



Resultados Enero-Diciembre 2019



27 de febrero de 2020

Nota de resultados

Principales conclusiones resultados octubre-diciembre 2019:

- Nuevo máximo histórico trimestral de €223,9 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un 7,5% superior al año anterior gracias al crecimiento en todas las familias de envolturas.
- €57,7 millones en el EBITDA¹ reportado, un crecimiento del 5,3% frente al año anterior, y del 4,4% en términos recurrentes².
- €32,9 millones en el Resultado Neto reportado, un descenso del -6,0% frente al año anterior y del -10,3% en términos recurrentes.
- €42,5 millones de deuda bancaria neta³ a diciembre de 2019, un descenso del 46,6% frente a los €79,6 millones a diciembre de 2018 gracias a la fortaleza de los resultados operativos, las menores necesidades de inversión y la mejora en la gestión del capital circulante.
- La adquisición en diciembre de 2019 de la división de envolturas de colágeno al grupo japonés Nitta Gelatin Inc. por un valor empresa de €12,8 millones refuerza el liderazgo de Viscofan y completa el portfolio productivo en Norteamérica con esta tecnología.
- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta de Accionistas la distribución de un dividendo complementario de 0,96€ por acción, que sitúa la remuneración total de 2019 en 1,62€ por acción, un 1,3% más que la remuneración ordinaria total del año anterior.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan "Estos resultados demuestran nuestra fortaleza operativa y financiera. A pesar de las dificultades de los primeros meses del año, seguimos creciendo, ganando cuota de mercado, diversificando la fuente de crecimiento, incorporando nuevos activos y optimizando nuestra base industrial hasta convertirnos en una compañía más fuerte que al comienzo de nuestro plan MORE TO BE. Hemos llevado a cabo esta transformación que nos sitúa en una posición única para el futuro del Grupo sin renunciar a nuestra solidez de balance ni a la remuneración creciente a nuestros accionistas".

Datos financieros seleccionados

4T19. Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Recurrente			Comparable	Reportado		
	Oct-Dic' 19	Oct-Dic' 18	Variación		Oct-Dic' 19	Oct-Dic' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	223.857	208.182	7,5%	6,3%	223.857	208.182	7,5%
EBITDA	52.497	50.290	4,4%	2,8%	57.729	54.848	5,3%
Margen EBITDA	23,5%	24,2%	-0,7 p.p.	-0,8 p.p.	25,8%	26,3%	-0,5 p.p.
Beneficio de explotación	35.306	34.251	3,1%		40.538	38.809	4,5%
Resultado Neto	27.090	30.194	-10,3%		32.906	35.012	-6,0%

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

² Resultados recurrentes: Excluyen impactos no recurrentes del negocio en resultado operativo de +€2,9 millones en el ejercicio 2019 procedentes del neto de la combinación de negocios de la adquisición de Nitta Casings Inc. (USA) y Nitta Casings (Canada) Inc., el deterioro del fondo de comercio de Nanopack Technology & Packaging S.L. y el impacto de la huelga en EE.UU. En 2018, +€19,1 millones procedentes de la combinación de negocios por la adquisición de las sociedades Globus en Australia y Nueva Zelanda, y el litigio de Mivisa.

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

2019. Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Recurrente			Comparable	Reportado		
	Ene-Dic' 19	Ene-Dic' 18	Variación		Ene-Dic' 19	Ene-Dic' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	849.697	786.049	8,1%	5,9%	849.697	786.049	8,1%
EBITDA	198.046	189.708	4,4%	0,5%	200.957	208.759	-3,7%
Margen EBITDA	23,3%	24,1%	-0,8 p.p.	-1,2 p.p.	23,7%	26,6%	-2,9 p.p.
Beneficio de explotación	127.372	127.270	0,1%		130.283	146.321	-11,0%
Resultado Neto	101.502	108.458	-6,4%		105.577	123.711	-14,7%

Evolución de los negocios

La evolución de Viscofan en el ejercicio 2019 muestra dos fases diferenciadas. Por un lado, un comportamiento plano en volúmenes de envolturas en la primera mitad del año debido a una menor velocidad de reemplazo de tripa animal de la esperada en la región de Europa y Asia y que contrasta con la fortaleza del comportamiento en Norteamérica y Latinoamérica. Por el contrario, en la segunda mitad del año se ha producido una aceleración en el crecimiento de los volúmenes de envolturas impulsado por el reemplazo de tripa animal en Asia mientras se mantienen tasas de crecimiento positivas en el resto de regiones.

Viscofan se ha enfrentado en 2019 a un entorno caracterizado por la inflación de costes energéticos, y que junto a un peor mix geográfico y de producto en la primera mitad del ejercicio han presionado la evolución de los márgenes.

