

Telepizza Group, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Telepizza Group, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Telepizza Group, S.A. (anteriormente denominada Foodco Pastries Spain, S.A.U.) (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2016, 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 Telepizza Group, S.A. 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 Telepizza Group, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de Telepizza Group, S.A. 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 2016. 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 Telepizza Group, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.



Carlos Peregrina García

27 de febrero de 2017



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/23018
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

TELEPIZZA GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Situación Financiera Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inmovilizado material (nota 8)	46.042	40.158
Fondo de comercio (nota 9)	387.322	382.694
Otros activos intangibles (nota 9)	330.223	333.982
Activos por impuestos diferidos (nota 14)	32.165	11.859
Activos financieros no corrientes (nota 10)	30.627	23.711
	<u>826.379</u>	<u>792.404</u>
Total activos no corrientes		
Existencias (nota 11)	11.623	11.392
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 12)	38.445	34.430
Otros activos financieros corrientes	1.789	4.516
Otros activos corrientes	3.808	3.672
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (nota 13)	63.972	39.946
	<u>119.637</u>	<u>93.956</u>
Subtotal activos corrientes		
Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 6)	305	130
	<u>119.942</u>	<u>94.086</u>
Total activos corrientes		
Total activo	<u><u>946.321</u></u>	<u><u>886.490</u></u>

TELEPIZZA GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Situación Financiera Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

<u>Pasivo y Patrimonio neto</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Capital social (nota 15)	25.180	18.000
Prima de emisión	533.695	321.388
Ganancias acumuladas	51.294	23.054
Diferencias de conversión	<u>(3.110)</u>	<u>(8.100)</u>
 Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante y total patrimonio neto (nota 15)	 <u>607.059</u>	 <u>354.342</u>
 Pasivos financieros con entidades de crédito (nota 18 (a))	 195.611	 286.176
Pasivos financieros a valor razonable (nota 17)	-	215
Otros pasivos financieros (nota 29)	-	96.489
Pasivos por impuestos diferidos (nota 14)	82.866	84.747
Provisiones	87	87
Otros pasivos no corrientes	<u>6.460</u>	<u>5.274</u>
 Total pasivos no corrientes	 <u>285.024</u>	 <u>472.988</u>
 Pasivos financieros con entidades de crédito (nota 18 (b))	 968	 4.985
Otros pasivos financieros (nota 29)	-	2.182
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 22)	50.218	47.515
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes (nota 27)	-	1.181
Provisiones	248	83
Otros pasivos corrientes	<u>2.719</u>	<u>3.129</u>
 Subtotal pasivos corrientes	 <u>54.153</u>	 <u>59.075</u>
 Pasivos directamente asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 6)	 <u>85</u>	 <u>85</u>
 Total pasivos corrientes	 <u>54.238</u>	 <u>59.160</u>
 Total patrimonio neto y pasivo	 <u><u>946.321</u></u>	 <u><u>886.490</u></u>

TELEPIZZA GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos ordinarios (nota 23)	339.587	328.899
Consumos de mercaderías y materias primas (nota 11)	(88.634)	(91.269)
Gastos por retribuciones a los empleados (nota 24)	(118.637)	(91.085)
Gastos por amortización (notas 8 y 9)	(17.369)	(16.609)
Otros gastos (nota 25)	<u>(100.697)</u>	<u>(88.817)</u>
Beneficio de explotación	<u>14.250</u>	<u>41.119</u>
Ingresos financieros	3.663	1.532
Gastos financieros	(25.451)	(36.938)
Otras pérdidas (nota 26)	<u>(701)</u>	<u>(4.035)</u>
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	(8.239)	1.678
(Gasto)/Ingreso por impuesto sobre las ganancias (nota 27)	<u>18.975</u>	<u>(2.788)</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio de actividades continuadas	10.736	(1.110)
Perdida después de impuestos de las actividades interrumpidas	<u>(45)</u>	<u>(39)</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	<u>10.691</u>	<u>(1.149)</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuibles a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		
Actividades continuadas	10.736	(1.110)
Actividades interrumpidas	<u>(45)</u>	<u>(39)</u>
	<u>10.691</u>	<u>(1.149)</u>
Ganancias / (Pérdidas) por acción básicas y diluidas (expresado en euros)		
Beneficio/(Pérdida) de las actividades continuadas	<u>0,1172</u>	<u>(3,08)</u>
Beneficio/(Pérdida) de las actividades interrumpidas	<u>(0,0005)</u>	<u>(0,11)</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	<u>0,1167</u>	<u>(3,19)</u>

TELEPIZZA GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	10.691	(1.149)
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	<u>4.990</u>	<u>(3.681)</u>
Resultado global total del ejercicio	<u>15.681</u>	<u>(4.830)</u>
Resultado global total atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	<u>15.681</u>	<u>(4.830)</u>

TELEPIZZA GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Ganancias/ (Pérdidas) acumuladas	Diferencias de conversión	Total patrimonio neto
Saldos al 31.12.14	<u>18.000</u>	<u>321.388</u>	<u>24.951</u>	<u>(4.419)</u>	<u>359.920</u>
Otros movimientos	-	-	(748)	-	(748)
Resultado del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.149)</u>	<u>(3.681)</u>	<u>(4.830)</u>
Saldos al 31.12.15	<u>18.000</u>	<u>321.388</u>	<u>23.054</u>	<u>(8.100)</u>	<u>354.342</u>
Ampliación de capital 25 de abril de 2017 (nota 1 y 15(a))	3.824	114.707	-	-	118.531
Ampliación de capital 27 de abril de 2017 (nota 15(a))	3.356	100.698	-	-	104.054
Costes de ampliación de capital	-	(3.098)	-	-	(3.098)
Aportaciones de socios (plan de incentivos) (nota 24)	-	-	18.766	-	18.766
Otras diferencias	-	-	(1.217)	-	(1.217)
Resultado del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.691</u>	<u>4.990</u>	<u>15.681</u>
Saldos al 31.12.16	<u>25.180</u>	<u>533.695</u>	<u>51.294</u>	<u>(3.110)</u>	<u>607.059</u>

TELEPIZZA GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	(8.239)	1.678
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones (notas 8 y 9)	17.369	16.609
(Reversión de) pérdidas por deterioro de valor (nota 26)	53	914
Ingresos financieros	(3.663)	(1.532)
Gastos financieros	25.451	38.917
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado material y otras pérdidas (nota 26)	648	3.121
Subvenciones oficiales diferidas	-	(471)
Cambio en el valor razonable de activos financieros	(215)	(1.979)
Gastos por pagos basados en acciones	18.766	-
	50.170	57.257
Cambios en el capital circulante		
(Aumento)/Disminución en existencias	(231)	(1.536)
(Aumento)/Disminución en deudores y otras cuentas a cobrar	(5.106)	9.487
(Aumento)/Disminución activos financieros	2.727	(4.250)
(Aumento)/Disminución en otros activos corrientes	(136)	(291)
Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.703	577
Aumento/(Disminución) en provisiones	165	(1.523)
Aumento/(Disminución) otros pasivos no corrientes	1.186	345
Aumento/(Disminución) en otros pasivos corrientes	(410)	(449)
	898	2.360
Efectivo generado por las operaciones		
Impuesto sobre las ganancias pagado	(2.314)	(5.042)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	48.754	54.575
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Aumento/Disminución otros activos financieros no corrientes	(6.916)	(2.681)
Procedente de la venta de inmovilizado material y activos intangibles	3.685	3.527
Adquisición de inmovilizado material (nota 8)	(17.391)	(19.058)
Adquisición de activos intangibles (nota 9)	(3.794)	(2.100)
Adquisición de entidades dependientes, neto de efectivo y equivalentes (nota 7)	(5.800)	(9.734)
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(30.216)	(30.046)
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Cobros procedentes de la emisión de capital	114.401	-
Cobros por emisión de deuda financiera	194.977	-
Pagos por cancelación de deuda financiera	(288.240)	-
Intereses recibidos	3.663	1.532
Intereses pagados	(21.387)	(28.077)
Efectivo neto generado por actividades financieras	3.414	(26.545)
Efectivo neto generado por las actividades interrumpidas	-	(85)
Aumento (disminución) de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	21.952	(2.101)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	61.626	42.804
Efecto de las diferencias de cambio	2.074	(2.858)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre	63.972	39.946

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2016.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2016

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Telepizza Group, S.A. (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 Foodco Pastries Spain, S.L. De acuerdo en el acta de decisiones del Socio Único de fecha 22 de enero de 2016 y elevado al público el 5 de febrero de 2016, se aprobó transformar la Sociedad en sociedad anónima, así como nuevos estatutos sociales para adaptarlos a la nueva forma societaria. El 17 de marzo de 2016 su denominación social se ha modificado por la actual. Asimismo, desde el 27 de abril de 2016, las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Su domicilio social se encuentra situado en San Sebastián de los Reyes (Madrid).

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 Telepizza Group, S.A. 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 2016 desarrollan a través de 454 locales propios y 935 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 masterfranquiciados 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)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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”, “Pizza World” y “Jenos Pizza”, 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 subarrenda 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 Telepizza (el Grupo) así como los porcentajes de participación y el detalle de sus respectivos fondos propios al 31 de diciembre de 2016, se presentan en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. El Grupo no participa con otras entidades o participadas de negocios, explotación y activos controlados de forma conjunta.

Salida a Bolsa

Desde el 27 de abril de 2016, las acciones de Telepizza Group, S.A están admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao no existiendo restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas. La mencionada salida a Bolsa se llevó a cabo del siguiente modo:

- a) Ampliación de capital de fecha 25 de abril de 2016 por importe de 118.531 miles de euros mediante la emisión de 15.294.318 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal y 7,5 euros de prima de emisión, ofreciendo las acciones de nueva emisión mediante una Oferta Pública de Suscripción (véase nota 15) por un precio de 7,75 euros por acción.
- b) Oferta Pública de Venta de 55.673.423 acciones que representaban el 55% del capital, vendidas a 7,75 euros, ascendiendo a un importe de 431.469 miles de euros.

El folleto informativo relativo a la Oferta de Suscripción, de Venta y Admisión a Negociación de las acciones mencionadas fue aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de abril de 2016. Asimismo, la ampliación de capital fue aprobada por el entonces Accionista Único el 25 de abril de 2016 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de abril de 2016.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 25 de abril de 2016, la Sociedad cerró el periodo de suscripción de demanda de acciones, procediendo el 26 de abril de 2016 al otorgamiento de escritura pública de ejecución, cierre del aumento del capital y la adjudicación de acciones, al precio establecido en la oferta de 7,75 euros por acción, produciéndose la admisión y negociación de las nuevas acciones el 27 de abril de 2016.

