

Foodco Pastries Spain, S.A.U. y Sociedades Dependientes

(anteriormente denominada Foodco Pastries
Spain, S.L.U.)

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2015

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Pº de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionista Único de
Foodco Pastries Spain, S.A.U.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Foodco Pastries Spain, S.A.U. (anteriormente denominada Foodco Pastries Spain, S.L.U.) (la “Sociedad”) y sociedades dependientes (el “Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Foodco Pastries Spain, S.A.U. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Foodco Pastries Spain, S.A.U. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de Foodco Pastries Spain, S.A.U. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Foodco Pastries Spain, S.A.U. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Carlos Peregrina García

15 de marzo de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 N° 01/16/04234
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Situación Financiera Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>2015</u>	<u>2014 (*)</u>
Inmovilizado material (nota 8)	40.158	35.902
Fondo de comercio (nota 9)	382.694	376.239
Otros activos intangibles (nota 9)	333.982	339.541
Activos por impuestos diferidos (nota 14)	11.859	11.472
Activos financieros no corrientes (nota 10)	23.711	21.030
Total activos no corrientes	792.404	784.184
Existencias (nota 11)	11.392	9.856
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 12)	34.430	43.917
Otros activos financieros corrientes	4.516	266
Otros activos corrientes	3.672	3.381
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (nota 13)	39.946	44.905
Subtotal activos corrientes	93.956	102.325
Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 6)	130	84
Total activos corrientes	94.086	102.409
Total activo	886.490	886.593

(*) Cifras reexpresadas

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015

8

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estados de Situación Financiera Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en miles de euros)

<u>Pasivo y Patrimonio neto</u>	<u>2015</u>	<u>2014 (*)</u>
Capital social (nota 15)	18.000	18.000
Prima de asunción	321.388	321.388
Ganancias acumuladas	23.054	24.951
Diferencias de conversión	(8.100)	(4.419)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante y total patrimonio neto (nota 15)	354.342	359.920
Pasivos financieros con entidades de crédito (nota 18 (a))	286.176	286.890
Pasivos financieros a valor razonable (nota 17)	215	(36)
Otros pasivos financieros (nota 29)	96.489	84.825
Subvenciones de capital (nota 21)	-	471
Pasivos por impuestos diferidos (nota 14)	84.747	86.905
Provisiones	87	237
Otros pasivos no corrientes	5.274	4.929
Total pasivos no corrientes	472.988	464.221
Pasivos financieros con entidades de crédito (nota 18 (b))	4.985	4.817
Pasivos financieros a valor razonable (nota 17)	-	2.230
Otros pasivos financieros (nota 29)	2.182	2.460
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 22)	47.515	46.938
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes (nota 27)	1.181	890
Provisiones	83	1.456
Otros pasivos corrientes	3.129	3.578
Subtotal pasivos corrientes	59.075	62.369
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 6)	85	83
Total pasivos corrientes	59.160	62.452
Total patrimonio neto y pasivo	886.490	886.593

(*) Cifras reexpresadas

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015

8

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en miles de euros)

	<u>2015</u>	<u>2014 (*)</u>
Ingresos ordinarios (nota 23)	328.899	326.521
Consumos de mercaderías y materias primas (nota 11)	(91.269)	(90.470)
Gastos por retribuciones a los empleados (nota 24)	(91.085)	(98.637)
Gastos por amortización (notas 8 y 9)	(16.609)	(17.403)
Otros gastos (nota 25)	<u>(88.817)</u>	<u>(98.116)</u>
Beneficio de explotación	<u>41.119</u>	<u>21.895</u>
Ingresos financieros	1.532	4.169
Liquidación de pasivos financieros mediante la emisión de instrumentos de patrimonio (nota 15)	-	128.568
Gastos financieros	(36.938)	(72.520)
Otras pérdidas (nota 26)	<u>(4.035)</u>	<u>(8.796)</u>
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	1.678	73.316
(Gasto)/Ingreso por impuesto sobre las ganancias (nota 27)	<u>(2.788)</u>	<u>17.501</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio de actividades continuadas	(1.110)	90.817
Pérdida después de impuestos de las actividades interrumpidas (nota 6)	<u>(39)</u>	<u>(80)</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	<u>(1.149)</u>	<u>90.737</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuibles a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		
Actividades continuadas	(1.110)	90.817
Actividades interrumpidas	<u>(39)</u>	<u>(80)</u>
	<u>(1.149)</u>	<u>90.737</u>
Ganancias / (Pérdidas) por acción básicas y diluidas (expresado en euros)		
Beneficio/(Pérdida) de las actividades continuadas	<u>(3,08)</u>	<u>254,78</u>
Beneficio/(Pérdida) de las actividades interrumpidas	<u>(0,11)</u>	<u>(0,23)</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	<u>(3,19)</u>	<u>254,55</u>

(*) Cifras reexpresadas

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	(1.149)	90.737
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	<u>(3.681)</u>	<u>(624)</u>
Resultado global total del ejercicio	<u>(4.830)</u>	<u>90.113</u>
Resultado global total atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	<u>(4.830)</u>	<u>90.113</u>

(*) Cifras reexpresadas

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

	Capital social	Prima de asunción	Ganancias/ (Pérdidas) acumuladas	Diferencias de conversión	Total patrimonio neto
Saldos al 31.12.13	17.779	236.796	(268.595)	(3.795)	(17.815)
Ampliaciones de capital					
Aportación de socios	221	84.592	(9)	-	84.804
Aportación dineraria	-	-	157.532	-	157.532
Aportación mediante compensación de créditos	-	-	45.235	-	45.235
Otros movimientos	-	-	51	-	51
Resultado del ejercicio	-	-	90.737	(624)	90.113
Saldos al 31.12.14	18.000	321.388	24.951	(4.419)	359.920
Otros movimientos	-	-	(748)	-	(748)
Resultado del ejercicio	-	-	(1.149)	(3.681)	(4.830)
Saldos al 31.12.15	18.000	321.388	23.054	(8.100)	354.342

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015

2

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en miles de euros)

	2015	2014 (*)
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	1.678	73.316
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones (notas 8 y 9)	16.609	17.403
(Reversión de) pérdidas por deterioro de valor (nota 26)	914	(1.355)
Ingresos financieros	(1.532)	(132.737)
Gastos financieros	38.917	72.520
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado material y otras pérdidas (nota 26)	3.121	10.151
Subvenciones oficiales diferidas (nota 21)	(471)	(426)
Cambio en el valor razonable de activos financieros	(1.979)	(149)
	57.257	38.723
Cambios en el capital circulante		
(Aumento)/Disminución en existencias	(1.536)	3.598
(Aumento)/Disminución en deudores y otras cuentas a cobrar	9.487	(6.087)
(Aumento)/Disminución activos financieros	(4.250)	104
(Aumento)/Disminución en otros activos corrientes	(291)	(212)
Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	577	(762)
Aumento/(Disminución) en provisiones	(1.523)	599
Aumento/(Disminución) otros pasivos no corrientes	345	676
Aumento/(Disminución) en otros pasivos corrientes	(449)	3.085
	2.360	1.001
Efectivo generado por las operaciones		
Impuesto sobre las ganancias pagado	(5.042)	(3.338)
	54.575	36.386
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Aumento/Disminución otros activos financieros no corrientes	(2.681)	2.858
Procedente de la venta de inmovilizado material y activos intangibles	3.527	9.460
Adquisición de inmovilizado material (nota 8)	(19.058)	(15.566)
Adquisición de activos intangibles (nota 9)	(2.100)	(1.801)
Adquisición de entidades dependientes, neto de efectivo y equivalentes (nota 7)	(9.734)	(9.407)
	(30.046)	(14.456)
Efectivo neto generado por actividades de inversión		
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Aumento/Disminución deuda financiera	-	(166.084)
Intereses recibidos	1.532	4.169
Intereses pagados	(28.077)	(28.382)
Aportación de socios	-	202.767
	(26.545)	12.470
Efectivo neto generado por actividades financieras		
Efectivo neto generado por las actividades interrumpidas	(85)	1.789
	(2.101)	36.189
Aumento (disminución) de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	42.804	44.987
Efecto de las diferencias de cambio	(2.858)	(82)
	39.946	44.905
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre		

(*) Cifras reexpresadas

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015

Y

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Foodco Pastries Spain, S.A.U. (la Sociedad o Sociedad dominante) se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada en España el 11 de mayo de 2005 por un período de tiempo indefinido, bajo la denominación de Bahíaflora Inversiones, S.L. El 30 de junio de 2005 su denominación social se modificó por la actual. Su domicilio social se encuentra situado en San Sebastián de los Reyes (Madrid).

De acuerdo en el acta de decisiones del Accionista Único de fecha 22 de enero de 2016 y elevado a público el 5 de febrero de 2016, se aprueba transformar la Sociedad en sociedad anónima, así como nuevos estatutos sociales para adaptarlos a la nueva forma societaria.

El objeto social de la Sociedad consiste en la realización de estudios económicos, promoción de ventas de todo tipo de productos por cuenta propia o de terceros incluyendo buzoneo, la importación y exportación de toda clase de productos y materias primas, la fabricación, distribución y comercialización de productos destinados al consumo humano y alquiler de maquinaria y bienes de equipo. Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de forma directa o indirecta mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades que las realicen de conformidad con su objeto social tanto en España como en el extranjero. La Sociedad no desarrollara ninguna actividad para los que las leyes exijan el cumplimiento de condiciones o requisitos específicos sin dar cumplimiento a los mismos.

La actividad principal de Foodco Pastries Spain, S.A.U. consiste en la tenencia de la participación en Tele Pizza, S.A. y en realizar servicios relacionados con la dirección corporativa y estratégica en nombre de Tele Pizza, S.A.

La actividad principal de sus sociedades dependientes consiste en la gestión y explotación de tiendas bajo las marcas "telepizza", "Pizza World" y "Jeno's Pizza" para consumo en domicilio y en local, que al 31 de diciembre de 2015 desarrollan a través de 461 locales propios y 850 locales en régimen de franquicia, situados principalmente en España, Portugal, Polonia, Chile, Colombia, Perú y Ecuador. Asimismo el Grupo realiza además su actividad a través de masterfranquiados situados en Guatemala, El Salvador, Rusia, Angola, Bolivia, Panamá y Abu Dabhi.

El Grupo realiza la compra de queso en España a través de un proveedor con quien tiene firmado un acuerdo a largo plazo de exclusividad y con un volumen mínimo anual. Este acuerdo proporciona flexibilidad y mantenimiento óptimo de los inventarios. Por otra parte, a través de su fábrica y centro logístico en Daganzo (Madrid), Tele Pizza, S.A. aprovisiona a todas las tiendas existentes en España y Portugal explotadas directamente por el Grupo o a través de sus franquiciados. Adicionalmente, el Grupo posee otras 6 fábricas repartidas en otros países en los que tiene actividad, que también actúan como centro logísticos. El alto volumen de compras proporciona economías de escala y facilita la homogeneización de los productos comprados.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La actividad de franquicias consiste principalmente en el asesoramiento en la gestión de tiendas de terceros que operan con las marcas "telepizza" y "Pizza World", recibiendo el Grupo Telepizza como contraprestación un porcentaje sobre las ventas de sus franquiciados (royalty). Asimismo, centraliza la actividad de promoción y publicidad de todas las tiendas que operan bajo las mencionadas marcas obteniendo un porcentaje sobre las ventas de sus franquiciados en concepto de publicidad. Por otra parte, el Grupo subarrienda algunos de los locales en los que los franquiciados desarrollan su actividad y lleva a cabo la prestación de servicios consistente en la gestión de personal, como la preparación de la nómina de alguno de sus franquiciados.

La actividad de masterfranquicia incluye las operaciones que se realizan en aquellos países en los que el Grupo no opera directamente porque tiene firmado un contrato donde se licencia la marca con un operador local. Los contratos de Masterfranquicia garantizan al masterfranquiciado operar con la marca Telepizza en un mercado determinado permitiéndoles abrir sus propias tiendas o franquiciarlas a su vez.

La relación de sociedades y subgrupos dependientes que forman el Grupo Foodco (el Grupo) así como los porcentajes de participación y el detalle de sus respectivos fondos propios al 31 de diciembre de 2015, se presentan en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ninguna de las compañías del Grupo cotiza en bolsa. El Grupo no participa con otras entidades o participadas de negocios, explotación y activos controlados de forma conjunta.

El 100% del capital social de la Sociedad pertenece a Foodco Finance, S.à r.l. (véase nota 15). Por tanto, de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene el carácter de unipersonal, habiéndose hecho constar tal condición en el Registro Mercantil. Los contratos suscritos entre la Sociedad y su Accionista Único corresponde a un préstamo subordinado (véase nota 29).

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Foodco Pastries Spain, S.A.U. y de los de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y de más disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Foodco Pastries Spain, S.A.U. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2015 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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".

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, que han sido formuladas el 10 de marzo de 2016, serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

(a) Bases de elaboración de las cuentas anuales

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con las siguientes excepciones:

- Los instrumentos financieros derivados se han registrado a valor razonable.
- Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se registran al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de venta.

(b) Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad 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.

En este sentido, se resumen a continuación los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad, o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales:

- El Grupo determina la vida útil de determinados activos intangibles adquiridos en las combinaciones de negocios basándose en hipótesis sobre el posicionamiento de la marca, la cuota de mercado que se estima en el futuro, las inversiones en la marca así como las proyecciones financieras de flujos generados por estos activos. Como consecuencia de los cambios de algunas de estas hipótesis al inicio del ejercicio 2009 el Grupo reestimó las vidas útiles de determinados activos intangibles con el soporte de un informe realizado por expertos independientes (véase nota 4 (e)).
- El Grupo realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio y de la marca telepizza. La determinación del valor recuperable implica el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El Grupo generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a 5 años de los presupuestos aprobados por la Dirección. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor (véase nota 9).

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- La corrección valorativa por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa (véase nota 12).
- El Grupo registra aquellos créditos fiscales cuya compensación en un futuro previsible se puede estimar como probable en función de los planes de negocio de cada jurisdicción fiscal (véase nota 27).
- El Grupo ha realizado diversos juicios y estimaciones relativas a la valoración de las ampliaciones de capital por compensación de créditos llevadas a cabo en el ejercicio 2014 (véanse notas 15 y 29). Estos juicios consistieron principalmente en la determinación de los valores razonables de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos financieros cancelados, así como en la consideración de que el Grupo se encontraba inmerso en un proceso de reestructuración de capital y deuda.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(c) Perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2015 se han adquirido la totalidad de la participaciones de la sociedad Burmasa Delivery, S.L. y durante el ejercicio 2014 se realizó la venta de la sociedad Pizzas del Centro S.A. de C.V. (véase nota 7).

(d) Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

Normas e interpretaciones efectivas desde el ejercicio 2015

Las Modificaciones de normas e interpretaciones, así como nuevas normas introducidas a partir del 1 de enero de 2015, no han supuesto cambios en la política contable del Grupo dado que el Grupo no posee el tipo de operaciones, que fueron objeto de dichas modificaciones.

Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas han sido adoptadas por la UE y han entrado en vigor las siguientes normas NIIF que serán aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 y siguientes (en función de su fecha efectiva):

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Planes de prestación definida: Aportaciones de empleados. Efectiva para ejercicios anuales iniciados con posterioridad al 1 de febrero de 2015.
- Proyecto de Mejoras 2010-2012
 - NIIF 2 Definición de condiciones de irrevocabilidad, servicio y mercado
 - NIIF 3 Valoración posterior de contraprestaciones contingentes
 - NIIF 8 Desgloses de juicios realizados por la dirección para la agregación de los segmentos e identificación de los segmentos agregados y reconciliación de activos de los segmentos a los totales de activos si se informa a la máxima autoridad en la toma de decisiones
 - NIIF 13 Valoración de cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo
 - NIC 16 y 13 Métodos aplicables para reconocer la revalorización
 - NIC 24 Desgloses sobre externalización del proceso de alta dirección a otra empresa

Fecha efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2015.

- Aclaración sobre métodos de amortización y depreciación aceptables. Fecha efectiva de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIIF 11 Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (prospectivamente a transacciones ocurridas en ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016).
- Proyecto de mejoras 2012-2014.
 - NIIF 5 Valoración y clasificación de reclasificaciones entre activos no corrientes mantenidos para la venta y distribución
 - NIIF 7 Desgloses sobre implicación continua
 - NIC 19 Sobre la tasa y la moneda a utilizar cuando no existen bonos corporativos de alta calidad
 - NIC 34 Sobre la utilización de referencias cruzadas en el informe intermedio a informes de gestión

Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

- Iniciativas de desglose: Modificaciones a la NIC 1. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

(Continúa)

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas normas. Basándose en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas en el periodo de aplicación inicial.

