypotheses used are provided in Note 14.1.

(c) Provisions for litigation and contingent assets and liabilities

Estimating provision amounts with respect to potential assets and liabilities derived from ongoing litigation is carried out on the basis of the professional opinion of the legal representatives hired to deal with such matters, as well as on the basis of internal evaluations performed by the Group's Legal Department.

The breakdown of provisions for litigations is shown in Note 14.3, while the main contingent assets and liabilities that may give rise to the future recognition of assets and liabilities are described in Note 14.4.

(d) Fair value of share-based remuneration

Fair value is determined by a third party using an adjusted form of the Black-Scholes model that includes a Monte Carlo simulation model that takes into account the price of the share during the year, the option period, the effect of dilution (where material), the share price at the grant date and the expected volatility of the underlying share price, the expected dividend yield, the risk-free interest rate for the option period and the correlations and volatilities of the reference Group companies.

(e) Other accounting estimates and hypotheses

- Assessment of possible impairment losses on certain assets and goodwill: Notes 4.7, 4.13, 4.14 and 4.16.
- Useful life of property, plant, and equipment and intangible assets: See Notes 4.13 and 4.14.
- Measurement of derivative financial instruments: (Note 4.24)

3.6. Ukraine - Russia conflict

Beyond the loss of life and destruction of resources it has caused, Russia's invasion of Ukraine has altered the dynamics of energy markets and trade sanctions put in place prevent the sale of casings from Europe. Consequently, the Board of Directors of Viscofan S.A. adopted the decision to interrupt the export activity of casings with Russia in 2022, a situation that has continued during 2023.

In view of the situation, Viscofan's risk control and management system continues to work on commercial and operational mitigation measures to offset its impact, such as energy hedging through supply contracts with the main energy suppliers, and searching for energy diversification in operations.

The Group has at no time disposed of any fixed assets owned in either Ukraine or Russia.

3.7. Regulation of energy generating companies

The Group company Viscofan España, S.L.U. operates an electricity cogeneration facility. The Group is careful to comply with the regulation published since 2013 in this area, the most significant aspects of which are expressed below.

On 14 July 2013, Royal Decree-Law 9/2013 entered into force, drawing the bases of a new legal and economic system for existing electricity facilities using renewable energy, cogeneration and waste sources, establishing a remuneration system based on standard parameters in line with those of the various standard facilities defined. The RD eliminates the regulated renewable energy and cogeneration tariffs, creates the Electricity Self-Consumption Register and launches a new economic system whose main characteristic guarantees that the renewable energy facilities obtain an equivalent return to the interest rates on the 10-year State bonds, plus 300 basis points in reference to costs and investments of a standard facility, during its entire regulatory life. The RD also eliminates the efficiency and reactive energy complements existing in the regime that precedes it. Furthermore, the RD does not set new bonuses. The specification of the definitive remuneration has been postponed to the subsequent publication of a ministerial order and the latest existing rates remain as a reference, valid during the provisional term stretching from the publication of the RD to the publication of the subsequent order.

Electricity Law 24/2013, of 26 December, was published on 27 December 2013 to set out a regulation for the electricity sector that guarantees electricity supply with the necessary quality levels at the minimum possible cost, ensuring the economic and financial sustainability of the system and enabling an effective level of competition within it, respecting at all times the environmental protection principles proper to a modern society.

The expected enactment of this Law is defined in Royal Decree 413/2014, of 6 June, regulating the electricity production activity based on renewable, cogeneration and waste sources. The above RD organises the bases of the remuneration framework that enables electricity production facilities assigned to this system to cover the necessary costs in order to be able to compete on the market on an equal footing with the remaining technologies and obtain a reasonable return, establishing a remuneration system based on standard parameters and standard facilities. Towards this end, both article 14.4 of the Electricity Law and article 20 of the above Royal Decree, define an system to update the remuneration parameters of standard facilities. For facilities whose operating costs depend essentially on the price of fuel, Order IET/1345/2015, of 2 July, enacts the aforementioned articles and implements an update methodology on remuneration, to be applied weekly.

The above regulation contemplates the revision of market price estimates for the first three years of the regulatory period corresponding to fiscal years 2014, 2015 and 2016, adjusting them to real market prices. Section 3 of art. 22 of Royal Decree 413/2014 on market price estimates and deviation adjustments indicates that when the annual average price of the daily and intra-daily market is outside the limits set by the regulation, a positive or negative balance will be generated. This balance, accumulated on an annual basis, will be understood as the adjustment value for deviations in market price estimates. The adjustment value due to differences in market price and its estimates will therefore be calculated annually.

In the context of the COVID-19 international pandemic, Order TED/260/2021, of 18 March, was published on 22 March 2021, adopting measures to support facilities whose operating costs depend essentially on the price of fuel. The Order reviews the remuneration of standard facilities whose operating costs depend essentially on the fuel market.

Order TED/1232/2022, dated 2 December 2022, was published on 14 December 2022, updating the remuneration parameters for standard facilities applicable to those using renewable energy sources, cogeneration and waste treatment, with the aim of having the new parameters applied to fiscal year 2022, and setting the remuneration corresponding to the first half of 2022 for these facilities.

Finally, on 28 December 2022, Order TED/1295/2022 of 22 December 2022 is published, setting the remuneration corresponding to the second semester of 2022, applicable to certain electricity production facilities using renewable energy sources, cogeneration and waste treatment, for the purpose of its application to the 2022 financial year.

In relation to the adjustment for pool deviations affecting RECORE installations, the following regulations have been published during 2023:

Royal Decree-Law 6/2022, of 29 March, establishes that by 2023 a new methodology for determining the remuneration for the operation (Ro) of standard installations must be published, and, furthermore, that in this new methodology, the banding adjustments for pool deviations must cease to be applied for installations whose costs depend essentially on the cost of fuel (cogeneration, waste treatment and biomass).

Royal Decree-Law 10/2022 of 13 May requires that the market price for the adjustment for deviations in the pool price cease to be the average of the daily and intra-day market (OMIE) and become the average of a basket of electricity price products (spot and futures).

Royal Decree-Law 20/2022 of 27 December provides that, as it has not been possible to publish a proposal for a new methodology in time, the current methodology will be applicable for the first half of 2023, modifying the provisions of RDL 6/2022.

In December 2022, the Draft Order for the first half of 2023 is published, continuing with the current regulation as set out in RDL 20/2022.

In April 2023 the Draft Order for the second half of 2023 is published, establishing a new Ro calculation methodology, and a new pool deviation adjustment methodology for cogeneration, treatments, and biomass, proposing to replace the banding adjustments with a settlement at the end of each year.

Royal Decree-Law 5/2023, of 28 June, establishes a series of changes for the year 2023, with respect to the previously published regulations and proposals:

- It considers ad hoc commodity prices (electricity, natural gas and CO₂ prices) for 2023, awaiting the new methodology, but resulting in a reduction of the Ro value of the plants.
- For the year 2023 the applicable price for the adjustment for pool deviations will be the smallest between the RDL 10/2022 basket average and the minimum daily market price (OMIE). Given that the average OMIE price was lower than the basket price in 2023, the OMIE price is taken as the adjustment price for 2023.

The value of the Ro for the first half of 2023 is officially set by Order TED/741/2023, of June 30. The Order proposes two alternative Ro values, with the higher value being applicable. This is because one of the alternatives is calculated according to the commodity prices determined by the usual methodology, while the other alternative is calculated according to the prices set by Royal Decree-Law 5/2023. The order also specifies that for the calculation of the adjustment for pool deviations for the 2023-2025 half-period, the targeting coefficient must be applied not only to the actual pool, but also to the adjustment bands.

On 30 June 2023, a new Draft Order is published for the second half of 2023, replacing the one previously published in April 2023. The new proposal removes all mention of setting up a new methodology for calculating Ro or adjustments, maintaining the previous methodology in force, but considering, this time, the prices and parameters set out in RDL 5/2023.

The Draft Order on parameters for the first half of 2024 was published on 22 November 2023. This Order finally sets the new Ro methodology, which will apply from 1 January 2024 and will establish the calculation of Ro on a quarterly basis for cogeneration and waste treatment, and annually for biomasses, and ceases to apply pool adjustments of any kind for cogeneration and waste treatment. The order therefore confirms that adjustments for pool deviations cease to apply from 2024, implying that in 2023 the banding adjustment for cogeneration and waste treatment continues to apply.

4. Significant accounting principles

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and its interpretations as endorsed by the European Union (EU-IFRS).

A summary of the most significant principles is as follows:

4.1. Changes in accounting policies

As a result of the publication of IAS 12 amendment "Deferred Tax Relating to Assets and Liabilities Arising from a Single Transaction", the accounts for the year ended 31 December 2022 had to be restated. However, these changes do not affect the result for said year.

The Group intends to adopt these standards, interpretations and amendments mandatory in the European Union when they enter into force if they are applicable. Based on the analyses performed to date, the Group considers that there were no significant impacts on the consolidated financial statements.

4.2. Going concern basis

Once the financial situation has been assessed, together with the liquidity and obligations undertaken, the directors conclude that no events or conditions exist that cast doubt over the Group's ability to continue as a going concern, hence the consolidated financial statements have been prepared using this principle.

4.3. Method of consolidation

Control is obtained when the Group is exposed, or has the rights attached to variable interest rates arising from its involvement in a subsidiary, and is able to influence them as a result of the exercise of power over the subsidiary. Specifically, the Group has control of a subsidiary if, and only if it has:

- Power over the subsidiary (existing rights allowing it to manage relevant subsidiary's activities)
- Exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the other company
- The ability to use its power over the other company to affect the amount of the company's return

Generally, it is presumed that the majority of voting rights grants control.

The Group has applied the exemption permitted by IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards regarding business combinations. Consequently, only business combinations which occurred subsequent to 1 January 2004, the date of transition to EU-IFRS, have been recognised using the purchase method. Entities acquired prior to that date were recognised under the former Spanish general chart of accounts, once the necessary transition date adjustments and corrections were considered.

Subsidiaries were fully consolidated; hence all the assets, liabilities, equity, income, expenses and cash flow arising from transactions between Group companies are totally eliminated during the consolidation process.

The financial statements of the subsidiaries used in the consolidation process reflect the same reporting date as that of the Parent and are adapted to the Group's accounting policies.

4.4. Effects of changes in foreign exchange rates

(a) Foreign currency transactions

The consolidated financial statements are presented in thousands of euros, which is the functional and presentation currency of the Parent.

Each Group entity determines its own functional currency and the balances included in the financial statements of each company are measured using this functional currency.

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the transaction date.

Monetary assets and liabilities expressed in foreign currencies have been translated into the functional currency at the year-end exchange rate, whereas non-monetary assets and liabilities measured at historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rate at the transaction date. Non-monetary assets denominated in foreign currencies measured at fair value are translated to the functional currency at the foreign currency exchange rate prevailing at the date the value was determined.

Differences arising on settlement of transactions in foreign currency and on translation of monetary assets and liabilities expressed in foreign currency to the functional currency are taken to the income statement. Exchange differences arising from the translation of monetary items forming part of the net investment in foreign operations are recognised as translation differences in equity.

Translation gains or losses related to monetary financial assets or liabilities expressed in foreign currency are also recognised in the income statement.

b) Translation of foreign operations

Translation differences are recognised in the Group's equity. Translation of foreign operations, excluding foreign operations in hyperinflationary economies, is based on the following criteria:

- Assets and liabilities, including goodwill and adjustments to net assets arising from the acquisition of businesses, including comparative balances, are translated at the year-end exchange rate at each balance sheet date.
- Income and expenses relating to foreign operations, including comparative balances, are translated at the exchange rates prevailing at each transaction date; and
- Foreign exchange differences arising from application of the above criteria are recognised under translation differences in equity.

The Group does not carry out any business activities in hyperinflationary countries.

Translation differences arising as a result of the sale of foreign businesses recognised in equity are recognised as a single line item in the consolidated income statement when there is a loss of control of such businesses.

4.5. Classification of assets and liabilities as current and non-current

The Group classifies assets and liabilities in the consolidated statement of financial position as current or non-current based on the following criteria: For these purposes, current assets or liabilities are those that meet the following criteria:

- Assets are classified as current when they are expected to be realised, sold or traded in the Group's ordinary course of business within 12 months of the balance sheet date and when held essentially for trading. Cash and cash equivalents are also classified as current, except where they may not be exchanged or used to settle a liability, at least within the 12 months following the balance sheet date. The Group classifies the remainder of its assets as non-current.
- Liabilities are classified as current when expected to be settled in the Group's ordinary course of business within 12 months of the balance sheet date and when essentially held for trading, or where the Group does not have an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months from the balance sheet date. The Group classifies the remainder of its liabilities as non-current.
- Deferred tax assets and liabilities are classified as non-current assets and liabilities.

4.6. Calculation of fair value

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset or transfer the liability takes place either:

- In the principal market for the asset or liability, or
- In the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.
- The principal or the most advantageous market must be accessible to by the Group.

The fair value of an asset or a liability is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability, assuming that market participants act in their economic best interest. A fair value measurement of a non-financial asset takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the asset in its highest and best use or by selling it to another market participant that would use the asset in its highest and best use.

The Group uses measurement techniques that are appropriate in the circumstances and for which sufficient data are available to measure fair value, maximizing the use of relevant observable inputs and minimizing the use of unobservable inputs.

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the financial statements are categorised within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

- Level 1 — Quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities

- Level 2 — Measurement techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable

- Level 3 — Measurement techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable

For assets and liabilities that are recognised in the financial statements on a recurring basis, the Group determines whether transfers have occurred between Levels in the hierarchy by re-assessing categorisation (based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole) at the end of each reporting period.

The Company considers that its cash, trade and other receivables, trade and other payables, and balances of accounts payable to and receivable from public administrations, have a fair value very close to their carrying amounts mainly as a result of their coming due in the short term.

The fair values for the remaining financial assets and liabilities are disclosed in Notes 10 and 16, respectively.

4.7. Financial instruments - Initial recognition and subsequent measurement

(a) Classification

The Group has classified its financial assets in the following measurement categories:

- those valued subsequently at fair value (whether through profit or loss or through other comprehensive income), and
- those valued at amortised cost.

The classification depends on the business model at the entity to manage financial assets and the contractual terms of cash flows.

For assets valued at fair value, gains or losses are recognised through profit or loss or through other comprehensive income. For investments in equity instruments that are not held for sale, this will depend on whether the Group made an irrevocable choice at the time of the initial recognition to account for the investment in equity at fair value through other comprehensive income.

The Group only reclassifies investments in debt when the business model is changed to manage these assets.

(b) Recognition and derecognition

Conventional purchases and sales of financial assets are recognised on the trade date, the date on which the Group commits to buying or selling the asset. Financial assets are derecognised when the rights to cash flows relating to the financial assets expire and the Group has substantially transferred all risks and rewards inherent to ownership.

(c) Measurement

Upon initial recognition, the Group measures a financial asset at its fair value, plus, in the case of financial assets other than at fair value through profit or loss (FVTPL), the costs of the transaction directly attributable to the acquisition of the financial asset. The costs of the financial asset transaction recognised at fair value through profit or loss are recognised as expenses on the income statement.

Financial assets with implicit derivatives are considered as a whole when establishing whether their cash flows are exclusively for the payment of the principal and interest.

- Debt instruments

The subsequent measurement of debt instruments depends on the Group's business model to manage the asset and the cash flow characteristics of the asset. There are three measurement categories under which the Group classifies its debt instruments:

- Amortised cost: Assets held for the collection of contractual cash flows when those cash flows represent only payments of principal and interest are measured at amortised cost.

Interest income from these financial assets is recorded as financial income in accordance with the effective interest rate method.

Any gain or loss arising on derecognition is recognised directly in profit or loss and presented in other gains/(losses) together with foreign exchange gains and losses.

Losses from impairment on the other hand are recorded as a separate line item in the income statement.

- Fair value through other comprehensive income: Assets held for the collection of contractual cash flows and for sale, where the cash flows from the assets represent only payments of principal and interest, are carried at fair value through other comprehensive income.

Changes in the carrying amount are taken to other comprehensive income, except for the recognition of impairment gains or losses, ordinary interest income and foreign exchange gains or losses which are recognised in other gains/(losses).

When such financial assets are derecognised, the cumulative gain or loss previously recognised in other comprehensive income is reclassified from equity to profit or loss and recognised in other gains/(losses).

Interest income on these financial assets is included in finance income in accordance with the effective interest method.

Foreign exchange gains and losses are presented in other gains and losses and impairment expense is presented as a separate line item in the income statement.

- Fair value through other profit or loss: Assets that do not meet the criteria for amortised cost or fair value through other comprehensive income are recognised at fair value through profit or loss.

A gain or loss on a debt investment that is subsequently recognised at fair value through profit or loss is recognised in profit or loss and presented net in the income statement within other gains/(losses) in the period in which it arises.

- Equity instruments

The Group subsequently measures all equity investments at fair value. When the Group's management has decided to present gains or losses at the fair value of equity investments through other comprehensive income, there is no subsequent reclassification of gains and losses at fair value through profit or loss following the derecognition of the investment in accounts. Dividends from these investments are recognised in profit or loss for the year as other income when the company's right to receive payments is established.

Changes in the fair value of financial assets at fair value through profit or loss are recognised in other gains/(losses) in the income statement when applicable. Impairment losses (and reversals of impairment losses) on equity investments measured at fair value through other comprehensive income are not presented separately from other changes in fair value.

(d) Impairment

The Group measures against a prospective base of expected credit losses associated with its assets at amortised cost and fair value through other comprehensive income. The methodology applied for impairments depends on whether there has been a significant increase in credit risk.

For trade receivables, the Group takes the simplified approach permitted under IFRS 9, which requires that expected losses during their useful life are recognised from the initial recognition of the receivables. See Note 9 for further details.

4.8. Impairment of non-financial assets subject to depreciation or amortisation

The Group periodically evaluates whether there are indications of possible impairment losses on assets other than financial assets, inventories, deferred tax assets and non-current assets held for sale, to determine whether their carrying amount exceeds their recoverable value (impairment loss).

(a) Calculation of recoverable amount

The recoverable amount of assets is the greater of their net selling value and value in use. An asset's value in use is calculated based on the expected future cash flows deriving from use of the assets, expectations of possible variations in the amount or timing of those future cash flows, the time value of money, the price for bearing the uncertainty inherent in the asset and other factors that market participants would reflect in pricing the future cash flows the entity expects to derive from the asset.

Recoverable amounts are calculated for individual assets, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent from those corresponding to other assets or groups of assets. In this case, the recoverable amount is determined for the cash-generating unit (CGU) to which the asset belongs.

(b) Reversal of impairment

Impairment losses are only reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. Impairment losses on goodwill are not reversible.

An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment had been recognised.

The amount of the reversal of the impairment of a CGU is allocated to its assets, except goodwill, pro rata on the basis of the carrying amount of the assets, to the limit referred to in the previous paragraph.

4.9. Revenue recognition

Revenue from the sale of goods or services is recognised at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue comprises the fair value of the consideration received or receivable for the sale of goods and services, net of VAT and any other amounts or taxes which are effectively collected on the behalf of third parties. Volume or other types of discounts for prompt payment are recorded as a reduction in revenue if considered probable at the time of revenue recognition.

Before recognising revenue, the Group:

- identifies the customer contracts
- identifies the separate performance obligation
- establishes the transaction price of the contract
- allocates the transaction price between the separate performance obligations
- recognises the revenue when each performance obligation is satisfied

(a) Sale of casings and film

The Group manufactures and sells casings and film for food use and other applications. Sales are recognised when control of the products is transferred, i.e., when the products are delivered to the customer, this party has full discretion over the product and no obligations have been unfulfilled that may affect the customer's acceptance of the products. The delivery takes place based on agreements with customers (Incoterm) and it is at this time when risks of obsolescence and loss are transferred to the customer, and the Group has proof that all acceptance criteria have been met.

The products are often sold subject to volume discounts over a 12-month period. Income from these sales is recognised based on the price specified in the contract, net of estimated volume discounts. Accumulated experience is used to estimate and provide discounts, using the expected value method and ordinary income are only recognised insofar as it is highly likely that there is no significant reversal. No element of financing is considered to exist, as sales are completed with a credit term of 45-90 days, which is consistent with market practice.

An account receivable is recognised when the assets are delivered, as this is the time at which the consideration is unconditional, as only the passing of time is required for the payment to mature.

(b) Sale of energy

Energy sales are recognised as energy is produced and made available to the customer. At this time, it is understood that there are no unfulfilled obligations. These sales are made at regulated tariffs in each location. No element of financing is considered to exist, as sales are completed with a credit term of 60 days.

The Viscofan Group recognises the electricity revenue generated from cogeneration, including the perceived market tariff, together with the energy generation premiums, in line with the regulations, as the energy is generated and commercialised.

In terms of the sales of electricity produced, they are recognised as the energy generated by cogeneration systems is produced and delivered, applying the tariffs in force.

4.10. Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing net profit for the year attributable to the ordinary shares of the Parent by the weighted number of ordinary shares outstanding during that year, excluding the average number of shares of the Parent, Viscofan, S.A. held by any of the Group companies.

Diluted earnings per share are calculated by dividing net profit for the year attributable to the ordinary shareholders of the parent by the weighted average number of ordinary shares which would be in issue if all potential ordinary shares were converted into ordinary shares of Viscofan, S.A.

4.11. Business combinations and goodwill

The acquisition method of accounting is used to account for all business combinations, regardless of whether equity instruments or other assets are acquired. The consideration transferred for the acquisition of a subsidiary comprises:

- the fair values of the assets transferred

- liabilities incurred with former owners of the acquired business
- equity investments issued by the group
- the fair value of any asset or liability resulting from a contingent consideration arrangement, and
- the fair value of any previous equity interest in the subsidiary.

Identifiable assets acquired and contingent liabilities and liabilities assumed in a business combination, with limited exceptions, are initially measured at their fair values at the acquisition date. The group recognises any non-controlling interest in the acquired entity on an acquisition-to-acquisition basis at fair value or by the proportionate share of the non-controlling interest in the acquiree's net identifiable assets.

Acquisition-related costs are recognised as an expense when incurred.

Goodwill is recognised as the excess of

- the consideration transferred, the amount of any non-controlling interest at the acquired entity and the fair value at the acquisition date of any equity interest
- on the fair value of the identifiable net assets acquired and the liabilities assumed.

If the amounts of the fair value of the net assets acquired and the liabilities assumed is higher, the difference is recognised directly in profit or loss as a purchase on very advantageous terms.

When the settlement of any part of the cash consideration is deferred, future amounts payable are discounted to their present value at the exchange date. The discount rate used is the entity's incremental borrowing interest rate, the rate at which a similar loan could be obtained from an independent lender under comparable terms and conditions.

The contingent consideration is classified as equity or financial liability. The amounts classified as a financial liability are subsequently restated to fair value with changes in fair value recognised in profit or loss.

If the business combination is carried out in stages, the carrying amount at the acquisition date of the acquiree's equity interest in the previously-held acquiree is measured again at its fair value at the acquisition date, recognising any resulting gain or loss in profit or loss.

4.12. Intangible assets

(a) Goodwill

Goodwill is measured as described in Note 4.12. Goodwill on acquisitions of subsidiaries is included in intangible assets. Goodwill is not amortised, but tested annually for impairment, or more frequently if events or changes in circumstances indicate that it may be impaired, and is recognised at cost less any accumulated impairment losses. A gain or loss on the sale of an entity includes the carrying amount of goodwill related to the entity sold.

For the purposes of impairment testing, goodwill is allocated to the cash-generating units. The allocation is made among cash-generating units or groups of cash-generating units that are expected to benefit from the business combination in which the goodwill arose (Note 5).

b) Development costs

Development costs incurred on a project are recognised as intangible assets if the project is technically and commercially viable, sufficient technical and financial resources are available to complete it, the costs incurred can be reliably determined and profit is probable.

The Group has not capitalised any development costs. Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of each project, never exceeding 5 years.

When there are reasonable doubts as to the technical success or economic and commercial profitability of capitalised projects, the amounts recognised in assets are charged directly to the profit and loss account for the year.

Expenditure on research activities is recognised in the consolidated income statement as an expense as it is incurred.

(c) Other intangible assets

Other intangible assets are stated at cost, less accumulated amortisation and impairment losses.

Software maintenance costs are expensed as incurred.

(d) Useful lives and amortisation rates

The Group evaluates whether the useful life of each intangible asset acquired is finite or indefinite. An intangible asset is considered to have an indefinite useful life where there is no foreseeable limit to the period over which it will generate net cash inflows. At 31 December 2023 and 2022, the Group had no intangible assets with indefinite useful lives, except for Goodwill discussed in Note 5.

Intangible assets with finite useful lives are amortised by allocating the depreciable amount systematically on a straight-line basis over the useful lives of the assets in accordance with the following criteria:

	Estimate useful life (years)
Development costs	5
Industrial property and Rights of use	5-10
Concession land rights in China	50
Software	5

The depreciable amount of intangible asset items is the cost of acquisition or deemed cost less the residual value.

The Group reassesses residual values, useful lives, and amortisation methods at the end of each financial year. Changes to initially established criteria are recognised as a change in accounting estimates.

4.13. Property, plant, and equipment

(a) Initial recognition

Property, plant, and equipment is stated at cost, less accumulated depreciation and any impairment losses. The cost of self-constructed assets is determined using the same principles as for an acquired asset, considering the principles established to determine the cost of production. The cost of production is capitalised through the credit of the costs attributable to the assets in accounts under "Other income" in the consolidated income statement.

The cost of assets which have long installation periods includes finance costs accrued prior to their being put to use. Such costs meet the capitalisation requirements described above.

The Group availed itself at 1 January 2004 of the exemption related to the restated values pursuant to the corresponding legislation, as an attributed cost of IFRS 1 "First Time Adoption of International Financial Reporting Standards".

(b) Amortisation and depreciation

Property, plant, and equipment is depreciated systematically over the useful life of the asset. The depreciable amount of PP&E items is the cost of acquisition less the residual value. Each part of a PP&E item with a cost that is significant in relation to the total cost of the item is depreciated separately.

Depreciation of PP&E items is calculated using the straight-line method over their estimated useful lives, as follows:

	Estimate useful life (years)
Buildings	30
Plant and equipment	10
Other installations, tools and furniture	5 - 10
Property, plant, and equipment	3 - 15

The Group reassesses residual values, useful lives, and depreciation methods at the end of each financial year. Changes to initially established criteria are recognised as a change in accounting estimates.

(c) Subsequent recognition

Subsequent to initial recognition of the asset, only costs that will probably generate future economic benefits and which may be measured reliably are capitalised. Ordinary maintenance costs are expensed as they are incurred.

Replacements of property, plant, and equipment which meet the requirements for capitalisation are recognised as a reduction in the carrying amount of the items replaced. Where the cost of the replaced items has not been depreciated independently and it has not been practical to determine the respective carrying amount, the replacement cost is used as indicative of the cost of items at the time of acquisition or construction.

4.14. Right-of-use

From 1 January 2019, leases are recognised as a right-of-use asset and the corresponding liability on the date on which the leased asset is available for use by the Group.

Assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Right-of-use liabilities include the net present value of the following right-of-use payments:

- fixed payments (including fixed payments in substance), less any right-of-use incentive to collect
- variable right-of-use payments that depend on an index or rate, initially measured according to the index or rate at the start date
- amounts expected to be paid by the Group as residual value guarantees
- the exercise price of a call option if the Group is reasonably certain that it will exercise that option, and
- penalty payments on termination of the rights-of-use, if the term of the right-of-use reflects the Group's exercise of that option.

Right-of-use payments to be made under reasonably certain extension options are also included in the measurement of the liability.

Right-of-use payments are discounted using the interest rate implied in the right-of-use.

The Group is exposed to potential future increases in variable right-of-use payments based on an index or rate, which are not included in the right-of-use liability until they take effect. When adjustments to index or rate-based right-of-use payments take effect, the right-of-use liability is reassessed and adjusted against the right-to-use asset.

Right-of-use payments are apportioned between principal and finance cost. The finance cost is charged to income over the right-of-use period so as to produce a constant periodic interest rate on the remaining balance of the liability for each period.

Right-of-use assets are measured at cost, comprising:

- the amount of the initial measurement of the right-of-use liability
- any right-of-use payments made on or before the start date, less any right-of-use incentives received
- any initial direct costs, and
- restoration costs.

Right-of-use assets are generally amortised on a straight-line basis over the shorter of the asset's useful life or the end of the lease term.

The Group applies the exemption of recognising leases that have a period equal to or lower than 12 months from the date of commencement, and that do not contain a purchase option, and the leases in which the underlying asset has a scant value. The payment for these leases is recognised as an expense during the lease period.

4.15. Inventories

Inventories comprise non-financial assets which are held for sale by the consolidated entities in the ordinary course of business.

Cost comprises all costs of acquisition, costs of conversion, and other costs incurred in bringing the inventories to their present location and condition.

Inventory conversion costs comprise the costs directly related with the units produced and a systematically calculated part of the indirect, variable or fixed costs incurred in the conversion process. Indirect fixed costs are distributed on the basis of the normal production capacity or actual production.

Indirect fixed costs distributed to each production unit are not increased as a result of a low level of production or idle production capacity. Indirect costs that are not distributed are recognised as expenses for the financial year in which they are incurred. In periods of abnormally high production, the amount of indirect costs distributed to each production unit is decreased so that inventories are not measured above cost. Variable indirect costs are distributed to each production unit on the basis of the actual use of the production facilities.

The methods applied by the Group to determine inventory costs are as follows:

- Raw materials, other materials consumed, and goods for resale: at weighted average cost.

- Finished and semi-finished products: at weighted average cost of raw and other materials and includes direct and indirect labour, plus other manufacturing overheads.

Volume discounts from suppliers are recognised when it is probable that the discount conditions will be met. Prompt payment discounts are recognised as a reduction in the cost of inventories acquired.

The cost of inventories is adjusted against profit or loss in cases where cost exceeds net realizable value. Net realizable value is considered as the following:

- Raw materials and other consumables: the Group only makes adjustments if the finished products in which the raw materials are incorporated are expected to be sold at a price equivalent to their production cost or lower;
- Goods for resale and finished products: estimated sale price, less selling costs.
- Work in progress: estimated sale price for corresponding finished products, less the estimated costs for completion of their production and selling costs.

Write-downs and reversals of write-downs are recognized in the consolidated income statement for the year. When the circumstances that previously caused the inventories to be written down below cost no longer exist or when there is clear evidence of an increase in net realizable value because of changed economic circumstances, the amount of the write-down is reversed against the following headings: "Changes in inventories of finished products" and "Work in progress and consumption of materials and other supplies." The reversal of write-downs in the value of inventories is recognised with a credit to the "Changes in inventories of finished goods and work in progress" and "Consumption of raw materials and other consumables" headings.

4.16. Emission rights

The Viscofan Group records emission rights when it owns them, under the "Inventories" heading.

Rights assigned free of charge to each plant under each national emission rights assignment plan are initially measured at market value on the date granted and are recognised as a credit to "Grants" (Note 4.21) in the consolidated statement of financial position. Rights acquired from third parties are recognised at their acquisition cost.

These assets are measured using the cost method. At each year end they are analysed for any indications of impairment of their carrying amounts.

These emission rights are eliminated from the statement of financial position when they are sold, delivered, or have expired. Should the rights be delivered, they are derecognized from the provision made when the CO2 emissions take place applying the FIFO method (first in, first out).

4.17. Non-current assets held for sale and discontinued operations

The Group classifies assets whose carrying amount is expected to be realised through a sale transaction, rather than through continuing use, as "Non-current assets held for sale" when the following criteria are met:

- When they are immediately available for sale in their present condition, subject to the normal terms of sale; and
- When it is highly probable that they will be sold.

Non-current assets held for sale are accounted for at the lower of their carrying amount and fair value less cost to sell, except deferred tax assets, assets arising from employee benefits, and financial assets which do not correspond to investments in Group companies, joint ventures and associates, which are measured according to specific standards. These assets are not depreciated and, where necessary, the corresponding impairment loss is recognised to ensure that the carrying amount does not exceed fair value less costs to sell.

Disposal groups held for sale are measured using the same criteria described above. The disposal group as a whole is then remeasured at the lower of the carrying amount and fair value less costs to sell.

Related liabilities are classified as "Liabilities held for sale and discontinued activities".

A disposal group of assets is considered a discontinued operation if it is a component of an entity which either has been disposed of or is classified as held for sale and:

- Represents a significant and separate major line of business or geographical area of operations.
- Is part of a single coordinated plan to dispose of a significant and separate major line of business or geographical area of operations.

Discontinued operations are presented in the consolidated income statement separately from income and expenses from continuing operations, on a single line under "Profit from discontinued operations."

4.18. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand and demand deposits with credit institutions. Other short-term, highly-liquid investments are also included under this heading, provided that they were readily convertible into specified amounts of cash and had an original maturity of close to or not exceeding three months.

4.19. Dividend

The interim dividends approved by the Board of Directors in 2023 and 2022 are included as a reduction of the Viscofan Group's equity.

4.20. Government grants

Government grants are recognised on the face of the balance sheet when there is reasonable assurance that they will be received and that the Group will comply with the conditions attached.

(a) Capital grants

Government grants in the form of non-monetary assets are recognised at fair value, with a credit to "Grants" in the consolidated statement of financial position and they are transferred to "Other income" in the consolidated income statement in line with the depreciation of the subsidised asset.

Non-refundable grants related to emission rights are initially recognised at market value on the date provided under "Grants," and are recognised in the consolidated income statement as they are used. They are recognised in "Other income" on the consolidated income statement.

(b) Operating subsidies

Operating subsidies are recognised with a credit to "Other income" in the consolidated income statement.

Grants received as compensation for expenses or losses already incurred, or for the purpose of providing immediate financial support not related to future expenses, are recognised as a credit to "Other income" in the consolidated income statement.

(c) Interest rate subsidies

Financial liabilities with implicit interest rate subsidies in the form of below-market rates of interest are initially recognised at fair value. The difference between this value, adjusted where applicable by the costs of issue of the financial liability and the amount received, is recorded as an official grant based on the nature of the grant.

4.21. Employee benefits

(a) Liabilities for retirement benefits and other commitments

Defined benefit plans include those financed by insurance premium payments for which a legal and implicit obligation exists to settle commitments directly with employees when they fall due or pay additional amounts in the event the insurer does not pay all employee benefits relating to employee service in the current and prior periods.

Defined benefit liabilities recognised in the consolidated statement of financial position reflect the present value of defined benefit plans at year end, less the fair value of the assets related to those benefits.

Defined benefit plan costs are recognised under "Staff costs" in the consolidated income statement and are obtained as a result of the addition of the net amount of the current service costs, plus the effect of any reduction or liquidation of the plan.

Interest on the net liability/(asset) relating to the defined benefit plan is calculated by multiplying the net liability/(asset) by the discount rate and is recognised in financial results under "Financial expenses".