En el marco del proceso anterior, se nombró a Merrill Lynch International y UBS Limited como entidades coordinadoras globales. Los gastos de dichas emisiones ascendieron a un total de 9.669 miles de euros, de los que 4.130 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal) han sido atribuidos a la Oferta Pública de Suscripción y, por tanto, imputados directamente contra el patrimonio neto (véase nota 15 (b)) y los restantes 5.539 miles de euros han sido atribuidos a la Oferta Pública de Venta y, por tanto, registrados en la cuenta de resultados consolidada en el epígrafe de otros gastos (véase notas 25).

Por último, en el marco del proceso de salida a Bolsa, el Grupo ha reestructurado su deuda financiera cancelando, tanto el préstamo subordinado como el antiguo préstamo sindicado, y habiendo formalizado un nuevo préstamo sindicado (véanse notas 18 y 29).

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Telepizza Group, S.A. y de los de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 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 Telepizza Group, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016 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”.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, que han sido formuladas el 22 de febrero de 2017, serán aprobadas por la Junta de Accionistas 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.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 consolidadas:

- 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).
- 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).

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- 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). La determinación del valor recuperable de los mencionados activos por impuestos diferidos implica el uso de estimaciones por la Dirección. Los cálculos para su recuperación se basan en las proyecciones en próximos ejercicios de los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración y considera la experiencia pasada y representa la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado.
- El Grupo ha realizado diversos juicios y estimaciones relativas a la valoración de la ampliación de capital por compensación de créditos llevadas a cabo en el ejercicio 2016 (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.

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 2016, 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 2016 se han constituido las sociedades Telepizza Switzerland GmbH, Foodco Maroc y Foodco Panamá. Asimismo, durante el ejercicio 2016 se ha liquidado la sociedad Lubasto Holding.

Durante el ejercicio 2015 se adquirieron la totalidad de las participaciones de la sociedad Burmasa Delivery, S.L.

(d) Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

Normas e interpretaciones efectivas desde el ejercicio 2016

Las Modificaciones de normas e interpretaciones, así como nuevas normas introducidas a partir del 1 de enero de 2016, 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

Por otro lado, 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 2017 y siguientes (en función de su fecha efectiva)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- NIIF 9 Instrumentos financieros. Efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018. Actualmente, el Grupo prevé aplicar por primera vez la norma el 1 de enero de 2018.

El impacto real de la adopción de la NIIF 9 en los estados financieros consolidados del Grupo en 2018 no es conocido, y no puede estimarse de manera fiable porque dependerá de los instrumentos financieros que posea el Grupo y las condiciones económicas en el momento, así como las decisiones y juicios de valor en materia de contabilidad que adopte en el futuro.

- NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes. Fecha efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La NIIF 15 establece un marco exhaustivo para determinar en qué cuantía y cuándo se reconocen los ingresos. Sustituye a las directrices existentes en materia de reconocimiento de ingresos, incluida la NIC 18 Ingresos ordinarios, la NIC 11 Contratos de construcción y la CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes.

Para la venta de productos, actualmente se reconocen los ingresos cuando los bienes se entregan a los clientes en los establecimientos o en su domicilio, momento en el que el cliente acepta los bienes y se han transferido los riesgos y beneficios. Los ingresos se reconocen en este punto siempre que estos y los costes puedan valorarse con fiabilidad, que sea probable recuperar la contraprestación (ya recibida en transacciones en efectivo) y no haya implicación continuada de la Dirección con los bienes.

De conformidad con la NIIF 15, se reconocen los ingresos cuando un cliente obtiene el control de los bienes, lo que también sucede cuando estos se entregan a los clientes en los establecimientos comerciales.

Para los programas de fidelización que gestiona el Grupo, dado que los descuentos se conceden y aplican a clientes cuando se produce la transacción, y se registran como una reducción de los ingresos, no se reconoce ningún pasivo. No se espera que la NIIF 15 produzca ningún impacto.

El Grupo prevé adoptar la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, empleando el enfoque prospectivo.

La evaluación inicial efectuada por el Grupo del potencial impacto de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados concluye que va a ser muy limitado.

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

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- NIIF 16 Arrendamientos. Efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019. La NIIF 16 introduce un modelo único de contabilidad de arrendamientos en el balance para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Hay exenciones opcionales para los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de artículos de escaso valor. La contabilidad del arrendador se mantiene de manera similar a la norma actual; es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La norma se aplica a ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su adopción anticipada a las entidades que aplican la NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes en, o antes de, la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16.

El Grupo ha puesto en marcha una evaluación inicial del impacto potencial sobre sus estados financieros consolidados. Hasta el momento, el impacto más significativo que se ha identificado consiste en que el Grupo va a reconocer nuevos activos y pasivos para sus arrendamientos operativos de las fábricas y de los locales comerciales. Además, cambiará ahora la naturaleza de los gastos relativos a dichos arrendamientos, puesto que la NIIF 16 reemplaza el gasto lineal del arrendamiento operativo por un cargo por amortización de activos de derecho de uso y un gasto por intereses en pasivos por arrendamientos.

En su condición de arrendatario, el Grupo puede aplicar la norma con un enfoque retrospectivo o un enfoque retrospectivo modificado con simplificaciones prácticas optativas.

El arrendatario aplicara la alternativa elegida de manera uniforme a todos sus arrendamientos. Actualmente, el Grupo prevé aplicar por primera vez la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. Aún no ha decidido qué enfoque de transición que se va a utilizar.

En su condición de arrendador, el Grupo no está obligado a efectuar ningún ajuste en los arrendamientos donde interviene como arrendador, salvo si es un arrendador intermediario en un subarrendamiento.

El Grupo aún no ha cuantificado el impacto sobre sus activos y pasivos contabilizados por la adopción de la NIIF 16. El efecto cuantitativo dependerá de, entre otras cosas, el método de transición elegido, el grado en que el Grupo utilice las simplificaciones prácticas y las exenciones de reconocimiento, así como todos los arrendamientos adicionales que formalice el Grupo. El Grupo considera especialmente relevante en la aplicación de esta norma y su cuantificación el análisis a realizar sobre el plazo del arrendamiento, así como la tasa de descuento a aplicar. El Grupo espera revelar su enfoque de transición y su información cuantitativa antes de la adopción, y en todo caso prevé que el impacto de la aplicación de esta norma será significativo para los estados financieros del Grupo.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, fueron aprobadas por el Accionista Único a fecha 25 de junio.

(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.

(3) Aplicación del Resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de aplicación de la pérdida de Telepizza Group, S.A. por importe de 9.759.708 euros, correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en su traspaso íntegro a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores.

La aplicación de la pérdida del ejercicio 2015 por importe de 12.046.749 euros aprobada por el anterior Accionista Único el 15 de abril de 2016, consistió en su traspaso íntegro a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores.

(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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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).

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 partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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, subarrenda 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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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”.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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 se 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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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, la Sociedad es sociedad dominante de un grupo fiscal, de acuerdo con el Régimen de Tributación Consolidada concedido por las Autoridades Fiscales, que al 31 de diciembre de 2016 está compuesto por Tele Pizza, S.A., Mixor, S.A., Circol, 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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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.

(t) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

El Grupo reconoce los bienes o servicios recibidos o adquiridos en una transacción con pagos basados en acciones, en el momento de la obtención de dichos bienes o cuando se reciben los servicios. Si los bienes o servicios se reciben en una transacción con pagos basados en acciones que se liquidan en instrumentos de patrimonio se reconoce un incremento de patrimonio neto, mientras que si se liquidan en efectivo se reconocen un pasivo, con contrapartida en resultados o en activos del balance.

Las entregas de instrumentos de patrimonio en contraprestación de los servicios prestados por los empleados del Grupo o terceros que suministran servicios similares se valoran por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio ofrecidos.

- *Pagos a empleados basados en acciones liquidadas mediante la entrega o emisión de instrumentos de patrimonio*

Los pagos a empleados mediante la entrega o emisión de instrumentos de patrimonio se registran mediante la aplicación de los siguientes criterios:

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Si los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables de forma inmediata en el momento de la concesión, los servicios recibidos se reconocen con cargo a resultados y con abono a cuentas de patrimonio neto;
- Si los instrumentos de patrimonio concedidos se convierten en irrevocables cuando los empleados completan un determinado periodo de servicio, los servicios recibidos se reconocen durante el periodo de irrevocabilidad con cargo a resultados y con abono a cuentas de patrimonio neto.

El Grupo determina el valor razonable de los instrumentos concedidos a los empleados en la fecha de la concesión.

Las condiciones de mercado y otras condiciones no determinantes de la irrevocabilidad, se consideran en la valoración del valor razonable del instrumento. El resto de condiciones para la irrevocabilidad, se consideran ajustando el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción, de forma que finalmente, el importe reconocido por los servicios recibidos, se basa en el número de instrumentos de patrimonio que eventualmente se van a consolidar. En consecuencia, el Grupo reconoce el importe por los servicios recibidos durante el periodo para la irrevocabilidad, en base a la mejor estimación del número de instrumentos que se van a consolidar y dicha estimación se revisa en función de los derechos que se espera que consoliden.

Una vez reconocidos los servicios recibidos y el correspondiente aumento del patrimonio neto, no se realizan ajustes adicionales al patrimonio neto tras la fecha de irrevocabilidad, sin perjuicio de realizar las correspondientes reclasificaciones en patrimonio neto.

De acuerdo con lo establecido en la normativa fiscal vigente en España, los gastos liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio serán deducibles en el periodo impositivo en que se produzca la entrega de dichos instrumentos, surgiendo en estos casos una diferencia temporaria deducible como consecuencia del diferente momento temporal en que se produzca el registro contable del citado gasto y su deducibilidad fiscal.

(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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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).

