



Resultados Enero-Diciembre 2018



28 de febrero de 2019

Nota de resultados

Principales conclusiones resultados octubre-diciembre 2018:

- Adquisición de las empresas de Globus en Australia y Nueva Zelanda por un valor de AUD13,3 millones (€8 millones) registrándose un neto de €4,6 millones de resultado operativo no recurrente procedente de dicha adquisición.
- €208,2 millones en el importe neto de la cifra de negocios, máximo histórico, que crece un 5,5% frente al año anterior.
- €54,8 millones en el EBITDA¹, un crecimiento del 18,2% frente al año anterior y del 4,9% en términos recurrentes².
- €35,0 millones en el Resultado Neto, un crecimiento del 17,5% frente al año anterior.
- La deuda bancaria neta³ a diciembre de 2018 se sitúa en €79,6 millones, superior a los €41,1 millones a diciembre de 2017 debido al incremento de la remuneración a los accionistas, a las inversiones de transformación de la compañía y la adquisición de Globus en noviembre de 2018.
- El Consejo de Administración ha propuesto para su aprobación en la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo complementario de €0,95 por acción a pagar el próximo 6 de junio de 2019. La remuneración al accionista con cargo al ejercicio 2018 se compone de una remuneración ordinaria total de €1,60 por acción, y un dividendo extraordinario de €0,13 por acción.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: "Los resultados del cuarto trimestre vuelven a mostrar la fortaleza de Viscofan que ha desplegado con éxito sus iniciativas de transformación interna, mientras que ha tenido que adaptarse a un entorno de mercado exigente debido a la debilidad en las divisas y al alza en los costes de producción. El crecimiento del mercado de envolturas, las mejoras del parque industrial, la incorporación de nuevas compañías, y la dedicación y compromiso del excelente equipo humano nos sitúan en una situación privilegiada para seguir avanzando en nuestro plan MORE TO BE y alcanzar nuevos crecimientos en las principales magnitudes de resultados en 2019".

Durante el ejercicio 2018 el Grupo Viscofan ha mantenido una intensa actividad operativa, inversora y comercial en línea con las iniciativas impulsadas en el plan estratégico MORE TO BE enfocadas a alcanzar un triple liderazgo en servicio, coste y tecnología.

Dentro de estas iniciativas destaca la puesta en marcha de la nueva planta de celulósica y fibrosa en Cáseda (España), que cuenta con una inversión acumulada de €71,2 millones, de los cuales €20,0 millones se han invertido en 2018.

En los primeros meses del año comenzó la producción en las nuevas instalaciones, y en menos de doce meses se han obtenido mejores ratios de velocidad productiva, eficiencia y calidad de producto frente a la tecnología tradicional, tanto en envolturas celulósicas como de fibrosa.

El proyecto de la planta sigue avanzando conforme a los planes establecidos, se ha completado cerca de un tercio del proyecto en celulósica y un 80% del total planificado para fibrosa, estando previsto que el total de la capacidad esté disponible en el ejercicio 2020.

¹ EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

² Resultados recurrentes: a) En 2018 la cifra excluye el impacto de €15,4 millones registrado en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A., €5,5 millones derivados del PPA en la adquisición de Globus netos en €1,8 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con asesorías y abogados de dicho litigio y la adquisición de compañías. b) En 2017 excluye el impacto positivo de €4,5 millones en EBITDA correspondiente al impacto neto del cobro de la indemnización del incendio de Alemania una vez deducidos los gastos no recurrentes de inventarios, desescombros y limpieza, entre otros y los costes de adquisición de compañías.

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

Por otro lado, en 2018 se ha instalado capacidad de colágeno de pequeño calibre en la planta de Novi Sad (Serbia) con el objetivo de responder al crecimiento alcanzado en esta tecnología y mejorar el nivel de servicio de nuestros clientes.

Junto a estas iniciativas, el Grupo Viscofan ha seguido inmerso en su estrategia MORE TO BE para la mejora operativa de las plantas del Grupo, que han alcanzado niveles de productividad récord.

Por otro lado, en febrero de 2018 se adquirió Transform Pack Inc. en Canadá, una empresa especializada en la transferencia de ingredientes. El desarrollo de esta tecnología permite aportar especias, sabores, aromas, y colores a través de las envolturas.

