



Resultados Enero-Junio 2020

30 de julio de 2020



Nota de resultados

Principales conclusiones resultados Enero-Junio 2020:

- José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: “Los crecimientos obtenidos en las principales magnitudes del Grupo refuerzan nuestra visión sobre los resultados esperados para el conjunto de un año marcado por la volatilidad y la incertidumbre provocada por la pandemia. Me gustaría destacar el fuerte compromiso de las 5.000 personas que componen Viscofan para mantener nuestras plantas operativas, asegurar el suministro a nuestros clientes y seguir las medidas de seguridad implementadas en todo el Grupo. Un esfuerzo que refleja la fortaleza de nuestro modelo de negocio para proveer al mercado de un producto esencial para la alimentación básica de millones de personas en todo el mundo.”
- €447,0 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un 9,1% superior al año anterior, y un 7,7% en términos comparables¹.
- €110,3 millones en el EBITDA² reportado, un crecimiento del 18,7% frente al año anterior y un 19,7% en términos comparables.
- €57,3 millones en el Resultado Neto reportado, un crecimiento del 25,5% frente al año anterior.
- €43,8 millones de deuda bancaria neta³ a junio de 2020 frente a los €73,0 millones de junio de 2019 y los €42,5 millones a diciembre de 2019
- Pago del dividendo complementario de 0,96€ por acción el 4 de junio de 2020, una distribución de €44,5 millones.

Implicaciones de la pandemia COVID-19 en Viscofan

Ante la situación causada por la pandemia COVID-19 el Grupo Viscofan se ha enfocado en tres áreas principales: proteger la salud de los trabajadores; asegurar el abastecimiento de nuestros productos a la cadena de alimentación; y contribuir a prevenir y combatir la expansión del COVID-19 y sus efectos.

En la protección de la salud se han reforzado las medidas de higiene, el uso obligatorio de mascarillas, medidas de distanciamiento e incrementado la frecuencia de las labores de limpieza y desinfección. Además, se han incrementado los servicios de salud, se han realizado tomas frecuentes de temperatura, implementado el teletrabajo cuando ha sido posible y mantenido una estrecha comunicación con la plantilla.

Estas medidas, junto con el compromiso del equipo profesional que trabaja en Viscofan están permitiendo que el Grupo cumpla con su mayor responsabilidad como empresa esencial de alimentación. En este sentido, todas las plantas han mantenido la producción asegurando así el suministro a todos nuestros clientes de todo el mundo, e incluso permitiendo atender determinados aumentos de demanda que se están produciendo en algunos países.

En un entorno de incertidumbre y volatilidad, que ha afectado al comportamiento de los consumidores en todo el mundo, la demanda de envolturas ha tenido un comportamiento creciente a nivel global.

En este sentido, la pandemia COVID-19 no ha supuesto cambios en la orientación estratégica, o revisión de objetivos, operaciones, resultados financieros, situación económica y flujos de caja que pongan en riesgo los objetivos presentados al mercado para el conjunto del año.

¹ Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de los cambios en el perímetro de consolidación, la variación de los diferentes tipos de cambio y los resultados no recurrentes del negocio.

² EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

³ Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Adicionalmente se ha adquirido material de protección para nuestros empleados en todo el mundo, y se han donado más de 200 mil mascarillas a diversas instituciones para la protección de personas que pudieran estar más expuestas a este nuevo virus y donaciones de alimentos para los colectivos más vulnerables.

Evolución del negocio

En diciembre de 2019, el Grupo Viscofan incorporó las compañías de envolturas de colágeno en Estados Unidos y Canadá adquiridas a Nitta Gelatin Inc. -renombradas como Viscofan Collagen USA Inc. y Viscofan Collagen Canada Inc.- mejorando la proximidad de los clientes y completando el portfolio productivo con esta tecnología en Norteamérica. En el primer semestre del año las compañías adquiridas contribuyeron con €13,6 millones a la cifra de ingresos y en €0,5 millones al EBITDA.