Con este contexto, el Grupo Viscofan ha seguido progresando en la estrategia MORE TO BE (2016-2020) con el objetivo de alcanzar el triple liderazgo en los ejes de *Servicio*, *Tecnología* y *Coste* en las principales familias de envolturas.

Servicio: En 2019 se ha ampliado la oferta a los clientes con el lanzamiento de nuevos productos procedentes del trabajo de Investigación, desarrollo e innovación llevado a cabo en los últimos años. Algunos ejemplos de estos lanzamientos son la envoltura *Natur* de colágeno para salchichas frescas; la línea *Marathon* de celulósica con sticks extra largos para mejorar la rentabilidad de nuestros clientes; *Veggie*, una envoltura comestible basada en vegetales especialmente diseñada para los consumidores veganos, vegetarianos y flexitarianos; *Productos Vispice*, que aportan especies y aromas a productos cárnicos; y envolturas de valor añadido como son las familias de soluciones funcionales que incluyen *envolturas plásticas con transferencia de colores y aromas*, entre otros.

Tecnología: El Grupo ha completado el proyecto de construcción y puesta en marcha de una planta productiva con la tecnología más avanzada del mercado para la producción de envolturas basadas en viscosa (celulósica y fibrosa) en Cáseda (España), al que se ha destinado una inversión total de €86,5 millones (€15,3 millones en 2019). Esta planta permite fabricar un producto de calidad superior, cuenta también con un avance significativo en eficiencias productivas, y las mejores soluciones medioambientales y ergonómicas disponibles.

También se enmarcan dentro de este eje proyectos de industria 4.0 llevados a cabo en la República Checa y España, y el desarrollo de una nueva tecnología de colágeno de gran calibre en Serbia, entre otros.

Costes: En 2019 se han seguido impulsando proyectos enfocados en la búsqueda de mayores eficiencias y automatización en las plantas productivas que han incrementado la productividad por empleado en nuestro Grupo. Cabe destacar los ahorros esperados procedentes de la nueva planta en Cáseda (España) donde ya se ha completado el plan inversor, el incremento de velocidad productiva en la planta de extrusión de colágeno de Pando (Uruguay), y la estabilidad de la planta de fibrosa en Danville (EE.UU), entre otros.

Tras el plan de expansión con nuevas implantaciones y adquisición de compañías, en 2019 el Grupo ha impulsado medidas enfocadas a la optimización del capital circulante, que ha supuesto nuevos ahorros de flujos de caja.

En paralelo, Viscofan sigue reforzando su posicionamiento geográfico con la adquisición en diciembre de 2019 de las compañías de envolturas de colágeno en Estados Unidos y Canadá a Nitta Gelatin Inc por un valor empresa de €12,8 millones. Con esta adquisición Viscofan se convierte en líder en esta región, mejora la proximidad a sus clientes y completa el portfolio productivo con la tecnología de colágeno en Norteamérica.

Diversificación: Viscofan sigue buscando oportunidades de crecimiento más allá del mercado de envolturas. Los negocios de diversificación han tenido avances destacables. En el campo biomédico con el proyecto Cardiomesh, un dispositivo basado en una membrana de colágeno enriquecida con células madre, que desde julio ha sido implantado con éxito en un paciente con insuficiencia cardiaca derivada de infarto de miocardio. Por otro lado, en el mercado de nutrición, el Grupo ha avanzado con la expansión comercial del COLLinstant®, un hidrolizado de colágeno de alta calidad que ha tenido muy buena aceptación en el mercado.

Principales resultados financieros:

Viscofan cierra 2019 con un nuevo máximo anual de ingresos tras crecer un 8,1% hasta €849,7 millones, que se traduce en un EBITDA recurrente de €198,0 millones, un 4,4% por encima del de 2018, mientras que el Resultado Neto recurrente cae un -6,4% por el mayor gasto de amortizaciones fruto del plan inversor MORE TO BE, menor contribución de diferencias positivas de cambio y un mayor gasto por impuestos.

En el acumulado del ejercicio se han invertido un total de €62,1 millones, inferior en un 13,3% frente a los €71,6 millones invertidos en 2018. 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.

Menores inversiones unidas a la fortaleza en la generación de caja y a la reducción de los inventarios en el ejercicio llevan a Viscofan a fortalecer su balance a cierre de diciembre de 2019 con una deuda bancaria neta de €42,5 millones, un descenso del 46,6% frente a los €79,6 millones a diciembre de 2018.

