

Resultados Enero-Diciembre 2014



Informe de gestión

Principales conclusiones resultados enero-diciembre 2014¹

- +17,3% en el crecimiento del Resultado Neto trimestral y del 4,9% en el acumulado del ejercicio hasta €106,5MM alcanzando un nuevo máximo histórico en el Grupo Viscofan.
- +2,2 p.p. en la mejora del margen EBITDA² trimestral hasta 27,2%. En términos acumulados el margen EBITDA consolidado acumulado recurrente³ crece 0,9 p.p. y se sitúa en 26,7%.
- +22,6% en el crecimiento del EBITDA trimestral y del +8,7% en el acumulado del ejercicio hasta €185,4MM (+7,1% en términos recurrentes³).
- +12,5% en el crecimiento de los ingresos consolidados en el cuarto trimestre hasta los €180,8MM (+4,1% en términos acumulados hasta €687,1MM) gracias al aumento en volúmenes y al fortalecimiento del US\$/€.
- Con el proceso de negociación con Portobello Capital Gestión, S.G.E.C.R., S.A. para la adquisición del 100% del Grupo IAN esta división ha pasado a consolidarse como actividad interrumpida siguiendo la Normativa Internacional de Información Financiera aplicable¹. Con fecha 23 de febrero de 2015 la sociedad comunicó a la CNMV que había finalizado el periodo de exclusividad para dicha adquisición sin haberse llegado a un acuerdo con las garantías suficientes.
- Reducción de un 11,8% en la deuda bancaria neta⁴ que se sitúa en €74,6MM a cierre de diciembre de 2014.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, "A pesar de la incertidumbre que caracterizó el comienzo del ejercicio 2014, es una satisfacción presentar unos resultados del año que consolidan a Viscofan como líder de referencia en su sector superando los principales objetivos financieros establecidos en nuestro guidance, tanto en ingresos, como en EBITDA y Resultado Neto. Con estos resultados el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 0,724€ por acción, que supone una remuneración total al accionista de 1,18€: un 5,4% superior al del año anterior".

¹ Cumpliendo con lo previsto en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 5 el Resultado Neto del Grupo IAN correspondiente al periodo acumulado de 2014 y 2013 se ha registrado en la línea financiera "Resultado de operaciones interrumpidas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. Los activos y pasivos a cierre de 2014 del Grupo IAN han sido clasificados como "Mantenidos para la venta" en el Balance Consolidado del Grupo Viscofan.

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

³ Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado Neto debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC. En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €2,8MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

⁴ Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Evolución de 2014

El Grupo Viscofan está llevando a cabo el plan estratégico Be MORE 2012-2015, un plan diseñado para responder a un contexto de aceleración en el mercado de envolturas, especialmente en la primera mitad del periodo, que se ha caracterizado por una expansión geográfica y de capacidad productiva en el Grupo Viscofan.

La primera fase 2012-2013 liderada por las iniciativas M (Mercado) ha supuesto importantes inversiones en capacidad, destacando las nuevas plantas productivas de extrusión de colágeno en China y Uruguay. El periodo 2014-2015 viene caracterizado por un mayor énfasis en las iniciativas O (Optimización) que mejoren las eficiencias productivas, calidad y servicio y ayuden a consolidar y estabilizar las nuevas implantaciones.

En este ejercicio 2014 el mercado de envolturas volvió a presentar un comportamiento muy positivo, creciendo en una tasa estimada entre el 5% y el 6%, un crecimiento superior al registrado en el PIB mundial. Este comportamiento ha venido liderado nuevamente por el impulso de los mercados emergentes de Asia y Latinoamérica y el crecimiento estable en Europa Occidental, que han contrarrestado un comportamiento más deprimido en Norteamérica, acusando el impacto del virus PED en la cabaña porcina, y en Europa del Este, afectado por las tensiones geopolíticas en dicha región.

