



Resultados ENERO-MARZO

dosmil 18



26 de abril de 2018

Nota de resultados

Principales conclusiones resultados enero-marzo 2018:

- €187,8 millones en el importe neto de la cifra de negocios. Un crecimiento del 2,5% en términos comparables¹, y un descenso del 3,5% en el importe consolidado debido a la debilidad de los tipos de cambio de las principales divisas comerciales frente al €.
- €54,5 millones en el EBITDA², un descenso del 0,2% frente al año anterior mientras que crece un 0,4% en términos comparables¹.
- €31,7 millones en el Resultado Neto, un crecimiento del 0,2% frente al año anterior.
- €28,3 millones de deuda bancaria neta³ a marzo de 2018, reduciéndose un 31,1% frente a los €41,1 millones a diciembre de 2017, habiendo pagado en marzo un dividendo extraordinario de €0,13 por acción a cuenta del resultado neto no recurrente obtenido en el año.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: "Viscofan sigue desplegando su estrategia de crecimiento y transformación tecnológica apoyándose en el crecimiento del mercado y en nuestra fortaleza financiera para seguir impulsando las inversiones y contrarrestar el entorno adverso de divisas".

Variaciones en el perímetro de consolidación

Transform Pack Inc:

En febrero de 2018 el Grupo Viscofan firmó el contrato de compraventa con un grupo de inversores privados y la provincia de New Brunswick (Canadá) para la adquisición en efectivo del 100% de Transform Pack Inc.

La sociedad adquirida se incluye en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de marzo de 2018 por el método de integración global.

Supralon:

En noviembre de 2017 el Grupo Viscofan firmó el contrato de compraventa con un grupo de inversores privados para la adquisición en efectivo del 100% de Supralon International AG, Supralon Verpackungs AG, y sus participadas: Supralon Produktions und Vertriebs GmbH y Supralon France SARL.

Las sociedades adquiridas se incluyeron en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de diciembre de 2017 por el método de integración global.

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

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

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

Grupo Viscofan. Enero-Marzo 2018

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

	Acumulado			Comparable (2)
	Ene-Mar' 18	Ene-Mar' 17	Variación	
Importe neto de la cifra de negocios	187.795	194.604	-3,5%	2,5%
EBITDA recurrente (1)	46.252	54.590	-15,3%	0,4%
Margen EBITDA recurrente (1)	24,6%	28,1%	-3,5 p.p.	-0,6 p.p.
EBITDA	54.461	54.590	-0,2%	
Margen EBITDA	29,0%	28,1%	0,9 p.p.	
Beneficio de explotación	39.438	40.516	-2,7%	
Resultado Neto	31.651	31.596	0,2%	

(1) Resultados recurrentes: En 2018 la cifra excluye el impacto registrado en Otros ingresos de explotación de €8,5 millones correspondiente a la compensación cobrada en 2018 por un litigio contra Mivisa Envases S.A.U. por infracción de patente, neteado en €0,3 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con dicho litigio y la adquisición de compañías.

(2) Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes.

Ingresos:

En el primer trimestre de 2018 el Grupo Viscofan sigue creciendo en los volúmenes de ventas en todas las tecnologías de envolturas: celulósica, fibrosa, plásticos y colágeno. Este comportamiento viene liderado por la evolución positiva de los volúmenes en Europa, Asia y Latinoamérica, mientras que Norteamérica sigue acusando el descenso de las ventas de celulósica en Estados Unidos.

Este crecimiento de los volúmenes ha venido acompañado de un fuerte deterioro de las principales divisas comerciales frente al €, entre las que destacan la depreciación del -13,4% del US\$/€, del -16,1% en el BRL/€, y del -6,0% en el CNY/€.

En este contexto de crecimiento en volúmenes y debilidad de divisas, el importe neto de la cifra de negocios en 1T18 se sitúa en €187,8 millones, un descenso del -3,5% frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

Sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que erosionan -8,0 p.p. de crecimiento, y los cambios de perímetro de consolidación, que aportan +2,0 p.p. de crecimiento, los ingresos trimestrales crecen un 2,5% vs. 1T17 en términos comparables¹.

Desglosado por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas reportadas contribuyen con €177,3 millones (-3,7% vs. 1T17) y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €10,5 millones (+0,8% vs. 1T17).

El desglose y comportamiento geográfico de los ingresos⁴ en el 1T18 es el siguiente:

- Europa y Asia (57,6% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €108,2 millones creciendo un 6,0% frente a 1T17 y un 5,5% en términos comparables impulsados por los mayores volúmenes de venta tanto en Europa como en Asia.
- Norteamérica (28,0% del total): Los ingresos se sitúan en €52,6 millones, un descenso del 14,7% frente a 1T17, causado por la debilidad del US\$ frente al € y la del mercado estadounidense. En términos comparables los ingresos descienden un 2,8%.