Subsequent to initial measurement, the re-evaluation, which comprises actuarial gains and losses, the effect of the limit on the assets, excluding amounts included in net interest and performance of the plan assets are recognised immediately in the statement of financial position with a credit or debit to reserves, as appropriate, through other comprehensive income in the period in which they occur. These changes are not reclassified to profit or loss in subsequent periods.

A description of each of the Group's defined benefit pension plans is included in Note 14.1.

b) Termination benefits

The Group recognises termination benefits unrelated to restructuring processes when it is demonstrably committed to terminating the employment of current employees before the normal retirement date. The Group is demonstrably committed to terminating the employment of current employees when a detailed formal plan has been prepared and those affected have valid expectations that the process will be carried out, and there is no possibility of withdrawing or changing the decisions made. Indemnities payable in over 12 months are discounted at interest rates based on market rates of quality bonds and debentures.

c) Short-term employee benefits

Short-term benefits accrued by Group personnel are recorded in line with the employees' period of service. The amount is recorded as an employee benefit expense and as a liability net of settled amounts. If the contribution already paid exceeds the accrued expense, an asset is recorded to the extent that it will reduce future payments or a cash refund.

The Group recognizes the expected cost of short-term benefits in the form of accumulated compensated absences, when the employees render service that increases their entitlement to future compensated absences, and in the case of non-accumulating compensated absences, when the absences occur.

The Group recognizes the expected cost of profit-sharing and bonus payments when it has a present legal or constructive obligation to make such payments as a result of past events and a reliable estimate of the obligation can be made.

d) Share-based payment

Certain classes of employees are provided with share-based remuneration benefits through the Long Term Employee Incentive Plan, an employee share ownership plan. Note 23.3 provides information on these plans.

The fair value of shares granted under the long-term employee incentive plan that are settled through the delivery of shares is recognised as employee benefit expense against equity. The total amount to be recognised as an expense is determined by reference to the fair value at the grant date of the shares granted:

- including market performance conditions (for example, the entity's share price)
- excluding the impact of non-market related service or performance targets for the vesting of the shares (e.g. accident rate, waste reduction targets)

The total expense is recognised during the vesting period, which is the period during which all the specified terms for vesting have to be satisfied. At the end of each year, the entity reviews its estimates of the number of shares it expects to become vested, based on non-market service targets for vesting. The impact, if any, of the review of the original estimates is recognised in profit or loss, with a corresponding adjustment to equity.

If the long-term employee incentive plan is settled in cash, it is recognised as employee benefit expense against a liability. The total amount to be recognised as an expense is determined by reference to fair value at each close.

4.22. Provisions

(a) General criteria

A provision is recognised in the balance sheet when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of a past event and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation, provided a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amounts recognised as a provision in the consolidated statements of financial position are the best estimate of the expenditure required to settle the present obligation at the consolidated balance sheet date, taking into account the risks and uncertainties related to the provision and, where significant, financial effect of the discount, provided that the expenditures required in each period can be reliably measured. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and, where appropriate, the risks specific to the liability.

The financial effect of provisions is recognised under finance costs in the consolidated income statement.

Reimbursement rights from third parties are recognised as a separate asset where it is practically certain that these will be collected. The income reimbursed, where applicable, is recognised in the consolidated income statement as a reduction in the associated expense and is limited to the amount of the provision.

If it is no longer probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, the provision is reversed against income. The provision is reversed against the consolidated income statement where the corresponding expense was recorded.

(b) Onerous contracts

A provision for onerous contracts is recognised when the expected benefits to be derived by the Group from a contract are lower than the unavoidable cost of meeting its obligations under the contract.

(c) Restructuring expenses

A provision for restructuring is recognised when the Group has approved a detailed and formal restructuring plan, and the restructuring has either commenced or has been announced publicly. Provisions for restructuring only include payments directly related to the restructuring which are not associated to continuing activities of the Group.

(d) Emission rights provision

Provision is made systematically for expenses related to the emission of greenhouse gases. This provision is cancelled once the corresponding free-of-charge and market-acquired rights granted by public entities have been transferred.

4.23. Derivatives and hedge accounting

Derivatives are initially recognised at fair value on the date the derivative contract is signed and subsequently restated to fair value at each balance sheet date. The accounting for subsequent changes in fair value depends on whether the derivative has been designated as a hedging instrument and, if so, on the nature of the item being hedged. The group designates certain derivatives as:

- fair value hedges of recognised assets or liabilities or a firm commitment (fair value hedges)
- hedges of a specific risk associated with cash flows of recognised assets and liabilities and highly probable forecast transactions (cash flow hedges), or
- hedges of a net investment in a foreign operation (net investment hedges).

At the start of the hedging relationship, the Group documents the economic relationship between hedging instruments and the hedged items, including whether it is expected that changes in the cash flows of hedging instruments offset changes in the cash flows of the hedged items. The Group documents its risk management target and strategy to undertake its hedging transactions.

The fair values of the derivative financial instruments designated in hedging ratios are broken down in Note 17. The movements in the hedge reserve included in the equity of shareholders are shown in Note 12.

The total fair value of a hedging derivative is classified as a non-current asset or liability if the remaining maturity of the hedged item exceeds 12 months; it is classified as a current asset or liability when the remaining maturity of the hedged item is less than 12 months. Trading derivatives are classified as current assets or liabilities.

The effective portion of changes in the fair value of derivatives designated and classified as cash flow hedges is recognised under cash flow hedge reserves in equity. The gain or loss relating to the ineffective portion is immediately recognised in the income statement for the year within other gains/(losses).

When option contracts are used to cover expected transactions, the Group only designates the intrinsic value of the option contract as the hedging instrument.

The gains or losses corresponding to the effective portion of changes in the intrinsic value of option contracts are recognised under cash flow hedge reserves in equity. Changes in the time value of option contracts related to the hedged item ("aligned time value") are recognised through other comprehensive income under hedge cost reserves in equity.

When forward contracts are used to cover expected transactions, the Group generally only designates the change in fair value of the forward contract relating to the cash component as the hedging instrument. The gains or losses relating to the effective portion of changes in the cash component of forward contracts are recognised under cash flow hedge reserves in equity. Changes in the forward element of the contract related to the hedged item ("aligned forward element") are recognised through other comprehensive income under hedge cost reserves in equity. In some cases, the gains or losses corresponding to the effective portion of changes in the fair value of the entire forward contract are recognised under cash flow hedge reserves in equity.

Accumulated amounts in equity are reclassified in the years when the hedged item affects profit or loss for the year, as follows:

- When the hedged item subsequently results in the recognition of a non-financial asset (such as inventories), both deferred hedge gains and losses and the deferred time value or deferred forward points, as applicable, are included in the initial cost of the asset. Deferred amounts are ultimately recognised in profit for the year, as the hedged item affects profit or loss for the year (for example, via the cost of sales).
- Gains or losses corresponding to the effective portion of interest rate swaps covering floating rate loans are recognised in profit or loss under finance cost at the time as the interest cost on hedged loans.

4.24. Income tax

Income tax on the profit for the year comprises current and deferred tax.

Current tax is the amount of income taxes payable or recoverable in respect of the taxable profit or tax loss for the year. Current tax assets or liabilities are measured for amounts payable to or recoverable from tax authorities, using tax rates enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

Deferred tax liabilities are the amounts of income taxes payable in future periods in respect of taxable temporary differences, whereas deferred tax assets are the amounts of income taxes recoverable in future periods in respect of deductible temporary differences, the carry-forward of unused tax losses, and the carry-forward of unused tax credits. Temporary differences are differences between the carrying amount of an asset or liability in the balance sheet and its tax base.

Current and deferred tax is recognised as income or an expense and included in profit or loss for the year except to the extent that the tax arises from a transaction or event which is recognised, in the same or a different year, directly in equity, or from a business combination.

(a) Taxable temporary differences

Taxable temporary differences are recognised in all cases except where:

- Arising from the initial recognition of goodwill or an asset or liability in a transaction which is not a business combination and at the time of the transaction, affects neither accounting profit nor taxable profit, or
- Associated with investments in subsidiaries over which the Group is able to control the timing of the reversal of the temporary difference and it is probable that the timing difference will reverse in the foreseeable future.

(b) Deductible temporary differences

Deductible temporary differences are recognised provided that:

- It is probable that taxable profit will be available against which the deductible temporary difference can be utilised, unless the differences arise from the initial recognition of an asset or liability in a transaction which is not a business combination and at the time of the transaction, affects neither accounting profit nor taxable profit.
- The temporary differences are associated with investments in subsidiaries to the extent that the difference will reverse in the foreseeable future and taxable profit will be available against which the temporary difference can be utilised.

Tax planning opportunities are only considered on evaluation of the recoverability of deferred tax assets and if the Group intends to use these opportunities or it is probable that they will be used.

(c) Measurement

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the years when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date and reflecting the tax consequences that would follow from the manner in which the Group expects to recover or settle the carrying amount of its assets or liabilities.

The carrying amounts of deferred tax assets are reviewed by the Group at each balance sheet date to reduce these amounts to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profit will be available to allow the benefit of the deferred tax assets to be utilised.

Deferred tax assets which do not comply with the aforementioned conditions are not recognised in the consolidated statement of financial position. At year end the Group reassesses unrecognised deferred tax assets.

(d) Classification and offsetting

The Group only offsets current tax assets and liabilities if it has a legally enforceable right to offset the recognised amounts and intends either to settle on a net basis, or to realize the asset and settle the liability simultaneously.

The Group only offsets tax assets and liabilities where it has a legally enforceable right, where these relate to taxes levied by the same tax authority and on the same entity and where the tax authorities permit the entity to settle on a net basis, or to realize the asset and settle the liability simultaneously for each of the future years in which significant amounts of deferred tax assets or liabilities are expected to be settled or recovered.

Deferred tax assets and liabilities are recognised on the consolidated statement of financial position under non-current assets or liabilities, irrespective of the date of realisation or settlement.

(e) Investment tax credits

The group has investment tax credits in certain subsidiaries. These tax credits are recorded by reducing the corporate income tax expense for the year in which they are applied.

4.25. Environment and climate change

(a) Environment

The Group takes measures to prevent, reduce or repair the damage caused to the environment by its activities.

Costs incurred from environmental activities are recognised under "Other operating costs" in the year in which they are incurred.

Assets used by the Group to minimize the environmental impact of its activity and protect and improve the environment, including the reduction or elimination of future pollution caused by the Group's operations, are recognised in the consolidated balance sheet based on the criteria for recognition, measurement, and disclosure detailed in Note 25.

(b) Climate change

Climate change is a significant aspect identified in the materiality analysis and, as such, is included in the Group's long-term operating management processes. It forms an integral part of our risk mitigation policy and an essential part of our Sustainability Action Plan.

Climate change management is regulated in the Climate Change Policy, approved by the Board of Directors, and which demonstrates the Group's commitment to this huge environmental problem, establishing its undertaking to control atmospheric emissions, energy efficiency and to a business strategy related with the development of alternative energy sources.

Furthermore, the internal climate change regulations complemented by the Environmental Policy, approved by the Board of Directors, stipulate that the Group's measures must be adopted with respect for the environment, which means incorporating sustainable development criteria in all areas of activity, guaranteeing the efficient management of natural resources and minimising the undesirable effects of the Group's activities.

The main risks and the opportunities and resources allocated are detailed in Note 25.

4.26. Related party transactions

Transactions with related parties are accounted for in accordance with the measurement criteria detailed throughout this Note 4. The only transactions with related parties are detailed in Note 24 "Information relating to directors of the Parent company and key management personnel of the Group".

5. Intangible assets and goodwill

5.1. Intangible assets other than goodwill

The breakdown and movements in other intangible assets during 2023 and 2022 are as follows:

	Thousands of euros						Total
	Customer portfolio	Software	Industrial property	Implementation	Advances	Amortisation and depreciation	
Opening balance as at 1 January 2022	621	48,753	23,156	2,455	111	-57,917	17,179
Exchange gains (losses)	0	823	420	0	5	-1,217	31
Additions	0	4,739	0	0	506	-4,782	463
Disposals	0	-53	0	0	0	53	0
Transfers	0	216	0	0	-240	0	-24
Closing balance as at 31 December 2022	621	54,478	23,576	2,455	382	-63,863	17,649
Exchange gains (losses)	0	-155	-519	0	0	508	-166
Additions	0	3,179	0	1,013	48	-4,792	552
Disposals	0	-537	0	0	0	537	0
Transfers	0	59	0	0	-33	0	26
Closing balance as at 31 December 2023	621	57,024	23,057	3,468	397	-67,610	16,957

The balances of this heading at 31 December 2023 and 2022 are the following:

	Thousands of euros					
	31.12.2023			31.12.2022		
	Cost	Amortisation and depreciation	Total	Cost	Amortisation and depreciation	Total
Customer portfolio	621	-621	0	621	-621	0
Software	57,024	-45,036	11,988	54,478	-41,893	12,585
Industrial property	23,057	-19,636	3,421	23,576	-19,459	4,117
Implementation	3,468	-2,317	1,151	2,455	-1,890	565
Advances	397	0	397	382	0	382
TOTAL	84,567	-67,610	16,957	81,512	-63,863	17,649

Details of the cost of fully amortised intangible assets in use at 31 December 2023 and 2022 are as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Software	37,197	32,317
Industrial property	13,427	14,116
Fully depreciated assets	50,624	46,433

5.2. Goodwill

The changes during 2023 and 2022 are detailed below:

	Thousand euros
Opening balance as at 1 January 2022	2,959
Exchange gains (losses)	278
Closing balance as at 31 December 2022	3,237
Exchange gains (losses)	368
Closing balance as at 31 December 2023	3,605

These amounts correspond to the Supralon Group CGU (2,717 thousand euros) in the "Rest of Europe and Asia" geographical region, and to the CGU transfer of ingredients (888 thousand euros) in the North America geographical region.

Impairment test

Below, we provide details of the calculation used in the impairment test for the different goodwill recognised at 31 December 2023.

(a) CGU Supralon Group

Goodwill for the sum of 2,717 thousand euros, recognised on the Group's consolidated balance sheet corresponds to the Supralon Group, whose CGU corresponds to the legal company or subgroup, dedicated to the production and distribution of casings for the meat industry.

5-year projections were done, in which Management established forecasted business figures broken down by CGU managers (by year, country, customer, average product sales prices) based on historic data (internal/external sources), market, competition scenarios, information on new products and those in development, and actions to be implemented aimed at geographical expansion, and available macroeconomic forecasts.

As a result of this analysis, the Directors consider that at 31 December 2023, there were no indications that any impairment losses should be recorded.

(b) Transfer of ingredients

Goodwill recognised in the Group's consolidated balance sheet at 31 December 2023 amounted to 888 thousand euros.

The transfer of ingredients CGU is a pioneer in the industry, having developed innovative products with value-added technology, such as casings capable of transferring ingredients: spices, flavours, aromas and colours to cold meats and other meat products in natura. The products thus obtained significantly facilitate certain production processes of our customers and improve consumer experience.

The assumptions include an increasing volume of sales during the first year's activity. 5-year projections were done, in which Management established forecasted business figures broken down by CGU managers (by year, country, customer, average product sales prices) based on historic data (internal/external sources), market, competition scenarios, information on new products and those in development, and actions to be implemented aimed at geographical expansion, and available macroeconomic forecasts.

As a result of this analysis, the Directors consider that at 31 December 2023, there were no indications that any impairment losses should be recorded.

6. Property, plant, and equipment

The breakdown and movements in property, plant, and equipment during 2023 and 2022 are as follows:

	Thousands of euros							Total
	Land and buildings	Plant and equipment.	Other installations, tools and furniture	Property, plant, and equipment	Property, plant, and equipment under construction and payments on account	Amortisation and depreciation	Impairment	
Opening balance as at 1 January 2022	274,833	912,362	118,542	45,220	49,079	-901,021	-748,000	498,267
Exchange gains (losses)	4,161	22,764	466	1,008	1,756	-19,053	-6	11,096
Additions	16,855	67,109	1,912	4,891	29,595	-68,076	-45	52,241
Disposals	-29	-4,818	-273	-691	-62	5,443	47	-383
Transfers	10,561	55,739	3,349	1,112	-70,738	0	0	23
Closing balance as at 31 December 2022	306,381	1,053,156	123,996	51,540	9,630	-982,707	-752	561,244
Exchange gains (losses)	-3,269	-1,164	-1,164	-762	-164	3,409	2	-3,112
Additions	3,342	26,728	2,88	2,263	38,093	-73,628	-308	-630
Disposals	-109	-2,497	-602	-1,756	-9	3,638	0	-1,335
Transfers	3,217	18,73	723	856	-23,552	0	0	-26
Closing balance as at 31 December 2023	309,562	1,094,953	125,833	52,141	23,998	-1,049,288	-1,058	556,141

The balances of this heading at 31 December 2023 and 2022 are the following:

	Thousands of euros					
	31.12.2023			31.12.2022		
	Cost	Amortisation and depreciation	Total	Cost	Amortisation and depreciation	Total
Land and buildings	309,562	-145,176	164,386	306,381	-137,971	168,41
Plant and equipment	1,094,953	-772,812	322,141	1,053,156	-720,617	332,539
Other installations, tools and furniture	125,833	-95,366	30,467	123,996	-90,414	33,582
Property, plant, and equipment	52,141	-36,992	15,149	51,54	-34,457	17,083
Property, plant, and equipment under construction and payments on account	23,998	0	23,998	9,63	0	9,63
TOTAL	1,606,487	-1,050,346	556,141	1,544,703	-983,459	561,244

In 2023, investments in property, plant and equipment in the Group totalled 73,306 thousand euros. Projects during the year included recurring maintenance investments, progress on the construction of a new cellulosic and collagen converting plant in Thailand, and investments in the converting phase in the Czech Republic.

Investments in property, plant and equipment amounting to 120,362 thousand euros were made in 2022. The main projects, launched in the first months of 2023, were focused on increasing collagen casing capacity in Spain, Germany, Serbia, China and the United States. In addition, investment has been made in new cellulose technology for the Danville plant in the United States, and the new collagen hydrolysates plant in Germany has been started up to boost the development of New Businesses, as well as new initiatives aimed at strengthening competitive advantages, especially in the energy field.

Details of the cost of fully depreciated property, plant, and equipment in use at 31 December 2023 and 2022 are as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Buildings	67,135	63,631
Plant and equipment	526,828	459,769
Other installations, tools and furniture	69,062	64,497
Property, plant, and equipment	27,200 €	24,148
Fully depreciated assets	690,225	612,045

As a result of the annual investment plan, at year-end 2023 there are commitments to acquire fixed assets amounting to 28,936 thousand euros, including the installation of a new converting centre in Thailand, an increase in plastics capacity in Mexico and environment-related investments in Spain and Brazil.

At 2022 year-end, non-current asset purchase commitments amounted to 4,233 thousand euros, related to the converting facilities in Thailand.

The Group has insurance policies covering the various risks to which its items of property, plant, and equipment are exposed. The coverage of these policies is considered sufficient.

Impairment test

During the last two years, no signs of impairment have been identified in any of the Group's cash-generating units.

However, investment in the US has generated negative results in recent years. During 2022, the Company's management decided to make certain investments in the American subsidiary in order to modernise the production assets and to improve the situation of this subsidiary. As a result of these investments (and an optimisation of their operation during the financial year 2023), management considers that there is no reason to impair the investment.

In order to carry out the impairment analysis, the main assumptions considered were as follows:

- investments of approximately USD 75 million have been made in the US plants, which have reached optimal operation in 2023 (these investments are almost entirely incorporated in Viscofan USA's assets at the end of 2022).
- the sales envisaged in the plan are expected to grow in the following years in line with installed capacity increases.
- the current circumstances of raw material and production costs have been considered, adapted to the current market circumstances and the new materialised investments.
- the EBITDA to sales projection is increasing as new investments materialise, reaching reasonable margins within the context of the group.
- the impact on working capital as a result of the projections made.
- the pre-tax discount rate is 10.10%.

After performing the above analysis, the present value of future cash flows is significantly higher than the present value of the investment. However, a sensitivity analysis has been performed on the main variables, identifying a more conservative scenario in the estimates, in which the slack in the analysis remains significant, as well as an increase in the discount rate to a value of 10.4%, without identifying any impairment. Finally, a more aggressive scenario has been considered in which both flow and discount rate sensitivities are considered, and in this scenario a deterioration of the US investment is not identified either.

7. Right-of-use

This note provides information on the rights of use under which the Group is a lessee.

7.1. Right-of-use assets

The balance sheet shows the following amounts related to rights of use:

	Thousands of euros					<i>Total</i>
	Buildings	Plant and equipment	Other installations, tools and furniture	Property, plant, and equipment	Amortisation and depreciation	
Opening balance as at 1 January 2022	18,114	1,624	0	5,758	-11,528	13,968
Exchange gains (losses)	246	7	0	70	-123	200
Additions	188	173	0	1,272	-5,289	-3,656
Disposals	-2,517	-82	0	-961	3,628	68
Transfers	0	0	0	0	0	0
Opening balance as at 1 January 2023	16,031	1,722	0	6,139	-13,312	10,58
Exchange gains (losses)	-160	-8	0	-31	136	-63
Additions	3,432	844	0	2,278	-5,293	1,261
Disposals	-1,254	-1,177	0	-1,045	3,275	-201
Transfers	250	0	0	-783	533	0
Closing balance as at 31 December 2023	18,299	1,381	0	6,558	-14,661	11,577

The balances of this heading at 31 December 2023 and 2022 are the following:

	Thousands of euros					
	31.12.2023			31.12.2022		
	Cost	Amortisation and depreciation	<i>Total</i>	Cost	Amortisation and depreciation	<i>Total</i>
Buildings	18,299	-10,674	7,625	16,031	-8,702	7,329
Plant and equipment	1,381	-576	805	1,722	-1,333	389
Property, plant, and equipment	6,558	-3,411	3,147	6,139	-3,277	2,862
TOTAL	26,238	-14,661	11,577	23,892	-13,312	10,580

Additions to right-of-use assets in 2023 amounted to 6,554 thousand euros; 1,633 thousand euros in 2022.

7.2. Right-of-use liabilities

The balance sheet shows the following amounts related to rights of use:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Up to 3 months	442	598
3 months – 1 year	4,245	2,380
Current	4,687	2,978
Between 1 and 5 years	6,418	6,452
More than 5 years	436	1,060
Non-current	6,854	7,512
Total as at 31 December	11,541	10,490

The Group leases warehouses, offices and vehicles. Leases are usually for fixed periods, but may have options for extension.

Some property leases contain payment terms generally linked to inflation. There are no other variable payments.

Extension and termination options are included in a number of warehouse and office leases throughout the Group. The lease term incorporates options for extension or termination, with a maximum term generally of 10 years unless the extension term is shorter. No other assets have been identified within leased items whose useful life exceeds the term of the lease.

As a result of the changes in IAS 12 (Note 3.1), deferred tax assets and liabilities associated with these items have been recognised (Note 18) during the year, bearing no effect on the income statement.

8. Inventories

Details of inventories at 31 December 2023 and 2022 are as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Raw materials and other consumables	101,979	112,784
Semi-finished products	102,053	86,037
Finished products	195,552	158,255
Commercial inventories	13,293	9,415
Greenhouse gas emission rights	25,301	11,404
Advances to suppliers	4,714	3,893
Total Inventories	442,892	381,788

The valuation adjustments in 2023, corresponding to inventory impairment and obsolescence, entailed an expense of 6,409 thousand euros (an expense of 2,829 thousand euros in 2022), and they are recognised under "Consumption of raw materials and other consumables" and "Changes in inventories of finished goods and work in progress" in the consolidated income statement.

The emission rights consumed by the Company during 2023 and 2022 amounted to 294,406 and 317,106 tonnes, respectively.

The amount of the expense related to greenhouse gas emissions in 2023 was recognised under "Consumption of raw materials and other consumables" in the amount of 22,605 thousand euros (21,492 thousand euros in 2022).

Group companies have contracted various insurance policies to cover the risk of damage to inventories. The coverage of these policies is considered sufficient.

9. Trade and other receivables

The breakdown for "Trade and other receivables" at 31 December 2023 and 2022 is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Trade receivables	223,014	236,483
Other trade debtors	8,021	9,603
Advances to employees	102	64
Impairment	-2,228	-2,925
Total trade debtors	228,909	243,225
Receivables from public administrations	27,327	29,654
Accruals	4,009	3,42
Total other receivables	31,336	33,074
Total trade and other receivables	260,245	276,299

At 31 December 2023 and 2022, the age of trade receivables by maturity was as follows:

	Thousands of euros						<i>Total</i>
	Not due	Due				More than 90 days	
		Up to 30 days	31-60 days	61-90 days			
2023	200,937	20,136	4,078	1,98	1,778	228,909	
2022	221,393	16,268	2,998	1,805	761	243,225	

The Group has credit insurance contracts which cover the collection of the greater portion of its customer balances.

Trade receivables do not carry interest, and generally payment conditions range from 45 to 120 days.

The breakdown by currency of trade receivables is as follows:

	Thousands of euros							<i>Total book value</i>
	Euros	US Dollar	Czech Koruna	Brazilian Real	Mexican Peso	Chinese Yuan	Other currencies	
2023	73,186	84,05	1,538	38,329	333	15,715	15,758	228,909
2022	82,211	89,107	1,722	38,837	1,679	11,301	18,368	243,225

The movement in impairment of customers for sales and services as well as other trade receivables is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Opening balance as at 1 January	-2,925	-2,684
Exchange gains (losses)	-47	-129
Allowances	-160	-67
Utilised and payments	904	-45
Closing balance as at 31 December	-2,228	-2,925

At 31 December 2023 and 2022, balances receivable from public administrations are as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
VAT receivable from Public Treasury	20,299	27,781
Receivable from Public Treasury for withholdings and payments on account	5,764	3
Other public bodies	1,264	1,87
Closing balance as at 31 December	27,327	29,654

A breakdown by currency is as follows:

	Thousands of euros							<i>Total book value</i>
	Euros	US Dollar	Czech Koruna	Brazilian Real	Mexican Peso	Chinese Yuan	Other currencies	
2023	7,63	1,82	592	10,686	5,66	39	900	27,327
2022	7,844	2,041	1,047	10,587	6,513	720	902	29,654

Impairment

Trade and other receivables are subject to the expected credit loss model. However, the impairment identified is immaterial.

Cash and cash equivalents is also subject to the impairment requirements under IFRS 9, although the impairment identified is also immaterial.

To establish the expected credit loss, the Group applies the simplified approach set out under IFRS 9.

To measure expected credit loss, trade receivables have been grouped together based on the characteristics of the shared credit risk and the days past due.

The expected loss rates are based on the payment profiles of sales during a 36-month period prior to 1 January 2023 and the corresponding historic credit losses experienced during this period. Historic loss rates are adjusted to reflect annual, forward-looking information about macroeconomic factors that affect the ability of customers to repay accounts receivable.

Furthermore, the Group impairs these accounts receivable by assessing the specific risks of non-recoverability, as was the case in the previous year, to establish whether there is objective evidence that an impairment has occurred. The Group considers that an impairment occurs when the debtor experiences significant financial difficulties or when there is a non-payment or delay in payments of more than 180 days.

Receivables for which an impairment was recognised are written off against the impairment amount when there is no expectation of recovering additional cash.

The change in the collection of flows in 2023 and that forecast for future years has not changed with regard to that of previous financial years.

10. Current and non-current financial assets

All derivative financial instruments at 31 December 2023 and 2022 are included in level 2, within the valuation hierarchies: assets and liabilities whose fair value has been determined with technical valuation techniques that use hypotheses observable in the market.

The breakdown at 31 December 2023 and 2022 of current and non-current financial assets not including trade and other receivables is as follows:

	Thousands of euros			
	Valued at		Total book value	Fair value
	Amortised cost	Fair value through P&L		
Financial investments	5,41	0	5,41	5,41
Deposits and guarantees lodged	2,151	0	2,151	2,151
Non-current financial assets	7,561	0	7,561	7,561
Equity instruments	0	759	759	759
Loans and other receivables	152	0	152	152
Short-term deposits	0	0	0	0
Current financial assets	152	759	911	911
Total as at 31 December 2023	7,713	759	8,472	8,472

	Thousands of euros			
	Valued at		Total book value	Fair value
	Amortised cost	Fair value through P&L		
Financial investments	1,108	1,521	2,629	2,629
Deposits and guarantees lodged	1,715	0	1,715	1,715
Non-current financial assets	2,823	1,521	4,344	4,344
Equity instruments	0	736	736	736
Loans and other receivables	846	0	846	846
Short-term deposits	0	0	0	0
Current financial assets	846	736	1,582	1,582
Total as at 31 December 2022	3,669	2,257	5,926	5,926

A breakdown of financial assets by maturity is as follows:

	Thousands of euros						<i>Total</i>
	Less than 1 year	1 to 2 years	2 to 3 years	3 to 4 years	4 to 5 years	More than 5 years	
2023	911	608	25	—	913	6,015	8,472
2022	1,582	256	38	1	761	3,288	5,926

A breakdown by currency is as follows:

	Thousands of euros						<i>Total book value</i>
	Euros	US Dollar	Brazilian Real	Mexican Peso	Chinese Yuan	Other currencies	
2023	5,501	111	2,06	538	133	129	8,472
2022	2,648	160	2,089	29	147	853	5,926

The Group has not recognised any impairment in relation to these assets at 31 December 2023 (or 31 December 2022).

11. Cash and cash equivalents

"Cash and cash equivalents" at 31 December 2023 and 2022 correspond entirely to the balances held by the Group in cash and at credit entities, with some accounts earning interest at market rates. The Group had no banking overdrafts during the periods, with all its balances freely distributable.

A breakdown by currency is as follows:

	Thousands of euros							<i>Total book value</i>
	Euros	US Dollar	Czech Koruna	Brazilian Real	Mexican Peso	Chinese Yuan	Other currencies	
2023	15,811	13,036	9	6,826	2,203	9,282	4,829	51,996
2022	7,726	22,198	21	5,039	2,293	10,933	2,983	51,193

12. Equity

12.1. Share capital

At 31 December 2023, the Parent's share capital consisted of 46,500,000 bearer shares of 0.70 euros par value each. Total capital value was 32,550 thousand euros. The same as at 31 December 2022.

In both years, shares were fully subscribed for and paid up.

All shares bear the same voting and dividend rights and obligations, and are listed on the official Stock Exchanges of Madrid, Barcelona, and Bilbao under the automatic quotation system (continuous market). All shares are freely distributable.

At 31 December 2023 and 2022, the parent was aware of the following shareholders with a direct or indirect stake of over 3%:

	% stake	
	2023	2022
Corporación Financiera Alba, S.A.	14.25	14.25
APG Asset Management N.V.	9.997	9.997
Angustias y Sol, S.L.	5.02	5.02
Setanta Asset Management Limited	3.96	3.96

Additionally, in accordance with Article 32 of Royal Decree 1362/2007, of 19 October, on shareholders obliged to notify their residence in tax havens or in countries not requiring the payment of taxes, or with whom there is no effective exchange of tax information, no notification was received at year-end 2023 and 2022.

Capital management

The primary objective of the Viscofan Group's capital management is to safeguard its capital ratios to ensure the continuity of its business and maximize performance.

To maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust the dividend payment to shareholders, return capital to shareholders, increase capital or cancel treasury shares.

The Group monitors capital by analysing trends in its leverage ratio, in line with common practice in Spain. This ratio is calculated as net financial debt divided by total equity. Net financial debt includes total borrowings in the consolidated financial statements less cash and cash equivalents, and excluding liquid financial assets.

The Viscofan Group's primary objective is to maintain a healthy capital position. The leverage ratios as well as the analysis of net debt, at 31 December 2023 and 2022, were as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Cash and cash equivalents (Note 11)	51,996	51,193
Other current financial assets (Note 10)	911	1,582
Financial liabilities (Note 16)	-222,027	-183,899
Liabilities for right-of-use assets (Note 7.2)	-11,541	-10,49
Total net financial debt	-180,661	-141,614
Total equity	-957,772	-906,87
Leverage ratio	18.9 %	15.6 %

	Thousands of euros	
	2023	2022
Cash and cash equivalents (Note 11)	51,996	51,193
Other current financial assets (Note 10)	911	1,582
Financial debt repayable in one year (Notes 16 and 7.2)	-182,735	-139,897
Financial debt repayable over one year (Notes 16 and 7.2)	-50,833	-54,492
Net debt	-180,661	-141,614

	Thousands of euros	
	2023	2022
Cash and cash equivalents (Note 11)	51,996	51,193
Other current financial assets (Note 10)	911	1,582
Gross debt at fixed interest rates	-32,069	-31,441
Gross debt at variable interest rates (Note 22.4)	-201,499	-162,948
Net debt	-180,661	-141,614

The change in net debt, at 31 December 2023 and 2022, is as follows:

	Thousands of euros					Closing balance as at 31 December 2023
	Opening balance as at 1 January 2023	Cash flows	Acquisitions and other non-cash changes	Change in fair value	Exchange gains (losses)	
Cash and cash equivalents	51,193	-128			931	51,996
Other current financial assets	1,582	-652			-19	911
Liabilities included in financing activities	0					0
Current financial debt	-117,826	-38,408	-3,207		975	-158,466
Non-current financial debt	-34,5		3,207		175	-31,118
Interest	-132	6,275	-6,518			-375
Payable to suppliers of non-current assets	-15,725	-203			48	-15,88
Other current financial liabilities	-3,236	563	-654			-3,327
Other non-current financial liabilities	-12,48	-1,781	2,04		-640	-12,861
Current liabilities for right-of-use assets	-2,978	5,296	-6,983		-22	-4,687
Non-current liabilities for right-of-use assets	-7,512		759		-101	-6,854
Total net debt	-141,614	29,038	-11,356	0	1,347	-180,661

	Thousands of euros					Closing balance as at 31 December 2022
	Opening balance as at 1 January 2022	Cash flows	Acquisitions and other non-cash changes	Change in fair value	Exchange gains (losses)	
Cash and cash equivalents	91,352	-41,675	0	0	1,516	51,193
Other current financial assets	837	741	0	0	4	1,582
Liabilities included in financing activities	0	0	0	0	0	0
Current financial debt	-39,252	-58,902	-19,19	0	-482	-117,826
Non-current financial debt	-53,69	0	19,19	0	0	-34,5
Interest	-166	1,569	-1,534	0	-1	-132
Payable to suppliers of non-current assets	-5,791	-9,979	0	0	45	-15,725
Other current financial liabilities	-3,545	1,165	-662	-194	0	-3,236
Other non-current financial liabilities	-14,307	1,845	662	-3	-677	-12,48
Current liabilities for right-of-use assets	-4,528	5,289	-3,628	0	-111	-2,978
Non-current liabilities for right-of-use assets	-9,363	0	1,912	0	-61	-7,512
Total net debt	-38,453	99,947	-3,25	-197	233	-141,614

12.2. Share premium

The revised text of the Spanish Corporate Enterprises Act expressly permits companies to use the balance of the share premium account to increase capital and does not place any limit on the amount of the balance which may be used for this purpose.