Todo esto, mientras el Grupo sigue retribuyendo de manera creciente a los accionistas con una propuesta de reparto de una remuneración total a cuenta del resultado del ejercicio 2019 de €1,62 por acción, un 1,3% superior frente a la remuneración total ordinaria del ejercicio 2018. A esto hay que añadir €5,3 millones procedentes de la amortización de la autocartera realizada en enero de 2019.

Ingresos:

El importe neto de la cifra de negocios acumulado alcanza un nuevo máximo anual de €849,7 millones, un 8,1% por encima de niveles de 2018 gracias a los mayores volúmenes de envolturas, la mejora en el mix de precios, la incorporación de Globus y la fortaleza de las principales divisas comerciales.

De este importe, €804,5 millones corresponden a ventas de envolturas (+8,5% vs. 2018) y €45,2 millones a ingresos por venta de energía de cogeneración (+1,1% vs. 2018).

Sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que aportan +2,2 p.p. de crecimiento, los ingresos en 2019 crecen un 5,9% vs. 2018 en términos comparables⁴.

La fortaleza en la evolución del importe neto de la cifra de negocios se refleja en el desglose geográfico con todas las áreas mostrando crecimientos tanto en términos reportados como comparables. El desglose⁵ acumulado a diciembre de 2019 es el siguiente:

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

- Europa y Asia (56,5% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €480,1 millones creciendo un 7,3% frente a 2018 y un 6,3% excluyendo el impacto de las divisas. En este crecimiento destacan los mayores volúmenes en China y otros países de Asia, especialmente en los nuevos productos diseñados para reemplazar la tripa animal de porcino.
- Norteamérica (28,6% del total): Los ingresos ascienden a €243,1 millones mostrando un crecimiento del 8,6% frente a 2018 y del 3,2% a tipo de cambio constante. Fruto de la mejora en el posicionamiento competitivo en los mercados de snack, loncheados y de plásticos especiales.
- Latinoamérica (14,9% del total): Los ingresos se sitúan en €126,4 millones, un crecimiento del 10,3% frente a 2018 y del 9,7% excluyendo el impacto de las divisas, con crecimiento de volúmenes en todas las familias de envolturas.

En el cuarto trimestre del año se consolida la fortaleza de los volúmenes incluso por encima de lo previsto para la segunda mitad del año, mostrando crecimientos en todas las familias de producto. De este modo, el importe neto de la cifra de negocios en el 4T19 marca un nuevo máximo trimestral de €223,9 millones, tras crecer un 7,5% frente a 4T18 gracias a los mayores volúmenes, la mejora en el mix de precios, la incorporación de Globus y la fortaleza de las principales divisas comerciales.

Por naturaleza de ingresos, las ventas trimestrales de envolturas contribuyen con un crecimiento del +7,6% vs. 4T18 hasta €211,9 millones, y los ingresos por venta de energía de cogeneración con un crecimiento del 6,9% vs. 4T18 hasta €12,0 millones.

Sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que aportan +1,2 p.p. de crecimiento, los ingresos trimestrales comparables⁴ crecen un 6,3% vs. 4T18.

Otros ingresos de explotación

Otros ingresos de explotación en 2019 se sitúan en €5,4 millones, significativamente inferior a los €21,0 millones de 2018 que incluían la indemnización de €8,5 millones procedente de una sentencia del Tribunal Supremo por infracción de patente contra Mivisa Envases S.A.U. 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 por consumo⁶

En términos acumulados los gastos por consumo se incrementan en 19,4% en 2019 vs. 2018 hasta €271,7 millones por el aumento en los volúmenes de envolturas, el cambio en el mix de gastos por consumo, los mayores costes de energía de cogeneración y derechos de emisión de CO₂ en Europa, y la incorporación en el perímetro de consolidación de la compañía de distribución Globus en Australia y Nueva Zelanda

Asimismo, en los primeros meses del año se llevaron a cabo las conversaciones para la firma de un nuevo convenio colectivo en la planta de Danville (EEUU). El convenio alcanzado, con vigencia hasta 2022, incorpora una mayor flexibilidad de trabajo y unas condiciones económicas que ayuden a recuperar la competitividad de la planta de Estados Unidos conforme a las exigencias del mercado norteamericano. En el curso de las negociaciones del presente convenio, los trabajadores de la planta de Danville realizaron una huelga en el mes de junio con un impacto no recurrente de €2,3 millones.

Los gastos por consumos del trimestre han aumentado un 16,4% frente a 4T18 hasta €76,3 millones por el aumento de los volúmenes de venta, el cambio en el mix de gastos por consumo, y los costes de los derechos de emisión de CO₂ en Europa.

⁵ Ingresos por origen de ventas.

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

Con todo ello, el margen bruto⁷ del acumulado anual se ha situado en 68,0% (-3,1 p.p. vs. 2018) y el margen bruto del 4T19 en 65,9% (-2,6 p.p. vs. 4T18).