Las envolturas son un ingrediente esencial para la producción de alimentación básica para millones de hogares de todo el mundo, especialmente en este periodo de pandemia donde el mercado ha seguido creciendo. La evolución de la COVID-19 que se inició en China, extendiéndose por Asia y posteriormente por el continente europeo y americano con medidas de confinamiento que han afectado a los hábitos de consumo en multitud de países. En un contexto de crecimiento global durante los meses de marzo y abril se observó una mayor demanda de productos destinados a aplicaciones que generalmente tienden a tener un mayor consumo en el hogar, y en cambio un descenso en la demanda de productos destinados a aplicaciones que generalmente se consumen en las calles o restaurantes.

La robustez de nuestro modelo de negocio, la amplitud de nuestro portfolio y presencia geográfica, y la rapidez de respuesta y seguridad de suministro, han sido factores fundamentales para que Viscofan haya sido la opción elegida por la mayoría de los clientes en un contexto de alta volatilidad e incertidumbre global.

Para atender esta demanda el Grupo Viscofan ha incrementado la actividad productiva de las fábricas en la primera mitad del año y reforzado a su vez un inventario de seguridad que pueda hacer frente a las contingencias derivadas de restricción de movimientos, o cierres de capacidad provocados por la pandemia del COVID-19. También, el Grupo ha aumentado el abastecimiento de materias primas y reforzado la actividad de logística y cadena de suministro.

De este modo, desde el punto de vista operativo, el Grupo ha combinado el crecimiento de ventas con un mayor nivel de producción y utilización de la capacidad instalada, y la mejora en la eficiencia de las plantas, especialmente en el caso de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa de la Planta 4 en Cáseda.

Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Reportado Primer Semestre				Reportado Segundo Trimestre			
	Ene-Jun' 20	Ene-Jun' 19	Variación	Comparable	Abr-Jun' 20	Abr-Jun' 19	Variación	Comparable
Importe neto de la cifra de negocios	447.028	409.890	9,1%	7,7%	224.923	208.645	7,8%	8,1%
EBITDA	110.267	92.896	18,7%	19,7%	58.282	47.030	23,9%	26,7%
Margen EBITDA	24,7%	22,7%	2,0 p.p.	2,6 p.p.	25,9%	22,5%	3,4 p.p.	4,1 p.p.
Beneficio de explotación	73.561	57.365	28,2%		40.255	29.313	37,3%	
Resultado Neto	57.344	45.688	25,5%		29.982	22.938	30,7%	

Ingresos:

En un contexto de crecimiento del mercado de envolturas el Grupo Viscofan ha reforzado su posicionamiento competitivo por ingresos, con crecimiento en todas las familias de envolturas y en todas las áreas geográficas de reporte.

En el primer semestre, el importe neto de la cifra de negocios es de €447,0 millones, un crecimiento de 9,1% vs. 1S19, del cual +8,1 p.p. se corresponden con ventas comparables de envolturas, +3,3 p.p. a la incorporación de Nitta Casings, frente al descenso de -0,4 p.p. procedente de ventas comparables cogeneración y -1,9 p.p. de la variación de los tipos de cambio. En términos comparables, los ingresos en 1S20 crecen un 7,7% vs. 1S19.

De este importe, €427,4 millones corresponden a ventas de envolturas (+10,1% vs. 1S19), y €19,7 millones a los ingresos por venta de energía de cogeneración, que descienden un -9,0% vs. 1S19 por la menor remuneración de la energía en España.

El desglose⁴ geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 1S20 es el siguiente:

- Europa y Asia (53,8% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €240,3 millones, un 5,3% superior a 1S19 y un 5,3% en términos comparables.
- Norteamérica (31,4% del total): Los ingresos ascienden a €140,4 millones mostrando un incremento del 17,7% frente a 1S19 y del 4,4% en términos comparables.
- Latinoamérica (14,8% del total): Los ingresos se sitúan en €66,3 millones, un crecimiento del 6,2% frente a 1S19 en términos reportados erosionado por la debilidad del Real Brasileño, mientras que en términos comparables crecen un 22,8%.

En el segundo trimestre, el importe neto de la cifra de negocios asciende a €224,9 millones, marcando un nuevo máximo histórico trimestral con un crecimiento del +7,8% vs. 2T19. De este modo +9,1 p.p. se corresponden con ventas comparables de envolturas, +3,1 p.p. a la incorporación de Nitta Casings, frente al descenso de -1,0 p.p. procedente de ventas comparables de cogeneración y -3,4 p.p. de la variación de los tipos de cambio. En términos comparables, los ingresos en 2T20 crecen un 8,1% vs. 2T19.