The amount at 31 December 2023 and 12 thousand euros, the same as at 31 December 2022.

12.3. Reserves

Changes in this item are as follows:

	Thousands of euros			<i>Total</i>
	Other reserves	Exchange gains (losses)	Share-based payment (Note 23.3)	
Opening balance as at 1 January 2022	815,034	-85,843	2,912	<i>732,103</i>
Recognised income and (expense)	6,596	32,115	0	<i>38,711</i>
Dividends paid	-19,873	0	0	<i>-19,873</i>
Transfers between equity accounts	68,117	0	0	<i>68,117</i>
Movement in treasury shares	-4,389	0	-3,105	<i>-7,494</i>
Transactions with non-controlling interests	0	0	0	<i>0</i>
Share-based payment	0	0	1,581	<i>1,581</i>
Closing balance as at 31 December 2022	865,485	-53,728	1,388	<i>813,145</i>
Capital reduction	0	0	0	<i>0</i>
Recognised income and (expense)	-299	2,532	0	<i>2,233</i>
Dividends paid	-24,945	0	0	<i>-24,945</i>
Transfers between equity accounts	74,786	0	0	<i>74,786</i>
Movement in treasury shares	0	0	0	<i>0</i>
Transactions with non-controlling interests	0	0	0	<i>0</i>
Share-based payment	118	92	3,027	<i>3,237</i>
Closing balance as at 31 December 2023	915,145	-51,104	4,415	<i>868,456</i>

(a) Other reserves

• Legal reserves

In accordance with the Spanish Corporate Enterprises Act, companies registered in Spain are obliged to transfer 10% of the profits for the year to a legal reserve until it reaches an amount of at least an amount equivalent to 20% of share capital. This reserve is not distributable to shareholders and its value at 31 December 2023 and 2022 amounts to 6,510 thousand euros.

• Revaluation reserve

The parent opted for the voluntary revaluation of PP&E items as established in the Navarre Regional Law 21/2012 of December 26, on modifying various taxes and other tax measures. The revaluation was carried out with respect to items likely to be updated recorded in the balance sheet on 31 December 2012. The effect of this revaluation was not recognised in the Group's consolidated financial statements.

• Treasury share reserves

Pursuant to Article 148 of Royal Legislative Decree 1/2010, of 2 July, approving the revised text of the Spanish Corporate Enterprises Act, the Parent Company must establish an unavailable reserve equivalent to the value of treasury shares in its possession (see Note 12.4). These reserves must be held for both stakes and shares that have not been disposed of.

b) Exchange gains (losses)

The detail of the most significant translation differences by company for the years ended 31 December 2023 and 2022 is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Viscofan CZ sro	7,138	12,491
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	216	6,983
Viscofan USA Inc	8,358	11,629
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	3,796	-7,063
Viscofan do Brasil, soc, Ltda.	-73,181	-78,156
Viscofan Uruguay, S.A.	-16,501	-15,434
Other Group companies	19,07	15,822
Closing balance as at 31 December	-51,104	-53,728

12.4. Movement in treasury shares

At the Annual General Meeting held on 27 April 2023, the Board of Directors was authorised for a period of 5 years to derivatively acquire shares in the Company, either directly or through Viscofan Group companies, within the limits and up to the maximum amount permitted by the Spanish Corporate Enterprises Act (articles 146 and 509) and at a price that may not be less than the nominal value of the share nor 15% higher than the listed price of the share on the Spanish Stock Exchange Interconnection System (SIBE) at the time the purchase order is entered.

During 2023, the Company acquired 112,800 treasury shares for an amount of 6,264 thousand euros under the authorisation granted by the Annual General Meeting of 27 April 2023. In addition, 15,389 treasury shares were delivered as part of the variable remuneration plan.

In 2022, 129,811 treasury shares were delivered to Viscofan, S.A. staff within the framework of the Company's variable remuneration plans. Also in 2022, the Company acquired 234,500 treasury shares, amounting to 12,231 thousand euros, under the current authorisation granted by the Annual General Meeting of 25 May 2018.

Thus, at 31 December 2023, Viscofan, S.A. held a total of 419,095 treasury shares representing 0.9% of its voting rights, for a value of 21,671 thousand euros.

At 31 December 2022, Viscofan, S.A. held a total of 321,684 treasury shares representing 0.69% of its voting rights, for a value of 16,181 thousand euros.

12.5. Valuation adjustments

Movements in the years ended 31 December 2023 and 2022 were as follows:

	Thousands of euros		
	Exchange rate insurance	Commodity derivatives	Total
Opening balance as at 1 January 2022	-592	1,059	467
Profit/(Loss), net of tax effect	2,252	0	2,252
Reclassifications of (losses) or gains to the income statement, net of tax effect	592	-753	-161
Closing balance as at 31 December 2022	2,252	306	2,558
Profit/(Loss), net of tax effect	2,052	0	2,052
Reclassifications of (losses) or gains to the income statement, net of tax effect	-694	-1,89	-
Closing balance as at 31 December 2023	3,61	-1,584	2,026

12.6. Distribution of Profits and other Shareholder Remunerations

The Board of Directors of VISCOFAN has resolved to propose to the Annual General Meeting the payment (out of 2023 results and voluntary reserves) of a dividend with an aggregate gross amount equal to the sum of the amounts indicated below (the "Dividend"). The

Board proposes to:

(a) ratify the payment of 64,562,967 euros as an Interim Dividend distributed on 20 December 2023 (the "2023 Interim Dividend") and which corresponds to 1.40 euros per share multiplied by the number of shares that did not have the status of direct treasury stock on the corresponding dates as approved by the Board of Directors; and

(b) the amount resulting from multiplying:

- The gross amount per share that will be paid by the Company as a Final Dividend for fiscal year 2023 in the first exercise of the "Viscofan Flexible Remuneration" optional dividend system for fiscal year 2024 (the "Final Dividend"), as follows:
- The total number of shares with respect to which their holders have chosen to receive the cash dividend within the framework of the first exercise of the "Viscofan Flexible Remuneration" optional dividend system for fiscal year 2024.

At the date of preparation of these consolidated financial statements, it is not possible to specify the amount of the Final Dividend or, consequently, the amount of the dividend to be charged to profits for the year 2023.

The payment of the Final Dividend shall be carried out jointly with the share capital increase that the Board of Directors submits to the approval of the 2024 Annual General Meeting, with the purpose of offering the Company's shareholders the possibility of receiving their remuneration in cash (in the Final Dividend) or in newly issued paid-up shares of the Company (through the increase in share capital). The collection of the Final Dividend will be one of the alternatives available to shareholders when receiving their remuneration within the framework of the first exercise of the "Viscofan Flexible Remuneration" optional dividend system corresponding to fiscal year 2024, to be carried out by means of the capital increase referred to above.

The Board of Directors also plans to reduce the Company's share capital by redeeming treasury shares, thus avoiding any dilution for shareholders who choose to receive their dividend in cash.

The Board of Directors estimates that the gross amount of the Final Dividend shall be 1.59 euros per share. Consequently, taking into consideration the amount of the 2023 Interim Dividend of 1.40 euros per share and the 0.01 euros per share bonus for attendance to the Annual General Meeting, the total remuneration for shareholders is 3.00 euros per share. Out of the aforementioned estimated amount of 3.00 euros per share, 2.00 euros correspond to the increasing ordinary remuneration that the Board of Directors has been proposing to the Annual General Meeting in recent years (1.95 euros per share charged to fiscal year 2022), while the 1.00 euro per share above this amount is extraordinary in light of the current market and Company conditions.

The proposed ordinary remuneration (2.00 euros per share) is equivalent to the distribution of 65.6% of the net profit.

The proposed total and ordinary distribution are, respectively, 53.8% and 2.6% higher than the previous year's remuneration of 1.95 euros per share.

The definite amount of the Final Dividend will be communicated as soon as it is determined by the Board of Directors (or the body delegated by it) in accordance with the terms of the dividend distribution and capital increase resolutions that the Board submits to the Annual General Meeting regarding the "Viscofan Flexible Remuneration" optional dividend system for fiscal year 2024. Once the first exercise of the "Viscofan Flexible Remuneration" for fiscal year 2024 has been completed, the Board of Directors (with full power of substitution) will produce a distribution proposal, determining the final amount of the dividend and the amount to allocated to carry-over.

In 2022, the total remuneration for shareholders amounted to 1.95 euros per share, of which the distribution of earnings represented a dividend of 1.94 euros per share (1.40 euros per share paid on 22 December 2022 as an Interim Dividend and 0.54 euros per share paid on 2 June 2023 as a Final Dividend) and 0.01 euros per share corresponding to the payment of fees to attend the 2023 Annual General Meeting (this later payment was recorded as an expense for the year).

Parent profits for the year ended 31 December 2022 were distributed as approved by the shareholders at the Annual General Meeting held on 27 April 2023.

On 23 November 2023, the Board of Directors approved an Interim Dividend out of the profit for the year 2023 of 64,563 thousand euros, equivalent to a dividend per share of 1.4 euros. This dividend was paid on 20 December 2023.

The value of this dividend is inferior to the maximum limit permitted by prevailing legislation on distributable profit once the year has ended.

The statement required by current legislation and prepared by the Parent's Board of Directors in respect of the distribution of the 2023 Interim Dividend is as follows:

	Thousands of euros
Available cash at 31 December 2023	4,858
Receipts from customers and debtors	33,13
Other income	538
Accounts payable and suppliers	-13,892
Payments made to employees	-23,925
Interest paid	-120
Other payments	-13,679
Operating cash flows	-17,948
Dividends	126,799
Purchases of property, plant, and equipment	-4,415
Investment in group companies	-12
Cash flow related to investment activities	110,384
Repayment of non-current borrowings	0
Dividends paid	-92,387
Purchase of treasury shares	0
Cash flow related to financing activities	-92,387
Projected liquidity at 31 December 2024	4,907

The Company had sufficient liquidity to pay the interim dividend through dividends already received from subsidiaries plus the use of available credit lines.

13. Deferred income

Regulatory changes in 2023 (Note 3.7) led to a restatement of amounts recorded and to a series of regularisations of amounts pending final confirmation. Considering regulatory changes for future periods, prospective amounts have been recorded so that they reflect fair values for each period.

14. Non-current employee benefits and other provisions

The breakdown of this heading in the Consolidated Statement of Financial Position is as follows:

	Note	Thousands of euros	
		2023	2022
Defined benefit		17,266	16,278
Other staff remuneration		8,65	6,03
Non-current employee benefits	14.1	25,916	22,308
Provisions for other litigations		0	0
Other		43	0
Other non-current provisions		43	0
Provisions for guarantees / Returns		3,742	2,752
Safety in the workplace provision		534	1,407
Provisions for emission allowances		21,934	21,489
Other		18	553
Current provisions	14.2	26,228	26,201

14.1. Non-current employee benefits

The Group makes contributions to various different defined benefit plans. The most relevant plans are located in Germany, United States and Canada.

Actuarial valuations are used for all.

• Pension plans in Germany

A contribution is made through the Viscofan DE GmbH subsidiary for a defined benefit plan consisting of a life pension plan for retired employees. At 31 December 2023, there were 268 employees, 481 retirees, and ex-employees. At 31 December 2022, there were 293 employees and 475 retirees and former employees.

The number of the above beneficiaries does not include retirees who, from 2010 and 2013, are paid by the insurance company. The agreement does not imply cutting back or cancelling the policy, as the obligation ultimately lies with Viscofan DE GmbH. However, the characteristics of the plan make the value of the assets and liabilities constant for the duration of the contract, so that both the assets and the liabilities offset each other, resulting in a current value of zero for the obligation.

The net obligation corresponding to pension plans amounts to 14,400 thousand euros at 31 December 2023 and 12,293 thousand euros at 31 December 2022.

• Pension plans in the United States of America

The subsidiary Viscofan USA Inc., following its merger with Viscofan Collagen USA Inc, contributes to two defined benefit plans.

1) Retirement Plan for Hourly Employees. This plan provides a life annuity for employees and former employees of the company and has a total of 168 beneficiaries (22 of them serving and 146 of them retired and former employees).

The net obligation amounts to -189 thousand euros at 31 December 2023 due to the fact that the value of the fund is higher than the obligation. The plan's capitalisation rate is 101.96% of the value of the obligation.

At 31 December 2022 the net obligation amounted to 357 thousand euros with a capitalisation rate of 96.48 % of the value of the obligation and 175 beneficiaries (26 active and 149 retired and former employees).

This plan has been frozen as of 1 December 2010.

2) Retirement Plan for Salaried Employees. The plan provides an annuity for 126 participants (12 active, 114 retired and former employees),

with a net obligation amounting to 976 thousand euros at 31 December 2023, and a capitalisation rate of 91.19 % of the value of the obligation.

At 31 December 2022 the net obligation amounted to 1,620 thousand euros with a funding rate of 87.23 % of the value of the obligation and 128 participants (14 active and 114 retired and former employees).

This plan has been frozen as of 31 January 2008.

• Pension plans in Canada

In fiscal year 2023, the pension plan registered by Viscofan Canada Inc. was outsourced. To this end, the Company has met the fund's needs in 100% by contributing CAD 139 thousand (equivalent to EUR 95 thousand) and subsequently transferring all the assets of the fund, CAD 5,265 thousand (equivalent to EUR 3,605 thousand), to an external insurance company.

In fiscal year 2022, there were 38 beneficiaries of the fund, including 16 active and 22 retired and former employees.

At 31 December 2022, the capitalisation rate was 100%, and the obligation equal to the fair value of the related assets.

This plan has been frozen as of 31 March 2011.

The most significant information regarding the pension plans was as follows:

a) Amounts recognised in the Statement of financial position:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Present value of the obligation	-38,215	-40,756
Plans in Germany	-14,4	-12,293
Plans in the United States and Canada	-21,736	-26,457
Plans in other countries	-2,079	-2,006
Present value of assets	20,949	24,478
Plans in the United States and Canada	20,949	24,478
Net obligation at 31 December	-17,266	-16,278

b) Changes in the present value of net obligations:

	Thousands of euros							
	Germany		Plans in the United States and Canada		Plans in other countries		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Obligation at 1 January	12,293	18,957	26,457	32,884	2,006	2,341	40,756	54,182
Current service cost (Note 20)	143	278	0	0	72	62	215	340
Interest cost	509	245	1,163	885	121	86	1,793	1,216
Payments made	-397	-332	-1,981	-2,166	-219	-155	-2,597	-2,653
Actuarial loss (gain)	1,852	-6,855	530	-7,019	65	-492	2,447	14,366
Exchange gains (losses)	0	0	-826	1,873	34	164	-792	2,037
Pension fund outsourcing	0	0	-3,607	0	0	0	-3,607	0
Present value of the obligation as at 31 December	14,4	12,293	21,736	26,457	2,079	2,006	38,215	40,756
<i>Active</i>	<i>5,489</i>	<i>5,096</i>	<i>2,416</i>	<i>3,524</i>	<i>973</i>	<i>818</i>	<i>8,878</i>	<i>9,438</i>
<i>Former employees</i>	<i>1,887</i>	<i>1,785</i>	<i>4,448</i>	<i>4,851</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>6,335</i>	<i>6,636</i>
<i>Retirees</i>	<i>7,024</i>	<i>5,412</i>	<i>14,872</i>	<i>18,082</i>	<i>1,106</i>	<i>1,188</i>	<i>23,002</i>	<i>24,682</i>

c) Changes in the fair value of plan assets in the USA and the Canada:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Fair value of assets at 1 January	24,478	29,403
Return on assets	2,62	-4,395
Company contribution	95	0
Payments made	-5,463	-2,166
Exchange gains (losses)	-781	1,636
Acquired in business combinations	0	0
Fair value of assets at 31 December	20,949	24,478
<i>Cash</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>National investment funds</i>	<i>20,148</i>	<i>22,287</i>
<i>International investment funds</i>	<i>801</i>	<i>2,192</i>

d) Information relating to the amounts recognised in the consolidated income statement.

Current service costs for the period are included in employee benefits expenses.

	Thousands of euros	
	2023	2022
Current service cost	215	340
Plans in Germany	143	278
Plans in other countries	72	62
Net financial cost	628	-163
Interest cost of plans in Germany	509	245
Interest cost of plans in the United States and Canada	-2	-494
Interest cost of plans in other countries	121	86
Expense (income) recognised in the year	843	177

e) Information relating to the amounts recognised in the consolidated statement of comprehensive income:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Actuarial loss and gain	-992	8,593
Derived from changes in demographic assumptions	-1,977	14,741
Derived from changes in financial assumptions	0	0
Derived from experience	-470	-375
Return, other than expected return, on plan assets	1,455	-5,773
Tax effect	693	-1,997
Net profit or loss recognised in the Consolidated Statement of Comprehensive Income (Note 12.3)	-299	6,596

f) Principal actuarial assumptions used in the plans:

- Pension plans in Germany

	2023	2022
Annual discount rate	3.5%	4.2%
Expected rate of pension increases	2.3%	2.3%
Expected age of retirement for employees	65-67	65-67

The mortality tables used to quantify the defined benefit obligation were those corresponding to Heubeck Richtttafeln 2005 G.

- Pension plans in the United States and Canada

	2023	2022
USA		
Annual discount rate	5.1%	5.1%
Expected rate of return on assets	5.3%	5.3%
Canada		
Annual discount rate	0%	5.2%
Expected rate of return on assets	0%	5.2%

The mortality tables used to determine the defined benefit obligation were those for Pri-2012 Private Retirement Plans Mortality Tables (in the USA) and the Canadian Private Sector Pensioners' Mortality Table combined with the mortality improvement scale MI-2017 (in Canada).

g) Future payments expected for coming periods:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Payments to be made within the next 12 months	2,377	2,666
Payments to be made between 1 and 2 years	2,342	2,623
Payments to be made between 2 and 3 years	2,382	2,635
Payments to be made between 3 and 4 years	2,392	2,685
Payments to be made between 4 and 5 years	2,37	2,698
Payments to be made between 5 and 10 years	11,54	13,141
Payments to be made over 10 years	22,289	24,836

h) Sensitivity analysis for each of the main assumptions.

How would the obligation affect a possible reasonable change in each assumption at year-end.

	Thousands of euros	
	2023	2022
Discount rate		
50 basis point increase	-1,949	-2
Decrease by 50 basis points	2,145	2,178
Pension increases		
50 basis point increase	923	760
Decrease by 50 basis points	-845	-698
Life expectancy		
Increase by 1 additional year	1,236	1,212

The sensitivity analysis is based on a change in one hypothesis while considering the remaining hypotheses as unchanged.

• **Other employee benefits and long-term remuneration**

The movements at 31 December 2023 and 2022 are as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Balance as at 1 January	6,03	4,354
Exchange gains (losses)	-37	19
Transfer to outstanding remuneration	-48	-179
Allowances	2,853	3,27
Payments	-148	-1,434
Balance as at 31 December	8,65	6,03

In the 2023 financial year, 6,042 thousand euros corresponding to the Long-Term Incentive Plan are included. In 2022, 2,539 thousand euros were transferred to "Remuneration payable" under this heading for this item.

The features of the Long-Term Incentive Plan are detailed in Note 23.

Included under this heading are prizes that the subsidiary Viscofan DE GmbH has established for its employees. This loyalty bonus is received when its employees complete 25 years of service. Employees receive a payment of 1,000 euros and a month's gross salary multiplied by 0.8 plus one day of holidays; when reaching 40 years of service, a payment of 1,000 euros and a month's gross salary multiplied by 1.1 plus one day of holidays; when reaching 50 years of service, one day of holidays.

The number of beneficiaries amounts to 532 employees (543 in the previous period), while the obligation amounts to 1,431 thousand euros and 1,378 thousand euros at 31 December 2023 and 2022, respectively. The beneficiaries received 154 thousand euros in payments during 2023 (2022: 162 thousand euros). The payable amount expected for 2024 totals 155 thousand euros.

recognised service costs and financial expenses for the current period amounted to 77 thousand and 55 thousand euros, respectively (2022: 114 thousand and 21 thousand euros, respectively).

The hypotheses used for calculating the obligations were the same as those used for the pension plan of the same subsidiary as described in the previous point.

14.2. Current provisions

(a) Provision for guarantees / refunds

A provision is recognised for warranty claims anticipated for products sold during the last year, based on past experience regarding the volume of returns. Most of these costs are expected to be incurred in the following year.

(b) Safety in the workplace provision

The safety in the workplace provision covers claims brought against the Group by certain employees, most of whom work for the Brazil subsidiary, in relation to resignations or terminations. These claims did not arise as a result of a specific incident, but are customary practice in Brazil. After seeking appropriate legal counsel, the directors consider that the result of the litigation will not significantly differ from the amounts provisioned at 31 December 2023.

(c) Emission rights provision

The emission rights provision includes the estimated consumption of emission rights during 2023 and 2022 valued in accordance with the measurement standard described in Note 4.17.

14.3. Contingent assets and liabilities

(a) Contingent liabilities

Legal claims of various kinds have been filed against Brazilian subsidiary Viscofan do Brasil, amounting to BRL 40,400 thousand (EUR 7.7 million), of which only EUR 175 thousand are classified as probable. There are sufficient provisions to cover the probable risk.

In April 2023, Sayer Technologies filed a lawsuit against the US subsidiary Viscofan USA Inc. in the state of New Jersey claiming USD 137,309 for unpaid invoices. Viscofan USA Inc. has opposed this claim on the grounds of prior breach of contract and has filed a counterclaim in July. It is currently awaiting a decision from the court.

b) Contingent assets

American subsidiary Viscofan USA Inc. has filed a lawsuit against Ameren Corporation claiming damages of USD 6 million for negligent maintenance of the electrical substation, which has caused several plant shutdowns in the last year. A court decision is currently pending on the motion filed by Ameren Corporation to dismiss the lawsuit.

15. Trade and other payables

The breakdown of "Trade and other payables" is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Suppliers	43,578	55,363
Accounts payable for services rendered and other accounts payable	36,461	42,851
Customer advances	3,613	2,036
Wages and salaries payable	18,058	21,154
Trade payables	101,71	121,404
Payable to public administrations	23,81	21,577
Other accounts payable	23,81	21,577
Closing balance as at 31 December	125,52	142,981

The breakdown by currency of trade payables is as follows:

	Thousands of euros							
	Euros	US Dollar	Czech Koruna	Brazilian Real	Mexican Peso	Chinese Yuan	Other currencies	Total book value
2023	47,622	22,664	4,087	5,374	5,928	3,822	12,213	101,71
2022	52,727	35,291	4,977	5,597	6,733	4,671	11,408	121,404

At 31 December 2023 and 2022, balances payable to public administrations were as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
VAT payable to Public Treasury	6,617	7,01
Payable to Public Treasury for withholdings	13,261	11,587
Creditor social security bodies	3,438	2,58
Other public bodies	494	400
Closing balance as at 31 December	23,81	21,577

A breakdown by currency is as follows:

	Thousands of euros							Total book value
	Euros	US Dollar	Czech Koruna	Brazilian Real	Mexican Peso	Chinese Yuan	Other currencies	
2023	16,038	122	504	2,766	3,18	438	762	23,81
2022	14,536	82	542	1,501	2,838	1,367	711	21,577

Information on late payments to suppliers in Spain in commercial transactions

In accordance with the third additional provision "Disclosure requirements" of Law 15/2010, dated 5 July, information on the average payment period to Spanish Group suppliers of the Spanish entities included in the consolidated group was as follows:

	Days	
	2023	2022
Average supplier payment period	21.2	23.7
Ratio of paid transactions	20.7	23.8
Ratio of transactions pending payment	26.1	22.5

	Thousands of euros	
	2023	2022
Total payments made	229,909	256,59
Total future payments	21,319	12,243
Monetary volume paid in a period shorter than the maximum period laid down in the late payment regulations	229,475	268,264

	2023
Invoices paid in a period shorter than the maximum period established in the late payment regulations	16,338
Percentage share of total monetary payments to their suppliers	99.81 %
Percentage share of total number of invoices	99.66 %

16. Current and non-current financial liabilities

The breakdown of current and non-current financial liabilities, taking into account discounted contractual maturities at 31 December 2023 and 2022, is as follows:

	Thousands of euros			Total book value	Fair value
	Up to 1 year	Between 1 and 5 years	More than 5 years		
Payable to credit institutions	158,465	31,118	0	189,583	189,583
Accrued interest payable	375	0	0	375	375
Other financial liabilities	19,208	7,373	5,488	32,069	32,069
<i>Valued at amortised cost</i>	<i>19,208</i>	<i>7,373</i>	<i>5,488</i>	<i>32,069</i>	<i>32,069</i>
Total as at 31 December 2023	178,048	38,491	5,488	222,027	222,027

	Thousands of euros			Total book value	Fair value
	Up to 1 year	Between 1 and 5 years	More than 5 years		
Payable to credit institutions	117,826	34,5	0	152,326	152,326
Accrued interest payable	132	0	0	132	132
Other financial liabilities	18,961	6,579	5,901	31,441	31,441
<i>Valued at amortised cost</i>	<i>18,961</i>	<i>6,579</i>	<i>5,901</i>	<i>31,441</i>	<i>31,441</i>
Total as at 31 December 2022	136,919	41,079	5,901	183,899	183,899

At 31 December 2023, the amount in "Amounts owed to credit institutions" in December 2023 included loans signed to transform part of its traditional financing into sustainable financing, amounting to 44.5 million euros (42.2 million euros in 2022). In addition, sustainable credit lines with a limit of 57,000 thousand euros have been contracted in the year 2023, of which 16,779 thousand euros have been drawn down. Interest is linked to the trend of indicators with an annual review period. This process started in the 2021 financial year.

The sustainability parameters established are the reduction of CO2 emissions, the reduction of m3 of water withdrawal and the tonnes of waste sent to the landfill, all of them tied to km of casing produced.

All current and non-current financial liabilities are included in Level 2 within the valuation hierarchies: assets and liabilities whose fair value has been determined with technical valuation techniques that use hypotheses observable in the market.

As can be seen in the previous table, the carrying amount of financial liabilities agrees with the fair value as the long-term debt corresponds to financing obtained in recent years under similar conditions to those currently obtainable in the market.

The classification was determined based on actual maturities of balances drawn down from credit lines. Thus, the balance drawn down from credit lines whose annual renewal has already been agreed upon subsequent to year end are included in the 1-year period.

These credit lines will be renewed as they mature.

Financial liabilities for debts with credit institutions accrue interest, both in this and the previous fiscal year, at variable rates referenced to Euribor or Libor plus a differential in accordance with market conditions.

"Other financial liabilities" at 31 December 2023, both current and non-current, mainly includes:

- Loans with interest rates sponsored by entities such as the CDTI and the Ministry of Economy and Competitiveness amounting to 13,750 thousand euros.
- Non-current assets suppliers, amounting to 15,880 thousand euros.

31 December 2022 mainly includes:

- Loans with interest rates sponsored by entities such as the CDTI and the Ministry of Economy and Competitiveness amounting to 12,246 thousand euros.
- Non-current assets suppliers, amounting to 15,725 thousand euros.

The Group recognizes the implicit interest on these loans using market interest rates.

A breakdown by currency is as follows:

	Thousands of euros				Total book value
	Euros	US Dollar	Czech Koruna	Other currencies	
2023	197,914	6,059	1,059	16,995	222,027
2022	165,53	6,274	2,636	9,459	183,899

The limits, the amount drawn down, and the drawable amount under credit and discount lines as at 31 December are as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Limit	235,743	149,767
Outstanding	129,799	96,636
Available	105,944	53,131

The undiscounted value of financial liabilities classified by maturity without taking into account derivative financial instruments at 31 December 2023 and 2022 is as follows:

	Thousands of euros						Total
	Less than 1 year	1 to 2 years	2 to 3 years	3 to 4 years	4 to 5 years	More than 5 years	
Principal of the debt	158,464	14,452	12,667	4	0	0	189,583
Interest	467	78	62	16	0	0	623
Financial liabilities to credit institutions	158,931	14,53	12,729	4,016	0	0	190,206
Principal of the debt	19,208	2,576	1,701	1,521	1,575	5,488	32,069
Interest	250	100	80	67	55	43	595
Other financial liabilities	19,458	2,676	1,781	1,588	1,63	5,531	32,664
Total as at 31 December 2023	178,389	17,206	14,51	5,604	1,63	5,531	222,87

	Thousands of euros						Total
	Less than 1 year	1 to 2 years	2 to 3 years	3 to 4 years	4 to 5 years	More than 5 years	
Principal of the debt	117,826	22,667	5,167	6,666	—	—	152,326
Interest	416	149	43	27	—	—	635
Financial liabilities to credit institutions	118,242	22,816	5,21	6,693	—	—	152,961
Principal of the debt	18,961	2,195	1,563	1,529	1,292	5,901	31,441
Interest	235	93	77	65	54	44	568
Other financial liabilities	19,196	2,288	1,64	1,594	1,346	5,945	32,009
Total as at 31 December 2022	137,438	25,104	6,85	8,287	1,346	5,945	184,97

At 31 December 2023, the Group had reverse factoring facilities with a joint limit of 4,000 thousand euros (4,000 thousand as at 31 December 2022), as well as multi-risk policies totalling 13,000 thousand euros, (13,000 thousand as at 31 December 2022).

17. Derivative financial instruments

The breakdown of balances, which include the values of the derivative financial instruments at 31 December 2023 and 2022, is as follows:

	Thousands of euros							
	2023				2022			
	Valued at fair value through P&L		Valued at fair value through P&L		Valued at fair value through P&L		Valued at fair value through P&L	
Financial assets	Financial liabilities	Financial assets	Financial liabilities	Financial assets	Financial liabilities	Financial assets	Financial liabilities	
Exchange rate insurance	0	0	0	0	292	0	50	3
Raw material hedges	0	0	0	0	0	0	0	0
Non-current financial instruments	0	0	0	0	292	0	50	3
Exchange rate insurance	1,348	0	782	43	2,789	0	262	450
Raw material hedges	2,2	0	0	0	425	0	0	0
Interest rate hedges	0	0	0	0	0	0	0	0
Current financial instruments	3,548	0	782	43	3,214	0	262	450
Total	3,548	0	782	43	3,506	0	312	453

Derivatives are only used for hedging purposes and not as speculative investments. However, when derivatives do not meet the test to be treated as accounting hedges, they are classified as "held for trading" for accounting purposes and are carried at fair value through profit and loss. They are presented as current assets or liabilities to the extent that they are expected to be settled within 12 months after the reporting period.

	Thousands of euros			
	Measured at fair value		Total book value	Fair value
	With changes in P&L	With changes in P&L		
Non-current derivatives	0	0	0	0
Current derivatives	782	3,548	4,33	4,33
Total Financial Assets as at 31 December 2023	782	3,548	4,33	4,33
Non-current derivatives	0	0	0	0
Current derivatives	43	0	43	43
Total Financial Liabilities as at 31 December 2023	43	0	43	43

	Thousands of euros			
	Measured at fair value		Total book value	Fair value
	With changes in P&L	With changes in P&L		
Non-current derivatives	50	292	342	342
Current derivatives	262	3,214	3,476	3,476
Total Financial Assets as at 31 December 2022	312	3,506	3,818	3,818
Non-current derivatives	3	0	3	3
Current derivatives	450	0	450	450
Total Financial Liabilities as at 31 December 2022	453	0	453	453

17.1. Electricity and gas coverage

Certain production costs of the Company are linked to the cost of electricity. For this reason, and in order to combat the negative effect of the current volatility of the electricity market, in 2022 the Company, through its subsidiary Viscofan España, S.L.U., entered into a long-term contract with its electricity supplier, which covers 33% of its annual consumption. The duration of the contract covers the periods from 2023 to 2027 in which a pool price has been fixed to which the Power Term as well as the Energy Term will be added.

At the end of 2023 the Company, through Viscofan España, S.L.U., signed an agreement with an energy supplier to purchase all the energy generated by a photovoltaic plant to be built in the vicinity of its facilities for a period of 30 years. The supplier is currently in the process of obtaining permits for the construction of such a plant.

The entire operation is carried out towards securing own consumption, not incorporating speculative elements, and with the sole objective of locking in a reasonable energy cost under the current market conditions.

During fiscal year 2023, the Company entered into gas hedging contracts for the period from February 2024 to January 2025 for a total of 285,000 MWh.

The Group did not enter into any gas hedging contracts in 2022.

17.2. Exchange rate insurance

Part of the fair value of the exchange rate insurances at year end was recognised as income or expense on the consolidated income statements for 2023 and 2022. The amount recognised directly in the consolidated income statements relates to exchange rate insurances designated as hedges to cover amounts payable or receivable recognised in the consolidated statements of financial position at the exchange rate at year end. No significant inefficiencies were noted in 2023 and 2022 in any derivative financial instruments contracted.

The Viscofan Group uses derivatives to hedge exchange rates in order to mitigate the possible adverse effects that exchange rate fluctuations might have on transactions in currencies other than the functional currency of certain Group companies.

The nominal value of the main exchange rate insurances in effect at 31 December 2023 and 2022, is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
US dollar	49,5	104,25
Pounds Sterling	—	750
Canadian Dollar	—	3
Brazilian Real	—	5,25

18. Income tax

The breakdown for deferred tax assets and liabilities, by type, is as follows:

	Thousands of euros					
	Assets		Liabilities		Net	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Non-Current assets	24,264	12,045	-29,051	-18,31	-4,787	-6,265
Current assets	11,346	9,835	-536	-252	10,81	9,583
Non-current liabilities	8,993	4,237	-1,21	-541	7,783	3,696
Current liabilities	3,042	3,402	-2,033	-776	1,009	2,626
Total as at 31 December	47,645	29,519	-32,83	-19,879	14,815	9,64

The main changes seen in 2023 relate Viscofan USA, Inc. recording temporary differences in assets and liabilities related to investments made and their accounting effects.

Deferred tax assets, on current assets, are mainly due to the effect on tax of the elimination of the margin in inventory acquired between Group companies, as well as provisions on inventories that are not tax-deductible in some countries. With respect to the deferred tax asset from non-current assets, this relates mainly to the activation of tax credits for tax losses (of 7,577 thousand euros). In addition, deferred tax assets arising from current and non-current tax liabilities relate mainly to provisions at different Group companies that will be used for tax purposes when applied. A large number of the provisions described in Note 18 have led to adjustments in the tax assessment basis in the different countries.

Deferred tax liabilities arising from non-current assets for the years ended 31 December 2023 and 2022, mainly relate to the application of different amortisation rates by certain Group subsidiaries (mostly in the USA) than those used for tax purposes. Also included is the tax effect of net unrealised gains on PP&E items acquired in different business combinations.

