



Resultados Enero-Junio 2018



26 de julio de 2018

Nota de resultados

Principales conclusiones resultados enero-junio 2018:

- €385,7 millones en el importe neto de la cifra de negocios. Un crecimiento del 3,5% en términos comparables¹, y un descenso del 1,2% en el importe consolidado debido a la debilidad de los tipos de cambio de las principales divisas comerciales frente al €.
- €109,3 millones en el EBITDA², un descenso del 6,3% frente al año anterior y del 1,5% en términos comparables¹. En el año se han registrado resultados positivos no recurrentes por valor de €14,5 millones procedentes de las compensaciones por el uso de patentes.
- €65,7 millones en el Resultado Neto, un descenso del 0,7% frente al año anterior.
- €70,0 millones de deuda bancaria neta³ a junio de 2018, superior a los €41,1 millones a diciembre de 2017, como consecuencia del pago en junio de 2018 de 0,92€ bruto por acción como dividendo complementario.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: “seguimos liderando el crecimiento en un mercado en expansión. Este dinamismo comercial se combina con una excelente ejecución operativa, destacando la actividad de la nueva planta en Cáseda, España. Esta nueva instalación supone un cambio histórico y único en el mercado en los procesos de producción de envolturas basadas en viscosa (celulósica y fibrosa), donde estamos alcanzando resultados excelentes en cuanto a eficiencia y aplicación de producto final”.

Grupo Viscofan. Enero-Junio 2018

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

	Acumulado			Comparable (2)	Trimestral			Comparable (2)
	Ene-Jun' 18	Ene-Jun' 17	Variación		Apr-Jun' 18	Apr-Jun' 17	Variación	
Importe neto de la cifra de negocios	385.692	390.299	-1,2%	3,5%	197.897	195.695	1,1%	4,6%
EBITDA recurrente (1)	94.802	110.595	-14,3%	-1,5%	48.551	56.005	-13,3%	-3,4%
Margen EBITDA recurrente (1)	24,6%	28,3%	-3,7 p.p.	-1,3 p.p.	24,5%	28,6%	-4,1 p.p.	-2,2 p.p.
EBITDA	109.295	116.585	-6,3%		54.835	61.995	-11,5%	
Margen EBITDA	28,3%	29,9%	-1,6 p.p.		27,7%	31,7%	-4,0 p.p.	
Beneficio de explotación	78.528	88.455	-11,2%		39.090	47.939	-18,5%	
Resultado Neto	65.697	66.162	-0,7%		34.046	34.568	-1,5%	

(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, desescombros 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:

En el segundo trimestre de 2018 el Grupo Viscofan ha liderado el crecimiento del mercado con la aceleración en los volúmenes de ventas en todas las tecnologías de envolturas hasta alcanzar un nuevo

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.

máximo histórico en la cifra de ingresos consolidada trimestral con €197,9 millones, un crecimiento del 1,1% incluso en un contexto adverso de divisas.

Sin tener en cuenta dicho impacto de la variación de los tipos de cambio, que erosionan -5,6 p.p. de crecimiento en 2T18, y los cambios de perímetro de consolidación, que aportan +2,2 p.p. de crecimiento en 2T18, los ingresos trimestrales crecen un 4,6% vs. 2T17 en términos comparables¹, destacando la fortaleza de los volúmenes tanto en Latinoamérica, como en Europa y Asia, y la recuperación en Norteamérica.

Este trimestre ha venido acompañado de una intensa actividad comercial, impulsando las subidas de precio esperadas para la segunda mitad del año, y mejorando los volúmenes de ventas en todas las tecnologías, destacando los crecimientos de doble dígito en colágeno, fibrosa y plásticos.

A su vez, desde mayo se están vendiendo metros producidos en la nueva planta de Cáseda, que cuenta con la última tecnología disponible para envolturas basadas en viscosa (celulósica y fibrosa) alcanzándose resultados muy satisfactorios tanto en el proceso productivo como en la aplicación de clientes. No obstante, en línea con lo esperado, los volúmenes aún no son significativos ni suficientes para absorber los costes fijos de la nueva planta.

Desglosado por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas reportadas contribuyen con €186,8 millones (+0,9% vs. 2T17) y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €11,1 millones (+5,7% vs. 2T17).