Además, en noviembre de 2018, Viscofan adquirió las empresas de Globus en Australia y Nueva Zelanda, por AUD13,3 millones, de los que están desembolsados AUD8,7 millones a cierre de 2018. El Grupo incorpora a su principal distribuidor en estos países. Globus cuenta con una larga trayectoria como proveedor de envolturas, films y bolsas, entre otros, así como un gran conocimiento en la venta de equipamiento para la industria alimentaria lo que permitirá mejorar la proximidad y el servicio de Viscofan en esta región que, con esta adquisición, amplía su presencia en un nuevo continente.

Toda esta actividad inversora ha venido acompañada de una actividad comercial que ha buscado combinar crecimiento y mejora de precios en un contexto de mayores costes de materias primas y energía.

El mercado de envolturas ha crecido en volúmenes en el entorno del 2% en el conjunto del año, en línea con el crecimiento obtenido por el Grupo Viscofan. Comercialmente hay que destacar que todas las áreas de reporte crecieron en volúmenes en el año, destacando que en el último trimestre se volvió a retomar el ritmo de crecimiento esperado en el Grupo gracias a la fortaleza de los volúmenes en Latinoamérica y la recuperación en Asia.

Viscofan ha alcanzado un nuevo máximo histórico en su cifra de ingresos, no obstante, el débil comportamiento en el tercer trimestre y el incremento de los costes de la energía en la segunda mitad del año ha hecho que los resultados se encuentren ligeramente por debajo de los previstos en el guidance inicial en términos de ingresos y EBITDA.

En el resto de divisiones del negocio cabe destacar la autorización por parte de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios para empezar a realizar los primeros ensayos clínicos dentro del proyecto Cardiomesh, un film de colágeno fabricado por Viscofan que implantado en el corazón busca mejorar la actividad cardiaca en personas con insuficiencia cardiaca grave. Por otro lado, la actividad de I+D para el desarrollo de hidrolizados de colágeno se encuentra muy avanzada, esperando una comercialización más significativa en 2019.

Todas estas actividades han venido acompañadas de un elevado nivel de inversiones en los tres años de vigencia del plan estratégico MORE TO BE. Sin embargo, la solidez de la generación de caja ha permitido mantener la fortaleza de balance con una deuda bancaria neta a cierre de 2018 de 0,4 veces EBITDA, y seguir retribuyendo de manera creciente a nuestros accionistas con el reparto de un dividendo ordinario de €1,60 por acción. A esta remuneración hay que añadir el pago de un dividendo extraordinario con cargo a los resultados no recurrentes procedentes de la indemnización por infracción de patente de €0,13 euros por acción, y la recompra de acciones por valor de €5,3 millones.

El avance alcanzado en el plan estratégico MORE TO BE, el posicionamiento de Viscofan, la incorporación de las nuevas compañías y el desarrollo e implementación de la nueva tecnología sitúan a Viscofan en una posición privilegiada para seguir consolidando su liderazgo en el sector con nuevos crecimientos de ingresos, EBITDA y resultado neto recurrente esperados para 2019.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Globus:

En noviembre de 2018 el Grupo Viscofan adquirió el 100% de las compañías de Globus en Australia y Nueva Zelanda, incluyéndose en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de diciembre de 2018 por el método de integración global.

Transform Pack Inc:

En febrero de 2018 el Grupo Viscofan firmó el contrato de compraventa con un grupo de inversores privados y la provincia de New Brunswick (Canadá) para la adquisición en efectivo del 100% de Transform Pack Inc.

La sociedad adquirida se incluye en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de marzo de 2018 por el método de integración global.

Supralon:

En noviembre de 2017 el Grupo Viscofan firmó el contrato de compraventa con un grupo de inversores privados para la adquisición en efectivo del 100% de Supralon International AG, Supralon Verpackungs AG, y sus participadas: Supralon Produktions und Vertriebs GmbH y Supralon France SARL.

Las sociedades adquiridas se incluyen en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de diciembre de 2017 por el método de integración global.