(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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

El impacto de los gastos registrados en la cuenta de resultados consolidada como consecuencia de la Oferta de Suscripción, de Venta y de los planes de incentivos a la dirección ascienden a 32.027 miles de euros, los cuales, están incluidos en el segmento de España.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	2016					Total
	Miles de euros					
	España	Resto Europa	Latino-américa	Masterfranquicia y resto del mundo	Eliminaciones	
Ingresos de explotación						
Ventas tiendas propias	110.536	34.549	50.876	-	-	195.961
Ventas fabrica a franquiciados	74.810	14.091	8.871	247	-	98.019
Royalty	18.716	2.957	2.189	850	-	24.712
Otros ingresos	12.436	1.650	5.332	1.477	-	20.895
A otros segmentos	12.278	-	-	-	(12.278)	-
Total ingresos de explotación	228.777	53.247	67.268	2.574	(12.278)	339.587
Margen Bruto	162.594	35.879	50.109	2.371	-	250.953
Amortizaciones	11.886	1.431	4.052	-	-	17.369
Resultado operativo del segmento	(1.552)	7.155	6.277	2.370	-	14.250
Resultado financiero	(20.479)	(357)	(952)	-	-	(21.788)
Otras ganancias	22	10	206	-	-	238
Otras pérdidas	(394)	(174)	(371)	-	-	(939)
Impuesto sobre las ganancias	21.264	(1.406)	(846)	(37)	-	18.975
Resultado de actividades continuadas	(109)	4.196	4.316	2.333	-	10.736
Resultado después de Impuestos de actividades interrumpidas	(45)	-	-	-	-	(45)
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	(109)	4.196	4.316	2.333	-	10.736
Activos del segmento	790.473	45.955	109.588	-	-	946.016
Activos de operaciones discontinuadas o mantenidos para la venta	305	-	-	-	-	305
Activos del Grupo	790.778	45.955	109.588	-	-	946.321
Pasivos del segmento	43.751	8.047	8.691	-	-	60.489
Pasivos de operaciones discontinuadas o mantenidas para la venta	86	-	-	-	-	85
Pasivos sin asignar	-	-	-	-	-	885.747
Pasivos del Grupo	43.836	8.047	8.691	-	-	946.321
Inversiones en inmovilizado material e inmaterial	13.668	4.248	9.069	-	-	26.985

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	2015					Total
	Miles de euros					
	España	Resto Europa	Latino- américa	Masterfranquicia y resto del mundo	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

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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 dos tiendas en España y su filial en Marruecos que se encuentra en liquidación y sus actividades como interrumpidas en la cuenta de resultados consolidada.

(7) Combinación de Negocios

Durante el ejercicio 2016, el Grupo ha adquirido varias tiendas en marcha principalmente a franquiciados en España, Chile y Perú, además del negocio del masterfranquiciado en Panamá y un negocio de franquicias en Suiza. Estas adquisiciones de tiendas se deben a la estrategia global del Grupo, donde en diversas zonas geográficas le interesa explotar las tiendas como propias, en lugar de como franquiciadas, y por la entrada en nuevos mercados geográficos.

Con fecha 30 de diciembre de 2015 el Grupo, a través de la sociedad Tele Pizza, S.A. adquirió 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,

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Coste de las combinaciones, efectivo pagado	5.800	9.734
Menos, valor razonable de activos netos adquiridos	(624)	(1.636)
Fondo de comercio (nota 9)	5.176	8.098

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.

Los activos netos adquiridos durante el ejercicio 2016 por importe de 624 miles de euros corresponden íntegramente a inmovilizado material de las tiendas adquiridas a franquiciados.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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:

	Miles de euros
	Valor razonable
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	188
 Total activo	 2.870
 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	 (1.046)
 Total activos netos adquiridos	 1.824
 Importe pagado en efectivo	 9.922
Efectivo y otros medios líquidos equivalente de la adquirida	(188)
 Flujo de efectivo pagado por la adquisición	 9.734

La combinación de negocios de la compra de un negocio de franquicias en Suiza sólo se ha podido determinar de forma provisional debido a que se ha formalizado al cierre del ejercicio 2016 y no existe información disponible suficiente, por lo que los activos netos identificables se han registrado inicialmente por sus valores provisionales. El resto de las combinaciones de negocios del ejercicio son definitivas y al valor razonable de los activos netos adquiridos no difiere del valor contable. No se han incurrido en costes de transacciones en las combinaciones antes mencionadas.

Los negocios adquiridos en el ejercicio 2016 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 3.142 miles de euros y 124 miles de euros (beneficios), respectivamente. Los negocios adquiridos en el ejercicio 2015 generaron para el Grupo, ingresos ordinarios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio 2015 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 2016, los ingresos ordinarios del Grupo y el resultado consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016 hubieran ascendido a 345.540 miles de euros y 10.789 miles de euros (beneficio), respectivamente.

(Continúa)

**TELEPIZZA GROUP, S.A.
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 31.12.14	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 traspasos	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
Altas	9	13.447	1.221	3.125	213	18.015
Bajas	(661)	(15.584)	(1.123)	-	(1.900)	(19.268)
Otros traspasos	5	631	210	(864)	18	-
Diferencias de cambio	261	1.295	174	6	283	2.019
Saldos al 31.12.16	7.226	104.638	12.218	2.658	13.656	140.396
<u>Depreciación o Pérdida de Valor</u>						
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)
Depreciación del ejercicio	(664)	(7.090)	(651)	-	(1.310)	(9.715)
Bajas	574	11.971	794	-	1.594	14.933
Diferencias de cambio	(172)	(600)	(134)	-	(189)	(1.095)
Pérdida de valor	(68)	1.063	-	-	-	995
Saldo amortización a 31.12.16	(4.638)	(65.036)	(8.867)	-	(10.769)	(89.310)
Saldo pérdida de valor a 31.12.16	(68)	(4.964)	(12)	-	-	(5.044)
<u>Valor neto</u>						
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
Al 31.12.16	2.520	34.638	3.339	2.658	2.887	46.042

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2015 asimismo, se realizaron inversiones significativas en iluminación, eficiencia energética y climatización.

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

Las bajas durante los ejercicios 2016 y 2015 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado material y existe inmovilizado material afecto a garantías por importe de 831 y 1040 miles de euros, respectivamente. El Grupo no posee inmovilizado material fuera de uso por importes significativos.

Durante el ejercicio 2016, el Grupo reconoció un ingreso por deterioro de valor por importe de 995 miles de euros (536 miles de euros de pérdida por deterioro de valor en 2015). Asimismo se ha aplicado pérdidas por deterioro de valor por ventas de tiendas franquiciadas por importe de 648 miles de euros (1.697 miles de euros en 2015). 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. Los activos que se han visto afectados por las pérdidas por deterioro corresponden a las instalaciones, maquinaria y mobiliario de las tiendas.

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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Instalaciones técnicas y maquinaria	39.170	44.422
Resto	12.816	14.082
	51.986	58.504

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Coste de los elementos en arrendamiento financiero	-	2.535
Amortización acumulada y deterioro de valor	-	(846)
Importe neto en libros	-	1.689

Todos los contratos de arrendamiento financiero han sido cancelados durante el ejercicio 2016 y los elementos de inmovilizado material que se encontraban bajo estos contratos han sido adquiridos.

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			1.689		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 era como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Importe total de las operaciones	-	2.947
Pagos realizados		
En ejercicios anteriores	-	(482)
En el ejercicio	-	(414)
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 18 (a) y (b))	-	2.051

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	2016	2015
Coste	4.409	4.947
Amortización acumulada al 1 de enero	(4.113)	(4.510)
Cargo por amortización durante el ejercicio	(59)	(91)
Importe neto en libros	<u>237</u>	<u>346</u>

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 rescindirlos 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 mismo 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 2016 y 2015 corresponden a los ingresos por arrendamiento que han ascendido a 6.695 miles de euros y 2.413 miles de euros, respectivamente. Estos ingresos son reconocidos como “otros ingresos” (véase nota 23).

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Hasta un año	5.685	5.095
Entre uno y cinco años	20.567	18.036
Más de cinco años	14.076	13.153
	<u>40.328</u>	<u>36.284</u>

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 31.12.14	376.239
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)	(378)
Saldo a 31.12.15	382.694
Fondo de comercio de las combinaciones de negocios del ejercicio (nota 7)	5.176
Diferencias de conversión	500
Pérdidas de valor del ejercicio (nota 26)	(1.048)
Saldo a 31.12.16	387.322

El detalle de los fondos de comercio al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por país es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
España	268.741	267.601
Portugal	61.311	61.311
Polonia	4.620	4.620
Chile	41.819	40.672
Colombia	8.371	8.144
Panamá	260	-
Suiza	1.844	-
Otros	356	346
	387.322	382.694

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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:

	2016				
	España	Portugal	Chile	Polonia	Colombia
Tasa de descuento (WACC)	7,00%	8,10%	8,40%	7,15%	8,75%
Tasa de crecimiento de renta perpetua (g)	2,00%	2,20%	4,15%	1,00%	3,90%
	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%

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.

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 caso de los fondos de comercio generados en el ejercicio 2016 relativos a la adquisición de negocios en Panamá y Suiza, no se ha realizado la prueba anual de deterioro debido a que han sido adquiridos durante 2016 y la combinación de negocios es provisional.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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, no supondría un impacto sobre las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016.

En el análisis de sensibilidad del deterioro del fondo de comercio por grupos de UGE para el ejercicio 2015 se obtuvo el siguiente resultado en miles de euros:

2015	WACC		g		Hipótesis operativas de negocio	
	> 0,5%	>0,25%	<0,5%	<0,25%	> 0,5%	>0,25%
	Polonia	250	-	112	-	733
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>7.912</u>	<u>3.825</u>

**TELEPIZZA GROUP, S.A.
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 intangibles	Aplicaciones Informáticas	Total
<u>Coste</u>						
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
Altas	71	-	-	26	3.697	3.794
Bajas	-	-	-	(76)	(2.866)	(2.942)
Diferencias de cambio	(7)	-	-	20	150	163
Saldos al 31.12.16	1.632	253.502	151.359	498	24.328	431.319
<u>Depreciación o Pérdida de Valor</u>						
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)
Depreciación del ejercicio	(181)	-	(5.815)	(9)	(1.649)	(7.654)
Bajas	-	-	-	75	2.869	2.944
Diferencias de cambio	(4)	-	(31)	(7)	(22)	(64)
Saldo amortización a 31.12.16	(954)	(18.526)	(62.400)	(352)	(18.856)	(101.088)
Saldo pérdida de valor a 31.12.16	(8)	-	-	-	-	(8)
<u>Valor neto</u>						
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
Al 31.12.16	670	234.976	88.959	146	5.472	330.223

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 2016 y 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 2016 y 2015 que está asignada al grupo de UGEs de Colombia.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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 2016 y 2015 para los activos intangibles de vida útil indefinida son las siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento (WACC)	7,75%	7,35% - 8,35%
Tasa de crecimiento de renta perpetua (g)	2,00%	1,50% - 2,00%

El Grupo ha aplicado para su análisis de deterioro en 2015 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, no supondría un impacto sobre las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En el análisis de sensibilidad del deterioro de los activos intangibles de vida útil indefinida para el ejercicio 2015 se obtuvo el siguiente resultado en miles de euros:

	WACC		g		Hipótesis operativas de negocio	
	> 0,5%	>0,25%	<0,5%	<0,25%	+/- 0,50%	+/- 0,25%
	Deterioro 2015	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	Euros			
	Periodo de vida útil residual	Amortización del ejercicio	Amortización acumulada	Valor neto contable
<u>2016</u>				
Marca "telepizza"	Indefinido	-	18.526	228.502
Marca "jeno's pizza"	Indefinido	-	-	6.474
Derechos contractuales	20	4.296	50.586	85.929
		<u>4.296</u>	<u>69.112</u>	<u>320.905</u>
<u>2015</u>				
Marca "telepizza"	Indefinido	-	18.526	228.502
Marca "jeno's pizza"	Indefinido	-	-	6.474
Derechos contractuales	21	4.296	46.290	90.225
		<u>4.296</u>	<u>64.816</u>	<u>325.201</u>

El Grupo no tiene al 31 de diciembre de 2016 y 2015 compromisos de adquisición de inmovilizado intangible.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle del coste de los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Aplicaciones informáticas	15.055	16.009
Resto	933	1.156
	15.988	17.165

(10) Activos Financieros no Corrientes

El detalle de los otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Depósitos y fianzas	6.216	6.119
Deudores a largo plazo por operaciones de tráfico	20.500	16.390
Otros créditos y cuentas a cobrar	3.911	1.202
	30.627	23.711

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.

