

Resultados Enero-Septiembre 2014



Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados enero-septiembre 2014

- +15,3% en el crecimiento del resultado neto trimestral hasta €27,2MM apoyado por la fortaleza operativa y la mejor evolución de los tipos de cambio.
- +0,7 p.p. en la mejora del margen EBITDA¹ trimestral hasta 23,8%. En términos acumulados el margen EBITDA consolidado acumulado recurrente² crece 0,3 p.p. y se sitúa en 23,8%.
- +7,5% en el crecimiento del EBITDA trimestral y del +4,3% en el acumulado del ejercicio hasta €142,0MM (+2,3% en términos recurrentes²).
- +4,6% en el crecimiento de los ingresos consolidados en el tercer trimestre hasta los €200,1MM (+1,6% en términos acumulados hasta €588,0MM) gracias al aumento en volúmenes y el avance del Grupo IAN.
- La deuda bancaria neta³ se sitúa en €86,3MM a cierre de septiembre de 2014, reduciendo el apalancamiento financiero⁴ en 1,3 p.p. frente a diciembre de 2013 hasta el 14,9%, con un ligero incremento en la deuda bancaria neta del 2,0%.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, los resultados del tercer trimestre "son un reflejo de la mejora en nuestras operaciones no sólo en la excelente evolución de las nuevas plantas en China y Uruguay, sino del compromiso de todo el equipo humano por seguir mejorando día a día".

¹ EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

² Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado neto debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC. En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €2,8MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

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

⁴ Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio.

Resultados 9M14. Grupo Consolidado

Resumen cuenta de resultados financieros 9M14. Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Sep' 14	Ene-Sep' 13	Variación	Recurrente *			
				Ene-Sep' 14	Ene-Sep' 13	Variación	Variación ex-forex
Importe neto de la cifra de negocios	588.046	578.777	1,6%	585.097	578.777	1,1%	3,7%
EBITDA	141.957	136.088	4,3%	139.214	136.088	2,3%	5,1%
Margen EBITDA	24,1%	23,5%	0,6 p.p.	23,8%	23,5%	0,3 p.p.	0,3 p.p.
EBIT	102.959	99.835	3,1%	100.216	99.835	0,4%	
Beneficio neto	78.188	77.415	1,0%	76.268	74.581	2,3%	

Resumen cuenta de resultados financieros 3T14. Grupo Viscofan ('000 €)

	Jul-Sep' 14	Jul-Sep' 13	Variación	Recurrente *			
				Jul-Sep' 14	Jul-Sep' 13	Variación	Variación ex-forex
Importe neto de la cifra de negocios	200.107	191.282	4,6%	200.107	191.282	4,6%	4,6%
EBITDA	47.570	44.265	7,5%	47.570	44.265	7,5%	6,6%
Margen EBITDA	23,8%	23,1%	0,7 p.p.	23,8%	23,1%	0,7 p.p.	0,4 p.p.
EBIT	34.318	32.055	7,1%	34.318	32.055	7,1%	
Beneficio neto	27.249	23.643	15,3%	27.249	23.643	15,3%	

* Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado neto debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC. En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €2,8MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

El importe neto de la cifras de negocios consolidada del tercer trimestre crece un 4,6% vs. 3T13 hasta €200,1MM apoyado en la fortaleza de los volúmenes de la división de envolturas cuyos ingresos crecen un 4,9%, y en la solidez de la división de alimentación vegetal, que avanza un 3,1% en sus ventas trimestrales.

Con ello, en el periodo acumulado a septiembre los ingresos consolidados ascienden a €588,0MM (+1,6% frente al año anterior) con un crecimiento del 1,4% en los ingresos de la división de envolturas y del 3,2% en los de alimentación vegetal.

Excluyendo el impacto de los ingresos no recurrentes² y el impacto de la variación de los tipos de cambio⁵, los ingresos crecen un 3,7% vs. 9M13.

Un trimestre más continua el descenso en los gastos por consumo⁶, que se sitúan en €65,1MM en 3T14 (-4,8% vs. 3T13), permitiendo una mejora de 3,2 p.p. en el margen bruto⁷ trimestral hasta los 67,4% en 3T14.