Un dinamismo en el mercado que se ha reflejado en el Grupo Viscofan durante el ejercicio 2014 con una elevada actividad comercial y operativa. Viscofan ha reforzado su posición de liderazgo como "The casing company" mejorando su posición competitiva en todas las familias de envolturas. El crecimiento de los ingresos y los volúmenes se ha llevado a cabo a la vez que avanzaba significativamente en sus proyectos de mejora del activo industrial con el comienzo de actividad productiva en la planta de extrusión de colágeno en Pando (Uruguay), y la consolidación productiva en la planta de Suzhou (China) que inició operaciones en el primer trimestre de 2013. Además, a lo largo del ejercicio se han llevado a cabo las iniciativas O (Optimización) enmarcadas dentro del plan estratégico Be MORE. Gracias a estas iniciativas el conjunto de las plantas del Grupo han generado unos ahorros cercano a los €10MM en el año, liderados por las mejoras en los centros de excelencia de España y Alemania.

Este doble avance, comercial y operativo, se vio fuertemente contrarrestado en la primera mitad del ejercicio por la debilidad de las divisas frente al euro que, en cambio, se ha revertido en la segunda mitad del año, permitiendo alcanzar tasas de crecimiento significativas desde ingresos hasta Resultado Neto, y superar los objetivos de guidance para el conjunto del año 2014 tanto en ingresos, como EBITDA y Resultado Neto.

Oferta de compra sobre el Grupo IAN

En noviembre de 2014 el Consejo de Administración de Viscofan, S.A. aceptó una oferta por parte de Portobello Capital Gestión, S.G.E.C.R., S.A. para la adquisición del 100% del capital de IAN S.A.U. y sus empresas dependientes, Lingbao Baolihao Food Industrial Co. Ltd. e IAN Perú, S.A. El importe total de la compraventa ascendía a €55,5MM por el 100% del capital. Finalmente, con fecha 23 de febrero de 2015 Viscofan S.A. comunicó a la CNMV que expiraba el plazo de exclusividad acordado con Portobello Capital Gestión, S.G.E.C.R., S.A. sin que se haya alcanzado un acuerdo con las garantías suficientes conforme a lo manifestado en la carta de aceptación de la oferta. La sociedad no descarta que puedan surgir nuevas ofertas que faciliten la incorporación de IAN a un proyecto de mayor expansión apoyándose en las fortalezas de IAN y la marca Carretilla, uno de los líderes en alimentación vegetal en España.

La operación se enmarca dentro de la estrategia de Viscofan de concentrar su gestión en el negocio de envolturas, una industria en la que es líder mundial y que cuenta con sólidas perspectivas de crecimiento a corto y medio plazo.

De este modo, el Grupo IAN es considerado como activo no corriente mantenido para la venta, y las cuentas consolidadas del ejercicio 2014 y su comparativa con el ejercicio 2013 se han formulado cumpliendo con lo previsto en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" para la división de alimentación vegetal.

Resultados 2014

Resumen cuenta de resultados financieros Enero-Diciembre 2014 y 2013. Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Dic'14	Ene-Dic' 13	Variación	Recurrente *			
				Ene-Dic'14	Ene-Dic' 13	Variación	Variación ex-forex
Importe neto de la cifra de negocios	687.063	660.201	4,1%	684.114	660.201	3,6%	4,8%
EBITDA	185.423	170.637	8,7%	182.681	170.637	7,1%	6,0%
Margen EBITDA	27,0%	25,8%	1,2 p.p.	26,7%	25,8%	0,9 p.p.	0,3 p.p.
EBIT	136.260	125.495	8,6%	133.518	125.495	6,4%	
Beneficio Neto de actividades continuadas	103.629	96.846	7,0%	101.709	94.917	7,2%	
Beneficio Neto de actividades interrumpidas	2.823	4.674	-39,6%	2.823	3.769	-25,1%	
Beneficio Neto	106.452	101.520	4,9%	104.532	98.686	5,9%	

Resumen cuenta de resultados financieros Octubre-Diciembre 2014 y 2013. Grupo Viscofan ('000 €)

	Oct-Dic' 14	Oct-Dic' 13	Variación	Recurrente *			
				Oct-Dic' 14	Oct-Dic' 13	Variación	Variación ex-forex
Importe neto de la cifra de negocios	180.776	160.658	12,5%	180.776	160.658	12,5%	7,9%
EBITDA	49.215	40.145	22,6%	49.215	40.145	22,6%	7,8%
Margen EBITDA	27,2%	25,0%	2,2 p.p.	27,2%	25,0%	2,2 p.p.	0,0 p.p.
EBIT	36.780	28.684	28,2%	36.780	28.684	28,2%	
Beneficio Neto de actividades continuadas	28.117	22.723	23,7%	28.117	22.723	23,7%	
Beneficio Neto de actividades interrumpidas	150	1.382	-89,1%	150	1.382	-89,1%	
Beneficio Neto	28.267	24.105	17,3%	28.267	24.105	17,3%	

* Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado Neto debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC. En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €2,8MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

El importe neto de la cifra de negocios consolidada en el ejercicio 2014 se sitúa en €687,1MM, creciendo un 4,1% frente al año anterior, consecuencia de la fortaleza del crecimiento de volúmenes de envolturas capturado por Viscofan y el deterioro de ingresos de cogeneración. Excluyendo el impacto no recurrente³ procedente de la cogeneración, y el efecto de los tipos de cambio⁵, el importe neto de la cifra de negocios crece un 4,8% y encadena el décimo año de crecimiento consecutivo.

A lo largo del ejercicio, Viscofan ha sido capaz de capturar el crecimiento del mercado, especialmente en la segunda mitad del año, donde este crecimiento ha venido acompañado de un entorno de divisas más favorable. De este modo, el importe neto de la cifra de negocios registrada en 4T14 crece un 12,5% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, y alcanza los €180,8MM.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio⁵, los ingresos consolidados del 4T14 muestran un crecimiento de 7,9% frente a 4T13.

⁵ Crecimiento en moneda constante: A efectos comparativos el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de las cuentas y el impacto de la variación del US\$ en las transacciones comerciales.

En términos anuales el desglose geográfico de los ingresos⁶ es:

- En Europa y Asia los ingresos representan un 55,5% de la cifra consolidada hasta alcanzar los €381,2MM, un crecimiento de 7,4% frente a 2013, impulsado fundamentalmente por el incremento de ventas en el continente asiático.
- En Norteamérica los ingresos representan un 28,9% de la cifra consolidada con €198,3MM. Los ingresos disminuyen un 2,4% vs. 2013 debido en parte al descenso en el mercado provocado por los efectos del virus PED en la cabaña porcina, así como una mayor intensidad comercial en el mercado.
- En Latinoamérica, con un 15,6% de los ingresos, el importe de la cifra de negocios crece un 5,3% frente al año anterior hasta los €107,6MM. Comportamiento muy positivo teniendo en cuenta la erosión por la depreciación del 9,3% del real brasileño frente al euro.

Por naturaleza de ingresos, la cifra de negocios procedente de las ventas de envolturas crece un 4,5% hasta €638,7MM liderado por los mayores volúmenes de venta de todas las familias de envolturas: celulósica, fibrosa, y muy especialmente colágeno y plásticos, mientras que, por el contrario, los ingresos de cogeneración se reducen un 1,6% en el año hasta los €48,3MM.

La mejora en los volúmenes de venta orgánicos de envolturas ha sido una tendencia que se ha mantenido a lo largo de 2014. Si bien, en el último trimestre del año los ingresos han reflejado un importante repunte debido a la apreciación de las divisas comerciales frente al euro y a las modificaciones en la remuneración a la cogeneración que se reflejaron en el último trimestre de 2013, de este modo, las ventas de envolturas en 4T14 crecen un 11,8% vs. 4T13 mientras que las ventas de cogeneración aumentan un 23,8% en el mismo periodo.

Gastos de explotación

Desde el punto de vista operativo, el ejercicio 2014 ha venido marcado por el comienzo en la producción de la nueva planta de extrusión de colágeno en Uruguay y por las iniciativas de Optimización del plan Be MORE, que se han llevado a cabo en todas las plantas productivas del Grupo, y que se han traducido en unos ahorros cercanos a los €10MM en el año.

Dentro de las mejoras productivas introducidas se incluyen los incrementos de eficiencias y la reducción de "waste" productivo, así como ahorros en aprovisionamientos de materias primas. En este sentido, cabe destacar los ahorros en coste de suministro, especialmente en las pieles de vacuno, que habían experimentado incrementos de doble dígito en los años precedentes. Estos ahorros han sido posibles gracias a los esfuerzos por diversificación de fuentes de aprovisionamiento que han venido acompañados de un intenso I+D a lo largo de los últimos ejercicios.

Esta reducción de costes junto a la disciplina comercial ha permitido que el crecimiento de los ingresos venga acompañado de una mejora del margen bruto⁷ en el año de +2,0 p.p. vs. 2013 hasta alcanzar un 72,2% y de +1,8 p.p. vs. 4T13 hasta 70,7%.

