

Viscofan

*Reshaping food and wellbeing.
For many, for long.*

Enero - Marzo 2022

Resultados



28 de abril de 2022

Nota de resultados

Principales conclusiones resultados enero-marzo 2022:

- €262,9 millones es el importe neto de la cifra de negocios, un 15,1% superior al año anterior.
- €57,8 millones de EBITDA¹, un crecimiento del 0,3% frente al año anterior.
- €27,5 millones en el Resultado Neto, un descenso del 8,9% frente al año anterior.
- €13,9 millones de deuda bancaria neta² a marzo de 2022 frente a los €1,8 millones a diciembre de 2021.
- José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: "Estos resultados reflejan la solidez de nuestro modelo de negocio en uno de los entornos más adversos en décadas, caracterizado por una elevada inflación de costes, disrupciones de la cadena de suministro, tensiones geopolíticas, y COVID19. El crecimiento de los volúmenes y la disciplina comercial han impulsado nuestros ingresos contrarrestando los mayores gastos de explotación en este entorno.

Por otro lado, los proyectos de ampliación de capacidad, mejora tecnológica y eficiencias enmarcados en la estrategia Beyond25 se están llevando a cabo según el plan. Si bien, para contrarrestar un entorno de inflación más adverso de lo esperado vamos a implementar nuevas subidas de precios en la segunda mitad de este año con el objetivo de mantener las perspectivas de resultados anunciadas".

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

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

Evolución del negocio

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

	Ene-Mar' 22	Ene-Mar' 21	Variación	Comparable*
Importe neto de la cifra de negocios	262.867	228.373	15,1%	10,0%
EBITDA	57.783	57.611	0,3%	-8,2%
Margen EBITDA	22,0%	25,2%	-3,2 p.p.	-4,1 p.p.
Beneficio de explotación	38.871	39.388	-1,3%	
Resultado Neto	27.484	30.180	-8,9%	

*Los resultados comparables excluyen el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2022.

Desglose del importe neto de la cifra de negocio ('000 €)

Por división	Ene-Mar' 22	Ene-Mar' 21	Variación
Negocio tradicional	214.571	191.669	11,9%
Nuevos Negocios	31.496	26.883	17,2%
Total divisiones de negocio	246.067	218.552	12,6%
Otros ingresos por energía de cogeneración	16.800	9.821	71,1%
Importe neto de la cifra de negocio	262.867	228.373	15,1%

Por área geográfica	Ene-Mar' 22	Ene-Mar' 21	Variación
Europa, Medio Este y África (EMEA)	105.505	91.611	15,2%
Asia Pacífico (APAC)	38.171	32.548	17,3%
Norteamérica	86.070	71.339	20,6%
Sudamérica	33.121	32.875	0,7%
Importe neto de la cifra de negocio	262.867	228.373	15,1%

En el primer trimestre del año el mercado de envolturas mantiene el dinamismo de crecimiento observado en el ejercicio precedente, con mejoras de volúmenes en todas las principales tecnologías.

Un crecimiento que convive con un entorno de elevada inflación en multitud de materias primas y en la energía, a la vez que se ha producido un estrechamiento en las cadenas de suministros, haciendo aún más necesario una propuesta de valor y de servicio cercana a los clientes.

En este contexto Viscofan está llevando a cabo las principales iniciativas previstas en el Plan Estratégico Beyond25, orientadas a preparar la organización para capturar la oportunidad de crecimiento que se está dando tanto en el *Negocio Tradicional* -particularmente en las envolturas de colágeno-, como en los *Nuevos Negocios*. Estas iniciativas abarcan tanto cambios en la estructura organizativa, como el impulso de las inversiones en capacidad y transformación tecnológica, y el refuerzo de la actividad operativa y comercial, incluyendo nuevas subidas de precio anunciadas a los clientes, para crecer y contrarrestar el incremento de los costes productivos con el objetivo de alcanzar los objetivos a corto y largo plazo.

