

## Resultados Enero-Junio 2014



## Informe de gestión intermedio

### Principales conclusiones resultados enero-junio 2014

- €387,9MM en los ingresos consolidados que se mantienen estables gracias al crecimiento del 5,4% de los volúmenes de envolturas y a los mayores ingresos en la división de alimentación vegetal, que contrarrestan la debilidad de las principales divisas comerciales frente al €.
- €94,4MM en EBITDA<sup>1</sup> consolidado, superando en un 2,8% el obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior con el margen EBITDA creciendo en 0,6 p.p. hasta 24,3%.
- -5,3% de variación del resultado neto hasta los €50,9MM, y del -3,8% excluyendo el impacto de los resultados no recurrentes<sup>2</sup>.
- En junio de 2014 se ha publicado la Orden Ministerial que modifica los parámetros de retribución a la cogeneración. Esta OM reduce el impacto negativo del RD 9/2013 reconocido en 2013, dando lugar a unos importes no recurrentes de €2,9MM en ingresos y €2,7MM en EBITDA en el ejercicio 2014.
- La deuda bancaria neta<sup>3</sup> se sitúa en €95,1MM a cierre de junio de 2014, un incremento del 12,4% frente a diciembre de 2013 debido al pago del dividendo complementario en junio y las mayores necesidades de circulante asociadas con el incremento de ventas en el segundo trimestre.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, "En un entorno de volatilidad de divisas e incertidumbre en algunos mercados, la industria de envolturas sigue mostrando un crecimiento sólido. En este contexto, las medidas de optimización implantadas nos están permitiendo captar el crecimiento del mercado y mejorar los márgenes".

---

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

<sup>2</sup> 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.

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

## Resultados 1S14, Grupo Consolidado

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

				Recurrente *			
	Ene-Jun' 14	Ene-Jun' 13	Variación	Ene-Jun' 14	Ene-Jun' 13	Variación	Variación ex-forex
Importe neto de la cifra de negocios	387.939	387.495	0,1%	384.990	387.495	-0,6%	3,2%
EBITDA	94.386	91.824	2,8%	91.643	91.824	-0,2%	4,4%
Margen EBITDA	24,3%	23,7%	0,6 p.p.	23,8%	23,7%	0,1 p.p.	0,3 p.p.
EBIT	68.639	67.781	1,3%	65.896	67.781	-2,8%	
Beneficio neto	50.938	53.772	-5,3%	49.018	50.938	-3,8%	

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

				Recurrente *			
	Abr-Jun' 14	Abr-Jun' 13	Variación	Abr-Jun' 14	Abr-Jun' 13	Variación	Variación ex-forex
Importe neto de la cifra de negocios	200.506	202.898	-1,2%	197.557	202.898	-2,6%	1,0%
EBITDA	51.350	49.463	3,8%	48.607	49.463	-1,7%	3,7%
Margen EBITDA	25,6%	24,4%	1,2 p.p.	24,6%	24,4%	0,2 p.p.	0,7 p.p.
EBIT	38.400	37.361	2,8%	35.657	37.361	-4,6%	
Beneficio neto	28.523	30.358	-6,0%	26.603	27.524	-3,3%	

\* 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 acumulado a junio de 2014 asciende a €387,9MM, un +0,1% superior a los ingresos acumulados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Este comportamiento de los ingresos viene respaldado principalmente por la mejora de los volúmenes de venta, tanto de la división de envolturas como de alimentación vegetal, si bien la debilidad las principales divisas comerciales del grupo, especialmente el US\$ (4,4%) y el BRL (18,8%) frente al € erosionan de manera significativa dicho crecimiento.

Con fecha 20 de Junio de 2014, se publica 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. Esta Orden Ministerial supone el último desarrollo normativo por el cual se determina los criterios y parámetros para obtener una retribución a la inversión y una retribución a la operación que genere una rentabilidad razonable del proyecto según se estableció en el RD 9/2013 publicado el 14 de julio de 2013.