Grupo Viscofan. Enero-Diciembre 2018

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

	Acumulado			Comparable (2)	Trimestral			Comparable (2)
	Ene-Dic' 18	Ene-Dic' 17	Variación		Oct-Dic' 18	Oct-Dic' 17	Variación	
Importe neto de la cifra de negocios	786.049	778.136	1,0%	2,9%	208.182	197.408	5,5%	3,6%
EBITDA recurrente (1)	189.708	206.763	-8,2%	-1,3%	50.290	47.926	4,9%	3,6%
Margen EBITDA recurrente (1)	24,1%	26,6%	-2,5 p.p.	-1,1 p.p.	24,2%	24,3%	-0,1 p.p.	0,0 p.p.
EBITDA	208.759	211.235	-1,2%		54.848	46.408	18,2%	
Margen EBITDA	26,6%	27,1%	-0,5 p.p.		26,3%	23,5%	2,8 p.p.	
Beneficio de explotación	146.321	154.853	-5,5%		38.809	32.130	20,8%	
Resultado Neto	123.711	122.019	1,4%		35.012	29.810	17,5%	

(1) Resultados recurrentes: a) En 2018 la cifra excluye el impacto de €15,4 millones de euros registrado en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A. €5,5 millones de fondo de comercio negativo registrado con la adquisición de las compañías de Globus, netos en €1,8 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con asesorías y abogados de dicho litigio y la adquisición de compañías. b) En 2017 excluye el impacto positivo de €4,5 millones 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; y los gastos de gestión asociados a la compra de las sociedades Supralon en Europa, entre otros.

(2) Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes.

Ingresos:

El importe neto de la cifra de negocios del cuarto trimestre asciende a €208,2 millones, un crecimiento del 5,5% vs. 4T17 impulsado por el aumento de volúmenes, el incremento medio de precios y el cambio de perímetro (que aporta +2,0 p.p. al crecimiento del Grupo) mientras que la evolución de los tipos de cambio erosiona en -0,2 p.p. el crecimiento de 4T18.

Desglosado por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas reportadas contribuyen con €197,0 millones (+6,0% vs. 4T17), y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €11,2 millones (-3,2% vs. 4T17).

En términos comparables⁴, los mayores volúmenes y la subida de precios se trasladan a los ingresos que crecen un 3,6% en 4T18 vs. 4T17.

En el acumulado anual, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo Viscofan se sitúa en €786,0 millones, un 1,0% por encima del año anterior. Desglosado por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas reportadas contribuyen con €741,4 millones (+1,0% vs. 2017) y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €44,7 millones (+1,4% vs. 2017).

En términos comparables⁴, los ingresos crecen un 2,9% en 2018 vs. 2017, esto es, sin tener en cuenta el impacto de las nuevas adquisiciones que aportan +2,0 p.p. al crecimiento del Grupo, ni la evolución de los tipos de cambio que erosiona en -3,8 p.p. el crecimiento de 2018.

El desglose y comportamiento geográfico de los ingresos⁵ acumulado a diciembre de 2018 es el siguiente:

- Europa y Asia (56,9% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €447,6 millones creciendo un 3,1% frente a 2017, destacando la mejora en el último trimestre del año. En términos comparables los ingresos crecen un +0,6% en 2018 vs. 2017.
- Norteamérica (28,5% del total): Los ingresos se sitúan en €223,8 millones, un descenso del 1,9% frente a 2017, causado por la debilidad del US\$ frente al €, mientras que términos comparables los ingresos crecen un +2,7% vs. 2017.
- Latinoamérica (14,6% del total): Los ingresos se sitúan en €114,6 millones, un 1,1% menor que en 2017 provocado por la debilidad del Real brasileño frente al € (-16,3%). En términos comparables los ingresos de Latinoamérica crecen un 11,9% en 2018 vs. 2017.

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación acumulados a diciembre ascienden a €21,0 millones, incluyendo €8,5 millones cobrados en enero de 2018 como indemnización por infracción de patente, y los €6,9 millones adicionales registrados en junio de 2018 como consecuencia del acuerdo alcanzado con Crown Food España S.A.U. para poner fin al contencioso judicial.

Gastos de explotación

Los gastos por consumo⁶ aumentan un 8,0% en 2018 vs. 2017 hasta €227,6 millones, y un 10,4% en 4T18 vs. 4T17 hasta €65,6 millones. Este aumento viene impulsado por los mayores costes de materias primas, especialmente la sosa cáustica (+28% frente al año anterior) y la glicerina (+40% frente al año anterior).