Ingresos:

El importe neto de la cifra de negocios alcanza un nuevo máximo histórico trimestral de €262,9 millones, con un crecimiento del 15,1% vs. 1T21 impulsado por la solidez de los volúmenes de venta en las dos divisiones de negocio del plan Beyond25 (Negocio Tradicional y Nuevos Negocios), la subida de precios de venta, el aumento de las ventas de electricidad de cogeneración en España, y por la contribución positiva de la variación de los tipos de cambio.

En términos comparables, los ingresos consolidados crecen un 10,0% en 1T22 vs. 1T21, esto es, excluyendo la contribución positiva de +5,1 p.p. de la evolución de las divisas, principalmente por la apreciación de los promedios del US\$ y el BRL frente al Euro.

En el Negocio Tradicional los ingresos crecen un 11,9% hasta €214,6 millones, apoyado por el incremento del mix de precios en el entorno del 3%, y la mejora de los volúmenes, donde destaca el buen comportamiento de las envolturas de colágeno, el crecimiento en las envolturas celulósicas -impulsado por el incremento de la demanda de productos básicos de alimentación-, y la solidez de la fibrosa en Europa ayudada por la nueva capacidad instalada en Cáseda en 2021.

En Nuevos Negocios los ingresos crecen un 17,2% hasta €31,5 millones gracias al avance de las envolturas de plástico -entre los que destacan las referencias de valor añadido-, y la envoltura veggie, producto que está teniendo buena acogida en nuevos clientes y países.

Por otro lado, las ventas de energía de cogeneración ascienden a €16,8 millones, un incremento del 71,1% impulsado fundamentalmente por los mayores precios de electricidad en el mercado español.

El desglose³ geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 1T22 es el siguiente:

- EMEA (40,1% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €105,5 millones, un 15,2% superior a 1T21 y un 13,3% en términos comparables gracias a la solidez del crecimiento en todas las tecnologías del negocio tradicional y al impulso de los nuevos negocios.
- APAC: (14,5% del total): Los ingresos reportados son €38,2 millones, un 17,3% superior a 1T21 y un 11,1% en términos comparables, liderados por el buen comportamiento de China.
- Norteamérica (32,7% del total): Los ingresos ascienden a €86,1 millones mostrando un incremento del 20,6%. En términos comparables los ingresos crecen un 12,4% en un contexto de solidez del mercado de envolturas, impulso de los nuevos negocios y mayor exigencia de garantía de servicio por parte de los clientes.
- Latinoamérica (12,7% del total): Los ingresos se sitúan en €33,1 millones, un crecimiento del 0,7% frente a 1T21 y un descenso de -5,6% en términos comparables.

Gastos de explotación

El primer trimestre de 2022 se ha caracterizado por aumentos de doble dígito en los precios de las principales materias primas, al que se ha añadido un mayor incremento de la energía y los costes de los derechos de CO₂, situando los gastos por consumo⁴ del trimestre en €80,0 millones, un crecimiento del 25,2% frente a 1T21. De este modo, el margen bruto⁵ en 1T22 es de 69,6% frente a 72,0% en 1T21.

La plantilla media acumulada a marzo de 2022 crece un 1,3% hasta 5.125 personas impulsada principalmente por los proyectos de ampliación de capacidad. Este aumento de la plantilla convive con mayores costes salariales en un entorno de incremento de inflación generalizada. De este modo, los gastos de personal crecen un 6,1% en 1T22 vs. 1T21 hasta €62,0 millones.

Los Otros gastos de explotación en 1T22 ascienden a €67,4 millones, un incremento del 33,8% frente a 1T21 debido principalmente a los mayores gastos por suministro de energía (+67,9% vs. 1T21), y a los gastos de transporte (+36,7% vs. 1T21). Además, en la comparativa con el 1T21 aumentan los gastos de

³ Ingresos por origen de ventas: EMEA (sociedades europeas), Norteamérica (Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, Tailandia), Latinoamérica (Brasil y Uruguay).

⁴ Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.

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

viaje al haber menos restricciones de movilidad que impidan realizar visitas comerciales e impulsar proyectos internacionales.

