

# Resultados ENERO-JUNIO

dosmil **17**

27 de julio de 2017

## Informe de gestión

### Principales conclusiones resultados enero-junio 2017

- €390,3 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un crecimiento del 9,4% frente al año anterior.
- €116,6 millones en el EBITDA<sup>1</sup>, un crecimiento del 15,8% frente al año anterior.
- Excluyendo el resultado no recurrente de €6,0 millones registrado en 2T17 asociado al cobro de la indemnización por el incendio declarado en Alemania en noviembre de 2016, el EBITDA asciende a €110,6 millones, creciendo un 9,9% frente a 1S16, y alcanzando un margen EBITDA del 28,3% (+0,1 p.p. vs. 1S16).
- €66,2 millones en el Resultado Neto, un crecimiento del 10,5% frente al año anterior y del 3,5% excluyendo resultados no recurrentes.
- €18,9 millones de deuda bancaria neta<sup>2</sup> frente a €8,8 millones a diciembre de 2016.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan, “Los resultados alcanzados nos permiten seguir desplegando nuestro plan estratégico MORE TO BE 2016-2020 para reforzar nuestro posicionamiento en el sector, llevando a cabo multitud de iniciativas y proyectos, que avanzan conforme a nuestros planes iniciales, a la vez que reiteramos nuestros objetivos de crecimiento a corto plazo en las principales magnitudes financieras.”

---

<sup>1</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

<sup>2</sup> Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

## Grupo Viscofan. Resultados 1S17

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

	Acumulado			Comparable (2)	Trimestral			Comparable (2)
	Ene-Jun' 17	Ene-Jun' 16	Variación		Abr-Jun' 17	Abr-Jun' 16	Variación	
Importe neto de la cifra de negocios	390.299	356.876	9,4%	2,9%	195.695	182.448	7,3%	1,5%
EBITDA recurrente (1)	110.595	100.650	9,9%	4,7%	56.005	51.525	8,7%	3,7%
Margen EBITDA recurrente (1)	28,3%	28,2%	0,1 p.p.	0,5 p.p.	28,6%	28,2%	0,4 p.p.	0,6 p.p.
EBITDA	116.585	100.650	15,8%		61.995	51.525	20,3%	
Margen EBITDA	29,9%	28,2%	1,7 p.p.		31,7%	28,2%	3,5 p.p.	
EBIT	88.455	76.375	15,8%		47.939	39.379	21,7%	
Beneficio Neto	66.162	59.894	10,5%		34.568	32.609	6,0%	

(1) Resultados recurrentes: En términos comparativos, la cifra excluye el impacto positivo de €6,0 millones en EBITDA y €4,2 millones en Resultado Neto 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 (Vector) y los resultados no recurrentes.

En la primera mitad del año el Grupo Viscofan crece en las principales magnitudes financieras impulsado por los volúmenes de envolturas, la solidez en las operaciones que han supuesto alcanzar mejoras de eficiencias productivas, y la incorporación de las sociedades de Vector al perímetro de consolidación.

En este contexto, el Grupo Viscofan está llevando a cabo conforme a los plazos previstos las inversiones orientadas a reforzar su posición y aprovechar las oportunidades de crecimiento que ofrece el sector.

### Ingresos

El importe neto de la cifra de negocios acumulada en los seis primeros meses del año asciende a €390,3 millones, un aumento del 9,4% frente al mismo periodo del año anterior.

El mercado de envolturas se sitúa en un ritmo de crecimiento en volúmenes en línea con las tasas de crecimiento medio históricas, impulsadas principalmente por los países emergentes de Latinoamérica, Asia y Europa del Este, que contrastan con una evolución más moderada de los mercados desarrollados, principalmente en Norteamérica.

En este periodo intermedio, el Grupo Viscofan ha reforzado su posicionamiento competitivo por ingresos, con crecimiento en todas las familias de envolturas y en todas las áreas geográficas de reporte, destacando la recuperación del mercado brasileño y del conjunto de Latinoamérica.

A su vez, la incorporación de las empresas de Vector al perímetro de consolidación está siendo altamente satisfactoria, generando ventas adicionales de €15,2 millones en el primer semestre.