⁴ Ingresos por origen de ventas.

- Latinoamérica (14,4% del total): Los ingresos se sitúan en €27,0 millones, un retroceso del 12,6% frente a 1T17 causado principalmente por la debilidad del Real brasileño frente al €, mientras que en términos comparables crecen un 2,9%.

En un contexto de mercado de mayores costes de materias primas, el Grupo Viscofan ha anunciado incremento de precios que se irán trasladando a su base de clientes a lo largo de los próximos meses.

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación del primer trimestre ascienden a €9,9 millones, incluyendo la indemnización de €8,5 millones procedente de una sentencia del Tribunal Supremo por infracción de patente contra Mivisa Envases S.A.U. (actualmente Crown Food España S.A.U.).

Gastos de explotación

En el primer trimestre de 2018 los gastos por consumos⁵ aumentan un 7,2% vs. 1T17 hasta €50,5 millones, dando lugar a un margen bruto⁶ de 73,1% (-2,7p.p. vs. 1T17) debido al incremento del coste de las materias primas.

La plantilla media a marzo de 2018 se incrementa un 3,6% frente al año anterior hasta 4.652 personas debido a la incorporación del personal de las compañías de Supralon en Europa y al aumento de plantilla contratada, especialmente en España (+11%). Los gastos de personal en el trimestre se mantienen prácticamente estables frente al año anterior con €47,1 millones (+0,2% vs. 1T17), con el incremento de la plantilla media contrarrestado por la depreciación de las divisas.

Los Otros gastos de explotación descienden un 6,3% frente 1T17 hasta €45,8 millones con los gastos por suministro de energía cediendo un 6,8% en 1T18 vs. 1T17.

Resultado operativo y neto

El EBITDA comparable¹ crece un 0,4% frente a 1T17, alcanzando un margen EBITDA comparable trimestral de 27,5% (-0,6 p.p. vs. 1T17).

Una vez más, la fuerte depreciación de las principales divisas comerciales ha afectado a la evolución del EBITDA trimestral, que pierde €8,9 millones por este motivo, equivalente a 16,3 p.p. de crecimiento. Por otro lado, los resultados no recurrentes de €8,2 millones procedentes de la indemnización por infracción de patente sitúa el EBITDA reportado prácticamente estable en €54,5 millones (-0,2% vs. 1T17).

El gasto por amortizaciones del trimestre crece un 6,7% vs. 1T17 hasta los €15,0 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 acumulado de €39,4 millones, un 2,7% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior.

En el primer trimestre de 2018 el Resultado financiero neto ha sido negativo con -€2,2 millones siendo las diferencias negativas de cambio de -€1,9 millones, que compara con el Resultado financiero neto negativo de -€0,5 millones de 1T17, periodo en el que las diferencias de cambio no fueron significativas.

El Beneficio antes de impuestos acumulado a marzo de 2018 asciende a €37,3 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €5,6 millones situando el Resultado Neto del primer trimestre de 2018 en €31,7 millones, un crecimiento del 0,2% vs. 1T17.

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

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

Inversión

En el primer trimestre de 2018 comenzó la producción industrial de la nueva planta en Cáseda que incorpora la última tecnología de envolturas basadas en viscosa, con resultados muy satisfactorios en cliente final.

Dentro del plan de desarrollo de esta tecnología, el Grupo Viscofan ha comenzado ya el proyecto para la instalación de nueva maquinaria que incremente el volumen de producción bajo esta tecnología en este año.

En este primer trimestre se han invertido un total de €13,1 millones (€13,5 millones en 1T17) de una inversión total esperada de €75 millones para el conjunto del ejercicio 2018, que incluye, entre otros, el mencionado proyecto de Cáseda y la instalación de capacidad de colágeno en Serbia.

Pasivos financieros

La fuerte generación de caja operativa permite reducir el endeudamiento bancario neto que se sitúa en €28,3 millones a cierre de marzo de 2018, reduciéndose un 31,1% frente a €41,1 millones a cierre de diciembre de 2017.

Remuneración al accionista

El 22 de marzo de 2018 el Grupo Viscofan realizó el pago de un dividendo extraordinario de €0,13 por acción con cargo al resultado neto positivo del ejercicio 2018 procedente de la sentencia del Tribunal Supremo en el recurso presentado por Industrias Alimentarias de Navarra S.A.U. contra Mivisa Envases S.A.U. (actualmente Crown Food España S.A.U.) por infracción de patente que de acuerdo con el contrato de venta de Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. pertenece a Viscofan S.A.