En términos acumulados los gastos por consumo disminuyen un 4,5% hasta €184,9MM. Así, el margen bruto acumulado crece hasta el 68,6% frente al 66,5% alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior (+2,1 p.p. vs. 9M13).

La plantilla media asciende a 4.873 personas (un 3,6% más que en septiembre de 2013) como consecuencia de la expansión internacional del Grupo llevada a cabo en el plan estratégico Be MORE, que

⁵ Crecimiento en moneda constante: A efectos comparativos el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de las cuentas y el impacto de la variación del US\$ en las transacciones comerciales.

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

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

incluye la puesta en marcha de dos nuevas fábricas de extrusión de colágeno: China desde el ejercicio 2013 y Uruguay desde el primer trimestre de 2014.

Con este incremento de plantilla, los gastos de personal ascienden a €40,5MM en 3T14, un 4,3% superior a 3T13, con unos gastos de personal acumulados en el año de €120,0MM (+2,5% vs. 9M13).

Los Otros gastos de explotación en 3T14 se incrementan un 18,6% vs. 3T13 hasta €48,5MM, debido principalmente a los gastos registrados en suministros de energía, que crecen un 19,5% frente al año anterior.

En términos acumulados, los Otros gastos de explotación ascienden a €144,5MM, un 6,1% más que en el mismo período del año anterior, con los gastos por suministros de energía creciendo un 8,3% frente a 9M13.

La solidez en el crecimiento de los volúmenes, la reducción de los gastos por consumo y las mejoras productivas en el trimestre han permitido que el margen EBITDA crezca un 0,7 p.p. vs. 3T13 hasta 23,8% situando el EBITDA consolidado del Grupo en €47,6MM, un crecimiento del 7,5% vs. el año anterior.

Del mismo modo, el margen EBITDA consolidado acumulado en el año alcanza una mejora de +0,6 p.p. frente al año anterior hasta el 24,1% y así el EBITDA alcanza un total de €142,0MM, un 4,3% superior al registrado en 9M13. Este crecimiento aún sigue estando erosionado en el año por la debilidad de las principales divisas comerciales, con un US\$/€ depreciándose un 2,9% y el BRL/€ un 11,8% frente al año anterior.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio⁵ y el impacto de la modificación de la remuneración a la cogeneración registrado en junio, el EBITDA recurrente² crece un 5,1% vs. 9M13.

Las amortizaciones ascienden a €13,3MM en el 3T14 (+8,5% vs. 3T13) y €39,0MM en 9M14 (+7,6% vs. 9M13). Este aumento está asociado a la ampliación y mejora del parque industrial realizada en estos últimos años dentro del Plan estratégico Be MORE y que situó los niveles de inversión de 2013 en máximos históricos, destacando la mencionada puesta en marcha de las nuevas plantas de extrusión de colágeno en China (1T13) y en Uruguay (que comenzó a producir en el primer trimestre del ejercicio 2014).

A pesar de este mayor gasto por amortizaciones, el crecimiento en ventas y EBITDA se traduce en un aumento del 7,1% en el EBIT de 3T14 vs. 3T13 hasta €34,3MM y del 3,1% en el EBIT de 9M14 vs. 9M13 hasta €103,0MM (+0,4% en términos recurrentes²).

El Resultado financiero neto negativo de 9M14 se sitúa en €1,2MM, un 59,6% inferior a las pérdidas registradas en 9M13. Este comportamiento es debido a las diferencias positivas de cambio registradas (€2,0MM) que contrastan con €0,8MM de diferencias negativas de cambio registradas en 9M13.

El Beneficio antes de impuestos acumulado se sitúa en €101,8MM con unos impuestos que ascienden a €23,6MM y equivalen a una tasa fiscal efectiva del 23,2%. El incremento de 3,1 p.p. frente a la tasa fiscal del mismo período del ejercicio anterior (20,1%) se debe al positivo impacto fiscal de €2,8MM registrado en 2013 como consecuencia de la actualización de balances realizada en España.