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha concedido créditos a los Administradores y al personal por importe de 3.787 miles de euros con vencimiento en 2021 y que devengan un tipo de interés de mercado. Los intereses devengados durante 2016 que se han capitalizado junto al principal ascienden a 35 miles de euros.

(11) Existencias

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Mercaderías	10.527	10.138
Materias primas	865	978
Productos terminados	231	276
Existencias totales	11.623	11.392

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Compras netas	88.865	92.805
Variación de existencias	(231)	(1.536)
	<u>88.634</u>	<u>91.269</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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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	
	2016	2015
Clientes	37.384	34.724
Deudores varios	3.468	3.661
Administraciones públicas	5.825	3.186
Depreciación por deterioro de valor	(8.232)	(7.141)
Deudores y otras cuentas a cobrar	<u>38.445</u>	<u>34.430</u>

Clientes recoge principalmente el importe pendiente de cobro por la facturación habitual al franquiciado.

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

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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	
	2016	2015
<i>Corriente</i>		
Saldos al 1 de enero	(7.141)	(7.881)
Dotación	(1.094)	(914)
Aplicación/Reversión	3	1.654
Saldos al 31 de diciembre	(8.232)	(7.141)

(13) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Caja y bancos	63.972	39.946
Efectivo y equivalentes de efectivo	63.972	39.946

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				
	Amortizaciones no deducibles	Crédito fiscal y deducciones	Gastos financieros	Otros	Total
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
Cargo/(abono) en la cuenta de resultados (nota 27)	(188)	1.332	19.268	(106)	20.306
Saldos al 31.12.16	1.581	10.762	19.268	554	32.165

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos por impuestos diferidos reconocidos en el estado de situación financiera consolidado corresponden principalmente a bases imponibles negativas y gastos financieros no deducibles generados por las sociedades del Grupo, Telepizza Group, S.A., Tele Pizza, S.A. y Mixor, S.A. (véase nota 27).

Durante el ejercicio 2016 como consecuencia de la fusión entre Tele Pizza, S.A. y Burmasa Delivery, S.L., se han reconocido los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas generadas por esta última por un importe aproximado de 185 miles de euros y durante el ejercicio 2015 como consecuencia de la fusión entre Tele Pizza S.A y A Tu Hora S.A, se reconocieron activos por impuestos diferidos por bases imponibles 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 imponibles 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 de la Sociedad estiman que será posible la recuperación de estos créditos, en base a los planes de negocio aprobados, dado que el Grupo fiscal en España como se menciona anteriormente viene obteniendo bases imponibles fiscales positivas y las seguirá obteniendo en los próximos ejercicios.

Asimismo el Grupo durante el ejercicio 2016, debido a la reducción significativa de su deuda financiera, ha reconocido los activos por impuestos diferidos relativos a intereses no deducibles de ejercicios anteriores por importe en cuota de 19.628 miles de euros de un total disponible para reconocer de 41.073 miles de euros (véase nota 27), importe que se estima probable que se disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de esos activos.

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

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de euros			
	Libertad amortización	Activos intangibles	Otros	Total
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
Abono/(cargo en la cuenta de resultados (nota 27))	(106)	(1.546)	(229)	(1.881)
Saldos al 31.12.16	261	82.244	361	82.866

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El pasivo por impuesto diferido relativos a activos intangibles corresponde al efecto fiscal de varios intangibles, principalmente la marca, y los derechos contractuales surgidos en combinaciones de negocios de años anteriores, según se detalla en la nota 9. Este impuesto diferido se va reduciendo cada año según se van amortizando dichos activos y no generara ninguna salida de caja del Grupo.

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 el Real Decreto-ley 3/2016, se han modificado los límites de compensación de las bases imponibles negativas al 25 % de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en cada ejercicio bases imponibles negativas hasta un importe de 1 millón de euros.

(15) Patrimonio Neto

(a) Capital

A 31 de diciembre de 2016, el capital social de Telepizza Group, S.A. está representado por 100.720.679 acciones ordinarias representadas por anotaciones en cuenta, de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única clase y serie. Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas y otorgan a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social estaba integrado por 360.000 participaciones de 50 euros de valor nominal cada una, suscritas en su totalidad por Foodco Finance, S.à.r.l., domiciliada en Luxemburgo (véase nota 1).

El 17 de marzo de 2016, el Socio Único adoptó la decisión de reducir el valor nominal de las acciones de la Sociedad mediante un desdoblamiento del número de acciones en circulación a razón de 200 acciones nuevas por cada acción antigua y modificación de los estatutos sociales.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

En el contexto del proceso de salida a Bolsa (véase nota 1) se han realizado las siguientes operaciones de ampliación de capital:

- Con fecha 25 de abril de 2016, el anterior Accionista Único ha adoptado la decisión de aumentar el capital social por un importe de 3.824 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 15.294.318 nuevas acciones ordinarias de la Sociedad de 0,25 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie y con iguales derechos que las acciones anteriormente emitidas. Dichas acciones se han emitido con una prima de emisión de 7,50 euros por acción, lo que ha supuesto una prima de emisión total de 114.707 miles de euros. Como resultado, el importe total del aumento de capital y prima de emisión ha ascendido a 118.531 miles de euros (véase nota 1).

Merrill Lynch International y UBS Limited en su condición de Entidades Coordinadoras Globales de la oferta de suscripción (véase nota 1), actuando por cuenta de los adjudicatarios finales de las acciones de la oferta de suscripción, suscribieron cada una de las 15.294.318 nuevas acciones ordinarias por un contravalor conjunto de 118.531 miles de euros, previa renuncia expresa de Foodco Finance S.à.r.l, al derecho de suscripción preferente que le pudiera corresponder.

- Con fecha 27 de abril de 2016 el anterior Accionista Único adoptó la decisión de aumentar el capital social en 3.357 miles de euros, con una prima de emisión de 100.698 miles de euros, mediante la emisión de 13.426.361 nuevas participaciones de 0,25 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 7,50 euros cada una. Las participaciones fueron totalmente suscritas y desembolsadas por Foodco Finance, S.à.r.l. mediante la compensación de parte del préstamo subordinado que mantenía con el mismo al 25 de abril de 2016, por importe de 104.054 miles de euros (véanse notas 1 y 29).

Tal y como se indica en la nota 1, desde el 27 de abril de 2016 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. De acuerdo con la información pública registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración controlan al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente, el 0,546% del capital social de la Sociedad dominante.

Las sociedades que participan directa o indirectamente en el capital social de la Sociedad dominante en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	Porcentaje de participación
KKR Credit Advisors (US) LLC	15,5%
Foodco Finance S.à.r.l.	11,2%

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Consistentemente con otros Grupos en el sector, Telepizza Group 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 resultados consolidada Beneficio de explotación incrementado por los Gastos por amortización. Este ratio de endeudamiento para los ejercicios 2016 y 2015 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2016	2015
Total pasivos financieros con entidades de crédito	196.579	389.832
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes	(63.972)	(39.946)
Deuda neta	132.607	349.886
BAIIA	31.619	57.728
Ratio de endeudamiento	4,19	6,06

(b) Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta reserva es de libre disposición. Como se ha mencionado en el apartado a) de esta nota, durante el ejercicio 2016 se ha ampliado el capital de la Sociedad 2 en dos ocasiones, incrementándose la prima de emisión en un importe de 215.405 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2016, la prima de emisión de la Sociedad dominante ha sido minorada en 4.130 miles de euros por los gastos de ampliación de capital así como los relativos asesores, principalmente Merrill Lynch International y UBS Limited en su condición de Entidades Coordinadoras Globales, en relación con la Oferta Pública de Suscripción de Acciones (véase nota 1).

(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 resultados consolidada. 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 2016 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 2016 asciende a 10.832 miles de euros.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Aportaciones de socios

Corresponden a por las aportaciones dineraria y no dineraria recibidas en 2014 por importe total de 157.615.105 euros y 3.615.885 euros, y a los gastos de ampliación de capital de los ejercicios 2008, 2010, 2011, 2013 y 2014, netos del efecto impositivo.

El incremento de este epígrafe en la Sociedad dominante durante el ejercicio 2016 corresponde al reconocimiento de 9.971 miles de euros en relación con los planes de incentivos relacionados con la salida a Bolsa que el entonces Accionista Único aprobó con anterioridad a la salida a Bolsa (véanse nota 1 y 24).

- 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>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante (en euros)	10.691.485	(1.148.968)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	<u>91.586.370</u>	<u>360.000</u>
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (en euros) (1)	<u><u>0,1167</u></u>	<u><u>(3,1916)</u></u>

(1) El valor nominal de las acciones es de 0,25 euros y 50 euros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación se ha determinado como la media ponderada del número de acciones ordinarias considerando las dos ampliaciones de capital que se han producido durante el ejercicio 2016.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Diluidas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las pérdidas diluidas por acción son iguales a las básicas porque las acciones ordinarios no tienen efectos dilusivos.

(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 2016 y 2015, es como sigue:

Ejercicio 2016	Importe nocional	Miles de euros	
		Valores razonables	
		Pasivos	
		No corriente	Corriente
<i>Derivados</i>			
Permutas de tipo de interés	(100.000)	78	-
Total derivados a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados consolidada	(100.000)	78	-
Miles de euros			
Valores razonables			
Pasivos			
Ejercicio 2015	Importe nocional	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 resultados consolidada	(206.625)	(215)	-

En el ejercicio 2016 el Grupo ha contratado un instrumento de cobertura de tipo de interés por importe de 100.000 miles de euros, cubriendo el Euribor con un suelo del 0% por un tipo fijo del 0,27%. Este instrumento tiene como fecha de inicio efectiva el 29 de abril de 2018 y vencimiento el 29 de abril de 2021. A 31 de diciembre de 2016 tenía un valor razonable positivo de 78 miles de euros.