Gastos de personal

En el acumulado del año los gastos de personal han alcanzado los €201,3 millones, un crecimiento del 6,4% vs. 2018 debido al incremento de los costes salariales, la incorporación del personal de Globus en Australia y Nueva Zelanda, y la apreciación de las divisas frente al €. Del mismo, el cuarto trimestre contribuye con €50,1 millones (+5,8% vs. 4T18).

La plantilla media a diciembre de 2019 se ha situado en 4.628 personas, un descenso del -0,3% frente al año anterior, y del -2,3% a perímetro constante, esto es, sin tener en cuenta el personal de Globus en Australia y Nueva Zelanda incorporado en diciembre de 2018.

Otros gastos de explotación

En términos acumulados, los "Otros gastos de explotación" de 2019 crecen un 0,4% frente a 2018 hasta €190,0 millones. Las medidas de ahorros de costes permiten compensar el incremento de los gastos por suministro de energía del 3,0% vs. 2018.

En términos trimestrales, los "Otros gastos de explotación" se han situado un 2,1% por encima del 4T18 hasta €49,6 millones, cifra que incluye un gasto no recurrente de €1,5 millones por asesores y abogados correspondiente a la adquisición de las compañías Nitta en EE.UU y Canadá. En el trimestre los gastos por suministro de energía descienden un 6,8% frente a 4T18.

Resultado operativo

La debilidad del crecimiento en la primera mitad del año se ha contrarrestado con la recuperación de volúmenes y actividad en la segunda mitad llevando al EBITDA recurrente anual a alcanzar los €198,0 millones, un 4,4% superior que 2018 y un crecimiento del 0,5% sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio. Los mayores volúmenes de envolturas y las medidas de ahorros de costes permiten compensar el descenso en el margen bruto.

En términos reportados el EBITDA se sitúa en de €201,0 millones, un 3,7% menos que en 2018.

En el cuarto trimestre, la fortaleza de los volúmenes se traslada al EBITDA recurrente² que crece un 4,4% hasta €52,5 millones, y un 2,8% sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio. En términos reportados el EBITDA se sitúa en €57,7 millones, un 5,3% más que en 2018.

El gasto por amortizaciones del 2019 ha crecido un 13,2% vs. 2018 hasta los €70,7 millones y en el 4T19 un 7,2% vs. 4T18 hasta los €17,2 millones como consecuencia de la puesta en marcha de nuevos módulos de producción en Cáseda y las inversiones realizadas en el transcurso del presente plan estratégico MORE TO BE, especialmente en la primera fase 2016-2018. Asimismo, la adopción de la NIIF 16 ha supuesto registrar gastos por amortización de activos por derecho de uso por valor de €4,5 millones.

El Resultado de Explotación del cuarto trimestre asciende a €40,5 millones, un 4,5% superior que 4T18, un sólido comportamiento que aún es insuficiente para contrarrestar los resultados obtenidos en los primeros meses del año. Así, el Resultado de Explotación acumulado en 2019 se sitúa en €130,3 millones (-11,0% vs. 2018).

Resultado financiero

En el acumulado de 2019 el Resultado financiero neto ha sido negativo con -€0,2 millones frente a un Resultado financiero positivo de +€1,0 millones en 2018. Este descenso se debe fundamentalmente a las menores diferencias positivas de cambio, +€1,1 millones en 2019 frente a +€2,8 millones en 2018.

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

En el cuarto trimestre de 2019 el Resultado financiero neto ha sido negativo con -€1,9 millones siendo las diferencias negativas de cambio de -€1,7 millones, que compara con el Resultado financiero neto negativo de -€1,3 millones de 4T18, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas con -€0,8 millones.

Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos acumulado a diciembre de 2019 ha alcanzado los €130,1 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €24,5 millones (un crecimiento del 3,8% vs. 2018) situando la tasa fiscal efectiva acumulada en el 18,8% (16,0% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2019 (28%) y la tasa impositiva efectiva (18,8%) 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.

Con ello, en el acumulado anual el Resultado Neto reportado ha alcanzado los €105,6 millones, un 14,7% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior equivalente a un descenso del 6,4% en términos recurrentes.

En términos trimestrales, el Resultado Neto reportado en 4T19 es de €32,9 millones, un descenso del 6,0% y del 10,3% en términos recurrentes.

Resultados no recurrentes

Para una mejor comparación de la información se detallan a continuación los impactos no recurrentes del negocio registrados en los ejercicios 2019 y 2018.

