



Resultados Enero-Septiembre

2018



25 de octubre de 2018

Nota de resultados

Principales conclusiones resultados enero-septiembre 2018:

- €577,9 millones en el importe neto de la cifra de negocios. Un crecimiento del 2,6% en términos comparables¹, y un descenso del 0,5% en el importe consolidado debido a la debilidad de los tipos de cambio de las principales divisas comerciales frente al €.
- €153,9 millones en el EBITDA², un descenso del 6,6% frente al año anterior y del 2,8% en términos comparables¹ en un contexto de mayores costes de las materias primas y la energía.
- En el año se han registrado ingresos positivos no recurrentes por valor de €14,5 millones procedentes de las compensaciones por el uso de patentes.
- €88,7 millones en el Resultado Neto, un descenso del 3,8% frente al año anterior.
- La deuda bancaria neta³ a septiembre de 2018 se sitúa en €50,5 millones, frente a los €41,1 millones a diciembre de 2017.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: “La fortaleza del mercado observada en la primera mitad del año se ha visto ralentizada en el tercer trimestre debido al descenso en los mercados emergentes, especialmente China y el sudeste asiático. De este modo, aunque las subidas de precios se han implementado con éxito y se sigue creciendo en cuota de mercado, el crecimiento esperado de los resultados para el conjunto del año se sitúa ligeramente por debajo de nuestras expectativas iniciales”.

Grupo Viscofan. Enero-Septiembre 2018

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

	Acumulado			Comparable (2)	Trimestral			Comparable (2)
	Ene-Sep' 18	Ene-Sep' 17	Variación		Jul-Sep' 18	Jul-Sep' 17	Variación	
Importe neto de la cifra de negocios	577.867	580.727	-0,5%	2,6%	192.175	190.429	0,9%	0,7%
EBITDA recurrente (1)	139.417	158.836	-12,2%	-2,8%	44.614	48.241	-7,5%	-5,6%
Margen EBITDA recurrente (1)	24,1%	27,4%	-3,3 p.p.	-1,5 p.p.	23,2%	25,3%	-2,1 p.p.	-1,6 p.p.
EBITDA	153.910	164.826	-6,6%		44.614	48.241	-7,5%	
Margen EBITDA	26,6%	28,4%	-1,8 p.p.		23,2%	25,3%	-2,1 p.p.	
Beneficio de explotación	107.512	122.723	-12,4%		28.983	34.268	-15,4%	
Resultado Neto	88.697	92.209	-3,8%		22.999	26.045	-11,7%	

(1) Resultados recurrentes: a) 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. b) En 2017 excluye el impacto positivo de €6,0 millones en EBITDA correspondiente al impacto neto del cobro de la indemnización del incendio de Alemania una vez deducidos los gastos no recurrentes de inventarios, desescombro y limpieza, entre otros.

(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:

La fortaleza en los volúmenes en los primeros meses del año se ha visto ralentizada en el tercer trimestre del ejercicio por un rápido descenso en los volúmenes de los mercados emergentes, especialmente en China y otros países del continente asiático, frente a la solidez mostrada en los mercados más maduros de

¹ 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 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.

Norteamérica y Europa. Con todo, en el conjunto del año el crecimiento del mercado se encuentra dentro del rango histórico de crecimiento de volúmenes.

En un contexto de mayores costes de materias primas y energía, el Grupo Viscofan ha orientado su actividad comercial a incrementar los precios en una amplia base de clientes, especialmente en el tercer trimestre del año, con el objetivo de adecuarlos al nuevo entorno de inflación en el mercado.

Con estas medidas los ingresos del Grupo Viscofan acumulados en el año se sitúan en €577,9 millones, un 0,5% menos que en 9M17. Desglosado por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas reportadas contribuyen con €544,4 millones (-0,7% vs. 9M17) y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €33,5 millones (+3,1% vs. 9M17).

En términos comparables¹, los ingresos crecen un 2,6% en 9M18 vs. 9M17 ayudados por los incrementos de volúmenes y la mejora de los precios de cogeneración. Por otro lado, las nuevas adquisiciones aportan +2,0 p.p. al crecimiento del Grupo mientras que la evolución de los tipos de cambio erosiona en -5,1 p.p. el crecimiento de 9M18.