Del total del importe de la cifra de negocios trimestral, €215,7 millones corresponden a ventas de envolturas (+9,5% vs. 2T19), y €9,2 millones a ingresos por venta de energía de cogeneración (-20,5% vs. 2T19).

Gastos de explotación

En el primer semestre, los gastos por consumo⁵ crecen un 1,5% hasta €124,1 millones dando lugar a un margen bruto⁶ de 72,2%, una mejora de 2,0 p.p. frente a 1S19. En el segundo trimestre, los gastos por consumo caen un 2,3% hasta los €63,0 millones situando el margen bruto en el 72,0% (+2,9 p.p. vs. 2T19).

La escasez de pieles de colágeno ha incrementado el coste de las materias primas de esta tecnología, si bien, la elevada actividad productiva, las eficiencias alcanzadas, los ahorros procedentes de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa en Cáseda, y el menor coste de otras materias primas auxiliares justifican la mejora en el margen bruto.

La plantilla media acumulada a junio de 2020 se ha situado en 4.904 personas mostrando un incremento del 5,3% frente al año anterior debido principalmente a la incorporación del personal de Nitta Casings en Estados Unidos y Canadá. Sin tener en cuenta el personal de Nitta Casings la plantilla media crece un 1,2% frente al año anterior.

Los gastos de personal aumentan un 12,3% en 1S20 vs. 1S19 hasta €114,2 millones y un 12,7% en 2T20 vs. 2T19 hasta €57,0 millones, incluyendo el pago de una prima extraordinaria presencial de 1.000 Euros por trabajador en las plantas de Cáseda y Urdian (España). Sin tener en cuenta el personal de Nitta Casings en Estados Unidos y Canadá incorporado en diciembre de 2019, los gastos de personal crecen un 4,7% en 1S20 vs. 1S19 y un 5,8% en 2T20 vs. 2T19.

⁴ Ingresos por origen de ventas.

⁵ Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.

⁶ Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos.

Los Otros gastos de explotación crecen un 0,4% en 2T20 frente a 2T19 hasta €47,8 millones. El descenso del 12,8% en los gastos por suministro de energía, y los menores gastos de viaje por las restricciones impuestas al movimiento de personas por la pandemia, permiten compensar los mayores gastos de limpieza de plantas y de transporte.

De este modo, los "Otros gastos de explotación" del primer semestre de 2020 se sitúan en €100,6 millones, un 5,1% por encima de 1S19. Del mismo, los gastos por suministro de energía caen un 8,8% vs. 1S19.

Resultado operativo

Los mayores ingresos en un contexto de alta actividad productiva, las eficiencias productivas alcanzadas y los ahorros procedentes de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa en España se traducen en un mayor EBITDA y en la mejora en la rentabilidad operativa tanto en términos reportados como en comparables.

Así, el EBITDA reportado en 1S20 crece un 18,7% vs. 1S19 hasta €110,3 millones, con un margen EBITDA de 24,7% (+2,0 p.p. vs. 1S19).

En el segundo trimestre, EBITDA reportado crece un 23,9% hasta €58,3 millones dando lugar a un margen EBITDA del 25,9% (+3,4 p.p. vs. 2T19).

En términos comparables, esto es, excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, los impactos no recurrentes del negocio y las compañías adquiridas, el EBITDA del 1S20 es un 19,7% superior que 1S19, con un margen EBITDA comparable del 25,7% (+2,6 p.p. vs. 1S19).

En el segundo trimestre, el EBITDA comparable ha registrado un incremento del 26,7% con un margen EBITDA del 27,5% (+4,1 p.p. vs. 2T19).

Una vez de que las necesidades de inversión del Plan estratégico MORE TO BE se reducen, el gasto por amortizaciones del 1S20 se sitúa en €36,7 millones, un 3,3% superior que 1S19, frente a las tasas de crecimiento de doble dígito de años precedentes. Del mismo, el 2T20 contribuye con €18,0 millones, +1,7% vs. 2T19.