Por otro lado, la apreciación de las principales divisas frente al € ha supuesto una contribución adicional de 2,3 p.p. al crecimiento de los ingresos.

Por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas contribuyen con €369,4 millones en 1S17 (+9,8% vs. 1S16), y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €20,9 millones en el mismo periodo (+2,4% vs. 1S16).

En términos comparables<sup>3</sup> los ingresos acumulados crecen un 2,9% frente a 1S16 y un 1,5% en 2T17 vs. 2T16, esto es, sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio ni la consolidación de las sociedades Vector.

<sup>3</sup> 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 (Vector) y los resultados no recurrentes del negocio.

El desglose y comportamiento geográfico de los ingresos<sup>4</sup> acumulado a junio de 2017 es el siguiente:

- Europa y Asia (53,6% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €209,1 millones creciendo un 4,2% frente a 1S16 y un 1,9% en términos comparables gracias a los mayores volúmenes de venta tanto en Europa como en Asia.
- Norteamérica (31,1% del total): Los ingresos ascienden a €121,5 millones mostrando un crecimiento del 11,3% frente a 1S16 y del 0,1% en términos comparables, donde destaca la desaceleración de las ventas en Estados Unidos en el segundo trimestre del año, en contraste con el favorable comportamiento obtenido en 1T17.
- Latinoamérica (15,3% del total): Los ingresos crecen un 26,8% en 1S17 vs. 1S16 hasta los €59,6 millones reflejando la consolidación en la recuperación del mercado de envolturas en Brasil y el posicionamiento de Viscofan en la región. Este incremento de las ventas se debe al crecimiento comparable del 13,2% frente al año anterior y a la apreciación del Real brasileño (+16,8% BRL/€).

En el segundo trimestre de 2017 el Grupo Viscofan ha obtenido unos ingresos de €195,7 millones, creciendo un 7,3% frente a 2T16. De los mismos, las ventas de envolturas contribuyen con €185,2 millones (+7,5% vs. 2T16), mientras que los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €10,5 millones (+4,0% vs. 2T16).

### Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación acumulados a junio de 2017 ascienden a €12,5 millones frente a los €2,5 millones registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior debido al cobro de la indemnización por el incendio declarado en noviembre de 2016 en un almacén de repuestos en los terrenos de la sociedad Naturin Viscofan GmbH en Weinheim (Alemania) participada por Viscofan S.A.

En base a la póliza de seguro contratada, dicha indemnización comprende el valor de reposición del almacén de repuestos, del contenido del mismo y los gastos de desescombros y limpieza correspondientes. El importe total de la indemnización recibido por Naturin asciende a €14,0 millones, de los cuales, €3,0 millones ya habían sido cobrados a cuenta y registrados en los estados financieros del ejercicio 2016.

### Gastos de explotación

Las mejoras en eficiencias productivas y los ahorros alcanzados en las compras de materias primas han permitido mejorar en +1,5 p.p. el margen bruto<sup>5</sup> hasta el 75,4% en el primer semestre, y +2,1 p.p. en el segundo trimestre frente al año anterior alcanzando el 75,1%.

Los gastos por consumos<sup>6</sup> crecen un 2,9% vs. 1S16 hasta €95,9 millones, mientras que en el segundo trimestre de 2017 descienden un -1,3% vs. 2T16 hasta €48,7 millones.

Los gastos de personal crecen un 13,7% en 1S17 frente a 1S16 hasta los €93,5 millones, del cual €46,4 millones corresponden al segundo trimestre de 2017 (+13,0% vs. 2T16).

La plantilla media acumulada a junio de 2017 asciende a 4.515 personas, un 4,8% superior a la plantilla media del mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento se explica principalmente por la incorporación de equipo humano para el despliegue de los proyectos "MORE TO BE" que incluyen la producción de plásticos en México, la nueva planta con producción de fibrosa en España, la ampliación en Serbia, y la incorporación de la plantilla de las sociedades de Vector.