Registrados en 2019:

- Combinación de negocios: En 2019 se ha registrado un resultado operativo positivo de €10,9 millones correspondiente al fondo de comercio negativo resultante del menor coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables menos el de los pasivos asumidos procedentes de la adquisición de las sociedades Nitta Casings Inc. (USA) y Nitta Casings (Canada) Inc. Asimismo, la adquisición de estas compañías lleva asociados unos gastos no recurrentes de integración, asesorías y abogados por valor de €2,2 millones.
- En 2019 se ha procedido a registrar un deterioro de €3,5 millones del fondo de comercio de Nanopack Technology & Packaging S.L. debido al retraso en los planes de crecimiento esperados en esta Unidad Generadora de Efectivo.
- Impacto de €2,3 millones de gastos no recurrentes ocasionados por la huelga en la planta de Danville (EE.UU) en junio.

El impacto neto de los resultados no recurrentes una vez incluido el efecto fiscal es un resultado neto positivo de €4,1 millones.

Registrados en 2018:

- Combinación de negocios: En 2018 se registró un resultado operativo 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.
- Litigio Mivisa Envases S.A.: En 2018 se registraron €15,4 millones de euros en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A., los gastos no

recurrentes, que incluyen asesorías y abogados relacionados con el litigio contra Mivisa Envases S.A., y la adquisición de compañías, ascendieron a €1,8 millones.

El impacto neto de los resultados no recurrentes una vez incluido el efecto fiscal es un resultado neto positivo de €15,3 millones.

Inversión

En el conjunto del año se han invertido €62,1 millones, inferior en un 13,3% frente a los €71,6 millones invertidos en 2018. Destaca la puesta en marcha de nuevos módulos de la nueva tecnología de celulósica en la planta de Cáseda (España) completando así el proyecto de esta familia. Los nuevos módulos están funcionando con resultados muy positivos, permitiendo alcanzar los primeros ahorros en la segunda mitad de este año.

En las inversiones del ejercicio también destacan la instalación y puesta en marcha de nueva capacidad de colágeno comestible en Cáseda, mejoras de velocidad productiva en la planta de extrusión de colágeno en Pando (Uruguay), entre otros.

Asimismo, enmarcadas dentro del eje seguridad, higiene y medioambiente (EHS) se encuentran la planta de tratamiento de agua residual en Cáseda y Uruguay; la implantación de sistemas de protección contra incendios en Alemania, Brasil y México; mejoras en seguridad de máquinas; y sistemas de evaporación más eficientes.

De los €62,1 millones invertidos en 2019 el desglose por tipología es el siguiente:

- Cerca del 41% de la inversión (€25,3 millones) se destinó a mejoras de proceso y nueva tecnología.
- Cerca del 23% de la inversión (€14,3 millones) se destinó a inversiones de capacidad y maquinaria.
- Cerca del 17% de la inversión (€10,6 millones) se destinó a las mejoras en sostenibilidad, incluyendo equipamiento energético, y la mejora de las instalaciones en términos de seguridad, higiene y medioambiente.
- El 19% restante (€11,9 millones) se destinó a inversiones ordinarias.

A cierre del ejercicio 2019 los compromisos de inversión ascienden a €1,6 millones (€4,9 millones al cierre del ejercicio 2018).

Dividendos y Retribución al accionista

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 €0,96 por acción, un importe de €44,5 millones para su pago el 4 de junio de 2020.

De este modo, la retribución total a los accionistas con cargo a los resultados del ejercicio 2019 se sitúa en €1,62 por acción, equivalente a la distribución de un 71,1% del resultado neto. Se desglosa en:

- El dividendo a cuenta de €0,65 por acción (pagado el 19 de diciembre de 2019).
- La propuesta de dividendo complementario de €0,96 por acción (a pagar el 4 de junio de 2020).
- La prima de asistencia a la Junta de €0,01 por acción.

Esta propuesta supera en un 1,3% la remuneración ordinaria de €1,60 por acción aprobada en el ejercicio anterior y supone repartir un total de €75,1 millones.

Adicionalmente, en enero de 2019 se aprobó la amortización de acciones en autocartera que habían sido adquiridas por valor de €5,3 millones.

Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Grupo a cierre del ejercicio 2019 asciende a €784,4 millones, un 3,5% mayor que el cierre del año anterior, aumento explicado por la contabilización del Resultado Neto positivo de €105,6 millones del que se deducen €30,1 millones en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 2019.

Acciones propias

El Consejo de Administración de Viscofan S.A. en su reunión del 24 de enero de 2019 ha acordado ejecutar una reducción de capital por importe nominal de 72.577,40 euros, mediante la amortización de las 103.682 acciones propias existentes en cartera.

Durante 2019, en el marco del Plan de Incentivos la Sociedad ha procedido a la adquisición de 150.000 acciones propias al amparo de la vigente autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2018.