La Orden Ministerial presenta modificaciones frente al documento borrador inicial que había sido utilizado para contabilizar el impacto en 2013 de dicha regulación en la actividad de cogeneración en las instalaciones productivas de Cáseda. Como consecuencia de dichas modificaciones en el segundo trimestre se han reconocido ingresos y EBITDA adicionales no recurrentes de €2,9MM y €2,7MM, respectivamente, que se corresponden con la diferencia entre la retribución estimada en 2013 a la cogeneración estipulada en la propuesta de Orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de cogeneración, que la Secretaría de Estado de Energía remitió a la CNMC, y la retribución definitiva aprobada por la mencionada Orden Ministerial.

Excluyendo el impacto de estos ingresos no recurrentes<sup>2</sup>, el crecimiento consolidado desciende un 0,6% frente al año anterior, y crece un 3,2% excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio.

En el segundo trimestre del año han continuado creciendo los volúmenes de venta de las divisiones de envolturas y de alimentación vegetal, si bien, la mencionada depreciación de las principales divisas frente al

euro ha impedido que la mejora de los volúmenes se traslade en su totalidad a la cifra de ingresos trimestrales, que se sitúa en €200,5MM (-1,2% vs. 2T13), con los ingresos de la división de envolturas un 1,9% menor que en 2T13, y la división de alimentación vegetal creciendo 3,7% interanualmente.

En este contexto de mayor actividad productiva es significativo el descenso del 4,4% en los gastos por consumo<sup>4</sup> acumulados a junio de 2014 hasta los €119,8MM. A este comportamiento contribuyen los gastos por consumo de 2T14 que se reducen en un 9,8% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €59,9MM.

De este modo, el margen bruto<sup>5</sup> en términos recurrentes se sitúa en 68,9% en 1S14 y en 69,7% en 2T14, lo que significa una mejora de 1,2 p.p. y 2,4 p.p., respectivamente.

En junio de 2014, la expansión internacional del Grupo Viscofan se sigue reflejando en la plantilla media, que asciende a 4.935 personas, un 2,2% más que a junio de 2013. Este aumento viene dado principalmente por la puesta en marcha de las plantas de China en 2013 y de Uruguay en el primer trimestre de 2014, mientras que la plantilla de alimentación vegetal desciende un 8,3% debido a la menor necesidad de personal en esta campaña del espárrago gracias a las mejoras introducidas. En este contexto, los gastos de personal crecen en 2T14 un 1,4% vs. 2T13 situándose en €40,4MM, y en términos acumulados un 1,6% vs. 1S13 hasta €79,5MM.

Los Otros gastos de Explotación crecen trimestralmente un 0,5% vs. 2T13 hasta los €49,4MM, donde los gastos de energía crecen 4,1% frente a 2T13. En 1S14 los Otros gastos de explotación han registrado un incremento de 0,8% y ascienden a €96,1MM, con los gastos de energía creciendo 3,6% frente al mismo periodo del año anterior.

El incremento de los volúmenes de venta, el control de gastos, particularmente en términos de gastos por consumo, y la modificación de los parámetros asociados a la rentabilidad de la cogeneración se han traducido en un EBITDA acumulado de €94,4MM, un 2,8% más que en 1S13, y de €51,4MM en 2T14 (+3,8% vs 2T13). El EBITDA recurrente se sitúa en €91,6MM, un 0,2% inferior al obtenido en 1S13.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA recurrente crece un 4,4% vs. 1S13.

La mejora del margen bruto se traslada a la mejora del margen EBITDA, que se sitúa en 24,3% (+0,6 p.p. vs. 1S13) y en 23,8% en términos recurrentes (+0,1 p.p. vs. 1S13). Este comportamiento está impulsado por la aceleración del margen en el 2T14, que con 24,6% en términos recurrentes supera en 0,2 p.p. el mayor margen del ejercicio 2013, alcanzado precisamente en 2T13.

El gasto por amortización del 2T14 se sitúa en €12,9MM, un 7,0% superior a 2T13, y en €25,7MM en 1S14, (+7,1% vs. 1S13). Este aumento está asociado a la ampliación y mejora del parque industrial realizada en estos últimos años dentro del Plan estratégico Be MORE, donde destaca la puesta en marcha de las nuevas plantas de extrusión de colágeno en China desde 1T13 y en Uruguay, que comenzó a producir en el primer trimestre del ejercicio 2014 y que situó los niveles de inversión de 2013 en máximos históricos.

