



# Resultados Enero-Septiembre

29 de octubre 2020



## Nota de resultados

### Principales conclusiones resultados Enero-Septiembre 2020:

- José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: "Hemos sido capaces de atender el incremento de la demanda gracias al aumento de la gama de productos en las diferentes tecnologías, la flexibilidad para adaptarnos al nuevo contexto mundial, la excelencia industrial en nuestros centros productivos, los ahorros generados en la nueva planta de celulósica y fibrosa en España, y al buen trabajo de todo el equipo humano de Viscofan. Con todo ello nuestros resultados financieros se sitúan por encima de las expectativas iniciales a pesar de contar con un escenario más adverso de lo previsto en las principales divisas comerciales. Desafortunadamente no todo ha sido positivo y tenemos que lamentar el fallecimiento de dos personas de nuestro equipo en el incendio originado en la zona de oficinas de nuestras instalaciones en Serbia el pasado mes de julio. "
- €671,9 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un 7,4% superior al año anterior, y un 7,2% en términos comparables<sup>1</sup>.
- €169,0 millones en el EBITDA<sup>2</sup>, un crecimiento del 18,0% frente al año anterior y del 23,9% en términos comparables.
- Crecimiento de 2,2 p.p. en el margen EBITDA -que se sitúa en el 25,1%- y de 3,6 p.p. en términos comparables.
- €87,9 millones en el Resultado Neto, un crecimiento del 20,9% frente al año anterior.
- €14,7 millones de deuda bancaria neta<sup>3</sup> a septiembre de 2020, un descenso del 65,3% frente a los €42,5 millones a diciembre de 2019 gracias a la fortaleza de los resultados operativos.

### 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 de la 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, se han limitado los accesos a las instalaciones, se han modificado jornadas laborales y las paradas de mantenimiento, se ha mantenido una estrecha comunicación con la plantilla y se han realizado campañas de concienciación para evitar el contagio tanto en el trabajo como en el ámbito doméstico entre otras medidas.

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, no ha habido interrupciones de producción en ninguna planta por culpa de la pandemia 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.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

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

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.

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 los nueve primeros meses del año las compañías adquiridas contribuyeron con €23,0 millones a la cifra de ingresos y en €0,3 millones al EBITDA.

En un año marcado por la expansión global de la pandemia el mercado de envolturas ha crecido en el conjunto de los primeros nueve meses del año, mostrando que las envolturas son un ingrediente esencial para la producción de alimentación básica para millones de hogares de todo el mundo.

Las medidas de prevención contra la COVID han afectado también a los hábitos alimenticios en muchos países del mundo. En este sentido 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. Los volúmenes han seguido creciendo en los meses de verano, si bien el levantamiento de restricciones en el hemisferio norte occidental ha reducido la tensión en la demanda en esta región mientras se ha reactivado el crecimiento en las regiones emergentes.

Para atender esta demanda el Grupo Viscofan ha elevado la capacidad utilizada de sus centros productivos a la vez que generó un inventario de seguridad que pudiera hacer frente a las contingencias derivadas de restricción de movimientos, o cierres de capacidad provocados por la pandemia del COVID-19.

Los clientes han valorado la amplitud de nuestro portfolio, la proximidad geográfica, y la rapidez de respuesta y seguridad de suministro como factores fundamentales para que Viscofan haya crecido en cuota de mercado en un contexto de alta volatilidad e incertidumbre global.

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, así como mejoras en las eficiencias de las plantas, especialmente en el caso de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa de la Planta 4 en Cáteda.

Lamentablemente, en el mes de julio se declaró un incendio en nuestras instalaciones productivas situadas en Serbia en el que fallecieron dos de nuestros empleados. El incendio que se originó en la zona de oficinas afectó a las instalaciones auxiliares de la planta y supuso la parada de la actividad productiva que se reanudó completamente en agosto. El conjunto de gastos asociados a este incidente asciende a €1,0 millones. Un importe que se prevé cubierto dentro de las pólizas de seguro de la compañía.