Asimismo a continuación se detallan las normas o interpretaciones que aún no han sido adoptadas por la Unión Europea, que resultarán de aplicación obligatoria en los próximos ejercicios y que supondrán un mayor efecto en el Grupo:

- NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes. Fecha efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 Arrendamientos. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

La norma que previsiblemente tendrá un impacto más significativo es la NIIF 16. El Grupo se encuentra realizando un análisis de los posibles impactos que tendrá esta norma sobre las cuentas anuales consolidadas en el periodo de aplicación inicial, no habiendo concluido aún este proceso debido a la reciente publicación de esta norma y por las diferentes opciones de transición establecidas en la norma para su primera aplicación. Dado que para realizar su actividad, el grupo es arrendatario de un gran número de locales y en menor medida de oficinas y fábricas o almacenes por un periodo de tiempo superior a un año se espera que la aplicación en el ejercicio 2019 de la NIIF 16 tenga en las cuentas del Grupo un impacto significativo.

(e) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las cuentas anuales del ejercicio 2014 aprobadas por el Accionista Único a fecha 25 de junio de 2015 debido a lo mencionado en el párrafo siguiente.

Los saldos del estado de situación financiero consolidado, de la cuenta de resultados consolidada y del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2014 han sido reexpresados, con el objeto de hacerlos comparables con los del ejercicio actual 2015, debido principalmente a que en el ejercicio anterior, el Grupo clasificó ciertos activos y pasivos de su subsidiaria en Colombia como mantenidos para la venta y sus operaciones como interrumpidas en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014, tal y como se detalla en la nota 6. La mencionada reexpresión no afecta a las cifras presentadas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2013 y por tanto no se presenta un tercer balance comparativo.

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los activos y pasivos reexpresados y clasificados en el ejercicio anterior como mantenidos para la venta son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.887
Fondo de comercio	8.144
Otros activos intangibles	90
Otros activos no corrientes	1.959
Existencias	561
Otros activos corrientes	2.642
Efectivo	356
Total activos	<u>19.639</u>
Pasivos financieros con entidades de crédito	2.557
Otros pasivos no corrientes	756
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.698
Otros pasivos corrientes	26
Total pasivos	<u>7.037</u>

El detalle de los ingresos y gastos reexpresados y clasificados en el ejercicio anterior como actividad interrumpida es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos	20.983
Gastos	(26.710)
Impuesto sobre las ganancias	(2.232)

De acuerdo con la resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores, la nota 22 no incluye información comparativa del ejercicio 2014.

(f) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Aplicación del Resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de aplicación de la pérdida de Foodco Pastries Spain, S.A.U. por importe de 12.046.749 euros, correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante y pendiente de aprobación por el Accionista Único, consiste en su traspaso íntegro a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores.

La distribución del beneficio del ejercicio 2014 por importe de 108.319.464 euros, aprobada por el Accionista Único el 25 de junio de 2015, consistió en el siguiente.

	<u>Euros</u>
Bases de reparto	
Beneficio del ejercicio	108.319.464
Distribución	
Reserva legal	10.831.946
Compensación de Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>97.487.518</u>
	<u>108.319.464</u>

(4) Principios Contables

(a) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad dominante, directa o indirectamente, a través de dependientes, ejerce control. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

(Continúa)

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

En el Anexo I de la nota 1 se detalla información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

(b) Combinaciones de negocio

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.

El Grupo ha aplicado la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" revisada en 2008 en las transacciones realizadas a partir del 1 de enero de 2010.

En las combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de adquisición.

La contraprestación entregada por la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada, más el valor asignado a las participaciones no dominantes, cuando es aplicable, y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Sólo se realizan ajustes a la valoración inicial por una corrección de error.

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuesto diferido de la adquirida no registrados por no cumplir los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se contabiliza, en la medida en que no se corresponda con un ajuste del periodo de valoración, como un ingreso por impuesto sobre beneficios.

(c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

(i) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo".

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

Los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, cuando existen, se consideran contabilizados a coste amortizado en la moneda extranjera y por tanto las diferencias de cambio asociadas con las variaciones del coste amortizado se reconocen en resultados.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las pérdidas o ganancias no realizadas por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

(ii) Conversión de negocios en el extranjero

La conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado 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 balance;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a tipos de cambio que se aproximan a los 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 otro resultado global;

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las entidades dependientes y negocios conjuntos extranjeros se convierten a euros aplicando tipos de cambio que se aproximan a los vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

Las diferencias de conversión registradas en otro resultado global, se reconocen en resultados, como un ajuste al resultado en la venta, siguiendo los criterios expuestos en el apartado de sociedades dependientes.

(d) Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y menos cualquier pérdida acumulada por deterioro, si la hubiera.

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados a terceros mediante contratos de arrendamiento operativo, se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el resto del inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo que resulte menor entre su vida útil o la duración del contrato de arrendamiento. A estos efectos la determinación del plazo de arrendamiento es consistente con la establecida para la clasificación del mismo.

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Equipos informáticos	4
Otros	4 - 6

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición.

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

El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

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

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material, de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (g) de esta nota.

(e) Activos intangibles

(i) Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios, representa la diferencia positiva entre el coste de la combinación de negocios (véase nota 4 (b)) y el valor en la fecha de adquisición de los activos adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad o negocio adquirido. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

(Continúa)

8

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. En este sentido, el Grupo Telepizza ha definido como UGEs principales cada una de las tiendas en las que opera, así como las fábricas propiedad del Grupo. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, en su caso.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

(ii) Activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios

El coste de los activos intangibles identificables adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable, en la fecha de adquisición, siempre que dicho valor pueda determinarse de forma fiable. Los costes posteriores relacionados con los proyectos de investigación y desarrollo, se registran siguiendo lo dispuesto para activos intangibles generados internamente.

(iii) Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

• Concesiones, patentes y licencias

Las concesiones, patentes y licencias se valoran a su precio de adquisición.

• Aplicaciones informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticas se reconocen como gastos cuando se incurren.

(iv) 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 periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La marca "telepizza", por su liderazgo en el mercado y por demostrar su potencia como marca paraguas para nuevos conceptos de venta a través de la ampliación de la gama de productos, tiene vida útil indefinida, lo cual se considera alineado con la práctica habitual en el sector para marcas de similares características.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual, o con anterioridad si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

La amortización del resultado de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma lineal en función de los siguientes años de vida útil estimados:

Patentes y licencias	4
Derechos contractuales	31
Aplicaciones informáticas	4
Otro inmovilizado intangible	4-10
Concesiones administrativas	Plazo de explotación

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición.

Los derechos contractuales surgidos por los contratos de franquiciados, así como el resto de activos intangibles se amortizan en el periodo en que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.

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.

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles, de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (g) de esta nota.

(f) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

(i) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos, cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por uso continuado, se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta, éstos deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales para su enajenación, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la transacción se considere altamente probable.

(Continúa)

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan, valorándose al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

El Grupo clasifica como grupo enajenable mantenido para la venta o distribución o en su caso, como actividad interrumpida, a las entidades dependientes que cumplen las condiciones anteriores y sobre las que el Grupo va a perder el control, independientemente que se mantenga con posterioridad una inversión que otorgue influencia significativa o control conjunto en las mismas.

El Grupo reconoce las pérdidas por deterioro de valor, iniciales y posteriores, de los activos clasificados en esta categoría con cargo a resultados de actividades continuadas de la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado), salvo que se trate de una actividad interrumpida. Las pérdidas por deterioro de valor de las UGE se reconocen reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos.

Las ganancias por aumentos del valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, se reconocen en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad ya sea por la valoración a valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía o por pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes.

Un activo no corriente o grupo enajenable de elementos, incluyendo entidades dependientes, y todo o parte de la inversión en entidades asociadas o negocios conjuntos adquiridos exclusivamente con el propósito de su posterior enajenación, permuta, se clasifican en la fecha de adquisición como mantenidos para la venta, si se espera que la transacción prevista se va a realizar durante el año siguiente y la venta cumple los requisitos para ser considerada altamente probable dentro de un corto plazo tras la adquisición. En el momento de reconocimiento inicial de este tipo de activos, su valoración inicial se determina por el valor por el que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como disponibles para la venta y su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, el menor de los dos.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo valora los activos no corrientes que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta o que dejen de formar parte de un grupo enajenable de elementos, al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos amortizaciones, depreciaciones o revalorizaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales y el valor recuperable en la fecha de reclasificación. Los ajustes de valoración derivados de dicha reclasificación, se reconocen en resultados de las actividades continuadas o en otro resultado global.

Las cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores desde la fecha de clasificación de una entidad dependiente, asociada o negocio conjunto como grupo enajenable o activo no corriente mantenido para la venta, se reexpresan como si nunca hubieran estado clasificadas como tales. Como consecuencia de ello, los activos y pasivos de las entidades dependientes se presentan por naturaleza y, en su caso, se reconocen las amortizaciones o revalorizaciones que se hubieran reconocido, si no se hubieran clasificado como grupos enajenables mantenidos para la venta.

(ii) Actividades interrumpidas

Una actividad interrumpida es un componente del Grupo que ha sido dispuesto o bien se ha clasificado como mantenido para la venta y:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica de la explotación que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- Forma parte 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 o pueda considerarse separada del resto; o
- Es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de ser vendida.

Un componente del Grupo comprende las actividades y flujos de efectivo que pueden ser distinguidos del resto tanto desde un punto de vista operativo como de la información financiera.

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas y el resultado después de impuestos correspondiente a la valoración a valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía o distribución o resultantes de la enajenación de los activos o grupos enajenables de elementos, se presenta en la partida resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas de la cuenta de resultados consolidada. La cuenta de resultados consolidada del ejercicio anterior se reexpresan al objeto de facilitar la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas (ver nota 6).

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Si el Grupo deja de clasificar un componente como actividad interrumpida, los resultados previamente presentados como actividades interrumpidas, se reclasifican a actividades continuadas para todos los ejercicios presentados.

Las cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores desde la fecha de clasificación de una entidad dependiente, asociada o negocio conjunto como actividad interrumpida, se reexpresan como si nunca hubieran estado clasificadas como tales. Como consecuencia de ello, los activos y pasivos de las entidades dependientes se presentan por naturaleza y, en su caso, se reconocen las amortizaciones o revalorizaciones que se hubieran reconocido, si no se hubieran clasificado como grupos enajenables mantenidos para la venta.

(g) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar a los fondos de comercio y la marca con vida útil indefinida.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. 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.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen en resultados.

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. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la UGE a la que pertenece.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Si existen indicios de deterioro de valor en una UGE a la que no se ha podido asignar el fondo de comercio, el Grupo comprueba en primer lugar el deterioro de valor de la UGE, sin incluir el fondo de comercio y reconoce, en su caso, la pérdida por deterioro de valor al nivel de la UGE. A continuación, el Grupo comprueba el deterioro de valor al nivel del grupo de UGEs a las que se ha asignado el fondo de comercio y reconoce, en su caso, la pérdida por deterioro de valor al nivel del grupo de UGEs.

Al comprobar el deterioro de valor de una UGE, el Grupo identifica los activos comunes relacionados con la misma. Si una parte de los activos comunes se pueden asignar de forma razonable y consistente a la UGE, el Grupo compara el valor contable de la UGE, incluyendo los activos comunes, con el importe recuperable y reconoce, en su caso, la pérdida por deterioro de valor al nivel de la UGE. Si el Grupo no puede asignar una parte de los activos comunes de forma razonable y consistente a la UGE, el Grupo compara el valor contable de la unidad, sin los activos comunes, con el importe recuperable y reconoce, en su caso, la pérdida por deterioro de valor al nivel de la UGE. A continuación el Grupo identifica el grupo más pequeño de UGEs a las que se puede asignar el valor contable de los activos comunes de forma razonable y consistente y compara el valor contable del grupo de UGEs, incluyendo los activos comunes, con el importe recuperable y reconoce, en su caso, la pérdida por deterioro de valor al nivel del grupo de UGEs.

A efecto de comprobar el deterioro de valor de los activos intangibles de vida útil indefinida, principalmente la marca "telepizza", ésta es considerada un activo a nivel global, y por tanto el análisis del deterioro se realiza comparando el valor contable de todos los activos del Grupo con el importe recuperable.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las UGE's, se asignan inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio distribuido a la misma y, a continuación, a los demás activos no corrientes de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos 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. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de resultados consolidada.

(h) Arrendamientos

(i) Clasificación de arrendamientos

El Grupo clasifica como arrendamientos financieros, los contratos que al inicio transfieren de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos al arrendatario. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

(ii) Contabilidad del arrendador

El Grupo, en su calidad de arrendador, subarrienda a terceros el derecho de uso de determinadas instalaciones de almacenaje y locales comerciales bajo contratos de arrendamiento operativos.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se presentan de acuerdo a la naturaleza de los mismos resultando de aplicación los principios contables que se desarrollan en la nota 4 (d).

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del uso del activo arrendado.

Los costes iniciales directos del arrendamiento, se incluyen en el valor contable del activo arrendado y se reconocen como gasto a lo largo del plazo de arrendamiento mediante la aplicación de los mismos criterios que los utilizados en el reconocimiento de ingresos.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se reconocen como ingresos cuando es probable que se vayan a obtener.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) Contabilidad del arrendatario

Asimismo el Grupo, en su calidad de arrendatario, tiene concedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

• Arrendamientos financieros

Al comienzo del plazo arrendamiento financiero, el Grupo reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de resultados consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por el Grupo en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en la nota 4 (d). No obstante, si no existe seguridad razonable de que el Grupo va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.

• Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto para reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

El Grupo reconoce los costes iniciales directos incurridos en los arrendamientos operativos como gasto a medida que se incurren.

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

(i) Instrumentos financieros

(i) Clasificación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, separando aquellos designados inicialmente de aquellos mantenidos para negociar, préstamos y cuentas a cobrar, y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones del Grupo en el momento de su reconocimiento inicial.

(ii) Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iii) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar o han sido designados desde el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato
- En el reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o
- Es un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como gasto a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía.

El Grupo no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el estado de situación financiera consolidado, salvo por un cambio en la calificación de los instrumentos financieros derivados de cobertura.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(iv) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(v) Deterioro de valor

En el caso de activos contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

Si el activo financiero se encuentra garantizado, el cálculo del deterioro de valor se determina por el valor actual de los flujos que podrían resultar de la adjudicación, netos de los costes de adjudicación y venta, descontados al tipo de interés efectivo original. En la medida en que el activo financiero no estuviera garantizado, el Grupo aplica los mismos criterios a partir del momento en el que la adjudicación se considere probable.

El Grupo reconoce la pérdida por deterioro de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles, se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora.

La pérdida por deterioro de valor se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor. La reversión de la pérdida se reconoce contra el importe de la cuenta correctora.

(vi) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(vii) Bajas de activos financieros

El Grupo aplica los criterios de baja de activos financieros a una parte de un activo financiero o a una parte de un grupo de activos financieros similares o a un activo financiero o a un grupo de activos financieros similares.

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en otro resultado global.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(viii) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

El Grupo considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido en resultados.

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. El Grupo aplica los criterios anteriores para evaluar si debe dar de baja el pasivo original con los acreedores comerciales y reconocer un nuevo pasivo con las entidades financieras. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en la partida acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, en la medida en que el Grupo sólo haya cedido la gestión de pago a las entidades financieras, manteniéndose como obligado primario al pago de las deudas frente a los acreedores comerciales.

Asimismo, las deudas mantenidas con las entidades financieras como consecuencia de la venta de los pasivos comerciales se reconocen bajo el concepto de deudas comerciales anticipadas por entidades de crédito, de la partida acreedores comerciales y otras cuentas a pagar del estado de situación financiera consolidado.

No obstante en aquellos casos en los que se produce la sustitución del acreedor, convirtiéndose en obligado primario frente a las entidades financieras se produce el traspaso de dichas deudas a la partida pasivos financieros con entidades de crédito del estado de situación financiera consolidado.

Los ingresos satisfechos por las entidades financieras en contraprestación de las adquisiciones de las facturas o documentos de pago de los pasivos comerciales registrados por el Grupo se reconocen en el momento de su concesión en la partida Otros ingresos de la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado).