En el ejercicio 2014 el Grupo contrató un instrumento de cobertura de tipo de interés por importe de 205.000 euros cubriendo el Euribor con un suelo del 1% por un tipo del 1,06%. Este instrumento tenía como fecha de inicio efectiva el 22 de diciembre de 2014 y vencimiento el 22 de diciembre 2017. A 31 de diciembre de 2015 tenía un valor razonable negativo de 215 miles de euros. El 4 de mayo de 2016 el Grupo cancelo este instrumento, (no aplicándose gastos adicionales por la cancelación anticipada), siendo el valor razonable negativo a la fecha de cancelación de 278 miles de euros negativos. La diferencia entre el valor registrado y el valor razonable a fecha de cancelación, han supuesto unas pérdidas por importe de 63 miles de euros.

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.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los ingresos devengados por todos los instrumentos financieros derivados ascendieron a 293 miles de euros y 1.964 miles de euros en 2016 y 2015, respectivamente.

(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 Telepizza 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 la Sociedad dominante 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.

El 8 de abril de 2016, la Sociedad dominante junto con su filial Tele Pizza, S.A. y diversas entidades financieras, actuando como banco agente el Banco Santander, firmaron un nuevo préstamo sindicado por un importe de 200.000.000 euros, cuya fecha entrada en vigor estaba condicionada a la salida a Bolsa, y una línea de revolving con un límite de 15.000 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable de este préstamo asciende 195.611 miles de euros, siendo el valor nominal a dicha fecha de 200.000 miles de euros. La diferencia entre el mencionado valor razonable y el valor nominal corresponde a los gastos de apertura y formalización del préstamo que ascendieron a 5.023 miles de euros. El vencimiento de este préstamo se producirá el 15% del principal a los 48 meses desde la fecha efectiva de uso del préstamo, el 20% del principal a los 54 meses desde la fecha efectiva de uso del préstamo, el resto a los cinco años desde la fecha efectiva de uso del préstamo.

Con fecha 29 de abril de 2016, con parte de los fondos obtenidos a través de la Oferta Pública de Suscripción y del nuevo préstamo sindicado, se produjo la cancelación del antiguo préstamo sindicado mediante la devolución del principal pendiente a dicha fecha por importe de 285.000 miles de euros y los intereses devengados por importe de 541 miles de euros. Asimismo se produjo la liberación de todas las garantías entregadas en el antiguo contrato de financiación.

Los gastos financieros devengados por el préstamo sindicado ascendieron a 11.125 miles de euros y 20.227 miles de euros durante los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de estos préstamos ascienden a 968 miles de euros y 4.101 miles de euros, respectivamente.

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			
	2016		2015	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Menos de un año (nota 18 (b))	-	968	884	4.101
Entre dos y cinco años	195.611		286.176	-
Más de cinco años	-	-	-	-
	<u>195.611</u>	<u>968</u>	<u>287.060</u>	<u>4.101</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2016 de las deudas a largo plazo con entidades de crédito es el siguiente:

Modalidad	Ultimo Vencimiento	Miles de euros		
		Límite	Saldo 31/12/16	Margen s/Euribor
Senior				
Senior Facility	2021	200.000	200.000	EUR+ 2,75%
Revolving	2021	15.000	-	EUR+ 2,75%
Gastos de formalización de préstamos		-	<u>(4.389)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre			<u>195.611</u>	

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

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

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

No obstante los intereses mencionados en el detalle anterior, el Grupo tiene formalizado un contrato de permuta de tipo de interés variable a tipo fijo detallados en la nota 17.

El Grupo tiene constituida una prenda sobre las acciones de Tele Pizza, S.A., Telepizza Chile, S.A., y Luxtor, S.A. así como una promesa de prenda sobre las acciones en Telepizza Portugal Comercio de Productos Alimentares, S.A. en garantía del préstamo detallado anteriormente. Los activos y pasivos afectas a estas garantías corresponden directa o indirectamente a la práctica totalidad de estos.

Asimismo, el Grupo está obligada al cumplimiento de un determinado ratio financiero. Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo cumple con el ratio.

Los pasivos por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2015 estaban efectivamente garantizados, dado que los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento. Los contratos relativos a los pasivos por arrendamiento financiero fueron cancelados durante el ejercicio 2016.

(b) Deudas con entidades de crédito corrientes

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Acreeedores por arrendamientos financieros (nota 8)	-	875
Intereses devengados (nota 18 (a))	968	4.101
Otras deudas	-	9
	968	4.985

(19) Prestaciones a los Empleados

Indemnizaciones por cese

El importe total de los gastos por indemnizaciones reconocidos en 2016 y 2015 es de 950 miles de euros y 443 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 4.589 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (3.547 miles de euros el 31 diciembre de 2015) y no se prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo no tiene litigios o reclamaciones significativas de cualquier naturaleza. Sin embargo, en una operación internacional está sujeto a procesos regulatorios y a inspecciones gubernamentales de los que se podrían derivar riesgos posibles por importe máximo de 1.200 miles de euros. Los Administradores consideran que no se pondrán de manifiesto pasivos adicionales a los registrados en estas cuentas anuales consolidadas.

(21) Subvenciones Oficiales

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Subvenciones recibidas	-	7.369
Subvenciones imputadas a resultados en ejercicios anteriores	-	(7.175)
en el ejercicio	-	(194)
	-	-
Saldo al 31 de diciembre	-	-

El Grupo recibió 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	
	2016	2015
Acreedores comerciales	40.586	35.664
Administraciones públicas	6.013	6.249
Otras deudas	300	1.377
Remuneraciones pendientes de pago	3.288	4.176
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	31	49
	50.218	47.515
	50.218	47.515

El saldo de acreedores comerciales incluye un saldo con entidades financieras por operaciones de confirming al 31 de diciembre de 2016 por importe de 8.131 miles de euros (8.614 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El saldo de remuneraciones pendiente de pago incluye un importe de 1.446 miles de euros relativos a un plan de retribución a tres años formalizado por el anterior Accionista Único según se explica en el Folleto de Salida a Bolsa y que afecta a un número determinado de empleados.

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:

	2016
	Dias
Periodo medio de pago a proveedores	91
Ratio de las operaciones pagadas	100
Ratio de las operaciones pendientes de pago	58
	Miles de euros
Total pagos realizados	127.682
Total pagos pendientes	32.198

	2015
	Dias
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	
	2016	2015
Venta en tiendas al público	195.961	200.112
Venta de fábricas al por mayor a franquiciados y otros	98.019	90.560
Royalties e ingresos de publicidad con franquiciados	24.712	20.299
Otros ingresos	20.895	17.928
	339.587	328.899

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Otros ingresos recogen en 2016 y 2015 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 y los ingresos por arrendamientos de los locales subarrendados a los franquiciados.

(24) Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	101.003	74.321
Seguridad social	16.196	15.819
Indemnizaciones (nota 19)	950	443
Otros gastos sociales	488	502
Total gastos de personal	118.637	91.085

El 31 de marzo 2016 y el 6 de abril de 2016, los miembros del equipo directivo del Grupo y un número determinado de empleados del Grupo, formalizaron un plan de incentivos, mediante el cual, recibirían una serie de compensaciones relativas a acciones de la propia Sociedad dominante y a un bonus, los cuales, se devengarían en el caso de la admisión a cotización de la Sociedad. La compensación total de este plan de incentivos dependía del precio fijado en la Oferta Pública de Venta y fue abonado por Foodco Finance, s.a.r.l. y por la Sociedad.

Este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada al 31 de diciembre de 2016 incluye, principalmente, gastos no recurrentes correspondientes al valor de acciones entregadas y otras gratificaciones monetarias, que han recibido los empleados relacionados con la Oferta Pública de Venta y Suscripción, así como por la reestructuración financiera del Grupo, por importe de 26.488 miles de euros. Del total de las retribuciones antes mencionadas, un importe de 18.766 miles de euros que han sido abonados directamente por Foodco Finance, s.a.r.l. y han sido registrados como una aportación del socio por el mismo importe (véase nota 15 (c)).

El número medio de empleados efectivos equivalentes a jornada completa del Grupo durante los ejercicios 2016 y 2015, desglosado por categorías profesionales, es como sigue:

	Número	
	2016	2015
Directivos	40	37
Jefes de tienda	424	419
Otro personal	5.151	4.765
	5.615	5.221

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Número			
	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	7	-	9	-
Directivos	28	11	29	6
Jefes de tienda	206	210	210	211
Otro personal	2.979	2.505	2.908	1.996
	<u>3.220</u>	<u>2.726</u>	<u>3.156</u>	<u>2.213</u>

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local), durante los ejercicios 2016 y 2015, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	2016	2015
Técnicos	1	-
Jefes de tienda	1	1
Otro personal	97	108
	<u>99</u>	<u>109</u>

(25) Otros Gastos

El detalle de otros gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Arrendamientos operativos	29.722	25.987
Transportes	12.677	11.865
Publicidad y propaganda	17.178	15.531
Suministros	11.473	12.046
Otros gastos	29.647	23.388
	<u>100.697</u>	<u>88.817</u>

Este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada al 31 de diciembre de 2016 incluye, en otros gastos, gastos no recurrentes de asesoramiento relacionados con la Oferta Pública de Venta por importe de 5.539 miles de euros (véase nota 1).