La fortaleza en el crecimiento de los volúmenes, junto con la apreciación del US\$ frente al euro en el último trimestre se traduce en un incremento de los gastos por consumo⁸ del 6,2% en 4T14 vs. 4T13 hasta €53,0MM que contrasta con el descenso registrado en el periodo acumulado de 2014 en los gastos por consumo que se reducen un 3,1% vs. 2013 hasta los €190,7MM.

En el ejercicio 2014 continua el incremento de la plantilla media de las operaciones continuadas⁹ que aumenta un 2,8% frente a diciembre de 2013 hasta 4.067 personas debido principalmente a la expansión

⁶ Ingresos por origen de ventas.

⁷ Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos.

⁸ Gastos por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos.

⁹ La cifra de plantilla media de 2014 y 2013 excluye la plantilla media de las operaciones interrumpidas correspondiente a la división de Alimentación vegetal.

productiva en nuevos ámbitos geográficos y la contratación de personal de refuerzo para mejorar los niveles de servicio que consoliden nuestra posición de liderazgo global. Con este aumento de capital humano los gastos de personal crecen un 6,1% hasta los €37,5MM en 4T14 y 3,0% en el acumulado anual situándose en €147,0MM.

En términos acumulados, los Otros gastos de explotación crecen 7,6% hasta €168,6MM, debido principalmente al incremento en los gastos por suministros de energía, que crecen 8,8% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. En 4T14 los Otros gastos de explotación ascienden a €42,8MM un aumento del 11,2% vs. 4T13, influenciados por el incremento del 10,6% en los gastos por suministros de energía.

Resultado operativo

La fortaleza del crecimiento en volúmenes ha venido acompañada de eficiencias productivas y ahorros de costes, y se han traducido en una mejora del margen EBITDA de 2014 de +1,2 p.p. vs. 2013 hasta 27,0%. Una mejora aún más significativa en el cuarto trimestre (+2,2 p.p. vs. 4T13) hasta 27,2%.

El EBITDA acumulado del ejercicio crece un 8,7% frente al año anterior hasta €185,4MM y un 22,6% en 4T14 vs. 4T13 con €49,2MM.

Excluyendo el impacto de los resultados no recurrentes asociados a los cambios regulatorios³ en cogeneración en España y la variación de los tipos de cambio⁵ el EBITDA crece 6,0% en 2014 vs. 2013 y 7,8% en 4T14 vs. 4T13.

La expansión internacional del Grupo Viscofan con dos nuevas plantas productivas en China y Uruguay, y la mejora del parque industrial existente suponen un mayor gasto por amortizaciones en el acumulado anual con €49,2MM (+8,9% vs. 2013) y con €12,4MM en 4T14 (+8,5% vs. 4T13).

A pesar del mayor gasto por amortizaciones, la mejora en la rentabilidad operativa mencionada anteriormente permite registrar un aumento en el Resultado de Explotación (EBIT) del 8,6% en términos acumulados hasta €136,3MM y de un 28,2% vs. 4T13 hasta €36,8MM.

Resultado financiero

El Resultado financiero neto negativo en el acumulado anual se sitúa en €2,0MM, un 34,6% inferior a las pérdidas registradas en 2013. Esta evolución se debe a las diferencias positivas de cambio registradas (€1,9MM) frente a €0,6MM de diferencias negativas de cambio contabilizadas en 2013.

Impuestos

El beneficio antes de impuestos anual se sitúa en €134,2MM y ha devengado un gasto por Impuesto de Sociedades de €30,6MM, 19,8% mayor que en 2013 y que equivale a una tasa fiscal de 22,8%. El incremento de 1,9 p.p. frente a la tasa fiscal del mismo periodo del ejercicio anterior (+20,9%) se debe al positivo impacto fiscal de €1,9MM registrado en 2013 como consecuencia de la actualización de balances realizada en la sociedad Viscofan S.A. en España.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2014 (30,0%) y la tasa impositiva efectiva (22,8%) corresponde, básicamente, a la diferencia entre las distintas tasas impositivas de las filiales no residentes en Navarra (domicilio fiscal de Viscofan S.A.) que tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del periodo y a la consideración de deducciones fiscales por inversión en algunas filiales del Grupo.