Los ingresos semestrales crecen un 3,5% vs. 1S17 en términos comparables¹, ayudados por los incrementos de volúmenes y la mejora de los precios de cogeneración. Por otro lado, la variación de los tipos de cambio erosiona en -6,8 p.p. el crecimiento de 1S18, parcialmente recuperados con la aportación de 2,1 p.p. al perímetro consolidado de las nuevas incorporaciones. De este modo, en el primer semestre de 2018 el importe neto de la cifra de negocios se sitúa en €385,7 millones (-1,2% vs. 1S17).

Desglosado por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas reportadas contribuyen con €364,1 millones (-1,4% vs. 1S17) y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €21,6 millones (+3,2% vs. 1S17).

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

- Europa y Asia (57,2% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €220,8 millones creciendo un 5,6% frente a 1S17 y un 4,1% en términos comparables impulsados por los mayores volúmenes de venta tanto en Europa como en Asia.
- Norteamérica (28,4% del total): Los ingresos se sitúan en €109,4 millones, un descenso del 9,9% frente a 1S17, causado por la debilidad del US\$ frente al €. En términos comparables los ingresos se mantienen estables (+0,1% vs. 1S17) gracias a la recuperación en este trimestre (+3,0 vs. 2T17).
- Latinoamérica (14,4% del total): Los ingresos se sitúan en €55,5 millones, un retroceso del 7,0% frente a 1S17 causado principalmente por la debilidad del Real brasileño frente al €, mientras que en términos comparables crecen un 8,5%.

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación acumulados a junio ascienden a €18,3 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 consumos⁵ aumentan un 10,2% en 1S18 vs. 1S17 hasta €105,7 millones, dando lugar a un margen bruto⁶ de 72,6% (-2,8 p.p. vs. 1S17) debido al incremento del coste de las materias primas,

⁴ Ingresos por origen de ventas.

principalmente la sosa cáustica y la glicerina. En el segundo trimestre los gastos por consumo aumentan un 13,1% vs. 2T17 hasta €55,1 millones con un margen bruto de 72,2% (-2,9 p.p. vs. 2T17).

Los gastos de personal en 1S18 crecen un 1,7% vs. 1S17 hasta €95,1 millones con la plantilla media aumentando un 3,2% hasta 4.659 personas debido a la incorporación del personal de las compañías de Supralon en Europa y al aumento de plantilla contratada, especialmente en España (+10% frente al año anterior). En 2T18, los gastos de personal ascienden a €48,0 millones, un incremento del 3,3% vs. 2T17.

Los "Otros gastos de explotación" del primer semestre de 2018 se sitúan un 3,2% por debajo de niveles de 1S17 con €94,3 millones con los gastos por suministro de energía retrocediendo un 3,4% vs. 1S17. En términos trimestrales, los "Otros gastos de explotación" se sitúan un 0,1% por debajo del mismo periodo del ejercicio anterior, con los gastos por suministro de energía estables frente a 2T17.

Resultado operativo y neto

La variación de los tipos de cambio frente al euro erosiona en más de €14 millones el EBITDA reportado que se sitúa en €109,3 millones, un -6,3% por debajo del año anterior, y en €54,8 millones en 2T18 (-11,5% vs. 2T17).

El EBITDA comparable¹ decrece un 1,5% frente al año anterior, y un 3,4% en el trimestre, debido principalmente al mencionado incremento 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.

Como consecuencia, el margen EBITDA comparable¹ desciende 1,3 p.p. frente a 1S17 y 2,2 p.p. frente a 2T17. El incremento de precios anunciado ha sido ya implantado en una amplia base de clientes siendo efectivo en la segunda mitad de este año.

El gasto por amortizaciones en el primer semestre de 2018 crece un 9,4% vs. 1S17 hasta los €30,8 millones y un 12,0% en 2T18 vs. 2T17 hasta los €15,7 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 €78,5 millones, un 11,2% inferior al 1S17, correspondiendo €39,1 millones al segundo trimestre (-18,5% vs. 2T17).

En el primer semestre de 2018 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€2,3 millones siendo las diferencias positivas de cambio de +€2,9 millones, y que compara con el Resultado financiero neto negativo de -€5,7 millones en 1S17, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas en -€4,9 millones.