The breakdown of deferred tax assets and liabilities recognised in the balance sheet, according to the items giving rise to them, is as follows:

Deferred taxes	2023	
	Assets	Liabilities
Tax losses (pending allocation)	7,577	—
Differences between accounting and tax depreciations	6,796	20,389
Staff and other provisions	5,587	149
Provisions for impairments	7,825	—
Originating from IFRS 16	2,802	2,798
Limitation of financial expenses	2,873	—
Other deferred taxes	14,185	9,494
Total as at 31 December	47,645	32,83

Assets within item "Other deferred tax" mainly include the temporary differences generated in Viscofan USA, corresponding to the deferral of the deductibility of certain expenses related to investments made.

The 2022 statements have been restated as a result of the amendment to IAS 12 "Deferred Taxes Relating to Assets and Liabilities Arising from a Single Transaction". The impact of this restatement has been an increase of +2,726 thousand euros in deferred tax assets and

liabilities, with no impact on the 2022 results.

The tax assets recognised in respect of tax loss carry-forwards (pending application), amounting to 7,577 thousand euros, correspond to:

Jurisdiction	Thousands of euros
Australia	172
USA	7,405
Total as at 31 December	7,577

The following is a breakdown of the deferred tax assets not recorded at year-end 2023:

Jurisdiction	Thousands of euros	Tax losses	Breakdown by item	
			Tax assets (Note 4.24 e)	Other deferred taxes
Germany	1,081	1,081	—	—
Australia	2,07	2,07	—	—
Belgium	3,102	3,102	—	—
Brazil	1,869	—	1,869	—
Spain	9,642	—	8,947	695
USA	32,194	24,714	7,48	—
New Zealand	310	224	—	85
Switzerland	165	—	—	165
Uruguay	14,614	—	13,506	1,109
Total as at 31 December	65,047	31,191	31,802	2,054

In addition, a tax incentive derived from investments in the country is available in the Republic of Serbia, reducing corporate income tax liability by 42% on tax returns filed from 2022 until 2031.

In Thailand, in February 2023, the Thailand Board of Investment granted the Group a corporate tax incentive for investments made in the country, reducing corporate tax rate by 60% until 2034.

During 2022 the Chinese subsidiary Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.'s rating was again deemed as "High Tech" for 3 years and, therefore, its tax rate dropped from 25% to 15%.

In the US, tax loss carry-forwards have been generated between 2008 and 2023. Those generated between 2008 and 2017 have a legal expiry of 20 years from generation, with no allocation limit. Those generated from 2018 onwards have no legal expiry or application limit until 2020 and are capped at 80% of the tax base as from the year beginning 1 January 2021.

The tax assets were generated between 2015 and 2023, have a legal expiry date of 20 years from their generation and their allocation is capped at 75% of the tax liability they are allocated to.

In relation to the temporary taxable differences of the subsidiaries, as at 31 December 2023 and 2022, the Group did not recognise any amount in this regard based on its dividend distribution policy, according to which it is unlikely that the results accumulated by the subsidiaries as at 31 December 2023 will be distributed in the foreseeable future. This unrecognised deferred tax liability would total approximately 8.2 million euros at 31 December 2023 (11.1 million euros at 31 December 2022).

The breakdown of changes during the year in recognised deferred tax assets and liabilities arising from temporary differences recognised as income tax expense/(income) on the consolidated statement of recognised income and expense and as "Other income and expenses" on the consolidated comprehensive income statement is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Non-current assets	-1,421	2,070
Current assets	1,074	1,884
Non-current liabilities	5,358	-509
Current liabilities	-800	778
Consolidated income statement	4,211	4,223
Non-current assets	173	-71
Current assets	152	301
Non-current liabilities	675	-1,696
Current liabilities	-37	-480
Other results of the Consolidated Statement of Comprehensive Income	963	-1,946
Total change in deferred taxes and deferred tax liabilities	5,174	2,277

The breakdown of deferred taxes charged directly against "Other comprehensive income" on the Consolidated Statement of Comprehensive Income is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Actuarial gains or losses on pension plans	693	-1,997
Adjustments for changes in value cash flow hedges	54	-666
Other items	216	717
Charged directly to other comprehensive income in the Consolidated Statement of Comprehensive Income	963	-1,946

The major components of income tax expense for the years ended 31 December 2023 and 2022, are as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Corporate income tax expense for the year	32,342	48,966
Adjustments to prior years' income taxes	-187	-384
Current income tax	32,155	48,582
Origination and reversal of temporary differences	-4,211	-4,223
Deferred taxes	-4,211	-4,223
Income tax expense on income from continuing operations	27,944	44,359

A reconciliation between tax expense/(income) on continued operations and the product of profit before tax multiplied by the tax rate prevailing in Spain (Navarre) on 31 December, is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Profit for the year before tax from continuing operations	168,906	183,789
Permanent differences	15,276	4,023
Preliminary tax base	184,182	187,812
Tax rate at 28%	51,571	52,587
Impact of the application of the rates in force in each country	-3,353	-4,543
Deductions generated/applied in the year	-12,259	-6,125
Adjustments to prior years' income taxes and other adjustments	-6,602	-1,7
Non-recoverable withholdings on dividends from Group companies	-1,413	4,14
Income tax expense	27,944	44,359

In 2023, the Brazilian subsidiary took advantage of the corporate tax deduction for ICMS subsidies recognised under Brazilian law.

Income tax payable from continued operations was calculated as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Current income tax	-32,155	-48,582
Exchange gains (losses)	216	717
Withholdings and payments on account made	30,805	37,795
Total as at 31 December	-1,134	-10,07

This amount is broken down in the Consolidated Statement of Comprehensive Income as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Income tax assets receivable	3,649	6,14
Income tax liabilities payable	-4,783	-16,21
Total as at 31 December	-1,134	-10,07

In accordance with current legislation, taxes cannot be considered definitive until they have been inspected by the tax authorities or the inspection period of four years has elapsed. At 31 December 2023, the Parent and subsidiaries in Spain are open to inspection for all the main taxes to which they are liable and for which the corresponding inspection periods have yet to expire. The situation of foreign companies depends on the legislation prevailing in each country.

Due to the different possible interpretations of prevailing legislation, additional liabilities could be identified in the event of inspection. Nonetheless, parent management considers that any additional liabilities that might arise would not have a significant impact on these consolidated financial statements.

Pillar Two legislation has been implemented, or substantially implemented, in a series of jurisdictions where the Group operates. The legislation will affect the Group's fiscal years beginning on or after 1 January 2024. The Group has performed an assessment to determine whether it is exposed to Pillar Two taxes.

The assessment is made on the basis of the most recent tax returns, country-by-country reports and financial statements of the entities forming the Group. Based on this assessment, Pillar Two effective tax rates in most of the jurisdictions in which the Group operates are above 15%. Pillar Two safe harbour provisions do not apply in a limited number of jurisdictions where the Group operates, however, material exposures to Pillar Two taxes are not expected in these jurisdictions.

19. Segment reporting

As indicated in note 1, the Group is engaged in the manufacture, distribution and marketing of all types of casings and films for food use. Additionally, the Group also carries out production-related activities, and sells electricity through its cogeneration plants in Spain and Germany with the objectives of: decreasing the cost of electricity while remaining self-sufficient, and at the same time reducing CO2 emissions, and, where appropriate, sell surplus electricity.

With the new Beyond25 strategic plan, the commercial and operational strategies have been reoriented, distinguishing sales of what has been called Traditional Business, which includes casings based on collagen, cellulosic and fibrous technology, and sales of New Business, which includes plastic casings and the rest of the products and services, although the latter currently have a very small relative weight.

Therefore, the revenues obtained by the Viscofan Group can be grouped by nature into Traditional Business, New Businesses and Energy, although from a management information point of view, the activity is considered a mono-segment, being mainly casing sales.

Furthermore, Viscofan's business model is global, understood as products and services sold in a multitude of markets around the world that are generated by the assets held by the Group in different locations. In this way, each production centre produces goods with a final destination in different countries and markets. Sometimes, manufacturing sites produce semi-finished products, which are completed in other countries for subsequent sale to a third party, and this process often involves several geographic management regions.

To facilitate management and monitoring, four geographical regions have been established within the Beyond25 Plan: EMEA (comprising assets in Spain, Germany, Czech Republic, Serbia, Belgium, United Kingdom, France and Russia), North America (incorporating assets in Canada, Costa Rica, Mexico and the United States), APAC (comprising assets in Australia, China, Japan, New Zealand, and Thailand), and

South America (comprising assets in Brazil and Uruguay).

Considering this business and management scheme, sales are analysed by geographic region and, in any case, specific returns are analysed in a more concrete manner based on companies or assets analysed on a more individualised basis.

Given the Group's current organisational, production and management structure, the new Beyond25 strategic plan, and the information taken into account in decision-making by the highest decision-making body, the Group's management considers that, in accordance with IFRS 8, the segment that carries out business activities that may generate income and incur expenses is unique: the sale of casings and films for food use.

However, from a commercial point of view, emphasis is placed on geographic areas and sales by type of casing, as broken down below:

FY 2023	Thousands of euros						Consolidated
	Spain	Rest of Europe, Middle East and Africa	Asia Pacific	North America	South America	Disposal and other	
Revenue from external customers	171,003	360,315	158,466	369,324	166,679	0	1,225,787
Ordinary income of other group companies	171,709	321,702	2,27	106,484	43,38	-645,545	0
Total ordinary income	342,712	682,017	160,736	475,808	210,059	-645,545	1,225,787
Depreciation charges							-83,713
Finance income							846
Finance costs							-6,9
Exchange gains (losses)							-9,748
Segment profit before tax							168,906
Total assets	460,529	442,323	157,185	436,332	201,907	-290,767	1,407,509
Total liabilities	270,345	159,79	46,157	241,693	33,278	-301,526	449,737
Asset acquisitions	25,253	16,26	10,967	17,406	7,661	0	77,547

FY 2022	Thousands of euros						Consolidated
	Spain	Rest of Europe, Middle East and Africa	Asia Pacific	North America	South America	Disposal and other	
Revenue from external customers	175,209	332,195	168,837	369,815	154,972	0	1,201,028
Ordinary income of other group companies	178,827	330,612	3,171	109,495	48,239	-670,344	0
Total ordinary income	354,036	662,807	172,008	479,31	203,211	-670,344	1,201,028
Depreciation charges							-78,147
Finance income							1,194
Finance costs							-1,37
Exchange gains (losses)							-5,044
Segment profit before tax							183,789
Total assets	406,795	433,755	151,048	431,383	203,708	-279,296	1,347,393
Total liabilities	239,744	170,308	44,686	234,703	36,423	-285,341	440,523
Asset acquisitions	26,248	35,661	3,421	51,534	8,743	0	125,607

20. Revenue and operating expenses

20.1. Sales and rendered services

The sales and services provided in the consolidated income statement include the delivery of goods to customers, services rendered in the course of the Group's ordinary activities and the sale of energy, net of sales-related taxes.

The detail of this heading for 2023 and 2022 is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Turnover corresponding to Traditional Business	985,305	963,089
Turnover corresponding to New Business	151,521	144,465
Turnover corresponding to energy	88,961	93,474
Total	1,225,787	1,201,028

Ordinary income from external customers can be traced to the sale of casings and film for food use and other applications, generally made to manufacturers of cold meats, as well as, to a lesser extent, the generation of electricity for sale to third parties through cogeneration systems.

In terms of the sale of casings and film, the Group considers that there is only one type of customer contract: sales correspond to a single performance obligation and are made at a moment in time.

In terms of the sales of electricity produced, they are recognised as the energy generated by cogeneration systems is produced and delivered.

20.2. Other income

The breakdown of "Other Operating Income" for 2023 and 2022 is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Work carried out by the Group on non-current assets	1,366	386
Capital grants (Note 13)	131	200
Other operating income	13,555	7,978
Total other income	15,052	8,564

There is no breach of the conditions or contingencies associated to grants received.

20.3. Staff costs

The breakdown of "Staff costs" in 2023 and 2022 is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Wages, salaries, and assimilated	210,861	203,984
Penalties	1,037	1,676
Current service cost of defined benefit plans (Note 14.1)	215	340
Social Security charged to the company	39,158	38,541
Other social charges and taxes	18,815	17,647
Total staff costs	270,086	262,188

Group employees during 2023 and 2022, by professional category and gender, were as follows:

	Headcount at the end of the period					
	Men	Women	Total 2023	Men	Women	Total 2022
Senior executives	101	29	130	109	27	136
Technicians and department heads	945	373	1,318	958	368	1,326
Administrative personnel	62	192	254	53	190	243
Specialised personnel	686	238	924	720	239	959
Workers	1,967	739	2,706	2,059	787	2,846
Total	3,761	1,571	5,332	3,899	1,611	5,51

	Average headcount					
	Men	Women	Total 2023	Men	Women	Total 2022
Senior executives	101	29	130	107	26	133
Technicians and department heads	944	360	1,304	932	357	1,289
Administrative personnel	54	187	241	54	178	232
Specialised personnel	692	224	916	699	230	929
Workers	2,006	749	2,755	1,991	743	2,734
Total	3,797	1,549	5,346	3,783	1,534	5,317

Due to the circumstances of the production process, since 3 May 2017, and renewed on 13 November 2023, Viscofan S.A. has reported, through Resolution 313/2023 of the Directorate of the Navarre Employment Service, the recognition of exceptionality that justifies adopting alternative measures to comply with the reserve quota in favour of disabled workers and authorises, as an alternative measure, the signing of civil or commercial contracts with Special Employment Centres, for a period of three years.

Employees, in companies located in Spain, with a recognised level of disability equal to or higher than 33%, reported in accordance with Royal Decree 602/2016 of 2 December, amount to 5 workers (4 operators and 1 administrative); the figures for 2022 include 4 workers (3 operators and 1 administrative).

The Group works with special employment centres in Spain and in other countries to perform certain tasks that contribute to the development of our production activity.

The Group had a total number of 66 disabled employees (60 men and 6 women). In 2022, the Group had a total number of 71 disabled employees (65 men and 6 women).

20.4. Other operating expenses

The detail of "Other operating expenses" for 2023 and 2022 is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Research and development expenditure	3,6	3,35
Repairs and maintenance	33,665	34,705
Environment	10,352	9,438
Utilities	97,418	99,146
Plant costs (security, cleaning and others)	38,508	38,953
Leases	8,009	5,637
Insurance premiums	8,419	8,391
Taxes	4,202	3,924
Business and administrative expenses	68,668	75,63
Other operating expenses	8,06	11,792
Total other operating expenses	280,901	290,966

"Lease" expenses include fees as well as short-term rentals not affected by IFRS 16 Leases.

20.5. Financial income and expense

The breakdown of financial income and expenses for 2023 and 2022, according to the origin of the items making it up, is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Finance income	846	1,194
Amounts owed to credit institutions and other financial liabilities	-6,272	-1,533
Net financial cost of pension plans and long-term remuneration	-628	163
Finance costs	-6,9	-1,37
Fair value adjustment to financial investments	22	-17
Exchange gains	24,42	30,751
Exchange losses	-34,168	-35,795
Exchange gains (losses)	-9,748	-5,044
Total financial income (expenses)	-15,78	-5,237

21. Earnings per share

21.1. Basic

The calculation of basic earnings per share is based on the profit for the year attributable to the shareholders of the parent and a weighted average number of ordinary shares in circulation throughout the year, excluding treasury shares.

The breakdown of the calculation of basic earnings per share is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Weighted average number of ordinary shares in issue	46,184,195	46,186,656
Profit for the year from continuing operations attributable to equity holders of the parent company	140,962	139,43
Basic earnings per share (in euros)	3.05	3.02
	2023	2022
Average number of ordinary shares outstanding	46,500,000	46,500,000
Effect of treasury shares	-315,805	-313,344
Weighted average number of ordinary shares in issue at 31 December	46,184,195	46,186,656

21.2. Diluted

Diluted earnings per share are calculated by dividing profit attributable to equity holders of the parent by the weighted average number of ordinary shares in circulation considering the diluting effects of potential ordinary shares.

The diluted earnings per share include the effect of the group's share plan, detailed in note 23.3. It includes the ordinary shares that will be put into circulation, based on the degree of compliance with the conditions established at 31 December 2024, the planned deadline for these conditions to be fulfilled.

	Thousands of euros	
	2023	2022
The actions that are planned to be delivered in the Triennial Plan are added, as they will be in place once they have been delivered.	46,340,895	46,421,656
Profit for the year from continuing operations attributable to equity holders of the parent company	140,962	139,43
Basic earnings per share (in euros)	3.04	3.00

Given the Company's plan to reduce its share capital by redeeming treasury shares (Note 12.6), no dilution effect will occur as a result of the capital increase devised for the payment of the Final Dividend within the framework of the Company's flexible remuneration programme.

22. Risk management

Risk management is controlled by the Group, in keeping with policies approved by the Board of Directors. The risk control system is described in section E. Risk management and control systems of the Annual Corporate Governance Report from the parent company, listing those that might affect the achievement of objectives, their materiality in 2023, and response and supervision plans. We will now focus on the financial risks described below.

The Group's activities are exposed to various financial risks: exchange rate risk, credit risk, liquidity risk, cash flow interest rate risk and fair value risk, as well as fuel price risk and emission allowance price risk. The Group's global risk management program focuses on the uncertainty of financial markets and aims to minimize the potential adverse effects on the Group's profitability. Certain risks are hedged by derivative instruments.

22.1. Exchange rate risk

As the Group operates internationally, it is exposed to variations in exchange rates, particularly the US Dollar. The exchange rate risk arises from future commercial transactions, recognised assets and liabilities and net investments abroad.

The risk management policy of the Group is to cover the net balance between collections and payments in currencies other than the functional currency with the most net risk. Therefore, forward currency contracts were formalised at the time the yearly budget was prepared; EBITDA forecasts were used as the basis for the following year, the degree of exposure, and the degree of risk the Group is willing to assume.

The following table shows the sensitivity of a possible exchange rate variation on net results for the year arising from certain currencies in the countries in which the Group carries out its activities, while maintaining the other variables constant:

	Thousands of euros			
	2023		2022	
	5%	-5%	5%	-5%
US Dollar	10,062	-10,945	13,467	-12,94
Czech Koruna	-1,589	1,438	-2,25	2,036
Brazilian Real	-1,676	1,517	-1,512	1,369
Chinese Yuan Renmimbi	1,476	-1,335	1,697	-1,536

The following table shows the impact on consolidated equity of changes in the exchange rates of certain currencies of countries where the Group conducts business:

	Thousands of euros			
	2023		2022	
	5%	-5%	5%	-5%
US Dollar	10,695	-8,847	14,259	-12,778
Czech Koruna	3,903	-3,531	3,209	-2,904
Brazilian Real	3,367	-3,047	3,929	-3,555
Chinese Yuan Renmimbi	5,274	-4,772	5,354	-4,844

22.2. Credit risk

The Viscofan Group's main financial assets are cash balances, trade and other receivables, and investments, which represent the Group's maximum exposure to credit risk.

The Group's credit risk relates mainly to trade receivables. Amounts reflected on the consolidated balance sheet, net insolvency provisions, estimated based on experiences gleaned from prior years, age, and valuation in the current economic environment. This would be the maximum amount of exposure to this type of risk.

There is no significant concentration of credit risk within the Group; its exposure is spread among a large number of counterparties and customers. No clients or associated group companies represented sales and amounts receivable higher than 10% of total risk.

The Group has a credit policy, with exposure risk managed as part of its normal course of business. Credit evaluation of clients is performed in all cases where amounts exceed a set limit. It is habitual practice of Group companies to partially cover non-payment risk through contracting loan guarantee and sureties covering approximately 90% of each client's debt. For countries at risk, coverage is reduced to 80%. In Countries without insurance coverage, guarantees such as advances and deposits on account are mandatory.

Credit risk arising from liquid funds and derivative financial instruments is limited due to the fact that counterparties are banking institutions with high credit ratings assigned by international agencies.

The Directors consider that at 31 December 2023 there were no significant assets that could be impaired with respect to their net carrying amount.

22.3. Liquidity risk

The Group has a prudent policy to cover its liquidity risks which is focused on having sufficient cash and marketable securities as well as the ability to draw down sufficient financing through its existing borrowing facilities to settle the market positions of its short-term investments. Given the dynamic nature of its underlying business, the Group aims to be flexible with regard to financing through drawdowns on its contracted credit lines.

The Group adequately monitors each month expected collections and payments to be made in the coming months and analyses any deviations from expected cash flows in the previous month to identify any possible deviations which might affect liquidity.

The following ratios show the level of liquidity at 31 December 2023 and 2022:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Current assets	764,023	720,478
Current liabilities	-339,309	-325,739
Working capital	424,714	394,739
Current liabilities	339,309	325,739
Working capital/current liabilities ratio	125.17 %	121.18 %
Cash and cash equivalents	51,996	51,193
Available on line of credit (Note 16)	105,944	53,131
Treasury + credit availability and discounting	157,94	104,324
Cash + credit availability and discounting/current liabilities ratio	46.55 %	32.03 %

The amounts available on credit and discount lines do not include confirming lines or multi-risk policies which are described in Note 16.

For certain long-term loans amounting to 15 million euros, the Group must comply with a number of ratios calculated on the basis of the consolidated financial statements. Failure to comply with them would entail increases in financial costs and, depending on the case, would require the granting of guarantees. At 31 December 2023 and 2022, all the main ratios have been satisfactorily met and neither Viscofan, S. A. nor any of its material subsidiaries were in breach of their financial commitments or of any kind of obligation that could trigger their early redemption.

In 2023 and 2022 there were no defaults or other noncompliance of the principal, interest, or repayments of debts with credit entities. No defaults are foreseen for 2023.

22.4. Interest rate risks in cash flows and fair value

The Group manages interest rate risk by maintaining a balanced portfolio of fixed and floating rate loans and credits. The Group's policy is to hold interest rates at fixed rate. At 31 December 2023, approximately 33% of the Group's loans accrued interest at a fixed rate (2022: 50 %).

The Group does not own significant remunerated assets.

At 31 December 2023 and 2022, the structure of financial liabilities subject to interest rate risk, once hedges through the derivatives arranged have been taken into account, is as follows:

	Thousands of euros	
	2023	2022
Payable to credit institutions	189,959	152,458
Other financial liabilities (*)	16,188	15,716
Total financial debt	206,147	168,174
Fixed interest rate	56,688	71,406
Variable interest rate	149,459	96,768
(*) Excluding fixed asset suppliers and lease liabilities		

In 2023 and 2022, the floating interest rates on loans are linked to Euribor and Libor dollar.

The Group is likewise exposed to changes in the interest rates used to calculate the pension plan obligations (Note 14.1).

The following table shows the sensitivity of profit (loss) for the year to a possible 1% variation in discount and/or interest rates:

	Thousands of euros			
	2023		2022	
	1%	-1%	1%	-1%
Pension plan obligations				
Germany	-132	135	-162	151
United States and Canada	-246	236	-288	305
Plans in other countries	-21	20	-22	21
Financial debt				
Euribor	-1,902	1,728	-752	749

22.5. Fuel price risk (gas and other oil derivatives)

Viscofan Group is exposed to fluctuations in the gas price and other fuels used in the casing production process.

The Group policy is to set the prices for main fuels through the arrangement of year-long contracts with suppliers, or by using hedging policies (Note 17.1). It thus attempts to mitigate the impact of price variations on the consolidated income statement.

The following table reflects the sensitivity to a possible gas price fluctuation on 10% of operating results.

	Thousands of euros	
	2023	2022
10%	-8,461	-5,891
-10%	8,461	5,891

22.6. Emission rights price risk

In accordance with the 2013-2020 National Emission Allowance Assignment Plan, and after applying the inter-sectoral adjustment factors outlined in Appendix II to EU Decision 2013/448/EU to non-electricity generators, and the annual 1.74% annual reduction in electricity generators, in accordance with Articles 9 and 9 bis of EC Directive 2003/87/EC, the Group was assigned emission allowances equivalent to 356,915 tonnes.

In accordance with that described in Note 8, the consumption of emission rights for 2023 amounted to 294,406 tonnes (317,106 tonnes in 2022), generating an expense of 22,605 thousand euros (21,492 thousand euros in 2022).

The sensitivity faced with a possible variation in the average price of the consumption of emission rights of 10% of operating results, would be as follows:

	Thousands of euros		
	2023		2022
10%	-2,26		-2,184
-10%	2,26		2,184

23. Information on the Board of Directors of the Parent and Senior Management

23.1. Directors

Directors' remuneration is outlined in article 29.3 of the articles of association and remuneration policies approved by the Annual General Meeting.

The breakdown for Board remuneration in 2023 and 2022 is as follows:

	Thousands of euros							Total
	Salary	Fixed remuneration	Attendance fees	Short-term variable remuneration	Long-term variable remuneration	Remuneration for committee membership	Other items	
José Domingo de Ampuero y Osma	656	160		188			26	1,03
José Antonio Canales García	506	80		145			55	786
José María Aldecoa Sagastasoloa (*)		105	30				25	160
Jaime Real de Asúa Arteché		80	30				38	148
Agatha Echevarría Canales		80	30				30	140
Santiago Domecq Bohórquez		80	30				25	135
Laura González Molero		80	28				45	153
Carmen de Pablo Redondo		80	27				30	137
Cristina Henríquez de Luna Basagoiti		80	30				30	140
Andrés Arizcorreta García		80	30				25	135
Javier Fernández Alonso		80	30				30	140
Verónica Pascual Boé		7	3					10
Total 2023	1,162	992	268	333	0	278	81	3,114

(*) The fixed remuneration of the director Mr José María Aldecoa includes 80,000 euros as fixed remuneration for membership on the Board and 25,000 euros for remuneration corresponding to its function as Coordinating Director, as established in the Board of Directors' Remuneration Policy.

	Thousands of euros							Total
	Salary	Fixed remuneration	Attendance fees	Short-term variable remuneration	Long-term variable remuneration	Remuneration for committee membership	Other items	
José Domingo de Ampuero y Osma	656	160	—	364	—	—	22	1,202
José Antonio Canales García	506	80	—	281	—	—	56	923
José María Aldecoa	—	105	30	—	—	52	—	187
Sagastasoloa (*)	—	80	30	—	—	38	—	148
Jaime Real de Asúa Arteche	—	80	30	—	—	30	—	140
Agatha Echevarría	—	80	30	—	—	28	—	138
Canales Santiago Domecq	—	80	30	—	—	45	—	153
Bohórquez Laura González	—	80	28	—	—	30	—	138
Molero Carmen de Pablo Redondo	—	80	28	—	—	3	—	77
Cristina Henríquez de Luna Basagoiti	—	53	21	—	—	17	—	91
Andrés Arizcorreta	—	53	21	—	—	15	—	67
García Javier Fernández	—	40	12	—	—	8	—	47
Alonso Néstor Basterra	—	27	12	—	—	8	—	47
Larroudé Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez	—	27	12	—	—	12	—	70
Ibáñez Juan March de la Lastra	—	40	18	—	—	286	78	3,428
Total 2022	1,162	985	272	645	—			

(*) The fixed remuneration of the director Mr José María Aldecoa includes 80,000 euros as fixed remuneration for membership on the Board and 25,000 euros for remuneration corresponding to its function as Coordinating Director, as established in the Board of Directors' Remuneration Policy.

At the meeting of the Board of Directors of Viscofan S.A. held on 20 December 2023, Carmen de Pablo Redondo, independent external director, resigned as a member of the Company's Board of Directors and its Audit Committee.

To fill the vacancies left by Carmen de Pablo Redondo, and at the proposal of the Appointments, Remuneration and Sustainability Committee, the Board of Directors appointed Verónica Pascual Boé as an external independent director, a position she accepted, and Andrés Arizcorreta García as a member of the Audit Committee.

At the same meeting of the Board of Directors on 20 December, the model shift from an executive chairmanship to a non-executive chairmanship, including the appointment of a Chief Executive Officer, took effect.

Consequently:

José Domingo de Ampuero y Osma, with effect from 1 January 2024, ceases to hold his executive functions in the Company and the Group, continuing his tenure as non-executive Chair of the Board of Directors and, consequently, moving to the category of "other external directors".

José Antonio Canales García, current Director-Managing Director, has been appointed CEO of Viscofan, also with effect from 1 January 2024.

Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez completed 12 uninterrupted years in the post of director of Viscofan on 1 January 2022, hence he ceased to be considered an independent external director and acquired the status of other external directors. For this reason, Marco Gardoqui, formally communicated his irrevocable resignation as director of the Company by letter addressed to the Chairman and the entire Board and with effect from the date of the Annual General Meeting in 2022 so that the shareholders can fill the vacancy created and appoint a new director who, in addition to meeting the appropriate perfil, has the status of independent external director.

Néstor Basterra Larroudé, whose term of office expired on 25 May 2022, considering that the Annual General Meeting had been called for 28 and 29 April 2022, a few days before the expiry of the term of office he also tendered his resignation as a director of the Company by letter addressed to the Chairman and the entire Board irrevocably and with effect from the date of the Annual General Meeting of Shareholders in 2022.

At the General Meeting held on 29 April 2022, Cristina Henríquez de Luna Basagoiti was appointed as independent director and Andrés Arizcorreta García as independent director, both from the parent company.

By resolution of the Board of Directors of 23 June 2022, Javier Fernandez Alonso was co-opted onto the Board as proprietary director representing Corporación Financiera Alba, replacing Juan March de la Lastra, who resigned effective that date for professional reasons.

The two Executive directors, José Domingo de Ampuero y Osuma and José Antonio Canales García earned a variable compensation totalling 333 thousand euros in the short-term (2022: 645 thousand euros in the short-term). These were calculated based on EBITDA, net profit, sales, and share price values which were determined in accordance with the annual plan as well as personal performance.

In relation to the Long Term Incentive Plan for the 2022-2024 period (Note 23.3), a liability of 661 thousand euros was recognised in 2023 (320 thousand euros in 2022).

"Other items" includes 81 thousand euros (78 thousand euros in 2022) in respect of life and accident insurance premiums, health care policies and company cars.

The Company has arranged civil liability insurance for both executive and non-executive directors, as well as for executives of the Company and the Group's subsidiaries. In this insurance, the directors will be considered as the insured parties, due to the liabilities that may arise as a consequence of the performance of their activities. During 2023, amounts were paid for insurance premiums covering the civil liability of its directors and executives for damage caused in the exercise of their functions, amounting to 63 thousand euros (66 thousand euros in 2022).

At 31 December 2023 and 2022, no advances or loans had been granted to the Viscofan Group, nor did the Group have any pension commitments or other non-current savings plans. Likewise, no type of guarantee was granted on behalf of any present or former members of the Board of Directors, related individuals or entities. In 2023 and 2022, the members of the Board of Directors and related individuals or entities did not perform any transactions with the Company or with Group companies other than in the ordinary course of business or on terms other than on an arms' length basis.

Viscofan's directors have communicated that insofar as article 229 of the Spanish Corporate Enterprises Act is concerned they do not have any conflicts of interest with the Company.

In 2023, no Group companies had legal persons as administrators.

Viscofan Group has contracts with its two executive directors which include golden parachute clauses. The termination of these contracts in certain objective circumstances not attributable to these board members, may entitle them to indemnification worth twice their fixed remuneration, comprising two years of non-competition.

23.2. Senior management

The breakdown of parties holding executive positions during 2023 follows:

Luis Bertoli	SAM Geographical Area General Manager (South America)
Andrés Díaz	EMEA (Europe, Middle East and Africa) Geographical Area General Manager
Gabriel Larrea	NAM Geographical Area General Manager (North America)
Juan Negri	General Manager Geographical Area Asia Pacific
Oscar Ponz	General Manager New Business Division
María Carmen Peña	Chief Financial Officer
Jesús Calavia	Chief Operating Officer
Ignacio Goñi	Chief Commercial Officer
José Angel Arrarás	Director General for R&D and Quality
Armando Ares	Investor Relations and Communications Director
César Arraiza	Head of Strategy, Organisation and Systems
Alejandro Bergaz	Head of Internal Audit
José Antonio Cortajarena	Secretary to the Board of Directors and Head of Legal
José Ignacio Recalde	Head of Diversification and Technology
Beatriz Sesma	Human Resources Director

In 2023, remuneration received by key management personnel totalled 4,021 thousand euros. In 2022 remuneration amounted to 4,234 thousand euros. In relation to the Long Term Incentive Plan for the 2022-2024 period (Note 23.3), a liability of 1,186 thousand euros was recognised in 2023 (593 thousand euros in 2022).

This amount does not include the abovementioned payments made to José Antonio Canales García and José Domingo de Ampuero y Osma, which is reflected further on.

The Company has arranged civil liability insurance for both executive and non-executive directors, as well as for executives of the Company and the Group's subsidiaries, as mentioned in point 23.1.

23.3. Long-term Incentive Plan

The Board of Directors of Viscofan, in a meeting held on 24 February 2022, at the proposal of the Appointments, Remuneration and Sustainability Committee, approved a Long-Term Incentive Plan for 2022-2024 intended for the Company's executive directors, managers and other key staff of the Viscofan Group which, subject to compliance with its objectives, will result in a cash payment and a payment in Company shares. In accordance with article 219 of the consolidated Spanish Corporate Enterprises Act approved by Legislative Royal Decree 1/2010, of 2 July, and article 29.2 of Viscofan's Articles of Association, the Plan will be submitted, with regard to the Company's executive directors, for approval by the Annual General Meeting, under the terms provided for in the current legislation and in the Directors' Remuneration Policy.

The Plan consists of an extraordinary, multi-year and mixed incentive, payable in cash and in Company shares which, after the application of certain ratios, based on the degree of attainment of certain targets in the evaluation period (2022-2024), determines in favour of the beneficiaries: (i) the payment of a cash amount and, (ii) on the basis of an initial number of assigned shares, the effective delivery of shares in Viscofan S.A. on the scheduled payment date.

The parameters to be taken into account during the measurement period were:

- Total shareholder return
- Creating sustainable environmental value
- Creating sustainable social value

Based on 152 initial beneficiaries, due to the new recruits and employment mobility, the final number of Plan beneficiaries was 160, with respect to the maximum authorised limit both in terms of cash and shares.

The Plan will be due and paid within one month of the approval by the Company's Annual General Meeting of the financial statements for 2024 ("Settlement Date"), i.e. within the first half of 2025. Beneficiaries who voluntarily withdraw before the Settlement Date will lose all rights arising from it.

The Plan has the following limits:

- With regard to the part to be paid in cash, the Plan anticipates a maximum cost or payment of 11.5 million euros in the event of 100% attainment of the target, and 17.3 million euros if the target is exceeded.
- With regard to the part to be paid in shares, the Plan provides for a maximum of 235,000 shares for all beneficiaries if the target is achieved and 350,000 shares if the target is exceeded.

The amounts and maximum number of shares initially considered for executive directors are as follows:

- For the Executive Chairman a maximum of 413,280 euros and 17,287 shares for achieving the target (619,920 euros and 25,931 shares if the target is exceeded).
- A maximum of 318,780 euros for the Group's Chief Executive Officer and 13,334 shares for the target (478,170 euros and 20,002 shares in the event of exceeding the target).

