



# Resultados Enero-Junio 2019



30 de julio de 2019

## Nota de resultados

### Principales conclusiones resultados enero-junio 2019:

- €409,9 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un crecimiento del 6,3% frente al año anterior. Se alcanza un nuevo máximo histórico trimestral de ingresos con €208,6 millones en 2T19 (+5,4% vs. 2T18).
- Gastos operativos influenciados por el incremento de los costes de energía, costes salariales y costes no recurrentes asociados a la huelga declarada ilegal llevada a cabo en la planta de Danville (EEUU).
- €94,8 millones en el EBITDA<sup>1</sup> recurrente<sup>2</sup>, estable frente al año anterior.
- Incluyendo los resultados no recurrentes el EBITDA reportado decrece un 15,0% frente al año anterior.
- €47,1 millones en el Resultado Neto recurrente, un descenso del 14,8% frente al año anterior. Incluyendo los resultados no recurrentes el Resultado Neto reportado decrece un 30,5%.
- €73,0 millones de deuda bancaria neta<sup>3</sup> a junio de 2019, un descenso del 8,4% frente a los €79,7 millones a diciembre de 2018
- Distribución en junio de 2019 de un dividendo complementario de €0,95 por acción (+3,3% frente al año anterior) que sitúa la remuneración total del accionista del ejercicio 2018 en €1,73 por acción (+11,6% frente al año anterior).
- En un contexto más adverso de lo anticipado la compañía espera crecer entre un 5 y 7% en los ingresos, entre un 2% y el 5% el EBITDA recurrente y alcanzar un resultado neto recurrente entre un 6% y 12% inferior al del ejercicio anterior.

Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan “Los resultados obtenidos demuestran la capacidad del Grupo de seguir creciendo y reforzar nuestro liderazgo en un entorno de mercado más débil de lo anticipado -especialmente en la región de Europa y Asia- por lo que revisamos nuestros resultados esperados para el conjunto del año. Por otro lado, el éxito en la puesta en marcha de los nuevos módulos de producción de la planta 4 en España y la favorable acogida comercial de nuevos productos nos permite encarar con optimismo el futuro, incluyendo nuevos ahorros y aceleración de los volúmenes de venta ya en la segunda mitad de este año”.

<sup>1</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

<sup>2</sup> Resultados recurrentes: a) En 2019 excluye el impacto de €1,9 millones de gastos no recurrentes ocasionados por la huelga en la planta de Danville (EEUU). b) En 2018 la cifra excluye el impacto de €15,4 millones de euros registrado en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A. neta en €0,9 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con asesorías y abogados de dicho litigio y la adquisición de compañías. Del total neto de €14,5 millones, €8,2 millones corresponden al 1T18 y €6,3 millones al 2T18

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

## Evolución del negocio

### 1S19. Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Recurrente (1)			Comparable (2)	Reportado		
	Ene-Jun' 19	Ene-Jun' 18	Variación		Ene-Jun' 19	Ene-Jun' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	409.890	385.692	6,3%	3,8%	409.890	385.692	6,3%
EBITDA	94.755	94.802	0,0%	-4,9%	92.896	109.295	-15,0%
Margen EBITDA	23,1%	24,6%	-1,5 p.p.	-2,1 p.p.	22,7%	28,3%	-5,6 p.p.
Beneficio de explotación	59.224	64.035	-7,5%		57.365	78.528	-26,9%
Resultado Neto	47.082	55.262	-14,8%		45.688	65.697	-30,5%

### 2T19. Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Recurrente (1)			Comparable (2)	Reportado		
	Abr-Jun' 19	Abr-Jun' 18	Variación		Abr-Jun' 19	Abr-Jun' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	208.645	197.897	5,4%	3,3%	208.645	197.897	5,4%
EBITDA	48.889	48.551	0,7%	-1,7%	47.030	54.835	-14,2%
Margen EBITDA	23,4%	24,5%	-1,1 p.p.	-1,1 p.p.	22,5%	27,7%	-5,2 p.p.
Beneficio de explotación	31.172	32.806	-5,0%		29.313	39.090	-25,0%
Resultado Neto	24.332	29.521	-17,6%		22.938	34.046	-32,6%