Resultado Neto

El Resultado Neto de las operaciones continuadas alcanza un nuevo máximo histórico en 2014 con €103,6MM, un crecimiento del 7,0% frente al año anterior, gracias al sólido crecimiento del negocio de envolturas desde la primera línea de ingresos. En el cuarto trimestre, a la buena evolución de la operativa se le une la apreciación de las principales divisas comerciales, y la positiva comparativa entre la provisión de ingresos por cogeneración en 4T13 registrada bajo la propuesta sobre el desarrollo normativo RD 9/2013 y la finalmente aprobada en la Orden Ministerial IET/1045/2014. De este modo, el Resultado Neto en 4T14 crece un 23,7% vs. 4T13 hasta €28,1MM.

Asimismo, añadiendo el Resultado de las operaciones interrumpidas¹ (Grupo IAN) el Resultado Neto atribuido del Grupo Viscofan asciende a €106,5MM en términos acumulados (+4,9% vs. 2013).

Inmovilizado material e intangible

En el conjunto del año se han invertido €61,0MM en el negocio de envolturas, que contrastan con los €98,0MM invertidos en esta división en 2013. Hay que recordar que en el ejercicio 2013 se registró un máximo histórico de inversiones como consecuencia principalmente de la construcción de la nueva planta de colágeno en Uruguay, que se puso en marcha en el primer trimestre de 2014, y de la instalación de nueva capacidad en China.

Tras el importante esfuerzo inversor realizado en la primera fase del plan estratégico Be MORE, el periodo 2014-2015 viene caracterizado por una menor necesidad inversora en términos absolutos, si bien, se mantienen proyectos de incrementos de capacidad acordes con las necesidades de crecimiento esperado en el mercado y con las mejoras de proceso y de optimización energética. El desglose de las inversiones realizadas en 2014 es:

- El 37% de la inversión se destinó a inversiones de capacidad y maquinaria.
- El 21% de la inversión se destinó a mejoras de proceso.
- El 16% de la inversión se destinó a equipamiento energético, destacando la adquisición de la turbina de cogeneración en Alemania, y a la mejora de las instalaciones en términos de seguridad, higiene y medioambiente.
- El 26% restante se destinó a inversiones ordinarias.

Pasivos financieros

La expansión geográfica y el propio crecimiento del Grupo Viscofan han supuesto en el ejercicio 2014 un importante esfuerzo en activo fijo y capital corriente. No obstante, la generación de caja operativa (€118,3MM) en el ejercicio ha permitido cubrir los desembolsos derivados de esta estrategia, así como el 4,5% de incremento de pago en los dividendos como consecuencia del aumento del pay-out¹⁰ aprobado en el 2014.

Con ello, la Deuda bancaria Neta se sitúa en €74,6MM situando el apalancamiento financiero¹¹ en 13,0% en diciembre de 2014 frente al 16,2% de diciembre de 2013.

¹⁰ Pay-out: Dividendo por acción / Beneficio por acción.

¹¹ Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio.

Operaciones interrumpidas. Grupo IAN. Resultados acumulados a diciembre de 2014:

Resumen cuenta de resultados financieros Alimentación vegetal ('000 €)

	Ene-Dic'14	Ene-Dic' 13	Variación	Oct-Dic' 14	Oct-Dic' 13	Variación
Ingresos	110.566	105.136	5,2%	28.807	25.902	11,2%
EBITDA	7.573	7.679	-1,4%	1.826	2.082	-12,3%
Margen EBITDA	6,8%	7,3%	-0,5 p.p.	6,3%	8,0%	-1,7 p.p.
EBIT	4.722	4.446	6,2%	1.245	1.422	-12,4%
Beneficio neto	3.703	4.675	-20,8%	1.030	1.382	-25,5%
Beneficio neto recurrente *	3.703	3.770	-1,8%	1.030	1.382	-25,5%

* En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €0,9MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

El importe neto de la cifra de negocios en el cuarto trimestre aumenta 11,2% hasta los €28,8MM, contribuyendo al crecimiento de 5,2% en el acumulado anual, cuyos ingresos se sitúan en €110,6MM.

El buen comportamiento en ingresos no se traslada íntegramente al EBITDA debido al mayor coste de las materias primas, particularmente el espárrago, y la presión por reducir precios de venta por parte de las cadenas de distribución, con ello el EBITDA acumulado anual disminuye -1,4% frente al año anterior hasta los €7,6MM llevando a un margen EBITDA de 6,8%, 0,5 p.p. inferior al ejercicio anterior.