With effect from 1 January 2024, the Executive Chairman has been removed from his executive duties as decided by the Company. Consequently, as of that date, no economic rights accrue to the Chairman for the Triennial Plan and the Board of Directors, at the Committee's proposal, has recognised the right to receive the economic rights of the Chairman for amounts proportional to his permanence in the Plan, i.e: a) For the Target Incentive, a maximum of 11,524 shares and 275,520 euros in cash; b) For the Maximum Incentive for exceeding the targets, 17,287 shares and 413,280 euros. The determination of the specific amount will be based on the degree of achievement of the objectives set out in the Plan, which will be assessed and determined by the Board of Directors on a proposal from the Committee.

The liability recorded by the Group for this plan at 31 December 2023 totals 9,946 thousand euros, of which 3,904 thousand euros are included in the "Other reserves" item (Note 12.3) and 6,042 thousand euros in the "Non-current provisions for employee benefits" item (Note 14).

24. Transactions and balances with related parties

The operations with directors and members of senior management are detailed in Note 23. No material transactions have been carried out with the Company or its group of companies that were outside the ordinary course of business of the company or were not carried out under normal market conditions.

Pursuant to article 231 of the Spanish Corporate Enterprises Act, none of the companies forming part of the Viscofan Group have performed transactions with related parties. However, in 2023, the Group had dealings with Banca March, S.A., a financial institution linked to Corporación Financiera Alba, S.A., which held 14.25% of the Company's shares at 31 December 2023 (14.25% at 31 December 2022). In January 2023, a credit account was entered into with a limit of 10 million euros, extendable annually until January 2026. Also in 2023, the company has closed a gas hedging contract for 100,000 MWh, with 25,000 MWh still open at the end of the year. In 2022, the loan of 10 million euros and the exchange rate hedges that the Group had entered into with Banca March S.A. ended. During 2023 and 2022, no additional services were provided by companies related to the shareholder: All transactions took place in normal market conditions.

25. Environmental information and climate change

Climate change is a specific risk identified in Viscofan's current risk management system, since climate change and the measures for its adaptation or mitigation may have implications that hinder the attainment of long-term objectives and the creation of value for the stakeholders.

To analyse climate change risk, the Task Force on Climate related Financial Disclosure (TCFD) is taken as a reference to conduct the analysis of risks and opportunities at short, medium and long term; the impact of risks and opportunities in the business lines, the organisation's financial planning and strategy and the measures implemented and envisaged for each type of risk and opportunity.

In the preliminary analysis, the most significant risks were identified as the following:

- Transitional - Regulatory changes Viscofan's production process is energy intensive, so legislative proposals related to this resource and aimed at mitigating climate change may have a particular impact on the business. This is the case of the increase in the price of CO₂, carbon taxes or emission restrictions, which may affect the industrial and other energy-intensive sectors.
- Physical - Chronic Shortage of water: The increase in the planet's average temperatures can increase the risk of water stress, causing a lack of supply at production plants. Based on this risk, Viscofan has identified plants located in regions of high or extremely high water stress, in line with the list of the World Resources Institute. Said plants are located in Brazil, Mexico, Belgium and China and, as a whole,

represented 22% of the Group's total water collection in 2023. In 2023, these plants did not have water supply problems.

- Transitional - Low emission technology: accelerated transition to low-emission technology in the company's production lines and facilities, e.g. by switching from natural gas equipment to equipment that uses renewable energy sources or generates less carbon emissions. If the speed of this transition is faster than the amortisation period of the equipment or requires non-mature energy technologies to be adopted, it can lead to associated costs and investments, as well as loss of overall product competitiveness.

- Transitional - Market Rising raw material prices. The physical consequences of global warming or climate change regulation itself may lead to higher prices for raw materials, affecting the company's procurement, transport and distribution worldwide. Increases in the price of raw materials may be caused by their reduced access or availability, or by their carbon footprint.

Viscofan's integral risk management system assesses and monitors the risks and their tendency, taking the necessary management measures which, aside from mitigating the risk, may generate opportunities.

The measures to manage climate risk and their implications are defined in the Sustainability Action Plan approved by the Board of Directors, which includes specific decarbonisation initiatives, initiatives to reduce water collection during the manufacture of collagen, to reduce landfill waste and the circular economy, among others.

From the preliminary analysis performed, no impairment was identified on the current assets and no significant investments were envisaged to comply with the commitments established in our 2022-2025 Sustainability Action Plan, nor were any contingencies or liabilities identified or impacts on financial assets or others.

The cost of PP&E related to the Group's environmental projects maintained at 31 December 2023 was 94,323 thousand euros (December 2022: 78,023 thousand euros), with an accumulated depreciation of 34,185 thousand euros (December 2022: 28,751 thousand euros).

The main investment projects, amounting to 16,299 thousand euros, have been made in energy equipment that contribute to the reduction of CO2 emissions, such as electric boilers, energy recovery or solar panels, as well as in facilities for processing waste from the production process. Investments in environmental management in 2022 amounted to 12,605 thousand euros.

In 2023, the Group incurred in environmental protection and improvement costs amounting to 10,553 thousand euros. In 2022 this amount totalled 9,438 thousand euros.

The Group arranged civil liability insurance coverage for damages to third parties caused by accidental and unintentional contamination; the insurance coverage refers to any possible risk involved and to date no significant claims in environmental matters have been filed.

The Parent's Directors do not deem it necessary to make any provisions to cover environmental contingencies and expenses.

In 2023 and 2022, Viscofan Group had not received any significant environmental penalties.

26. Audit fees

In the years ended 31 December 2023 and 2022, the auditors of the Group's consolidated Financial Statements, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. and other companies with which the company has one of the links defined in the fourteenth additional disposition of the Law on Measures to Reform the Financial System, have accrued net fees for professional services, with the exception of "Other Services", which are based on their billing date, as follows:

FY 2023	Thousands of euros		
	In the parent company	In the rest of the companies	Total
PwC Auditores, S.L.	127	151	278
PwC Network	0	548	548
Audit services	127	699	826
PwC Auditores, S.L.	4	11	15
PwC Network	0	38	38
Other audit-related services	4	49	53
Total as at 31 December 2023	131	748	879

FY 2022	Thousands of euros		
	In the parent company	In the rest of the companies	Total
PwC Auditores, S.L.	125	150	275
PwC Network	0	479	479
Audit services	125	629	754
PwC Auditores, S.L.	7	1	8
PwC Network	0	36	36
Other audit-related services	7	37	44
Total as at 31 December 2022	132	666	798

The amount of the audit fees with firms other than the main auditor totalled 130 thousand euros (139 thousand euros in 2022).

27. Events after the balance sheet date

On 25 January 2024, the Board of Directors of Viscofan, S.A. resolved to implement a share buyback programme (the "Buyback Programme") in accordance with the powers granted by the Annual General Meeting held on 27 April 2023 under item eleven of the agenda.

The Buyback Programme is conducted under the provisions of Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse ("Regulation 596/2014") and the Commission's Delegated Regulation (EU) 2016/1052 of 8 March 2016, supplementing Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council as regards regulatory technical standards on conditions for buyback programmes and stabilisation measures ("Regulation 2016/1052").

The Buyback Program will be carried out under the terms indicated below:

Purpose of the Buyback Program. The purpose of the Buyback Programme is to reduce the Company's share capital through the redemption of treasury shares.

The Buyback Programme is approved and launched according to the proposal that the Board of Directors intends to submit for approval at the next Annual General Meeting regarding the establishment of a flexible remuneration programme that will allow shareholders to choose between receiving their remuneration in cash (in the payment of the corresponding dividend) or in newly issued bonus shares of the Company (through the corresponding bonus share capital increases to be submitted for approval at the aforementioned General Meeting) (the "Flexible Remuneration Programme").

The Board of Directors also plans to reduce the Company's share capital by redeeming treasury shares, thus avoiding any dilution for shareholders who choose to receive their dividend in cash.

In the event that in the exercise of the Buyback Programme the Company acquires more shares than those needed to avoid the aforementioned dilution, excess shares would remain as treasury shares on a transitory basis and would be redeemed in the next window of the Flexible Remuneration Programme. Should the Annual General Meeting not approve the Flexible Remuneration Programme, the shares acquired under the Buyback Programme would be redeemed in accordance with the terms set forth in the regulations in force.

Maximum monetary amount and maximum number of shares to be acquired. Up to 76 million euros. In no event may the number of shares to be acquired under the Buyback Programme exceed 1,400,000, or approximately 3% of the Company's share capital as at today's date.

Pricing and volume conditions of the Buyback Programme. Shares will be acquired at market price, in accordance with the conditions set out in article 3 of Delegated Regulation (EU) 2016/1052. In particular, Viscofan will not acquire shares at a price higher than the highest of the following: (a) the price of the last independent transaction; or (b) the highest independent bid at that time on the trading venue where the purchase is made. With regard to trading volume, the Company will not purchase more than 25% of the average daily volume of Viscofan shares on the floor of the trading venue where the purchase takes place, this limit applying to the entire Buyback Programme. The average daily volume of the Company's shares for the purposes of the above calculation will be based on the average daily volume traded in the twenty (20) business days prior to the date of each purchase.

Duration of the Buyback Program. The Buyback Program will begin on 26 January 2024 and will remain in effect until 31 December 2024 (both included). However, Viscofan reserves the right to terminate the Buyback Programme if, prior to its expiry date, it has acquired shares under the Programme for an acquisition price that reaches the maximum investment amount or the maximum number of shares authorised, or if other circumstances make it advisable to do so.

The interruption, termination or modification of the Buyback Program, as well as the share purchase operations carried out under it, will be communicated to the Spanish National Securities Market Commission in accordance with the provisions of Regulation 596/2014 and Regulation 2016/ 1052. Said operations will also be published on the Company's website in accordance with said regulations.

The main administrator of the Buyback Programme will be NORBOLSA, S.V., S.A., which will carry out the share acquisitions on behalf of Viscofan and will make all purchase decisions independently and without being influenced by Viscofan, always within the parameters described above. Purchases under the Buyback Programme may be made on the Spanish Continuous Market (BME), as well as on other trading venues where securities are traded.

The Board of Directors, at its meeting of 29 February 2024, has resolved to propose to the Annual General Meeting a gross Final Dividend of 1.59 euros per share. Consequently, taking into consideration the amount of the 2023 Interim Dividend of 1.40 euros per share and the 0.01 euros per share bonus for attendance to the Annual General Meeting, the total remuneration for shareholders is 3.00 euros per share. Out of the aforementioned estimated amount of 3.00 euros per share, 2.00 euros correspond to the increasing ordinary remuneration that the Board of Directors has been proposing to the Annual General Meeting in recent years (1.95 euros per share charged to fiscal year 2022), while the 1.00 euro per share above this amount is extraordinary in light of the current market and Company conditions.

The proposed total and ordinary distribution are, respectively, 53.8% and 2.6% higher than the previous year's remuneration of 1.95 euros per share.

The Final Dividend is expected to be paid in June 2024.

There are no significant events other than those mentioned above, from year-end to the date of preparation of these financial statements.

1. Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), se constituyó en España como Sociedad Anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el 17 de octubre de 1975 con el nombre de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2002 modificó su denominación por la actual.

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

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

Las oficinas centrales y el domicilio social se encuentran en el Polígono Industrial Berroa, Calle Berroa, 15 - 4ª Planta, 31192 Tajonar - Navarra (España) y su actividad principal se realiza en los centros de Cáseda y Urdiain (Navarra).

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

La totalidad de las acciones de Viscofan, S.A. están admitidas a cotización desde el año 1986 y cotizan en el mercado continuo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2023.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023, que han sido formuladas el 29 de febrero de 2024, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2. El Grupo Viscofan

2.1. Combinaciones de negocio

2.1. Combinaciones de negocio

• En el ejercicio 2023

Con fecha 14 de febrero de 2023 queda registrada la liquidación legal de la sociedad Vector USA Inc.

Con fecha efectiva 16 de marzo de 2023 queda registrado el cambio de nombre de la filial alemana Naturin Viscofan GmbH, pasando a denominarse Viscofan DE GmbH.

Con fecha efectiva 16 de junio de 2023 queda registrado el cambio de nombre de la filial francesa Supralon France SARL, pasando a denominarse Viscofan France SARL.

En el ejercicio 2023 se han realizado dos ampliaciones de capital en Viscofan (Thailand) Co. Ltd. por un importe total de 298.975 miles de Baht tailandeses equivalentes 8.209 miles de Euros para hacer frente a las inversiones aprobadas.

En el ejercicio 2023 se ha realizado una ampliación de capital en Viscofan USA Inc. por importe de 21.000 miles de USD equivalentes a 19.488 miles de Euros con el fin de reforzar la estructura financiera de la sociedad después de las inversiones llevadas en los ejercicios anteriores.

• En el ejercicio 2022

Con fecha efectiva 1 de enero de 2022, se llevó a cabo la fusión por absorción de Viscofan Collagen USA Inc. con domicilio en Bridgewater, New Jersey (USA) por parte de Viscofan USA Inc. con domicilio en Montgomery, Alabama (USA).

Con fecha 14 de junio de 2022, se registró la extinción de la sociedad Supralon International AG con domicilio social en Schaan (Liechtenstein).

2.2. Detalle del Grupo Viscofan a 31 de diciembre de 2023

Empresas del grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Jupiter PTY Ltd	100	0	Prestación de servicios	Bankstown (Australia)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Novi Sad (Serbia)
Viscofan DE GmbH	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Weinheim (Alemania)
Supralon Verpackungs AG	0	100	Alquiler de maquinaria industrial (al grupo)/Otros servicios	Chur (Suiza)
Supralon Produktions und Vertriebs GmbH	0	100	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Alfhausen (Alemania)
Viscofan France SARL	0	100	Comercialización y distribución de envolturas y films	Courcouronnes (Francia)
Vector Europe NV.	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Hasselt (Bélgica)
Vector Packaging Europe NV.	0	100	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Hasselt (Bélgica)
Viscofan Canadá Inc.	0	100	Comercialización y distribución de envolturas y films	Quebec (Canadá)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,5	0,5	Comercialización y distribución de envolturas y films	San José (Costa Rica)
Viscofan CZ, s.r.o.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Ceske Budejovice (Rep. Checa)
Viscofan España SLU	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Tajonar, Navarra (España)
Viscofan Globus Australia PTY Ltd	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Bankstown (Australia)
Viscofan Globus New Zealand Ltd	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Lower Hutt (Nueva Zelanda)
Viscofan Japan GK	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Tokio (Japón)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99	0,01	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	San Luis Potosí (México)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan (Thailand) Co. Ltd.	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Bangkok (Tailandia)
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Suzhou (China)
Viscofan UK Ltd.	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan Uruguay, S.A.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Montevideo (Uruguay)
Viscofan USA Inc.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Montgomery, Alabama (USA)
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	0	100	Distribución de electricidad	Zacapu, Michoacán (México)

2.3. Detalle del Grupo Viscofan a 31 de diciembre de 2022

Empresas del grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Jupiter PTY Ltd	100	0	Prestación de servicios	Bankstown (Australia)
Koteks Viscofan, d.o.o.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Novi Sad (Serbia)
Naturin Viscofan GmbH	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Weinheim (Alemania)
Supralon Verpackungs AG	0	100	Alquiler de maquinaria industrial (al grupo)/Otros servicios	Chur (Suiza)
Supralon Produktions und Vertriebs GmbH	0	100	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Alfhausen (Alemania)
Supralon France SARL	0	100	Comercialización y distribución de envolturas y films	Courcouronnes (Francia)
Vector Europe NV.	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Hasselt (Bélgica)
Vector Packaging Europe NV.	0	100	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Hasselt (Bélgica)
Vector USA Inc.	0	100	En proceso de liquidación	Oak Brook, Illinois (USA)
Viscofan Canadá Inc.	0	100	Comercialización y distribución de envolturas y films	Quebec (Canadá)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,5	0,5	Comercialización y distribución de envolturas y films	San José (Costa Rica)
Viscofan CZ, s.r.o.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Ceske Budejovice (Rep. Checa)
Viscofan España SLU	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Tajonar, Navarra (España)
Viscofan Globus Australia PTY Ltd	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Bankstown (Australia)
Viscofan Globus New Zealand Ltd	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Lower Hutt (Nueva Zelanda)
Viscofan Japan GK	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Tokio (Japón)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	San Luis Potosí (México)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Sao Paulo (Brasil)
Viscofan (Thailand) Co. Ltd.	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Bangkok (Tailandia)
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Suzhou (China)
Viscofan UK Ltd.	100	0	Comercialización y distribución de envolturas y films	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan Uruguay, S.A.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Montevideo (Uruguay)
Viscofan USA Inc.	100	0	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Montgomery, Alabama (USA)
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	0	100	Distribución de electricidad	Zacapu, Michoacán (México)

3. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2023 y 2022 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dichas fechas.

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo. No obstante, y teniendo en cuenta que los principios contables y criterios de valoración aplicados en estas cuentas anuales consolidadas difieren de los utilizados por las entidades que componen el Grupo (donde se aplica la normativa en vigor de cada país), en el proceso de consolidación se han considerado los ajustes y reclasificaciones necesarios para adaptar tales principios y criterios a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

3.1. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

En el ejercicio 2023 entraron en vigor las siguientes modificaciones:

- IAS 1 (Modificación) "Desglose de políticas contables "
- IAS 8 (Modificación) "Definición de estimaciones contables "
- IAS 12 (Modificación) "Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción"
- IAS 12 (Modificación) "Reforma fiscal internacional: normas modelo del Segundo Pilar "

La modificación introducida por la IAS 12 para los impuestos diferidos, obliga a reexpresar las cifras del balance de apertura en lo relativo a activos y pasivos por impuestos diferidos (Nota 18).

3.2. Normas publicadas no aplicables

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, que sean de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables.

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

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

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

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

3.4. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Estado Consolidado de Situación Financiera, de la Cuenta de Resultados Consolidada, del Estado del Resultado Global Consolidado, del Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto y de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Con motivo de la modificación de la NIC 12 y su impacto en el registro de los impuestos diferidos de los arrendamientos bajo la NIIF 16, y con el fin de comparar las cifras de ejercicio 2023 con las del 2022 se han reexpresado las cuentas del ejercicio 2022.

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

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

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

(a) Impuestos

Las sociedades dependientes que forman el Grupo son individualmente responsables de sus obligaciones fiscales en su respectivo país.

Las dos sociedades navarras tributan en régimen de consolidación fiscal desde el 1 de enero de 2021.

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

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

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

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

La Nota 18 incluye información más detallada sobre impuestos.

(b) Prestaciones por pensiones

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

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

Los detalles acerca de las hipótesis utilizadas y un análisis de sensibilidad figuran en la Nota 14.1.

(c) Provisiones por litigios y Activos y pasivos contingentes

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

El detalle de las provisiones para litigios figura en la Nota 14.3, mientras que los principales activos y pasivos contingentes que pudiera dar lugar al reconocimiento de activos o pasivos en el futuro, se describen en la Nota 14.4.

(d) Valor razonable de la retribución en acciones

El valor razonable se determina por un tercero usando una forma ajustada del Modelo Black Scholes que incluye un modelo de simulación Monte Carlo que tiene en cuenta el precio de la acción durante el ejercicio, el periodo de la opción, el efecto de la dilución (cuando sea material), el precio de la acción en la fecha de concesión y la volatilidad esperada del precio de la acción subyacente, la rentabilidad

esperada por dividendos, el tipo de interés libre de riesgo para el periodo de la opción y las correlaciones y volatilidades de las sociedades del grupo de referencia.

(e) Otras estimaciones contables e hipótesis

- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los Fondos de comercio: Véase Notas 4.7, 4.13, 4.14 y 4.16.
- Vida útil de los activos intangibles y materiales: Véanse Notas 4.13 y 4.14.
- Valoración de los derivados: Véase Nota 4.24.

3.6. Conflicto Ucrania - Rusia

La invasión de Ucrania por parte de Rusia, además de la pérdida de vidas y la destrucción de recursos, ha alterado las dinámicas de los mercados energéticos y se han llevado a cabo sanciones comerciales que impiden la venta de envolturas desde Europa. En consecuencia el Consejo de Administración de Viscofan S.A. adoptó la decisión de interrumpir la actividad de exportación de envolturas con Rusia en 2022, situación que ha continuado durante el ejercicio 2023.

Con esta situación, dentro del sistema de control y gestión de riesgos de Viscofan se siguen trabajando en medidas de mitigación comerciales y operativas para compensar dicho impacto, como han sido coberturas de energía realizadas mediante contratos de suministro con los principales proveedores energéticos, y la búsqueda de diversificación energética en las operaciones.

El Grupo no ha dispuesto en ningún momento de activos fijos en propiedad ni en Ucrania ni en Rusia.

3.7. Regulación empresas generadoras de energía

La Sociedad del Grupo Viscofan España, S.L.U., tiene en operación una instalación de cogeneración de energía eléctrica. Por ello, el Grupo permanece atento a la regulación que en esta materia se viene publicando desde el año 2013, a continuación, se plasma la más relevante.

Con fecha 14 de julio de 2013 entró en vigor el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se establecen las bases de un nuevo régimen jurídico y económico para las instalaciones de producción de energía eléctrica existentes a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos, instaurando un régimen retributivo sobre parámetros estándar en función de las distintas instalaciones tipo que se determinen. El citado RD elimina las tarifas reguladas de las energías renovables y cogeneración, crea el Registro de Autoconsumo de Energía Eléctrica y anuncia un nuevo régimen económico que tiene como principal característica garantizar que las instalaciones de energía renovable obtengan una rentabilidad equivalente al tipo de interés de las obligaciones del Estado a 10 años más 300 puntos básicos y con referencia a costes e inversión de una instalación tipo, durante la totalidad de su vida útil regulatoria. Asimismo, el referido RD eliminó el complemento de eficiencia y el complemento de energía reactiva existentes hasta ese momento. Adicionalmente, la publicación del RD no estableció nuevas primas. Se pospuso la concreción de las retribuciones definitivas a la publicación posterior de una orden ministerial quedando las últimas tarifas existentes como referencia de liquidación provisional de la generación de energía eléctrica desde la publicación del RD hasta la publicación de la orden posterior.

Con fecha 27 de diciembre de 2013 se publicó la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, con el objeto de establecer la regulación del sector eléctrico garantizando el suministro eléctrico con los niveles necesarios de calidad y al mínimo coste posible, asegurar la sostenibilidad económica y financiera del sistema y permitir un nivel de competencia efectiva en el sector eléctrico, todo ello dentro de los principios de protección de protección medioambiental de una sociedad moderna.

El desarrollo de esta Ley se establece en el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, articula las bases del marco retributivo que permita a las instalaciones de producción de energía eléctrica adscritas a este régimen cubrir los costes necesarios para competir en el mercado en nivel de igualdad con el resto de tecnologías y obtener una rentabilidad razonable, estableciendo un régimen retributivo sobre parámetros estándar en función de las distintas instalaciones tipo. En este sentido, tanto el artículo 14.4 de dicha Ley, como el artículo 20 del Real Decreto, establecen el sistema de actualización de los parámetros retributivos de las instalaciones tipo. Para aquellas instalaciones cuyos costes de explotación dependen esencialmente del precio del combustible, la Orden IET/1345/2015, de 2 de julio, desarrolla los citados artículos e introduce una metodología de actualización de la retribución a la operación, de aplicación semestral.

En la mencionada regulación se contempla la revisión de las estimaciones de precios de mercado de producción para los tres primeros años del periodo regulatorio correspondientes a los ejercicios 2014, 2015 y 2016 ajustándolas a los precios reales del mercado de forma que según el art. 22 del Real Decreto 413/2014 relativo a la estimación del precio de mercado y ajuste por desviaciones en el precio del mercado, indica en su apartado 3 que cuando el precio medio anual del mercado diario e intra-diario se encuentre fuera de los límites marcados por el reglamento, se generará, en cómputo anual, un saldo positivo o negativo, que se denominará valor de ajuste por desviaciones en el precio del mercado. Así, el valor de ajuste por desviación en el precio del mercado se calculará de forma anual.

Así mismo y en el contexto de pandemia internacional provocada por el COVID-19, con fecha 22 de marzo de 2021, se publica la Orden TED/260/2021, de 18 de marzo, por la que se adoptan medidas de acompañamiento a las instalaciones cuyos costes de explotación dependen esencialmente del precio del combustible durante el período de vigencia del estado de alarma debido a la situación de crisis

sanitaria ocasionada por el COVID-19, según el cual se revisa el valor de la retribución a la operación correspondiente a las instalaciones tipo cuyos costes de explotación dependen esencialmente del mercado del combustible.

Con fecha 14 de diciembre de 2022 se publica la Orden TED/1232/2022, del 2 de diciembre de 2022, por la que se actualizan 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, a efectos de su aplicación al año 2022, y fija los valores de la retribución a la operación de aplicación correspondiente al primer semestre de 2022.

Por último, el 28 de diciembre de 2022 se publica la Orden TED/1295/2022 del 22 de diciembre de 2022, por la que se establecen los valores de la retribución a la operación correspondientes al segundo semestre natural del año 2022, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al año 2022.

A lo largo del año 2023 y en relación con el ajuste por desviaciones de pool que afecta a las instalaciones RECORE se ha publicado la siguiente normativa:

El Real Decreto-ley 6/2022, de 29 de marzo, establece que para el año 2023 se debe publicar una nueva metodología para la determinación de la Ro de las ITs, y además, a través de esta nueva metodología se debe dejar de aplicar el ajuste por desviaciones de pool para las instalaciones cuyos costes dependen esencialmente del coste de combustible (cogeneración, tratamiento de residuos y biomasa), al menos tal como estaba planteado (por bandas).

El Real Decreto-ley 10/2022, de 13 de mayo, establece que el precio de mercado para el ajuste por desviaciones en el precio del pool deja de ser la media del mercado diario e intradiario (OMIE) y pasa a ser la media de una cesta de productos de precios eléctricos (spot y futuros).

El Real Decreto-ley 20/2022, de 27 de diciembre, establece que, dado que no se ha podido publicar una propuesta de metodología nueva a tiempo, la metodología vigente resultará de aplicación para el primer semestre de 2023, modificando lo establecido en el RDL 6/2022.

En diciembre de 2022 se publica la Propuesta de Orden del primer semestre de 2023, continuando con la regulación vigente tal y como se establece en el RDL 20/2022.

En abril de 2023 se publica la Propuesta de Orden del segundo semestre de 2023, estableciendo una nueva metodología de cálculo de Ro, y una nueva metodología de ajuste de desviaciones de pool para la cogeneración, tratamiento de biomasa. Se propone sustituir los ajustes por bandas por una liquidación al final de cada año.

El Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, establece una serie de cambios para el año 2023, con respecto a la normativa y propuestas previamente publicada:

- Para el año 2023 se consideran unos precios de commodities ad hoc, a la espera de la nueva metodología (precios de electricidad, gas natural y CO₂). Estos precios nuevos derivan en una reducción del valor de la Ro de las plantas.
- Para el año 2023 el precio aplicable para el ajuste por desviaciones de pool será el mínimo entre la cesta del RDL 10/2022, y el precio mínimo del mercado diario (OMIE). Dadas las cotizaciones del pool de 2023, para el ajuste se considera el precio medio de OMIE pues es inferior al precio de la cesta.

La Orden TED/741/2023, de 30 de junio, publica el valor de la Ro para el primer semestre de 2023 de forma oficial. En este sentido, la Orden propone dos valores de Ro alternativos, resultando de aplicación el valor superior. Esto se debe a que una de las alternativas se calcula conforme a los precios de commodities establecidos con la metodología habitual, mientras que la otra alternativa se calcula conforme a los precios que estableció el Real Decreto-ley 5/2023. Adicionalmente se especifica que para el cálculo del ajuste por desviaciones de pool para el semiperiodo 2023-2025, se debe aplicar el coeficiente de apuntamiento no solo sobre el pool real, sino sobre las bandas de ajuste.

El 30 de junio de 2023 también se publica una nueva Propuesta de Orden para el segundo semestre de 2023, la cual sustituye a la que previamente se había publicado en abril de 2023. Esta nueva propuesta quita toda mención al establecimiento de una nueva metodología de cálculo de Ro o de ajustes, manteniendo la metodología anterior vigente, pero considerando, esta vez sí, los precios y parámetros establecidos en el RDL 5/2023.

El 22 de noviembre de 2023 se publica la Propuesta de Orden de parámetros del primer semestre de 2024. Esta Propuesta establece finalmente la nueva metodología de Ro, la cual aplicará a partir del 1 de enero de 2024 y establecerá el cálculo de la Ro en base trimestral para las cogeneraciones y tratamiento de residuos, y anual para biomásas. Deja sin aplicación ajuste de pool de ningún tipo para las cogeneraciones y tratamiento de residuos. Por lo tanto, se confirma que los ajustes por desviaciones de pool dejan de aplicar a partir de 2024, por lo que se entiende que en 2023 sigue aplicando el ajuste por bandas para cogeneraciones y tratamiento de residuos.

4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicadas

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

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

4.1. Cambios en políticas contables

Consecuencia de la publicación IAS 12 (Modificación) "Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción", las cuentas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 han tenido que reexpresarse. Este cambio no ha afectado al resultado del ejercicio terminado en dicha fecha.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones de aplicación en la Unión Europea cuando entren en vigor, si le son aplicables. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que no existen impactos significativos sobre las cuentas anuales consolidadas.

4.2. Principio de empresa en funcionamiento

Una vez evaluada la situación financiera así como la liquidez y las obligaciones contraídas, los administradores concluyen que no existen eventos o condiciones que pongan en duda la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, por lo que las cuentas anuales consolidadas se han elaborado bajo este principio.

4.3. Criterios de consolidación

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

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

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

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

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global, por lo que todos los activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos y flujos de efectivo derivados de transacciones entre sociedades del Grupo se eliminan de forma íntegra en el proceso de consolidación.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación que los de la Sociedad Dominante, y están adaptados a las políticas contables del Grupo.

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

(a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

b) Conversión de negocios en el extranjero

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

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

El Grupo no tiene negocios en países considerados hiperinflacionarios.

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

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

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

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

4.6. Cálculo del valor razonable

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

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

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

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

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

el cálculo del valor razonable en su conjunto:

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

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

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

Por su parte, los valores razonables del resto de los activos y pasivos financieros se desglosan en las Notas 10 y 16 respectivamente.

4.7. Instrumentos financieros- Reconocimiento inicial y valoración posterior

(a) Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

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

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

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

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

(b) Reconocimiento y baja en cuentas

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

(c) Valoración

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

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

- Instrumentos de deuda

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

- Coste amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja se reconoce directamente en el resultado del ejercicio y se presenta en otras ganancias / (pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio.

Las pérdidas por deterioro del valor se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado global: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados.

Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en otras ganancias/(pérdidas).

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en otras ganancias y pérdidas y el gasto por deterioro del valor se presenta como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen el criterio para a coste amortizado o para a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados.

Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta en el estado de resultados dentro de otras ganancias / (pérdidas) en el ejercicio en que surge.

- Instrumentos de patrimonio neto

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

Los cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en otras ganancias / (pérdidas) en el estado de resultados cuando sea aplicable. Las pérdidas por deterioro del valor (y reversiones de las pérdidas por deterioro del valor) sobre inversiones en patrimonio neto valoradas a valor razonable con cambios en otro resultado global no se presentan separadamente de otros cambios en el valor razonable.

(d) Deterioro del valor

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

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

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

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

(a) Cálculo del valor recuperable

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

considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

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

(b) Reversión de la pérdida por deterioro de valor

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

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

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

4.9. Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

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

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

(a) Venta de envolturas y films

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

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

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

(b) Venta de energía

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

El Grupo Viscofan reconoce los ingresos por energía eléctrica generada a partir de cogeneración, incluyendo la tarifa percibida del mercado, así como, las primas a la generación de energía de acuerdo con la normativa a medida que se va generando y comercializando esta.

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

4.10. Beneficios por acción

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

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

4.11. Combinaciones de negocios y fondo de comercio

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

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

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

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

Se registra como Fondo de comercio el exceso de

- la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la entidad adquirida, y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación en el patrimonio
- sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos

En el caso de que los importes del valor razonable de los activos netos adquiridos y los pasivos asumidos sean superiores, la diferencia se reconoce directamente en resultados como una compra en condiciones muy ventajosas.

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

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

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

4.12. Activos intangibles

(a) Fondo de comercio

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

A efectos de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio se distribuye entre las unidades generadoras de efectivo. La asignación se hace entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera que se beneficien de la combinación de negocios en que surgió el fondo de comercio (Nota 5).

b) Gastos de desarrollo

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

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

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

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

(c) Otros activos intangibles

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

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

(d) Vida útil y Amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al período durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo no dispone de ningún activo intangible de vida útil indefinida, salvo por los Fondos de Comercio comentados en la Nota 5.

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

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

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

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

4.13. Inmovilizado material

(a) Reconocimiento inicial

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

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

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

(b) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo determina el

gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

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

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

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

(c) Reconocimiento posterior

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

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

4.14. Derechos de uso

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

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

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

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

Los pagos por derechos de uso se descuentan usando el tipo de interés implícito en el derecho de uso.

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

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

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

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

Los activos por derecho de uso generalmente se amortizan de forma lineal durante la vida útil del activo o el final del plazo de arrendamiento si éste se produjera antes.

El Grupo aplica la exención de reconocimiento a los arrendamientos que tienen un plazo igual o inferior a doce meses desde la fecha de comienzo y que no contienen una opción de compra, y a los arrendamientos en las que el activo subyacente es de escaso valor. El pago por estos arrendamientos es reconocido como gasto durante el plazo del arrendamiento.

4.15. Existencias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.16. Derechos de emisión

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

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

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

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

4.17. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

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

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

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

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

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

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

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

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

4.18. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

4.19. Dividendos

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2023 y 2022 figuran minorando el Patrimonio Neto del Grupo Viscofan.

4.20. Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

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

(a) Subvenciones de capital

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

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

(b) Subvenciones de explotación

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

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

(c) Subvenciones de tipos de interés

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

4.21. Retribuciones a los empleados

(a) Obligaciones por planes de pensiones y otras prestaciones

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

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

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

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

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

Una descripción de cada plan de pensiones de prestaciones definidas del Grupo se presenta en la Nota 14.1.

b) Indemnizaciones por cese

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

c) Retribuciones a empleados

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

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

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

d) Pagos basados en acciones

A determinado grupo de empleados se les proporcionan prestaciones con compensación en pagos basados en acciones a través del Plan de Incentivos a largo plazo para Empleados, un plan de participación de los empleados en el accionariado. En la nota 23.3 se recoge información sobre estos planes.