Con todo ello, el EBIT trimestral se sitúa en €38,4MM, un crecimiento del 2,8% vs. 2T13, y en €68,6MM en 1S14, un 1,3% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La deuda bancaria neta se sitúa en €95,1MM, un incremento del 12,4% frente a diciembre de 2013 situando el apalancamiento financiero<sup>6</sup> del Grupo Viscofan en 17,6% vs. 16,2% en diciembre de 2013. Este aumento de la deuda neta se debe principalmente al pago en junio de 2014 del dividendo complementario de €0,704 por acción, que supone un desembolso total de €32,8MM y un incremento estacional en las necesidades de circulante asociado a la aceleración de las ventas en el segundo trimestre del año.

<sup>4</sup> Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- variación de existencias de productos terminados y en curso.

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

<sup>6</sup> Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio.

En el transcurso de los primeros seis meses del año se han registrado inversiones por un valor de €25,5MM que contrasta con los €51,4MM registrados a 1S13 debido a las inversiones de nueva capacidad en China y Uruguay. En la segunda mitad del año está previsto acelerar el ritmo de inversiones incluyendo, entre otros, la inversión en mejora energética en Alemania.

El Resultado financiero neto negativo a 1S14 se sitúa en €1,9MM, frente a las pérdidas de €0,6MM registradas en 1S13, que se beneficiaba del impacto positivo por diferencias de cambio de €0,8MM frente a un importe cercano a cero registrado en 1S14.

El Beneficio antes de impuestos acumulado a 1S14 se sitúa en €66,7MM, con unos impuestos que ascienden a €15,8MM y equivalen a una tasa fiscal efectiva del 23,6%. Una tasa 3,6 p.p. superior a la tasa fiscal del mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente al impacto no recurrente de la actualización de balances realizada en España en 2013 y que permitió disminuir el Gasto por Impuesto de Sociedades de 1S13 en €2,8MM.

En consecuencia, el Resultado neto del 2T14 alcanza los €28,5MM, un 6,0% inferior mismo periodo del ejercicio anterior, llevando al Resultado neto acumulado a €50,9MM (-5,3% vs. 1S13), y de €49,0MM en términos recurrentes (-3,8% vs. 1S13).

## Resultados 1S14: Envolturas

### Resumen cuenta de resultados financieros intermedios Envolturas ('000 €)

	Recurrente *		
	Ene-Jun' 14	Ene-Jun' 13	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	334.259	335.503	-0,4%
EBITDA	91.190	88.361	3,2%
Margen EBITDA	27,3%	26,3%	1,0 p.p.
EBIT	66.806	65.923	1,3%
Beneficio neto	49.767	51.489	-3,3%

  

Recurrente *			
Ene-Jun' 14	Ene-Jun' 13	Variación	Variación ex-forex
331.310	335.503	-1,2%	3,2%
88.448	88.361	0,1%	5,0%
26,7%	26,3%	0,4 p.p.	0,5 p.p.
64.064	65.923	-2,8%	
47.847	49.560	-3,5%	

### Resumen cuenta de resultados financieros trimestrales Envolturas ('000 €)

	Recurrente *		
	Abr-Jun' 14	Abr-Jun' 13	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	172.135	175.541	-1,9%
EBITDA	49.624	47.301	4,9%
Margen EBITDA	28,8%	26,9%	1,9 p.p.
EBIT	37.386	36.053	3,7%
Beneficio neto	27.902	28.474	-2,0%

  

Recurrente *			
Abr-Jun' 14	Abr-Jun' 13	Variación	Variación ex-forex
169.186	175.541	-3,6%	0,6%
46.882	47.301	-0,9%	5,1%
27,7%	26,9%	0,8 p.p.	1,2 p.p.
34.644	36.053	-3,9%	
25.982	26.545	-2,1%	

\* 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 €1,9MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13.