El Resultado Neto acumulado se sitúa en €3,7MM, 1,8% menos que en el ejercicio anterior en términos recurrentes. Hay que recordar que en el año 2013 la división registró un beneficio fiscal de €0,9MM procedente de la revalorización de activos llevada a cabo en España. La optimización fiscal de 2013 supone que el Resultado Neto registrado en 2014 disminuya un 20,8% frente a 2013.

Dividendos

El Consejo de Administración, basándose en la solidez del balance, las mejoras operativas alcanzadas, el Resultado Neto obtenido y las perspectivas de crecimiento esperado para los próximos ejercicios en su reunión de 26 de febrero de 2015 acordó proponer a la Junta de Accionistas un incremento del 5,4% en la retribución total al accionista hasta 1,18€ por acción vs. 1,12€ del ejercicio precedente. Un nuevo máximo histórico en la remuneración al accionista compuesto por:

- Dividendo a cuenta de 0,450€ por acción pagado el 29 de diciembre de 2014.
- Propuesta de dividendo complementario para su aprobación en la Junta de Accionistas de 0,724€ por acción a pagar a partir del 4 de junio de 2015.
- Prima de asistencia a la Junta General de Accionistas por 0,006€ por acción.

Hechos significativos

- El 26 de febrero de 2015 el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas para su pago a partir del próximo 4 de junio de 2015 un dividendo complementario de 0,724 euros por acción. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a 1,18€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,450€ por acción pagado el 29 de diciembre de 2014, el mencionado dividendo complementario de 0,724 euros por acción, y la prima de asistencia a la Junta de 0,006€ por acción. Esta propuesta supera en un 5,4% la remuneración total de 1,12€ por acción aprobada en el ejercicio anterior.
- Con fecha 23 de febrero de 2015 Viscofan S.A. comunicó a la CNMV que expiraba el plazo de exclusividad acordado con Portobello Capital Gestión, S.G.E.C.R., S.A. sin que se haya alcanzado un acuerdo con las garantías suficientes conforme a lo manifestado en la carta de aceptación de la oferta realizada por parte de Portobello Capital Gestión, S.G.E.C.R., S.A., para la adquisición del 100% del capital de IAN S.A.U. y sus empresas dependientes, Lingbao Baolihao Food Industrial Co. Ltd. e IAN Perú, S.A. por un importe de 55,5 millones de euros por el 100% del capital.
- En junio de 2014 entró en vigor la orden ministerial IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, se ha recalculado el deterioro esperado en la remuneración de la actividad de cogeneración del Grupo Viscofan en España.

Este deterioro es 2,9 millones de euros inferior al contabilizado en los ingresos en el ejercicio 2013, y 2,7 millones de euros inferior al impacto contabilizado en el resultado de explotación, basado en la propuesta de dicha orden ministerial que la Secretaría de Estado de Energía remitió a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en enero de 2014 y que el Grupo Viscofan señaló en su Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2013 en la nota 29. Hechos posteriores.

- Asimismo, en abril de 2014 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes puntos:
 - Se aprobaron el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Propuesta de Distribución de Resultados incluyendo el reparto de un dividendo complementario de 0,704 euros por acción, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión incluyendo el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo y la Gestión Social, de la Sociedad Viscofan, S.A., así como el Estado Consolidado de Situación Financiera, la Cuenta de Resultados Consolidada, el Estado del Resultado Global Consolidado, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión y la Gestión Social consolidados del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad, todos ellos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013.
 - Se acordó nombrar auditores para la revisión de los estados financieros de Viscofan, Sociedad Anónima y de las cuentas consolidadas del grupo de sociedades de los que dicha Sociedad es Sociedad dominante, para el ejercicio que finaliza a 31 de diciembre de 2014, a Ernst & Young, S.L.
 - Se acordó reducir la duración del cargo de consejero de 6 a 4 años, modificando el artículo 27º de los estatutos sociales.
 - Se acordó incluir en los estatutos sociales el cargo de consejero coordinador, modificando el artículo 27º ter e incluyendo el artículo 27º quáter.