Con todo, el Resultado neto del 3T14 alcanza los €27,2MM, un 15,3% superior que el mismo período del ejercicio anterior, llevando al Resultado neto acumulado a €78,2MM (+1,0% vs. 9M13), y de €76,3MM en términos recurrentes² (2,3% vs. 9M13).

La fortaleza de los resultados operativos permite mantener el ritmo inversor establecido dentro del plan estratégico Be MORE hasta los €38,5MM con el objetivo de seguir adaptando la capacidad productiva al crecimiento observado en el mercado por un lado y por otro lado mejorar y optimizar el proceso productivo, en este sentido destaca la inversión realizada para mejorar la eficiencia energética con la puesta en operación de una turbina en Alemania.

El esfuerzo inversor llevado a cabo en el año, sin renunciar al incremento en el dividendo pagado en junio de 2014, justifica el incremento del 2,0% (€1,7MM) en la deuda bancaria neta, hasta €86,3MM. Si bien el apalancamiento financiero se reduce de 16,2% en diciembre de 2013 hasta 14,9% en septiembre de 2014.

Resultados 9M14. Envolturas

Resumen cuenta de resultados financieros 9M14. Envolturas ('000 €)

	Ene-Sep' 14	Ene-Sep' 13	Variación	Recurrente *			
				Ene-Sep' 14	Ene-Sep' 13	Variación	Variación ex-forex
Importe neto de la cifra de negocios	506.287	499.543	1,4%	503.338	499.543	0,8%	3,8%
EBITDA	136.210	130.491	4,4%	133.468	130.491	2,3%	5,4%
Margen EBITDA	26,9%	26,1%	0,8 p.p.	26,5%	26,1%	0,4 p.p.	0,4 p.p.
EBIT	99.482	96.811	2,8%	96.740	96.811	-0,1%	
Beneficio neto	75.515	74.122	1,9%	73.595	72.193	1,9%	

Resumen cuenta de resultados financieros 3T14. Envolturas ('000 €)

	Jul-Sep' 14	Jul-Sep' 13	Variación	Recurrente *			
				Jul-Sep' 14	Jul-Sep' 13	Variación	Variación ex-forex
Importe neto de la cifra de negocios	172.028	164.040	4,9%	172.028	164.040	4,9%	4,9%
EBITDA	45.019	42.131	6,9%	45.019	42.131	6,9%	6,2%
Margen EBITDA	26,2%	25,7%	0,5 p.p.	26,2%	25,7%	0,5 p.p.	0,3 p.p.
EBIT	32.674	30.889	5,8%	32.674	30.889	5,8%	
Beneficio neto	25.747	22.633	13,8%	25.747	22.633	13,8%	

* Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado neto debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC. En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €1,9MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

A lo largo del ejercicio 2014 el mercado de envolturas sigue mostrando un sólido crecimiento respaldado por la sustitución de la tripa natural y la búsqueda activa de ahorros y productividades en la elaboración de embutidos por parte de los procesadores cárnicos, especialmente en las áreas emergentes de Asia y Latinoamérica. En cambio, las regiones de Europa del Este y Norteamérica han mostrado un comportamiento más moderado, fundamentalmente Ucrania y Estados Unidos.

Precisamente, el posicionamiento del Grupo Viscofan en las áreas con mayor potencial de crecimiento unido a las mejoras productivas implementadas a lo largo del plan Be MORE han permitido a la división registrar crecimiento en volúmenes en todas las familias de envolturas: celulósica, colágeno, fibrosa y plásticos.

En el 3T14 las ventas de la división de envolturas crecen un 4,9% vs. 3T13 hasta €172,0MM. De este importe los ingresos de cogeneración descienden un 4,9% hasta €11,5MM, mientras que las ventas de envolturas crecen un 5,6% vs. 3T13, en línea con el crecimiento de los volúmenes, hasta €160,6MM.

En el acumulado anual el importe neto de la cifra de negocios de la división de envolturas crece un 1,4% vs. 9M13 hasta los €506,3MM. La solidez en el crecimiento de los volúmenes, especialmente en áreas emergentes, permite contrarrestar los efectos negativos de la debilidad de las principales divisas comerciales, que erosionan en €15,1MM el crecimiento, y la regulación energética, que ha provocado un descenso interanual en los ingresos de cogeneración de €3,0MM.