Este contexto de incremento de precios de los input de producción se ha correspondido con una actividad comercial orientada a adaptar los precios de venta, especialmente en la segunda mitad del año. El margen bruto⁷ acumulado en el año se sitúa en 71,1% (-1,8 p.p. vs. 2017). En el cuarto trimestre el margen bruto alcanza el 68,5% (-1,4 p.p. vs. 4T17).

Los gastos de personal en 2018 crecen un 2,6% vs. 2017 hasta €189,1 millones con la plantilla media aumentando un 1,9% hasta 4.641 (excluyendo la incorporación de 98 personas en diciembre de este año tras la adquisición de Globus en Australia y Nueva Zelanda). El aumento de plantilla contratada, especialmente en España (+7,0% frente al año anterior) está asociado a la puesta en marcha de la nueva planta. En 4T18, los gastos de personal ascienden a €47,3 millones, un 5,7% más que en 4T17.

Los "Otros gastos de explotación" se han mantenido controlados y descienden un 0,4% frente a 2017 hasta los €189,2 millones a pesar de que los gastos por suministro de energía se incrementan en un 5,1% frente al año anterior. Estos ahorros se deben, en parte, al buen mantenimiento de las plantas y a las eficiencias productivas obtenidas.

⁴ Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes del negocio.

⁵ Ingresos por origen de ventas.

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

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

En el cuarto trimestre, los "Otros gastos de explotación" se sitúan en €48,5 millones, un 2,5% menos que en 4T17, con los gastos de energía subiendo un 16,2% vs. 4T17.

En el comportamiento de los otros gastos de explotación hay que resaltar que los ahorros se han obtenido a pesar de incluir mayores gastos de planta y otros gastos asociados a la puesta en marcha de un nuevo módulo de producción de celulósica de última tecnología en la planta de Cáseda (España).

Resultado procedente de la combinación de negocios.

Una vez realizada la adquisición de las compañías de Globus en Australia y Nueva Zelanda, la normativa contable de combinación de negocios determina que se debe realizar por parte de expertos independientes la asignación del precio de compra al valor razonable neto los activos y pasivos adquiridos.

La participación de las empresas de Viscofan en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables excede al coste de la combinación de negocios. Esta diferencia existente se ha reconocido en el resultado del ejercicio una vez reevaluados el coste de la adquisición y la valoración de los activos netos adquiridos, generando un resultado positivo de €5,5 millones en las cuentas consolidadas del Grupo Viscofan como consecuencia de las mayores tasaciones por parte de expertos independientes de los activos tanto tangibles como intangibles del grupo de sociedades adquiridos.

Resultado operativo y neto

La recuperación del crecimiento de los volúmenes, la mejora del mix de precio y las eficiencias productivas alcanzadas en el cuarto trimestre impulsan el EBITDA comparable⁴ que crece un 3,6% en 4T18 vs. 4T17. De este modo, el margen EBITDA comparable del trimestre se sitúa en 24,3%, mismo nivel que en 4T17.

En términos reportados, el EBITDA del 4T18 crece un 18,2% hasta €54,8 millones, cifra que incluye €4,6 millones de impacto neto no recurrente positivo asociado a la compra de Globus. De este modo, el margen EBITDA reportado del trimestre es de 26,3%, +2,8 p.p. vs. 4T17.

En el acumulado del año el EBITDA comparable⁴ desciende un -1,3% vs. 2017 debido al incremento de los costes de materias primas y energía, en un contexto de mayores costes fijos y de personal asociados principalmente a la puesta en marcha de la nueva planta en España.

En términos reportados, el EBITDA acumulado alcanza los €208,8 millones, un -1,2% por debajo de 2017. La desfavorable evolución de los tipos de cambio erosiona en más de €14,2 millones o 6,9 p.p. el EBITDA reportado a 2018. Si bien, el impacto de los tipos de cambios se han contrarrestado por el beneficio obtenido procedente de las compensaciones por infracción de patentes y la asignación del precio de compra a los activos de Globus, que han generado también un beneficio contable no recurrente en el año.

El gasto por amortizaciones acumulado crece un 10,7% vs. 2017 hasta los €62,4 millones y un 12,3% en 4T18 vs. 4T17 hasta los €16,0 millones reflejo de las inversiones realizadas en el transcurso del presente plan estratégico MORE TO BE que ha supuesto un crecimiento en activos y la mejora del parque industrial destacando la nueva planta de producción en Cáseda.