La emisión de instrumentos de patrimonio por el Grupo para cancelar un pasivo financiero forma parte de la contraprestación pagada para cancelar el pasivo financiero. Como consecuencia de ello, los instrumentos de patrimonio emitidos para cancelar total o parcialmente un pasivo financiero se valoran por su valor razonable, salvo que el valor razonable del pasivo financiero cancelado se pueda medir con mayor fiabilidad. Si el Grupo cancela sólo una parte del pasivo financiero, se asigna, en su caso, una parte del valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos para evaluar si se ha producido una modificación de la parte del pasivo financiero mantenida. La diferencia entre el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos correspondientes a la cancelación del pasivo financiero, o en su caso, el valor razonable del pasivo, y su valor contable se reconoce en la partida Resultados por la liquidación de pasivos financieros mediante la emisión de instrumentos de patrimonio de la cuenta de resultados consolidada (nota 15).

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(j) Existencias

Las existencias, que recogen principalmente productos alimenticios, envases, material promocional y otros de menor cuantía se valoran por el importe menor entre el coste de adquisición o producción y su valor neto realizable.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición.

Los descuentos concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias que los causaron y el exceso, en su caso, como una minoración de la partida de consumos de la cuenta de resultados consolidada.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y 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 mayor de las dos.

La fórmula aplicada por el Grupo en la determinación del coste utilizada para cada tipo de existencias es la siguiente:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: Método del coste medio ponderado.
- Productos terminados y en curso: Coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando 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. La incorporación de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.
- Existencias comerciales: A precio de adquisición determinado de acuerdo con el método del coste medio ponderado.

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:

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- **Materias primas y otros aprovisionamientos:** Su precio de reposición. No obstante lo anterior, el Grupo no realiza ajuste alguno 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 equivalente a su coste de producción o superior al mismo.
- **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.

La reducción del valor reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable 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.

(k) 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 que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados como actividades de financiación.

(l) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. No obstante los costes de transacción, se reconocen posteriormente en resultados, en la medida en que no forman parte de la variación efectiva de la cobertura.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(m) Subvenciones oficiales de Administraciones públicas

Las subvenciones oficiales de Administraciones públicas se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas. Estas pueden ser de los siguientes tipos:

- Subvenciones de capital: Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono a la partida subvenciones oficiales, del estado de situación financiera consolidado y se imputan a la partida otros ingresos a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados. Las subvenciones oficiales en forma de transferencia de un activo no monetario se reconocen por el valor razonable del mismo con abono a la partida subvenciones oficiales, del estado de situación financiera consolidado y se imputan a la partida de otros ingresos a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.
- Subvenciones de explotación: Se reconocen como una reducción de los gastos que financian.

(n) Retribuciones a los empleados

(i) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que el Grupo ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese consecuencia de la decisión de los empleados de aceptar una oferta, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta, en la fecha anterior de entre la que los empleados aceptan la oferta y cuando surte efecto una restricción sobre la capacidad del Grupo de retirar la oferta.

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

Si el Grupo espera liquidar las indemnizaciones íntegramente después de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio, el pasivo se descuenta utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) Retribuciones a corto plazo a empleados

Las retribuciones a empleados a corto plazo son remuneraciones a los empleados, diferentes de las indemnizaciones por cese, cuyo pago se espera liquidar íntegramente antes de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio en el que los empleados hayan prestado los servicios que les otorgan las retribuciones.

Las retribuciones a empleados a corto plazo, se reclasifican a largo plazo, si se modifican las características de las retribuciones o si se produce un cambio no temporal en las expectativas de la liquidación.

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo 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. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

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.

(o) Provisiones

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

Los importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado 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 puedan 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 en cada fecha de cierre.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en resultados.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones revierten en resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se realiza contra la partida de resultados en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(p) Reconocimiento de ingresos

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 valor añadido y de cualquier otro impuesto. Los descuentos sobre ventas se registran como una minoración de los mismos.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Las ventas de bienes a clientes en efectivo o a franquiciados, así como los ingresos por prestación de servicios, se reconocen cuando el Grupo vende el producto o presta el servicio.

Los ingresos por royalty y publicidad se reconocen en el momento en que se presta el servicio y se determinan a través de un porcentaje sobre la venta de la tienda franquiciada.

Los ingresos por cánones de entrada corresponden principalmente al derecho del franquiciado a abrir la tienda y se reconocen a la firma del contrato.

Los ingresos por arrendamientos a franquiciados y así como los ingresos por gestión de personal se reconocen igualmente en el momento en el que se presta el servicio.

El Grupo no tiene devoluciones significativas de sus productos.

(q) 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 estén a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

Los pasivos por impuestos diferidos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados 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.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El impuesto sobre las ganancias corrientes o diferidas 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.

Desde el 1 de enero de 2007, Foodco Pastries Spain, S.A.U. es la sociedad dominante de un Grupo fiscal en España, de acuerdo con el Régimen de Tributación Consolidada, que al 31 de diciembre de 2015 está compuesto por Tele Pizza, S.A., Circol, S.A., Mixor, S.A. y Luxtor, S.A.

(i) Reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido 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;
- correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública. No obstante, los activos que 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, no son objeto de reconocimiento;
- correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales 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.

(Continúa)

8

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(iii) Valoración de activos y pasivos por impuesto diferido

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 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 en 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 de situación financiera consolidado. 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.

(iv) 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 dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y 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 estado de situación financiera consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

(r) Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(s) Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

El Grupo presenta el estado de situación financiera consolidado clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplen 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.
- 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.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

(u) Medioambiente

El Grupo 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 4 (d).

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Información Financiera por Segmentos

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio operan bajo diferentes condiciones de mercado y se gestionan separadamente debido a que requieren estrategias diferentes.

En el ejercicio 2015 el Grupo ha modificado sus segmentos de explotación debido a que la información financiera que es usada internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos ha pasado de realizarse por países como se hacía hasta 2014, a realizarse por zonas geográficas y actividades, como consecuencia de cambios organizativos desarrollados por la Dirección del Grupo a lo largo del ejercicio 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos:

- España
- Resto de Europa
- Latinoamérica
- Master franquicia y resto del mundo.

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio de los segmentos. El beneficio del segmento se utiliza como medida del rendimiento debido a que el Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los resultados de determinados segmentos en relación a otros grupos que operan en dichos negocios.

Los precios de las transacciones inter-segmentos se establecen siguiendo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	2015					
	Miles de euros					
	Masterfranquicia y resto del mundo					Total
	España	Resto Europa	Latino-america		Eliminaciones	
Ingresos de explotación						
Ventas tiendas propias	116.361	32.577	51.174	-	-	200.112
Ventas fabrica a franquiciados	69.157	13.042	7.694	667	-	90.560
Royalty	15.879	1.713	1.815	892	-	20.299
Otros ingresos	10.076	2.035	5.192	625	-	17.928
A otros segmentos	9.474	-	-	-	(9.474)	-
Total ingresos de explotación	220.946	49.367	65.875	2.184	(9.474)	328.899
Margen Bruto	154.083	33.780	48.079	1.689	-	237.631
Amortizaciones	(11.064)	(1.425)	(4.120)	-	-	(16.609)
Resultado operativo del segmento	27.028	7.065	5.341	1.685	-	41.119
Resultado financiero	(33.729)	(211)	(1.466)	-	-	(35.406)
Otras ganancias	9	57	1	-	-	67
Otras pérdidas	(3.412)	(424)	(266)	-	-	(4.102)
Impuesto sobre las ganancias	(1.941)	491	(1.293)	(45)	-	(2.788)
Resultado de actividades continuadas	(12.045)	6.978	2.317	1.640	-	(1.110)
Resultado después de Impuestos de actividades interrumpidas	(39)	-	-	-	-	(39)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	(12.084)	6.978	2.317	1.640	-	(1.149)
Activos del segmento	754.458	39.944	91.958	-	-	886.360
Activos de operaciones discontinuadas o mantenidos para la venta	130	-	-	-	-	130
Activos del Grupo	754.588	39.944	91.958	-	-	886.490
Pasivos del segmento	44.784	6.678	5.662	-	-	57.124
Pasivos de operaciones discontinuadas o mantenidas para la venta	85	-	-	-	-	85
Pasivos sin asignar	-	-	-	-	-	829.281
Pasivos del Grupo	44.869	6.678	5.662	-	-	886.490
Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	18.455	2.524	9.209	-	-	30.188

Del total de altas inmovilizado material del ejercicio 2015 un importe de 5.585 miles de euros corresponden a inversiones para el mantenimiento o reemplazo del inmovilizado material del Grupo y un importe de 24.603 miles de euros corresponden a nuevas inversiones.

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	2014					
	Miles de euros					
				Masterfranquicia y resto del mundo		
	España	Resto Europa	Latino- america		Eliminaciones	Total
Ingresos de explotación						
Ventas tiendas propias	123.483	30.957	47.849	-	-	202.289
Ventas fabrica a franquiciados	66.057	11.804	6.990	422	-	85.273
Royalty	14.350	1.484	1.527	490	-	17.851
Otros ingresos	14.183	1.645	5.100	180	-	21.108
A otros segmentos	10.245	-	-	-	(10.245)	-
Total ingresos de explotación	228.318	45.890	61.466	1.092	(10.245)	326.521
Margen Bruto	159.098	31.680	44.471	802	-	236.051
Amortizaciones	(11.474)	(2.241)	(3.688)	-	-	(17.403)
Resultado operativo del segmento	14.082	4.337	2.674	802	-	21.895
Resultado financiero	60.314	(454)	357	-	-	60.217
Otras ganancias	30	39	-	-	-	69
Otras pérdidas	(7.890)	(511)	(464)	-	-	(8.865)
Impuesto sobre las ganancias	19.999	170	(2.638)	(30)	-	17.501
Resultado de actividades continuadas	86.535	3.581	(71)	772	-	90.817
Resultado después de Impuestos de actividades interrumpidas	(80)	-	-	-	-	(80)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	86.455	3.581	(71)	772	-	90.737
Activos del segmento	755.296	35.244	95.969	-	-	886.509
Activos de operaciones discontinuadas o mantenidos para la venta	84	-	-	-	-	84
Activos del Grupo	755.380	35.244	95.969	-	-	886.593
Pasivos del segmento	46.695	6.575	12.654	-	-	65.924
Pasivos de operaciones discontinuadas o mantenidas para la venta	83	-	-	-	-	83
Pasivos sin asignar	-	-	-	-	-	820.586
Pasivos del Grupo	46.778	6.575	12.654	-	-	886.593
Inversiones en inmovilizado material e intangibles	10.956	1.297	6.802	-	-	19.055

Del total de inversiones en inmovilizado material e intangibles del ejercicio 2014 un importe de 4.218 miles de euros corresponden a inversiones para el mantenimiento o reemplazo del inmovilizado material del Grupo y un importe de 14.837 miles de euros corresponden a nuevas inversiones.

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Actividades Interrumpidas

La Sociedad mantiene como activos no corrientes mantenidos para la venta, su filial en Marruecos que se encuentra en liquidación y sus actividades como interrumpidas en la cuenta de resultados consolidada.

El Grupo clasifico en el ejercicio 2014 los activos y pasivos de su subsidiaria en Colombia, como mantenidos para la venta y sus ingresos y gastos como actividad interrumpida de acuerdo los requisitos establecidos, ya que se esperaba que la transacción de su venta se realizaría en el ejercicio 2015. Asimismo el Grupo tenía clasificado como activos mantenidos para la venta varias tiendas en Chile en base a los acuerdos del Comité de Dirección.

La mencionadas transacciones no se han producido en el ejercicio 2015 debido a que no hubo acuerdo de venta con el comprador y el Grupo ha decidido continuar con sus operaciones en Colombia y por tanto el estado de situación financiero consolidado, la cuenta de resultados consolidada y el estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2014 se han reexpresado como si nunca hubieran estado clasificadas como tales.

(7) Combinación de Negocios

Con fecha 30 de diciembre de 2015 el Grupo, a través de la sociedad Tele Pizza, S.A. ha adquirido el 100% de la participación en Burmasa Delivery, S.L., sociedad que posee la explotación mediante franquicia de tres tiendas en Burgos. Asimismo el Grupo ha adquirido a lo largo del ejercicio 2015 varias tiendas, principalmente en España, y durante el ejercicio 2014, el Grupo adquirió varias tiendas en marcha a franquiciados en España, Portugal y Chile. Estas adquisiciones de tiendas se deben a la estrategia global del Grupo, donde en diversas zonas geográficas le interesa explotar las tiendas como propias, el lugar de como franquiciadas.

El detalle agregado del coste de las combinaciones, los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Coste de las combinaciones, efectivo pagado	9.734	9.407
Menos, valor razonable de activos netos adquiridos	(1.636)	(1.972)
Fondo de comercio (nota 9)	8.098	7.435

El fondo de comercio generado en las combinaciones de negocios de ambos ejercicios, se debe a que las tiendas adquiridas tienen una buena posición en el mercado y se considera fiscalmente deducible.

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los importes reconocidos en 2015 por clases significativas a la fecha de adquisición de activos y pasivos, son como sigue:

	<u>Miles de euros</u> <u>Valor razonable</u>
Inmovilizado intangible	940
Inmovilizado material	1.584
Otros activos no corrientes	20
Existencias	33
Deudores y otras cuentas a cobrar	105
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	<u>188</u>
Total activo	2.870
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>(1.046)</u>
Total activos netos adquiridos	1.824
Importe pagado en efectivo	9.922
Efectivo y otros medios líquidos equivalente de la adquirida	<u>(188)</u>
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	<u><u>9.734</u></u>

Los activos netos adquiridos durante el ejercicio 2014 por importe de 1.972 miles de euros corresponde íntegramente a inmovilizado material de tiendas adquiridas.

Las combinaciones de negocios son definitivas y al valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere del valor contable.

Los negocios adquiridos en el ejercicio 2015 han generado para el Grupo, ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importes de 3.533 miles de euros y 259 miles de euros (beneficios), respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2015, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015 hubieran ascendido a 338.949 miles de euros y 434 miles de euros (beneficio), respectivamente.

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Inmovilizado Material

La composición y movimiento de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado son como sigue:

Datos	Miles de euros					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Otro inmovilizado	
<u>Coste</u>						
Saldo a 31.12.13	9.653	126.106	15.392	573	15.934	167.658
Altas	1	7.625	663	102	1.427	9.818
Bajas	(1.036)	(26.217)	(2.774)	(187)	(2.477)	(32.691)
Trasposos de activos mantenidos para la venta	-	1.072	194	(97)	62	1.231
Otros trasposos	357	(286)	17	(164)	76	-
Diferencias de cambio	(127)	(629)	(288)	(4)	(6)	(1.054)
Saldos al 31.12.14	8.848	107.671	13.204	223	15.016	144.962
Altas	32	13.811	1.679	1.259	2.277	19.058
Bajas	(1.115)	(16.346)	(2.956)	-	(2.106)	(22.523)
Otros trasposos	5	977	170	(1.091)	(61)	-
Diferencias de cambio	(158)	(1.264)	(361)	-	(84)	(1.867)
Saldos al 31.12.15	7.612	104.849	11.736	391	15.042	139.630
<u>Depreciación o Pérdida de Valor</u>						
Saldo amortización a 31.12.13	(4.560)	(91.554)	(10.888)	-	(12.034)	(119.036)
Saldo pérdida de valor a 31.12.13	(217)	(8.299)	(14)	-	-	(8.530)
Depreciación del ejercicio	(312)	(5.954)	(1.049)	-	(1.289)	(8.604)
Bajas	540	20.477	2.498	-	2.203	25.718
Trasposos de activos mantenidos para la venta	(29)	(454)	(79)	-	(29)	(591)
Otros trasposos	(302)	336	146	-	(180)	-
Diferencias de cambio	50	386	148	-	44	628
Pérdida de valor	(133)	1.488	-	-	-	1.355
Saldo amortización a 31.12.14	(4.613)	(76.763)	(9.224)	-	(11.285)	(101.885)
Saldo pérdida de valor a 31.12.14	(350)	(6.811)	(14)	-	-	(7.175)
Depreciación del ejercicio	(390)	(6.046)	(1.303)	-	(1.300)	(9.039)
Bajas	511	12.768	1.460	-	1.618	16.357
Diferencias de cambio	116	724	191	-	103	1.134
Pérdida de valor	349	786	-	-	-	1.135
Saldo amortización a 31.12.15	(4.376)	(69.317)	(8.876)	-	(10.864)	(93.433)
Saldo pérdida de valor a 31.12.15	-	(6.027)	(12)	-	-	(6.039)
<u>Valor neto</u>						
Al 31.12.13	4.876	25.473	4.489	573	3.899	39.310
Al 31.12.14	3.885	24.097	3.966	223	3.731	35.902
Al 31.12.15	3.236	29.505	2.848	391	4.178	40.158

(Continúa)

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 2015 y 2014 se han producido altas significativas en instalaciones y maquinaria que corresponden principalmente a inversiones relacionadas con la apertura de tiendas nuevas y compra de tiendas franquiciadas. También se han producido en mobiliario y motos. Durante el ejercicio 2014 asimismo, se realizaron inversiones significativas en iluminación, eficiencia energética y climatización.