El importe neto de la cifra de negocios del tercer trimestre asciende a €192,2 millones, un crecimiento del 0,9% frente a 3T17. Desglosado por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas reportadas contribuyen con €180,3 millones (+0,8% vs. 3T17) impulsadas por el incremento de precios medios y la incorporación de Supralon. Por otro lado, los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €11,9 millones (+2,7% vs. 3T17).

En términos comparables¹, los ingresos crecen un 0,7% en 3T18 vs. 3T17, esto es, sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que erosionan -1,7 p.p. de crecimiento en 3T18, y los cambios de perímetro de consolidación, que aportan +1,8 p.p. de crecimiento en 3T18.

El desglose y comportamiento geográfico de los ingresos⁴ acumulado a septiembre de 2018 es el siguiente:

- Europa y Asia (56,7% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €327,4 millones creciendo un 3,2% frente a 9M17. En términos comparables los ingresos crecen un 1,1% en 9M18 vs. 9M17, mientras que caen un 4,8% en 3T18 vs. 3T17 debido fundamentalmente a la peor evolución en China y el sudeste asiático.
- Norteamérica (28,9% del total): Los ingresos se sitúan en €167,1 millones, un descenso del 4,7% frente a 9M17, causado por la debilidad del US\$ frente al €. En términos comparables los ingresos crecen un +2,1% vs. 9M17, destacando la fortaleza del tercer trimestre con un crecimiento comparable del 6,7% vs. 3T17.
- Latinoamérica (14,4% del total): Los ingresos se sitúan en €83,3 millones, un 5,4% menor que a 9M17 provocado por la debilidad del Real brasileño frente al €. En términos comparables los ingresos de Latinoamérica crecen un 9,2% en 9M18 vs. 9M17.

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación acumulados a septiembre ascienden a €19,9 millones, incluyendo €8,5 millones cobrados en enero de 2018 como indemnización por infracción de patente, 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 consumo⁵ aumentan un 7,0% en 9M18 vs. 9M17 hasta €162,0 millones, y un 1,5% en 3T18 vs. 3T17 hasta €56,3 millones. Este aumento viene impulsado por los mayores costes de materias primas, especialmente la sosa caustica y la glicerina, y el gas de cogeneración.

⁴ Ingresos por origen de ventas.

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

El margen bruto⁶ acumulado en los primeros nueve meses del año se sitúa en 72,0% (-1,9 p.p. vs. 9M17). En términos trimestrales el margen bruto alcanza el 70,7% (-0,2 p.p. vs. 3T17). El aumento de precios llevado a cabo ha contrarrestado parcialmente los incrementos de los costes de materias primas, permitiendo un menor descenso del margen bruto frente a los trimestres precedentes.

Los gastos de personal en 9M18 crecen un 1,6% vs. 9M17 hasta €141,8 millones con la plantilla media aumentando un 2,7% hasta 4.658 personas debido a la incorporación del personal de las compañías de Supralon en Europa y al aumento de plantilla contratada, especialmente en España (+9% frente al año anterior) asociado a la puesta en marcha de la nueva planta. En 3T18, los gastos de personal ascienden a €46,7 millones, un 1,5% más que en 3T17.

Los "Otros gastos de explotación" en los nueve primeros meses del año crecen un 0,4% frente a 9M17 hasta los €140,7 millones con los gastos por suministro de energía creciendo un 1,6% vs. 9M17.

En el tercer trimestre, los "Otros gastos de explotación" crecen un 8,6% hasta €46,3 millones. Este incremento se debe en parte a los mayores gastos de planta y otros gastos asociados a la puesta en marcha de un nuevo módulo de producción de celulósica de última tecnología en la planta de Cáseda (España).

A su vez, los precios de la energía se han incrementado significativamente en el tercer trimestre, especialmente en España, provocando un incremento de los gastos por suministro de energía para el Grupo del 12,3% vs. 3T17.

Resultado operativo y neto

El EBITDA reportado a 9M18 se sitúa en €153,9 millones, un 6,6% por debajo de niveles de 9M17, debido en gran medida al mencionado aumento del coste de las materias primas y los mayores costes fijos y de personal asociados principalmente a la puesta en marcha de la nueva planta en España, además del impacto negativo de la variación de los tipos de cambio frente al euro que erosiona en más de €15 millones o 9,6 p.p. el EBITDA reportado a 9M18.