De este modo, el Grupo ha obtenido un Resultado de Explotación acumulado de €146,3 millones, un 5,5% inferior al 2017, del cual €38,8 millones corresponden al cuarto trimestre (+20,8% vs. 4T17).

Impactos no recurrentes

Para una mejor comparación de la información se detallan a continuación los impactos no recurrentes del negocio registrados en los ejercicios 2018 y 2017, y que han aportado un total de €19,1 millones y €4,5 millones respectivamente en el resultado operativo.

En 2018 se ha registrado un resultado positivo de €5,5 millones correspondiente al fondo de comercio negativo resultante del menor coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los

activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos procedentes de la adquisición de las sociedades Globus en Australia y Nueva Zelanda.

En 2018 se han registrado €15,4 millones de euros en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A.

Los gastos de terceros no recurrentes, incluyendo asesorías y abogados relacionados con el litigio contra Mivisa Envases S.A. y la adquisición de compañías ascienden a €1,8 millones.

En 2017 se registró un impacto positivo de €4,5 millones en EBITDA correspondiente al impacto neto del cobro de la indemnización del incendio de Alemania una vez deducidos los gastos no recurrentes de inventarios, desescombros y limpieza, y los gastos de gestión asociados a la compra de sociedades Supralon, entre otros.

Resultado financiero

En 2018 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€1,0 millones siendo las diferencias positivas de cambio de +€2,8 millones, que compara con el Resultado financiero neto negativo de -€9,5 millones en 2017, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas en -€8,5 millones.

Resultado Neto e Impuestos

El Beneficio antes de impuestos acumulado a diciembre de 2018 asciende a €147,3 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €23,6 millones, una tasa fiscal efectiva de 16,0% (16,1% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2018 (28%) y la tasa impositiva efectiva (16,0%) 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.

Finalmente, el Resultado Neto acumulado a diciembre es de €123,7 millones, un 1,4% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, con el 4T18 contribuyendo en €35,0 millones tras crecer un 17,5% frente a 4T17.

Inversión

En el conjunto del año se han invertido €71,6 millones frente a €107,2 millones invertidos en 2017, siendo la inversión más significativa de ambos ejercicios la construcción de la planta de Cáseda (España) y la instalación de una nueva tecnología para la producción de envolturas basadas en viscosa (celulósica y fibrosa).

En 2018 se ha comenzado la producción y se ha instalado nueva maquinaria que incrementa el volumen de producción bajo esta tecnología, con el objetivo de obtener ahorros productivos en los ejercicios 2019 y 2020. Cabe destacar que los metros producidos en la nueva tecnología han demostrado mayores niveles de eficiencia y velocidad productiva, y un elevado grado de satisfacción en cliente.

En 2018 también se ha realizado la instalación y puesta en marcha de la nueva capacidad de colágeno comestible en Serbia.

Tras el importante esfuerzo inversor realizado en la primera fase (2016-2018) del plan estratégico MORE TO BE, los últimos años de este periodo (2019-2020) se caracterizan por una menor necesidad inversora en términos absolutos, si bien, en 2019 está previsto la inversión en maquinaria adicional necesaria para completar el proyecto de la nueva tecnología en Cáseda, y 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.

De los €71,6 millones invertidos en 2018 el desglose por tipología es el siguiente:

- Cerca del 12% de la inversión se destinó a inversiones de capacidad y maquinaria.
- Cerca del 55% de la inversión se destinó a mejoras de proceso.
- Cerca del 8% de la inversión se destinó a equipamiento energético, y a la mejora de las instalaciones en términos de seguridad, higiene y medioambiente.
- El 25% restante se destinó a inversiones ordinarias.

Dividendos

El Consejo de administración del Grupo Viscofan ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas una distribución de resultados que incluya un dividendo complementario de €0,95 por acción, un importe de €44,2 millones para su pago el 6 de junio de 2019.