(1) Resultados recurrentes: a) En 2019 excluye el impacto de €1,9 millones de gastos no recurrentes ocasionados por la huelga en la planta de Danville (USA). b) En 2018 la cifra excluye el impacto de €15,4 millones de euros registrado en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A. neta en €0,9 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con asesorías y abogados de dicho litigio y la adquisición de compañías. Del total neto de €14,5 millones, €8,2 millones corresponden al 1T18 y €6,3 millones al 2T18

(2) Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio y los resultados no recurrentes.

### Ingresos:

El importe neto de la cifra de negocios en el segundo trimestre de 2019 ha crecido un 5,4% hasta un nuevo máximo histórico de €208,6 millones impulsado por la mejora en el mix de precios, la incorporación de Globus y la fortaleza de las principales divisas comerciales, especialmente el US\$ frente al €.

Por naturaleza de ingresos, las ventas trimestrales de envolturas contribuyen con un crecimiento del +5,5% vs. 2T18 hasta €197,0 millones, y los ingresos por venta de energía de cogeneración crecen un 4,5% vs. 2T18 hasta €11,6 millones.

Sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que aportan 2,1 p.p. de crecimiento, los ingresos trimestrales comparables<sup>4</sup> crecen un 3,3% vs. 2T18.

Nuevamente destaca en este trimestre el crecimiento en Latinoamérica (+6,1% vs. 2T18 equivalente a un +5,9% en términos comparables) y Norteamérica (+7,5% vs. 2T18 equivalente a un +1,7% en términos comparables) gracias al posicionamiento de la compañía en estos mercados y al avance en los productos para snack, el colágeno de pequeño calibre, la fibrosa y plásticos.

En Europa y Asia hay una recuperación en los ingresos del trimestre, que crecen un 4,2% frente a 2T18 (+3,5% en términos comparables) en un contexto de mayor debilidad de la esperada provocada por el descenso del mercado. Dentro de esta región destaca la recuperación de volúmenes en China gracias al lanzamiento de nuevos productos especialmente diseñados para reemplazar la tripa animal de porcino. Por el contrario, en el Sudeste asiático y Europa los volúmenes se han ralentizado debido a la mayor actividad comercial de los competidores en esta región. A pesar de este entorno, la actividad comercial está progresando adecuadamente con el impulso de los nuevos productos, estando previsto que se aceleren los volúmenes en la segunda mitad del año en esta región.

<sup>4</sup> Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio y los impactos no recurrentes del negocio.

En el primer semestre, el importe neto de la cifra de negocios crece un 6,3% vs. 1S18 hasta €409,9 millones. De este importe, €388,3 millones corresponden a ventas de envolturas (+6,6% vs. 1S18) y €21,6 millones a ingresos por venta de energía de cogeneración (+0,2% vs. 1S18).

Sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que aportan 2,5 p.p. de crecimiento, los ingresos del semestre crecen un 3,8% vs. 1S18 en términos comparables<sup>4</sup>.

El desglose y comportamiento geográfico de los ingresos<sup>5</sup> acumulado a junio de 2019 es el siguiente:

- Europa y Asia (55,7% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €228,2 millones creciendo un 3,4% frente a 1S18 y un 2,3% excluyendo el impacto de las divisas.
- Norteamérica (29,1% del total): Los ingresos se sitúan en €119,3 millones mostrando un crecimiento del 9,0% frente a 1S18 y del 2,2% a tipo de cambio constante.
- Latinoamérica (15,2% del total): Los ingresos se sitúan en €62,4 millones, un crecimiento del 12,5% frente a 1S18 y del 12,6% excluyendo el impacto de las divisas.