Los menores volúmenes de venta en el tercer trimestre provocados principalmente por el descenso en China y el Sudeste asiático se trasladan al comportamiento del EBITDA en el tercer trimestre que se sitúa en €44,6 millones, un 7,5% menos frente al EBITDA obtenido en el mismo periodo del año anterior.

El gasto por amortizaciones acumulado crece un 10,2% vs. 9M17 hasta los €46,4 millones y un 11,9% en 3T18 vs. 3T17 hasta los €15,6 millones.

De este modo, el Grupo ha obtenido un Resultado de Explotación acumulado de €107,5 millones, un 12,4% inferior al 9M17, correspondiendo €29,0 millones al tercer trimestre (-15,4% vs. 3T17).

En 9M18 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€2,3 millones siendo las diferencias positivas de cambio de +€3,6 millones, y que compara con el Resultado financiero neto negativo de -€8,3 millones en 9M17, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas en -€7,0 millones.

El Beneficio antes de impuestos acumulado a septiembre de 2018 asciende a €109,8 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €21,1 millones, una tasa fiscal efectiva de 19,2% (19,4% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Para concluir, el Resultado Neto acumulado a septiembre es de €88,7 millones, un 3,8% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior, y del cual €23,0 millones corresponden a 3T18 (-11,7% vs. 3T17).

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

Inversión

Los proyectos de inversión planificados para este ejercicio siguen su curso con el objetivo de invertir un total de €75 millones para el conjunto del ejercicio 2018, de los cuales se han invertido en el ejercicio un total de €44,1 millones (€79,4 millones en 9M17).

Los metros producidos en la nueva tecnología han demostrado mayores niveles de eficiencia y velocidad productiva, y un elevado grado de satisfacción en cliente. En el tercer trimestre se ha instalado nueva maquinaria que incrementa el volumen de producción bajo esta tecnología, con el objetivo de obtener ahorros productivos en los ejercicios 2019 y 2020.

Pasivos financieros

La solidez en la generación de caja ha permitido reducir la deuda bancaria neta frente al trimestre anterior hasta los €50,5 millones.

Pago de dividendos en 2018

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.

Además, en junio de 2018 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2017 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,92 brutos por acción equivalente a un total de €42,9 millones. Este dividendo complementario, junto con el dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2017 y la prima de asistencia a Junta supone un reparto de €1,55 por acción, un 6,9% más que en el ejercicio precedente.

Resultados financieros Grupo Viscofan 9M18 ('000 €)

	Ene-Sep' 18	Ene-Sep' 17	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	577.867	580.727	-0,5%
Otros Ingresos de explotación	19.910	13.730	45,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	192	195	-1,5%
Var. existencias productos terminados y en curso	24.659	24.034	2,6%
Aprovisionamientos	-186.623	-175.373	6,4%
Gastos de personal	-141.814	-139.516	1,6%
Otros gastos de explotación	-140.665	-140.100	0,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	468	478	-2,1%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-84	651	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	153.910	164.826	-6,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,6%</i>	<i>28,4%</i>	<i>-1,8 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-46.398	-42.103	10,2%
Beneficio de explotación	107.512	122.723	-12,4%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>18,6%</i>	<i>21,1%</i>	<i>-2,5 p.p.</i>
Ingresos financieros	247	99	149,5%
Gastos financieros	-1.635	-1.410	16,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	3.616	-7.016	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	23	0	n.s.
Resultado financiero	2.251	-8.327	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	109.763	114.396	-4,0%
Impuestos	-21.066	-22.187	-5,1%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	88.697	92.209	-3,8%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	88.697	92.209	-3,8%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	88.782	92.280	-3,8%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-85	-71	19,7%

Resultados financieros Grupo Viscofan 3T18 ('000 €)