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

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

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

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

4.22. Provisiones

(a) Criterios generales

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

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

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

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

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

(b) Provisiones por contratos onerosos

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

(c) Provisiones por reestructuraciones

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

(d) Provisión por derechos de emisión

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

4.23. Derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados designados en relaciones de cobertura se desglosan en la Nota 17. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en el patrimonio neto de los accionistas se muestran en la Nota 12.

La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses; se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

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

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

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

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

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

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

4.24. Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

(a) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

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

(b) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

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

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

(c) Valoración

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

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

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

(d) Compensación y clasificación

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

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

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

(e) Créditos fiscales por inversiones

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

4.25. Medioambiente y cambio climático

(a) Medio ambiente

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

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

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la Nota 25.

(b) Cambio climático

El cambio climático es un aspecto relevante identificado en el análisis de materialidad y como tal se incluye en los procesos de dirección y gestión operativa del Grupo en el largo plazo. Es una parte integral de nuestra mitigación de riesgos y una parte esencial de nuestro Plan de Actuación de Sostenibilidad.

La gestión del Cambio Climático se regula en la Política de Cambio Climático, aprobada por el Consejo de Administración, y que manifiesta el compromiso del Grupo con este gran problema ambiental fijando su compromiso con el control de las emisiones atmosféricas, la eficiencia energética así como con una estrategia de negocio relacionada con el desarrollo de fuentes alternativas de energía.

Además, la normativa interna sobre cambio climático se complementa por la política de Medio Ambiente, aprobada por el Consejo de Administración, establece que la actuación del Grupo se ha de desarrollar en el respeto del medio ambiente, lo que se ha de traducir en la incorporación de criterios de desarrollo sostenible en todas las áreas de actuación garantizando una gestión eficiente de los recursos naturales y minimizando los efectos no deseados de la actividad.

El detalle de los principales riesgos, así como las oportunidades y recursos destinados se detallan en la Nota 25.

4.26. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo a los criterios de valoración detallados a lo largo de la presente Nota 4. Las únicas transacciones con partes vinculadas se detallan en la Nota 24 de "Información relativa a Administradores de la Sociedad Dominante y personal clave de la dirección del Grupo".

5. Activos Intangibles y Fondo de Comercio

5.1. Activos intangibles distintos del Fondo de Comercio

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en otros activos intangibles durante los ejercicios 2023 y 2022 se detallan a continuación:

	Miles de euros						<i>Total</i>
	Cartera de clientes	Aplicaciones informáticas	Propiedad Industrial	Desarrollo	Anticipos	Amortizaciones	
Saldo inicial a 1 de enero de 2022	621	48.753	23.156	2.455	111	-57.917	17.179
Diferencias de conversión	0	823	420	0	5	-1.217	31
Altas	0	4.739	0	0	506	-4.782	463
Bajas	0	-53	0	0	0	53	0
Trasposos	0	216	0	0	-240	0	-24
Saldo final a 31 de diciembre de 2022	621	54.478	23.576	2.455	382	-63.863	17.649
Diferencias de conversión	0	-155	-519	0	0	508	-166
Altas	0	3.179	0	1.013	48	-4.792	-552
Bajas	0	-537	0	0	0	537	0
Trasposos	0	59	0	0	-33	0	26
Saldo final a 31 de diciembre de 2023	621	57.024	23.057	3.468	397	-67.610	16.957

Los saldos netos por epígrafe a 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	Miles de euros					
	31.12.2023			31.12.2022		
	Coste	Amortizaciones	<i>Total</i>	Coste	Amortizaciones	<i>Total</i>
Cartera de clientes	621	-621	0	621	-621	0
Aplicaciones informáticas	57.024	-45.036	11.988	54.478	-41.893	12.585
Propiedad Industrial	23.057	-19.636	3.421	23.576	-19.459	4.117
Desarrollo	3.468	-2.317	1.151	2.455	-1.890	565
Anticipos	397	0	397	382	0	382
TOTAL	84.567	-67.610	16.957	81.512	-63.863	17.649

Un detalle del coste de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Aplicaciones informáticas	37.197	32.317
Propiedad industrial	13.427	14.116
Bienes totalmente amortizados	50.624	46.433

5.2. Fondo de Comercio

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2023 y 2022 se presentan a continuación:

	Miles de euros
Saldo inicial a 1 de enero de 2022	2.959
Diferencias de conversión	278
Saldo final a 31 de diciembre de 2022	3.237
Diferencias de conversión	368
Saldo final a 31 de diciembre de 2023	3.605

Estos importes corresponden a la UGE grupo Supralon (2.717 miles de euros) en la región geográfica de "Resto de Europa y Asia", y a la UGE transferencia de ingredientes (888 miles de euros) en la región geográfica de "América del Norte".

Test de deterioro

A continuación, detallamos el cálculo del test de deterioro de los distintos fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2023.

(a) UGE grupo Supralon

El Fondo de Comercio por valor de 2.717 miles de euros, contabilizado en el balance consolidado del Grupo, corresponde a las sociedades del grupo Supralon cuya unidad generadora de efectivo se corresponde con la propia sociedad legal o Subgrupo, dedicada a la producción y distribución de envolturas para la industria cárnica.

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

Del resultado de este análisis los Administradores consideran que a 31 de diciembre de 2023 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro alguna.

(b) Transferencia de ingredientes

El Fondo de Comercio contabilizado en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2023 asciende a 888 miles de euros.

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

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

Del resultado de este análisis los Administradores consideran que a 31 de diciembre de 2023 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro alguna.

6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizado material durante los ejercicios 2023 y 2022 se presentan a continuación:

	Miles de euros							
	Terrenos y Construcciones	Instal. técnicas y Maquina.	Otras instal., Utillaje y Mobiliario	Otro inmov. material	Anticipos y activos en curso	Amortizaciones	Deterioros	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2022	274.833	912.362	118.542	45.220	49.079	-901.021	-748	498.267
Diferencias de conversión	4.161	22.764	466	1.008	1.756	-19.053	-6	11.096
Altas	16.855	67.109	1.912	4.891	29.595	-68.076	-45	52.241
Bajas	-29	-4.818	-273	-691	-62	5.443	47	-383
Trasposos	10.561	55.739	3.349	1.112	-70.738	0	0	23
Saldo final a 31 de diciembre 2022	306.381	1.053.156	123.996	51.540	9.630	-982.707	-752	561.244
Diferencias de conversión	-3.269	-1.164	-1.164	-762	-164	3.409	2	-3.112
Altas	3.342	26.728	2.880	2.263	38.093	-73.628	-308	-630

Bajas	-109	-2.497	-602	-1.756	-9	3.638	0	-1.335
Trasposos	3.217	18.730	723	856	-23.552	0	0	-26
Saldo final a 31 de diciembre 2023	309.562	1.094.953	125.833	52.141	23.998	-1.049.288	-1.058	556.141

Los saldos netos por epígrafe a 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	Miles de euros					
	31.12.2023			31.12.2022		
	Coste	Amortiza-ciones y deterioro	Total	Coste	Amortiza-ciones y deterioro	Total
Terrenos y construcciones	309.562	-145.176	164.386	306.381	-137.971	168.410
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.094.953	-772.812	322.141	1.053.156	-720.617	332.539
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	125.833	-95.366	30.467	123.996	-90.414	33.582
Otro inmovilizado material	52.141	-36.992	15.149	51.540	-34.457	17.083
Anticipos y activos en curso	23.998	0	23.998	9.630	0	9.630
TOTAL	1.606.487	-1.050.346	556.141	1.544.703	-983.459	561.244

Durante el ejercicio 2023 se han realizado inversiones en el Grupo, en inmovilizado material, por un valor de 73.306 miles de euros. Entre los proyectos llevados a cabo en el año cabe destacar inversiones recurrentes de mantenimiento, los avances para la construcción de una nueva planta de convertiring de celulósica y colágeno en Tailandia, y las inversiones en la fase de convertiring en la República Checa.

Durante el ejercicio 2022 se realizaron inversiones en inmovilizado material, por un valor de 120.362 miles de euros. Los principales proyectos se enfocaron en incrementar la capacidad de envolturas de colágeno en España, Alemania, Serbia, China y Estados Unidos, puestos en marcha en los primeros meses de 2023. Adicionalmente se invirtió en la nueva tecnología de celulósica para la planta de Danville en Estados Unidos, nueva planta de hidrolizados de colágeno en Alemania para impulsar el desarrollo de los Nuevos Negocios; además de nuevas iniciativas destinadas a reforzar las ventajas competitivas, especialmente en el ámbito energético.

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2023	2022
Construcciones	67.135	63.631
Instalaciones técnicas y maquinaria	526.828	459.769
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	69.062	64.497
Otro inmovilizado material	27.200	24.148
Bienes totalmente amortizados	690.225	612.045

Derivado del plan anual de inversiones, al cierre del ejercicio 2023 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 28.936 miles de euros destacando la instalación de un nuevo centro de convertiring en Tailandia, aumento capacidad de plásticos en Méjico y inversiones relacionadas con el medio ambiente en España y Brasil.

Al cierre del ejercicio 2022 los compromisos de adquisición de inmovilizado ascendían a 4.233 miles de euros relacionados con las instalaciones de convertiring en Tailandia.

El Grupo consolidado tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Test de deterioro

Durante los dos últimos ejercicios, no se han identificado indicios de deterioro en ninguna de las unidades generadoras de efectivo del Grupo.

No obstante la inversión en USA ha generado resultados negativos los últimos ejercicios. Durante el ejercicio 2022 la dirección de la Sociedad tomó la decisión de realizar ciertas inversiones en la filial americana con el objetivo de modernizar los activos afectos a la producción y conseguir mejorar la situación de dicha filial. Como consecuencia de dichas inversiones y la optimización del funcionamiento de las mismas durante el ejercicio 2023, la dirección considera que no existen razones para realizar un deterioro de la inversión.

De cara a materializar el análisis de deterioro de la inversión, las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

- se han realizado inversiones en las plantas de USA por importe aproximado de 75 millones de dólares que han llegado a su funcionamiento óptimo en el ejercicio 2023 (dichas inversiones están incorporadas casi en su totalidad en el activo de Viscofan USA a cierre de 2022)
- las ventas que se consideran en el plan tienen un crecimiento en los siguientes ejercicios acorde con los incrementos de capacidad instalados
- se han considerado las actuales circunstancias de costes de materias primas y de producción, adaptadas a las actuales circunstancias de mercado y a las nuevas inversiones materializadas
- la proyección de EBITDA sobre ventas es creciente a medida que se van afinando las nuevas inversiones materializadas y alcanza márgenes razonables dentro del contexto del grupo
- el impacto en el circulante consecuencia de las proyecciones realizadas
- la tasa de descuento antes de impuestos utilizada es del 10,10%

Una vez realizado el análisis indicado, el valor actual de los flujos de caja futuros es significativamente superior al valor actual de la inversión. No obstante, se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre las principales variables, identificando un escenario más conservador en las estimaciones, en el cual la holgura del análisis sigue siendo significativa, así como se ha realizado un incremento en la tasa de descuento hasta un valor de 10,4%, sin identificar tampoco deterioro alguno. Por último se ha considerado un escenario más agresivo en el cual se consideran ambas sensibilidades, tanto de flujos como de tasa de descuento, y en este escenario tampoco se identifica un deterioro de la inversión en USA.

7. Derechos de uso

Esta nota proporciona información sobre los derechos de uso donde el Grupo es arrendatario.

7.1. Activos por derecho de uso

El balance muestra los siguientes importes relacionados con derechos de uso:

	Miles de euros					Total
	Construcciones	Instal. técnicas y maquinaria	Otras instal., utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado material	Amortizaciones	
Saldo inicial a 1 de enero de 2022	18.114	1.624	0	5.758	-11.528	13.968
Diferencias de conversión	246	7	0	70	-123	200
Altas	188	173	0	1.272	-5.289	-3.656
Bajas	-2.517	-82	0	-961	3.628	68
Trasposos	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial a 1 de enero de 2022	16.031	1.722	0	6.139	-13.312	10.580
Diferencias de conversión	-160	-8	0	-31	136	-63
Altas	3.432	844	0	2.278	-5.293	1.261
Bajas	-1.254	-1.177	0	-1.045	3.275	-201
Trasposos	250	0	0	-783	533	0
Saldo final a 31 de diciembre de 2023	18.299	1.381	0	6.558	-14.661	11.577

Los saldos netos por epígrafe a 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	Miles de euros					
	31.12.2023			31.12.2022		
	Coste	Amortizaciones y deterioro	Total	Coste	Amortizaciones y deterioro	Total
Construcciones	18.299	-10.674	7.625	16.031	-8.702	7.329
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.381	-576	805	1.722	-1.333	389
Otro inmovilizado material	6.558	-3.411	3.147	6.139	-3.277	2.862
TOTAL	26.238	-14.661	11.577	23.892	-13.312	10.580

Las adiciones a los activos por derecho de uso durante el ejercicio 2023 ascendieron a 6.554 miles de euros; 1.633 miles de euros en el ejercicio 2022.

7.2. Pasivos por derecho de uso

El balance muestra los siguientes importes relacionados con derechos de uso:

	Miles de euros	
	2023	2022
Hasta 3 meses	442	598
Entre 3 meses y 1 año	4.245	2.380
Corriente	4.687	2.978
Entre 1 año y 5 años	6.418	6.452
Más de 5 años	436	1.060
No corriente	6.854	7.512
Total a 31 de diciembre	11.541	10.490

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

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

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

Durante este ejercicio y como consecuencia de los cambios en la NIC 12 (Nota 3.1) se han reconocido activos y pasivos por impuesto diferido asociados a estos elementos (Nota 18), sin efecto en la cuenta de resultados.

8. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Materias primas y otros aprovisionamientos	101.979	112.784
Productos semiterminados	102.053	86.037
Productos terminados	195.552	158.255
Comerciales	13.293	9.415
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	25.301	11.404
Anticipos a proveedores	4.714	3.893
Total Existencias	442.892	381.788

Las correcciones valorativas del ejercicio 2023, por deterioro y obsolescencia de las existencias, han supuesto un gasto de 6.409 miles de euros (un gasto de 2.829 miles de euros en 2022) y figuran registrados en los epígrafes "Consumos de materias primas y consumibles" y "Variación de existencias de productos terminados y en curso" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Los consumos de derechos de emisión para los ejercicios 2023 y 2022 ascienden a 294.406 y 317.106 toneladas, respectivamente.

El importe por gasto de emisión de gases en el ejercicio 2023 figura en el epígrafe de "Consumos de materias primas y consumibles" por importe de 22.605 miles de euros (21.492 miles de euros en 2022).

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Clientes por ventas y prestación de servicios	223.014	236.483
Otros deudores comerciales	8.021	9.603
Anticipos a empleados	102	64
Deterioro de valor	-2.228	-2.925
Total deudores comerciales	228.909	243.225
Administraciones Públicas deudoras	27.327	29.654
Periodificaciones	4.009	3.420
Total otras deudas a cobrar	31.336	33.074
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	260.245	276.299

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la antigüedad de los saldos deudores comerciales en función de su vencimiento es la siguiente:

	Miles de euros						Total
	No vencido	Vencido					
		Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	Más de 90 días		
2023	200.937	20.136	4.078	1.980	1.778	228.909	
2022	221.393	16.268	2.998	1.805	761	243.225	

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

Los deudores comerciales no devengan intereses y generalmente, las condiciones de cobro son de 45 a 120 días.

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

	Miles de euros							Total valor contable
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	
2023	73.186	84.050	1.538	38.329	333	15.715	15.758	228.909
2022	82.211	89.107	1.722	38.837	1.679	11.301	18.368	243.225

El movimiento del deterioro de valor de clientes por ventas y prestación de servicios así como de otros deudores comerciales es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Saldo inicial a 1 de enero	-2.925	-2.684
Diferencias de conversión	-47	-129
Dotaciones	-160	-67
Aplicaciones	904	-45
Saldo final a 31 de diciembre	-2.228	-2.925

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, los saldos deudores mantenidos con Administraciones Públicas son como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	20.299	27.781
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	5.764	3
Otros organismos públicos	1.264	1.870
Saldo final a 31 de diciembre	27.327	29.654

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros							<i>Total valor contable</i>
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	
2023	7.630	1.820	592	10.686	5.660	39	900	27.327
2022	7.844	2.041	1.047	10.587	6.513	720	902	29.654

Deterioro del valor

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

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

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

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

Las tasas de pérdidas esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de 36 meses antes del 1 de enero de 2023, y las correspondientes pérdidas crediticias históricas experimentadas durante este período. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan a la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas a cobrar.

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

Las cuentas a cobrar para las que se reconoció un deterioro del valor se eliminan contra el importe del deterioro cuando no haya ninguna expectativa de recuperar efectivo adicional.

La evolución de los flujos de cobro en 2023 y la prevista para ejercicios futuros no ha variado respecto a la de ejercicios anteriores.

10. Activos Financieros No Corrientes y Corrientes

La totalidad de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2023 y 2022 están incluidos en el nivel 2, dentro de las jerarquías de valoración: activos y pasivos cuyo valor razonable se ha determinado mediante técnicas de valoración que utilizan hipótesis observables en el mercado.

El desglose por categorías de estos activos financieros sin incluir deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Valorados a		Total valor contable	Valor razonable
	Coste amortizado	V.R. con cambios en PyG		
Inversiones financieras	5.410	0	5.410	5.410
Depósitos y fianzas constituidos	2.151	0	2.151	2.151
Activos Financieros no corrientes	7.561	0	7.561	7.561
Instrumentos de patrimonio	0	759	759	759
Créditos y otras partidas a cobrar	152	0	152	152
Imposiciones a corto plazo	0	0	0	0
Activos Financieros corrientes	152	759	911	911
Total a 31 de diciembre 2023	7.713	759	8.472	8.472

	Miles de euros			
	Valorados a		Total valor contable	Valor razonable
	Coste amortizado	V.R. con cambios en PyG		
Inversiones financieras	1.108	1.521	2.629	2.629
Depósitos y fianzas constituidos	1.715	0	1.715	1.715
Activos Financieros no corrientes	2.823	1.521	4.344	4.344
Instrumentos de patrimonio	0	736	736	736
Créditos y otras partidas a cobrar	846	0	846	846
Imposiciones a corto plazo	0	0	0	0
Activos Financieros corrientes	846	736	1.582	1.582
Total a 31 de diciembre 2022	3.669	2.257	5.926	5.926

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

	Miles de euros						Total
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	
2023	911	608	25	—	913	6.015	8.472
2022	1.582	256	38	1	761	3.288	5.926

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros						
	Euros	Dólar americano	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
2023	5.501	111	2.060	538	133	129	8.472
2022	2.648	160	2.089	29	147	853	5.926

El grupo no ha reconocido ningún deterioro en relación con estos activos a 31 de diciembre de 2023 (ni a 31 de diciembre de 2022).

11. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito, con alguna cuenta remunerada a tipo de interés de mercado. El Grupo no tiene descubiertos bancarios a las mencionadas fechas y todos los saldos son de libre disposición.

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros							<i>Total valor contable</i>
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	
2023	15.811	13.036	9	6.826	2.203	9.282	4.829	<i>51.996</i>
2022	7.726	22.198	21	5.039	2.293	10.933	2.983	<i>51.193</i>

12. Patrimonio Neto

12.1. Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2023, el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.500.000 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. El valor total de capital era de 32.550 miles de euros. Igual que a 31 de diciembre de 2022.

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

Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid, Barcelona y Bilbao, y cotizan en el mercado continuo. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

	% de participación	
	2023	2022
Corporación Financiera Alba, S. A.	14,25	14,25
APG Asset Management N.V.	9,997	9,997
Angustias y Sol, S.L.	5,02	5,02
Setanta Asset Management Limited	3,96	3,96

Adicionalmente, de acuerdo con el artículo 32 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, sobre accionistas obligados a notificar su participación por tener su residencia en un paraíso fiscal o en un país o territorio de nula tributación o con el que no existe efectivo intercambio de información tributaria, no se ha recibido notificación alguna al cierre de los ejercicios 2023 y 2022.

Gestión del Capital

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

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

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

Así, el objetivo principal del Grupo Viscofan es mantener una saneada posición de capital. Los índices de apalancamiento así como el análisis de la deuda neta, a 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2023	2022
Efectivo y equivalente al efectivo (Nota 11)	51.996	51.193
Otros activos financieros a C.P. (Nota 10)	911	1.582
Pasivos financieros (Nota 16)	-222.027	-183.899
Deudas por activos por derecho de uso (Nota 7.2)	-11.541	-10.490
Total deuda financiera neta	-180.661	-141.614
Total patrimonio neto	-957.772	-906.870
Indice de apalancamiento	18,90%	15,60%

	Miles de euros	
	2023	2022
Efectivo y equivalente al efectivo (Nota 11)	51.996	51.193
Otros activos financieros a C.P. (Nota 10)	911	1.582
Deuda financiera reembolsable en un año (Notas 16 y 7.2)	-182.735	-139.897
Deuda financiera reembolsable a más de un año (Notas 16 y 7.2)	-50.833	-54.492
Deuda neta	-180.661	-141.614

	Miles de euros	
	2023	2022
Efectivo y equivalente al efectivo (Nota 11)	51.996	51.193
Otros activos financieros a C.P. (Nota 10)	911	1.582
Deuda bruta a tipos de interés fijos	-32.069	-31.441
Deuda bruta a tipos de interés variables (Nota 22.4)	-201.499	-162.948
Deuda neta	-180.661	-141.614

La variación de la deuda neta a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo inicial a 1 de enero de 2023	Flujos de efectivo	Adquisiciones y otros cambios no monetarios	Variación del valor razonable	Diferencias de conversión	Saldo final a 31 de diciembre de 2023
Efectivo y equivalente al efectivo	51.193	-128			931	51.996
Otros activos financieros a C.P.	1.582	-652			-19	911
Pasivos incluidos en actividades de financiación	0					0
Deuda financiera a C.P.	-117.826	-38.408	-3.207		975	-158.466
Deuda financiera a L.P.	-34.500		3.207		175	-31.118
Intereses	-132	6.275	-6.518			-375
Proveedores	-15.725	-203			48	-15.880
Inmovilizado						
Otros pasivos financieros a C.P.	-3.236	563	-654			-3.327
Otros pasivos financieros a L.P.	-12.480	-1.781	2.040		-640	-12.861
Deudas a C.P. por activos por derecho de uso.	-2.978	5.296	-6.983		-22	-4.687
Deudas a L.P. por activos por derecho de uso.	-7.512		759		-101	-6.854
Total deuda neta	-141.614	-29.038	-11.356	0	1.347	-180.661

	Miles de euros					
	Saldo inicial a 1 de enero de 2022	Flujos de efectivo	Adquisiciones y otros cambios no monetarios	Variación en valor razonable	Diferencias de conversión	Saldo final a 31 de diciembre de 2022
Efectivo y equivalente al efectivo	91.352	-41.675	0	0	1.516	51.193
Otros activos financieros a C.P.	837	741	0	0	4	1.582
Pasivos incluidos en actividades de financiación	0	0	0	0	0	0
Deuda financiera a C.P.	-39.252	-58.902	-19.190	0	-482	-117.826
Deuda financiera a L.P.	-53.690	0	19.190	0	0	-34.500
Intereses	-166	1.569	-1.534	0	-1	-132
Proveedores	-5.791	-9.979	0	0	45	-15.725
Inmovilizado						
Otros pasivos financieros a C.P.	-3.545	1.165	-662	-194	0	-3.236
Otros pasivos financieros a L.P.	-14.307	1.845	662	-3	-677	-12.480
Deudas a C.P. por activos por derecho de uso.	-4.528	5.289	-3.628	0	-111	-2.978
Deudas a L.P. por activos por derecho de uso.	-9.363	0	1.912	0	-61	-7.512
Total deuda neta	-38.453	-99.947	-3.250	-197	233	-141.614

12.2. Prima de emisión

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

El importe a 31 de diciembre de 2023 asciende a 12 miles de euros, al igual que a 31 de diciembre de 2022.

12.3. Reservas

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros			
	Otras reservas	Diferencias de conversión	Pagos basados en acciones (Nota 23.3)	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2022	815.034	-85.843	2.912	732.103
Ingresos / (gastos) reconocidos	6.596	32.115	0	38.711
Distribución de dividendos	-19.873	0	0	-19.873
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	68.117	0	0	68.117
Movimiento con acciones propias	-4.389	0	-3.105	-7.494
Transacciones con participaciones no dominantes	0	0	0	0
Pagos basados en acciones	0	0	1.581	1.581
Saldo final a 31 de diciembre de 2022	865.485	-53.728	1.388	813.145
Reducción de capital	0	0	0	0
Ingresos / (gastos) reconocidos	-299	2.532	0	2.233
Distribución de dividendos	-24.945	0	0	-24.945
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	74.786	0	0	74.786
Movimiento con acciones propias	0	0	0	0
Transacciones con participaciones no dominantes	0	0	0	0

Pagos basados en acciones	118	92	3.027	3.237
Saldo final a 31 de diciembre de 2023	915.145	-51.104	4.415	868.456

(a) Otras reservas

• Reserva legal

Las sociedades domiciliadas en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y su valor a 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a 6.510 miles de euros.

• Reserva de revalorización

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

• Reserva por acciones propias

De acuerdo con el artículo 148 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad Dominante debe establecer una reserva indisponible equivalente al importe de las participaciones o acciones propias que posea (ver nota 12.4). Esta reserva deberá mantenerse en tanto las participaciones o acciones no sean enajenadas.

b) Diferencias de conversión

El detalle de las diferencias de conversión más significativas por sociedad para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Viscofan CZ sro	7.138	12.491
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	216	6.983
Viscofan USA Inc	8.358	11.629
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	3.796	-7.063
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	-73.181	-78.156
Viscofan Uruguay, S.A.	-16.501	-15.434
Resto de sociedades del Grupo	19.070	15.822
Saldo final a 31 de diciembre	-51.104	-53.728

12.4. Movimiento de acciones propias

En la Junta Ordinaria de 27 de abril de 2023 se concedió autorización al Consejo de Administración por un plazo de 5 años para la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad, directamente o a través de Sociedades del Grupo Viscofan, dentro de los límites y hasta la cifra máxima permitida por la Ley de Sociedades de Capital (arts. 146 y 509) y a un precio que no podrá ser inferior al valor nominal de la acción ni superior en un 15% al valor cotización de la acción en el Sistema de Interconexión Bursátil Español en el momento en que se introduzca la orden de adquisición.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha adquirido 112.800 acciones propias, por importe de 6.264 miles de euros, al amparo de la vigente autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 27 de abril de 2023. Igualmente se han entregado 15.389 acciones propias en el marco del plan de retribución variable.

En el ejercicio 2022 se entregaron 129.811 acciones propias a personal de Viscofan, S.A. en el marco de los planes de retribución variable de la sociedad. También durante 2022, la Sociedad ha procedido a la adquisición de 234.500 acciones propias, por importe de 12.231 miles de euros, al amparo de la vigente autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2018.

De este modo, a 31 de diciembre de 2023 Viscofan, S.A. cuenta con 419.095 acciones propias que representan el 0,9% de los derechos de votos por valor de 21.671 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2022, Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 321.684 acciones propias que representaban el 0,69% de los derechos de votos por valor de 16.181 miles de euros.

12.5. Ajustes por cambios de valor

Su movimiento en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	Miles de euros		Total
	Seguros de cambio	Derivados sobre materias primas	
Saldo inicial a 1 de enero de 2022	-592	1.059	467
Ganancias/ (Pérdidas), netas de efecto impositivo	2.252	0	2.252
Reclasificaciones de (perdidas) o ganancias a la cuenta de resultados, netas de efecto impositivo	592	-753	-161
Saldo final a 31 de diciembre de 2022	2.252	306	2.558
Ganancias/ (Pérdidas), netas de efecto impositivo	2.052	0	2.052
Reclasificaciones de (perdidas) o ganancias a la cuenta de resultados, netas de efecto impositivo	-694	-1.890	-
Saldo final a 31 de diciembre de 2023	3.610	-1.584	2.026

12.6. Distribución de Beneficios y otras remuneraciones al accionista

El Consejo de Administración de VISCOFAN ha acordado que propondrá a la Junta General de Accionistas el pago, con cargo a los resultados del ejercicio 2023 y reservas voluntarias, de un dividendo cuyo importe bruto agregado será igual a la suma de las cantidades que se indican a continuación (el "Dividendo").

(a) ratificar el pago de 64.562.967 euros en concepto de dividendo a cuenta repartido el 20 de diciembre de 2023 (el "Dividendo a Cuenta 2023") y que corresponde a 1,40 euros por acción multiplicado por el número de acciones que no tenían la condición de autocartera directa en las fechas correspondientes según fue aprobado por el Consejo de Administración; y

(b) el importe determinable que resultará de multiplicar:

- la cantidad bruta por acción que, en concepto de pago complementario del dividendo correspondiente al ejercicio 2023, pagará la Sociedad en el marco de la primera ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2024 (el "Dividendo Complementario"), por

- el número total de acciones respecto de las cuales sus titulares hayan optado por recibir el dividendo en efectivo en el marco de la primera ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" del ejercicio 2024.

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales consolidadas, no resulta posible concretar el importe del Dividendo complementario ni, en consecuencia, el importe del dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2023.

El pago del Dividendo complementario se llevará a cabo conjuntamente con la ejecución de un aumento de capital social liberado que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas de 2024, con la finalidad de ofrecer a los accionistas la posibilidad de percibir su retribución en efectivo (mediante el cobro del Dividendo complementario) o en acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad (a través del referido aumento de capital liberado). El cobro del Dividendo complementario se configurará como una de las alternativas a las que podrá optar el accionista a la hora de recibir su retribución en el marco de la primera ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2024 que se llevará a cabo mediante la ejecución del aumento de capital liberado antes referido.

Asimismo, el Consejo de Administración tiene previsto reducir el capital social de la Sociedad, mediante la amortización de acciones propias y evitar así la dilución de aquellos accionistas que opten por recibir su dividendo en efectivo.

El Consejo de Administración estima que el importe bruto del Dividendo Complementario será de 1,59 euros por acción. En consecuencia, teniendo en consideración el importe del Dividendo a Cuenta 2023 de 1,40 euros por acción y prima por asistencia a la Junta General de Accionistas de 0,01 euros por acción, la retribución total para los accionistas a percibir será de 3,00 euros por acción. Del referido importe estimado de 3,00 euros por acción, 2,00 euros se corresponden con la retribución ordinaria creciente que el Consejo de Administración ha venido proponiendo a la Junta General de Accionistas en los últimos ejercicios (1,95 euros por acción con cargo al ejercicio 2022), mientras que el euro adicional por acción para alcanzar el importe estimado total tendría un carácter extraordinario en atención a las actuales condiciones de mercado y de la Sociedad.

La propuesta de retribución ordinaria (2,00 euros por acción) equivale a la distribución de un 65,6% del resultado neto.

La propuesta de distribución total y la ordinaria superan en un 53,8% y un 2,6%, respectivamente, la remuneración del año anterior de 1,95 euros por acción.

El importe final del Dividendo complementario se comunicará tan pronto como el Consejo de Administración (o el órgano en que este delegue) lo determine de acuerdo con lo dispuesto en los términos de los acuerdos de distribución del dividendo y de aumento de capital que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas en relación con el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" del ejercicio 2024. Asimismo, una vez concluida la primera ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2024, el Consejo de Administración (con expresa facultad de sustitución) procederá a concretar la propuesta de distribución anterior, determinando el importe definitivo del dividendo y la cantidad que se destinará a remanente.

En relación con el ejercicio 2022, la retribución total a los accionistas ascendió a un total de 1,95 euros por acción. De los cuales la distribución de resultados supuso un dividendo de 1,94 euros por acción (1,4 euros por acción pagados el 22 de diciembre de 2022 como dividendo a cuenta y 0,54 euros por acción pagados el 2 de junio de 2023 como dividendo complementario) y 0,01 euros por acción correspondientes al pago de una prima por asistencia a la Junta General de 2023. Esta prima se reconoció como gasto del ejercicio.

La distribución de los beneficios de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de abril de 2023.

Con fecha 23 de noviembre de 2023, el Consejo de Administración considerando la previsión de resultados para el ejercicio, aprobó un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2023 de 64.563 miles de euros, que equivale a un dividendo por acción de 1,4 euros. Este dividendo se pagó el 20 de diciembre de 2023.

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

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2023, es el siguiente:

	Miles de euros
Tesorería disponible al 31.12.2023	4.858
Por cobro clientes y deudores	33.130
Otros ingresos	538
Por pago a proveedores y acreedores	-13.892
Por pago a empleados	-23.925
Por pago de intereses	-120
Por otros pagos	-13.679
Flujos operativos	-17.948
Por dividendos	126.799
Por adquisición propiedad, planta y equipo	-4.415
Por inversión en empresas del grupo	-12.000
Flujos actividades inversión	110.384
Variación deuda bancaria	0
Por pago de dividendos	-92.387
Por compra de autocartera	0
Flujos actividades financiación	-92.387
Previsión de liquidez al 31.12.2024	4.907

Con los dividendos recibidos de las filiales antes del pago de dividendo a cuenta mas la utilización de las líneas de crédito disponibles, la sociedad tuvo liquidez para hacer frente a dicho pago.

13. Ingresos diferidos

En el ejercicio 2023 se han producido determinadas modificaciones normativas (nota 3.7) que nos han llevado a realizar una reestimación de los importes contabilizados, así como se han dado algunas regularizaciones de importes que estaban pendientes de confirmación definitiva, la cual se ha producido en el ejercicio. En este sentido, considerando los cambios normativos para ejercicios futuros, se han reconocido los importes con carácter prospectivo de forma que los valores reconocidos reflejen los valores razonables en cada período.

14. Retribución a L.P. a empleados y otras provisiones

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

	Nota	Miles de euros	
		2023	2022
Prestación definida		17.266	16.278
Otras retribuciones al personal		8.650	6.030
Retribuciones a L.P. a empleados	14.1	25.916	22.308
Provisiones para otros litigios		0	0
Otras		43	0
Otras provisiones a L.P.		43	0
Provisiones para garantías / Devoluciones		3.742	2.752
Provisiones para riesgos laborales		534	1.407
Provisiones por derechos de emisión		21.934	21.489
Otras		18	553
Provisiones corrientes	14.2	26.228	26.201

14.1. Retribuciones a L.P. a empleados

El grupo realiza contribuciones a varios planes de prestación definida. Los planes más relevantes están situados en Alemania, Estados Unidos y Canadá.

Para todos ellos se utilizan valoraciones actuariales.

• Planes de pensiones en Alemania

A través de la filial Viscofan DE GmbH, se contribuye a un plan de prestación definida consistente en una pensión vitalicia para los empleados una vez se jubilen. A 31 de diciembre de 2023 cuenta con 268 trabajadores y 481 jubilados y exempleados. A 31 de diciembre de 2022 el número de trabajadores ascendía a 293 y 475 el número de jubilados y exempleados.