En otro inmovilizado se recoge la adquisición de motos y equipos informáticos para las tiendas.

Las bajas durante los ejercicios 2015 y 2014 incluyen principalmente elementos de inmovilizado afectos a las tiendas que se han franquiciado, cerrado o enajenado y a la resolución de contratos de alquiler de determinadas tiendas. Asimismo en 2014 las bajas incluían los activos de la fábrica de Ávila que fueron enajenados.

El Grupo recibe determinadas subvenciones oficiales para la financiación de elementos de su inmovilizado material (véase nota 21).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado material y existe inmovilizado material afecto a garantías por importe de 1.040 miles de euros (1.100 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). El Grupo no posee inmovilizado material fuera de uso por importes significativos.

Durante el ejercicio 2015, el Grupo reconoció una pérdida por deterioro de valor por importe de 536 miles de euros (1.355 miles de euros de ingreso por deterioro de valor en 2014). Asimismo se ha aplicado pérdidas por deterioro de valor por ventas de tiendas a franquiciados por importe de 1.697 miles de euros. Dichos ingresos o pérdidas por deterioro se fundamentaron básicamente en el deterioro de valor del inmovilizado de las tiendas del Grupo. La pérdida por deterioro de valor se ha determinado por el método del valor en uso. El valor en uso se ha calculado a partir de los flujos futuros de efectivo proyectados hasta la fecha de vigencia del contrato de arrendamiento de cada tienda. Las hipótesis más significativas utilizadas en las proyecciones han sido las indicadas en la nota 9.

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus elementos del inmovilizado material.

El detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros	
	2015	2014
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.422	46.675
Resto	14.082	16.810
	<u>58.504</u>	<u>63.485</u>

El inmovilizado material incluye al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los siguientes importes correspondientes a elementos para los que el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

	Miles de euros	
	2015	2014
Coste de los elementos en arrendamiento financiero	2.535	2.651
Amortización acumulada y deterioro de valor	(846)	(126)
Importe neto en libros	<u>1.689</u>	<u>2.525</u>

El detalle y las condiciones más importantes de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al 31 de diciembre de 2015 eran los siguientes:

Bien	Fecha del Contrato	Número de Cuotas Mensuales	Miles de euros		
			Valor de Contado	Importe de la cuota	Opción de Compra
Maquinaria (varios contratos)	Entre 05/12 y 06/14	60	2.535	85	71
Menos amortización acumulada			(846)		
Total			<u>1.689</u>		

El detalle y las condiciones más importantes de los contratos de arrendamiento financiero en vigor al 31 de diciembre de 2014 eran los siguientes:

Bien	Fecha del Contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de euros		
			Valor de Contado	Importe de la cuota	Opción de Compra
Maquinaria (varios contratos)	Entre 05/12 y 12/13	60	2.651	85	71
Menos amortización acumulada			(126)		
Total			<u>2.525</u>		

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 era como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Importe total de las operaciones	2.947	3.039
Pagos realizados		
En ejercicios anteriores	(482)	-
En el ejercicio	(414)	(482)
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 18 (a) y (b))	2.051	2.557

El inmovilizado material arrendado a terceros por el Grupo bajo arrendamientos operativos, corresponde a activos incluidos en los locales subarrendados siendo el importe en libros al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Coste	4.947	5.519
Amortización acumulada al 1 de enero	(4.510)	(4.998)
Cargo por amortización durante el ejercicio	(91)	(236)
Importe neto en libros	347	285

El Grupo subarrienda a través de un contrato de subarrendamiento a una parte de sus franquiciados, los locales en los que dichos franquiciados operan la marca. Dichos contratos de subarrendamiento se realizan por el mismo periodo de duración que el contrato de franquicia que se firma con el franquiciado (10 años) y le obliga por este periodo de tiempo, por lo que no puede rescindirle de forma anticipada. La renta es fija y por lo general se incrementa anualmente según el índice de precios al consumo.

No obstante para cálculo de los cobros mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables se ha seguido el criterio que para el cálculo de los pagos mínimos por arrendamientos operativos, es decir, tener en cuenta el periodo de tiempo de duración del contrato de arrendamiento debido a que el Grupo se ha comprometido a subarrendar los locales con el franquiciado por este periodo de tiempo (véase nota 25).

En cualquier caso desde el punto de vista legal con carácter general los contratos pueden cancelarse con preaviso, que suele ser de media de tres meses.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como ingresos de los ejercicios 2015 y 2014 que corresponden a los ingresos por arrendamiento que han ascendido a 2.413 miles de euros y 2.922 miles de euros, respectivamente. Estos ingresos son reconocidos como "otros ingresos".

(Continúa)

6

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los pagos mínimos futuros a cobrar por subarrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Hasta un año	5.286	4.967
Entre uno y cinco años	20.089	17.739
Más de cinco años	18.818	15.509
	<u>44.193</u>	<u>38.216</u>

(9) Activos Intangibles

La composición y movimiento del epígrafe del "Fondo de Comercio" del estado de situación financiera consolidado son como sigue:

	Miles de euros
<u>Coste</u>	
Saldo a 31.12.13	<u>376.040</u>
Fondo de comercio de las combinaciones de negocios del ejercicio (nota 7)	7.435
Diferencias de conversión	18
Bajas	(1.097)
Pérdidas de valor del ejercicio (nota 26)	<u>(6.157)</u>
Saldo a 31.12.14	<u>376.239</u>
Fondo de comercio de las combinaciones de negocios del ejercicio (nota 7)	8.098
Altas por incorporación al perímetro	932
Diferencias de conversión	(115)
Bajas	(2.082)
Pérdidas de valor del ejercicio (nota 26)	<u>(378)</u>
Saldo a 31.12.15	<u>382.694</u>

Las pérdidas de valor del fondo de comercio del ejercicio 2015 corresponden al generado por el cierre de tiendas y en el ejercicio 2014 corresponde también al generado por el cierre de tiendas, así como consecuencia del cálculo de valor recuperable de cada grupo de UGEs

(Continúa)

6

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los fondos de comercio al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por país es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
España	267.601	262.702
Portugal	61.311	61.511
Polonia	4.620	4.620
Chile	40.672	38.958
Colombia	8.144	8.144
Otros	346	304
	<u>382.694</u>	<u>376.239</u>

El importe recuperable de un grupo de UGEs se determina en base a cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección de la Sociedad dominante que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo, más allá del período de cinco años, se extrapolan usando las tasas de crecimiento específicas del sector en cada país que no superan la base de crecimiento medio a largo plazo para el negocio de "home delivery" en que operan los grupos de UGEs.

La hipótesis sobre las tasas de descuento usadas en los cálculos del valor de uso, son las siguientes:

	2015				
	España	Portugal	Chile	Polonia	Colombia
Tasa de descuento (WACC)	7,70%	8,10%	8,40%	7,15%	8,75%
Tasa de crecimiento de renta perpetua (g)	1,70%	1,40%	3,20%	1,00%	4,00%

	2014				
	España	Portugal	Chile	Polonia	Colombia
Tasa de descuento (WACC)	8,10%	9,26%	9,02%	7,96%	9,35%
Tasa de crecimiento de renta perpetua (g)	1,70%	1,50%	3,30%	1,70%	3,15%

En el periodo presupuestado de 5 años, para el cálculo de los valores en uso de los diferentes grupos de UGEs los Administradores han considerado como hipótesis operativas de negocio unos crecimientos de la cifra neta de ingresos anuales sin aperturas, ni adquisiciones de nuevas tiendas entre el 2% y el 4%, según las características de cada mercado y las estimaciones de inflación. Estos crecimientos en las cifras de ingresos anuales tienen un impacto prácticamente proporcional en otras hipótesis operativas del negocio, tales como el margen bruto y el EBITDA.

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las tasas de crecimiento de renta perpetua se han determinado en función de las estimaciones de la Economist Intelligence Unit (EIU) sobre el deflactor del PIB y el IPC de los distintos países.

Se ha determinado el crecimiento de los ingresos y de los gastos en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado. Los tipos de descuento reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

En el análisis de sensibilidad del deterioro del fondo de comercio por grupos de UGE, considerando unas variaciones razonablemente posibles de un intervalo entre 50 y 25 puntos básicos en la tasa de descuento utilizada, de una variación de un intervalo entre 50 y 25 puntos básicos en la tasa de crecimiento de la renta perpetua y de una variación de un intervalo entre 50 y 25 puntos en las hipótesis operativas de negocio, se obtendría el siguiente resultado en miles de euros:

	WACC		g		Hipótesis operativas de negocio	
	> 0,5%	>0,25%	<0,5%	<0,25%	> 0,5%	>0,25%
Polonia	250	-	112	-	733	200
Chile	4.097	1.968	3.287	1.545	5.989	2.813
Portugal	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	1.190	812
España	-	-	-	-	-	-
Deterioro	<u>4.347</u>	<u>1.968</u>	<u>3.399</u>	<u>1.545</u>	<u>6.722</u>	<u>3.013</u>

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La composición y movimiento del epígrafe "Otros activos intangibles" del estado de situación financiera consolidado son como sigue:

	Miles de euros					
	Concesiones patentes, licencias	Marcas	Derechos contractuales y otros	Otro inmovilizado intangible	Aplicaciones informáticas	Total
Coste						
Saldos al 31.12.13	1.270	253.502	151.359	632	20.787	427.550
Altas	427	-	-	124	1.250	1.801
Bajas	(114)	-	-	-	(198)	(312)
Otros traspasos	-	-	-	-	14	14
Diferencias de cambio	2	-	-	15	(88)	(71)
Saldos al 31.12.14	1.585	253.502	151.359	771	21.765	428.982
Altas	140	-	-	45	1.915	2.100
Bajas	(155)	-	-	(271)	(234)	(660)
Diferencias de cambio	(2)	-	-	(17)	(99)	(118)
Saldos al 31.12.15	1.568	253.502	151.359	528	23.347	430.304
Depreciación o Pérdida de Valor						
Saldo amortización a 31.12.13	(887)	(18.526)	(44.798)	(557)	(17.068)	(81.836)
Saldo pérdida de valor a 31.12.13	(8)	-	-	-	-	(8)
Depreciación del ejercicio	(100)	-	(5.938)	(3)	(1.869)	(7.910)
Bajas	113	-	-	-	197	310
Otros traspasos	-	-	-	-	38	38
Diferencias de cambio	-	-	-	(6)	(29)	(35)
Saldo amortización a 31.12.14	(874)	(18.526)	(50.736)	(566)	(18.731)	(89.433)
Saldo pérdida de valor a 31.12.14	(8)	-	-	-	-	(8)
Depreciación del ejercicio	(181)	-	(5.818)	(6)	(1.565)	(7.570)
Bajas	155	-	-	271	163	589
Otros traspasos	129	-	-	(129)	-	-
Diferencias de cambio	2	-	-	19	79	100
Saldo amortización a 31.12.15	(769)	(18.526)	(56.554)	(411)	(20.054)	(96.314)
Saldo pérdida de valor a 31.12.15	(8)	-	-	-	-	(8)
Valor neto						
Al 31.12.13	375	234.976	106.561	75	3.719	345.714
Al 31.12.14	703	234.976	100.623	205	3.034	339.541
Al 31.12.15	791	234.976	94.805	117	3.293	333.982

La Sociedad tiene reconocido un activo intangible en el epígrafe de Marcas, la marca "telepizza" de vida útil indefinida por un valor original de 247.028 miles de euros y un valor neto contable de 228.502 miles de euros a 31 diciembre de 2015 (véase nota 4(g)) y la marca "jeno's pizza" también de vida útil indefinida con un valor de 6.474 miles de euros a 31 diciembre de 2015 que está asignada al grupo de UGEs de Colombia.

(Continúa)

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo adquirió en el ejercicio 2006 a Tele Pizza, S.A. la marca "telepizza", identificándose en dicha combinación de negocios. En el proceso de asignación del precio de compra de las acciones, dicha marca fue valorada a su valor razonable en un importe de 247.028 miles de euros. Asimismo, en la mencionada combinación, el Grupo registró a su valor razonable los derechos contractuales surgidos por los contratos de franquicias por importe de 132.960 miles de euros.

El importe recuperable de los activos intangibles de vida útil indefinida se determina en base a cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección de la Sociedad dominante que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo, más allá del período de cinco años, se extrapolan usando las tasas de crecimiento específicas del sector en cada país que no superan la base de crecimiento medio a largo plazo para el negocio.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad dominante, las previsiones de flujos netos de efectivo soportan la totalidad del valor neto de los fondos de comercio registrados y de los activos intangibles de vida útil indefinida. La hipótesis sobre las tasas de descuento usadas en los cálculos del valor de uso en los ejercicios 2015 y 2014 para los activos intangibles de vida útil indefinida son las siguientes:

Tasa de descuento (WACC)	7,35% - 8,35%
Tasa de crecimiento de renta perpetua (g)	1,50% - 2,00%

El Grupo ha aplicado para su análisis de deterioro el límite superior de la tasa de descuento.

En el periodo presupuestado de 5 años, para el cálculo de los valores en uso de los diferentes grupos de UGEs los Administradores han considerado como hipótesis operativas de negocio unos crecimientos de la cifra neta de ingresos anuales sin aperturas, ni adquisiciones de nuevas tiendas entre el 2% y el 4%, según las características de cada mercado y las estimaciones de inflación. Estos crecimientos en las cifras de ingresos anuales tienen un impacto prácticamente proporcional en otras hipótesis operativas del negocio, tales como el margen bruto y el EBITDA.

Las tasas de crecimiento de renta perpetua se han determinado en función de las estimaciones de la Economist Intelligence Unit (EIU) sobre el deflactor del PIB y el IPC de los distintos países.

En el análisis de sensibilidad del deterioro de los activos intangibles de vida útil indefinida, considerando unas variaciones razonablemente posibles de un intervalo entre 50 y 25 puntos básicos en la tasa de descuento utilizada, de una variación de un intervalo entre 50 y 25 puntos básicos en la tasa de crecimiento de la renta perpetua y de una variación de un intervalo entre 50 y 25 puntos en las hipótesis operativas de negocio, se obtendría el siguiente resultado en miles de euros:

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	WACC		g		Hipótesis operativas de negocio	
	> 0,5%	>0,25%	<0,5%	<0,25%	+/- 0,50%	+/- 0,25%
Deterioro	10.597	-	473	-	1.938	-

Con respecto a los derechos contractuales con franquiciados sujeto a amortización no existen indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor estos activos intangibles.

El detalle del periodo de amortización residual, la amortización del ejercicio, amortización acumulada y valor neto contable de los inmovilizados intangibles individualmente significativos al 31 de diciembre es como sigue:

Descripción del activo	Periodo de vida útil residual	Euros		
		Amortización del ejercicio	Amortización acumulada	Valor neto contable
<u>2015</u>				
Marca "jeno's pizza"	Indefinido	-	-	6.474
Marca "telepizza"	Indefinido	-	18.526	228.502
Derechos contractuales	21	4.296	46.290	90.225
		4.296	64.816	325.201
<u>2014</u>				
Marca "jeno's pizza"	Indefinido	-	-	6.474
Marca "telepizza"	Indefinido	-	18.526	228.502
Derechos contractuales	22	4.296	41.994	94.521
		4.296	60.520	329.497

El Grupo no tiene al 31 de diciembre de 2015 y 2014 compromisos de adquisición de inmovilizado intangible.

El detalle del coste de los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Aplicaciones informáticas	16.009	12.840
Resto	1.156	1.195
	<u>17.165</u>	<u>14.035</u>

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Activos Financieros no Corrientes

El detalle de los otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Depósitos y fianzas	6.119	6.140
Deudores a largo plazo por operaciones de tráfico	16.390	13.689
Otros créditos y cuentas a cobrar	1.202	1.201
	<u>23.711</u>	<u>21.030</u>

Deudores a largo plazo por operaciones de tráfico corresponde principalmente a los importes pendientes de cobro por la actividad franquiciadora y por venta de inmovilizado a los franquiciados.