El mercado de envolturas artificiales ha mostrado un comportamiento positivo en el primer semestre de 2014, liderado por la industrialización y la mejora de los hábitos alimenticios en las áreas emergentes y por la búsqueda activa de ahorros y productividades en la elaboración de embutidos, especialmente en la tecnología de colágeno, con una tasa de crecimiento más acelerada debido a la sustitución de la tripa natural por envolturas de colágeno.

Este crecimiento en áreas emergentes, contrasta con un comportamiento más moderado en los mercados desarrollados de Europa y Norteamérica donde la reducción de la cabaña porcina y el incremento del precio provocado por el virus PEDV están afectando al volumen de carne procesada en esta región.

En este contexto, el posicionamiento del Grupo Viscofan en áreas de crecimiento y las mejoras productivas realizadas en los últimos años han permitido obtener crecimientos de volúmenes de venta, tanto en términos acumulados (apoyado por la excepcional fortaleza del primer trimestre), como en el segundo trimestre, donde la comparativa es más exigente debido al fuerte crecimiento de las ventas logrado en 2T13.

De este modo, el importe neto de la cifra de negocios acumulada se sitúa en €334,3MM, un descenso de 0,4% frente a la cifra reportada en 1S13 debido a por la depreciación de las principales divisas comerciales, que erosionan en €15,0MM los ingresos, y por la regulación energética, que ha provocado un descenso interanual en los ingresos de cogeneración.

Separando las ventas de envolturas y de cogeneración, el comportamiento es muy diferente:

- Las ventas de envolturas crecen un 0,4% en 1S14 hasta los €309,0MM, equivalente a un crecimiento del 5,3% excluyendo el impacto de los tipos de cambio, impulsado por el crecimiento del 5,4% en los volúmenes.
- Las ventas de energía decrecen un 8,8% en 1S14 hasta los €25,2MM. En junio de 2014, se publicó la Orden Ministerial IET/1045/2014 que define los parámetros de retribución a las instalaciones tipo. La aplicación de dicha Orden Ministerial ha supuesto un reconocimiento adicional no recurrente de €2,9MM de ingresos en el semestre. Excluyendo dicho impacto no recurrente, las ventas de energía decrecen un 19,4% vs 1S13.

En 2T14 las ventas de la división de envolturas se sitúan en €172,1MM (-1,9% vs. 2T13). Con las ventas de envolturas cediendo un 2,8% vs. 2T13, mientras que los ingresos de la cogeneración crecen un 8,5% debido a los impactos de la mencionada modificación regulatoria en España.

La fortaleza de los volúmenes de la división de envolturas ha permitido prácticamente contrarrestar en 1S14 los efectos negativos de un contexto adverso, caracterizado por la debilidad de las divisas comerciales, que ha erosionado en €15,0MM los ingresos acumulados. Excluyendo el impacto de los ingresos no recurrentes y la variación de los tipos de cambio, los ingresos de la división de envolturas crecen un 3,2% vs. 1S13.

Desglose de ventas por áreas geográficas<sup>7</sup> en términos acumulados:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 5,4% frente a 1S13 llegando hasta los €185,3MM, impulsado por el incremento de las ventas en el continente asiático.
- En Norteamérica los ingresos se sitúan en €96,9MM en 1S14, un descenso del 8,2% vs. 1S13, en un período caracterizado por la depreciación del 4,4% del US\$ frente al euro y el descenso del mercado.
- En Latinoamérica, los ingresos disminuyen un 3,9% vs. 1S13 hasta los €52,1MM, en un periodo en el que el crecimiento de la región se ha visto completamente erosionado por la depreciación del 18,8% del real brasileño.

Los gastos por consumo en 2T14 se sitúan en €43,3MM, un 14,5% menos que en 2T13 y un 7,0% vs. 1S13 hasta los €87,4MM. En un año marcado por las iniciativas de Optimización del plan Be MORE, las mejoras productivas introducidas, con incrementos de eficiencias y menores waste productivos, así como ahorros en aprovisionamientos de materias primas han permitido registrar los mencionados ahorros en los gastos de consumo e impulsar el margen bruto recurrente que en 1S14 se sitúa en 73,6% (1,6 p.p. más que en 1S13) y en 74,4% en 2T14 (+3,3 p.p. vs. 2T13).