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

La obligación neta de los planes de pensiones asciende a 14.400 miles de euros a 31 de diciembre de 2023, siendo su importe de 12.293 a 31 de diciembre de 2022.

• Planes de pensiones en Estados Unidos

La filial Viscofan USA Inc., tras su fusión con Viscofan Collagen USA Inc, contribuye a dos planes de prestación definida.

1) Retirement Plan for Hourly Employees. Supone una pensión vitalicia para trabajadores y ex trabajadores de la compañía y cuenta con un total de 168 beneficiarios (22 de ellos en activo, 146 jubilados y exempleados).

La obligación neta asciende a -189 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 debido a que el valor del fondo es superior a la obligación. La tasa de capitalización es del 101,96% del valor de la obligación.

A 31 de diciembre de 2022 la obligación neta ascendía a 357 miles de euros con una tasa de capitalización del 96,48% del valor de la obligación y 175 beneficiarios (26 de ellos en activo y 149 jubilados y exempleados).

Este plan se encuentra congelado desde el 1 de diciembre de 2010.

2) Retirement Plan for Salaried Employees. Supone una renta vitalicia para 126 participantes (12 de ellos en activo, 114 jubilados y exempleados).

La obligación neta asciende a 976 miles de euros a 31 de diciembre de 2023. La tasa de capitalización es del 91,19% del valor de la obligación.

A 31 de diciembre de 2022 la obligación neta ascendía a 1.620 miles de euros con una tasa de capitalización del 87,23% del valor de la obligación y 128 participantes (14 de ellos en activo y 114 jubilados y exempleados).

Este plan se encuentra congelado desde el 31 de enero de 2008.

• Planes de pensiones en Canadá

En el ejercicio 2023 se ha externalizado el plan de pensiones registrado por Viscofan Canada Inc. Para ello, la compañía ha completado las necesidades del fondo al 100% aportando 139 miles de CAD equivalentes a 95 miles de EUR y posterior aportación de la totalidad de activos del fondo, 5.265 Miles de CAD equivalentes a 3.605 miles de euros, a una compañía de seguros externa.

En el ejercicio 2022, los beneficiarios del fondo eran 38, 16 de ellos en activo y 22 jubilados y exempleados.

A 31 de diciembre de 2022 la tasa de capitalización era el 100%, la obligación es igual al valor razonable de los activos afectos.

Este plan se encuentra congelado desde el 31 de marzo de 2011.

La información más significativa sobre los planes de pensiones es:

a) Cantidades reconocidas en el Estado de Situación Financiera:

	Miles de euros	
	2023	2022
Valor actual de la obligación	-38.215	-40.756
Planes en Alemania	-14.400	-12.293
Planes en Estados Unidos y Canadá	-21.736	-26.457
Planes en otros países	-2.079	-2.006
Valor actual de los activos	20.949	24.478
Planes en Estados Unidos y Canadá	20.949	24.478
Obligación neta a 31 de diciembre	-17.266	-16.278

b) Cambios en el valor actual de las obligaciones netas:

	Miles de euros							
	Alemania		Planes en Estados Unidos y Canadá		Planes en otros países		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Obligación a 1 de enero	12.293	18.957	26.457	32.884	2.006	2.341	40.756	54.182
Coste por los servicios del ejercicio corriente (Nota 20)	143	278	0	0	72	62	215	340
Coste de los intereses	509	245	1.163	885	121	86	1.793	1.216
Pagos efectuados	-397	-332	-1.981	-2.166	-219	-155	-2.597	-2.653
Pérdidas (Ganancias) actuariales	1.852	-6.855	530	-7.019	65	-492	2.447	-
Diferencias de conversión	0	0	-826	1.873	34	164	-792	2.037
Externalización fondo de pensiones	0	0	-3.607	0	0	0	-3.607	0
Valor actual de la obligación a 31 de diciembre	14.400	12.293	21.736	26.457	2.079	2.006	38.215	40.756
<i>En activo</i>	<i>5.489</i>	<i>5.096</i>	<i>2.416</i>	<i>3.524</i>	<i>973</i>	<i>818</i>	<i>8.878</i>	<i>9.438</i>
<i>Ex trabajadores</i>	<i>1.887</i>	<i>1.785</i>	<i>4.448</i>	<i>4.851</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>6.335</i>	<i>6.636</i>
<i>Jubilados</i>	<i>7.024</i>	<i>5.412</i>	<i>14.872</i>	<i>18.082</i>	<i>1.106</i>	<i>1.188</i>	<i>23.002</i>	<i>24.682</i>

c) Cambios en el valor razonable de los activos afectos a los planes de Estados Unidos y Canadá:

	Miles de euros	
	2023	2022
Valor razonable de los activos a 1 de enero	24.478	29.403
Retorno de los activos	2.620	-4.395
Contribución de la compañía	95	0
Pagos efectuados	-5.463	-2.166
Diferencias de conversión	-781	1.636
Adquirido en combinaciones de negocios	0	0
Valor razonable de los activos a 31 de diciembre	20.949	24.478
<i>Efectivo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Fondos de inversión nacional</i>	<i>20.148</i>	<i>22.287</i>
<i>Fondos de inversión internacional</i>	<i>801</i>	<i>2.192</i>

d) Información relativa a los importes reconocidos en la Cuenta de Resultados Consolidada.

El coste por los servicios corrientes del ejercicio forma parte de los Gastos de personal.

	Miles de euros	
	2023	2022
Coste por los servicios del ejercicio corriente	215	340
Planes en Alemania	143	278
Planes en otros países	72	62
Coste financiero neto	628	-163
Coste por intereses de los planes en Alemania	509	245
Coste por intereses de los planes en Estados Unidos y Canadá	-2	-494
Coste por intereses de los planes en otros países	121	86
Gasto (ingreso) reconocido en el ejercicio	843	177

e) Información relativa a los importes reconocidos en el Estado del Resultado Global Consolidado:

	Miles de euros	
	2023	2022
Pérdidas y ganancias actuariales	-992	8.593
Derivadas de cambios en asunciones demográfica	-1.977	14.741
Derivadas de cambios en asunciones financieras	0	0
Derivadas de experiencia	-470	-375
Retorno, distinto del rendimiento esperado, de los activos afectos a los planes	1.455	-5.773
Efecto fiscal	693	-1.997
Resultado neto reconocido en Estado del Resultado Global Consolidado (Nota 12.3)	-299	6.596

f) Principales hipótesis actuariales utilizadas en los planes:

- Planes de pensiones en Alemania

	2023	2022
Tipo de descuento anual	3,50%	4,20%
Tipo esperado de incremento en pensiones	2,30%	2,30%
Año esperado de jubilación de los empleados	65-67	65-67

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

- Planes de pensiones en Estados Unidos y Canadá

	2023	2022
Estados Unidos		
Tipo de descuento anual	5,10%	5,10%
Tasa de retorno esperado de los activos	5,30%	5,30%
Canada		
Tipo de descuento anual	0%	5,20%
Tasa de retorno esperado de los activos	0%	5,20%

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

g) Pagos futuros que se esperan realizar en los siguientes ejercicios:

	Miles de euros	
	2023	2022
Pagos a realizar dentro los próximos 12 meses	2.377	2.666
Pagos a realizar entre 1 y 2 años	2.342	2.623
Pagos a realizar entre 2 y 3 años	2.382	2.635
Pagos a realizar entre 3 y 4 años	2.392	2.685
Pagos a realizar entre 4 y 5 años	2.370	2.698
Pagos a realizar entre 5 y 10 años	11.540	13.141
Pagos a realizar a más de 10 años	22.289	24.836

h) Análisis de sensibilidad para cada una de las principales hipótesis.

Cómo afectaría a la obligación un posible cambio razonable en cada hipótesis a la fecha de cierre del ejercicio.

	Miles de euros	
	2023	2022
Tasa de descuento		
Incremento en 50 puntos básicos	-1.949	-2.000
Descenso en 50 puntos básicos	2.145	2.178
Incremento de pensiones		
Incremento en 50 puntos básicos	923	760
Descenso en 50 puntos básicos	-845	-698
Esperanza de vida		
Incremento en 1 año adicional	1.236	1.212

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

• Otras retribuciones al personal y retribuciones a largo plazo

Su movimiento a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Saldo a 1 de enero	6.030	4.354
Diferencias de conversión	-37	19
Traspaso a remuneraciones pendientes	-48	-179
Dotaciones	2.853	3.270
Pagos	-148	-1.434
Saldo a 31 de diciembre	8.650	6.030

En el ejercicio 2023 se incluyen 6.042 miles de euros correspondientes al Plan de incentivo a Largo Plazo. En el ejercicio 2022, dentro de este epígrafe y por este concepto, se traspasó un importe de 2.539 miles de euros al epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago".

Las características del Plan de incentivo a Largo Plazo se detallan en la Nota 23.

Adicionalmente, dentro de este epígrafe se incluyen premios de vinculación que tiene establecidos la sociedad dependiente Viscofan DE GmbH para sus trabajadores. Este premio de vinculación consiste en que cuando se cumplen 25 años de antigüedad, a los trabajadores les corresponde una paga de 1.000 euros y el sueldo bruto de un mes multiplicado por 0,8 más un día de vacaciones; cuando se alcanzan los 40 años de antigüedad, una paga de 1.000 euros y el sueldo bruto de un mes multiplicado por 1,1 más un día de vacaciones; cuando se alcanzan los 50 años de antigüedad, un día de vacaciones.

El número de beneficiarios asciende a 532 trabajadores (543 en el ejercicio anterior) y el importe de la obligación supone 1.431 y 1.378 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 y 2022 respectivamente. Durante el ejercicio se han pagado 154 miles de euros a los beneficiarios (162 miles de euros en 2022). Por su parte, el importe esperado a pagar en 2024 asciende a 155 miles de euros.

El coste por los servicios del año corriente y el gasto financiero reconocido han ascendido a 77 y 55 miles de euros, respectivamente (114 y 21 miles de euros, respectivamente en 2022).

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

14.2. Provisiones corrientes

(a) Provisión para garantías / devoluciones

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

(b) Provisiones para riesgos laborales

El saldo de la provisión para riesgos laborales cubre demandas interpuestas contra el Grupo por parte de empleados, la mayor parte en la filial de Brasil, ligadas a renunciaciones o extinciones laborales (estas demandas no corresponden a ningún hecho excepcional, sino que es la práctica habitual en Brasil). En opinión de los Administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados a 31 de diciembre de 2023.

(c) Provisión por derechos de emisión

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante los ejercicios 2023 y 2022 valorados de acuerdo con la norma de valoración descrita en la Nota 4.17.

14.3. Activos y pasivos contingentes

(a) Pasivos contingentes

En relación con la filial brasileña Viscofan do Brasil, existen reclamaciones legales de diversa índole presentadas por importe de 40.400 miles de BRL (7,7 millones de euros), de los cuales tan solo se califican como probables 175 miles de euros. Existen provisiones por importe suficiente que cubren el riesgo calificado como probable

En relación con la filial americana Viscofan USA Inc., en el mes de abril de 2023 Sayer Technologies presentó una demanda contra ella en el estado de New Jersey reclamándole el pago de 137.309 USD por facturas no pagadas. Viscofan USA Inc. se ha opuesto a dicha demanda con base en incumplimiento previo de contrato y ha presentado reconvencción en el mes de julio y se está a la espera de decisión del tribunal

b) Activos contingentes

En relación con la filial americana Viscofan USA Inc., ha presentado una demanda contra la compañía eléctrica Ameren Corporation reclamando daños y perjuicios por un importe de 6 millones de dólares americanos (USD) derivados de un negligente mantenimiento de la subestación eléctrica que ha provocado varias paradas de la planta en el último año. Se está a la espera de decisión judicial sobre la moción presentada por Ameren Corporation para desestimar la demanda presentada por Viscofan USA, Inc.

15. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

	Miles de euros	
	2023	2022
Proveedores	43.578	55.363
Acreedores por prestación de servicios y otras cuentas a pagar	36.461	42.851
Anticipos de clientes	3.613	2.036
Remuneraciones pendientes de pago	18.058	21.154
Acreedores comerciales	101.710	121.404
Administraciones Públicas acreedoras	23.810	21.577
Otras cuentas a pagar	23.810	21.577
Saldo final a 31 de diciembre	125.520	142.981

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

	Miles de euros							Total valor contable
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	
2023	47.622	22.664	4.087	5.374	5.928	3.822	12.213	<i>101.710</i>
2022	52.727	35.291	4.977	5.597	6.733	4.671	11.408	<i>121.404</i>

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, los saldos acreedores mantenidos con Administraciones Públicas son como sigue:

	Miles de euros	
	2023	2022
Hacienda Pública acreedora por I.V.A.	6.617	7.010
Hacienda Pública acreedora por retenciones	13.261	11.587
Organismos de la Seguridad Social acreedores	3.438	2.580
Otros organismos públicos	494	400
Saldo final a 31 de diciembre	23.810	21.577

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros							Total valor contable
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	
2023	16.038	122	504	2.766	3.180	438	762	<i>23.810</i>
2022	14.536	82	542	1.501	2.838	1.367	711	<i>21.577</i>

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

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

	Miles de euros	
	2023	2022
Total pagos realizados	229.909	256.590
Total pagos pendientes	21.319	12.243
Volumen monetario pagado en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	229.475	268.264
	2023	
Facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	16.338	
Porcentaje que suponen sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores	99,81%	
Porcentaje que suponen sobre el número total de facturas	99,66%	

16. Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales, descontados, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	Miles de euros				
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total valor contable	Valor razonable
Deudas con entidades de crédito	158.465	31.118	0	189.583	189.583
Intereses devengados pendientes de pago	375	0	0	375	375
Otros pasivos financieros	19.208	7.373	5.488	32.069	32.069
<i>Valorados a coste amortizado</i>	<i>19.208</i>	<i>7.373</i>	<i>5.488</i>	<i>32.069</i>	<i>32.069</i>
Total a 31 de diciembre 2023	178.048	38.491	5.488	222.027	222.027

	Miles de euros				
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total valor contable	Valor razonable
Deudas con entidades de crédito	117.826	34.500	0	152.326	152.326
Intereses devengados pendientes de pago	132	0	0	132	132
Otros pasivos financieros	18.961	6.579	5.901	31.441	31.441
<i>Valorados a coste amortizado</i>	<i>18.961</i>	<i>6.579</i>	<i>5.901</i>	<i>31.441</i>	<i>31.441</i>
Total a 31 de diciembre 2022	136.919	41.079	5.901	183.899	183.899

A 31 de diciembre de 2023, el importe en "Deudas con entidades de crédito", incluye los préstamos firmados para transformar parte de su financiación tradicional en una financiación de carácter sostenible, por valor de 44,5 millones de euros (42,2 millones de euros en 2022). Adicionalmente, en el ejercicio 2023 se han contratado líneas de crédito sostenibles con un límite de 57.000 miles de euros, de los que se ha dispuesto 16.779 miles de euros. Los intereses están ligados a la evolución de indicadores con un periodo de revisión anual. Este proceso se inició en el ejercicio 2021.

Los parámetros de sostenibilidad establecidos son la reducción de emisiones de CO₂, la reducción de m³ de captación de agua y las toneladas de residuos enviadas a vertedero, todos ellos referenciados a km de envoltura producido.

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

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

La clasificación se ha determinado en función de los vencimientos actuales de los saldos dispuestos en las cuentas de crédito. De esta forma en el plazo hasta 1 año se incluye el saldo dispuesto de cuentas de crédito cuya renovación anual ya se ha pactado con posterioridad al cierre del ejercicio.

Dichas líneas de crédito se renovarán conforme lleguen a su vencimiento.

Los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito devengan intereses, tanto en este ejercicio como en el anterior, a tipos variables referenciados al Euribor o al Libor más un diferencial acorde a las condiciones de mercado.

El capítulo "Otros pasivos financieros" corrientes y no corrientes, a 31 de diciembre de 2023, incluye principalmente:

- Préstamos con tipo de interés subvencionado por entidades como CDTI y Ministerio de Economía y Competitividad por importe de 13.750 miles de euros.
- Proveedores de inmovilizado por importe de 15.880 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2022 se incluían:

- Préstamos con tipo de interés subvencionado por entidades como CDTI y Ministerio de Economía y Competitividad por importe de 12.246 miles de euros.

- Proveedores de inmovilizado por importe de 15.725 miles de euros.

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

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros				<i>Total valor contable</i>
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Otras monedas	
2023	197.914	6.059	1.059	16.995	222.027
2022	165.530	6.274	2.636	9.459	183.899

Los límites, el importe dispuesto y el disponible de líneas de crédito y de descuento a 31 de diciembre, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2023	2022
Límite	235.743	149.767
Dispuesto	129.799	96.636
Disponible	105.944	53.131

El valor no descontado de los pasivos financieros clasificados por vencimiento, sin tener en cuenta los instrumentos financieros derivados, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	Miles de euros						<i>Total</i>
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	
Principal de la deuda	158.464	14.452	12.667	4.000	0	0	189.583
Intereses	467	78	62	16	0	0	623
Pasivos financieros con entidades de crédito	158.931	14.530	12.729	4.016	0	0	190.206
Principal de la deuda	19.208	2.576	1.701	1.521	1.575	5.488	32.069
Intereses	250	100	80	67	55	43	595
Otros pasivos financieros	19.458	2.676	1.781	1.588	1.630	5.531	32.664
Total a 31 de diciembre 2023	178.389	17.206	14.510	5.604	1.630	5.531	222.870

	Miles de euros						<i>Total</i>
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	
Principal de la deuda	117.826	22.667	5.167	6.666	—	—	152.326
Intereses	416	149	43	27	—	—	635
Pasivos financieros con entidades de crédito	118.242	22.816	5.210	6.693	—	—	152.961
Principal de la deuda	18.961	2.195	1.563	1.529	1.292	5.901	31.441
Intereses	235	93	77	65	54	44	568
Otros pasivos financieros	19.196	2.288	1.640	1.594	1.346	5.945	32.009
Total a 31 de diciembre 2022	137.438	25.104	6.850	8.287	1.346	5.945	184.970

A 31 de diciembre de 2023 el Grupo tiene contratadas líneas de confirming cuyo límite conjunto asciende a 4.000 miles de euros (4.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) y dispone de pólizas multirriesgo por importe global de 13.000 miles de euros (13.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

17. Instrumentos financieros derivados

El detalle de la composición de los saldos a 31 de diciembre de 2023 y 2022, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de euros							
	2023				2022			
	Valorados a VR con cambios en ORG		Valorados a VR con cambios en PyG		Valorados a VR con cambios en ORG		Valorados a VR con cambios en PyG	
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Seguros de cambio	0	0	0	0	292	0	50	3
Cobertura sobre materias primas	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros a L.P.	0	0	0	0	292	0	50	3
Seguros de cambio	1.348	0	782	43	2.789	0	262	450
Cobertura sobre materias primas	2.200	0	0	0	425	0	0	0
Coberturas de tipo de interés	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros a C.P.	3.548	0	782	43	3.214	0	262	450
Total	3.548	0	782	43	3.506	0	312	453

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

	Miles de euros			
	Valorados a valor razonable		Total valor contable	Valor razonable
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG		
Derivados no corrientes	0	0	0	0
Derivados corrientes	782	3.548	4.330	4.330
Total Activos financieros a 31 de diciembre 2023	782	3.548	4.330	4.330
Derivados no corrientes	0	0	0	0
Derivados corrientes	43	0	43	43
Total Pasivos financieros a 31 de diciembre 2023	43	0	43	43

	Miles de euros			
	Valorados a valor razonable		Total valor contable	Valor razonable
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG		
Derivados no corrientes	50	292	342	342
Derivados corrientes	262	3.214	3.476	3.476
Total Activos financieros a 31 de diciembre 2022	312	3.506	3.818	3.818
Derivados no corrientes	3	0	3	3
Derivados corrientes	450	0	450	450
Total Pasivos financieros a 31 de diciembre 2022	453	0	453	453

17.1. Coberturas de electricidad y gas

Determinados costes de producción de la Sociedad están vinculados al coste de la electricidad. Por ese motivo y para combatir el efecto negativo que supone la actual volatilidad del mercado de electricidad, durante el ejercicio 2022 la Sociedad, a través de su filial Viscofan España, S.L.U., ha formalizado un contrato a largo plazo con su suministrador de electricidad, que cubre el 33% de su consumo anual. La duración del contrato comprende los periodos de 2023 a 2027 en el que se ha fijado un precio pool al que se añadirán el Término de Potencia así como el Término de Energía.

A finales del ejercicio 2023 la Sociedad, a través de Viscofan España, S.L.U., ha firmado, con un proveedor de energía, un acuerdo de compra de toda la energía proveniente de una planta fotovoltaica que construirá en las proximidades de sus instalaciones, por un periodo de 30 años. Actualmente, el proveedor está en proceso de obtención de los permisos para la construcción de dicha planta.

Todas las operaciones se realizan para consumo propio sin incorporar ningún elemento especulativo y con el único objetivo de fijar un coste razonable en las actuales circunstancias.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad formalizó contratos de cobertura de gas para el periodo comprendido entre febrero de 2024 y enero de 2025 por un total de 285.000 MWh.

El Grupo no formalizó durante el ejercicio 2022 ningún contrato de cobertura de gas.

17.2. Seguros de cambio

Parte de la valoración razonable de los seguros de cambio al cierre de cada ejercicio ha sido reconocida como gasto o ingreso en la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2023 y 2022. El importe reconocido directamente en el Estado del Resultado Global Consolidado corresponde a los seguros de cambio designados de cobertura que cubren partidas a cobrar o pagar en moneda que figuran reconocidos en los Estados Consolidados de Situación Financiera al tipo de cambio de cierre. Durante el ejercicio 2023 y 2022 no se han identificado ineficacias significativas en ninguno de los instrumentos financieros derivados contratados.

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

El valor nominal de los principales seguros de cambio en vigor a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Dólar estadounidense	49.500	104.250
Libra esterlina	—	750
Dólar canadiense	—	3.000
Real brasileño	—	5.250

18. Impuesto sobre las ganancias

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Neto	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Activos no corrientes	24.264	12.045	-29.051	-18.310	-4.787	-6.265
Activos corrientes	11.346	9.835	-536	-252	10.810	9.583
Pasivos no corrientes	8.993	4.237	-1.210	-541	7.783	3.696
Pasivos corrientes	3.042	3.402	-2.033	-776	1.009	2.626
Total a 31 de diciembre	47.645	29.519	-32.830	-19.879	14.815	9.640

La principal variación durante el ejercicio 2023 corresponde al reconocimiento en la sociedad Viscofan USA, Inc de diferencias temporarias de activo y de pasivo relacionadas con la inversión realizada y sus efectos contables.

El impuesto diferido activo, por activos corrientes, se produce, entre otros, por el impuesto de la eliminación del margen en las existencias en inventario adquiridas entre sociedades del Grupo, así como por provisiones sobre las existencias que no tienen el carácter de

fiscalmente deducibles en algunos países. Respecto al activo por impuesto diferido por activos no corrientes, se corresponde principalmente a la activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas (7.577 miles de euros). Asimismo, el impuesto diferido de activo, por pasivos corrientes y no corrientes, corresponde principalmente a las provisiones dotadas en diferentes empresas del Grupo y serán fiscalmente utilizadas cuando dichas provisiones sean aplicadas. Gran parte de las provisiones que se desglosan en la Nota 18 han supuesto ajuste a la base imponible en las liquidaciones de impuestos de los diferentes países.

Los impuestos diferidos de pasivo, por activos no corrientes, de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 surgen básicamente por la aplicación de diferentes porcentajes de amortización en algunas de las filiales que componen el Grupo (fundamentalmente de Estados Unidos), con respecto a los fiscalmente utilizados. Asimismo, se incluye el efecto impositivo de las plusvalías netas existentes en los elementos del inmovilizado material adquiridos en diversas combinaciones de negocios.

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos en el balance, en función de los conceptos que los originan, es el siguiente:

	2023	
	Activo	Pasivo
Impuestos diferidos		
Bases imponibles por pérdidas (pendientes de aplicar)	7.577	—
Diferencias entre amortizaciones contables y fiscales	6.796	20.389
Provisiones para el personal y otras	5.587	149
Provisiones por deterioros	7.825	—
Con origen en la NIIF 16	2.802	2.798
Limitación de gastos financieros	2.873	—
Otros impuestos diferidos	14.185	9.494
Total a 31 de diciembre	47.645	32.830

Dentro de Otros impuestos diferidos de activo se incluyen principalmente las diferencias temporarias generadas en Viscofan USA, que corresponden al diferimiento de la deducibilidad de determinados gastos relacionados con las inversiones realizadas.

Las cuentas del ejercicio 2022 han sido reexpresadas consecuencia de la publicación IAS 12 (Modificación) "Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción". El impacto ha sido un incremento de +2.726 miles de EUR en impuestos diferidos de activo y de pasivo, todo ello sin impacto en el resultado del ejercicio 2022.

Los activos fiscales registrados correspondientes a bases imponibles por pérdidas (pendientes de aplicar), que ascienden a 7.577 miles de euros, corresponden a:

Jurisdicción	Miles de euros
Australia	172
Estados Unidos	7.405
Total a 31 de diciembre	7.577

A continuación, se desglosan los activos por impuestos diferidos no registrados al cierre del ejercicio 2023:

Jurisdicción	Miles de Euros	Apertura por concepto		
		Bases Imponibles negativas	Créditos fiscales (Nota 4.24 e)	Otros impuestos diferidos
Alemania	1.081	1.081	—	—
Australia	2.070	2.070	—	—
Bélgica	3.102	3.102	—	—
Brasil	1.869	—	1.869	—
España	9.642	—	8.947	695
Estados Unidos	32.194	24.714	7.480	—
Nueva Zelanda	310	224	—	85
Suiza	165	—	—	165
Uruguay	14.614	—	13.506	1.109
Total a 31 de diciembre	65.047	31.191	31.802	2.054

Adicionalmente, en la República de Serbia se dispone de un incentivo fiscal que reduce la cuota del impuesto de sociedades un 42% en las liquidaciones fiscales que se presenten a partir del ejercicio 2022 y hasta 2031, derivado de las inversiones en el país.

Asimismo, en Tailandia, en febrero de 2023, el Comité de inversiones del país concedió al Grupo un incentivo fiscal en el Impuesto sobre Sociedades por las inversiones que se acometan en el país que reduce la cuota del impuesto de sociedades en un 60% hasta 2034.

Durante el ejercicio 2022 la sociedad situada en China, Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. renovó su calificación como "High Tech" por 3 años; motivo por el que el tipo impositivo aplicado es del 15% en lugar del 25%.

Las Bases Imponibles Negativas de Estados Unidos han sido generadas entre los ejercicios 2008 y 2023. Las generadas entre 2008 y 2017 tienen una caducidad legal de 20 años desde la generación, sin límite de aplicación. Las generadas desde 2018 no tienen caducidad legal, ni límite de aplicación hasta 2020 y tienen límite del 80% de la base imponible fiscal a partir del ejercicio comenzado el 1 de enero de 2021.

Así mismo, los créditos fiscales se han generado entre los ejercicios 2015 y 2023, tienen una caducidad legal de 20 años desde la generación y un límite de aplicación del 75% de la cuota fiscal.

En relación con las diferencias temporarias imponibles en sociedades dependientes, el Grupo no registra a 31 de diciembre de 2023 y 2022 ningún importe al respecto en base a su política de distribución de dividendos, según la cual no es probable que los resultados acumulados por las sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2023 sean repartidos en el futuro previsible. Dicho impuesto diferido de pasivo no registrado ascendería aproximadamente a 8,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 (11,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

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

	Miles de euros	
	2023	2022
Activos no corrientes	-1.421	2.070
Activos corrientes	1.074	1.884
Pasivos no corrientes	5.358	-509
Pasivos corrientes	-800	778
Estado del resultado consolidado	4.211	4.223
Activos no corrientes	173	-71
Activos corrientes	152	301
Pasivos no corrientes	675	-1.696
Pasivos corrientes	-37	-480
Otros resultados del Estado Consolidado del Resultado Global	963	-1.946
Total variación impuestos y pasivos por impuestos diferidos	5.174	2.277

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

	Miles de euros	
	2023	2022
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones	693	-1.997
Ajustes por cambios de valor coberturas de flujo de efectivo	54	-666
Otros conceptos	216	717
Cargado directamente en otros resultados del Estado del Resultado Global Consolidado	963	-1.946

Los principales componentes del gasto por impuesto de sociedades de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2023	2022
Gasto por impuesto de sociedades del ejercicio	32.342	48.966
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	-187	-384
Impuesto corriente	32.155	48.582
Origen y reversión de diferencias temporarias	-4.211	-4.223
Impuestos diferidos	-4.211	-4.223
Gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	27.944	44.359

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

	Miles de euros	
	2023	2022
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos de actividades continuadas	168.906	183.789
Diferencias permanentes	15.276	4.023
Base imponible previa	184.182	187.812
Cuota impositiva al 28%	51.571	52.587
Impacto por la aplicación de las tasas vigentes en cada país	-3.353	-4.543
Deducciones generadas/aplicadas en el ejercicio	-12.259	-6.125
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores y otros ajustes	-6.602	-1.700
Retenciones no recuperables por dividendos de empresas del Grupo	-1.413	4.140
Gasto por impuesto sobre las ganancias	27.944	44.359

En 2023 la filial brasileña se acogió a la deducción en el impuesto de sociedades de las subvenciones de ICMS reconocidas en la legislación del país.

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

	Miles de euros	
	2023	2022
Impuesto corriente	-32.155	-48.582
Diferencias de conversión	216	717
Retenciones y pagos a cuenta efectuados	30.805	37.795
Total a 31 de diciembre	-1.134	-10.070

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

	Miles de euros	
	2023	2022
Activos por impuestos sobre las ganancias a cobrar	3.649	6.140
Pasivos por impuestos sobre las ganancias a pagar	-4783	-16210
Total a 31 de diciembre	-1.134	-10.070

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, que en España es actualmente de cuatro años. A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que les son aplicables para los ejercicios no prescritos. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

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

La legislación del Pilar 2 ha sido promulgada, o sustancialmente promulgada, en ciertas jurisdicciones en las que opera el Grupo. La legislación será efectiva para los ejercicios anuales del Grupo que se inicien en el 1 de enero de 2024. El Grupo ha realizado una evaluación para determinar si está potencialmente expuesto a los impuestos del Pilar 2.

La evaluación de la exposición potencial a los impuestos del Pilar 2 se basa en las declaraciones de impuestos más recientes, informes país por país y los estados financieros de las entidades que forman el Grupo. De acuerdo con esta evaluación, los tipos impositivos efectivos del Pilar 2 en la mayoría de las jurisdicciones en las que opera el Grupo se sitúan por encima del 15%. Sin embargo, hay un número limitado de jurisdicciones en las que no aplica la simplificación ligada al safe harbour transitorio, si bien el Grupo no espera una exposición material a los impuestos sobre Pilar 2 en esas jurisdicciones.

19. Información Financiera por Segmentos

Tal y como se indica en la nota 1, el Grupo se dedica a la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades de producción de energía eléctrica a través de las plantas de cogeneración ubicadas en las instalaciones de España y Alemania con los objetivos de: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes, reducir las emisiones de CO2 a la atmósfera, y, en su caso, vender el excedente eléctrico.

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

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

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

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

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

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

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

Ejercicio 2023	Miles de euros						Consolidado
	España	Resto de Europa, Oriente medio y Africa	Asia Pacífico	América del Norte	Sudamérica	Eliminación y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	171.003	360.315	158.466	369.324	166.679	0	1.225.787
Ingresos ordinarios de otras compañías del grupo	171.709	321.702	2.270	106.484	43.380	-645.545	0
Total ingresos ordinarios	342.712	682.017	160.736	475.808	210.059	-645.545	1.225.787
Gastos por amortización							-83.713
Ingresos financieros							846
Gastos financieros							-6.900

Diferencias de cambio							-9.748
Beneficio antes de impuestos del segmento							168.906
Total activo	460.529	442.323	157.185	436.332	201.907	-290.767	1.407.509
Total pasivo	270.345	159.790	46.157	241.693	33.278	-301.526	449.737
Adquisiciones de activos	25.253	16.260	10.967	17.406	7.661	0	77.547

Ejercicio 2022	Miles de euros						Consolidado
	España	Resto de Europa, Oriente medio y Africa	Asia Pacífico	América del Norte	Sudamérica	Eliminación y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	175.209	332.195	168.837	369.815	154.972	0	1.201.028
Ingresos ordinarios de otras compañías del grupo	178.827	330.612	3.171	109.495	48.239	-670.344	0
Total ingresos ordinarios	354.036	662.807	172.008	479.310	203.211	-670.344	1.201.028
Gastos por amortización							-78.147
Ingresos financieros							1194
Gastos financieros							-1.370
Diferencias de cambio							-5.044
Beneficio antes de impuestos del segmento							183.789
Total activo	406.795	433.755	151.048	431.383	203.708	-279.296	1.347.393
Total pasivo	239.744	170.308	44.686	234.703	36.423	-285.341	440.523
Adquisiciones de activos	26.248	35.661	3.421	51.534	8.743	0	125.607

20. Ingresos y gastos de explotación

20.1. Ventas y prestación de servicios

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

El detalle de este epígrafe, para los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Cifra de negocio correspondiente a Negocio Tradicional	985.305	963.089
Cifra de negocio correspondiente a Nuevo Negocio	151.521	144.465
Cifra de negocio correspondiente a energía	88.961	93.474
Total	1.225.787	1.201.028

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

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

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

20.2. Otros ingresos

El desglose de los distintos conceptos incluidos en "Otros ingresos de explotación" para los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	1.366	386
Subvenciones de capital (Nota 13)	131	200
Otros ingresos de explotación	13.555	7.978
Total otros ingresos	15.052	8.564

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

20.3. Gastos de Personal

El detalle de los "Gastos de personal" durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Sueldos, salarios y asimilados	210.861	203.984
Indemnizaciones	1.037	1.676
Coste servicio corriente planes de prest. definida (Nota 14.1)	215	340
Seguridad Social a cargo de la empresa	39.158	38.541
Otras cargas sociales e impuestos	18.815	17.647
Total gastos de personal	270.086	262.188

Las personas empleadas por el Grupo, durante los ejercicios 2023 y 2022, desglosado por categorías y sexo, es como sigue:

	Número de personas empleadas al final del periodo					
	Hombres	Mujeres	Total 2023	Hombres	Mujeres	Total 2022
Directivos	101	29	130	109	27	136
Técnicos y Mandos	945	373	1.318	958	368	1.326
Administrativos	62	192	254	53	190	243
Personal especializado	686	238	924	720	239	959
Operarios	1.967	739	2.706	2.059	787	2.846
Total	3.761	1.571	5.332	3.899	1.611	5.510

	Número medio de personas empleadas					
	Hombres	Mujeres	Total 2023	Hombres	Mujeres	Total 2022
Directivos	101	29	130	107	26	133
Técnicos y Mandos	944	360	1.304	932	357	1.289
Administrativos	54	187	241	54	178	232
Personal especializado	692	224	916	699	230	929
Operarios	2.006	749	2.755	1.991	743	2.734
Total	3.797	1.549	5.346	3.783	1.534	5.317

Debido a las circunstancias del proceso productivo, Viscopfan, S.A. tenía reconocida desde el 3 de mayo de 2017, y renovada el 13 de noviembre de 2023 mediante Resolución 313/2023 de la Dirección del Servicio Navarro de Empleo, el reconocimiento de excepcionalidad que justifica la adopción de medidas alternativas para el cumplimiento de la cuota de reserva a favor de los trabajadores con discapacidad y autoriza como medida alternativa la celebración de contratos civiles o mercantiles con Centros Especiales de Empleo, para una vigencia de tres años.