(11) Existencias

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Mercaderías	10.138	8.597
Materias primas	978	1.009
Productos terminados	276	250
Existencias totales	<u>11.392</u>	<u>9.856</u>

El coste de existencias reconocido como gasto e incluido en el coste de los bienes vendidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Compras netas	92.805	86.872
Variación de existencias	(1.536)	3.598
	<u>91.269</u>	<u>90.470</u>

El Grupo tiene compromisos a largo plazo de compras de determinadas existencias cuya penalización en caso de incumplimiento tendría un efecto negativo en la Cuenta de Resultados Consolidada por un importe aproximado de 3 millones de euros.

(Continúa)

6

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no había existencias propiedad del Grupo entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni compromisos contraídos con terceros. El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus existencias.

(12) Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Clientes	34.724	44.237
Deudores varios	3.661	3.113
Administraciones públicas	3.186	4.448
Depreciación por deterioro de valor	(7.141)	(7.881)
Deudores y otras cuentas a cobrar	34.430	43.917

El saldo de deudores varios recoge principalmente saldos deudores por rappels sobre compras de proveedores y promociones publicitarias pendientes de cobro.

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
<i>Corriente</i>		
Saldos al 1 de enero	(7.881)	(6.239)
Dotación	(914)	(1.642)
Aplicación/Reversión	1.654	-
Saldos al 31 de diciembre	(7.141)	(7.881)

(13) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Caja y bancos	39.946	34.905
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	-	10.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	39.946	44.905

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los excedentes de tesorería se han invertido en depósitos diarios y semanales en activos monetarios (REPOS, eurodepósitos y pagarés) a un tipo medio de mercado.

El importe de efectivo y otros medios líquidos equivalentes del estado de situación financiera consolidado y el del estado de flujos de efectivo coinciden debido a que el Grupo no dispone de descubiertos en cuenta.

(14) Impuestos Diferidos

El detalle por conceptos de los activos por impuestos diferidos es como sigue:

Activos por impuestos diferidos	Miles de euros			
	Provisiones no deducibles	Crédito fiscal y deducciones	Otros	Total
Saldos al 31.12.13	369	8.848	548	9.765
Cargo/(abono) en la cuenta de resultados (nota 27)	1.850	(1.285)	1.142	1.707
Saldos al 31.12.14	2.219	7.563	1.690	11.472
Cargo/(abono) en la cuenta de resultados (nota 27)	(450)	1.867	(1.030)	387
Saldos al 31.12.15	1.769	9.430	660	11.859

Los activos por impuestos diferidos reconocidos en el estado de situación financiera consolidado corresponden principalmente a bases impositivas negativas generadas por las sociedades del Grupo, Foodco Pastries Spain, S.A.U., Tele Pizza, S.A. y Mixor, S.A. (véase nota 27). Durante el ejercicio 2015 como consecuencia de la fusión entre las sociedades Tele Pizza, S.A. y A Tu Hora, S.A. se han reconocido los activos por impuestos diferidos por bases impositivas negativas generadas por esta última por un importe aproximado de 3.576 miles de euros.

Desde el ejercicio 2012 debido a las limitaciones establecidas por la normativa fiscal sobre la deducibilidad de gastos financieros, el grupo fiscal de sociedades domiciliadas en España ha obtenido bases impositivas positivas. Por lo tanto el Grupo tiene reconocidos los activos por impuestos diferidos correspondientes a determinados créditos fiscales por pérdidas a compensar, debido a que los Administradores estiman que será posible la recuperación de estos créditos, en base a los planes de negocio a 5 años aprobados por los Administradores de la Sociedad, dado que el Grupo fiscal en España como se menciona anteriormente viene obteniendo bases impositivas fiscales positivas y las seguirá obteniendo en los próximos ejercicios. En base a las estimaciones de beneficios fiscales futuros del grupo fiscal en España se espera que todos los créditos fiscales por pérdidas reconocidos se terminen de compensar en el ejercicio 2018.

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle por conceptos de los pasivos por impuestos diferidos es como sigue:

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de euros			
	Amortización acelerada	Activos intangibles	Otros	Total
Saldos al 31.12.13	1.496	103.763	698	105.957
Abono/(cargo en la cuenta de resultados (nota 27))	(923)	(18.314)	185	(19.052)
Saldos al 31.12.14	573	85.449	883	86.905
Abono/(cargo en la cuenta de resultados (nota 27))	(206)	(1.659)	(293)	(2.158)
Saldos al 31.12.15	367	83.790	590	84.747

Con fecha 28 de noviembre de 2014 se aprobó en España la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que incorporaba un nuevo texto completo del Impuesto sobre Sociedades y que entraba en vigor para períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2015. Entre las modificaciones se incluye una reducción del tipo general del 30% en 2014 al 28% en 2015 y del 25% para los ejercicios 2016 y siguientes.

Asimismo, para los períodos impositivos iniciados a partir de 2015, para la compensación de bases imponibles negativas se estableció un límite de compensación del 60% de la base imponible previa a su compensación para 2016 y del 70% para 2017 y siguientes, manteniéndose en 2015 la limitación del 25%. También se eliminó el plazo de compensación de bases imponibles negativas de 18 años, por lo que el plazo será ilimitado.

De acuerdo con las modificaciones en la legislación fiscal antes mencionadas, la Sociedad durante el ejercicio 2014 ajustó sus activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas y o diferencias temporarias en 1.542 miles de euros y sus pasivos por impuestos diferidos en un importe de 16.363 miles de euros.

(15) Patrimonio Neto

Dentro del proceso de restructuración de la deuda del Grupo, durante el ejercicio 2014, la Sociedad dominante amplió su capital social en 221 miles de euros, con una prima de ascensión de 213.160 miles de euros, mediante la emisión de 4.411 nuevas participaciones de 50 euros de valor nominal cada una y con una prima de ascensión de 48.324,61 euros cada una, en virtud de lo acordado por el Accionista Único el 20 de octubre de 2014. Las participaciones fueron totalmente suscritas y desembolsadas por el Accionista Único, mediante la compensación de los préstamos participativo y subordinado que mantenía con el mismo al 20 de octubre de 2014, por importes de 107.111 miles de euros y 106.269 miles de euros, respectivamente (véase nota 29).

(Continúa)

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Dado que esta transacción está fuera de la CNIIF 19, es preciso la aplicación de juicio para determinar el tratamiento contable adecuado teniendo en cuenta que en este proceso de ampliación de capital por compensación de créditos, el pasivo financiero fue cancelado por el Accionista Único en un contexto de una reorganización y restructuración acordada entre los diferentes accionistas y acreedores finales. En este sentido, y dado que, además, el valor razonable de las acciones emitidas es significativamente inferior al valor razonable del pasivo financiero cancelado, los Administradores han considerado como mejor opción, dentro de las normas contable aplicables, que el impacto de la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero cancelado y el valor razonable del mismo a la fecha de la operación se registre en la cuenta de resultados consolidada.

En base a lo anterior, dado que el valor razonable de los pasivos cancelados era inferior al valor contable de los mismos, la Sociedad registró un ingreso en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 en la partida "Resultados por la liquidación de pasivos financieros mediante la emisión de instrumentos de patrimonio" por importe de 128.568 miles de euros con cargo a la prima de emisión.

Para la determinación del valor razonable del pasivo financiero capitalizado se ha utilizado un nivel 3 de jerarquía de valor donde se ha determinado la capacidad de repago de las deudas a partir de los flujos de caja libres descontados que se obtienen del plan de negocio del Grupo y teniendo en cuenta el orden de prelación de las deudas.

Con fecha 20 de octubre de 2014 el Accionista Único de la Sociedad realizó una aportación dineraria por importe de 157.532 miles de euros. En la misma fecha, la entidad del grupo superior Foodco Debt S.à r.l. acudió a una ampliación de capital del 1,06% de Tele Pizza, S.A. por un importe de 45.240 miles de euros mediante compensación de la deuda que el Grupo mantenía con la mencionada Sociedad por el mismo importe (véase nota 18 (a)), siendo posteriormente aportadas las mencionadas acciones que surgieron en la ampliación de capital a la Sociedad dominante.

(a) Capital

El capital social queda integrado por 360.000 participaciones de 50 euros de valor nominal cada una respectivamente (360.000 participaciones al 31 de diciembre de 2014), suscritas en su totalidad por Foodco Finance, S.à r.l., domiciliada en Luxemburgo (véase nota 1).

El 20 de octubre de 2014 el antiguo Accionista Único Telefood S.à r.l. transmitió todas sus participaciones de Foodco Pastries Spain, S.A.U. a la sociedad Foodco Finance, S.à r.l por lo que esta sociedad ha pasado a ser el Accionista Único de la Sociedad dominante.

El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de 18.000 miles de euros.

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Consistentemente con otros Grupos en el sector, Foodco controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento neto dividido entre el BAIIA (Beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones). La deuda neta se determina por la suma de los pasivos financieros, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El BAIIA es la suma de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias Beneficio de explotación incrementado y Gastos por amortización. Los ratios de los ejercicios 2015 y 2014 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2015	2014
Total pasivos financieros	389.832	378.992
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes	(39.946)	(44.905)
Deuda neta	349.886	334.087
BAIIA	57.728	39.298
Ratio de endeudamiento	6,06	8,50

Dentro del contrato de financiación que el Grupo tiene con entidades financieras y que se explica en la nota 18 (a), la Sociedad está obligada a cumplir unos determinados ratios. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo cumple todos estos ratios.

(b) Prima de asunción

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 esta prima es de libre disposición, siempre que como consecuencia de la distribución, los fondos propios de la Sociedad dominante no resulten ser inferiores al capital social.

(c) Ganancias Acumuladas

- Reserva legal

La Sociedad dominante está obligada a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad dominante tiene dotada esta reserva por un importe superior al mínimo legal. El importe de reserva legal de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2015 asciende a 10.832 miles de euros.

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Otras reservas

Corresponden a los gastos de ampliación de capital de los ejercicios 2008, 2010, 2011, 2013 y 2014, netos del efecto impositivo y por las aportaciones dineraria y no dineraria recibidas en 2014 por importe 160.514 miles de euros.

- Resto de ganancias/pérdidas acumuladas

Corresponden a los resultados obtenidos por las sociedades del grupo y los correspondientes ajustes de consolidación.

(d) Diferencias de conversión

Corresponden a las generadas desde la incorporación al Grupo del subgrupo Telepizza en septiembre de 2006.

(16) Beneficios/(Pérdidas) por Acción

(a) Básicas

Los beneficios/(pérdidas) básicas por acción se calculan dividiendo el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, cuando es aplicable, las acciones propias.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante (en euros)	(1.148.968)	90.736.949
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	<u>360.000</u>	<u>356.459</u>
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (en euros)	<u>(3,19)</u>	<u>254,55</u>

(b) Diluidas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las pérdidas diluidas por acción son iguales a las básicas porque las acciones ordinarias no tienen efectos dilusivos.

(Continúa)

f

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes a Valor Razonable

El detalle de los instrumentos financieros derivados valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

Ejercicio 2015	Importe nacional	Miles de euros	
		Valores razonables	
		Pasivos	
		No corriente	Corriente
<i>Derivados</i>			
Permutas de tipo de interés	(205.000)	215	-
Permutas de tipo de cambio	(1.625)	-	-
Total derivados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(206.625)	215	-
Ejercicio 2014	Importe nacional	Miles de euros	
		Valores razonables	
		Pasivos	
		No corriente	Corriente
<i>Derivados de tipo de interés</i>			
Permutas de tipo de interés	(530.000)	(36)	2.230
Total derivados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(530.000)	(36)	2.230

En el ejercicio 2014 el Grupo contrató un nuevo instrumento de cobertura de tipo de interés por importe de 205.000 miles de euros, cubriendo el Euribor por un tipo fijo del 1,06%. Este instrumento tenía como fecha de inicio efectiva el 22 de diciembre de 2014 y vencimiento el 22 de diciembre de 2017. A 31 de diciembre de 2015 tenía un valor razonable negativo de 215 miles de euros (positivo de 36 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Asimismo con fecha de inicio efectivo 15 de abril de 2015 y vencimiento el 15 de abril de 2016 el Grupo contrató un instrumento de cobertura de tipo de cambio por un importe de 1.625 miles de euros para cubrir parte de las operaciones que realiza el Grupo en pesos chilenos.

Durante el ejercicio 2012 el Grupo formalizó un nuevo contrato de permuta de tipo de interés con fecha 14 de septiembre de 2012 y vencimiento 22 de diciembre de 2015 sobre un notional inicial de 125.000 miles de euros, el cual, se amplió a 325.000 miles de euros el 23 de diciembre de 2013 y vencimiento el 31 de diciembre de 2015. El tipo de interés medio hasta el 23 de diciembre de 2013 era del 0,32%, incrementándose a partir de dicha fecha a 0,735% hasta la fecha de vencimiento. A 31 de diciembre de 2014 tenía un valor razonable 2.216 miles de euros.

Los gastos devengados por todos los instrumentos financieros derivados ascendieron a 1.964 miles de euros y 1.697 miles de euros en 2015 y 2014, respectivamente.

(Continúa)

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Obligaciones, Préstamos y Otros Pasivos Remunerados(a) Deudas con entidades de crédito no corrientes

Con fecha 12 de septiembre de 2006 el Grupo suscribió un contrato de crédito (en adelante "Contrato Senior"), por el que se puso a su disposición un total de 591 millones de euros para financiar posteriormente el precio de adquisición de las acciones y obligaciones convertibles de Tele Pizza, S.A. Asimismo, con esta misma fecha, el Grupo suscribió un acuerdo de crédito subordinado (en adelante "Contrato Mezzanine"), por el que se puso a disposición del Grupo Foodco un importe máximo de 100 millones de euros para financiar parcialmente dicha adquisición. Todos los créditos tenían vencimiento único a la finalización de los mismos, excepto la deuda Senior Tramo A que tiene amortizaciones parciales.

El 20 de octubre de 2014 Foodco Pastries Spain, S.A.U. junto con su filial Tele Pizza, S.A. firmaron un Amendment and Restatement Deed mediante el cual se regulaba la refinanciación de la deuda Senior que el Grupo mantiene. Como consecuencia de esta refinanciación se repagaba el tramo Mezzanine de la deuda junto con los intereses capitalizados hasta el momento y parte de la deuda senior, quedando reducido este tipo de deuda a un solo tramo por un importe total de 285.000 miles de euros y una línea Revolving con un límite de 10.000 miles de euros.

Asimismo, la aportación del Accionista Único que recibió el Grupo en 2014 por importe de 157.532 miles de euros permitió al Grupo realizar el repago de la deuda que mantenía con el sindicato de bancos. Adicionalmente, como se menciona anteriormente, la parte de la deuda sindicada que el Grupo mantenía con Foodco Debt fue cancelada junto con sus intereses a través de una ampliación de capital con prima por un importe total de 45.240 miles de euros (véase nota 15).

Como consecuencia de esta refinanciación, se traspasó a la cuenta de resultados consolidada los gastos de formalización correspondientes a los tramos de la deuda que fueron cancelados. Adicionalmente, el Grupo contabilizó como gastos en la cuenta de resultados consolidada todos aquellos costes que se produjeron como consecuencia de la refinanciación debido a que se produjo un cambio sustancial de la deuda.

Los gastos financieros devengados por el préstamo sindicado ascendieron a 20.227 miles de euros y 29.387 miles de euros durante el ejercicio 2015 y 2014, respectivamente.

(Continúa)

6

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de los pagos y valor actual de los pasivos financieros con entidades de crédito desglosado por plazos de vencimiento es como sigue:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Menos de un año (nota 18 (b))	884	4.101	722	4.095
Entre dos y cinco años	286.176	-	1.890	-
Mas de cinco años	-	-	285.000	-
	<u>287.060</u>	<u>4.101</u>	<u>287.612</u>	<u>4.095</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las deudas a largo plazo con entidades de crédito es el siguiente:

Modalidad	Ultimo Vencimiento	Miles de euros			Margen s/Euribor
		Límite	Saldo 31/12/15	Saldo 31/12/14	
Senior					
Senior Facility	2020	285.000	285.000	285.000	EUR+ 6%
Revolving	2020	10.000	-	-	EUR+ 5,75%
Acreedores por arrendamientos financieros (nota 8)			<u>1.176</u>	<u>1.890</u>	-
Saldos al 31 de diciembre			<u>286.176</u>	<u>286.890</u>	

No obstante los intereses mencionados en el detalle anterior, el Grupo tiene formalizados diferentes contratos de permuta de tipo de interés variable a tipo fijo detallados en la nota 17. Asimismo el tipo variable referenciado al Euribor tiene un suelo del 1%.