### **Otros ingresos de explotación**

Otros ingresos de explotación en 1S19 se sitúan en €2,3 millones, significativamente inferior a los €18,3 millones de 1S18 que incluían la indemnización de €8,5 millones procedente de una sentencia del Tribunal Supremo por infracción de patente contra Mivisa Envases S.A.U. y los €6,9 millones adicionales registrados en junio de 2018 como consecuencia del acuerdo alcanzado con Crown Food España S.A.U. para poner fin al contencioso judicial.

### **Gastos de explotación**

Los gastos por consumos<sup>6</sup> han aumentado un 17,0% en 2T19 frente a 2T18 hasta €64,5 millones. Dentro de esta partida se incluye el mayor mix de gastos por consumo por la incorporación procedente de Globus, además, en estos primeros meses se mantiene la tensión en los costes de la energía, incluyendo los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> en Europa, que en conjunto crecen un 15,4% vs. 2T18.

En términos acumulados los gastos por consumo se incrementan en 15,7% en 1S19 vs. 1S18 hasta €122,3 millones. Dentro de esta línea de gasto, la energía de cogeneración y los derechos de emisiones crecen en conjunto un 16,8% en 1S19 vs. 1S18.

En los primeros meses del año se han llevado a cabo las conversaciones para la firma de un nuevo convenio colectivo en la planta de Danville (EEUU). El convenio alcanzado, con vigencia hasta 2022, incorpora una mayor flexibilidad de trabajo y unas condiciones económicas que ayuden a recuperar la competitividad de la planta de Estados Unidos conforme a las exigencias del mercado norteamericano. En el curso de las negociaciones del presente convenio, los trabajadores de la planta de Danville realizaron una huelga en el mes de junio con un impacto no recurrente de €1,9 millones. Posteriormente, en julio de 2019 el National Labor Relations Board (NLBR) ha declarado esta huelga ilegal.

En España, en los meses de abril y junio, se han puesto en marcha dos nuevos módulos de producción de tripas celulósicas en la nueva planta de Cáseda (planta 4), con resultados muy satisfactorios en cuanto a velocidad y eficiencia productiva, lo que permitirá alcanzar un volumen de producción en esta tecnología con escala suficiente para obtener los primeros ahorros productivos.

Con todo ello, el margen bruto<sup>7</sup> del trimestre se ha situado en 69,1% (-3,1 p.p. vs. 2T18) y el margen bruto acumulado ha sido de 70,2% (-2,4 p.p. vs. 1S18).

En el segundo trimestre los gastos de personal han aumentado un 5,5% vs. 2T18 hasta €50,6 millones debido al incremento de los costes salariales y la apreciación de las divisas frente al € (especialmente en el

<sup>5</sup> Ingresos por origen de ventas.

<sup>6</sup> Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.

<sup>7</sup> Margen bruto = (Ingresos - Gastos por consumo) / Ingresos.

caso del US\$). En el acumulado del año los gastos de personal del semestre han alcanzado los €101,7 millones, un crecimiento del 7,0% vs. 1S18.

Durante los primeros años del plan estratégico MORE TO BE se incrementó la plantilla para la puesta en marcha de la nueva capacidad y tecnología, optimizándose en otras plantas a través de mejoras de eficiencia y productividad. La plantilla media a junio de 2019 se ha situado en 4.657 personas incluyendo las 98 personas de Globus en Australia y Nueva Zelanda, un descenso del 0,1% frente al año anterior.

En términos trimestrales, los "Otros gastos de explotación" se han situado un 2,1% por debajo del mismo periodo del ejercicio anterior hasta €47,6 millones, con los gastos por suministro de energía creciendo un 4,8% frente a 2T18. En términos acumulados, los "Otros gastos de explotación" del primer semestre de 2019 han aumentado un 1,5% frente a 1S18 hasta €95,8 millones, del mismo, los gastos por suministro de energía han crecido un 12,1% vs. 1S18.

### **Resultado operativo y neto**

En el trimestre, el EBITDA recurrente ha alcanzado los €48,9 millones con un crecimiento del 0,7% frente al año anterior y un descenso del 1,7% excluyendo el impacto de las divisas.