De este modo, el Grupo ha obtenido un Resultado de Explotación de €73,6 millones en el primer semestre (+28,2% vs. 1S19), con el segundo trimestre contribuyendo con €40,3 millones (+37,3% vs. 2T19).

Resultado financiero

En el primer semestre de 2020 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€2,4 millones frente a un Resultado financiero positivo de +€0,1 millones en 1S19. Este aumento se debe fundamentalmente a las mayores diferencias positivas de cambio, +€2,9 millones en 1S20 frente a +€1,0 millones en 1S19.

Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos acumulado a junio de 2020 ha alcanzado los €75,9 millones (€39,9 millones en 2T20) con un gasto por Impuesto de Sociedades de €18,6 millones (un crecimiento del 57,6%) de los cuales €9,9 millones se han registrado en 2T20, y ha situado la tasa fiscal efectiva del semestre en 24,5% (20,5% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Finalmente, el Resultado Neto reportado en el primer semestre crece un 25,5% vs. 1S19 hasta €57,3 millones, y en el segundo trimestre un 30,7% vs. 2T19 hasta €30,0 millones.

Inversión

La situación actual de incertidumbre provocada por COVID-19 y las restricciones a la movilidad de personas está ralentizando la ejecución de los principales proyectos de inversión planificados para el conjunto del año. Se mantiene el objetivo de invertir €54 millones en 2020 condicionado a la evolución de

la pandemia. No obstante, los posibles retrasos no afectarán sensiblemente a los resultados esperados para el conjunto del año en un contexto donde la necesidad inversora en términos absolutos es inferior a la de los años precedentes en línea con el plan previsto en la segunda fase del periodo MORE TO BE (2019-2020) tras el importante esfuerzo inversor realizado en la primera fase del plan (2016-2018).

De este modo, en este primer semestre se han invertido un total de €15,1 millones, inferior a los €22,9 millones en 1S19.

Pasivos financieros

Viscofan mantiene una sólida estructura financiera. Dentro del plan de actuación frente a COVID-19 Viscofan ha incrementado el uso de las líneas de crédito ampliando a €88,6 millones el efectivo disponible con el objetivo de contar con mayores garantías ante contingencias que se puedan dar en un entorno de tanta incertidumbre como la actual.

La deuda bancaria neta a cierre de junio de 2020 se sitúa en €43,8 millones, un descenso del 40,1% frente a los €73,0 millones de junio de 2019 y un aumento del 2,9% frente a los €42,5 millones registrados en diciembre de 2019. La deuda financiera neta⁷ a cierre de junio de 2020 se sitúa en €82,0 millones, un -8,3% inferior que los €89,4 millones de diciembre de 2019.

Pago de dividendos en 2020

El 4 de junio de 2020 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2019 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,96 brutos por acción equivalente a un total de €44,5 millones. Este dividendo complementario, junto el dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2019 y la prima de asistencia a Junta suponen un reparto total de €1,62 por acción, un 1,3% más que en el ejercicio precedente.

Hechos posteriores

El pasado 7 de julio la sociedad Koteks Viscofan d.o.o. sufrió un incendio afectando esencialmente a la zona de oficinas de las instalaciones de la compañía en Novi Sad (Serbia) en el que tenemos que lamentar el trágico fallecimiento de dos de nuestros trabajadores. Se han iniciado las diligencias de investigación sin que sea posible identificar a la fecha las causas que provocaron el incendio. Actualmente no se dispone de una valoración del posible impacto financiero de dicho siniestro, si bien, no se estima material debido a que el sistema de gestión de riesgos del Grupo Viscofan cuenta con pólizas de seguro que cubren daños asociados al siniestro.

No existen hechos reseñables además del mencionado anteriormente, desde el cierre del periodo intermedio hasta la fecha de aprobación de este informe.