Resultado operativo

La fortaleza de los ingresos orgánicos impulsada por los volúmenes y la disciplina comercial, junto con la evolución positiva de las divisas, y las eficiencias operativas permiten compensar la inflación de costes situando el EBITDA en €57,8 millones en 1T22, un 0,3% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior. Con esto el margen EBITDA del trimestre se sitúa en 22,0% frente a 25,2% de 1T21.

Excluyendo la variación de los tipos de cambio el EBITDA comparable cae un 8,2%.

El gasto por amortizaciones acumulado a marzo de 2022 es de €18,9 millones (+3,8% vs. 1T21) llevando al EBIT del trimestre a los €38,9 millones, un 1,3% inferior al EBIT reportado en 1T21.

Resultado financiero

En el primer trimestre de 2022 el Resultado financiero neto ha sido negativo con -€0,8 millones con unas diferencias negativas de cambio de -€1,0 millones, que compara con un Resultado financiero neto positivo de +€0,8 millones en 1T21, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con +€1,0 millones.

Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos del primer trimestre de 2022 se sitúa en €38,1 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €10,6 millones (un crecimiento del 5,2% vs. 1T21) situando la tasa fiscal efectiva en el 27,8% (25,0% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Con ello, el Resultado Neto reportado en 1T22 ha alcanzado los €27,5 millones, un 8,9% inferior al mismo trimestre del ejercicio anterior.

Inversión

En el primer trimestre de 2022 se han invertido un total de €11,6 millones (€8,4 millones en 1T21), dentro del objetivo de invertir €100 millones en 2022. Los principales proyectos de inversión en curso son la actualización de la tecnología de celulósica en la planta de Danville en Estados Unidos para mejorar las eficiencias productivas de la operación, y las ampliaciones de capacidad en envolturas de colágeno para dar respuesta al crecimiento esperado del mercado.

Pasivos financieros

La deuda bancaria neta⁶ a marzo de 2022 es de €13,9 millones, un aumento frente a los €1,8 millones de diciembre de 2021 debido a las mayores necesidades de inversión dentro del plan estratégico Beyond25 y de circulante con el objetivo de asegurar el abastecimiento de materias primas y el servicio al mercado en un contexto de crecimiento.

⁶ Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Hechos posteriores

Sanciones comerciales a Rusia

Con fecha 8 de abril de 2022 el Reglamento (UE) 2022/576 del Consejo de la Unión Europea ha establecido medidas restrictivas motivadas por acciones de Rusia que desestabilizan la situación en Ucrania. En concreto, el artículo 3 duodécimo prohíbe vender, suministrar, transferir o exportar, directa o indirectamente a Rusia una amplia lista de productos que incluyen las tripas artificiales de proteínas endurecidas o de plástico celulósico.

Dentro del sistema de control y gestión de riesgos de Viscofan -teniendo en cuenta el dinamismo actual del mercado- se está trabajando en medidas de mitigación comerciales y operativas que mantengan el objetivo de alcanzar las perspectivas de crecimiento para el presente ejercicio.

Nuevos incrementos de precios

En el mes de abril se han iniciado nuevas conversaciones con clientes para actualizar el esquema de precios al contexto de inflación en los inputs de producción previstos para este año. Este nuevo incremento de precios entrará en vigor principalmente en la segunda mitad del año.

Anexo 1. Tablas financieras

Resultados financieros Grupo Viscofan 1T22 ('000 €)

	Ene-Mar' 22	Ene-Mar' 21	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	262.867	228.373	15,1%
Otros Ingresos de explotación	4.261	1.898	124,5%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	65	62	4,8%
Var. existencias productos terminados y en curso	10.502	3.014	248,4%
Aprovisionamientos	-90.534	-66.941	35,2%
Gastos de personal	-62.003	-58.432	6,1%
Otros gastos de explotación	-67.433	-50.412	33,8%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	53	100	-47,0%
Deterioro de inmovilizado	-7	-7	0,0%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	12	-44	c.s.
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	57.783	57.611	0,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,0%</i>	<i>25,2%</i>	<i>-3,2 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-18.912	-18.223	3,8%
Beneficio de explotación	38.871	39.388	-1,3%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>14,8%</i>	<i>17,2%</i>	<i>-2,4 p.p.</i>
Ingresos financieros	398	70	468,6%
Gastos financieros	-196	-206	-4,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-1.009	983	c.s.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-807	847	c.s.
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	38.064	40.235	-5,4%
Impuestos	-10.580	-10.055	5,2%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	27.484	30.180	-8,9%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	27.484	30.180	-8,9%
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	27.484	30.180	-8,9%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	0	n.s.