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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 rescindir 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 2016 y 2015, considerado aquellos pagos que se devengarán 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	
	2016	2015
Menos de un año	13.802	14.082
Más de un año y hasta cinco años	47.588	49.523
Más de cinco años	35.958	39.337
	97.348	102.942

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Menos de un año	11.394	13.159
Más de un año y hasta cinco años	32.651	30.184
Más de cinco años	24.836	20.386
	<u>68.881</u>	<u>63.729</u>

(26) Otras Pérdidas

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre del 2016 y 2015, es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Resultado por venta de inmovilizado material	(648)	(3.121)
Deterioro del fondo de comercio (nota 9)	(1.048)	(378)
(Pérdida)/reversión del deterioro de valor de inmovilizado material (nota 8)	995	(536)
	<u>(701)</u>	<u>(4.035)</u>

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	2016	2015
Beneficio/(Pérdidas) del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	(8.239)	1.678
Bases imponibles negativas sin reconocimiento de crédito fiscal	5.069	7.477
	<u>(3.170)</u>	<u>9.155</u>
Gasto/(Ingreso) esperado al tipo impositivo de la Sociedad dominante (25%)/(28%)	(792)	2.563
Gastos no deducibles al tipo impositivo		
Gastos financieros	2.182	4.463
Reconocimiento créditos fiscales	(20.434)	(3.576)
Deducciones del ejercicio aplicadas	-	(439)
Gasto/(Ingreso) por diferente tipos impositivo	69	(223)
Tipo efectivo / gastos/(ingresos) por impuesto	<u>(18.975)</u>	<u>2.788</u>

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 2016 y 2015 se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Gasto (Ingreso) por impuesto	(18.975)	2.788
Diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales (nota 14)	20.306	387
Diferencias temporarias imponibles (nota 14)	(2.338)	1.701
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	550	183
Pagos a cuenta	(1.394)	(3.896)
Impuesto a pagar /(recuperar)	<u>(1.394)</u>	<u>1.181</u>

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2016 y 2015, 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	
	2016	2015
2001	-	3.103
2002	-	717
2003	-	286
2004	-	285
2005	-	88
2008	11.025	6.036
2009	7.562	7.562
2010	628	628
2011	14.366	14.466
2012	4.343	4.782
2013	1.182	-
2014	532	532
2015	185	-
2016 (estimada)	3.224	-
Total	43.047	38.485

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo tiene reconocidos como activos por impuesto diferido las bases imponibles negativas de Telepizza Portugal por los siguientes importes:

Año	Miles de euros	
	2016	2015
2012	-	2.544
2013	-	37
Total	-	2.581

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo no tiene reconocidos como activos por impuesto diferido las bases imponibles negativas de sociedades en Perú, Ecuador, Colombia y Polonia, por los siguientes importes:

Año	Miles de euros	
	2016	2015
2009	-	536
2010	-	588
2011	-	3.743
2012	989	1.814
2013	1.742	1.369
2014	8.294	6.376
2015	5.625	5.120
2016 (estimada)	3.486	-
Total	20.136	19.546

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo dispone de intereses no deducibles, cuyo periodo de prescripción es indefinido pendiente de compensar en el futuro, según el detalle adjunto:

Año	Miles de euros	
	2016	2015
2012	52.643	52.643
2013	38.045	38.045
2014	48.939	48.939
2015	15.938	15.938
2016 (estimada)	8.727	-
	164.292	155.565

Tal y como se menciona en la nota 14, tiene reconocidos activos por impuestos diferidos relativos a intereses no deducibles por importe de 19.628 miles de euros, importe que se estima probable que se disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de esos activos.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Según las declaraciones presentadas por las compañías del Grupo en los años anteriores y en 2016 el Grupo tiene créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación cuyo detalle es el siguiente:

	Miles de euros		Aplicable hasta
	2016	2015	
Por I+D+i	263	-	2034
	263	-	

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. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las principales sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2012.

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 2016 y 2015 tal y como se indica en las notas 8 y 9.

(29) Transacciones y Saldos con Partes Vinculadas

La Sociedad dominante recibió en 2014 de su Accionista Único un préstamo subordinado, que se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.16	
	No Corriente	Corriente
Préstamo subordinado	-	-
	-	-
	Miles de euros	
	31.12.15	
	No Corriente	Corriente
Préstamo subordinado	96.489	2.182
	96.489	2.182

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Préstamo subordinado

Con fecha de 20 de octubre de 2014 la Sociedad se firmó un contrato de préstamo subordinado con su Socio Único por un importe de 84.825 miles de euros, con un tipo de interés de 14,5% y con vencimiento en el ejercicio 2021. Dicho préstamo correspondía a la deuda subordinada que el anterior Accionista Único mantenida con terceros.

Con fecha 27 de abril de 2016, mediante un acta de consignación de decisiones del anterior Accionista Único se ha aprobado que dicho préstamo subordinado junto con sus intereses devengados y pendiente de pago a dicha fechas sean aportados a una ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 104.054 miles de euros (véase nota 1). Dicha ampliación de capital se ha realizado mediante la emisión de 13.426.361 nuevas acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas y una prima de emisión de 7,50 euros por acción, todas ellas con los mismos derechos y de la misma clase que las acciones ya existentes y suscritas por Foodco Finance S.à.r.l. (véase nota 15). El resto del importe pendiente de pago por importe de 1.180 miles de euros se devolvió en efectivo al anterior Accionista Único.

El total de gasto financiero por intereses devengados durante los ejercicios 2016 y 2015 del préstamo subordinado asciende a 7.063 miles de euros y 12.868 miles de euros, respectivamente.

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

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

Los Administradores de la Sociedad dominante han recibido retribuciones por importe de 9.533 miles de euros durante el ejercicio 2016 (838 miles de euros durante el ejercicio 2015). Asimismo el Grupo tiene concedidos créditos o anticipos a los Administradores por importe de 1.337 miles de euros (200 miles de euros durante el ejercicio 2015) y habiendo asumido ellos a título de garantía de estos créditos determinadas acciones de la Sociedad dominante. Las principales condiciones y características de los créditos a los Administradores se detallan en la nota 10. Las primas de seguros de vida pagadas en 2016 a los Administradores ascienden a 7 miles de euros (8 miles de euros durante el ejercicio 2015) y las aportaciones a un plan de ahorro asciende a 120 miles de euros (75 miles de euros durante el ejercicio 2015).

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los miembros de la Alta Dirección del Grupo han recibido retribuciones por importe de 17.344 miles de euros durante el ejercicio 2016 (1.577 miles de euros durante el ejercicio 2015). Asimismo el Grupo tiene concedidos crédito o anticipos a los Alta Dirección por importe de 2.368 miles de euros (1.000 miles de euros durante el ejercicio 2015) y habiendo asumido ellos a título de garantía de estos créditos determinadas acciones de la Sociedad dominante. Las principales condiciones y características de los créditos a los Alta Dirección se detallan en la nota 10. Las primas de seguros de vida pagadas en 2016 a los Alta Dirección ascienden a 9 miles de euros (7 miles de euros durante el ejercicio 2015) y las aportaciones a un plan de ahorro asciende a 67 miles de euros (57 miles de euros durante el ejercicio 2015).

Durante los ejercicios 2016 y 2015, 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

Durante el ejercicio 2016 los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, 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 2016 y 2015.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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 2016 y 2015, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2016	2015
Por servicios de auditoría	178	150
Por otros servicios de verificación contable	282	5
	460	155

Los importes incluidos en el cuadro anterior por servicios de auditoría, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2016	2015
Por servicios de auditoría	73	71
Por otros servicios	49	29
	122	100

(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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 2016 y 2015, es la siguiente:

<u>Tipo de financiación</u>	<u>Tipo de interés</u>	<u>Referencia</u>	<u>Miles de euros</u>	
			<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamo sindicado	Variable	Euribor	196.579	289.101
Préstamo subordinado	Fijo	-	-	98.671
Pólizas de crédito	Variable	Euribor	-	9
Arrendamiento financiero	Variable	DTF	-	2.051
Total			<u>196.579</u>	<u>389.832</u>

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.

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 notacionales contratados.

El Grupo tiene contratado una permuta tipo fijo por un plazo de 2 años sobre que cubren una parte de lo dispuesto en el préstamo sindicado (véase nota 17).

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2016 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 2016 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 Telepizza 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 2016 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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2016, 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 186 miles de euros (465 miles de euros en 2015), 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 7.191 miles de euros (5.981 miles de euros en 2015), 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 2016 y 2015. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes.

	Miles de euros					
	Importe a 31/12/2016	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	195.611	200.000	-	-	200.000	-
Intereses	968	27.154	2.185	3.301	21.668	-
Préstamos y créditos de entidades vinculadas						
Principal	-	-	-	-	-	-
Intereses	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	50.218	50.218	50.218	-	-	-
Total	<u>246.797</u>	<u>277.372</u>	<u>52.403</u>	<u>3.301</u>	<u>221.668</u>	<u>-</u>

(Continúa)

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	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	-
Acreeedores 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

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 8.232 miles de euros (7.141 miles de euros a 31 de diciembre 2015). Durante el ejercicio 2016 el importe registrado en la cuentas de resultados consolidada asciende a 1.094 miles de euros (914 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

TELEPIZZA GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de las Participaciones en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2016

(Expresado en miles de euros)

	Domicilio Social	Porcentaje de Participación	Capital	Reservas	Resultados	Total Patrimonio Neto
Tele Pizza S.A. (1)	Madrid	100%	16.380	101.253	(29.154)	88.479
Mixor, S.A. (3)	Madrid	100%	3.215	3.771	(9)	6.977
Circol, S.A. (3)	Madrid	100%	1.085	3.459	435	4.979
Grupo Telepizza Chile (2)	Santiago de Chile	100%	3.065	56.653	4.012	63.730
Telepizza Portugal Comercio de Productos Alimentares, S.A (2)	Lisboa	100%	1.900	18.997	5.143	26.040
Telepizza Poland Sp. Z o.o. (1)	Varsovia	100%	9.319	(9.858)	(1.438)	(1.977)
Telepizza Maroc, S.A. (3) (4)	Casablanca	100%	59	(803)	-	(744)
Telepizza Guatemala S.A (3)	Guatemala	100%	1	254	508	763
Luxtor, S.A. (1)	Avila	100%	6.128	12.728	10.868	29.724
Telepizza Ecuador S.A. (3)	Quito	100%	2.278	(786)	(482)	1.010
Cozicharme Comercio de Productos Alimentares, LDA (2)	Lisboa	100%	5	-	(5.516)	(5.511)
Bazigual, SGPS,LDA (2)	Lisboa	100%	5	1.169	(3)	1.171
Inverjenos S.A.S. (1)	Bogotá	100%	1.511	4.191	(2.453)	3.249
Telepizza Shanghai S.A.(3)	Shanghai	100%	100	(217)	6	(111)
Telepizza Andina S.A.C (3)	Lima	100%	9.706	(3.155)	(452)	6.099
Procusto Activos, S.L.U (3)	Madrid	100%	3	(1)	(1)	1
Foodco Pastries Maroc(3)	Tanger	100%	28	(2)	(101)	(75)
Foodco Pastries Panamá(3)	Panamá	100%	9	-	(55)	(46)
Telepizza Switzerland GmbH(3)	Berna	100%	19	-	-	19

(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 2016, junto con la cual debe ser leído.

TELEPIZZA GROUP, S.A. 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
Telepizza Portugal Comercio de Productos Alimentares, S.A (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)
Burmasa Delivery S.L (3)	Burgos	100%	355	(24)	-	331
Lubasto Holding B.V (3)	Amsterdam	100%	27	-	(32)	(1)
Telepizza Guatemala, S.A.C (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 Comercio de Productos Alimentares, LDA (2)	Lisboa	100%	5	(28.145)	(3.827)	(31.977)
Bazigual, SGPS, Unipessoal 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 S.A.C (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 2016, junto con la cual debe ser leído.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

1. Situación del Grupo y Evolución de los Negocios

Durante el 2016, 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 2016 ha ascendido al 3,2%, apoyando a su vez la evolución positiva iniciada en 2015 cuando el crecimiento se cifró en un 3,2%. En cuanto al consumo privado el crecimiento estimado para 2016 es de 3,3%, siendo superior al 3,1% de crecimiento de 2015.