## Principales magnitudes financieras

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

	Ene-Sep' 20	Ene-Sep' 19	Variación	Comparable*	Jul-Sep' 20	Jul-Sep' 19	Variación	Comparable*
Importe neto de la cifra de negocios	671.891	625.840	7,4%	7,2%	224.864	215.949	4,1%	6,4%
EBITDA	168.970	143.226	18,0%	23,9%	58.703	50.329	16,6%	31,9%
Margen EBITDA	25,1%	22,9%	2,2 p.p.	3,6 p.p.	26,1%	23,3%	2,8 p.p.	5,7 p.p.
Beneficio de explotación	114.717	89.743	27,8%		41.156	32.377	27,1%	
Resultado Neto	87.864	72.669	20,9%		30.520	26.981	13,1%	

\*Los resultados comparables excluyen el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2020, los cambios en el perímetro de consolidación y los gastos no recurrentes de 2,3 millones de € procedentes de la huelga en una de las plantas de Estados Unidos en 2019.

### Ingresos:

En un contexto de fuerte crecimiento del mercado de envolturas, en el periodo acumulado a septiembre Viscofan ha reforzado su liderazgo global combinando mayores ventas en todas las regiones geográficas de reporte y en todas las familias de producto.

De este modo, el importe neto de la cifra de negocios en 9M20 asciende a €671,9 millones, un crecimiento de 7,4% vs. 9M19, del cual +8,0 p.p. se corresponden con las ventas comparables de envolturas gracias al crecimiento de los volúmenes y a la mejora en el mix de precios de venta, y +3,7 p.p. se deben a la incorporación de Nitta Casings, frente al descenso de -0,8 p.p. debido a menores ventas comparables de cogeneración y de -3,5 p.p. debido a la variación de los tipos de cambio, principalmente el BRL. En términos comparables los ingresos de 9M20 crecen un 7,2% vs 9M19 una vez excluido el cambio en el perímetro de consolidación y la variación de los tipos de cambio.

Del importe neto de la cifra de negocios, €643,7 millones corresponden a ventas de envolturas (+8,6% vs. 9M19), y €28,2 millones a los ingresos por venta de energía de cogeneración, que descienden un -14,9% vs. 9M19 por la menor remuneración de la energía en España.

En el periodo acumulado del año todas las regiones de reporte contribuyen positivamente al crecimiento de ingresos. El desglose<sup>4</sup> geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 9M20 es el siguiente:

- Europa y Asia (53,9% del total): Los ingresos alcanzan los €362,3 millones, un 3,7% superior a 9M19 y un 4,2% en términos comparables.
- Norteamérica (31,5% del total): Los ingresos ascienden a €211,4 millones mostrando un incremento del 16,1% frente a 9M19 y del 3,9% en términos comparables.
- Latinoamérica (14,6% del total): Los ingresos se sitúan en €98,2 millones, un crecimiento del 4,1% frente a 9M19, con un crecimiento del 25,0% en términos comparables.

En el tercer trimestre, el importe neto de la cifra de negocios asciende a €224,9 millones impulsado por los mayores volúmenes, la mejora en el mix de precios de venta y la incorporación de Nitta Casings, que permiten compensar un mayor impacto negativo de las variaciones de tipo de cambio procedente principalmente de la depreciación del BRL y el USD frente al EUR.

El crecimiento trimestral de los ingresos se sitúa en el 4,1% vs. 3T19, de los cuales +7,9 p.p. se corresponden con las ventas comparables de envolturas, y +4,4 p.p. contribuye la incorporación de Nitta Casings, frente al descenso de -1,5 p.p. en las ventas comparables de cogeneración y de -6,7 p.p. provocado por la variación de los tipos de cambio. En términos comparables los ingresos del tercer trimestre crecen un 6,4% frente al año anterior.

<sup>4</sup>Ingresos por origen de ventas.