El desglose de los ingresos de la división de envolturas es:

- Las ventas de envolturas crecen +2,1% vs. 9M13 hasta los €469,6MM, y un 5,4% excluyendo el impacto de los tipos de cambio⁵, un crecimiento similar al aumento de los volúmenes, impulsado por el positivo comportamiento en todas las familias.
- Las ventas de energía de cogeneración disminuyen 7,6% vs. 9M13 hasta los €36,7MM, como consecuencia del negativo impacto de la regulación energética en la cogeneración.

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas⁸:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 6,4% frente a 9M13 llegando a los €280,0MM, impulsado por el incremento de ventas en el continente asiático.
- En Norteamérica los ingresos disminuyen un 6,2% vs. 9M13 hasta los €147,1MM, en un periodo caracterizado por la depreciación del US\$ frente al euro del 2,9% y el descenso del mercado provocado por los efectos del virus PED en la cabaña porcina.
- En Latinoamérica, los ingresos se mantienen estables en €79,3MM registrando un leve descenso del 0,4%. Este comportamiento es muy positivo teniendo en cuenta que la cifra de ingresos de la región se ha visto erosionada por la depreciación del 11,8% del real brasileño.

En un año marcado por las iniciativas de Optimización del plan Be MORE, las mejoras productivas introducidas (con incrementos de eficiencias y menor "waste" productivo), así como ahorros en aprovisionamientos de materias primas han permitido reducir los gastos de consumo e impulsar el margen bruto, que en 3T14 se sitúa en 70,8% (+3,0 p.p. más que en 3T13) y en 72,8% en 9M14 (+2,2 p.p. vs. 9M13). Los gastos por consumo descienden un 4,9% en 3T14 vs. 3T13 hasta €50,3MM, y un 6,2% en 9M14 vs. 9M13 hasta los €137,7MM.

Cabe recordar que en el tercer trimestre se realizan paradas estacionales de mantenimiento que incrementan los gastos por consumos asociados al "waste" productivo al retomar la producción, provocando que el margen bruto se sitúe por debajo de la media anual en este trimestre e incurriendo en gastos de planta adicionales.

La plantilla media de la división de envolturas asciende a 4.093 personas, un 5,1% más que a septiembre de 2013, reflejando principalmente el aumento de la plantilla en las nuevas plantas de Uruguay y China. Con unos gastos de personal que crecen un 2,8% hasta los €36,6MM en 3T14 y un 1,9% en el acumulado anual situándose en €109,5MM.

Los Otros gastos de explotación crecen 6,4% vs. 9M13 hasta €125,8MM, al igual que los gastos por suministros de energía, que aumentan 8,2% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. En términos trimestrales los Otros gastos de explotación se sitúan en €41,4MM (+20,7% vs. 3T13) con unos gastos por suministro de energía que crecen un 19,2% vs. 3T13.

Se ha obtenido el crecimiento en volúmenes con una mejora de márgenes operativos gracias a los ahorros en costes y las eficiencias productivas, que suponen una mejora del margen EBITDA, tanto en términos acumulados (+0,8 p.p.), como en el tercer trimestre (+0,5 p.p.) hasta situarse en el 26,9% y 26,2% respectivamente.

Así, en 3T14 el EBITDA crece un 6,9% hasta los €45,0MM y un 4,4% en el acumulado del año hasta €136,2MM.

Excluyendo el impacto de las divisas⁵ y los resultados no recurrentes² asociados a los cambios regulatorios en cogeneración en España el EBITDA recurrente acumulado crece 5,4% vs. 9M13.