El movimiento de las acciones propias en el ejercicio es el siguiente:

	Número de Acciones	% Sobre el Capital Social	Valor Nominal €	Coste de Adquisición Miles de €
Saldo a 31 de diciembre de 2018	103.682	0,22%	0,70	5.289
Amortización *	-103.682	-0,22%	0,70	-5.289
Adquisición	150.000	0,32%	0,70	6.487
Saldo a 31 de diciembre de 2019	150.000	0,32%	0,70	6.487

* Reducción de Capital ejecutada el 24 de enero de 2019

Pasivos financieros

La Deuda Bancaria Neta al cierre de diciembre de 2019 se sitúa en €42,5 millones, un descenso del 46,6% frente a €79,6 millones a diciembre de 2018. La fortaleza de los resultados, la mejor gestión del capital circulante y las menores necesidades de inversión en este año se ha traducido en una sólida generación de flujo de caja efectivo.

El 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor la norma contable NIIF 16, estableciendo que la mayoría de los arrendamientos operativos no cancelables se tengan que registrar en balance como un activo por el derecho de uso y un pasivo por los importes futuros a pagar.

De este modo, el desglose de la Deuda Financiera Neta es el siguiente:

	'Dic 2019	'Dic 2018	Variación
Deuda Bancaria Neta *	42.546	79.615	-46,6%
<i>Deudas por activos por derecho de uso</i>	<i>19.295</i>	<i>63</i>	<i>30527,0%</i>
<i>Otros pasivos financieros netos **</i>	<i>27.606</i>	<i>15.762</i>	<i>75,1%</i>
Deuda Financiera Neta	89.447	95.440	-6,3%

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

** Otros pasivos financieros netos Incluye principalmente préstamos con tipo de interés subvencionado por entidades como CDTI y Ministerio de Economía, así como deuda con proveedores de inmovilizado neteados de otros activos financieros.

La deuda financiera neta equivale al 11,4% del patrimonio neto, un nivel de apalancamiento suficiente para atender las necesidades de liquidez de Viscofan.

Perspectivas 2020

El Grupo Viscofan cierra 2019 con una mejor propuesta de valor en servicio, tecnología y coste que cuando comenzaba el plan estratégico MORE TO BE en 2016. Desde una posición de liderazgo reforzada, cuenta con una mejor base industrial, mejor presencia geográfica, y una oferta de productos más amplia y

diversificada fruto de un plan inversor ambicioso tanto en términos orgánicos como inorgánicos, para un mercado que sigue ofreciendo oportunidades de crecimiento.

El Grupo Viscofan encara el último año del plan estratégico MORE TO BE con perspectivas de crecimiento en las principales magnitudes financieras en 2020 gracias al impulso de los volúmenes, la disciplina comercial, ahorros productivos, mejoras de eficiencia y la incorporación de las compañías Nitta Casings, sin necesidad de realizar grandes inversiones adicionales. En este contexto, el Grupo Viscofan espera crecer en ingresos entre un 6% y un 8%, en EBITDA entre un 7% y un 9% y en Resultado Neto entre un 6% y un 9%, apoyándose en una inversión de 54 millones de € y considerando un escenario de tipo de cambio medio de 1,13 US\$/€.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Realizadas en 2019

- Nitta Casings Inc. (USA) y Nitta Casings (Canada) Inc.: Con fecha 19 de diciembre de 2019, el Grupo Viscofan adquirió el 100% de Nitta Casings Inc. en Estados Unidos y del 100% de Nitta Casings (Canada) Inc. en Canadá al grupo japonés Nitta Gelatin Inc. Las sociedades adquiridas se incluyen en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 31 de diciembre de 2019 por el método de integración global.
- Nanopack Technology and Packaging S.L.U.: A 31 de diciembre de 2019 el Grupo posee el 100% de las acciones de Nanopack Technology and Packaging S.L.U.
- Transform Pack Inc: En el mes de agosto de 2019 se procedió a la liquidación de la empresa Transform Pack Inc en Canadá, tras la venta de sus activos, pasivos, derechos y obligaciones a la sociedad Viscofan Canada Inc.
- Viscofan (Thailand) Co. Ltd.: En julio de 2019 se constituyó esta sociedad en Tailandia.
- Gamex, C.B. s.r.o.: Con fecha efectiva 1 de enero de 2019, se llevó a cabo la fusión por absorción de Gamex, C.B. sro por parte de Viscofan CZ, sro. en la República Checa.

Realizadas en 2018

- 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.