Del total del importe de la cifra de negocios trimestral, €216,3 millones corresponden a ventas de envolturas (+5,8% vs. 3T19) que alcanza un nuevo máximo histórico trimestral, y €8,5 millones a ingresos por venta de energía de cogeneración (-26,0% vs. 3T19) debido al descenso en el precio de energía en España y a la menor electricidad producida como consecuencia de la parada de motores realizada para instalar los nuevos motores de cogeneración que tienen una mayor eficiencia y posibilidad para usar parcialmente hidrógeno como combustible.

El desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 3T20 es el siguiente:

- Europa y Asia (54,3% del total): Los ingresos alcanzan los €122,0 millones, un 0,6% superior a 3T19. Del mismo, las ventas de envolturas crecen un 2,8% vs. 3T19 mientras que los ingresos por venta de electricidad de cogeneración caen un 24,7% vs. 3T19. En términos comparables los ingresos crecen un 2,1% frente al año anterior.
- Norteamérica (31,5% del total): Los ingresos ascienden a €70,9 millones mostrando un incremento del 13,1% frente a 3T19 y del 3,0% en términos comparables.
- Latinoamérica (14,2% del total): Los ingresos se sitúan en €32,0 millones, un descenso del 0,1% frente a 3T19, mientras que en términos comparables crecen un 29,2%.

### **Gastos de explotación**

En el periodo acumulado los gastos por consumo<sup>5</sup> crecen un 0,1% hasta €195,5 millones dando lugar a un margen bruto<sup>6</sup> de 70,9% (+2,1 p.p. vs. 9M19). En el tercer trimestre, los gastos por consumo decrecen un 2,3% hasta los €71,4 millones situando el margen bruto en el 68,2% (+2,0 p.p. vs. 3T19).

A este comportamiento ha contribuido que el Grupo Viscofan ha incrementado el output en todas las tecnologías y ha obtenido elevadas eficiencias productivas en sus centros fabriles. A su vez, la producción de celulósica y fibrosa bajo la nueva tecnología que se instaló en la Planta 4 de Cáseda (España) está permitiendo alcanzar importantes ahorros productivos en un periodo de alta demanda. Por otro lado, la escasez de pieles ha incrementado el coste de la principal materia prima de colágeno, contrarrestándose con el menor coste de algunas materias primas auxiliares, como la sosa o la glicerina.

La plantilla media acumulada a septiembre de 2020 se ha situado en 4.936 personas mostrando un incremento del 6,4% 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 2,3% frente al año anterior.

Los gastos de personal aumentan un 10,9% en 9M20 vs. 9M19 hasta €167,6 millones y un 7,9% en 3T20 vs. 3T19 hasta €53,4 millones. Este incremento se debe principalmente a la incorporación del personal de Nitta Casings en Estados Unidos y Canadá, e incluye también las primas extraordinarias por presencia pagadas en el segundo trimestre, coincidiendo con el periodo de mayor confinamiento global. Sin tener en cuenta el personal de Nitta Casings en Estados Unidos y Canadá, los gastos de personal crecen un 3,7% en 9M20 vs. 9M19 y un 1,7% en 3T20 vs. 3T19.

Los Otros gastos de explotación crecen un 3,1% en 9M20 frente a 9M19 hasta €144,9 millones. Se han incrementado los gastos de planta, incluyendo los gastos de limpieza y otros, y los gastos de transporte, que han sido en gran medida compensados por el descenso del 8,5% en los gastos por suministro de energía, y los menores gastos de viaje por las restricciones impuestas al movimiento de personas por la pandemia. En términos trimestrales los Otros gastos de explotación registrados en 3T20 se sitúan en €44,2 millones, un 1,0% por debajo de 3T19, con los gastos por suministro de energía descendiendo un 8,0% frente a 3T19.