La tasa de paro ha continuado mejorando durante el 2016, pasando de un 20,9% en 2015 a una tasa del 18,6% en 2016.

Los síntomas positivos de recuperación se proyectan a 2017, estimándose la recuperación en todos los indicadores mencionados.

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 2015, siendo el 2016 el año en el que se empiezan a confirmarse las esperadas mejoras en los principales indicadores económicos.

El crecimiento del PIB para el año 2016 se estima que fue del 1,0% mientras que el crecimiento del consumo privado se estimó en un 1,9% en 2016. La tasa de desempleo ha mejorado situándose en el 11,1% frente al 12,6% del año anterior. Se prevé que durante 2017 se mantenga esta tendencia positiva.

La economía **polaca**, ha crecido en 2016, reportando un incremento del PIB del 3,2% y consumo privado también del 3,7%. La tasa de desempleo también ha mejorado ligeramente en este ejercicio, pasando de un 7,5% en 2015 a un 7,2% en 2016. Se prevé que durante 2017 continúe esta tendencia de crecimiento

En el año 2016 la economía **chilena** ha seguido mostrando un crecimiento del PIB con un dato final estimado del 1,7% para 2016. Igualmente el consumo privado ha seguido creciendo, reportando un incremento del 1,7%. La tasa de desempleo del 2016 cerró en el 6,6% estimado, similar al dato del año anterior. Por último, se prevé que durante 2017 la situación macroeconómica se mantenga en estos niveles (2,1% PIB y 1,9% consumo privado).

En **Colombia** el PIB ha seguido creciendo, estimándose un incremento del 3,0% para el año 2016. La tasa del desempleo se mantiene cercana al 9,7%. El crecimiento del consumo privado se estima en un 2,4%. Se prevé que durante 2017 se mantenga esta tendencia.

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 2016, el PIB se ha incrementado un 3,6%, mientras que el consumo privado se estima en un 3,5%. La tasa de desempleo se mantiene estable con un dato final para 2016 de 6,3%. Se espera que para 2017 estos indicadores sean incluso ligeramente superiores.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
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 2016 una situación de crecimiento inferior al de años anteriores. En 2016 el crecimiento del PIB se estimó en un -2,2%, y el consumo privado presenta un crecimiento del 1,4%. La tasa de desempleo se mantiene similar al año 2015, cerrando el 2016 en un 6,4% (5,7% en 2015). Desde el punto de vista macro las expectativas no son buenas para 2017.

Actividad del Grupo

<i>Datos en miles de euros</i>	2016	2015	% variación
<i>Ventas cadena del Grupo¹</i>	517,0	491,8	5,1%
<i>Venta cadena en Geografías Core²</i>	486,9	459,8	5,9%
Crecimiento en ventas en moneda constante en Geografías Core			6,9%
<i>Crecimiento LFL³ de ventas en geografías Core (%)</i>			<u>4,9%</u>
Venta Cadena en España	335,2	318,5	5,3%
<i>Crecimiento LFL⁴ de ventas España (%)</i>			<u>3,6%</u>
<i>Venta Cadena Internacional</i>	181,8	173,3	4,9%
<i>Venta Cadena Internacional en Geografías Core</i>	151,7	141,3	7,4%
Crecimiento de ventas Internacional en moneda constante en Geografías Core (%)	151,7	136,9	10,8%
<i>Crecimiento de ventas LFL Internacional en Geografías Core (%)</i>			<u>7,9%</u>
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	339,6	328,9	3,2%
Crecimiento de la cifra de negocios en moneda constante (%)			4,4%
EBITDA reportado Grupo⁵	31,6	51,4	-45,0%
EBITDA subyacente Grupo⁶	63,6	57,7	10,3%

¹ Las ventas cadena son las ventas de tiendas propias más las ventas de los franquiciados y masterfranquiciados

² Excluyendo las ventas de los masterfranquiciados

³ El crecimiento LFL corresponde al crecimiento de las ventas cadena después de ajustes por aperturas y cierres de tiendas y por impacto de tipo de cambio con respecto al euro.

⁴ El crecimiento LFL corresponde al crecimiento de las ventas cadena después de ajustes por aperturas y cierres de tiendas.

⁵ EBITDA definido como beneficio de explotación más amortización más beneficio baja de activos.

⁶ EBITDA definido como beneficio de explotación más amortización más beneficio o baja de activos excluyendo 32 Millones de euros de costes relacionados con la Oferta Pública de Suscripción de acciones y el resultado de la baja de activos.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Telepizza Group, S.A. es la sociedad dominante del Grupo, 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.

La actividad de sus sociedades dependientes consiste en la gestión y explotación de tiendas para consumo en domicilio y en local, que al 31 de diciembre de 2016 desarrollan a través de locales propios y en régimen de franquicia, situados principalmente en España, Portugal, Polonia, Chile, Colombia, Perú, Ecuador, Suiza y Panamá como operaciones con inversión directa.

Además la actividad del Grupo se desarrolla a través de master franquicias, en Arabia Saudí, Guatemala, El Salvador, Bolivia, Rusia y Angola, habiendo firmado acuerdos para desarrollar la marca en el futuro en países como Irán, Malta, y Reino Unido.

El Grupo opera 1.389 tiendas en 2016 frente a 1.311 en 2015.

A través de sus fábricas el Grupo presta servicios de producción de masa y distribución de ingredientes a todas las tiendas donde la compañía opera 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 2016 en 517 millones de euros, que respecto a los 492 millones conseguidos en el ejercicio 2015 suponen un crecimiento del 5,1%; siendo el crecimiento de 6,9% excluyendo el tipo de cambio en geografías Core. La venta cadena es un indicador utilizado en el sector para medir la evolución del negocio.

Los motivos de este crecimiento en venta cadena respecto al ejercicio anterior son, por una parte, la consolidación de la recuperación del crecimiento en España reportando 11 trimestres de crecimiento positivo consecutivos y por otra al excelente comportamiento de la actividad internacional.

	Millones de euros	
	2016	2015
Venta en tiendas al público	196	200
Venta de franquicias y masterfranquicias al público	321	292
Venta cadena	517	492

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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Actividad en el mercado nacional

El Grupo desarrolla su actividad principalmente 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 (*frente NPD*).

España constituye el mercado principal del Grupo, con unas ventas de la cadena de 335,2 millones de euros, aportando un 64,8% del total de las ventas de la cadena. Las ventas cadena en España en 2016 crecieron un 5,3% respecto al año anterior, en el que se situaron en 318,5 millones de euros impulsadas por un crecimiento orgánico (“LFL”) del 3,6% y un crecimiento horizontal de 1,7%.

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.

La venta a domicilio, que supuso el 59% de las ventas cadena de España en el ejercicio 2016, sigue creciendo fuertemente, con un incremento del 9,5% interanual y con incrementos de cuota de mercado para Telepizza en este canal, impulsada por la venta Digital, que creció a un ritmo de un 22,5% interanual, y que supuso el 35,8% de las ventas a domicilio de Telepizza en España en el año 2016.

El canal Digital no es solamente nuestro principal motor de crecimiento, sino que también genera otros beneficios para Telepizza, para nuestros franquiciados y para nuestros clientes:

- Los clientes digitales hacen pedidos con mayor frecuencia que los clientes telefónicos, generando un mayor gasto medio por cliente digital (+35% respecto a clientes telefónicos).
- Mayor precisión en los pedidos y menor tiempo al teléfono de los empleados de Telepizza, lo cual les permite enfocarse en mejorar el servicio.
- Mejora de imagen, mayor visibilidad de la marca y mayor penetración de la innovación.
- Interacción continua con nuestros clientes a través de las redes sociales.

Las ventas móviles crecen a un mayor ritmo que las ventas por ordenador. Y, por primera vez ya en el segundo trimestre de 2016, las ventas por móvil superaron a las anteriores.

El canal de venta en tienda (‘Take Away’ y consumo dentro del establecimiento) representó el 41% de las ventas cadena de España en el ejercicio 2016. Este canal tiene un crecimiento inferior al de venta a domicilio y sus clientes son más sensibles al precio.

Además a través de una estrategia de innovación permanente y promociones selectivas, Telepizza está afrontando las acciones competitivas en el canal de venta en tienda acelerando nuestro plan de Remodelación y Reubicación, que tiene como objetivo principal una mejora de la imagen en tienda, está proporcionando aumentos de ventas frente a tiendas comparables que aún no han sido remodeladas. A finales del ejercicio 2016, había 410 tiendas con la nueva imagen. Siendo sobre el total de tiendas un 52,7% de las propias y un 24,1% de las franquicias.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Otra estrategia que ha seguido contribuyendo de forma positiva durante el año 2016, ha sido la apertura de tiendas en localidades de menos de 35.000 habitantes, este nuevo formato tiene unas necesidades de inversión inferiores al formato tradicional lo que añade flexibilidad a la estrategia de expansión.

El área industrial del Grupo 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.

Por último, hay que resaltar 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 el servicio, con una amplia cobertura en el territorio nacional. En estos dos aspectos la Compañía ha realizado un esfuerzo durante 2016 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 cadena de 181,8 millones de euros en 2016 (173,3 millones en 2015), representa en términos de ventas un 35,2% sobre el total ventas cadena del Grupo.

La estrategia en el área internacional 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.

Las ventas de la división Internacional en Zonas Geográficas clave (excluyendo master franquicias) crecieron un 7,4% en 2016 (un 10,8% en moneda constante), impulsadas por un crecimiento LFL del 7,9%, el crecimiento horizontal y un impacto negativo de los tipos de cambio del 3,4%.

A lo largo del ejercicio, el segmento compuesto por el resto de Europa fue el segmento que presentó un mejor comportamiento dentro del Grupo, con un crecimiento LFL del 10%. Además, la reducción del IVA aplicable a los consumidores en Portugal a partir del 1 de julio genera un marco favorable para mantener el crecimiento en la zona.

Todos los países en los que el Grupo opera directamente en América Latina presentaron buen comportamiento en ventas dando lugar a un 10,4% de crecimiento total en moneda constante en 2016.

Las ventas cadena de master franquicias se redujeron en un 2,8% en moneda constante a lo largo del ejercicio, hasta los 30 millones de euros. Esta evolución se debió principalmente al rendimiento en Centroamérica, debido a la eliminación de acciones promocionales de bajo margen para el masterfranquiciado, que se habían puesto en marcha en el ejercicio anterior.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

A lo largo del ejercicio, se han firmado acuerdos de master franquicia en Irán, Malta y el Reino Unido. En este último caso con un operador con experiencia significativa en el sector de restaurantes de comida rápida, para abrir tiendas en tres de las treinta y tres zonas en que se ha dividido del país.