Resultados financieros Grupo Viscofan 4T19 ('000 €)

	Oct-Dic' 19	Oct-Dic' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	223.857	208.182	7,5%
Otros Ingresos de explotación	1.745	1.092	59,8%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	766	1.604	-52,2%
Var. existencias productos terminados y en curso	-10.119	438	c.s
Aprovisionamientos	-66.226	-66.023	0,3%
Gastos de personal	-50.071	-47.320	5,8%
Otros gastos de explotación	-49.555	-48.543	2,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	141	169	-16,6%
Deterioro de inmovilizado	-120	-247	-51,4%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-58	10	c.s
Otros resultados	7.369	5.486	34,3%
EBITDA recurrente	52.497	50.290	4,4%
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>23,5%</i>	<i>24,2%</i>	<i>-0,7 p.p.</i>
Resultados positivos no recurrentes	5.232	4.558	14,8%
EBITDA	57.729	54.848	5,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>25,8%</i>	<i>26,3%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-17.191	-16.039	7,2%
Beneficio de explotación	40.538	38.809	4,5%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>18,1%</i>	<i>18,6%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
Ingresos financieros	399	62	543,5%
Gastos financieros	-535	-499	7,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-1.744	-818	113,2%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	15	-20	c.s
Resultado financiero	-1.865	-1.275	46,3%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	38.673	37.534	3,0%
Impuestos	-5.767	-2.522	128,7%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	32.906	35.012	-6,0%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	32.906	35.012	-6,0%
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	32.887	23.024	42,8%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	19	-37	c.s

Resultados financieros Grupo Viscofan 2019 ('000 €)

	Ene-Dic' 19	Ene-Dic' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	849.697	786.049	8,1%
Otros Ingresos de explotación	5.400	21.003	-74,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	958	1.796	-46,7%
Var. existencias productos terminados y en curso	-9.041	25.097	c.s.
Aprovisionamientos	-262.623	-252.646	3,9%
Gastos de personal	-201.278	-189.135	6,4%
Otros gastos de explotación	-190.023	-189.208	0,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	590	637	-7,4%
Deterioro de inmovilizado	-192	-365	-47,4%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	100	45	122,2%
Otros resultados	7.369	5.486	34,3%
EBITDA recurrente	198.046	189.708	4,4%
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	23,3%	24,1%	-0,8 p.p.
Resultados positivos no recurrentes	2.911	19.051	-84,7%
EBITDA	200.957	208.759	-3,7%
<i>Margen EBITDA</i>	23,7%	26,6%	-2,9 p.p.
Amortización de inmovilizado	-70.674	-62.438	13,2%
Beneficio de explotación	130.283	146.321	-11,0%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	15,3%	18,6%	-3,3 p.p.
Ingresos financieros	597	309	93,2%
Gastos financieros	-1.966	-2.134	-7,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	1.135	2.799	-59,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	15	4	275,0%
Resultado financiero	-219	978	c.s.
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	130.064	147.299	-11,7%
Impuestos	-24.487	-23.588	3,8%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	105.577	123.711	-14,7%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	105.577	123.711	-14,7%
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	105.577	123.833	-14,7%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	-122	n.s.

Estado consolidado de situación financiera ('000 €). Activos

	Dic' 19	Dic' 18	Variación
Inmovilizado intangible	19.635	22.915	-14,3%
Fondo de Comercio	2.671	5.933	-55,0%
Otros activos intangibles	16.964	16.982	-0,1%
Inmovilizado material	514.326	479.479	7,3%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	2.376	2.615	-9,1%
a) A valor razonable con cambios en resultados	633	266	138,0%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	633	266	138,0%
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
De los cuales "Designados en el momento inicial"	0	0	n.s.
c) A coste amortizado	1.743	2.349	-25,8%
Derivados no corrientes	96	13	638,5%
De cobertura	96	13	638,5%
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	28.432	22.533	26,2%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	564.865	527.555	7,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	277.390	284.341	-2,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	184.347	178.711	3,2%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	167.341	150.586	11,1%
Otros deudores	15.484	21.947	-29,4%
Activos por impuesto corriente	1.522	6.178	-75,4%
Otros activos financieros corrientes	815	8.433	-90,3%
a) A valor razonable con cambios en resultados	746	730	2,2%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	746	730	2,2%
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
De los cuales "Designados en el momento inicial"	0	0	n.s.
c) A coste amortizado	69	7.703	-99,1%
Derivados corrientes	2.768	742	273,0%
De cobertura	2.721	701	288,2%
Resto	47	41	14,6%
Otros activos corrientes	3.454	2.910	18,7%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	51.370	31.050	65,4%
ACTIVOS CORRIENTES	520.144	506.187	2,8%
TOTAL ACTIVO	1.085.009	1.033.742	5,0%