El Beneficio antes de impuestos acumulado a junio de 2018 asciende a €80,8 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €15,1 millones, una tasa fiscal efectiva de 18,7% (20,0% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Finalmente, el Resultado Neto del primer semestre de 2018 es €65,7 millones, un 0,7% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior, y del cual €34,0 millones corresponden a 2T18, -1,5% vs. 2T17.

Inversión

Una vez completada la primera fase de construcción e instalación de la nueva tecnología en Cáseda, cuyos resultados se encuentran en línea con los esperados, el Grupo Viscofan ha comenzado ya el proyecto para la instalación de nueva maquinaria que incremente el volumen de producción bajo esta tecnología y así alcanzar una mayor masa crítica que permita mayores ahorros y absorber los costes fijos de esta nueva planta.

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

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

En los primeros seis meses del año se han invertido un total de €30,2 millones (€51,8 millones en 1S17) y el resto de proyectos siguen su curso con el objetivo de invertir un total de €75 millones para el conjunto del ejercicio 2018.

Pasivos financieros

La deuda bancaria neta al cierre de junio de 2018 se sitúa en €70,0 millones frente a €41,1 millones a diciembre de 2017. Este aumento de la deuda neta se debe principalmente al pago en junio de 2018 del dividendo complementario que supone un importe total de €42,9 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 1S18 ('000 €)

	Ene-Jun '18	Ene-Jun '17	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	385.692	390.299	-1,2%
Otros Ingresos de explotación	18.257	12.490	46,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	128	132	-3,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	23.772	22.531	5,5%
Aprovisionamientos	-129.427	-118.400	9,3%
Gastos de personal	-95.092	-93.471	1,7%
Otros gastos de explotación	-94.327	-97.422	-3,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	314	320	-1,9%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-22	106	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	109.295	116.585	-6,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>28,3%</i>	<i>29,9%</i>	<i>-1,6 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-30.767	-28.130	9,4%
Beneficio de explotación	78.528	88.455	-11,2%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>20,4%</i>	<i>22,7%</i>	<i>-2,3 p.p.</i>
Ingresos financieros	164	63	160,3%
Gastos financieros	-779	-913	-14,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	2.893	-4.872	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	24	0	n.s.
Resultado financiero	2.302	-5.722	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	80.830	82.733	-2,3%
Impuestos	-15.133	-16.571	-8,7%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	65.697	66.162	-0,7%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	65.697	66.162	-0,7%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	65.757	66.210	-0,7%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-60	-48	25,0%

Resultados financieros Grupo Viscofan 2T18 ('000 €)

	Apr-Jun' 18	Apr-Jun' 17	Change
Importe neto de la cifra de negocio	197.897	195.695	1,1%
Otros Ingresos de explotación	8.400	9.853	-14,7%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	64	63	1,6%
Var. existencias productos terminados y en curso	8.544	11.875	-28,1%
Aprovisionamientos	-63.649	-60.587	5,1%
Gastos de personal	-47.954	-46.410	3,3%
Otros gastos de explotación	-48.569	-48.603	-0,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	157	160	-1,9%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-55	-51	7,8%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	54.835	61.995	-11,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,7%</i>	<i>31,7%</i>	<i>-4,0 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-15.745	-14.056	12,0%
Beneficio de explotación	39.090	47.939	-18,5%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>19,8%</i>	<i>24,5%</i>	<i>-4,7 p.p.</i>
Ingresos financieros	87	24	262,5%
Gastos financieros	-410	-405	1,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	4.804	-4.826	c.s.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-1	0	n.s.
Resultado financiero	4.480	-5.207	c.s.
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	43.570	42.732	2,0%
Impuestos	-9.524	-8.164	16,7%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	34.046	34.568	-1,5%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	34.046	34.568	-1,5%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	34.081	34.594	-1,5%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-35	-26	34,6%

Balance de situación ('000 €)