De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a €1,73 por acción:

- La remuneración ordinaria se sitúa en €1,60 por acción, equivalente a la distribución de un 60% del resultado neto compuesto por el dividendo a cuenta de €0,64 por acción (pagado el 20 de diciembre de 2018), la propuesta de dividendo complementario de €0,95 por acción (a pagar el 6 de junio de 2019) y la prima de asistencia a la Junta de €0,01 por acción.
- Adicionalmente se distribuyó un dividendo extraordinario de €0,13 por acción (pagado el 22 de marzo de 2018) por la plusvalía extraordinaria por el cobro por indemnización por patente.

Esta propuesta supera en un 11,6% la remuneración total de €1,55 por acción aprobada en el ejercicio anterior y supone repartir un total de €80,5 millones.

Autocartera

En el transcurso del ejercicio, la compañía adquirió 103.682 acciones con un coste de €5,3 millones. Posteriormente, en enero de 2019 el Consejo aprobó ejecutar una reducción de capital por importe nominal de 72.577,40 euros, mediante la amortización de las 103.682 acciones propias existentes.

Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Grupo a cierre del ejercicio 2018 asciende a €757,6 millones, un 4,1% mayor que el cierre del año anterior, aumento explicado por la contabilización del Resultado Neto positivo de €123,7 millones del que se deducen €35,8 millones en concepto de dividendo a cuenta y extraordinario del ejercicio 2018 (+24,0% vs. 2017).

Deuda bancaria

El incremento en la remuneración a los accionistas, la aceleración de los proyectos de inversión y, la adquisición de Transform Pack Inc. y las sociedades de Globus en Australia y Nueva Zelanda han sido financiados en su mayoría por los flujos de caja procedentes de las operaciones, situando la Deuda Bancaria Neta⁸ a diciembre de 2018 en €79,6 millones frente a €41,1 millones a cierre de diciembre de 2017.

Perspectivas 2019

Los primeros meses de 2019 confirman la tendencia de crecimiento en los volúmenes de mercado, aunque se mantiene cierta presión en los precios de las materias primas y energía. El Grupo Viscofan encara la segunda mitad del plan estratégico MORE TO BE 2020 con el objetivo de reducir su estructura de costes y

⁸ Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

seguir mejorando los niveles de servicio y de desarrollo tecnológico. En este contexto, el Grupo Viscofan espera crecer en ingresos entre un 6% y un 8%, en EBITDA recurrente entre un 10% y un 13% y en Resultado Neto entre un 8% y un 14%, apoyándose en una inversión de 60 millones de € (un descenso superior al 15% frente a la inversión de 2018) y considerando un escenario de tipo de cambio medio de 1,13 US\$/€.

Resultados financieros Grupo Viscofan 2018 ('000 €)

	Ene-Dic' 18	Ene-Dic' 17	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	786.049	778.136	1,0%
Otros Ingresos de explotación	21.003	16.398	28,1%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.796	262	585,5%
Var. existencias productos terminados y en curso	25.097	18.809	33,4%
Aprovisionamientos	-252.646	-229.549	10,1%
Gastos de personal	-189.135	-184.280	2,6%
Otros gastos de explotación	-189.208	-189.889	-0,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	637	637	0,0%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-320	711	c.s
Otros resultados	5.486	0	n.s.
EBITDA	208.759	211.235	-1,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,6%</i>	<i>27,1%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-62.438	-56.382	10,7%
Beneficio de explotación	146.321	154.853	-5,5%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>18,6%</i>	<i>19,9%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>
Ingresos financieros	309	279	10,8%
Gastos financieros	-2.134	-1.846	15,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	527	n.s.
Diferencias de cambio	2.799	-8.456	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4	0	n.s.
Resultado financiero	978	-9.496	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	147.299	145.357	1,3%
Impuestos	-23.588	-23.338	1,1%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	123.711	122.019	1,4%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	123.711	122.019	1,4%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	123.833	122.101	1,4%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-122	-82	48,8%

Resultados financieros Grupo Viscofan 4T18 ('000 €)