---

<sup>7</sup> Ingresos por origen de ventas

La plantilla media de la división de envolturas asciende a 4.063 personas en junio de 2014, un 4,7% más que a junio de 2013, reflejando la contratación de personal asociado a la nueva planta de Uruguay en 1T14 y a la incorporación paulatina de personal en la planta de China tras su puesta en marcha en 1T13. Las mejoras productivas y de competitividad, entre otros factores, permiten incrementar los volúmenes de producción manteniendo los gastos de personal en €72,9MM en 1S14, un 1,5% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En términos trimestrales, los gastos de personal se sitúan en €36,7MM, un 1,3% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Las medidas de optimización, que incluyen mejoras productivas y de control de costes, también se reflejan en los Otros gastos de explotación que crecen en 2T14 un 0,3% vs. 2T13 hasta los €43,1MM. Un comportamiento muy positivo si se tiene en cuenta el aumento de 4,3% en los gastos por suministros de energía, así como los costes asociados a la curva de aprendizaje de la nueva planta de Uruguay.

De este modo, los Otros gastos de explotación en el primer semestre se sitúan €84,4MM, un 0,5% más que en 1S13, con los gastos por suministros de energía un 3,7% superiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior.

La fortaleza de los volúmenes de venta, unida a las iniciativas de Optimización se traducen en una significativa mejora del EBITDA acumulado, que crece 3,2% hasta €91,2MM.

En términos recurrentes, esto es, excluyendo el impacto de la Orden Ministerial en los ingresos de 2013, el EBITDA se sitúa en €88,4MM, un 0,1% más que en 1S13, y supone una mejora del margen EBITDA de 0,4 p.p. hasta 26,7%. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio el EBITDA recurrente crece un 5,0% vs. 1S13.

En términos trimestrales el EBITDA del 2T14 asciende a €49,6MM, un 4,9% más que en 2T13 llevando al margen EBITDA a 28,8%, (1,9 p.p. superior al registrado en 2T13) que equivale a una mejora del 0,8 p.p. en el margen EBITDA recurrente trimestral que se sitúa en el 27,7% y que supone una aceleración con respecto a los 25,6% registrados a 1T14.

Un mayor valor de inmovilizado material asociado a la expansión internacional de la división con dos nuevas plantas productivas en China y Uruguay, además de la mejora del parque industrial existente, llevan a un aumento del gasto por amortizaciones, que en 2T14 asciende a €12,2MM (+8,8% vs. 2T13) y a €24,4MM en 1S14 (+8,7% vs. 1S13), dando lugar a un EBIT trimestral de €37,4MM (+3,7% vs. 2T13) y acumulado de €66,8MM (+1,3% vs. 1S13).

El Resultado Neto del ejercicio acumulado a junio de 2014 se sitúa en €49,8MM (-3,3% vs. 1S13 y -3,5% en términos recurrentes) con el segundo trimestre contribuyendo en €27,9MM (-2,0% vs. 2T13; -2,1% en términos recurrentes).

## Resultados 1S14: Grupo IAN

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

	Ene-Jun' 14	Ene-Jun' 13	Variación	Abr-Jun' 14	Abr-Jun' 13	Variación
<b>Ingresos</b>	53.680	51.992	3,2%	28.371	27.357	3,7%
<b>EBITDA</b>	3.196	3.463	-7,7%	1.726	2.162	-20,2%
<b>Margen EBITDA</b>	6,0%	6,7%	-0,7 p.p.	6,1%	7,9%	-1,8 p.p.
<b>EBIT</b>	1.833	1.858	-1,3%	1.014	1.308	-22,5%
<b>Beneficio neto</b>	1.171	2.283	-48,7%	621	1.884	-67,0%
<b>Beneficio neto recurrente *</b>	1.171	1.378	-15,0%	621	979	-36,6%

\* 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.

Un trimestre más, tanto la fortaleza de la marca Carretilla, gracias a su posicionamiento en el mercado español y la evolución de los platos preparados, como el aumento de las exportaciones, han permitido a la división registrar un comportamiento positivo en ingresos.