El Grupo tiene constituida una prenda sobre las acciones de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes, Tele Pizza, S.A., Telepizza Chile, S.A., Telepizza Portugal, Telepizza Poland Sp. Z o.o y Luxtor, S.A. en garantía del préstamo detallado anteriormente. Asimismo, la Sociedad dominante está obligada al cumplimiento de unos determinados ratios financieros (nota 15 (a)).

Los pasivos por arrendamientos financieros están efectivamente garantizados, dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

(Continúa)

6

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Deudas con entidades de crédito corrientes

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Acreeedores por arrendamientos financieros (nota 8)	875	667
Intereses devengados (nota 18 (a))	4.101	4.095
Otras deudas	9	55
	<u>4.985</u>	<u>4.817</u>

(19) Prestaciones a los Empleados

Indemnizaciones por cese

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, se aprobaron por los Administradores de la Sociedad dominante y los de alguna sociedad dependiente indemnizaciones a distintos empleados, que se han hecho efectivas en el ejercicio 2015. Por ello, al 31 de diciembre de 2014 se dotó la correspondiente provisión por indemnizaciones por importe de 1.337 miles euros.

El importe total de los gastos por indemnizaciones reconocidos en 2015 y 2014 es de 443 miles de euros y 1.894 miles de euros, respectivamente (véase nota 24).

(20) Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 3.547 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (3.300 miles de euros el 31 diciembre de 2014) y no se prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

El Grupo no tiene litigios o reclamaciones significativas de cualquier naturaleza excepto alguna reclamación laboral relacionada con el curso normal del negocio.

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Subvenciones Oficiales

Las subvenciones oficiales de carácter no reintegrable, presentan el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2015	2014
Subvenciones recibidas	7.369	7.369
Subvenciones imputadas a resultados		
en ejercicios anteriores	(7.175)	(6.472)
en el ejercicio	(471)	(426)
Saldo al 31 de diciembre	-	471

Como se indica en la nota 8, el Grupo recibe determinadas subvenciones oficiales para la financiación de elementos de su inmovilizado material, destacando principalmente la concedida por la Comunidad de Madrid en el ejercicio 2002 como ayuda a la mejora de las condiciones de elaboración y comercialización de masas y otros productos preparados para pizza en la fábrica de Daganzo (Madrid).

El Grupo estima que se mantienen las condiciones originalmente establecidas para la concesión de dichas subvenciones.

(22) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Acreedores comerciales	35.664	34.813
Administraciones públicas	6.249	6.741
Otras deudas	1.377	42
Remuneraciones pendientes de pago	4.176	5.279
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	49	63
	47.515	46.938

El saldo de acreedores comerciales incluye un saldo con entidades financieras por operaciones de confirming al 31 de diciembre de 2015 por importe de 8.614 miles de euros (5.608 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio."

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por las sociedades consolidadas españolas es como sigue:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	107
Ratio de las operaciones pagadas	119
Ratio de las operaciones pendientes de pago	55
	Miles de euros
Total pagos realizados	121.445
Total pagos pendientes	30.339

(23) Ingresos

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Venta en tiendas al público	200.112	202.289
Venta de fábricas al por mayor a franquiciados y otros	90.560	85.273
Royalties e ingresos de publicidad con franquiciados	20.299	17.851
Otros ingresos	17.928	21.108
	<u>328.899</u>	<u>326.521</u>

Otros ingresos recogen en 2015 y 2014 principalmente los derechos de franquicia, que se cobran a la apertura de una franquicia o por la renovación de un contrato de franquicia existente, así como los procedentes de otros servicios que se proporcionan a franquiciados.

(24) Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	74.321	79.429
Seguridad social	15.819	16.880
Indemnizaciones (nota 19)	443	1.894
Otros gastos sociales	502	434
Total gastos de personal	<u>91.085</u>	<u>98.637</u>

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados efectivos equivalentes a jornada completa del Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014, desglosado por categorías profesionales, es como sigue:

	Número	
	2015	2014
Directivos	37	34
Jefes de tienda	419	450
Otro personal	4.765	4.698
	<u>5.221</u>	<u>5.182</u>

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Número			
	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	9	-	9	-
Directivos	29	6	27	7
Jefes de tienda	210	211	161	204
Otro personal	2.908	1.996	2.186	1.889
	<u>3.156</u>	<u>2.213</u>	<u>2.383</u>	<u>2.100</u>

(25) Otros Gastos

El detalle de otros gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Arrendamientos operativos	25.987	27.908
Transportes	11.865	9.536
Publicidad y propaganda	15.531	13.832
Suministros	12.046	12.616
Otros gastos	23.388	34.224
	<u>88.817</u>	<u>98.116</u>

El Grupo arrienda la mayoría de los inmuebles en los que realiza su actividad. Estos incluyen tanto las tiendas como las fábricas y las oficinas. La mayoría de los contratos de alquiler de las tiendas establece un pago de una renta fija que se revisa anualmente según el incremento del índice de precios al consumo. La excepción son las tiendas en centros comerciales en los que se paga una renta fija y una variable basada en las ventas.

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- El plazo de arrendamiento inicial de cada contrato suele ser de 10 años pero generalmente, salvo escasas excepciones, el Grupo tiene opción de terminar anticipadamente el contrato sin tener que pagar indemnización alguna y con el cumplimiento del plazo de preaviso establecido en los contratos. En el caso de los alquileres de locales en centros comerciales hay un periodo obligatorio de 5 años en los que el Grupo no puede rescindir el contrato.
- El Grupo subarrienda a través de un contrato de subarrendamiento a muchos de sus franquiciados los locales en los que dichos franquiciados operan la marca. Dichos contratos de subarrendamiento se realizan por el mismo periodo de duración que el contrato de franquicia que se firma con el franquiciado (10 años) y le obliga a éste por periodo de tiempo, por lo que no puede rescindirlo de forma anticipada. La renta es fija y se incrementa anualmente según el índice de precios al consumo.
- El Grupo no tiene ninguna obligación respecto a los contratos de arrendamiento que los franquiciados suscriban directamente con el arrendador o con respecto al inmueble propiedad del franquiciado.
- Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, considerado aquellos pagos que se devengaran de acuerdo con el periodo de arrendamiento establecido en los contratos, con independencia de que en la mayoría de los contratos de arrendamientos de locales, estos se puedan cancelar con un pequeño plazo de preaviso, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Menos de un año	19.307	16.848
Más de un año y hasta cinco años	51.149	47.866
Más de cinco años	40.819	46.570
	<u>111.275</u>	<u>111.284</u>

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Menos de un año	12.202	7.613
Más de un año y hasta cinco años	32.614	27.305
Más de cinco años	23.010	49.661
	<u>67.826</u>	<u>84.579</u>

(Continúa)

6

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Otras Pérdidas

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Resultado por venta de inmovilizado material	(3.121)	(3.994)
Deterioro del fondo de comercio (nota 9)	(378)	(6.157)
(Pérdida)/reversión del deterioro de valor de inmovilizado material (nota 8)	(536)	1.355
	<u>(4.035)</u>	<u>(8.796)</u>

(27) Impuesto sobre las Ganancias

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre beneficios que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente en España al resultado antes de impuestos, y el gasto registrado por el citado impuesto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	1.678	73.316
Bases imponibles negativas sin reconocimiento de crédito fiscal	7.477	5.817
	<u>9.155</u>	<u>79.133</u>
Gasto/(Ingreso) esperado al tipo impositivo de la Sociedad dominante (28%)/(30%)	2.563	23.740
Ingresos no tributables al tipo impositivo	-	(38.580)
Gastos no deducibles al tipo impositivo		
Gastos financieros	4.463	9.025
Reconocimiento créditos fiscales	(3.576)	-
Deducciones del ejercicio aplicadas	(439)	-
Gasto/(Ingreso) por diferente tipos impositivo	(223)	3.135
Ajuste por cambios tipos impositivos	-	(14.821)
	<u>2.788</u>	<u>(17.501)</u>
Tipo efectivo / gastos/(ingresos) por impuesto		

Ingresos no tributables al tipo impositivo corresponde al ingreso en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014 de la partida "Resultados por la liquidación de pasivos financieros mediante la emisión de instrumentos de patrimonio" por importe de 128.568 miles de euros correspondiente a la diferencia entre el valor razonable del pasivo y su valor contable.

(Continúa)

8

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Gastos no deducibles al tipo impositivo corresponde a los intereses no deducibles de las sociedades del Grupo en España.

El impuesto a pagar/(a recuperar) del ejercicio 2015 y 2014 se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Gasto (Ingreso) por impuesto	2.788	(17.501)
Diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales (nota 14)	387	2.458
Diferencias temporarias imponibles (nota 14)	1.701	2.988
Deducciones aplicadas del ejercicio	(439)	-
Reversión de impuesto diferido pasivo surgido en combinaciones de negocio (nota 14)	457	457
Ajuste por cambios tipos impositivos y otros	183	14.821
Pagos a cuenta	(3.896)	(2.333)
Impuesto a pagar	1.181	890

De acuerdo con la legislación aplicable a cada país, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre beneficios, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales en los plazos y límites que establecen las legislaciones aplicables.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo ha reconocido como activos por impuesto diferido, los correspondientes a las bases imponibles negativas en España por los siguientes importes:

Año	Miles de euros	
	2015	2014
2001	3.103	3.955
2002	717	717
2003	286	286
2004	285	285
2005	88	88
2008	6.036	11.998
2009	7.562	7.562
2010	628	628
2011	14.466	14.466
2012	4.782	4.782
2014	532	756
Total	38.485	45.523

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo tiene reconocidos como activos por impuesto diferido las bases imponibles negativas de Telepizza Portugal por los siguientes importes:

Año	Miles de euros	
	2015	2014
2012	2.544	2.544
2013	37	37
Total	2.581	2.581

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene reconocidos como activos por impuesto diferido las bases imponibles negativas de sociedades en el extranjero por los siguientes importes:

Año	Miles de euros	
	2015	2014
2009	536	536
2010	588	588
2011	3.743	3.743
2012	1.814	1.814
2013	1.369	1.369
2014	6.376	6.376
2015 (estimada)	5.120	-
Total	19.546	14.426

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo no ha reconocido como activos por impuesto diferido los importes correspondientes a los intereses no deducibles, cuyo periodo de prescripción es indefinido, según el detalle adjunto:

Año	Miles de Euros	
	2015	2014
2012	52.643	52.643
2013	38.045	38.045
2014	48.939	48.939
2015	15.940	-
	155.567	139.627

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Según las declaraciones presentadas por las compañías del Grupo en los años anteriores y en 2015 el Grupo tenía créditos pendientes de aplicación cuyo detalle es el siguiente:

	Miles de euros		Aplicable hasta
	2015	2014	
Medioambiente	-	25	2029
Por DDI	-	95	-
Por I+D+i	-	483	2021-2029
	-	603	

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 de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2012, a excepción del Impuesto sobre Sociedades, que tiene abierto a inspección también el ejercicio 2011.

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

(28) Compromisos

El Grupo no ha adquirido compromisos en cuanto a actividades de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014 tal y como se indica en las notas 8 y 9.

(29) Transacciones y Saldos con Partes Vinculadas

La Sociedad dominante ha recibido de su Accionista Único un préstamo subordinado, que se detallan a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.15	
	No Corriente	Corriente
Préstamo subordinado	96.489	2.182

	Miles de euros	
	31.12.14	
	No Corriente	Corriente
Préstamo subordinado	84.825	2.460

(Continúa)

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Préstamo participativo

Con fecha 17 de julio de 2006, la Sociedad dominante firmó un contrato de préstamo participativo con su Accionista Único por importe inicial de 150.680 miles de euros, con un tipo de interés fijo del 16% y un tramo variable en función de los resultados de la Sociedad. Su fecha de vencimiento único era en el año 2036.

Este préstamo fue reducido en varias ocasiones como consecuencia de sucesivas ampliaciones de capital llevadas a cabo por la Sociedad dominante en los ejercicios 2008, 2010, 2011 y 2013, y con fecha 20 de octubre de 2014, mediante el acta de consignación de decisiones del Accionista Único, se aprobó que la totalidad pendiente de pago de dicho préstamo participativo junto con sus intereses devengados a dicha fecha fueron aportados a una ampliación de capital con prima por importe total de 107.111 miles de euros (véase nota 15).

(ii) Préstamo subordinado

Con fecha de 17 de julio de 2006 la Sociedad dominante firmó otro contrato con su Accionista Único mediante el cual este último concedió un préstamo de 35.000 miles de euros, con un tipo de interés de 12,125% y con vencimiento en 2016. Dicho préstamo correspondía a la deuda subordinada que su Accionista Único mantiene con terceros. Con fecha 20 de octubre de 2014, mediante el acta de consignación de decisiones del Accionista Único, se aprobó que dicho préstamo subordinado junto con sus intereses devengados y pendientes de pago a dicha fecha fueron aportados a una ampliación de capital con prima por importe total de 106.269 miles de euros (véase nota 15).

Asimismo con fecha de 20 de octubre de 2014 la Sociedad se firmó un nuevo contrato de préstamo subordinado con su Accionista Único por un importe de 84.824 miles de euros, con un tipo de interés de 14,5% más un diferencial de 0,273% y con vencimiento en el ejercicio 2021. El mencionado tipo de interés se reducirá al 13,5% en el caso que se produzca algún pago de intereses. Los intereses se liquidan de manera semestral y los intereses no pagados se capitalizan como mayor principal de préstamo. Los intereses devengados no capitalizados, y por tanto pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a 2.182 miles de euros y 2.460 miles de euros, respectivamente.

El total de gasto financiero por intereses devengado durante el ejercicio 2015 del préstamo subordinado asciende a 12.868 miles de euros.

El Grupo no mantiene otros contratos con el Accionista único de la Sociedad dominante.

(Continúa)



FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(30) Información Relativa a los Administradores y Personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante

Los Administradores de la Sociedad dominante, los miembros de la Alta Dirección y el Consejo de Administración han recibido por el Grupo retribuciones por importe de 2.415 miles de euros durante el ejercicio 2015 (3.797 miles de euros durante el ejercicio 2014). La Sociedad tiene concedidos créditos a la Alta Dirección por importe de 1.200 miles de euros y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contratada obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores. Las primas de seguros de vida pagadas en 2015 de la Alta dirección ascienden a 16 miles de euros y las aportaciones a un plan de ahorro asciende a 132 miles de euros.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(31) Situaciones de Conflicto de Interés de los Administradores

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, excepto por lo mencionado el párrafo siguiente, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

Durante el ejercicio 2015 el consejero D. Steve Winegar que representa a la sociedad Ebitda Consulting, S.L. ha manifestado su situación de conflicto de interés en lo relativo a las operaciones que desarrolla el Grupo en Polonia, al ser Ebitda Consulting, S.L. accionista de la sociedad Amrest Z.o.o. compañía con objeto similar o idéntico (restauración) y miembro del Consejo de Administración de distintas filiales de Amrest Z.o.o.

(32) Información Medioambiental

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

El Grupo considera mínimos, y en todo caso adecuadamente cubierto los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estima que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en inversiones, gastos, ni recibido subvenciones significativas relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(Continúa)



**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(33) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	150	172
Por otros servicios de verificación contable	5	5
	<u>155</u>	<u>177</u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	71	70
Por otros servicios	29	85
	<u>100</u>	<u>155</u>

(34) Acontecimientos Posteriores al Cierre

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la Sociedad Dominante ha puesto en marcha un proceso de Oferta Suscripción y Venta de acciones de la sociedad y posterior admisión a cotización en las Bolsas españolas.

Como consecuencia de este proceso se devengarán una serie de gastos en el ejercicio 2016 por cuenta de la Sociedad, cuya estimación aproximada puede valorarse en 20 millones de euros, correspondientes a asesoramiento externo, honorarios de los bancos colocadores, incentivos a la Dirección y otros gastos asociados al proyecto.

Asimismo, el Consejo de Administración estima que en caso de que el proyecto vaya adelante, se llevará a cabo una refinanciación de la deuda actual con el objetivo de adecuar el apalancamiento financiero a las nuevas circunstancias del Grupo, así mismo los actuales préstamos con partes vinculadas serían capitalizados.