Un mayor valor de inmovilizado material asociado a la expansión internacional de la división y la mejora del parque industrial existente suponen un mayor gasto por amortizaciones, que en 3T14 ascienden a €12,3MM (+9,8% vs. 3T13) y a €36,7MM en 9M14 (+9,0% vs. 9M13). Esto da lugar a un EBIT de €32,7MM

⁸ Ingresos por origen de ventas.

en 3T14 y €99,5MM en 9M14, crecimientos del 5,8% y 2,8% respectivamente frente al mismo periodo del ejercicio anterior

En consecuencia, el Resultado Neto del tercer trimestre crece un 13,8% vs. 3T13 hasta €25,8MM, con un crecimiento de un 1,9% en 9M14 vs. 9M13 hasta €75,5MM (al igual que el +1,9% alcanzado en términos recurrentes²) a pesar del significativo aumento en la tasa fiscal efectiva (23,4% vs. 21,2% en 9M13).

Resultados 9M14. Grupo IAN

Resumen cuenta de resultados financieros Alimentación vegetal ('000 €)

	Ene-Sep' 14	Ene-Sep' 13	Variación	Jul-Sep' 14	Jul-Sep' 13	Variación
Ingresos	81.759	79.234	3,2%	28.079	27.242	3,1%
EBITDA	5.747	5.597	2,7%	2.551	2.134	19,5%
Margen EBITDA	7,0%	7,1%	-0,1 p.p.	9,1%	7,8%	1,3 p.p.
EBIT	3.477	3.024	15,0%	1.644	1.166	41,0%
Beneficio neto	2.673	3.293	-18,8%	1.502	1.010	48,7%
Beneficio neto recurrente *	2.673	2.388	11,9%	1.502	1.010	48,7%

* En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €0,9MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

La división de alimentación vegetal sigue mostrando un comportamiento positivo en ingresos gracias a la fortaleza de marca Carretilla (apoyada por el liderazgo de los espárragos y el éxito de los platos preparados) así como la diversificación de la gama y la búsqueda de nuevos mercados de exportación.

El importe neto de la cifra de negocios en 3T14 aumenta un 3,1% hasta los €28,1MM, contribuyendo al crecimiento de 3,2% en el acumulado anual, cuyos ingresos se sitúan en €81,8MM.

El buen comportamiento en ingresos se traslada al crecimiento del EBITDA, que en términos acumulados crece un 2,7% frente al año anterior hasta los €5,7MM a pesar del mayor coste de las materias primas y la presión por reducir precios de venta por parte de las cadenas de distribución. Con ello el margen EBITDA se sitúa en 7,0%, 0,1 p.p. inferior a 9M13.

El resultado neto acumulado asciende a €2,7MM, un 18,8% menos que en el ejercicio anterior, debido principalmente a que en este mismo periodo del año 2013, la división registró un beneficio fiscal de €0,9MM procedente de la revalorización de activos llevada a cabo en España. Excluyendo este impacto, el resultado neto de IAN crece un 11,9% frente al año anterior.

ANEXOS

Hechos significativos

- En junio de 2014 entró en vigor la orden ministerial IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, se ha recalculado el deterioro esperado en la remuneración de la actividad de cogeneración del Grupo Viscofan en España.

Este deterioro es 2,9 millones de euros inferior al contabilizado en los ingresos en el ejercicio 2013, y 2,7 millones de euros inferior al impacto contabilizado en el resultado de explotación, basado en la propuesta de dicha orden ministerial que la Secretaría de Estado de Energía remitió a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en enero de 2014 y que el Grupo Viscofan señaló en su Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas en la nota 29. Hechos posteriores.

- Asimismo, en abril de 2014 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes puntos:
 - Se aprobaron el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Propuesta de Distribución de Resultados incluyendo el reparto de un dividendo complementario de 0,704 euros por acción, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión incluyendo el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo y la Gestión Social, de la Sociedad Viscofan, S.A., así como el Estado Consolidado de Situación Financiera, la Cuenta de Resultados Consolidada, el Estado del Resultado Global Consolidado, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión y la Gestión Social consolidados del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad, todos ellos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013.
 - Se acordó nombrar auditores para la revisión de los estados financieros de Viscofan, Sociedad Anónima y de las cuentas consolidadas del grupo de sociedades de los que dicha Sociedad es Sociedad dominante, para el ejercicio que finaliza a 31 de diciembre de 2014, a Ernst & Young, S.L.
 - Se acordó reducir la duración del cargo de consejero de 6 a 4 años, modificando el artículo 27º de los estatutos sociales.
 - Se acordó incluir en los estatutos sociales el cargo de consejero coordinador, modificando el artículo 27º ter e incluyendo el artículo 27º quáter.
 - Se acordó incorporar a los estatutos sociales la evaluación del Consejo y sus comisiones, mediante la inclusión del artículo 27 quinquies.
 - Se acordó modificar el artículo 30 de los estatutos sociales para incorporar requisitos relativos a la condición de los consejeros en la Comisión de Auditoría.
 - Se acordó incorporar a los estatutos sociales la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, modificando el artículo 30 para incluir el punto 3.
 - Se acordó reelegir a Doña Agatha Echevarría Canales consejera con calificación de Otros externos.