En términos reportados el EBITDA se ha situado en €47,0 millones, un 14,2% por debajo de niveles de 2T18 debido principalmente a los €6,3 millones de resultado no recurrente positivo registrado en 2T18 como compensación por infracción de patente, y el incremento en 2T19 de los gastos por consumo procedente del mix de ventas, los mayores costes de energía y derechos de emisión, la puesta en marcha de un nuevo módulo en la planta 4 en España y la huelga en Estados Unidos.

En el acumulado del año, el EBITDA recurrente del 1S19 se ha situado en €94,8 millones, estable frente a 1S18, y un descenso del 4,9% excluyendo el impacto de las divisas. En términos reportados el EBITDA obtenido es de €92,9 millones, un 15,0% menos que en 1S18.

El gasto por amortizaciones en 2T19 ha crecido un 12,5% vs. 2T18 hasta los €17,7 millones. En el primer semestre de 2019 las amortizaciones han crecido un 15,5% vs. 1S18 hasta los €35,5 millones como consecuencia de la puesta en marcha de la nueva planta de producción en Cáseda y las inversiones realizadas en el transcurso del presente plan estratégico MORE TO BE.

De este modo, el Grupo ha obtenido un Resultado de Explotación de €29,3 millones en el segundo trimestre (-25,0% vs. 2T18), y de €57,4 millones en el semestre (-26,9% vs. 1S18)

El resultado financiero del segundo trimestre del año ha registrado una pérdida de -€0,4 millones frente al beneficio de +€4,5 millones de 2T18 debido a las diferencias de cambio, en este trimestre se han registrado unas pérdidas de -€0,03 millones frente al beneficio de +€4,8 millones del año anterior. En el primer semestre de 2019 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€0,1 millones siendo las diferencias positivas de cambio de +€1,0 millones, y que compara con el Resultado financiero neto positivo de +€2,3 millones de 1S18, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con +€2,9 millones.

El Beneficio antes de impuestos acumulado a junio de 2019 ha alcanzado los €57,5 millones (€28,9 millones en 2T19) con un gasto por Impuesto de Sociedades de €11,8 millones (un descenso del 22,0%) de los cuales €5,9 millones se han registrado en 2T19, y ha situado la tasa fiscal efectiva acumulada en el semestre de 20,5% (18,7% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Finalmente, el Resultado Neto del segundo trimestre es de €22,9 millones, un descenso del 17,6% en términos recurrentes y del 32,6% en la cifra reportada. En el primer semestre de 2019 el beneficio neto ha alcanzado los €45,7 millones, un 30,5% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior y un 14,8% en términos recurrentes.

## **Inversión**

En el primer semestre de 2019 Viscofan ha avanzado con las iniciativas previstas en esta fase del plan estratégico MORE TO BE, entre las que destaca la mencionada puesta en marcha de nuevos módulos en la nueva tecnología de celulósica en la planta de Cáseda (España) que permitirá alcanzar mejores costes productivos en la segunda mitad del año conforme a lo previsto en los planes de la compañía.

Tras el importante esfuerzo inversor realizado en la primera fase (2016-2018) del plan estratégico MORE TO BE, los últimos años de este periodo (2019-2020) se caracterizan por una menor necesidad inversora en términos absolutos. De este modo, en este primer semestre se han invertido un total de €22,9 millones, inferior en un 24,1% frente a los €30,2 millones invertidos en 1S18, en línea con los €60 millones de inversión previsto para el ejercicio 2019.

## **Pasivos financieros**

La deuda bancaria neta al cierre de junio de 2019 se sitúa en €73,0 millones, un descenso del 8,4% frente a €79,7 millones a diciembre de 2018. La sólida generación de caja ha permitido financiar las inversiones enmarcadas en el plan estratégico MORE TO BE y una remuneración creciente a los accionistas.

## **Pago de dividendos en 2019**

El 6 de junio de 2019 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2018 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,95 brutos por acción equivalente a un total de €44,2 millones. Este dividendo complementario, junto con el dividendo extraordinario pagado en marzo de 2018, el dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2018 y la prima de asistencia a Junta supone un reparto total de €1,73 por acción, un 11,6% más que en el ejercicio precedente.