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(35) Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo, por lo que emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el departamento Económico – Financiero del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable y pueden suponer un impacto significativo tanto en el coste financiero por el endeudamiento, como en la rentabilidad de las inversiones financieras.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. Para ello, es fundamental un seguimiento exhaustivo de la tendencia de los tipos de interés de referencia de modo que cualquier variación sustancial identificada, sea evaluada y origine la contratación, si procede, de la cobertura óptima que permita minimizar el riesgo, asegurando un tipo de interés razonable.

La estructura de riesgo financiero al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Tipo de financiación	Tipo de interés	Referencia	Miles de euros	
			2015	2014
Préstamo sindicado	Variable	Euribor	289.101	289.095
Préstamo subordinado	Fijo	-	98.671	87.285
Pólizas de crédito	Variable	Euribor	9	55
Arrendamiento financiero	Variable	DTF	2.051	2.557
Total			389.832	379.532

(Continúa)

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los tipos de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo son, fundamentalmente, el Euribor mensual, trimestral y anual más un diferencial según las condiciones establecidas en cada una de las operaciones financieras.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nominales contratados.

El Grupo tiene contratado una permuta tipo fijo por un plazo de 2 años sobre que cubren una parte de lo dispuesto de las líneas de Senior Facility (véase nota 17).

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2015 hubieran sido 10 puntos básicos mayores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, no afectaría al resultado del ejercicio, principalmente debido a que el gasto financiero por las deudas a tipo variable no cubiertas por la permuta de tipos, tiene establecido un suelo del 1%, y por tanto se ha pagado durante todo 2015 este 1% por el interés variable referenciado al Euribor.

Riesgo de tipo de cambio

La variación en los tipos de cambio por transacciones financieras o comerciales en divisas es otro de los riesgos financieros fundamentales, al que está expuesto el Grupo Foodco al operar en el ámbito internacional.

El riesgo de tipo de cambio surge principalmente por tres tipos de operaciones:

- Transacciones comerciales en divisa
- Deuda en moneda extranjera entre sociedades del Grupo.
- Activos netos provenientes de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro (riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación).

El Grupo no tiene saldos ni transacciones significativas comerciales en moneda extranjera diferentes de las monedas funcionales de cada una de los países donde el Grupo opera.

El Grupo en 2015 ha contratado un derivado de tipo de cambio para asegurar parte de las operaciones que realizar en peso chileno y no estima que la posible variación en los tipos de cambio del peso chileno, del peso colombiano y del zloty polaco pudiera tener impactos significativos en su patrimonio neto consolidado.

(Continúa)

6

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2015, si el euro se hubiera depreciado/apreciado en un 10% con respecto al peso chileno, el peso colombiano y del zloty polaco, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos hubiera sido superior en 465 miles de euros (-12 miles de euros en 2014), principalmente como resultado de la conversión de deudores comerciales, instrumentos de deuda clasificados como activos financieros disponibles para la venta y cuentas a pagar con empresas del Grupo eliminadas en consolidación. Las diferencias de conversión incluidas en otro resultado global hubieran sido superiores en 5.981 miles de euros (5.184 miles de euros en 2014), principalmente como resultado de las diferencias de conversión de negocios en el extranjero.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de pólizas de crédito y el mantenimiento de valores negociables por importe suficiente para soportar las necesidades previstas, teniendo la capacidad de disponer de dicha financiación y liquidar posiciones de mercado de sus inversiones financieras temporales, de manera inmediata, lo cual permite asegurar la minimización de este riesgo financiero.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes.

	Miles de euros					
	Importe a 31/12/2015	Vencimientos futuros de flujos de caja	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos y créditos de entidades de crédito						
Principal	287.060	287.060	9	875	286.176	-
Intereses	4.101	86.993	5.240	15.607	66.146	-
Préstamos y créditos de entidades vinculadas						
Principal	96.489	96.489	-	-	-	96.489
Intereses	2.182	119.059	-	-	-	119.059
Derivados	215	215	-	-	215	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	41.266	41.266	41.266	-	-	-
Total	431.313	631.082	46.515	16.482	352.537	215.548

(Continúa)

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros					
	Importe a 31/12/2014	Vencimientos futuros de flujos de caja	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos y créditos de entidades de crédito						
Principal	287.612	287.612	180	542	286.890	-
Intereses	4.095	107.282	-	15.184	92.098	-
Préstamos y créditos de entidades vinculadas						
Principal	84.825	84.825		-	-	84.825
Intereses	2.460	132.206			-	132.206
Derivados	2.194	2.194	-	2.230	(36)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	40.197	40.197	40.197	-	-	-
Total	421.383	654.316	40.377	17.956	378.952	217.031

En los saldos de "proveedores y otras cuentas a pagar" no se tienen en cuenta las deudas con las Administraciones Públicas.

Los vencimientos futuros de flujos de caja incluyen el principal más los intereses basados en los tipos de interés contractuales al cierre del ejercicio.

No se incluyen las inversiones aprobadas que no estén registradas como inmovilizado en curso a la fecha de cierre del ejercicio.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene riesgo de crédito relevante tomando en consideración los siguientes parámetros:

- Dicho riesgo no tiene una concentración significativa.
- Las colocaciones de tesorería y la contratación derivados se realizan con entidades de elevada solvencia
- El periodo medio de cobro a clientes es muy reducido, fluctuando desde el cobro en efectivo en los establecimientos minoristas, al cobro a un mes de la venta a franquiciados y a otros clientes.
- Los clientes tienen un historial de crédito adecuado, lo que reduce de forma significativa la posibilidad de insolvencias.

El Grupo tiene registrado pérdidas por deterioro por el riesgo de crédito de activos financieros por un importe de 7.141 miles de euros. Durante el ejercicio 2015 el importe registrado en la cuentas de resultados consolidada asciende a 914 miles de euros.

(Continúa)

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de las Participaciones en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

	Domicilio social	Porcentaje de Participación	Capital	Reservas	Resultados	Total Patrimonio Neto
Tele Pizza S.A. (1)	Madrid	100%	7.800	333.978	33.116	374.895
Mixor, S.A. (3)	Madrid	100%	3.215	3.783	(12)	6.987
Circol, S.A. (3)	Madrid	100%	1.085	3.233	226	4.544
Grupo Telepizza Chile (2)	Santiago de Chile	100%	3.065	45.245	6.039	54.349
Grupo Telepizza Portugal (2)	Lisboa	100%	1.900	15.498	4.600	22.038
Telepizza Poland Sp. Z o.o. (1)	Varsovia	100%	9.319	(9.435)	(439)	(554)
Telepizza Maroc, S.A. (3) (4)	Casablanca	100%	59	(793)	-	(735)
Burmata Delivery S.L. (3)	Burgos	100%	355	(24)	-	331
Lubasto Holding, B.V. (3)	Amsterdam	100%	27	-	(32)	(1)
Telepizza Guatemala (3)	Guatemala	100%	1	184	555	739
Luxtor, S.A. (1)	Avila	100%	6.128	12.675	10.258	29.061
Telepizza Ecuador S.A. (3)	Quito	100%	1.548	(556)	(204)	787
Cozicharme, LDA (2)	Lisboa	100%	5	(28.145)	(3.827)	(31.977)
Bazigal, SGPS, LDA (2)	Lisboa	100%	5	(141)	695	559
Inverjenos S.A.S. (1)	Bogotá	100%	1.471	6.935	(6.257)	2.149
Telepizza Shanghai S.A. (3)	Shanghai	100%	100	20	(25)	95
Telepizza Andina (3)	Lima	100%	8.043	(2.627)	(630)	4.786

(1) *Auditada*

(2) *Auditadas las principales sociedades del subgrupo*

(3) *No auditada*

(4) *Sociedades inactivas*

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, junto con la cual debe ser leído.

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

1. Situación del Grupo y Evolución de los Negocios

Durante el 2015, el contexto macroeconómico en el mercado principal, **España**, se ha caracterizado por los signos de consolidación en la recuperación de los principales indicadores económicos.

El crecimiento del PIB en 2015 ha ascendido al 3,2%, observándose una tendencia creciente a lo largo del año, apoyando a su vez la evolución positiva iniciada en 2014 cuando el crecimiento se cifró en un 1,4%. En cuanto al consumo privado el crecimiento estimado para 2015 es de 3,1%, siendo superior al 2,3% de crecimiento de 2014.

La tasa de paro ha continuado mejorando durante el 2015, pasando de un 23,7% en 2014 a una tasa del 20,9% en 2015.

Los síntomas positivos de recuperación se proyectan a 2016, estimándose la recuperación en todos los indicadores mencionados.

El Euribor (principal índice de referencia de los préstamos hipotecarios) en el 2015 se ha mantenido en niveles mínimos, descendiendo durante todo el año desde el 0,33% inicial hasta situarse a final de 2015 en el 0,06%.

La economía **portuguesa** tras varios años de desaceleración y medidas para reducir el déficit público, afectando negativamente a la confianza del consumidor y al gasto total, empezó a mostrar signos de recuperación en 2014, siendo el 2015 el año en el que se empiezan a confirmarse las esperadas mejoras en los principales indicadores económicos. El crecimiento del PIB para el año 2015 se estima que fue del 1,7% mientras que el crecimiento del consumo privado se estimó en un 2,5% en 2015. La tasa de desempleo ha mejorado situándose en el 12,1% frente al 14,2% del año anterior. Se prevé que durante 2016 se mantenga esta tendencia positiva.

La economía **polaca**, ha crecido en 2015, reportando un incremento del PIB del 3,5% y consumo privado también del 3,5%. La tasa de desempleo también ha mejorado ligeramente en este ejercicio, pasando de un 9,1% en 2014 a un 8,4% en 2015. Se prevé que durante 2016 se mantenga esta tendencia de crecimiento.

En el año 2015 la economía **chilena** ha seguido mostrando un crecimiento del PIB con un dato final del 2,3% para 2015. Igualmente el consumo privado ha seguido creciendo, reportando un incremento del 1,9%. La tasa de desempleo del 2015 cerró en el 6,6%, similar al dato del año anterior. Por último, se prevé que durante 2016 la situación macroeconómica se mantenga en estos niveles.

En **Colombia** el PIB ha seguido creciendo, estimándose un incremento del 2,9% para el año 2015. La tasa del desempleo se mantiene cercana al 9,0%. El crecimiento del consumo privado se estima en un 3,3%. Se prevé que durante 2016 se mantenga esta tendencia positiva.

En **Perú**, país en el que el Grupo inició su actividad en 2011 y donde ha venido incrementando su presencia desde entonces, la situación macroeconómica mantiene una trayectoria de crecimiento. En 2015, el PIB se ha incrementado un 2,9%, mientras que el consumo privado se estima en un 3,5%. La tasa de desempleo se mantiene estable con un dato final para 2015 de 6,2%. Se espera que para 2016 estos indicadores sean incluso ligeramente superiores.

6

**FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión

En Ecuador, país en el que el Grupo inició su actividad en Noviembre 2012 y donde también ha incrementado significativamente su presencia, la situación macroeconómica ha mostrado en 2015 una situación de crecimiento inferior al de años anteriores. En 2015 el crecimiento del PIB se estima en un 1,1%, y el consumo privado presenta un crecimiento del 0,8%. La tasa de desempleo se mantiene similar al año 2014, cerrando el 2015 en un 5,3%. Se espera que durante 2016 el crecimiento vuelva a niveles de años anteriores.

Actividad del Grupo

Foodco Pastries Spain, S.A.U. es la sociedad dominante del Grupo Foodco, el cual posee el 100% del Grupo Telepizza.

El Grupo desarrolla su actividad principalmente dentro del sector de servicio a domicilio de comida preparada, siendo la pizza el producto principal, a través de la marca telepizza y también en menor medida con la marca Pizza World.

La actividad de sus sociedades dependientes consiste en la gestión y explotación de tiendas bajo las marcas telepizza y Pizza World para consumo en domicilio y en local, que al 31 de diciembre de 2015 desarrollan a través de locales propios y en régimen de franquicia, situados principalmente en España, Portugal, Polonia, Chile, Colombia, Perú y Ecuador.

Además la actividad del Grupo se desarrolla a través de master franquicias, en Emiratos Árabes, Guatemala, El Salvador, Panamá, Bolivia, Rusia y Angola.

El Grupo opera 1.311 tiendas.

A través de su fábrica en Daganzo (Madrid), Tele Pizza, S.A. presta servicios de producción de masa y distribución de ingredientes a todas las tiendas existentes en España y Portugal, ya sean explotadas directamente por el Grupo Telepizza o a través de sus franquiciados.

La venta de la cadena que es la venta de las tiendas propias, la de las franquicias y masterfranquicias al público se ha situado en el ejercicio 2015 en 492 millones que respecto a los 451 millones conseguidos en el ejercicio 2014 suponen un crecimiento del 9,1%. Las ventas cadena es un indicador utilizado en el sector para medir la evolución del negocio.

Los motivos de este crecimiento en venta respecto al ejercicio anterior son, por una parte, el excelente comportamiento de la actividad internacional, especialmente en aquellos países en los que el grupo opera en régimen de masterfranquicia y por otra la consolidación de la recuperación del crecimiento en España.

	Millones de euros	
	2015	2014
Venta en tiendas al público	200	202
Venta de franquicias y masterfranquicias al público	292	249
Venta cadena	492	451

8

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

El importe de venta de tiendas propias corresponde con el detalle de la nota 23 de la memoria.

Las ventas de los franquiciados y masterfranquiciados se obtienen de los reportes comerciales. Dichas ventas tienen relación directa con la línea de Royalties e ingresos de publicidad del detalle de la nota 23 ya que esta última se corresponde con el porcentaje de las ventas que la compañía factura a los franquiciados y masterfranquiciados en concepto de royalty y publicidad.

Actividad en el mercado nacional

El Grupo desarrolla su actividad a través de la marca telepizza y Pizza World, disfrutando de una posición de liderazgo en el sector. Telepizza es el líder en el segmento de pizza a domicilio en España, con una diferencia destacable en tamaño y ventas respecto al segundo competidor (*fuentes NPD*).

España constituye el mercado principal del Grupo, con unas ventas de la cadena de 318,5 millones de euros, aportando un 64,8% del total de las ventas de la cadena. Las ventas en España en 2015 crecieron un 5,8% respecto al año anterior en el que se situaron en 300,9 millones de euros. Esto sustenta la recuperación en el mercado español y apoya la tendencia alcista marcada durante todo 2015.

Las ventas de cadena son las ventas de tiendas propias (extraídas directamente de nuestros Estados Financieros) más las ventas de tiendas franquiciadas y masterfranquiciadas reportadas por los franquiciados y masterfranquiciados y sobre las que se aplican los royalties que nos pagan.

Actividad en el mercado nacional se vio afectada durante los años anteriores por el entorno macroeconómico y la crisis que empezó en 2008, con impacto negativo en el consumo privado y en el empleo. Sin embargo ya desde 2014, los principales indicadores económicos han venido mostrando signos de mejoría, cambiando la tendencia en el crecimiento del PIB, consumo privado y desempleo, siendo el año 2015 donde se ha confirmado la consolidación de la recuperación macroeconómica.

Durante 2015 Telepizza ha seguido adaptando su actividad y oferta al entorno competitivo, con el fin de aprovechar la mejora del consumo privado.

Telepizza ha seguido consolidándose como marca innovadora, lanzando nuevos productos y complementos.

Se ha dado continuidad a la política comercial afianzándose el vínculo emocional con el cliente, centrándose en las familias y ampliando la oferta para niños.

Telepizza ha incrementado su liderazgo en el segmento de venta On-line y ha seguido desarrollando y mejorando sus plataformas digitales. Prácticamente, todas las tiendas de la marca en España ofrecen actualmente esta posibilidad.

Otra estrategia que ha seguido contribuyendo de forma positiva durante el año 2015, ha sido la apertura de tiendas en localidades más pequeñas, gracias a un modelo de tienda que se desarrolló de forma específica para estas localidades. Este nuevo formato tiene unas necesidades de inversión bastante inferiores al formato tradicional lo que añade flexibilidad a la estrategia de expansión.

6

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

El área industrial de Telepizza cuenta con las últimas tecnologías en fabricación de masa para pizza, lo que ha permite al Grupo una constante mejora en la productividad y flexibilidad en la gestión de stocks, garantizando un producto homogéneo y de máxima calidad. Dentro del área industrial la plataforma logística tiene una especial relevancia para suministrar a las tiendas el producto realizando al menos dos o tres repartos por semana.