Los "Otros gastos de explotación" en 1S17 crecen un 16,3% frente a 1S16 hasta €97,4 millones y un 14,3% en 2T17 vs. 2T16 hasta €48,6 millones como consecuencia de los mayores gastos por suministro de energía, que crecen un 16,4% y un 20,8% respectivamente.

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

<sup>5</sup> Margen bruto = (Ingresos - Gastos por consumo) / Ingresos.

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

## EBITDA

Los mayores ingresos, el control de costes, y las eficiencias productivas alcanzadas se traducen en un crecimiento en el EBITDA acumulado y en la mejora en la rentabilidad operativa tanto en términos reportados como en comparables.

El EBITDA acumulado en el semestre crece un 15,8% vs. 1S16 hasta €116,6 millones, y un 20,3% en el trimestre hasta los €62,0 millones.

En 2T17 se ha registrado un impacto neto no recurrente positivo de €6,0 millones procedente del cobro de la indemnización por el incendio declarado en Alemania por valor de €14,0 millones al que se le han deducido gastos operativos no recurrentes incluyendo, entre otros, pérdidas de inventarios, gastos de limpieza y desescombros.

Excluyendo estos resultados no recurrentes, el EBITDA acumulado es de €110,6 millones, creciendo un +9,9% vs. 1S16 con un margen EBITDA de 28,3% (+0,1 p.p. vs. 1S16). El EBITDA trimestral excluyendo no recurrentes es de €56,0 millones (+8,7% en 2T17 vs. 2T16) y alcanza un margen de 28,6% (+0,4 p.p. vs. 2T16).

En términos comparables<sup>3</sup> el EBITDA acumulado crece un 4,7% vs. 1S16 y un 3,7% en 2T17 vs. 2T16 con un margen EBITDA comparable en 1S17 de 28,7% (+0,5 p.p. vs. 1S16) y de 28,8% en 2T17 (+0,6 p.p. vs. 2T16).

## Resultado Neto

Después de las inversiones realizadas en el transcurso del presente plan estratégico MORE TO BE el gasto por amortizaciones en el primer semestre de 2017 crece un 15,9% vs. 1S16 hasta los €28,1 millones y un 15,7% en 2T17 vs. 2T16 hasta los €14,1 millones.

De este modo, el Grupo ha obtenido un EBIT acumulado de €88,5 millones, un 15,8% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, correspondiendo €47,9 millones al segundo trimestre, un crecimiento del 21,7% frente a 2T16.

En el primer semestre de 2017 el Resultado financiero neto ha sido negativo con -€5,7 millones debido principalmente a las diferencias negativas de cambio de -€4,9 millones, que compara con el Resultado financiero neto positivo de +€0,8 millones de 1S16, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas por importe de +€1,3 millones.

El Beneficio antes de impuestos acumulado a junio de 2017 asciende a €82,7 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €16,6 millones, una tasa fiscal efectiva de 20,0% (22,4% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Con todo, el Resultado Neto acumulado a junio de 2017 crece un 10,5% hasta los €66,2 millones y €34,6 millones en el trimestre (+6,0% vs. 2T16), impulsado por el crecimiento de los ingresos, la mejora en los márgenes operativos y el resultado neto no recurrente registrado en 2T17 por valor de €4,2 millones.

## Inversión

Los trabajos para la construcción de una nueva planta con tecnología de fibrosa en Cáseda (España) se encuentran muy avanzados, y están previstas producciones en pruebas a lo largo del tercer trimestre de 2017 y la puesta en marcha de la producción a lo largo de la segunda mitad de 2017.

En estos primeros meses del año también se está avanzando satisfactoriamente en los proyectos de ampliación de capacidad productiva de colágeno en China y Serbia.

En los primeros seis meses del año, el Grupo Viscofan ha invertido €51,8 millones, por encima de los €37,3 millones registrados en 1S16, y que se enmarcan dentro del total de €85 millones esperados para el conjunto del ejercicio 2017.

#### Deuda bancaria

La deuda bancaria neta al cierre de junio de 2017 se sitúa en €18,9 millones frente a €8,8 millones a diciembre de 2016. Este aumento de la deuda neta se debe principalmente al pago en junio de 2017 del dividendo complementario que supone un importe total de €40,5 millones y a las mayores inversiones enmarcadas dentro del plan estratégico MORE TO BE 2016-2020.