## **Previsión resultados 2019**

El Grupo Viscofan está logrando notables progresos en las regiones de Latinoamérica y Norteamérica, mientras sigue mejorando su liderazgo apoyándose en el crecimiento de las ventas de envolturas gracias a la mejora del mix de precios, el desarrollo de nuevos productos y la respuesta al mercado ("time to market").

No obstante, la evolución del mercado en la región de Europa y Asia está siendo más débil de lo anticipado inicialmente, en parte debido por el descenso en la oferta de cerdo y su encarecimiento en esta región provocado por la crisis de la fiebre porcina en China, y también por la mayor actividad comercial por parte de algunos competidores en la búsqueda de la protección de volúmenes en esta región, dificultando la consecución de los resultados esperados por el Grupo para el ejercicio.

El éxito en el lanzamiento de nuevos productos, las mejoras introducidas y el mayor volumen de producción en la nueva planta de Cáseda una vez instalada nueva capacidad en esta tecnología va a permitir acelerar el crecimiento en la segunda mitad del año tanto en el nivel de ingresos como de resultados operativos.

Los ingresos de 2019 se situarán entre 825 y 840 millones de €, un incremento del 5% al 7% donde la favorable evolución de los ingresos en el continente americano contrarrestan el descenso de los volúmenes en Europa y Asia.

El EBITDA recurrente de 2019 se situará entre 193 y 200 millones de €, un crecimiento del 2% al 5% frente al EBITDA recurrente del año anterior reflejando la mejora operativa esperada en la segunda mitad del año.

De este modo el resultado neto recurrente de 2019 se situará entre 95 y 102 millones de €, un descenso del 12% al 6% frente al año anterior debido al incremento de la tasa fiscal y a las diferencias de cambio.

Las inversiones se mantienen dentro de los 60 millones de € previstos en el año.

**Resultados financieros Grupo Viscofan 1S19 ('000 €)**

	Ene-Jun' 19	Ene-Jun' 18	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>409.890</b>	<b>385.692</b>	<b>6,3%</b>
Otros Ingresos de explotación	2.305	18.257	-87,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	128	128	0,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	12.122	23.772	-49,0%
Aprovisionamientos	-134.374	-129.427	3,8%
Gastos de personal	-101.723	-95.092	7,0%
Otros gastos de explotación	-95.773	-94.327	1,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	299	314	-4,8%
Deterioro de inmovilizado	-65	-52	25,0%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	87	30	190,0%
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>94.755</b>	<b>94.802</b>	<b>0,0%</b>
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>23,1%</i>	<i>24,6%</i>	<i>-1,5 p.p.</i>
No recurrente	-1.859	14.493	c.s.
<b>EBITDA</b>	<b>92.896</b>	<b>109.295</b>	<b>-15,0%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,7%</i>	<i>28,3%</i>	<i>-5,6 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-35.531	-30.767	15,5%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>57.365</b>	<b>78.528</b>	<b>-26,9%</b>
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>14,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>-6,4 p.p.</i>
Ingresos financieros	101	164	-38,4%
Gastos financieros	-948	-779	21,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	971	2.893	-66,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	24	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>124</b>	<b>2.302</b>	<b>-94,6%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>57.489</b>	<b>80.830</b>	<b>-28,9%</b>
Impuestos	-11.801	-15.133	-22,0%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>45.688</b>	<b>65.697</b>	<b>-30,5%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>45.688</b>	<b>65.697</b>	<b>-30,5%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	45.701	65.757	-30,5%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-13	-60	-78,3%