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

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

### 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.

El EBITDA acumulado en 9M20 crece un 18,0% vs. 9M19 hasta €169,0 millones, con un margen EBITDA de 25,1% (+2,2 p.p. vs. 9M19), mientras que en términos comparables el EBITDA del 9M20 crece un 23,9% frente a 9M19, con un margen EBITDA comparable del 26,9% (+3,6 p.p. vs. 9M19).

En el tercer trimestre, el EBITDA crece un 16,6% hasta €58,7 millones dando lugar a un margen EBITDA del 26,1% (+2,8 p.p. vs. 3T19). En términos comparables el EBITDA trimestral ha registrado un incremento del 31,9% con un margen EBITDA del 29,2% (+5,7 p.p. vs. 3T19).

La menor necesidad de inversiones en estos últimos años se refleja en el gasto por amortizaciones que a 9M20 se sitúa en €54,3 millones, un 1,4% superior que 9M19, mientras que en 3T20 se sitúa en €17,5 millones, -2,3% inferior frente al 3T19.

De este modo, el Grupo ha obtenido un Resultado de Explotación de €114,7 millones en los nueve primeros meses del año (+27,8% vs. 9M19), con el tercer trimestre contribuyendo con €41,2 millones (+27,1% vs. 3T19).

### Resultado financiero

En el periodo acumulado a 9M20 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€1,9 millones (+€1,6 millones en 9M19).

Este comportamiento contrasta con la evolución de los resultados financieros netos del tercer trimestre, registrándose un resultado financiero neto negativo de -€0,5 millones, frente al resultado financiero neto positivo de €1,5 millones en 3T19. La variación se debe fundamentalmente a las diferencias de cambio, donde la debilidad de las divisas en el tercer trimestre supone registrar unas diferencias de cambio negativas de €0,3 millones frente a las diferencias de cambio positivas de €1,9 millones a 3T19.

### Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos acumulado a septiembre de 2020 ha alcanzado los €116,6 millones (+27,6% vs. 9M19). Del mismo, se deducen €28,7 millones de gasto por Impuesto de Sociedades que se incrementa un 53,4% frente al mismo periodo del año anterior debido al mayor crecimiento en países cuya tasa fiscal efectiva es más elevada. De este modo, la tasa fiscal efectiva en 9M20 es de 24,6% frente a 20,5% en 9M19.

En el tercer trimestre, el Beneficio antes de impuestos es de €40,6 millones (+19,8% vs. 3T19) con un gasto por Impuesto de Sociedades de €10,1 millones que sitúa la tasa fiscal efectiva del trimestre en 24,9% (20,4% en 3T19).

Finalmente, el Resultado Neto se sitúa en €87,9 millones, un crecimiento del 20,9% vs. 9M19. En el tercer trimestre el resultado neto se sitúa en €30,5 millones, un crecimiento del 13,1% vs. 3T19.

### Inversión

En los nueve primeros meses del año se han invertido un total de €27,2 millones, un 26,8% inferior a los €37,1 millones invertidos en 9M19. Un nivel de ejecución equivalente al 50% de la inversión esperada para el año, que refleja la dificultad de llevar a cabo proyectos de inversión ambiciosos en el entorno actual.

En el contexto de crecimiento y en línea con el plan estratégico MORE TO BE no se ha cancelado ninguno de los proyectos de inversión significativos previstos para este año, de modo que aquellos que no se ejecuten en su totalidad se realizarán en el ejercicio 2021.

### **Pasivos financieros**

Dentro del plan de actuación frente a la COVID-19 Viscofan ha incrementado la partida de Efectivo hasta €79,3 millones con el objetivo de contar con mayores garantías ante contingencias que se puedan dar en un entorno de tanta incertidumbre como la actual.

Asimismo, la fortaleza de los resultados se ha traducido en una sólida generación de flujo de caja situando la deuda bancaria neta a cierre de septiembre de 2020 en €14,7 millones, un descenso del 65,3% frente a los €42,5 millones registrados en diciembre de 2019. La deuda financiera neta<sup>7</sup> a cierre de septiembre de 2020 se sitúa en €53,6 millones, un 40,0% 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.