## Resultados financieros Grupo Viscofan 1S17 ('000 €)

	Ene-Jun' 17	Ene-Jun' 16	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>390.299</b>	<b>356.876</b>	<b>9,4%</b>
Otros Ingresos de explotación	12.490	2.512	397,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	132	130	1,5%
Var. existencias productos terminados y en curso	22.531	9.906	127,4%
Aprovisionamientos	-118.400	-103.103	14,8%
Gastos de personal	-93.471	-82.208	13,7%
Otros gastos de explotación	-97.422	-83.766	16,3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	320	336	-4,8%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	106	-33	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>116.585</b>	<b>100.650</b>	<b>15,8%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,9%</i>	<i>28,2%</i>	<i>1,7 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-28.130	-24.275	15,9%
<b>EBIT</b>	<b>88.455</b>	<b>76.375</b>	<b>15,8%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>22,7%</i>	<i>21,4%</i>	<i>1,3 p.p.</i>
Ingresos financieros	63	275	-77,1%
Gastos financieros	-913	-779	17,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-4.872	1.325	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-5.722</b>	<b>821</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>82.733</b>	<b>77.196</b>	<b>7,2%</b>
Impuestos	-16.571	-17.302	-4,2%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>66.162</b>	<b>59.894</b>	<b>10,5%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>66.162</b>	<b>59.894</b>	<b>10,5%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	66.210	59.919	10,5%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-48	-25	92,0%

## Resultados financieros Grupo Viscofan 2T17 ('000 €)

	Abr-Jun' 17	Abr-Jun' 16	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>195.695</b>	<b>182.448</b>	<b>7,3%</b>
Otros Ingresos de explotación	9.853	1.869	427,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	63	66	-4,5%
Var. existencias productos terminados y en curso	11.875	-350	c.s
Aprovisionamientos	-60.587	-48.989	23,7%
Gastos de personal	-46.410	-41.088	13,0%
Otros gastos de explotación	-48.603	-42.526	14,3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	160	167	-4,2%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-51	-72	-29,2%
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>61.995</b>	<b>51.525</b>	<b>20,3%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>31,7%</i>	<i>28,2%</i>	<i>3,5 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-14.056	-12.146	15,7%
<b>EBIT</b>	<b>47.939</b>	<b>39.379</b>	<b>21,7%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>24,5%</i>	<i>21,6%</i>	<i>2,9 p.p.</i>
Ingresos financieros	24	156	-84,6%
Gastos financieros	-405	-373	8,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-4.826	1.973	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-5.207</b>	<b>1.756</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>42.732</b>	<b>41.135</b>	<b>3,9%</b>
Impuestos	-8.164	-8.526	-4,2%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>34.568</b>	<b>32.609</b>	<b>6,0%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>34.568</b>	<b>32.609</b>	<b>6,0%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	34.594	32.618	6,1%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-26	-9	188,9%

Balance de situación ('000 €)