⁷ Deuda Financiera Neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes + Pasivos financieros no corrientes y corrientes – Activos financieros corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Resultados financieros Grupo Viscofan 1S20 ('000 €)

	Ene-Jun' 20	Ene-Jun' 19	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	447.028	409.890	9,1%
Otros Ingresos de explotación	2.133	2.305	-7,5%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	147	128	14,8%
Var. existencias productos terminados y en curso	18.311	12.122	51,1%
Aprovisionamientos	-142.443	-134.374	6,0%
Gastos de personal	-114.248	-101.723	12,3%
Otros gastos de explotación	-100.640	-95.773	5,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	260	299	-13,0%
Deterioro de inmovilizado	-179	-65	175,4%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-102	87	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA recurrente	110.267	94.755	16,4%
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>24,7%</i>	<i>23,1%</i>	<i>1,6 p.p.</i>
Resultados positivos no recurrentes	0	-1.859	n.s.
EBITDA	110.267	92.896	18,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,7%</i>	<i>22,7%</i>	<i>2,0 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-36.706	-35.531	3,3%
Beneficio de explotación	73.561	57.365	28,2%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>16,5%</i>	<i>14,0%</i>	<i>2,5 p.p.</i>
Ingresos financieros	226	101	123,8%
Gastos financieros	-742	-948	-21,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	2.903	971	199,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	2.387	124	1825,0%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	75.948	57.489	32,1%
Impuestos	-18.604	-11.801	57,6%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	57.344	45.688	25,5%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	57.344	45.688	25,5%
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	57.344	45.701	25,5%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	-13	n.s.

Resultados financieros Grupo Viscofan 2T20 ('000 €)

	Abr-Jun' 20	Abr-Jun' 19	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	224.923	208.645	7,8%
Otros Ingresos de explotación	1.169	783	49,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	75	64	17,2%
Var. existencias productos terminados y en curso	9.810	2.279	330,5%
Aprovisionamientos	-72.813	-66.759	9,1%
Gastos de personal	-57.007	-50.591	12,7%
Otros gastos de explotación	-47.767	-47.567	0,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	130	150	-13,3%
Deterioro de inmovilizado	-172	-7	2357,1%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-66	33	c.s.
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA recurrente	58.282	48.889	19,2%
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>25,9%</i>	<i>23,4%</i>	<i>2,5 p.p.</i>
Resultados positivos no recurrentes	0	-1.859	n.s.
EBITDA	58.282	47.030	23,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>25,9%</i>	<i>22,5%</i>	<i>3,4 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-18.027	-17.717	1,7%
Beneficio de explotación	40.255	29.313	37,3%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>17,9%</i>	<i>14,0%</i>	<i>3,9 p.p.</i>
Ingresos financieros	135	45	200,0%
Gastos financieros	-378	-461	-18,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-100	-27	270,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-343	-443	-22,6%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	39.912	28.870	38,2%
Impuestos	-9.930	-5.932	67,4%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	29.982	22.938	30,7%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	29.982	22.938	30,7%
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	29.982	22.939	30,7%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	-1	n.s.

Estado consolidado de situación financiera ('000 €). Activos

	Jun' 20	Dic' 19	Variación
Inmovilizado intangible	18.857	19.635	-4,0%
Fondo de Comercio	2.719	2.671	1,8%
Otros activos intangibles	16.138	16.964	-4,9%
Inmovilizado material	474.656	514.326	-7,7%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	2.007	2.376	-15,5%
a) A valor razonable con cambios en resultados	633	633	0,0%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	633	633	0,0%
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
De los cuales "Designados en el momento inicial"	0	0	n.s.
c) A coste amortizado	1.374	1.743	-21,2%
Derivados no corrientes	0	96	n.s.
De cobertura	0	96	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	24.613	28.432	-13,4%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	520.133	564.865	-7,9%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	290.356	277.390	4,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	184.081	184.347	-0,1%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	163.375	167.341	-2,4%
Otros deudores	17.078	15.484	10,3%
Activos por impuesto corriente	3.628	1.522	138,4%
Otros activos financieros corrientes	846	815	3,8%
a) A valor razonable con cambios en resultados	746	746	0,0%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	746	746	0,0%
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
De los cuales "Designados en el momento inicial"	0	0	n.s.
c) A coste amortizado	100	69	44,9%
Derivados corrientes	881	2.768	-68,2%
De cobertura	518	2.721	-81,0%
Resto	363	47	672,3%
Otros activos corrientes	5.774	3.454	67,2%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	88.568	51.370	72,4%
ACTIVOS CORRIENTES	570.506	520.144	9,7%
TOTAL ACTIVO	1.090.639	1.085.009	0,5%