---

<sup>7</sup> 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 9M20 ('000 €)**

	Ene-Sep' 20	Ene-Sep' 19	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>671.891</b>	<b>625.840</b>	<b>7,4%</b>
Otros Ingresos de explotación	4.845	3.655	32,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	226	192	17,7%
Var. existencias productos terminados y en curso	11.741	1.078	989,1%
Aprovisionamientos	-207.268	-196.397	5,5%
Gastos de personal	-167.642	-151.208	10,9%
Otros gastos de explotación	-144.872	-140.468	3,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	387	449	-13,8%
Deterioro de inmovilizado	-21	-72	-70,8%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-317	157	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>168.970</b>	<b>145.547</b>	<b>16,1%</b>
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>25,1%</i>	<i>23,3%</i>	<i>1,8 p.p.</i>
Resultados no recurrentes	0	-2.321	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>168.970</b>	<b>143.226</b>	<b>18,0%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>25,1%</i>	<i>22,9%</i>	<i>2,2 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-54.253	-53.483	1,4%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>114.717</b>	<b>89.743</b>	<b>27,8%</b>
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,3%</i>	<i>2,8 p.p.</i>
Ingresos financieros	461	198	132,8%
Gastos financieros	-1.228	-1.431	-14,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	2.625	2.880	-8,9%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>1.858</b>	<b>1.647</b>	<b>12,8%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>116.575</b>	<b>91.390</b>	<b>27,6%</b>
Impuestos	-28.711	-18.721	53,4%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>87.864</b>	<b>72.669</b>	<b>20,9%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>87.864</b>	<b>72.669</b>	<b>20,9%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	87.864	72.688	20,9%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	-19	n.s.

**Resultados financieros Grupo Viscofan 3T20 ('000 €)**

	Jul-Sep' 20	Jul-Sep' 19	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>224.864</b>	<b>215.949</b>	<b>4,1%</b>
Otros Ingresos de explotación	2.712	1.350	100,9%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	79	64	23,4%
Var. existencias productos terminados y en curso	-6.570	-11.044	-40,5%
Aprovisionamientos	-64.825	-62.023	4,5%
Gastos de personal	-53.394	-49.485	7,9%
Otros gastos de explotación	-44.232	-44.695	-1,0%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	127	150	-15,3%
Deterioro de inmovilizado	157	-7	c.s
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-215	70	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>58.703</b>	<b>50.791</b>	<b>15,6%</b>
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>26,1%</i>	<i>23,5%</i>	<i>2,6 p.p.</i>
Resultados no recurrentes	0	-462	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>58.703</b>	<b>50.329</b>	<b>16,6%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,1%</i>	<i>23,3%</i>	<i>2,8 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-17.547	-17.952	-2,3%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>41.156</b>	<b>32.377</b>	<b>27,1%</b>
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>18,3%</i>	<i>15,0%</i>	<i>3,3 p.p.</i>
Ingresos financieros	235	97	142,3%
Gastos financieros	-486	-483	0,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-277	1.909	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-528</b>	<b>1.523</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>40.628</b>	<b>33.900</b>	<b>19,8%</b>
Impuestos	-10.108	-6.919	46,1%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>30.520</b>	<b>26.981</b>	<b>13,1%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>30.520</b>	<b>26.981</b>	<b>13,1%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	30.520	26.988	13,1%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	-7	n.s.