	Jun' 17	Dic' 16	Variación
Inmovilizado intangible	15.586	16.425	-5,1%
Fondo de Comercio	3.520	3.520	0,0%
Otros activos intangibles	12.066	12.905	-6,5%
Inmovilizado material	448.004	431.910	3,7%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	9.853	12.793	-23,0%
Activos por impuesto diferido	14.239	16.329	-12,8%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>487.682</b>	<b>477.457</b>	<b>2,1%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	243.837	229.578	6,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	178.670	174.871	2,2%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	146.933	141.659	3,7%
Otros deudores	27.034	29.763	-9,2%
Activos por impuesto corriente	4.703	3.449	36,4%
Otros activos financieros corrientes	2.334	1.460	59,9%
Otros activos corrientes	5.919	2.574	130,0%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	58.272	45.054	29,3%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>489.032</b>	<b>453.537</b>	<b>7,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>	<b>976.714</b>	<b>930.994</b>	<b>4,9%</b>
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	650.148	592.173	9,8%
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	66.210	125.084	-47,1%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-26.564	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>748.993</b>	<b>723.328</b>	<b>3,5%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.391	2.240	-37,9%
Diferencias de conversión	-32.275	-17.704	82,3%
Otros	0	0	n.s.
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>-30.884</b>	<b>-15.464</b>	<b>99,7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>718.109</b>	<b>707.864</b>	<b>1,4%</b>
Intereses minoritarios	169	217	-22,1%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>718.278</b>	<b>708.081</b>	<b>1,4%</b>
Subvenciones	2.641	3.001	-12,0%
Provisiones no corrientes	23.187	23.317	-0,6%
Pasivos financieros no corrientes	80.827	54.867	47,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	66.350	42.147	57,4%
Otros pasivos financieros	14.477	12.720	13,8%
Pasivo por impuesto diferido	20.579	22.811	-9,8%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>127.234</b>	<b>103.996</b>	<b>22,3%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	6.335	6.678	-5,1%
Pasivos financieros corrientes	27.951	30.119	-7,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	10.862	11.698	-7,1%
Otros pasivos financieros	17.089	18.421	-7,2%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	96.319	81.753	17,8%
Proveedores	57.198	53.160	7,6%
Otros acreedores	27.342	22.069	23,9%
Pasivos por impuesto corriente	11.779	6.524	80,5%
Otros pasivos corrientes	597	367	62,7%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>131.202</b>	<b>118.917</b>	<b>10,3%</b>
<b>DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)</b>	<b>18.940</b>	<b>8.791</b>	<b>115,4%</b>

### Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 17	Ene-Jun' 16	Variación
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>92.224</b>	<b>65.697</b>	<b>40,4%</b>
Resultados antes de impuestos	82.733	77.196	7,2%
Ajustes del resultado	35.832	22.159	61,7%
Amortización del inmovilizado	28.130	24.275	15,9%
Otros ajustes del resultado (netos)	7.702	-2.116	c.s.
Cambios en el capital corriente	-13.483	-16.042	-16,0%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-12.858	-17.616	-27,0%
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	-12.536	-17.176	-27,0%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-322	-440	-26,8%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-47.953</b>	<b>-37.763</b>	<b>27,0%</b>
Pagos por inversiones	-49.625	-38.038	30,5%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-49.625	-38.038	30,5%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	1.389	0	n.s.
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1.389	0	n.s.
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	283	275	2,9%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	283	275	2,9%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-20.920</b>	<b>-33.804</b>	<b>-38,1%</b>
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	24.021	9.263	159,3%
Emisión	28.778	24.341	18,2%
Devolución y amortización	-4.757	-15.078	-68,5%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-40.545	-38.215	6,1%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-4.396	-4.852	-9,4%
Pago de intereses	-833	-493	69,0%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-3.563	-4.359	-18,3%
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>-10.133</b>	<b>-1.239</b>	<b>717,8%</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>13.218</b>	<b>-7.109</b>	<b>c.s.</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>45.054</b>	<b>44.453</b>	<b>1,4%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>58.272</b>	<b>37.344</b>	<b>56,0%</b>

## Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

### Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1S17	1S16	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,082	1,116	-3,0%
Dólar canadiense	1,444	1,486	-2,8%
Peso mexicano	21,022	20,162	4,3%
Real brasileño	3,441	4,134	-16,8%
Corona checa	26,785	27,040	-0,9%
Libra esterlina	0,860	0,779	10,5%
Dinar serbio	123,391	122,922	0,4%
Yuan remminbi chino	7,441	7,246	2,7%
Peso Uruguayo	30,743	34,784	-11,6%

### Cierre (divisa/€)

	Jun 17	Dic 16	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,141	1,054	8,3%
Dólar canadiense	1,479	1,419	4,2%
Peso mexicano	20,584	21,772	-5,5%
Real brasileño	3,775	3,435	9,9%
Corona checa	26,197	27,021	-3,0%
Libra esterlina	0,879	0,856	2,7%
Dinar serbio	120,849	123,472	-2,1%
Yuan remminbi chino	7,750	7,307	6,1%
Peso Uruguayo	32,519	30,927	5,1%

#### 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.