	Jun' 18	Dic' 17	Variación
Inmovilizado intangible	20.116	19.293	4,3%
Fondo de Comercio	6.637	4.906	35,3%
Otros activos intangibles	13.479	14.387	-6,3%
Inmovilizado material	466.955	469.799	-0,6%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	3.716	9.149	-59,4%
Activos por impuesto diferido	14.282	17.472	-18,3%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	505.069	515.713	-2,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	264.801	238.530	11,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	193.156	172.134	12,2%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	153.480	141.165	8,7%
Otros deudores	31.978	27.135	17,8%
Activos por impuesto corriente	7.698	3.834	100,8%
Otros activos financieros corrientes	5.422	3.557	52,4%
Otros activos corrientes	6.184	2.727	126,8%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	37.799	28.143	34,3%
ACTIVOS CORRIENTES	507.362	445.091	14,0%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	1.012.431	960.804	5,4%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	700.907	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	65.757	122.101	-46,1%
Menos: Dividendo a cuenta	-6.058	-28.894	-79,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	793.241	776.415	2,2%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.238	1.772	-30,1%
Diferencias de conversión	-60.728	-50.641	19,9%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-59.490	-48.869	21,7%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	733.751	727.546	0,9%
Intereses minoritarios	75	135	-44,4%
PATRIMONIO NETO	733.826	727.681	0,8%
Subvenciones	2.177	2.482	-12,3%
Provisiones no corrientes	22.063	22.235	-0,8%
Pasivos financieros no corrientes	77.527	74.336	4,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	65.549	62.679	4,6%
Otros pasivos financieros	11.978	11.657	2,8%
Pasivo por impuesto diferido	17.620	20.514	-14,1%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	119.387	119.567	-0,2%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	6.135	4.999	22,7%
Pasivos financieros corrientes	51.797	19.386	167,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	42.297	6.571	543,7%
Otros pasivos financieros	9.500	12.815	-25,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	100.775	88.596	13,7%
Proveedores	61.995	58.007	6,9%
Otros acreedores	29.938	24.072	24,4%
Pasivos por impuesto corriente	8.842	6.517	35,7%
Otros pasivos corrientes	511	575	-11,1%
PASIVOS CORRIENTES	159.218	113.556	40,2%
DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)	70.047	41.107	70,4%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 18	Ene-Jun' 17	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	58.943	92.224	-36,1%
Resultados antes de impuestos	80.830	82.733	-2,3%
Ajustes del resultado	30.173	35.832	-15,8%
Amortización del inmovilizado	30.767	28.129	9,4%
Otros ajustes del resultado (netos)	-594	7.703	c.s.
Cambios en el capital corriente	-35.234	-13.483	161,3%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-16.826	-12.858	30,9%
Pagos de intereses	0	0	n.s.
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	0	n.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-16.593	-12.536	32,4%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-233	-322	-27,6%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-33.858	-47.953	-29,4%
Pagos por inversiones	-34.448	-49.625	-30,6%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-1.776	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-32.672	-49.625	-34,2%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	207	1.389	-85,1%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	207	1.389	-85,1%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	383	283	35,3%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	383	283	35,3%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-15.222	-20.920	-27,2%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	0	n.s.
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	38.959	24.021	62,2%
Emisión	45.524	28.778	58,2%
Devolución y amortización	-6.565	-4.757	38,0%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-48.934	-40.545	20,7%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-5.247	-4.396	19,4%
Pago de intereses	-811	-833	-2,6%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-4.436	-3.563	24,5%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-207	-10.133	-98,0%
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	9.656	13.218	-26,9%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	28.143	45.054	-37,5%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	37.799	58.272	-35,1%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1S18	1S17	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,211	1,082	-10,6%
Dólar canadiense	1,547	1,444	-6,6%
Peso mexicano	23,076	21,022	-8,9%
Real brasileño	4,144	3,441	-17,0%
Corona checa	25,498	26,785	5,0%
Libra esterlina	0,880	0,860	-2,2%
Dinar serbio	118,296	123,391	4,3%
Yuan remminbi chino	7,702	7,441	-3,4%
Peso Uruguayo	35,444	30,743	-13,3%

Cierre (divisa/€)

	Jun 18	Dic 17	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,166	1,199	2,9%
Dólar canadiense	1,544	1,504	-2,6%
Peso mexicano	22,882	23,661	3,4%
Real brasileño	4,495	3,967	-11,7%
Corona checa	26,020	25,535	-1,9%
Libra esterlina	0,886	0,887	0,1%
Dinar serbio	118,068	118,473	0,3%
Yuan remminbi chino	7,652	7,802	2,0%
Peso Uruguayo	36,683	34,548	-5,8%

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.