El importe neto de la cifra de negocios en 2T14 aumenta en 3,7% llegando hasta los €28,4MM, contribuyendo al crecimiento de 3,2% en el acumulado anual, cuyos ingresos se sitúan en €53,7MM.

Este crecimiento en ingresos no se traslada al EBITDA, que en términos acumulados cede un 7,7% frente al año anterior hasta los €3,2MM debido al mayor coste de las materias primas y la presión por reducir precios de venta por parte de las cadenas de distribución. Con ello el margen EBITDA se sitúa de 6,0%, 0,7 p.p. inferior a 1S13.

El resultado neto acumulado de 1S14 se sitúa en €1,2MM, un 48,7% menos que en el ejercicio anterior, debido principalmente a que en este mismo período del año 2013, la división registró un beneficio fiscal de €0,9MM procedente de la revalorización de activos llevada a cabo en España. Excluyendo este impacto, el resultado neto de IAN se reduce un 15% frente al año anterior.

## ANEXOS

### Hechos significativos

- En junio de 2014 ha entrado 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 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.
  - Se acordó incorporar a los estatutos sociales la evaluación del Consejo y sus comisiones, mediante la inclusión del artículo 27 quinquies.
  - 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.
  - Se acordó incorporar a los estatutos sociales la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, modificando el artículo 30 para incluir el punto 3.
  - Se acordó reelegir a Doña Agatha Echevarría Canales consejera con calificación de Otros externos.

- Se acordó reelegir a Don Néstor Basterra Larroudé consejero con la calificación de Otros Externos.
- Se acordó nombrar a Don Jaime Real de Asúa y Arteche consejero independiente.
- Se acordó nombrar a Don José Antonio Canales García consejero ejecutivo.

Cuenta semestral de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Jun' 14	Ene-Jun' 13	Variación	Recurrente *		
				Ene-Jun' 14	Ene-Jun' 13	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>387.939</b>	<b>387.495</b>	<b>0,1%</b>	<b>384.990</b>	<b>387.495</b>	<b>-0,6%</b>
Otros Ingresos de explotación	1.326	2.421	-45,2%	1.326	2.421	-45,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	160	147	8,8%	160	147	8,8%
Var. existencias productos terminados y en curso	7.403	11.415	-35,1%	7.403	11.415	-35,1%
Aprovisionamientos	-127.182	-136.707	-7,0%	-127.182	-136.707	-7,0%
Gastos de personal	-79.497	-78.211	1,6%	-79.497	-78.211	1,6%
Otros gastos de explotación	-96.066	-95.309	0,8%	-95.860	-95.309	0,6%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	287	367	-21,8%	287	367	-21,8%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	16	206	-92,2%	16	206	-92,2%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>94.386</b>	<b>91.824</b>	<b>2,8%</b>	<b>91.643</b>	<b>91.824</b>	<b>-0,2%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,3%</i>	<i>23,7%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>23,8%</i>	<i>23,7%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-25.747	-24.043	7,1%	-25.747	-24.043	7,1%
<b>EBIT</b>	<b>68.639</b>	<b>67.781</b>	<b>1,3%</b>	<b>65.896</b>	<b>67.781</b>	<b>-2,8%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>17,7%</i>	<i>17,5%</i>	<i>0,2 p.p.</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,5%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>
Ingresos financieros	222	205	8,3%	222	205	8,3%
Gastos financieros	-2.212	-1.542	43,5%	-2.212	-1.542	43,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	47	768	-93,9%	47	768	-93,9%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-1.943</b>	<b>-569</b>	<b>241,5%</b>	<b>-1.943</b>	<b>-569</b>	<b>241,5%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>66.696</b>	<b>67.212</b>	<b>-0,8%</b>	<b>63.953</b>	<b>67.212</b>	<b>-4,8%</b>
Impuestos	-15.758	-13.440	17,2%	-14.935	-16.274	-8,2%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>50.938</b>	<b>53.772</b>	<b>-5,3%</b>	<b>49.018</b>	<b>50.938</b>	<b>-3,8%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>50.938</b>	<b>53.772</b>	<b>-5,3%</b>	<b>49.018</b>	<b>50.938</b>	<b>-3,8%</b>

\* 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.