- o Se acordó incorporar a los estatutos sociales la evaluación del Consejo y sus comisiones, mediante la inclusión del artículo 27 quinquies.
- o Se acordó modificar el artículo 30 de los estatutos sociales para incorporar requisitos relativos a la condición de los consejeros en la Comisión de Auditoría.
- o Se acordó incorporar a los estatutos sociales la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, modificando el artículo 30 para incluir el punto 3.
- o Se acordó reelegir a Doña Agatha Echevarría Canales consejera con calificación de Otros externos.
- o Se acordó reelegir a Don Néstor Basterra Larroudé consejero con la calificación de Otros Externos.
- o Se acordó nombrar a Don Jaime Real de Asúa y Arteche consejero independiente.
- o Se acordó nombrar a Don José Antonio Canales García consejero ejecutivo.

Enero-Diciembre 2014 y 2013. Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Dic14	Ene-Dic' 13	Variación	Recurrente *		
				Ene-Dic14	Ene-Dic' 13	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	687.063	660.201	4,1%	684.114	660.201	3,6%
Otros Ingresos de explotación	4.343	5.388	-19,4%	4.343	5.388	-19,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	332	955	-65,2%	332	955	-65,2%
Var. existencias productos terminados y en curso	10.273	7.985	28,7%	10.273	7.985	28,7%
Aprovisionamientos	-201.021	-204.784	-1,8%	-201.021	-204.784	-1,8%
Gastos de personal	-147.031	-142.782	3,0%	-147.031	-142.782	3,0%
Otros gastos de explotación	-168.570	-156.727	7,6%	-168.364	-156.727	7,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	403	559	-27,9%	403	559	-27,9%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-369	-158	133,5%	-369	-158	133,5%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	185.423	170.637	8,7%	182.680	170.637	7,1%
Margen EBITDA	27,0%	25,8%	1,2 p.p.	26,7%	25,8%	0,9 p.p.
Amortización de inmovilizado	-49.163	-45.142	8,9%	-49.163	-45.142	8,9%
EBIT	136.260	125.495	8,6%	133.517	125.495	6,4%
Margen EBIT	19,8%	19,0%	0,8 p.p.	19,5%	19,0%	0,5 p.p.
Ingresos financieros	322	443	-27,3%	322	443	-27,3%
Gastos financieros	-4.257	-2.906	46,5%	-4.257	-2.906	46,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	1.916	-623	c.s.	1.916	-623	c.s.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-2.019	-3.086	-34,6%	-2.019	-3.086	-34,6%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	134.241	122.409	9,7%	131.498	122.409	7,4%
Impuestos	-30.612	-25.563	19,8%	-29.789	-27.492	8,4%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	103.629	96.846	7,0%	101.709	94.917	7,2%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	2.823	4.674	-39,6%	2.823	3.769	-25,1%
Beneficio neto	106.452	101.520	4,9%	104.532	98.686	5,9%

* Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado Neto debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC. En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €2,8MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

Octubre-Diciembre 2014 y 2013. Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Oct-Dic' 14	Oct-Dic' 13	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	180.776	160.658	12,5%
Otros Ingresos de explotación	1.946	2.382	-18,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	88	736	-88,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	-4.579	748	c.s
Aprovisionamientos	-48.456	-50.681	-4,4%
Gastos de personal	-37.543	-35.371	6,1%
Otros gastos de explotación	-42.777	-38.469	11,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	106	306	-65,4%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-346	-164	111,0%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	49.215	40.145	22,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,2%</i>	<i>25,0%</i>	<i>2,2 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-12.435	-11.461	8,5%
EBIT	36.780	28.684	28,2%
<i>Margen EBIT</i>	<i>20,3%</i>	<i>17,9%</i>	<i>2,4 p.p.</i>
Ingresos financieros	-35	93	c.s
Gastos financieros	-1.180	-565	108,8%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	142	134	6,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-1.073	-338	217,5%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	35.707	28.346	26,0%
Impuestos	-7.590	-5.623	35,0%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	28.117	22.723	23,7%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	150	1.382	-89,1%
Beneficio neto	28.267	24.105	17,3%

Balance de situación ('000 €)