	Oct-Dic' 18	Oct-Dic' 17	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	208.182	197.408	5,5%
Otros Ingresos de explotación	1.092	2.667	-59,1%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.604	67	2294,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	438	-5.225	c.s
Aprovisionamientos	-66.023	-54.176	21,9%
Gastos de personal	-47.320	-44.764	5,7%
Otros gastos de explotación	-48.543	-49.789	-2,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	169	160	5,6%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-237	60	c.s
Otros resultados	5.486	0	n.s.
EBITDA	54.848	46.408	18,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,3%</i>	<i>23,5%</i>	<i>2,8 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-16.039	-14.278	12,3%
Beneficio de explotación	38.809	32.130	20,8%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>18,6%</i>	<i>16,3%</i>	<i>2,3 p.p.</i>
Ingresos financieros	62	180	-65,6%
Gastos financieros	-499	-436	14,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	527	n.s.
Diferencias de cambio	-818	-1.440	-43,2%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-20	0	n.s.
Resultado financiero	-1.275	-1.169	9,1%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	37.534	30.961	21,2%
Impuestos	-2.522	-1.151	119,1%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	35.012	29.810	17,5%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	35.012	29.810	17,5%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	35.049	29.821	17,5%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-37	-11	236,4%

Balance de situación ('000 €)

	Dic' 18	Dic' 17	Variación
Inmovilizado intangible	22.915	19.293	18,8%
Fondo de Comercio	5.933	4.906	20,9%
Otros activos intangibles	16.982	14.387	18,0%
Inmovilizado material	479.479	469.799	2,1%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	2.628	9.149	-71,3%
Activos por impuesto diferido	22.533	17.472	29,0%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	527.555	515.713	2,3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	284.341	238.530	19,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	178.711	172.134	3,8%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	150.586	141.165	6,7%
Otros deudores	21.947	27.135	-19,1%
Activos por impuesto corriente	6.178	3.834	61,1%
Otros activos financieros corrientes	9.175	3.557	157,9%
Otros activos corrientes	2.910	2.727	6,7%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	31.050	28.143	10,3%
ACTIVOS CORRIENTES	506.187	445.091	13,7%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	1.033.742	960.804	7,6%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	701.377	650.573	7,8%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-5.289	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	123.833	122.101	1,4%
Menos: Dividendo a cuenta	-35.818	-28.894	24,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	816.738	776.415	5,2%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-380	1.772	c.s.
Diferencias de conversión	-58.745	-50.641	16,0%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-59.125	-48.869	21,0%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	757.613	727.546	4,1%
Intereses minoritarios	13	135	-90,4%
PATRIMONIO NETO	757.626	727.681	4,1%
Subvenciones	2.135	2.482	-14,0%
Provisiones no corrientes	21.964	22.235	-1,2%
Pasivos financieros no corrientes	56.971	74.336	-23,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	44.231	62.679	-29,4%
Otros pasivos financieros	12.740	11.657	9,3%
Pasivo por impuesto diferido	21.352	20.514	4,1%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	102.422	119.567	-14,3%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	5.745	4.999	14,9%
Pasivos financieros corrientes	79.494	19.386	310,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	66.497	6.571	912,0%
Otros pasivos financieros	12.997	12.815	1,4%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	88.187	88.596	-0,5%
Proveedores	58.189	58.007	0,3%
Otros acreedores	24.014	24.072	-0,2%
Pasivos por impuesto corriente	5.984	6.517	-8,2%
Otros pasivos corrientes	268	575	-53,4%
PASIVOS CORRIENTES	173.694	113.556	53,0%
DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)	79.678	41.107	93,8%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Dic' 18	Ene-Dic' 17	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	125.265	157.288	-20,4%
Resultados antes de impuestos	147.299	145.357	1,3%
Ajustes del resultado	58.492	63.835	-8,4%
Amortización del inmovilizado	62.438	56.382	10,7%
Otros ajustes del resultado (netos)	-3.946	7.453	c.s.
Cambios en el capital corriente	-48.180	-21.778	121,2%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-32.346	-30.126	7,4%
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	-31.717	-28.549	11,1%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-629	-1.577	-60,1%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-77.771	-118.038	-34,1%
Pagos por inversiones	-79.077	-120.353	-34,3%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-7.128	-8.792	-18,9%
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-71.949	-111.561	-35,5%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	583	1.619	-64,0%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	583	1.619	-64,0%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	723	696	3,9%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	723	696	3,9%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-44.534	-55.099	-19,2%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-5.289	0	n.s.
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	-5.289	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	38.871	16.829	131,0%
Emisión	47.778	28.211	69,4%
Devolución y amortización	-8.907	-11.382	-21,7%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-78.694	-69.439	13,3%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	578	-2.489	c.s.
Pago de intereses	-2.182	-1.836	18,8%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	2.760	-653	c.s.
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-53	-1.062	-95,0%
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	2.907	-16.911	c.s.
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	28.143	45.054	-37,5%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	31.050	28.143	10,3%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	2018	2017	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,182	1,129	-4,4%
Dólar canadiense	1,531	1,464	-4,3%
Peso mexicano	22,712	21,329	-6,1%
Real brasileño	4,310	3,606	-16,3%
Corona checa	25,644	26,327	2,7%
Libra esterlina	0,885	0,876	-1,0%
Dinar serbio	118,272	121,413	2,7%
Yuan remminbi chino	7,808	7,624	-2,4%
Peso Uruguayo	36,254	32,397	-10,6%