### Cuenta trimestral de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Abr-Jun' 14	Abr-Jun' 13	Variación	Recurrente *		
				Abr-Jun' 14	Abr-Jun' 13	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>200.506</b>	<b>202.898</b>	<b>-1,2%</b>	<b>197.557</b>	<b>202.898</b>	<b>-2,6%</b>
Otros Ingresos de explotación	384	1.526	-74,8%	384	1.526	-74,8%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	73	85	-14,1%	73	85	-14,1%
Var. existencias productos terminados y en curso	4.761	5.897	-19,3%	4.761	5.897	-19,3%
Aprovisionamientos	-64.673	-72.293	-10,5%	-64.673	-72.293	-10,5%
Gastos de personal	-40.443	-39.879	1,4%	-40.443	-39.879	1,4%
Otros gastos de explotación	-49.393	-49.158	0,5%	-49.187	-49.158	0,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	133	183	-27,3%	133	183	-27,3%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	2	204	-99,0%	2	204	-99,0%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>51.350</b>	<b>49.463</b>	<b>3,8%</b>	<b>48.607</b>	<b>49.463</b>	<b>-1,7%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>25,6%</i>	<i>24,4%</i>	<i>1,2 p.p.</i>	<i>24,6%</i>	<i>24,4%</i>	<i>0,2 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-12.950	-12.102	7,0%	-12.950	-12.102	7,0%
<b>EBIT</b>	<b>38.400</b>	<b>37.361</b>	<b>2,8%</b>	<b>35.657</b>	<b>37.361</b>	<b>-4,6%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>19,2%</i>	<i>18,4%</i>	<i>0,8 p.p.</i>	<i>18,0%</i>	<i>18,4%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>
Ingresos financieros	41	140	-70,7%	41	140	-70,7%
Gastos financieros	-1.354	-605	123,8%	-1.354	-605	123,8%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	72	-450	c.s.	72	-450	c.s.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-1.241</b>	<b>-915</b>	<b>35,6%</b>	<b>-1.241</b>	<b>-915</b>	<b>35,6%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>37.159</b>	<b>36.446</b>	<b>2,0%</b>	<b>34.416</b>	<b>36.446</b>	<b>-5,6%</b>
Impuestos	-8.636	-6.088	41,9%	-7.813	-8.922	-12,4%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>28.523</b>	<b>30.358</b>	<b>-6,0%</b>	<b>26.603</b>	<b>27.524</b>	<b>-3,3%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>28.523</b>	<b>30.358</b>	<b>-6,0%</b>	<b>26.603</b>	<b>27.524</b>	<b>-3,3%</b>

\* 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.

**Balance de situación ('000 €)**

	Jun' 14	Dic' 13	Variación
Inmovilizado intangible	13.642	16.022	-14,9%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	13.642	16.022	-14,9%
Inmovilizado material	382.062	380.607	0,4%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	913	780	17,1%
Activos por impuesto diferido	14.127	14.554	-2,9%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>410.744</b>	<b>411.963</b>	<b>-0,3%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	214.722	202.989	5,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	179.970	150.398	19,7%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	145.013	123.640	17,3%
Otros deudores	27.555	25.561	7,8%
Activos por impuesto corriente	7.402	1.197	518,4%
Otros activos financieros corrientes	931	5.937	-84,3%
Otros activos corrientes	6.767	2.649	155,5%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	22.596	16.739	35,0%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>424.986</b>	<b>378.712</b>	<b>12,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>	<b>835.730</b>	<b>790.675</b>	<b>5,7%</b>
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	487.509	441.174	10,5%
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	50.938	101.520	-49,8%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-19.108	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>571.082</b>	<b>556.221</b>	<b>2,7%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	146	217	-32,7%
Diferencias de conversión	-30.279	-34.821	-13,0%
Otros	0	0	n.s.
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>-30.133</b>	<b>-34.604</b>	<b>-12,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>540.949</b>	<b>521.617</b>	<b>3,7%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>540.949</b>	<b>521.617</b>	<b>3,7%</b>
Subvenciones	3.874	3.891	-0,4%
Provisiones no corrientes	25.559	20.632	23,9%
Pasivos financieros no corrientes	47.118	47.758	-1,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociados	34.485	35.670	-3,3%
Otros pasivos financieros	12.633	12.088	4,5%
Pasivo por impuesto diferido	20.651	22.549	-8,4%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>97.202</b>	<b>94.830</b>	<b>2,5%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	6.394	5.475	16,8%
Pasivos financieros corrientes	92.902	84.892	9,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociados	83.180	65.656	26,7%
Otros pasivos financieros	9.722	19.236	-49,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	97.739	83.279	17,4%
Proveedores	58.492	61.367	-4,7%
Otros acreedores	24.796	17.447	42,1%
Pasivos por impuesto corriente	14.451	4.465	223,7%
Otros pasivos corrientes	544	582	-6,5%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>197.579</b>	<b>174.228</b>	<b>13,4%</b>
<b>DEUDA BANCARIA NETA</b>	<b>95.069</b>	<b>84.587</b>	<b>12,4%</b>