**Resultados financieros Grupo Viscofan 2T19 ('000 €)**

	Abr-Jun' 19	Abr-Jun' 18	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>208.645</b>	<b>197.897</b>	<b>5,4%</b>
Otros Ingresos de explotación	783	8.400	-90,7%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	64	64	0,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	2.279	8.544	-73,3%
Aprovisionamientos	-66.759	-63.649	4,9%
Gastos de personal	-50.591	-47.954	5,5%
Otros gastos de explotación	-47.567	-48.569	-2,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	150	157	-4,5%
Deterioro de inmovilizado	-7	-47	-85,1%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	33	-8	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>48.889</b>	<b>48.551</b>	<b>0,7%</b>
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>23,4%</i>	<i>24,5%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>
No recurrente	-1.859	6.284	c.s
<b>EBITDA</b>	<b>47.030</b>	<b>54.835</b>	<b>-14,2%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,5%</i>	<i>27,7%</i>	<i>-5,2 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-17.717	-15.745	12,5%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>29.313</b>	<b>39.090</b>	<b>-25,0%</b>
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>14,0%</i>	<i>19,8%</i>	<i>-5,8 p.p.</i>
Ingresos financieros	45	87	-48,3%
Gastos financieros	-461	-410	12,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-27	4.804	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	-1	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-443</b>	<b>4.480</b>	<b>c.s</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>28.870</b>	<b>43.570</b>	<b>-33,7%</b>
Impuestos	-5.932	-9.524	-37,7%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>22.938</b>	<b>34.046</b>	<b>-32,6%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>22.938</b>	<b>34.046</b>	<b>-32,6%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	22.939	34.081	-32,7%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-1	-35	-97,1%



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

	Jun' 19	Dic' 18	Variación
Inmovilizado intangible	22.459	22.915	-2,0%
Fondo de Comercio	6.050	5.933	2,0%
Otros activos intangibles	16.409	16.982	-3,4%
Inmovilizado material	487.297	479.479	1,6%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	2.662	2.615	1,8%
a) A valor razonable con cambios en resultados	266	266	0,0%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	266	266	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	2.396	2.349	2,0%
Derivados no corrientes	0	13	n.s.
De cobertura	0	13	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	21.623	22.533	-4,0%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>534.041</b>	<b>527.555</b>	<b>1,2%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	295.959	284.341	4,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	180.016	178.711	0,7%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	155.557	150.586	3,3%
Otros deudores	20.627	21.947	-6,0%
Activos por impuesto corriente	3.832	6.178	-38,0%
Otros activos financieros corrientes	2.546	8.433	-69,8%
a) A valor razonable con cambios en resultados	730	730	0,0%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	730	730	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	1.816	7.703	-76,4%
Derivados corrientes	1.499	742	102,0%
De cobertura	1.499	701	113,8%
Resto	0	41	n.s.
Otros activos corrientes	8.276	2.910	184,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	55.025	31.050	77,2%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>543.321</b>	<b>506.187</b>	<b>7,3%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.077.362</b>	<b>1.033.742</b>	<b>4,2%</b>

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

	Jun' 19	Dic' 18	Variación
Capital	32.550	32.623	-0,2%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	739.782	701.377	5,5%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	-5.289	n.s.
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	45.701	123.833	-63,1%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-35.818	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>818.045</b>	<b>816.738</b>	<b>0,2%</b>
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	-54.644	-59.125	-7,6%
Operaciones de cobertura	627	-380	c.s.
Diferencias de conversión	-55.271	-58.745	-5,9%
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.
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO</b>	<b>-54.644</b>	<b>-59.125</b>	<b>-7,6%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA</b>	<b>763.401</b>	<b>757.613</b>	<b>0,8%</b>
Participaciones no controladoras	86	13	561,5%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>763.487</b>	<b>757.626</b>	<b>0,8%</b>
Subvenciones	1.838	2.135	-13,9%
Provisiones no corrientes	21.971	21.964	0,0%
Pasivos financieros no corrientes	90.844	56.476	60,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	63.138	44.231	42,7%
Otros pasivos financieros	27.706	12.245	126,3%
Pasivo por impuesto diferido	19.010	21.352	-11,0%
Derivados no corrientes	74	495	-85,1%
De cobertura	74	495	-85,1%
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>133.737</b>	<b>102.422</b>	<b>30,6%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	7.457	5.745	29,8%
Pasivos financieros corrientes	76.115	78.448	-3,0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	64.893	66.497	-2,4%
Otros pasivos financieros	11.222	11.951	-6,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	95.947	88.187	8,8%
Proveedores	57.039	58.188	-2,0%
Otros acreedores	29.050	24.015	21,0%
Pasivos por impuesto corriente	9.858	5.984	64,7%
Derivados corrientes	177	1.046	-83,1%
De cobertura	177	904	-80,4%
Resto	0	142	n.s.
Otros pasivos corrientes	442	268	64,9%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>180.138</b>	<b>173.694</b>	<b>3,7%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO</b>	<b>1.077.362</b>	<b>1.033.742</b>	<b>4,2%</b>
<b>DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)</b>	<b>73.006</b>	<b>79.678</b>	<b>-8,4%</b>