Estado consolidado de situación financiera ('000 €). Patrimonio Neto y Pasivos

	Dic' 19	Dic' 18	Variación
Capital	32.550	32.623	-0,2%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	737.899	701.377	5,2%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-6.487	-5.289	22,7%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	105.577	123.833	-14,7%
Menos: Dividendo a cuenta	-30.127	-35.818	-15,9%
Otros instrumentos de patrimonio neto	262	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	839.686	816.738	2,8%
Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	0	0	n.s.
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	-55.320	-59.125	-6,4%
Operaciones de cobertura	1.662	-380	c.s.
Diferencias de conversión	-56.982	-58.745	-3,0%
Participación en otro resultado integral por las inversiones en negocios conjuntos y otros	0	0	n.s.
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	-55.320	-59.125	-6,4%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	784.366	757.613	3,5%
Participaciones no controladoras	0	13	n.s.
PATRIMONIO NETO	784.366	757.626	3,5%
Subvenciones	1.551	2.135	-27,4%
Provisiones no corrientes	33.602	21.964	53,0%
Pasivos financieros no corrientes	86.301	56.476	52,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	55.234	44.231	24,9%
Otros pasivos financieros	31.067	12.245	153,7%
Pasivo por impuesto diferido	23.669	21.352	10,9%
Derivados no corrientes	0	495	n.s.
De cobertura	0	495	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	145.123	102.422	41,7%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	8.959	5.745	55,9%
Pasivos financieros corrientes	55.331	78.448	-29,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	38.677	66.497	-41,8%
Otros pasivos financieros	16.654	11.951	39,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	90.893	88.187	3,1%
Proveedores	58.393	58.188	0,4%
Otros acreedores	27.342	24.015	13,9%
Pasivos por impuesto corriente	5.158	5.984	-13,8%
Derivados corrientes	125	1.046	-88,0%
De cobertura	40	904	-95,6%
Resto	85	142	-40,1%
Otros pasivos corrientes	212	268	-20,9%
PASIVOS CORRIENTES	155.520	173.694	-10,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	1.085.009	1.033.742	5,0%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Dic' 19	Ene-Dic' 18	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	177.931	125.265	42,0%
Resultados antes de impuestos	130.064	147.299	-11,7%
Ajustes del resultado	69.039	58.492	18,0%
Amortización del inmovilizado	70.674	62.438	13,2%
Otros ajustes del resultado (netos)	-1.635	-3.946	-58,6%
Cambios en el capital corriente	6.135	-48.180	c.s.
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-27.307	-32.346	-15,6%
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	-26.742	-31.717	-15,7%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-565	-629	-10,2%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-62.642	-77.771	-19,5%
Pagos por inversiones	-64.299	-79.077	-18,7%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-1.544	-7.128	-78,3%
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-62.755	-71.949	-12,8%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	766	583	31,4%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	766	583	31,4%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	891	723	23,2%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	891	723	23,2%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-95.325	-44.534	114,0%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-6.487	-5.289	22,7%
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	-6.487	-5.289	22,7%
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-16.989	38.871	c.s.
Emisión	49.366	47.778	3,3%
Devolución y amortización	-66.355	-8.907	645,0%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-74.302	-78.694	-5,6%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	2.453	578	324,4%
Pago de intereses	-1.909	-2.182	-12,5%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	4.362	2.760	58,0%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	356	-53	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	20.320	2.907	599,0%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	31.050	28.143	10,3%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	51.370	31.050	65,4%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	2019	2018	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,120	1,182	5,5%
Dólar canadiense	1,486	1,531	3,0%
Peso mexicano	21,555	22,712	5,4%
Real brasileño	4,415	4,310	-2,4%
Corona checa	25,669	25,644	-0,1%
Libra esterlina	0,877	0,885	0,9%
Dinar serbio	117,860	118,272	0,3%
Yuan remminbi chino	7,722	7,808	1,1%
Peso Uruguayo	39,448	36,254	-8,1%
Dólar australiano	1,610	1,580	-1,9%
Dólar neozelandés	1,699	1,707	0,4%

Cierre (divisa/€)

	Dic 19	Dic 18	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,123	1,145	1,9%
Dólar canadiense	1,460	1,561	6,9%
Peso mexicano	21,220	22,492	6,0%
Real brasileño	4,528	4,437	-2,0%
Corona checa	25,408	25,724	1,2%
Libra esterlina	0,851	0,895	5,1%
Dinar serbio	117,593	118,195	0,5%
Yuan remminbi chino	7,816	7,847	0,4%
Peso Uruguayo	41,912	37,105	-11,5%
Dólar australiano	1,603	1,622	1,2%
Dólar neozelandés	1,668	1,706	2,3%

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.

Anexo. 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 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.