Además, durante el periodo, se han abierto las primeras tiendas master franquiciadas en Arabia Saudita, habiendo previamente adaptado el producto y la imagen de Telepizza a los gustos y requisitos normativos locales, y establecido la cadena de suministro para el país.

Expansión de la red de tiendas

A 31 de diciembre de 2016, el número de tiendas del Grupo era de 1.389 (de las cuales 675 en España y 714 Internacionales), comparado con 1.311 tiendas a 31 de diciembre de 2015. El 67% de las tiendas eran franquiciadas a finales de 2016.

A lo largo del ejercicio, el Grupo sumó 105 nuevas tiendas, habiendo cerrado 27, como parte de su programa de optimización de la red de tiendas.

Telepizza sigue viendo un gran potencial de expansión en España, sobre todo en los formatos de mini-tienda franquiciada en poblaciones de menos de 35.000 habitantes y tiendas en centro comercial, en los cuales la penetración de Telepizza sigue siendo aún baja, comparada con otros países del Grupo, especialmente Chile.

En el ámbito internacional, existe una interesante oportunidad de expansión en nuestros países “Core” de América Latina, que presentan tendencias demográficas y macro-económicas de largo plazo favorables, y donde la penetración de la venta de pizza a domicilio es aún reducida, principalmente en Colombia y en Perú.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Información Económico-Financiero del Grupo

M€	31/12/16	31/12/15	% cambio
Ventas cadena del Grupo²	517,0	491,9	5,1%
Ventas de tiendas propias	196,0	200,2	(2,1%)
Ventas de franquicias	290,9	259,6	11,7%
Ventas de master franquicias	30,1	32,1	(6 2%)
Ingresos totales	339,6	328,9	3,2%
Ventas de tiendas propias	196,0	200,1	-2,1%
Suministros, royalties y marketing	122,7	108,9	12,7%
Otros ingresos	20,9	19,9	5,2%
Margen Bruto	250,9	237,6	5,6%
Margen Bruto (%)	73,9%	72,3%	
Costes de personal sin gastos IPO	(92,1)	(91,1)	1,2%
Otros costs sin gastos IPO	(95,2)	(88,8)	7,1%
EBITDA subyacente³	63,6	57,7	10,2%
Margen de EBITDA subyacente (%)	18,7%	17,6%	
Depreciación y amortización (excluyendo amortización de PPA)	(11,6)	(10,8)	7,4%
Resultado operativo subyacente⁴	52,0	46,9	10,9%
Costes asociados al IPO	(32,0)	-	-
Amortización PPA	(5,8)	(5,8)	-
Ingresos / (gastos) financieros netos	(21,8)	(35,4)	
Otros	(0,7)	(4,0)	
Beneficio/ (Pérdida) antes de impuestos	(8,3)	1,7	-
Gasto / Ingreso por Impuestos	19,0	(2,8)	-
Beneficio neto del Periodo	10,7	(1,1)	-

Las ventas cadena aumentaron en un 5,1% hasta los 517 millones de euros en 2016. El importe de los Ingresos ordinarios ha alcanzado los 339,6 millones de euros, con un crecimiento del 3,2% respecto al 2015 siendo en moneda constante del 4,4%.

La conversión de ventas cadena a ingresos se vio impactada principalmente por el cambio en el 'mix' de tiendas propias y franquiciadas, con un aumento de ventas de franquicias respecto al total:

- Las ventas de tiendas propias se redujeron un 2,1%, siendo en euros constantes un -0,7% hasta los 196 millones de euros, dado el menor número de tiendas en propiedad en el ejercicio 2016 respecto a 2015.
- Las ventas cadena de franquicias, sin incluir los masterfranquiciados, aumentaron un 11,7% hasta los 291 millones de euros; y los ingresos por venta de suministros, royalties y marketing aumentaron un 12,7%, hasta los 123 millones de euros.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

- Otros ingresos se incrementaron en un 5,2%, hasta los 21 millones de euros, debido al mayor nivel obtenido en 2016 respecto al ejercicio anterior de los ingresos relativos a servicios que se realizan para los franquiciados.

El margen bruto de explotación se ha situado en los 251 millones de euros (238 millones de euros en 2015), suponiendo un 73,9% del importe neto de la cifra de negocio y 1,6 p.p. de mejora sobre el ejercicio 2015, debido al buen comportamiento de las materias primas y al incremento del ticket medio en la primera parte del año,

El resto de la estructura de costes en términos absolutos, excluyendo los gastos de la salida a bolsa anteriormente mencionados, se incrementaron en un 4,1% interanual, en parte consecuencia del crecimiento de la venta, que afecta a aquellos gastos que dependen de la misma.

- Los costes de personal sin considerar los gastos de la salida a bolsa alcanzaron los 92 millones de euros, se incrementaron un 1,2% sobre el año 2015, por el aumento de la venta a domicilio y el esfuerzo realizado en la mejora del servicio.
- Otros costes sin considerar los gastos de la salida a bolsa supusieron 95 millones de euros, aumentando en un 6,8% en el año, impulsados por unas mayores inversiones en marca y una mayor presencia en medios en 2016. Esto último es consecuencia del incremento de la venta, al invertir la compañía en publicidad un porcentaje de la venta cadena.

El EBITDA subyacente aumentó en un 10,2%, hasta los 63,6 millones de euros en el año 2016, comparado con el mismo periodo del año anterior. El margen de EBITDA subyacente fue del 18,7%, mejorando un punto porcentual respecto al 2015 como consecuencia principalmente de la mejora en el margen bruto.

Los resultados del ejercicio incluyen 32,0 millones de euros de costes no recurrentes relacionados con la Oferta Pública de Venta y Suscripción de Acciones, íntegramente financiados a través del capital obtenido en la misma. Estos costes están relacionados con servicios relacionados con la Oferta Pública de Venta y Suscripción de Acciones y planes de incentivos de la Dirección.

El Beneficio operativo subyacente, definido como beneficio operativo + Gastos asociados a la salida a Bolsa + amortización asociada al PPA procedente del año 2006, ha alcanzado los 52 millones de euros, lo que supone un incremento del 10,9 % respecto al año anterior.

El Resultado Financiero neto se situó en -21,3 millones de euros mejorando respecto a 2015 en un 38,5% debido a la reducción del endeudamiento financiero neto en 114 millones de euros y la mejora de las condiciones económicas del nuevo préstamo sindicado.

La compañía ha reconocido el crédito fiscal por 19,6 millones de euros por intereses relacionados con la estructura de deuda de años anteriores y no deducidos fiscalmente, para llevar a cabo dicha capitalización se ha tenido en cuenta la nueva estructura de capital y la evolución del negocio considerando razonable su compensación en los próximos años.

El resultado consolidado del Grupo ha sido de 10,7 millones de euros frente a los -1,1 millones del ejercicio 2015.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

La inversión en el ejercicio ha sido de 27 millones de euros, estando aproximadamente el 60% de esta cantidad relacionado con proyectos de expansión (tales como apertura de tiendas, remodelaciones e inversión tecnológicas).

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía reconocidos unos activos fiscales por pérdidas acumuladas de 32 millones de euros.

2. Evolución previsible

Durante el año 2016 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.

En el 2016 se cerraron acuerdos de master franquicia en Reino Unido, Arabia Saudí, Irán y Malta, sentando las bases para que 2017 sea un año de crecimiento en esta área.

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 2016 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, pero sobre todo han contribuido a preparar la compañía para afrontar con confianza sus planes de crecimiento futuro.

Los objetivos para el ejercicio 2017 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 2017 mantiene los crecimientos positivos. La media de las previsiones actuales sitúa la evolución del PIB esperado en un 2,3%, un descenso del paro al 18% y un crecimiento del consumo privado del 2,1%, ralentizando la tendencia del año 2016.

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.

En 2017 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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

INTERNACIONAL

En el año 2017, Telepizza continuará trabajando para reforzar su posición en los mercados internacionales en los que opera, acelerando la expansión en los países emergentes dentro del área de América Latina 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 master-franquicia seguirá siendo una vía para empezar a operar en nuevos territorios.

3. Actividades de 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.

Otro factor decisivo en la labor de I+D+i son los tests de aceptación. Estos tests 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 2016 se han lanzado en Telepizza en España 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 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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

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 5 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 Telepizza 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.

Riesgo de liquidez

El Grupo mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de pólizas de crédito 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 la posibilidad de insolvencias.

5. Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2016, ninguna Sociedad del Grupo mantiene la titularidad de acciones de Telepizza Group, S.A. 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.

TELEPIZZA GROUP, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

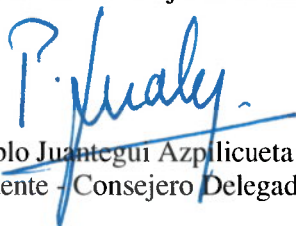
7. Acontecimientos importantes posteriores al 31 de diciembre de 2016

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no hay acontecimientos posteriores al cierre significativos.

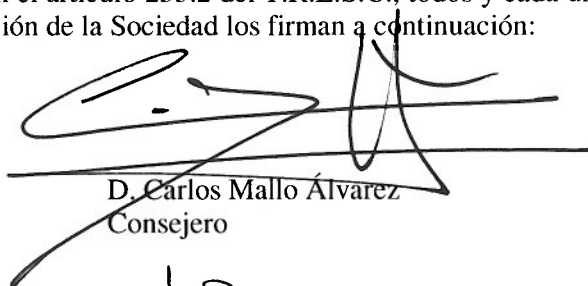
DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de la Sociedad Telepizza Group, S.A. en su reunión de 22 de febrero de 2017 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, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de Telepizza Group S.A y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

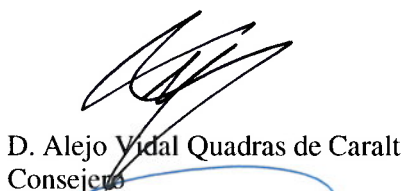
Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 253.2 del T.R.L.S.C., todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación:



D. Pablo Juanategui Azplicueta
Presidente - Consejero Delegado



D. Carlos Mallo Álvarez
Consejero



D. Alejo Vidal Quadras de Caralt
Consejero



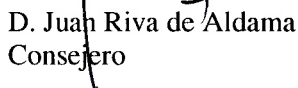
D. John Derkach
Consejero



D. Luis Daniel Sanz Suárez
Consejero



D. Javier Gaspar Pardo de Andrade
Consejero - Secretario



D. Juan Riva de Aldama
Consejero

Yo, Javier Gaspar Pardo de Andrade, como secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden a los señores cuyos nombres figuran en el pie, que son miembros de Consejo de Administración de la Sociedad.