**Estado de Flujos de efectivo ('000 €)**

	Ene-Jun' 19	Ene-Jun' 18	Variación
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>73.611</b>	<b>58.943</b>	<b>24,9%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>57.489</b>	<b>80.830</b>	<b>-28,9%</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>38.944</b>	<b>30.173</b>	<b>29,1%</b>
Amortización del inmovilizado	35.531	30.767	15,5%
Otros ajustes del resultado (netos)	3.413	-594	c.s.
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-15.425</b>	<b>-35.234</b>	<b>-56,2%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-7.397</b>	<b>-16.826</b>	<b>-56,0%</b>
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	-7.124	-16.593	-57,1%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-273	-233	17,2%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-23.464</b>	<b>-33.858</b>	<b>-30,7%</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>-24.072</b>	<b>-34.448</b>	<b>-30,1%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-132	-1.776	-92,6%
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-23.940	-32.672	-26,7%
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.
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>340</b>	<b>207</b>	<b>64,3%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	340	207	64,3%
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.
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>268</b>	<b>383</b>	<b>-30,0%</b>
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	268	383	-30,0%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-25.889</b>	<b>-15.222</b>	<b>70,1%</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>17.225</b>	<b>38.959</b>	<b>-55,8%</b>
Emisión	69.572	45.524	52,8%
Devolución y amortización	-52.347	-6.565	697,4%
<b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-44.175</b>	<b>-48.934</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>1.061</b>	<b>-5.247</b>	<b>c.s.</b>
Pago de intereses	-902	-811	11,2%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.963	-4.436	c.s.
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>-283</b>	<b>-207</b>	<b>36,7%</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>23.975</b>	<b>9.656</b>	<b>148,3%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>31.050</b>	<b>28.143</b>	<b>10,3%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>55.025</b>	<b>37.799</b>	<b>45,6%</b>

## Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

### Tipos de cambio medios (divisa/€)

### Cierre (divisa/€)

	1S19	1S18	Variación	Jun 19	Dic 18	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,130	1,211	7,2%	1,138	1,145	0,6%
Dólar canadiense	1,507	1,547	2,6%	1,489	1,561	4,8%
Peso mexicano	21,651	23,076	6,6%	21,820	22,492	3,1%
Real brasileño	4,342	4,144	-4,6%	4,361	4,437	1,7%
Corona checa	25,683	25,498	-0,7%	25,447	25,724	1,1%
Libra esterlina	0,874	0,880	0,7%	0,897	0,895	-0,2%
Dinar serbio	118,095	118,296	0,2%	117,912	118,195	0,2%
Yuan renminbi chino	7,659	7,702	0,6%	7,817	7,847	0,4%
Peso Uruguayo	38,225	35,444	-7,3%	40,037	37,105	-7,3%
Dólar australiano	1,600	1,569	-1,9%	1,623	1,622	0,0%
Dólar neozelandés	1,682	1,691	0,6%	1,700	1,706	0,3%

### Para más información dirigirse a:

Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa

Tfno: + 34 948 198 436

e-mail: [aresa@viscofan.com](mailto:aresa@viscofan.com); [beguiristainf@viscofan.com](mailto: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.
- Ingresos y EBITDA comparable: Esta medida excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio con respecto al periodo comparable anterior 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.