Estado consolidado de situación financiera ('000 €). Patrimonio Neto y Pasivos

	Jun' 20	Dic' 19	Variación
Capital	32.550	32.550	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	766.328	737.899	3,9%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-6.031	-6.487	-7,0%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	57.344	105.577	-45,7%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-30.127	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	262	262	0,0%
FONDOS PROPIOS	850.465	839.686	1,3%
Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	0	0	n.s.
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	-114.320	-55.320	106,7%
Operaciones de cobertura	-3.447	1.662	c.s.
Diferencias de conversión	-110.873	-56.982	94,6%
Participación en otro resultado integral por las inversiones en negocios conjuntos y otros	0	0	n.s.
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	-114.320	-55.320	106,7%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	736.145	784.366	-6,1%
Participaciones no controladoras	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	736.145	784.366	-6,1%
Subvenciones	1.449	1.551	-6,6%
Provisiones no corrientes	38.538	33.602	14,7%
Pasivos financieros no corrientes	83.819	86.301	-2,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	54.128	55.234	-2,0%
Otros pasivos financieros	29.691	31.067	-4,4%
Pasivo por impuesto diferido	15.947	23.669	-32,6%
Derivados no corrientes	2.318	0	n.s.
De cobertura	2.318	0	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	142.071	145.123	-2,1%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	8.319	8.959	-7,1%
Pasivos financieros corrientes	87.591	55.331	58,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	78.196	38.677	102,2%
Otros pasivos financieros	9.395	16.654	-43,6%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	112.741	90.893	24,0%
Proveedores	67.292	58.393	15,2%
Otros acreedores	33.224	27.342	21,5%
Pasivos por impuesto corriente	12.225	5.158	137,0%
Derivados corrientes	3.314	125	2551,2%
De cobertura	3.152	40	7780,0%
Resto	162	85	90,6%
Otros pasivos corrientes	458	212	116,0%
PASIVOS CORRIENTES	212.423	155.520	36,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	1.090.639	1.085.009	0,5%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 20	Ene-Jun' 19	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	69.408	73.611	-5,7%
Resultados antes de impuestos	75.948	57.489	32,1%
Ajustes del resultado	40.411	38.944	3,8%
Amortización del inmovilizado	36.706	35.531	3,3%
Otros ajustes del resultado (netos)	3.705	3.413	8,6%
Cambios en el capital corriente	-29.172	-15.425	89,1%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-17.779	-7.397	140,4%
Pagos de intereses	0	0	n.s.
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	0	n.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-17.403	-7.124	144,3%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-376	-273	37,7%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-19.164	-23.464	-18,3%
Pagos por inversiones	-19.999	-24.072	-16,9%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	-132	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-19.999	-23.940	-16,5%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	273	340	-19,7%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	273	340	-19,7%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	562	268	109,7%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	562	268	109,7%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-13.442	-25.889	-48,1%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	0	n.s.
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	38.768	17.225	125,1%
Emisión	77.121	69.572	10,9%
Devolución y amortización	-38.353	-52.347	-26,7%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-44.506	-44.175	0,7%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-7.704	1.061	c.s.
Pago de intereses	-906	-902	0,4%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-6.798	1.963	c.s.
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	396	-283	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	37.198	23.975	55,2%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	51.370	31.050	65,4%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	88.568	55.025	61,0%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1S20	1S19	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,101	1,130	2,6%
Dólar canadiense	1,503	1,507	0,3%
Peso mexicano	23,854	21,651	-9,2%
Real brasileño	5,414	4,342	-19,8%
Corona checa	26,335	25,683	-2,5%
Libra esterlina	0,874	0,874	-0,1%
Dinar serbio	117,574	118,095	0,4%
Yuan remminbi chino	7,743	7,659	-1,1%
Peso Uruguayo	45,545	38,225	-16,1%
Dólar australiano	1,677	1,600	-4,6%
Dólar neozelandés	1,761	1,682	-4,5%

Cierre (divisa/€)