Durante este año se ha hecho un especial hincapié en la calidad del producto, invirtiéndose más en continuar mejorándolo.

Por último, no hay que olvidar que el éxito de la marca se fundamenta en dos elementos claves: la calidad del producto, hecho al momento y al gusto del consumidor, y del servicio, con una amplia cobertura en el territorio nacional. En estos dos aspectos la Compañía ha realizado un esfuerzo durante 2015 para incrementar los niveles de satisfacción de los consumidores.

Actividad en el mercado internacional

La actividad en el mercado internacional ha tenido un comportamiento global positivo y de gran crecimiento.

El área internacional, con un total de ventas de 173,3 millones de euros en 2015 (150 millones en 2014), representa en términos de ventas un 35,2% sobre el total ventas cadena del Grupo. Esta cifra supone un crecimiento respecto al año anterior del 15,5%

Telepizza está presente en Portugal, Polonia, Chile, Colombia, Perú y Ecuador como operador directo. A través de master franquicia el Grupo desarrolla su actividad en Centroamérica, Emiratos Árabes, Panamá y Bolivia, y desde finales de 2014 en Rusia y Angola.

La estrategia en estos países se basa en una adaptación a los gustos y peculiaridades de cada país, así como en una exportación de las mejoras y estrategias exitosas desarrolladas en el mercado nacional.

Cabe destacar en 2015 el aumento de las operaciones a través del formato de masterfranquicia, principalmente en Rusia y Angola, así como la expansión en Latinoamérica.

Por áreas geográficas de actividad, las ventas de la cadena se reparten de la siguiente manera:

- Resto de Europa: 66,0 millones de euros (60,9 millones en 2014), en Portugal y Polonia, lo que supone un crecimiento del 8,3% respecto a 2014.
- Latinoamérica: 75,3 millones de euros (69,3 millones en 2014), en Chile, Colombia, Perú y Ecuador, lo que supone un crecimiento del 8,6% respecto al año anterior.
- Master franquicias: 32,1 millones de euros (19,8 millones en 2014), lo que supone un crecimiento del 61,9% respecto a 2014, en Guatemala, El Salvador, Emiratos Arabes, Panamá, Bolivia, Rusia y Angola.

✓

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Información Económico-Financiero del Grupo

El importe de los Ingresos de explotación ha alcanzado los 328,9 millones de euros (326,5 millones en 2014), con un crecimiento del 0,7% respecto al 2014. El crecimiento en ingresos de explotación ha sido inferior al crecimiento de las ventas cadena debido al traspaso de tiendas propias al sistema de franquiciados.

El margen bruto de explotación se ha situado en los 237,6 millones de euros (236,1 millones de euros en 2014), un 72,3% del importe neto de la cifra de negocio y un 0,6% de crecimiento sobre el ejercicio 2014. El margen sobre cifra de negocio se ha mantenido estable con respecto al porcentaje del año anterior incluso habiendo realizado un mayor esfuerzo por la Compañía en la mejora continua del producto, como se ha mencionado anteriormente.

El Beneficio operativo ha alcanzado los 41,1 millones de euros (21,9 millones en 2014), lo que supone un margen del 12,5% y un 87,8% por encima del alcanzado en el ejercicio 2014. En 2014 la compañía llevó a cabo una refinanciación, minorando el EBIT de la compañía debido a los gastos relacionados con este proceso. Excluyendo estos gastos de refinanciación el crecimiento ascendería a un 14,2%.

El Resultado Financiero neto se situó en -35,4 millones de euros (51,4 millones en 2014), debido principalmente a los intereses de la deuda bancaria del Grupo. Los gastos financieros del Grupo en 2015 fueron de 36,9 millones de euros (72,5 millones en 2014) mientras que los ingresos financieros fueron de 1,5 millones de euros (4,1 millones en 2014). Gracias a la refinanciación mencionada anteriormente, los gastos financieros se han reducido en un 47,6%. Sin embargo, debido al reconocimiento en 2014 de ingresos financieros por importe de 128,6 millones de euros relativos a la cancelación de pasivos financieros, el resultado financiero de 2015 ha descendido un 158,7%.

El resultado consolidado del Grupo ha sido de -1,1 millones de euros (90,7 millones en 2014), -91,9 millones de euros inferior al ejercicio 2014, debido principalmente al reconocimiento en 2014 de ingresos financieros mencionado anteriormente.

Las pérdidas de la sociedad no están originadas por la explotación sino por la estructura de financiación de la misma

La compañía tiene vigente un nuevo instrumento de cobertura del tipo de interés por importe de 205 millones de euros a un tipo fijo del 1,06%. El swap tiene como fecha de inicio efectiva el 22 de diciembre de 2015 y tiene su vencimiento el 22 de diciembre de 2017.

2. Evolución previsible

Durante el año 2015 la compañía ha continuado operando en un entorno muy competitivo, con signos de consolidación en la recuperación macroeconómica en Europa y mejora en el índice de confianza del consumidor en el mercado nacional. La política comercial adoptada se ha traducido en un incremento en las ventas, estando incluso en algunos casos como en España y Portugal por encima de la tendencia del mercado.

Por otro lado, las operaciones en LatAm se han visto beneficiadas por un entorno macroeconómico favorable, reforzándose las ventas por el proceso de expansión de la Compañía.

8

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

En el 2014 se comenzó a operar con acuerdos de master franquicia en Rusia y Angola, siendo el 2015 un año de crecimiento.

El trabajo realizado en cuanto a mejora en la calidad del producto y del servicio, el esfuerzo comercial y las mejoras de eficiencia, tanto en 2015 como en ejercicios anteriores, ha posibilitado compensar el impacto del aumento de competencia, ha permitido un crecimiento significativo tanto en ventas como en resultado operativo, y más importante aún, han preparado a la compañía para lograr los objetivos del año 2016 en adelante.

Los objetivos para el ejercicio 2016 suponen seguir trabajando para incrementar la actividad del Grupo, dentro de un entorno macroeconómico esperado de crecimiento en todos los países en los que opera.

ESPAÑA

El entorno macroeconómico esperado para España en 2016 mantiene los crecimientos positivos. La media de las previsiones actuales sitúa la evolución del PIB esperado en un 2,6%, un descenso del paro al 20% y un crecimiento del consumo privado del 2,6%.

Ante este entorno de mejoría, Telepizza confía en seguir beneficiándose de su posición líder en el mercado y apoyándose en las mejoras iniciadas en 2015 y en la experiencia de los últimos años en los que ha realizado cambios en su estrategia para adaptarse a la situación de mercado así como en las mejoras en la eficiencia introducidas. A esto hay que añadir nuevos proyectos de eficiencias e innovación que pretenden reforzar su posición en el mercado.

En 2016 Telepizza seguirá adaptando su oferta al entorno a través de su política comercial, incrementará su cobertura en el mercado nacional y explotará herramientas consolidadas como la venta on-line, ampliando las mejoras a nuevos soportes móviles y lanzamiento de nuevos productos.

INTERNACIONAL

En el año 2016, Telepizza continuará trabajando para reforzar su posición en los mercados internacionales en los que opera, contando con la experiencia de la gestión de estos mercados y desarrollando la fórmula de la master franquicia en nuevos mercados.

Todas estas actividades se llevarán a cabo bajo el criterio principal de rentabilidad.

La masterfranquicia seguirá siendo una vía para empezar a operar en nuevos territorios.

3. I+D+i

La Sociedad realiza una labor continua para la creación, desarrollo y mejora de todos los productos de la Compañía, teniendo siempre en cuenta los gustos de los consumidores, trabajando con los mejores ingredientes que aportan a sus productos un equilibrio en el sabor y composición nutricional. En este proceso, la calidad es un factor clave y se sigue un riguroso control para homologar a los nuevos proveedores garantizando así una máxima calidad en el producto y en el servicio a tiendas.

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Otro factor decisivo en la labor de I+D+i son los testes de aceptación. Estos testes se realizan con empresas de investigación de mercado, con el principal objetivo de conocer la opinión de los clientes y asegurar una buena aceptación del producto. Además, se cuenta en estas pruebas con la opinión y la experiencia del personal de otros departamentos implicados dentro de la Compañía, como son operaciones y marketing. Se somete a test todo el proceso, atendiendo las sugerencias en cuanto a elaboración de producto, utilización de nombres, composición y presentación de los diferentes productos.

Durante 2015 se han lanzado en Telepizza en España 3 nuevas variedades de pizzas a nivel nacional, así como nuevos productos ofreciendo otras alternativas a los consumidores.

La línea común en los lanzamientos realizados ha sido reforzar la idea de variedad y ofrecer algo novedoso al consumidor, así como mostrar una mejora cualitativa en la gama de productos.

El área internacional se beneficia de la labor de I+D+i realizada en España y además se les presta una labor de soporte en todos los desarrollos y pruebas de productos que se realizan de forma local.

4. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos principales de la actividad del Grupo actividad se derivan de la situación del consumo y del mercado de restauración en cada país donde operamos.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos **riesgos financieros**: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo, por lo que emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

Las variaciones de los **tipos de interés** modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable y pueden suponer un impacto significativo tanto en el coste financiero por el endeudamiento, como en la rentabilidad de las inversiones financieras.

El Grupo realiza seguimiento exhaustivo de la tendencia de los tipos de interés de referencia de modo que cualquier variación sustancial identificada, sea evaluada y origine la contratación, si procede, de la cobertura óptima que permita minimizar el riesgo, asegurando un tipo de interés razonable.

El Grupo ha contratado una permuta tipo fijo por un plazo de 2 años sobre las líneas de la Senior Facility.

La variación en los **tipos de cambio** por transacciones financieras o comerciales en divisas es otro de los riesgos financieros fundamentales, al que está expuesto el Grupo Foodco al operar en el ámbito internacional.

El Grupo ha contratado un derivado de tipo de cambio para asegurar parte de las operaciones que realizar en peso chileno y no estima que la posible variación en los tipos de cambio del peso chileno y del zloty polaco pudiera tener impactos significativos en su patrimonio neto consolidado.

FOODCO PASTRIES SPAIN, S.A.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de pólizas de crédito y el mantenimiento de valores negociables por importe suficiente para soportar las necesidades previstas, teniendo la capacidad de disponer de dicha financiación y liquidar posiciones de mercado de sus inversiones financieras temporales, de manera inmediata, lo cual permite asegurar la minimización de este riesgo financiero.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene riesgo de crédito relevante considerando que: dicho riesgo no tiene una concentración significativa, las colocaciones de tesorería y la contratación derivados se realizan con entidades de elevada solvencia, el periodo medio de cobro a clientes es muy reducido, los clientes tienen un historial de crédito adecuado, lo que reduce de forma significativa la posibilidad de insolvencias.

5. Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2015, ninguna Sociedad del Grupo Foodco mantiene la titularidad de acciones de Foodco Pastries Spain, S.A.U. ni derechos sobre las mismas, y por lo tanto, no existen derechos políticos ni económicos de autocartera.

6. Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago efectuado a proveedores por las sociedades consolidadas españolas es de 107 días.

7. Acontecimientos importantes posteriores al 31 de diciembre de 2015

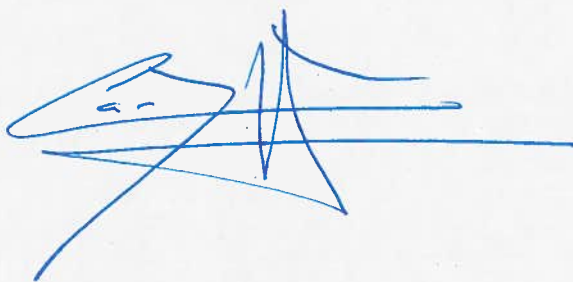
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la sociedad dominante ha puesto en marcha un proceso de Oferta Suscripción y Venta de acciones de la sociedad y posterior admisión a cotización en las Bolsas españolas.

DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de la Sociedad Foodco Pastries Spain, S.A. en su reunión 10 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (T.R.L.S.C.) y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de Foodco Pastries Spain, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 del T.R.L.S.C., D. Carlos Mallo Álvarez los firma a continuación:

D. Carlos Mallo Alvarez
Presidente y Consejero



Yo, D. Alejandro Ortiz Vaamonde, como Vice-secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de la firma que antecede al señor cuyo nombre figura en su pie, que es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, y de esta diligencia de firma que consta de 8 páginas.



DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de la Sociedad Foodco Pastries Spain, S.A. en su reunión 10 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (T.R.L.S.C.) y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de Foodco Pastries Spain, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 del T.R.L.S.C., D. Telmo Ribeiro Valido los firma a continuación:



D. Telmo Ribeiro Valido
Consejero - Secretario

Yo, D. Alejandro Ortiz Vaamonde, como Vice-secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de la firma que antecede al señor cuyo nombre figura en su pie, que es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, y de esta diligencia de firma que consta de 8 páginas.

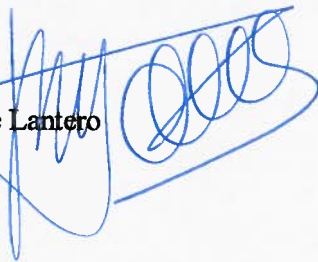


DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de la Sociedad Foodco Pastries Spain, S.A. en su reunión 10 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (T.R.L.S.C.) y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de Foodco Pastries Spain, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 del T.R.L.S.C., D. Pedro Ballvé Lantero los firma a continuación:

D. Pedro Ballvé Lantero
Consejero



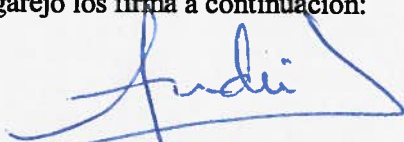
Yo, D. Alejandro Ortiz Vaamonde, como Vice-secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de la firma que antecede al señor cuyo nombre figura en su pie, que es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, y de esta diligencia de firma que consta de 8 páginas.



DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de la Sociedad Foodco Pastries Spain, S.A. en su reunión 10 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (T.R.L.S.C.) y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de Foodco Pastries Spain, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 del T.R.L.S.C., D. Andrés Federico Rebuelta Melgarejo los firma a continuación:



D. Andrés Federico Rebuelta Melgarejo
Consejero

Yo, D. Alejandro Ortiz Vaamonde, como Vice-secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de la firma que antecede al señor cuyo nombre figura en su pie, que es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad y de esta diligencia de firma que consta de 8 páginas.



DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de la Sociedad Foodco Pastries Spain, S.A. en su reunión 10 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (T.R.L.S.C.) y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de Foodco Pastries Spain, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 del T.R.L.S.C., D. Mark Alistair Porterfield Brown los firma a continuación:



D. Mark Alistair Porterfield Brown
Consejero

Yo, D. Alejandro Ortiz Vaamonde, como Vice-secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de la firma que antecede al señor cuyo nombre figura en su pie, que es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, y de esta diligencia de firma que consta de 8 páginas.



DILIGENCIA DE FIRMA


El Consejo de Administración de la Sociedad Foodco Pastries Spain, S.A. en su reunión 10 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (T.R.L.S.C.) y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de Foodco Pastries Spain, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 del T.R.L.S.C., D. Alejo Vidal-Quadras de Caralt los firma a continuación:

D. Alejo Vidal-Quadras de Caralt
Consejero



Yo, D. Alejandro Ortiz Vaamonde, como Vice-secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de la firma que antecede al señor cuyo nombre figura en su pie, que es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, y de esta diligencia de firma que consta de 8 páginas.



DILIGENCIA DE FIRMA


El Consejo de Administración de la Sociedad Foodco Pastries Spain, S.A. en su reunión 10 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (T.R.L.S.C.) y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de Foodco Pastries Spain, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 del T.R.L.S.C., D. Luis Bach Terricabras los firma a continuación:

D. Luis Bach Terricabras
Consejero



Yo, D. Alejandro Ortiz Vaamonde, como Vice-secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de la firma que antecede al señor cuyo nombre figura a su pie, que es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad y de esta diligencia de firma que consta de 8 páginas.



DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de la Sociedad Foodco Pastries Spain, S.A. en su reunión 10 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (T.R.L.S.C.) y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de Foodco Pastries Spain, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 del T.R.L.S.C., D. Javier Gaspar Pardo de Andrade firma a continuación:

D. Javier Gaspar Pardo de Andrade
Consejero



Yo, D. Alejandro Ortiz Vaamonde, como Vice-secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de la firma que antecede al señor cuyo nombre figura en su pie, que es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, y de esta diligencia de firma que consta de 8 páginas.