Los empleados, en las sociedades situadas en España, con un nivel reconocido de discapacidad igual o superior al 33%, que se informan de acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, ascienden a 5 trabajadores (4 operarios y 1 administrativo); 4 trabajadores (3

operarios y 1 administrativo) en 2022.

El Grupo colabora con centros especiales de empleo en España y en otros países para la realización de determinadas tareas que contribuyen al desarrollo de nuestra actividad productiva.

El número total de empleados con discapacidad en el Grupo ha ascendido a un total de 66 trabajadores (60 hombres y 6 mujeres). El número empleados con discapacidad en 2022 fue de 71 trabajadores (65 hombres y 6 mujeres).

20.4. Otros Gastos de explotación

El detalle de "Otros gastos de explotación" para los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Gastos de investigación y desarrollo	3.600	3.350
Reparaciones y conservación	33.665	34.705
Medio ambiente	10.352	9.438
Suministros	97.418	99.146
Gastos de planta (vigilancia, limpieza y otros)	38.508	38.953
Arrendamientos	8.009	5.637
Primas de seguros	8.419	8.391
Tributos	4.202	3.924
Gastos administrativos y operativos	68.668	75.630
Otros gastos	8.060	11.792
Total otros gastos de explotación	280.901	290.966

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

20.5. Ingresos y Gastos Financieros

El desglose de los ingresos y gastos financieros para los ejercicios 2023 y 2022, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de euros	
	2023	2022
Ingresos financieros	846	1.194
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	-6.272	-1.533
Coste financiero neto planes de pensiones y retribuciones a L.P.	-628	163
Gastos financieros	-6.900	-1.370
Ajuste del valor razonable a inversiones financieras	22	-17
Diferencias positivas de cambio	24.420	30.751
Diferencias negativas de cambio	-34.168	-35.795
Diferencias de cambio	-9.748	-5.044
Total ingresos (gastos) financieros	-15.780	-5.237

21. Ganancias por Acción

21.1. Básicas

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

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

	Miles de euros	
	2023	2022
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	46.184.195	46.186.656
Resultado del ejercicio de actividades continuadas atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	140.962	139.430
Ganancias básicas por acción (en euros)	3,05	3,02

	2023	2022
Promedio acciones ordinarias en circulación	46.500.000	46.500.000
Efecto de las acciones propias	-315.805	-313.344
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación a 31 de diciembre	46.184.195	46.186.656

21.2. Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante y el promedio ponderado de las acciones ordinarias de circulación, por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

El beneficio por acción diluido incorpora el efecto del plan de acciones del Grupo, detallado en la nota 23.3. Incluye las acciones ordinarias que serán puestas en circulación en base al grado de consecución de las condiciones establecidas a 31 de diciembre de 2024, fecha de final del plazo previsto para el cumplimiento de las mismas.

	Miles de euros	
	2023	2022
Se suman las acciones que están planteadas para entregar en Plan Trienal, ya que estarán en circulación una vez se hayan entregado	46.340.895	46.421.656
Resultado del ejercicio de actividades continuadas atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	140.962	139.430
Ganancias básicas por acción (en euros)	3,04	3

No va a existir efecto dilución debido a la ampliación de capital que se llevará a cabo para el pago del dividendo complementario en el marco del programa Viscofan retribución flexible, debido que se tiene previsto reducir el capital social de la Sociedad mediante la amortización de acciones propias (Nota 12.6)

22. Política y Gestión de Riesgos

La gestión de riesgos está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. En el apartado E. Sistemas de control y gestión de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad Dominante se describe el sistema de control de riesgos, enumerando aquellos que pueden afectar a la consecución de los objetivos, su materialización durante 2023 y los planes de respuesta y supervisión. En la presente Nota, nos centraremos en los riesgos financieros que a continuación se describen.

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

22.1. Riesgo de tipo de cambio

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

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir el saldo neto entre cobros y pagos en las monedas diferentes a la moneda funcional que presenten mayor exposición neta. Para ello, se formalizan contratos de divisa durante el proceso de elaboración del presupuesto anual,

tomando como base la expectativa de EBITDA para el siguiente año, el nivel de exposición neta prevista y el grado de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera tenido sobre el resultado neto del ejercicio una posible variación en el tipo de cambio de algunas de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad, manteniendo constantes el resto de las variables:

	Miles de euros			
	2023		2022	
	5%	-5%	5%	-5%
Dólar USA	10.062	-10.945	13.467	-12.940
Corona Checa	-1.589	1.438	-2.250	2.036
Real Brasileño	-1.676	1.517	-1.512	1.369
Yuan Renmimbi Chino	1.476	-1.335	1.697	-1.536

En la siguiente tabla se muestra el efecto sobre el patrimonio consolidado de la variación en el tipo de cambio de alguna de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad:

	Miles de euros			
	2023		2022	
	5%	-5%	5%	-5%
Dólar USA	10.695	-8.847	14.259	-12.778
Corona Checa	3.903	-3.531	3.209	-2.904
Real Brasileño	3.367	-3.047	3.929	-3.555
Yuan Renmimbi Chino	5.274	-4.772	5.354	-4.844

22.2. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Los Administradores estiman que a 31 de diciembre de 2023 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

22.3. Riesgo de liquidez

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

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

podieran afectar a la liquidez.

Las ratios siguientes muestran la situación de liquidez, existente a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Miles de euros	
	2023	2022
Activos corrientes	764.023	720.478
Pasivos corrientes	-339.309	-325.739
Fondo de maniobra	424.714	394.739
Pasivos corrientes	339.309	325.739
Porcentaje fondo de maniobra/pasivos corrientes	125,17%	121,18%
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	51.996	51.193
Disponible en línea de crédito (Nota 16)	105.944	53.131
Tesorería + disponibilidad de crédito y descuento	157.940	104.324
Porcentaje tesorería + disponibilidad de crédito y descuento / pasivos corrientes	46,55%	32,03%

En los importes disponibles en líneas de crédito y de descuento no se incluyen las líneas de confirming ni las pólizas multirriesgo que se detallan en la Nota 16.

En determinados préstamos a largo plazo, por importe de 15 millones de euros, el Grupo deberá cumplir con una serie de ratios calculados sobre la base de los estados financieros consolidados. El incumplimiento de los mismos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, necesidad de otorgamiento de garantías. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, todas las principales ratios han sido cumplidas satisfactoriamente y ni Viscofan, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no se han producido impagos ni otros incumplimientos del principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito. Asimismo, no se prevén incumplimientos para 2023.

22.4. Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés manteniendo una cartera equilibrada de préstamos y créditos a tipo fijo y variable. La política del Grupo es mantener a un tipo de interés fijo. Al 31 de diciembre de 2023, aproximadamente el 33% de los préstamos del Grupo se remunera a un tipo de interés fijo (2022: 50%).

El Grupo no posee activos remunerados significativos.

La estructura de la deuda financiera sujeta a riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2023 y 2022, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados es la siguiente:

	Miles de euros	
	2023	2022
Deudas con entidades de crédito	189.959	152.458
Otros pasivos financieros (*)	16.188	15.716
Total deuda financiera	206.147	168.174
Tipo de interés fijo	56.688	71.406
Tipo de interés variable	149.459	96.768
(*) Sin incluir proveedores de inmovilizado ni pasivo por arrendamiento		

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la financiación a tipo de interés variable está referenciada en su mayor parte al Euribor y al Libor-dólar.

Asimismo, está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones (ver Nota 14.1).

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación en las tasas de descuento y/o de interés en un 1% en los resultados del ejercicio:

	Miles de euros			
	2023		2022	
	1%	-1%	1%	-1%
Obligaciones planes de pensiones				
Alemania	-132	135	-162	151
Estados Unidos y Canada	-246	236	-288	305
Planes en otros países	-21	20	-22	21
Deuda financiera				
Euribor	-1.902	1.728	-752	749

22.5. Riesgo precio combustible (gas y otros derivados del petróleo)

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

La política del Grupo es tratar de fijar los precios de los principales combustibles, o bien mediante la realización de contratos con los suministradores de duración a un año, o bien realizando coberturas (Nota 17.1). De forma que se trata de mitigar el impacto en la Cuenta de Resultados Consolidada de las variaciones del precio.

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

	Miles de euros	
	2023	2022
10%	-8.461	-5.891
-10%	8.461	5.891

22.6. Riesgo precio derechos de emisión

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

De acuerdo con lo descrito en la nota 8, el consumo de derechos de emisión para el ejercicio 2023 ha ascendido a 294.406 toneladas (317.106 toneladas en 2022) y han supuesto un gasto de 22.605 miles de euros (21.492 miles de euros en 2022).

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

	Miles de euros	
	2023	2022
10%	-2.260	-2.184
-10%	2.260	2.184

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

23.1. Consejeros

La retribución a los consejeros se recoge en el artículo 29º ter. de los estatutos y en la política de remuneraciones aprobada por la junta general de accionistas.

El detalle de las retribuciones a los miembros del Consejo de Administración en los ejercicios 2023 y 2022 se presenta a continuación:

	Miles de euros							Total
	Sueldos	Remuneración fija	Dietas	Retribución variable a corto plazo	Retribución variable a L.P.	Retribución pertenencia Comisiones	Otros conceptos	
D. José Domingo de Ampuero y Osma	656	160		188			26	1.030
D. José Antonio Canales García	506	80		145			55	786
D. José María Aldecoa		105	30			25		160
Sagastasoloa (*)								
D. Jaime Real de Asúa y Arteche		80	30			38		148
D ^a . Agatha Echevarría Canales		80	30			30		140
D. Santiago Domecq Bohórquez		80	30			25		135
D ^a . Laura González Molero		80	28			45		153
D ^a . Carmen de Pablo Redondo		80	27			30		137
D ^a . Cristina Henríquez de Luna Basagoiti		80	30			30		140
D. Andrés Arizcorreta García		80	30			25		135
D. Javier Fernández Alonso		80	30			30		140
D ^a . Verónica Pascual Boé		7	3					10
Total 2023	1.162	992	268	333	0	278	81	3.114

(*) En la Remuneración Fija del Consejero D. José María Aldecoa se incluyen 80.000 euros como retribución fija por pertenencia al Consejo y 25.000 euros por la remuneración correspondiente por su función de Consejero Coordinador según se establece en la Política de Remuneraciones del Consejo de Administración.

	Miles de euros							Total
	Sueldos	Remuneración fija	Dietas	Retribución variable a corto plazo	Retribución variable a L.P.	Retribución pertenencia Comisiones	Otros conceptos	
D. José Domingo de Ampuero y Osma	656	160	—	364	—	—	22	1.202
D. José Antonio Canales García	506	80	—	281	—	—	56	923
D. José María Aldecoa	—	105	30	—	—	52	—	187
Sagastasoloa (*)	—	80	30	—	—	38	—	148
D. Jaime Real de Asúa y Arteche	—	80	30	—	—	30	—	140
D ^a . Agatha Echevarría Canales	—	80	30	—	—	28	—	138
D. Santiago Domecq Bohórquez	—	80	28	—	—	45	—	153
D ^a . Laura González Molero	—	80	28	—	—	30	—	138
D ^a . Carmen de Pablo Redondo	—	53	21	—	—	3	—	77
D ^a . Cristina Henríquez de Luna Basagoiti	—	53	21	—	—	17	—	91
D. Andrés Arizcorreta García	—	40	12	—	—	15	—	67
D. Javier Fernández Alonso	—	27	12	—	—	8	—	47
D. Néstor Basterra Larroudé	—	27	12	—	—	8	—	47
D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez	—	40	18	—	—	12	—	70
D. Juan March de la Lastra	—	40	18	—	—	12	—	70
Total 2022	1.162	985	272	645	—	286	78	3.428

(*) En la Remuneración Fija del Consejero D. José María Aldecoa se incluyen 80.000 euros como retribución fija por pertenencia al Consejo y 25.000 euros por la remuneración correspondiente por su función de Consejero Coordinador según se establece en la Política de Remuneraciones del Consejo de Administración.

En la reunión que el Consejo de Administración de Viscofan S.A. celebrado el 20 de diciembre de 2023, D^a Carmen de Pablo Redondo, consejera externa independiente, hizo efectiva su dimisión como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad y de su Comisión de Auditoría.

Para cubrir la vacante dejada por la Sra. de Pablo, y a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad, el Consejo de Administración nombro por cooptación a D^a Verónica Pascual Boé como consejera externa independiente, cargo que fué aceptado por ella y a D. Andrés Arizcorreta García, también a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad, como vocal de la Comisión de Auditoría para cubrir la vacante de D^a Carmen de Pablo Redondo.

El Consejo de Administración en la misma reunión de 20 de diciembre hizo efectivo el cambio de modelo de una presidencia ejecutiva a una presidencia no ejecutiva, que incluye el nombramiento de un Consejero Delegado.

En consecuencia:

D. José Domingo de Ampuero y Osma, con efectos desde el 1 de enero de 2024 cesa en sus funciones ejecutivas en la Sociedad y en el Grupo, continuando su mandato como Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración, pasando, en consecuencia, a la categoría de

“otros consejeros externos”.

D. José Antonio Canales García, actual Consejero-Director General, ha sido nombrado Consejero Delegado de Viscofan también con efectos 1 de enero de 2024.

D. Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez alcanzó el día 1 de enero de 2022 el término de 12 años ininterrumpidos en el cargo de consejero de Viscofan, por lo que en dicha fecha, dejó de tener la calificación de consejero externo independiente por la de “otros externos”. Por esta razón el Sr. Marco Gardoqui, comunicó formalmente su dimisión irrevocable como consejero de la Sociedad por carta dirigida al Presidente y a todo el Consejo y con efectos de la fecha de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2022 con el fin de que los accionistas puedan cubrir la vacante creada y nombrar un nuevo consejero que, además de reunir el perfil adecuado, tenga la condición de consejero externo independiente.

D. Néstor Bastera Larroude, cuyo mandato expiraba el 25 de mayo de 2022, considerando que la Junta General Ordinaria se había convocado para los días 28 y 29 de abril de 2022, unos días antes del vencimiento del mandato presentó igualmente su dimisión como consejero de la Sociedad por carta dirigida al Presidente y a todo el Consejo con carácter irrevocable y con efectos de la fecha de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2022.

En la Junta General de fecha 29 de abril de 2022 se nombraron a Doña Cristina Henríquez de Luna Basagoiti como consejera independiente y a Don Andrés Arizcorreta García como consejero independiente, ambos de la sociedad matriz.

Por acuerdo del Consejo de Administración, de 23 de junio de 2022, se designa por cooptación a Don Javier Fernandez Alonso como consejero dominical en representación de Corporación Financiera Alba en sustitución de Don Juan March de la Lastra que presentó su dimisión con efectos de dicha fecha por motivos profesionales.

Los dos consejeros ejecutivos, D. José Domingo de Ampuero y Osma y D. José Antonio Canales García, han devengado una retribución variable por valor de 333 miles de euros a corto plazo (645 miles de euros a corto plazo en el ejercicio 2022). Estas han sido calculadas tomando como base parámetros de EBITDA, beneficio neto, ventas y valor de la acción, entre otros, que fueron determinados de acuerdo con el plan anual, así como el desempeño personal.

En relación con el Plan de Incentivo a Largo Plazo para el periodo 2022-2024 (Nota 23.3), se ha reconocido en el ejercicio un pasivo por importe de 661 miles de euros (320 miles de euros en 2022).

Dentro del epígrafe "Otros conceptos", se incluyen 81 miles de euros (78 miles de euros en 2022) en concepto de primas por seguro de vida y accidentes, póliza de asistencia sanitaria y vehículo de empresa.

La Sociedad cuenta con un seguro de responsabilidad civil para los consejeros, tanto ejecutivos como no ejecutivos, así como para directivos de la Sociedad y de las sociedades filiales del Grupo. En dicho seguro los consejeros tendrán la consideración de asegurados, por las responsabilidades que se les pueden exigir como consecuencia del desempeño de las actividades propias de su función. Durante el ejercicio 2023 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores y directivos por daños ocasionados en el ejercicio del cargo, por importe de 63 miles de euros (66 miles de euros en 2022).

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo Viscofan no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito, ni tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones u otros sistemas de ahorro a largo plazo, ni ningún tipo de garantía otorgada a favor de miembro alguno del Consejo de Administración, actuales o anteriores, ni a personas o entidades vinculadas con ellos. Durante los ejercicios 2023 y 2022, los miembros del Consejo de Administración y personas o entidades vinculadas a ellos no han realizado con la Sociedad ni con las empresas del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

Durante el ejercicio 2023 ninguna sociedad del Grupo ha sido persona jurídica administradora de ninguna sociedad.

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

23.2. Alta dirección

El detalle de las personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante el ejercicio 2023 fue el siguiente:

D. Luis Bertoli	Director General de zona geográfica SAM (Sudamérica)
D. Andrés Díaz	Director General de zona geográfica EMEA (Europa, Medio Este y África)
D. Gabriel Larrea	Director General de zona geográfica NAM (Norte América)
D. Juan Negri	Director General de zona geográfica Asia Pacífico
D. Oscar Ponz	Director General de la división de Nuevos Negocios
D ^a . María Carmen Peña	Directora General Financiera
D. Jesús Calavia	Director General de Operaciones
D. Ignacio Goñi	Director General Comercial
D. José Angel Arrarás	Director General de I+D y Calidad
D. Armando Ares	Director de Relación con Inversores y Comunicación
D. César Arraiza	Director de Estrategia, Organización y sistemas
D. Alejandro Bergaz	Director Auditoría Interna
D. José Antonio Cortajarena	Secretario del Consejo de Administración y Director Jurídico
D. José Ignacio Recalde	Director de Diversificación y Tecnología
D ^a . Beatriz Sesma	Directora de Recursos Humanos

Durante el ejercicio 2023 las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección han ascendido a 4.021 miles de euros. En el ejercicio 2022 la remuneración ascendió a 4.234 miles de euros. En relación con el Plan de Incentivo a Largo Plazo para el periodo 2022-2024 (Nota 23.3), se ha reconocido en el ejercicio un pasivo por importe de 1.186 miles de euros (593 miles de euros en 2022).

Estos importes no incluyen las retribuciones de los dos consejeros ejecutivos, Don José Antonio Canales García y Don José Domingo de Ampuero y Osma, que se han detallado anteriormente.

La Sociedad cuenta con un seguro de responsabilidad civil para los consejeros, tanto ejecutivos como no ejecutivos, así como para directivos de la Sociedad y de las sociedades filiales del Grupo, mencionado en el punto 23.1.

23.3. Plan de Incentivo a Largo Plazo

El Consejo de Administración de Viscofan, S.A., en sesión celebrada el 24 de febrero de 2022 y a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo para el periodo 2022-2024 destinado a consejeros ejecutivos de la Sociedad, directivos y otro personal clave del Grupo Viscofan que, sujeto al cumplimiento de los objetivos del mismo, dará lugar a la entrega de una cantidad en metálico y de acciones de la Sociedad. Conforme a lo previsto en el artículo 219 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y en el artículo 29.2 de los Estatutos Sociales de Viscofan, el Plan se sometió, respecto de los consejeros ejecutivos de la Sociedad, a la aprobación por la Junta General de Accionistas, en los términos previstos en la legislación vigente y en la Política de Remuneración de Consejeros.

El Plan consiste en un incentivo extraordinario, plurianual y mixto, pagadero en metálico y acciones de la Sociedad, que tras la aplicación de unos determinados coeficientes, con base en el grado de consecución de unos objetivos en el periodo de medición (2022-2024) determina en favor de los beneficiarios, (i) el pago de una cantidad en metálico y, (ii) sobre la base de un número inicial de acciones asignadas, a la entrega efectiva de acciones de Viscofan, S.A. en la fecha de abono prevista.

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

- Rentabilidad total del accionista
- Creación de valor sostenible en materia medioambiental
- Creación de valor sostenible en materia social

Partiendo de 152 beneficiarios iniciales, por las nuevas incorporaciones y movilidad de empleados, el número final de beneficiarios del Plan ha sido de 160, con respeto al límite máximo autorizado tanto en metálico como en acciones.

El Plan será exigible y será liquidado dentro del mes siguiente al de la aprobación por la Junta General de la Compañía de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2024 ("Fecha de Liquidación"), esto es, dentro del primer semestre del año 2025. Los beneficiarios que causen baja voluntaria antes de la Fecha de Liquidación perderán todos los derechos derivados del mismo.

El Plan tiene los siguientes límites:

- Respecto de la parte a liquidar en metálico, el Plan prevé un coste o pago máximo de 11,5 millones de euros para el caso de un supuesto de cumplimiento de los objetivos considerados al 100% (Target) y de 17,3 millones de euros para el caso de sobrecumplimiento.
- Respecto de la parte a liquidar en acciones, el Plan prevé como máximo, para el conjunto de los beneficiarios, la asignación de 235.000 acciones para el supuesto del Target y de 350.000 acciones en caso de sobrecumplimientos.

Los importes y número máximo de acciones considerados inicialmente para los consejeros ejecutivos son los siguientes:

- Para el Presidente Ejecutivo un máximo de 413.280 euros y 17.287 acciones para el Target (619.920 euros y 25.931 acciones en caso de sobrecumplimiento).
- Para el Consejero Director General del Grupo un máximo de 318.780 euros y 13.334 acciones para el Target (478.170 euros y 20.002 acciones en caso de sobrecumplimiento).

Con efectos 1 de enero de 2024, el Presidente Ejecutivo ha cesado en sus funciones ejecutivas por decisión de la Sociedad. En consecuencia, a partir de dicha fecha no se devengan derechos económicos para el Presidente por el Plan Trienal y el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión, ha reconocido el derecho a la percepción de los derechos económicos del mismo por unos importes proporcionales a su permanencia en el mismo, esto es: a) Para el Incentivo Target se fija un máximo de 11.524 acciones y 275.520 euros en metálico; b) Para el caso de Incentivo Máximo por sobrecumplimiento, 17.287 acciones y 413.280 euros. La determinación del importe concreto se fijará en función del grado de consecución de los objetivos establecidos en el Plan, lo que será valorado y determinado por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión.

El pasivo registrado por el Grupo por este plan a 31 de diciembre de 2023 asciende a un total de 9.946 miles de euros; de los cuales 3.904 miles de euros se incluyen en la cuenta "Otras reservas" (Nota 12.3) y 6.042 miles de euros en la cuenta "Provisiones no corrientes por retribuciones a los empleados" (Nota 14).

24. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones con administradores y miembros de la alta dirección son las que se detallan en la Nota 23. No se ha llevado a cabo ninguna operación material con la Sociedad o su grupo de empresas que fuera ajena al tráfico ordinario de la sociedad o no se realizase en condiciones normales de mercado.

De acuerdo con el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ninguna de las sociedades que forman parte del Grupo Viscofan ha realizado operaciones con partes vinculadas. No obstante, durante 2023 el Grupo ha llevado a cabo operaciones con Banca March S.A., entidad financiera vinculada a Corporación Financiera Alba, S.A poseedora del 14,25% de las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 (14,25% a 31 de diciembre de 2022). En enero del 2023 se formalizó una cuenta de crédito con límite de 10 millones de euros prorrogable anualmente hasta enero de 2026. Asimismo, en el ejercicio 2023, la compañía ha cerrado un contrato de cobertura de gas por 100.000 Mwh de los que a cierre del ejercicio permanecían abiertos 25.000 Mwh. En el ejercicio 2022 finalizó el préstamo de 10 millones de euros así como los seguros de tipo de cambio que el Grupo tenía contratados con Banca March S.A. Tanto en el ejercicio 2023 como en el 2022 no se recibieron servicios adicionales por empresas vinculadas a dicho accionista. Todas las transacciones realizadas se efectúan en condiciones normales de mercado.

25. Información Medioambiental y cambio climático

El cambio climático es un riesgo específico identificado dentro del sistema de gestión de Riesgos vigente en Viscofan, puesto que el cambio climático y las medidas para su adaptación o mitigación pueden tener implicaciones que dificulten la consecución de los objetivos a largo plazo y la creación de valor para los grupos de interés.

Para el análisis del riesgo del cambio climático se ha tomado como referencia el Task Force on Climate related Financial Disclosure (TCFD) para realizar un análisis de riesgos y oportunidades a corto, medio y largo plazo; el impacto de los riesgos y oportunidades en las líneas de negocio, la estrategia y la planificación financiera de la organización; y las medidas implementadas y previstas para cada tipo de riesgo y oportunidad.

En un análisis preliminar se han identificado como riesgos más significativos:

- De transición - Cambios regulatorios. El proceso productivo de Viscofan es intensivo en energía, por lo que aquellas propuestas legislativas relacionadas con este recurso y encaminadas a la mitigación del cambio climático pueden tener especial impacto en el negocio. Es el caso de la subida de los precios de los derechos de emisión de CO₂, los impuestos al carbono o las restricciones en materia de emisiones, que pueden afectar al sector industrial y otros de gran consumo de energía.

- Físico - Crónico. Escasez de agua: el aumento de las temperaturas medias del planeta puede aumentar el riesgo de estrés hídrico causando desabastecimiento de plantas productivas. En base a este riesgo Viscofan ha identificado plantas ubicadas en regiones de estrés hídrico alto o extremadamente alto en base al listado del World Resources Institute. Se trata de las plantas de Brasil, México, Bélgica y China que en conjunto suponen un 22% de la captación total de agua del Grupo en 2023. En 2023 dichas plantas no han tenido problemas de abastecimiento.

- De transición - Tecnología de bajas emisiones: transición acelerada a una tecnología de bajas emisiones en las cadenas de producción e instalaciones de la compañía, por ejemplo, mediante el cambio de los equipos de gas natural por otros que utilicen fuentes de energía renovables o que generen menos emisiones de carbono. Si la velocidad de esta transición es mayor que el periodo de amortización de los equipos o exige la adopción de tecnologías energéticas poco maduras, puede conllevar costes e inversiones asociados, así como pérdida de competitividad global de los productos.

- De transición - Mercado. Encarecimiento de materias primas. Las consecuencias físicas del calentamiento global o la propia regulación en materia de cambio climático pueden llevar al encarecimiento de materias primas, afectando al aprovisionamiento, transporte y distribución de la compañía en todo el mundo. El aumento en el precio de materias primas puede estar provocado por su menor acceso o disponibilidad, o por la huella de carbono de estas.

El sistema integral de gestión de riesgos de Viscofan evalúa y hace seguimiento de los riesgos y su evolución, tomado las medidas de gestión necesarias que además de mitigar el riesgo pueden generar oportunidades.

Las medidas para la gestión del riesgo climático y sus implicaciones se encuentran definidas en el Plan de Actuación de Sostenibilidad que aprueba el Consejo de Administración, que incluye iniciativas concretas de descarbonización, de reducción de captación de agua en la fabricación de colágeno, de reducción de desperdicio en vertedero y economía circular, entre otras.

Del análisis preliminar realizado no se han identificado deterioros de los activos actuales y no se contemplan inversiones significativas para adecuarse a los compromisos establecidos en nuestro Plan de Actuación de Sostenibilidad 2022-2025, y tampoco se han identificado contingencias o pasivos, ni impactos sobre los activos financieros u otros.

El coste de las inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales mantenidas por el Grupo a 31 de diciembre de 2023 es de 94.323 miles de euros (78.023 miles de euros a diciembre 2022) y una amortización acumulada de 34.185 miles de euros (28.751 miles de euros a diciembre 2022).

Los principales proyectos de inversión, por un valor de 16.299 miles de euros, se han realizado en equipos energéticos que contribuyen a la disminución de las emisiones de CO₂ como calderas eléctricas, de valorización energética o paneles solares, así como en instalaciones para el tratamiento de residuos del proceso productivo. Las inversiones en la gestión medioambiental en 2022 ascendieron a 12.605 miles de euros.

Durante el ejercicio 2023 el Grupo ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente por importe de 10.553 miles de euros. En el ejercicio 2022 el importe ascendió a 9.438 miles de euros.

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

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el Grupo Viscofan no ha tenido sanciones relevantes de carácter medioambiental.

26. Honorarios de Auditoría

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, ha devengado honorarios netos por servicios profesionales, excepto por los "Otros servicios" que son en función de su fecha de facturación, según el siguiente detalle:

Ejercicio 2023	Miles de euros		Total
	En la sociedad matriz	En el resto de compañías	
PwC Auditores, S.L.	127	151	278
Red de PwC	0	548	548
Servicios de auditoría	127	699	826
PwC Auditores, S.L.	4	11	15
Red de PwC	0	38	38
Otros servicios relacionados con auditoría	4	49	53
Total a 31 de diciembre 2023	131	748	879

Ejercicio 2022	Miles de euros		Total
	En la sociedad matriz	En el resto de compañías	
PwC Auditores, S.L.	125	150	275
Red de PwC	0	479	479
Servicios de auditoría	125	629	754
PwC Auditores, S.L.	7	1	8
Red de PwC	0	36	36
Otros servicios relacionados con auditoría	7	37	44
Total a 31 de diciembre 2022	132	666	798

El importe de los honorarios de auditoría con otras firmas distintas del auditor principal, asciende a 130 miles de euros (139 miles de euros en 2022).

27. Hechos posteriores

Con fecha 25 de enero de 2024 el Consejo de Administración de Viscofan, S.A. ha acordado poner en marcha un programa de recompra de acciones propias (el "Programa de Recompra") en uso de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2023 bajo el punto decimoprimer del orden del día.

El Programa de Recompra se efectúa al amparo de lo previsto en el Reglamento (UE) Nº 596/2014, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado (el "Reglamento 596/2014"), y del Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016, por el que se completa el Reglamento (UE) Nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas a las condiciones aplicables a los programas de recompra y a las medidas de estabilización (el "Reglamento 2016/1052").

El Programa de Recompra será realizado en los términos que se indican a continuación:

Propósito del Programa de Recompra. El propósito del Programa de Recompra es el de reducir el capital social de la Sociedad mediante la amortización de acciones propias.

En este sentido, el Programa de Recompra se aprueba y pone en marcha en el contexto de la propuesta que el Consejo de Administración tiene previsto someter a aprobación de la próxima reunión de Junta General de accionistas de la Sociedad en relación con el establecimiento de un programa de retribución flexible que permita ofrecer a los accionistas la posibilidad de percibir su retribución en efectivo (mediante el cobro del dividendo correspondiente) o en acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad (a través de los correspondientes aumentos de capital liberados que serán sometidos a aprobación de la referida Junta General) (el "Programa de Retribución Flexible").

Asimismo, el Consejo de Administración tiene previsto reducir el capital social de la Sociedad, mediante la amortización de acciones propias y evitar así la dilución de aquellos accionistas que opten por recibir su dividendo en efectivo.

En caso de que en ejecución del Programa de Recompra la Sociedad adquiriese un número de acciones superior al número de acciones que sea necesario amortizar para evitar la referida dilución, estas permanecerían en autocartera de forma transitoria y se amortizarían en la siguiente ventana del Programa de Retribución Flexible. En el supuesto de que no se autorizara por la Junta General el Programa de Retribución Flexible, el destino de las acciones adquiridas en virtud del Programa de Recompra será igualmente su amortización en los términos previstos en la normativa vigente.

Importe monetario máximo y número máximo de acciones a adquirir. Hasta 76 millones de euros. En ningún caso el número de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra podrá exceder de 1.400.000, aproximadamente un 3% del capital social de la Sociedad a día de hoy.

Condiciones de precio y volumen del Programa de Recompra. Las acciones se adquirirán a precio de mercado, de conformidad con las condiciones establecidas en el artículo 3 del Reglamento Delegado (UE) 2016/1052. En particular, en lo que se refiere al precio, Viscofan no adquirirá acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (a) el precio de la última operación independiente; o (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, la Sociedad no adquirirá más del 25% del volumen medio diario de las acciones de Viscofan en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra, aplicándose este límite a la totalidad del Programa de Recompra. El volumen medio diario de las acciones de la Sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte (20) días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.

Plazo de duración del Programa de Recompra: el Programa de Recompra se iniciará el 26 de enero de 2024 y permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre de 2024 (ambos incluidos). No obstante, Viscofan se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, hubiera adquirido al amparo del mismo acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe de la inversión máxima o el número máximo de acciones autorizado, o si concurriera otra circunstancia que así lo aconsejara.

La interrupción, finalización o modificación del Programa de Recompra así como las operaciones de compra de acciones realizadas en su virtud, serán comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con lo previsto en el Reglamento 596/2014 y en el Reglamento 2016/1052. Dichas operaciones serán también publicadas en la página web de la Sociedad conforme a dichas normas.

El Programa de Recompra tendrá como gestor principal a NORBOLSA, S.V., S.A. quien realizará las adquisiciones de acciones por cuenta de Viscofan y tomará todas las decisiones de compra de forma independiente y sin ser influenciado por Viscofan siempre dentro de los parámetros descritos anteriormente. Las adquisiciones bajo el Programa de Recompra podrán efectuarse en el Mercado Continuo español (BME), así como en otros centros de negociación donde se negocia el valor.

El Consejo de Administración, en su reunión de 29 de febrero de 2024, ha acordado proponer a la Junta de Accionistas un importe bruto del Dividendo Complementario de 1,59 euros por acción. En consecuencia, teniendo en consideración el importe del Dividendo a Cuenta 2023 de 1,40 euros por acción y prima por asistencia a la Junta General de Accionistas de 0,01 euros por acción, la retribución total para los accionistas a percibir será de 3,00 euros por acción. Del referido importe estimado de 3,00 euros por acción, 2,00 euros se corresponden con la retribución ordinaria creciente que el Consejo de Administración ha venido proponiendo a la Junta General de Accionistas en los últimos ejercicios (1,95 euros por acción con cargo al ejercicio 2022), mientras que el euro adicional por acción para alcanzar el importe estimado total tendría un carácter extraordinario en atención a las actuales condiciones de mercado y de la Sociedad.

La propuesta de distribución total y la ordinaria superan en un 53,8% y un 2,6%, respectivamente, la remuneración del año anterior de 1,95 euros por acción.

El pago del Dividendo Complementario se hará efectivo previsiblemente en el mes de junio de 2024.

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