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

	Ene-Jun' 14	Ene-Jun' 13	Variación
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>51.432</b>	<b>61.424</b>	<b>-16,3%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>66.696</b>	<b>67.212</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>28.754</b>	<b>25.430</b>	<b>13,1%</b>
Amortización del inmovilizado	25.747	24.043	7,1%
Otros ajustes del resultado (netos)	3.007	1.387	116,8%
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-35.968</b>	<b>-17.152</b>	<b>109,7%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-8.050</b>	<b>-14.066</b>	<b>-42,8%</b>
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	-7.474	-10.337	-27,7%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-576	-3.729	-84,6%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-21.365</b>	<b>-56.558</b>	<b>-62,2%</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>-27.047</b>	<b>-57.980</b>	<b>-53,4%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-26.908	-52.968	-49,2%
Otros activos financieros	-139	-5.012	-97,2%
Otros activos	0	0	n.s.
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>5.460</b>	<b>1.156</b>	<b>372,3%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	456	581	-21,5%
Otros activos financieros	5.004	575	770,3%
Otros activos	0	0	n.s.
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>222</b>	<b>266</b>	<b>-16,5%</b>
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	222	266	-16,5%
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	0	0	n.s.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-24.281</b>	<b>-25.371</b>	<b>-4,3%</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>16.350</b>	<b>9.294</b>	<b>75,9%</b>
Emisión	60.042	68.512	-12,4%
Devolución y amortización	-43.692	-59.218	-26,2%
<b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-32.809</b>	<b>-32.343</b>	<b>1,4%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>-7.822</b>	<b>-2.322</b>	<b>236,9%</b>
Pago de intereses	-1.865	-1.135	64,3%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-5.957	-1.187	401,9%
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>71</b>	<b>806</b>	<b>-91,2%</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>5.857</b>	<b>-19.699</b>	<b>c.s.</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>16.739</b>	<b>44.863</b>	<b>-62,7%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>22.596</b>	<b>25.164</b>	<b>-10,2%</b>

## Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

### Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1S14	1S13	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,371	1,313	4,4%
Dólar canadiense	1,503	1,334	12,7%
Peso mexicano	17,977	16,502	8,9%
Real brasileño	3,148	2,649	18,8%
Corona checa	27,444	25,697	6,8%
Libra esterlina	0,821	0,851	-3,5%
Dinar serbio	115,652	111,929	3,3%
Yuan renminbi chino	8,416	8,196	2,7%
Peso Uruguayo	30,933	25,278	22,4%

### Cierre (divisa/€)

	Jun14	Dic 13	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,366	1,379	-1,0%
Dólar canadiense	1,459	1,467	-0,6%
Peso mexicano	17,712	18,073	-2,0%
Real brasileño	3,008	3,231	-6,9%
Corona checa	27,453	27,427	0,1%
Libra esterlina	0,802	0,834	-3,9%
Dinar serbio	115,785	114,642	1,0%
Yuan renminbi chino	8,395	8,419	-0,3%
Peso Uruguayo	31,316	29,546	6,0%

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)

---

#### 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.