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

	Sep' 20	Dic' 19	Variación
Inmovilizado intangible	18.603	19.635	-5,3%
Fondo de Comercio	2.639	2.671	-1,2%
Otros activos intangibles	15.964	16.964	-5,9%
Inmovilizado material	462.713	514.326	-10,0%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	1.969	2.376	-17,1%
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	1.336	1.743	-23,4%
Derivados no corrientes	0	96	n.s.
De cobertura	0	96	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	25.330	28.432	-10,9%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>508.615</b>	<b>564.865</b>	<b>-10,0%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	279.575	277.390	0,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	181.745	184.347	-1,4%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	159.443	167.341	-4,7%
Otros deudores	17.613	15.484	13,7%
Activos por impuesto corriente	4.689	1.522	208,1%
Otros activos financieros corrientes	821	815	0,7%
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	75	69	8,7%
Derivados corrientes	1.893	2.768	-31,6%
De cobertura	1.530	2.721	-43,8%
Resto	363	47	672,3%
Otros activos corrientes	4.665	3.454	35,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	79.312	51.370	54,4%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>548.011</b>	<b>520.144</b>	<b>5,4%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.056.626</b>	<b>1.085.009</b>	<b>-2,6%</b>

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

	Sep' 20	Dic' 19	Variación
Capital	32.550	32.550	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	766.201	737.899	3,8%
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	87.864	105.577	-16,8%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-30.127	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	262	262	0,0%
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>880.858</b>	<b>839.686</b>	<b>4,9%</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	-128.859	-55.320	132,9%
Operaciones de cobertura	-2.795	1.662	c.s.
Diferencias de conversión	-126.064	-56.982	121,2%
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>-128.859</b>	<b>-55.320</b>	<b>132,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA</b>	<b>751.999</b>	<b>784.366</b>	<b>-4,1%</b>
Participaciones no controladoras	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>751.999</b>	<b>784.366</b>	<b>-4,1%</b>
Subvenciones	1.317	1.551	-15,1%
Provisiones no corrientes	38.701	33.602	15,2%
Pasivos financieros no corrientes	83.294	86.301	-3,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	52.963	55.234	-4,1%
Otros pasivos financieros	30.331	31.067	-2,4%
Pasivo por impuesto diferido	16.210	23.669	-31,5%
Derivados no corrientes	2.950	0	n.s.
De cobertura	2.950	0	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>142.472</b>	<b>145.123</b>	<b>-1,8%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	8.132	8.959	-9,2%
Pasivos financieros corrientes	50.482	55.331	-8,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	41.096	38.677	6,3%
Otros pasivos financieros	9.386	16.654	-43,6%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	100.481	90.893	10,5%
Proveedores	59.141	58.393	1,3%
Otros acreedores	26.772	27.342	-2,1%
Pasivos por impuesto corriente	14.568	5.158	182,4%
Derivados corrientes	2.155	125	1624,0%
De cobertura	1.993	40	4882,5%
Resto	162	85	90,6%
Otros pasivos corrientes	905	212	326,9%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>162.155</b>	<b>155.520</b>	<b>4,3%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO</b>	<b>1.056.626</b>	<b>1.085.009</b>	<b>-2,6%</b>

## Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

### Tipos de cambio medios (divisa/€)

### Cierre (divisa/€)

	9M20	9M19	Variación	Sep 20	Dic 19	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,124	1,124	0,0%	1,171	1,123	-4,0%
Dólar canadiense	1,521	1,494	-1,8%	1,568	1,460	-6,9%
Peso mexicano	24,513	21,633	-11,7%	26,185	21,220	-19,0%
Real brasileño	5,705	4,367	-23,5%	6,604	4,528	-31,4%
Corona checa	26,381	25,702	-2,6%	27,210	25,408	-6,6%
Libra esterlina	0,884	0,883	-0,2%	0,912	0,851	-6,8%
Dinar serbio	117,578	117,970	0,3%	117,580	117,593	0,0%
Yuan remminbi chino	7,858	7,700	-2,0%	7,994	7,816	-2,2%
Peso Uruguayo	47,021	38,757	-17,6%	49,847	41,912	-15,9%
Dólar australiano	1,663	1,607	-3,4%	1,647	1,603	-2,7%
Dólar neozelandés	1,763	1,692	-4,0%	1,773	1,668	-5,9%

### 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.
- 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.