- Se acordó reelegir a Don Néstor Basterra Larroudé consejero con la calificación de Otros Externos.
- Se acordó nombrar a Don Jaime Real de Asúa y Arteche consejero independiente.
- Se acordó nombrar a Don José Antonio Canales García consejero ejecutivo.

Enero-Septiembre 2014 y 2013. Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Sep' 14	Ene-Sep' 13	Variación	Recurrente *		
				Ene-Sep' 14	Ene-Sep' 13	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	588.046	578.777	1,6%	585.097	578.777	1,1%
Otros Ingresos de explotación	2.684	3.182	-15,7%	2.684	3.182	-15,7%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	244	219	11,4%	244	219	11,4%
Var. existencias productos terminados y en curso	18.568	10.932	69,8%	18.568	10.932	69,8%
Aprovisionamientos	-203.482	-204.610	-0,6%	-203.482	-204.610	-0,6%
Gastos de personal	-119.992	-117.021	2,5%	-119.992	-117.021	2,5%
Otros gastos de explotación	-144.520	-136.179	6,1%	-144.314	-136.179	6,0%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	426	552	-22,8%	426	552	-22,8%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-17	236	c.s	-17	236	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	141.957	136.088	4,3%	139.214	136.088	2,3%
Margen EBITDA	24,1%	23,5%	0,6 p.p.	23,8%	23,5%	0,3 p.p.
Amortización de inmovilizado	-38.998	-36.253	7,6%	-38.998	-36.253	7,6%
EBIT	102.959	99.835	3,1%	100.216	99.835	0,4%
Margen EBIT	17,5%	17,2%	0,3 p.p.	17,1%	17,2%	-0,1 p.p.
Ingresos financieros	362	360	0,6%	362	360	0,6%
Gastos financieros	-3.502	-2.470	41,8%	-3.502	-2.470	41,8%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	1.958	-815	c.s	1.958	-815	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-1.182	-2.925	-59,6%	-1.182	-2.925	-59,6%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	101.777	96.910	5,0%	99.034	96.910	2,2%
Impuestos	-23.589	-19.495	21,0%	-22.766	-22.329	2,0%
Beneficio después de impuestos	78.188	77.415	1,0%	76.268	74.581	2,3%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio neto	78.188	77.415	1,0%	76.268	74.581	2,3%

* Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado neto debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC. En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €2,8MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

Julio-Septiembre 2014 y 2013. Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Jul-Sep' 14	Jul-Sep' 13	Variación	Recurrente *		
				Ene-Sep' 14	Ene-Sep' 13	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	200.107	191.282	4,6%	200.107	191.282	4,6%
Otros Ingresos de explotación	1.358	762	78,2%	1.358	762	78,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	84	71	18,3%	84	71	18,3%
Var. existencias productos terminados y en curso	11.165	-483	c.s	11.165	-483	c.s
Aprovisionamientos	-76.300	-67.903	12,4%	-76.300	-67.903	12,4%
Gastos de personal	-40.495	-38.810	4,3%	-40.495	-38.810	4,3%
Otros gastos de explotación	-48.455	-40.869	18,6%	-48.455	-40.869	18,6%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	139	185	-24,9%	139	185	-24,9%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-33	30	c.s	-33	30	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	47.570	44.265	7,5%	47.570	44.265	7,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,8%</i>	<i>23,1%</i>	<i>0,7 p.p.</i>	<i>23,8%</i>	<i>23,1%</i>	<i>0,7 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-13.252	-12.210	8,5%	-13.252	-12.210	8,5%
EBIT	34.318	32.055	7,1%	34.318	32.055	7,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>17,1%</i>	<i>16,8%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>17,1%</i>	<i>16,8%</i>	<i>0,3 p.p.</i>
Ingresos financieros	140	155	-9,7%	140	155	-9,7%
Gastos financieros	-1.290	-928	39,0%	-1.290	-928	39,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	1.913	-1.583	c.s	1.913	-1.583	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	763	-2.356	c.s	763	-2.356	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	35.081	29.699	18,1%	35.081	29.699	18,1%
Impuestos	-7.832	-6.056	29,3%	-7.832	-6.056	29,3%
Beneficio después de impuestos	27.249	23.643	15,3%	27.249	23.643	15,3%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio neto	27.249	23.643	15,3%	27.249	23.643	15,3%

* Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado neto debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC. En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €2,8MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

Balance de situación ('000 €)

	Sep' 14	Dic' 13	Variación
Inmovilizado intangible	13.653	16.022	-14,8%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	13.653	16.022	-14,8%
Inmovilizado material	388.485	380.607	2,1%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	925	780	18,6%
Activos por impuesto diferido	14.950	14.554	2,7%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	418.013	411.963	1,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	228.874	202.989	12,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	182.533	150.398	21,4%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	146.109	123.640	18,2%
Otros deudores	29.130	25.561	14,0%
Activos por impuesto corriente	7.294	1.197	509,4%
Otros activos financieros corrientes	1.212	5.937	-79,6%
Otros activos corrientes	7.720	2.649	191,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	26.009	16.739	55,4%
ACTIVOS CORRIENTES	446.348	378.712	17,9%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	864.361	790.675	9,3%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	486.772	441.174	10,3%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	0	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 dominante	78.188	101.520	-23,0%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-19.108	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	597.595	556.221	7,4%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-390	217	c.s.
Diferencias de conversión	-19.754	-34.821	-43,3%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-20.144	-34.604	-41,8%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	577.451	521.617	10,7%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	577.451	521.617	10,7%
Subvenciones	3.917	3.891	0,7%
Provisiones no corrientes	25.976	20.632	25,9%
Pasivos financieros no corrientes	47.717	47.758	-0,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negocia	34.624	35.670	-2,9%
Otros pasivos financieros	13.093	12.088	8,3%
Pasivo por impuesto diferido	20.947	22.549	-7,1%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	98.557	94.830	3,9%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	5.099	5.475	-6,9%
Pasivos financieros corrientes	88.750	84.892	4,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negocia	77.645	65.656	18,3%
Otros pasivos financieros	11.105	19.236	-42,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	92.436	83.279	11,0%
Proveedores	62.932	61.367	2,6%
Otros acreedores	18.802	17.447	7,8%
Pasivos por impuesto corriente	10.702	4.465	139,7%
Otros pasivos corrientes	2.068	582	255,3%
PASIVOS CORRIENTES	188.353	174.228	8,1%
DEUDA BANCARIA NETA	86.260	84.587	2,0%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	9M14	9M13	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,356	1,317	2,9%
Dólar canadiense	1,483	1,348	10,0%
Peso mexicano	17,780	16,705	6,4%
Real brasileño	3,104	2,776	11,8%
Corona checa	27,505	25,748	6,8%
Libra esterlina	0,812	0,852	-4,7%
Dinar serbio	116,229	112,684	3,1%
Yuan remminbi chino	8,333	8,187	1,8%
Peso Uruguayo	31,083	26,430	17,6%

Cierre (divisa/€)

	Sep14	Dic 13	% var.
	1,000	1,000	0,0%
	1,258	1,379	-8,8%
	1,406	1,467	-4,2%
	16,998	18,073	-6,0%
	3,084	3,231	-4,5%
	27,500	27,427	0,3%
	0,777	0,834	-6,8%
	118,851	114,642	3,7%
	7,805	8,419	-7,3%
	31,082	29,546	5,2%

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

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.