	Jun 20	Dic 19	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,120	1,123	0,3%
Dólar canadiense	1,532	1,460	-4,7%
Peso mexicano	25,947	21,220	-18,2%
Real brasileño	6,132	4,528	-26,2%
Corona checa	26,740	25,408	-5,0%
Libra esterlina	0,912	0,851	-6,8%
Dinar serbio	117,576	117,593	0,0%
Yuan remminbi chino	7,961	7,816	-1,8%
Peso Uruguayo	47,269	41,912	-11,3%
Dólar australiano	1,632	1,603	-1,7%
Dólar neozelandés	1,743	1,668	-4,3%

Para más información dirigirse a:

Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa

Tfno: + 34 948 198 436

e-mail: aresa@viscofan.com; beguiristainf@viscofan.com

Pueden consultar toda la información correspondiente a los resultados en la página web del [Grupo Viscofan](#).

Aviso legal

El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento futuro.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones no constituyen garantías de cumplimiento e implican riesgos, incertidumbres así como otros factores de relevancia que podrían determinar que los desarrollos y resultados concretos difieran sustancialmente de los expuestos en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta principalmente por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.

Anexo. Medidas Alternativas de Rendimiento

El Grupo Viscofan incluye en este reporte varias Medidas Alternativas del Rendimiento (MARs en adelante), tal y como se establece en las Directrices sobre MARs publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), y adoptadas por la CNMV.

Se trata de una serie de medidas elaboradas a partir de la información financiera de Viscofan S.A. y sus sociedades dependientes, siendo complementarias a la información financiera elaborada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En ningún caso deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto.

Son medidas utilizadas internamente para la toma de decisiones y que el Consejo de Administración decide reportarlas externamente al considerar que aportan información adicional útil para analizar y valorar los resultados del Grupo Viscofan y su situación financiera.

Las MARs incluidas en este reporte son las siguientes:

- El EBITDA, o Resultado operativo antes de amortizaciones se calcula excluyendo los gastos por amortizaciones del Resultado operativo. El EBITDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otros grupos de interés dentro de la industria de envolturas. El Grupo Viscofan utiliza esta medida para seguir la evolución del negocio y establecer objetivos operacionales y estratégicos en las compañías del Grupo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
- Gastos por Consumo: Se calcula como el importe neto de los aprovisionamientos y la variación de productos terminados y en curso. La dirección hace seguimiento de los gastos por consumo como uno de los principales componentes de coste para Viscofan. El peso de los ingresos netos de este componente de coste sobre los ingresos o margen bruto también se analiza para estudiar la evolución del margen operativo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y los gastos por consumo no deben considerarse un sustituto de las distintas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que lo componen. Además puede no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
- Deuda bancaria neta: Se calcula como las deudas con entidades de crédito no corrientes más las deudas con entidades de crédito corrientes neteado de efectivo y otros medios líquidos equivalentes. La dirección considera que la deuda bancaria neta es relevante para los accionistas y otros grupos de interés porque proporciona un análisis de la solvencia del Grupo. No obstante, la Deuda bancaria neta no debe ser tenida en cuenta como sustituto de la Deuda bancaria bruta del balance consolidado, ni de otras partidas de pasivos y activos que puedan afectar a la solvencia del Grupo.
- Deuda financiera neta: Se calcula como las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes más otros pasivos financieros corrientes y no corrientes neteado de activos financieros corrientes, efectivo y otros medios líquidos equivalentes. La dirección considera que la deuda financiera neta es relevante para los accionistas y otros grupos de interés porque proporciona un análisis de la solvencia del Grupo. No obstante, la Deuda financiera neta no debe ser tenida en cuenta como sustituto de la Deuda financiera bruta del balance consolidado, ni de otras partidas de pasivos y activos que puedan afectar a la solvencia del Grupo.
- Ingresos y EBITDA comparable: Esta medida excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio con respecto al periodo comparable anterior, el impacto de la variación en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes del negocio para presentar una comparación homogénea de la evolución del Grupo Viscofan. No obstante, los ingresos y EBITDA comparable no son indicadores definidos en las NIIF y pueden, por tanto, no ser comparables con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes, ni deben considerarse un sustituto de los indicadores de evolución de negocio definidos en las NIIF.