	Jul-Sep' 18	Jul-Sep' 17	Change
Importe neto de la cifra de negocio	192.175	190.429	0,9%
Otros Ingresos de explotación	1.653	1.240	33,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	64	63	1,6%
Var. existencias productos terminados y en curso	886	1.503	-41,1%
Aprovisionamientos	-57.196	-56.973	0,4%
Gastos de personal	-46.723	-46.045	1,5%
Otros gastos de explotación	-46.337	-42.678	8,6%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	153	157	-2,5%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-61	545	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	44.614	48.241	-7,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,2%</i>	<i>25,3%</i>	<i>-2,1 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-15.631	-13.973	11,9%
Beneficio de explotación	28.983	34.268	-15,4%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>15,1%</i>	<i>18,0%</i>	<i>-2,9 p.p.</i>
Ingresos financieros	83	36	130,6%
Gastos financieros	-856	-498	71,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	723	-2.144	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-1	0	n.s.
Resultado financiero	-51	-2.606	-98,0%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	28.932	31.662	-8,6%
Impuestos	-5.933	-5.617	5,6%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	22.999	26.045	-11,7%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	22.999	26.045	-11,7%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	23.024	26.068	-11,7%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-25	-23	8,7%

Balance de situación ('000 €)

	Sep' 18	Dic' 17	Variación
Inmovilizado intangible	19.733	19.293	2,3%
Fondo de Comercio	6.764	4.906	37,9%
Otros activos intangibles	12.969	14.387	-9,9%
Inmovilizado material	462.874	469.799	-1,5%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	3.899	9.149	-57,4%
Activos por impuesto diferido	14.065	17.472	-19,5%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	500.571	515.713	-2,9%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	271.121	238.530	13,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	182.015	172.134	5,7%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	147.165	141.165	4,3%
Otros deudores	25.102	27.135	-7,5%
Activos por impuesto corriente	9.748	3.834	154,3%
Otros activos financieros corrientes	2.480	3.557	-30,3%
Otros activos corrientes	5.451	2.727	99,9%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	47.956	28.143	70,4%
ACTIVOS CORRIENTES	509.023	445.091	14,4%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	1.009.594	960.804	5,1%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	700.905	650.573	7,7%
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	88.782	122.101	-27,3%
Menos: Dividendo a cuenta	-6.058	-28.894	-79,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	816.264	776.415	5,1%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.322	1.772	-25,4%
Diferencias de conversión	-64.543	-50.641	27,5%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-63.221	-48.869	29,4%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	753.043	727.546	3,5%
Intereses minoritarios	50	135	-63,0%
PATRIMONIO NETO	753.093	727.681	3,5%
Subvenciones	2.304	2.482	-7,2%
Provisiones no corrientes	22.444	22.235	0,9%
Pasivos financieros no corrientes	78.235	74.336	5,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	64.511	62.679	2,9%
Otros pasivos financieros	13.724	11.657	17,7%
Pasivo por impuesto diferido	17.482	20.514	-14,8%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	120.465	119.567	0,8%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	5.391	4.999	7,8%
Pasivos financieros corrientes	42.383	19.386	118,6%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	33.941	6.571	416,5%
Otros pasivos financieros	8.442	12.815	-34,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	87.698	88.596	-1,0%
Proveedores	55.775	58.007	-3,8%
Otros acreedores	22.099	24.072	-8,2%
Pasivos por impuesto corriente	9.824	6.517	50,7%
Otros pasivos corrientes	564	575	-1,9%
PASIVOS CORRIENTES	136.036	113.556	19,8%
DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)	50.496	41.107	22,8%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

Cierre (divisa/€)

	9M18	9M17	Variación	Sep 18	Dic 17	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,195	1,113	-6,9%	1,158	1,199	3,6%
Dólar canadiense	1,538	1,453	-5,5%	1,506	1,504	-0,2%
Peso mexicano	22,742	20,993	-7,7%	21,780	23,661	8,6%
Real brasileño	4,297	3,532	-17,8%	4,635	3,967	-14,4%
Corona checa	25,570	26,552	3,8%	25,731	25,535	-0,8%
Libra esterlina	0,884	0,873	-1,3%	0,887	0,887	0,0%
Dinar serbio	118,245	122,182	3,3%	118,418	118,473	0,0%
Yuan remminbi chino	7,771	7,570	-2,6%	8,011	7,802	-2,6%
Peso Uruguayo	35,954	31,748	-11,7%	38,449	34,548	-10,1%

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.