Cierre (divisa/€)

	Dic 18	Dic 17	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,145	1,199	4,7%
Dólar canadiense	1,561	1,504	-3,6%
Peso mexicano	22,492	23,661	5,2%
Real brasileño	4,437	3,967	-10,6%
Corona checa	25,724	25,535	-0,7%
Libra esterlina	0,895	0,887	-0,8%
Dinar serbio	118,195	118,473	0,2%
Yuan remminbi chino	7,847	7,802	-0,6%
Peso Uruguayo	37,105	34,548	-6,9%

Para más información dirigirse a:

Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa

Tfno: + 34 948 198 436

e-mail: aresa@viscofan.com; beguiristainf@viscofan.com

Pueden consultar toda la información correspondiente a los resultados en la página web del [Grupo Viscofan](#).

Aviso legal

El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento futuro.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones no constituyen garantías de cumplimiento e implican riesgos, incertidumbres así como otros factores de relevancia que podrían determinar que los desarrollos y resultados concretos difieran sustancialmente de los expuestos en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta principalmente por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.

Medidas Alternativas de Rendimiento

El Grupo Viscofan incluye en este reporte varias Medidas Alternativas del Rendimiento (MARs en adelante), tal y como se establece en las Directrices sobre MARs publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), y adoptadas por la CNMV.

Se trata de una serie de medidas elaboradas a partir de la información financiera de Viscofan S.A. y sus sociedades dependientes, siendo complementarias a la información financiera elaborada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En ningún caso deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto.

Son medidas utilizadas internamente para la toma de decisiones y que el Consejo de Administración decide reportarlas externamente al considerar que aportan información adicional útil para analizar y valorar los resultados del Grupo Viscofan y su situación financiera.

Las MARs incluidas en este reporte son las siguientes:

- El EBITDA, o Resultado operativo antes de amortizaciones se calcula excluyendo los gastos por amortizaciones del Resultado operativo. El EBITDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otros grupos de interés dentro de la industria de envolturas. El Grupo Viscofan utiliza esta medida para seguir la evolución del negocio y establecer objetivos operacionales y estratégicos en las compañías del Grupo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
- Gastos por Consumo: Se calcula como el importe neto de los aprovisionamientos y la variación de productos terminados y en curso. La dirección hace seguimiento de los gastos por consumo como uno de los principales componentes de coste para Viscofan. El peso de los ingresos netos de este componente de coste sobre los ingresos o margen bruto también se analiza para estudiar la evolución del margen operativo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y los gastos por consumo no deben considerarse un sustituto de las distintas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que lo componen. Además puede no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
- Deuda bancaria neta: Se calcula como las deudas con entidades de crédito no corrientes más las deudas con entidades de crédito corrientes neteado de efectivo y otros medios líquidos equivalentes. La dirección considera que la deuda bancaria neta es relevante para los accionistas y otros grupos de interés porque proporciona un análisis de la solvencia del Grupo. No obstante, la Deuda bancaria neta no debe ser tenida en cuenta como sustituto de la Deuda bancaria bruta del balance consolidado, ni de otras partidas de pasivos y activos que puedan afectar a la solvencia del Grupo.
- Ingresos y EBITDA comparable: Esta medida excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio con respecto al periodo comparable anterior, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes del negocio para presentar una comparación homogénea de la evolución del Grupo Viscofan. No obstante, los ingresos y EBITDA comparable no son indicadores definidos en las NIIF y pueden, por tanto, no ser comparables con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes, ni deben considerarse un sustituto de los indicadores de evolución de negocio definidos en las NIIF.