Resultados financieros Grupo Viscofan 1T18 ('000 €)

	Ene-Mar' 18	Ene-Mar' 17	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	187.795	194.604	-3,5%
Otros Ingresos de explotación	9.857	2.637	273,8%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	64	68	-5,9%
Var. existencias productos terminados y en curso	15.228	10.656	42,9%
Aprovisionamientos	-65.777	-57.813	13,8%
Gastos de personal	-47.138	-47.061	0,2%
Otros gastos de explotación	-45.758	-48.819	-6,3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	158	161	-1,9%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	32	157	-79,6%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	54.461	54.590	-0,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,0%</i>	<i>28,1%</i>	<i>0,9 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-15.023	-14.074	6,7%
Beneficio de explotación	39.438	40.516	-2,7%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>21,0%</i>	<i>20,8%</i>	<i>0,2 p.p.</i>
Ingresos financieros	77	39	97,4%
Gastos financieros	-369	-507	-27,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-1.911	-46	4054,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	25	0	n.s.
Resultado financiero	-2.178	-514	323,7%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	37.260	40.002	-6,9%
Impuestos	-5.609	-8.406	-33,3%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	31.651	31.596	0,2%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	31.651	31.596	0,2%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	31.677	31.617	0,2%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-26	-21	23,8%

Balance de situación ('000 €)

	Mar' 18	Dic' 17	Variación
Inmovilizado intangible	20.305	19.293	5,2%
Fondo de Comercio	6.498	4.906	32,5%
Otros activos intangibles	13.807	14.387	-4,0%
Inmovilizado material	467.345	469.799	-0,5%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	8.976	9.149	-1,9%
Activos por impuesto diferido	14.542	17.472	-16,8%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	511.168	515.713	-0,9%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	254.065	238.530	6,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	163.912	172.134	-4,8%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	140.297	141.165	-0,6%
Otros deudores	18.114	27.135	-33,2%
Activos por impuesto corriente	5.501	3.834	43,5%
Otros activos financieros corrientes	7.242	3.557	103,6%
Otros activos corrientes	6.002	2.727	120,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	42.642	28.143	51,5%
ACTIVOS CORRIENTES	473.863	445.091	6,5%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	985.031	960.804	2,5%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	772.677	650.573	18,8%
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	31.677	122.101	-74,1%
Menos: Dividendo a cuenta	-34.953	-28.894	21,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	802.036	776.415	3,3%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.710	1.772	-3,5%
Diferencias de conversión	-52.296	-50.641	3,3%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-50.586	-48.869	3,5%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	751.450	727.546	3,3%
Intereses minoritarios	110	135	-18,5%
PATRIMONIO NETO	751.560	727.681	3,3%
Subvenciones	2.314	2.482	-6,8%
Provisiones no corrientes	21.934	22.235	-1,4%
Pasivos financieros no corrientes	73.354	74.336	-1,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	61.454	62.679	-2,0%
Otros pasivos financieros	11.900	11.657	2,1%
Pasivo por impuesto diferido	17.665	20.514	-13,9%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	115.267	119.567	-3,6%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	6.419	4.999	28,4%
Pasivos financieros corrientes	20.003	19.386	3,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	9.504	6.571	44,6%
Otros pasivos financieros	10.499	12.815	-18,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	91.063	88.596	2,8%
Proveedores	65.707	58.007	13,3%
Otros acreedores	19.396	24.072	-19,4%
Pasivos por impuesto corriente	5.960	6.517	-8,5%
Otros pasivos corrientes	719	575	25,0%
PASIVOS CORRIENTES	118.204	113.556	4,1%
DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)	28.316	41.107	-31,1%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

Cierre (divisa/€)

	1T18	1T17	% var.	Mar 18	Dic 17	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,230	1,065	-13,4%	1,232	1,199	-2,7%
Dólar canadiense	1,555	1,409	-9,3%	1,590	1,504	-5,4%
Peso mexicano	23,029	21,631	-6,1%	22,525	23,661	5,0%
Real brasileño	3,990	3,346	-16,1%	4,095	3,967	-3,1%
Corona checa	25,400	27,021	6,4%	25,425	25,535	0,4%
Libra esterlina	0,883	0,860	-2,7%	0,875	0,887	1,4%
Dinar serbio	118,421	123,869	4,6%	118,385	118,473	0,1%
Yuan remminbi chino	7,802	7,337	-6,0%	7,738	7,802	0,8%
Peso Uruguayo	35,043	30,344	-13,4%	34,978	34,548	-1,2%

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

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.

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, el efecto del cambio 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.