	Dic' 14	Dic' 13	Variación
Inmovilizado intangible	13.550	16.022	-15,4%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	13.550	16.022	-15,4%
Inmovilizado material	380.963	380.607	0,1%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	619	780	-20,6%
Activos por impuesto diferido	18.046	14.554	24,0%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	413.178	411.963	0,3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	90.113	0	n.s.
Existencias	189.085	202.989	-6,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	155.397	150.399	3,3%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	124.745	123.640	0,9%
Otros deudores	25.394	25.562	-0,7%
Activos por impuesto corriente	5.258	1.197	339,3%
Otros activos financieros corrientes	1.019	5.936	-82,8%
Otros activos corrientes	2.506	2.649	-5,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	25.601	16.739	52,9%
ACTIVOS CORRIENTES	463.721	378.712	22,4%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	876.899	790.675	10,9%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	483.283	441.174	9,5%
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	106.452	101.520	4,9%
Menos: Dividendo a cuenta	-20.972	-19.108	9,8%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	601.398	556.221	8,1%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-4.913	217	c.s.
Diferencias de conversión	-20.618	-34.821	-40,8%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-25.531	-34.604	-26,2%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	575.867	521.617	10,4%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	575.867	521.617	10,4%
Subvenciones	2.280	3.891	-41,4%
Provisiones no corrientes	30.888	20.632	49,7%
Pasivos financieros no corrientes	45.231	47.758	-5,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociados	33.154	35.670	-7,1%
Otros pasivos financieros	12.077	12.088	-0,1%
Pasivo por impuesto diferido	21.467	22.549	-4,8%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	99.866	94.830	5,3%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	34.814	0	n.s.
Provisiones corrientes	4.976	5.475	-9,1%
Pasivos financieros corrientes	85.039	84.892	0,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociados	67.059	65.656	2,1%
Otros pasivos financieros	17.980	19.236	-6,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	75.818	83.279	-9,0%
Proveedores	48.101	61.367	-21,6%
Otros acreedores	18.253	17.447	4,6%
Pasivos por impuesto corriente	9.464	4.465	112,0%
Otros pasivos corrientes	519	582	-10,8%
PASIVOS CORRIENTES	201.166	174.228	15,5%
DEUDA BANCARIA NETA	74.612	84.587	-11,8%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Dic' 14	Ene-Dic' 13	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	118.315	123.739	-4,4%
Resultados antes de impuestos	134.241	122.409	9,7%
Ajustes del resultado	53.427	50.985	4,8%
Amortización del inmovilizado	49.163	45.142	8,9%
Otros ajustes del resultado (netos)	4.264	5.843	-27,0%
Cambios en el capital corriente	-34.557	-7.760	345,3%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-34.796	-41.895	-16,9%
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	-31.290	-35.053	-10,7%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-3.506	-6.842	-48,8%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-55.889	-96.290	-42,0%
Pagos por inversiones	-60.074	-97.373	-38,3%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-60.074	-92.942	-35,4%
Otros activos financieros	0	-4.431	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	4.405	867	408,1%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	505	867	-41,8%
Otros activos financieros	3.900	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	-220	216	c.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	331	489	-32,3%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	-551	-273	101,8%
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-51.244	-58.567	-12,5%
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	5.278	-10.069	c.s.
Emisión	58.562	71.888	-18,5%
Devolución y amortización	-53.284	-81.957	-35,0%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-53.781	-51.450	4,5%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-2.741	2.952	c.s.
Pago de intereses	-3.544	-2.156	64,4%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	803	5.108	-84,3%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-2.320	2.994	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	8.862	-28.124	c.s.
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	16.739	44.863	-62,7%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	25.601	16.739	52,9%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

Cierre (divisa/€)

	2014	2013	Variación		dic-14	dic-13	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%		1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,329	1,328	0,1%		1,214	1,379	-12,0%
Dólar canadiense	1,467	1,368	7,2%		1,406	1,467	-4,1%
Peso mexicano	17,664	16,962	4,1%		17,868	18,073	-1,1%
Real brasileño	3,122	2,857	9,3%		3,225	3,231	-0,2%
Corona checa	27,537	25,987	6,0%		27,735	27,427	1,1%
Libra esterlina	0,806	0,849	-5,0%		0,779	0,834	-6,6%
Dinar serbio	117,243	113,094	3,7%		120,958	114,642	5,5%
Yuan remminbi chino	8,157	8,225	-0,8%		7,456	8,419	-11,4%
Peso Uruguayo	30,850	27,121	13,8%		29,586	29,546	0,1%

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

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.