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

	Mar' 22	Dic' 21	Variación
Inmovilizado intangible	19.715	20.138	-2,1%
Fondo de Comercio	3.027	2.959	2,3%
Otros activos intangibles	16.688	17.179	-2,9%
Inmovilizado material	515.769	512.235	0,7%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	3.900	3.272	19,2%
a) A valor razonable con cambios en resultados	1.121	1.121	0,0%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	1.121	1.121	0,0%
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	2.779	2.151	29,2%
Derivados no corrientes	287	51	462,7%
Activos por impuesto diferido	27.561	26.639	3,5%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	567.232	562.335	0,9%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	338.981	303.380	11,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	222.722	205.449	8,4%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	187.171	174.578	7,2%
Otros deudores	33.620	28.215	19,2%
Activos por impuesto corriente	1.931	2.656	-27,3%
Otros activos financieros corrientes	833	837	-0,5%
a) A valor razonable con cambios en resultados	753	753	0,0%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	753	753	0,0%
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	80	84	-4,8%
Derivados corrientes	2.567	2.258	13,7%
Otros activos corrientes	9.411	3.183	195,7%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	91.676	91.352	0,4%
ACTIVOS CORRIENTES	666.190	606.459	9,8%
TOTAL ACTIVO	1.233.422	1.168.794	5,5%

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

	Mar' 22	Dic' 21	Variación
Capital	32.550	32.550	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	948.098	815.033	16,3%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-14.640	-10.473	39,8%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	27.484	132.997	-79,3%
Menos: Dividendo a cuenta	-64.880	-64.880	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	2.912	2.912	0,0%
FONDOS PROPIOS	931.536	908.151	2,6%
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	-52.353	-85.375	-38,7%
Operaciones de cobertura	925	467	98,1%
Diferencias de conversión	-53.278	-85.842	-37,9%
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	-52.353	-85.375	-38,7%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	879.183	822.776	6,9%
Participaciones no controladoras	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	879.183	822.776	6,9%
Subvenciones	889	942	-5,6%
Provisiones no corrientes	31.475	29.369	7,2%
Pasivos financieros no corrientes	76.863	77.360	-0,6%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	53.690	53.690	0,0%
Otros pasivos financieros	23.173	23.670	-2,1%
Pasivo por impuesto diferido	19.958	19.276	3,5%
Derivados no corrientes	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	129.185	126.947	1,8%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	18.426	12.321	49,5%
Pasivos financieros corrientes	63.138	53.282	18,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	51.842	39.418	31,5%
Otros pasivos financieros	11.296	13.864	-18,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	137.575	147.866	-7,0%
Proveedores	87.549	90.379	-3,1%
Otros acreedores	38.832	46.844	-17,1%
Pasivos por impuesto corriente	11.194	10.643	5,2%
Derivados corrientes	1.876	1.342	39,8%
Otros pasivos corrientes	4.039	4.260	-5,2%
PASIVOS CORRIENTES	225.054	219.071	2,7%
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	1.233.422	1.168.794	5,5%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

Cierre (divisa/€)

	1T22	1T21	% var.	Mar 2022	Dic 2021	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,123	1,206	6,5%	1,110	1,183	6,6%
Dólar canadiense	1,422	1,527	5,2%	1,390	1,483	6,7%
Peso mexicano	23,006	24,516	4,3%	22,090	23,989	8,6%
Real brasileño	5,879	6,592	13,2%	5,259	6,381	21,3%
Corona checa	24,639	26,065	5,3%	24,385	25,648	5,2%
Libra esterlina	0,836	0,875	3,3%	0,846	0,860	1,6%
Dinar serbio	117,617	117,579	0,0%	117,751	117,574	-0,2%
Yuan remminbi chino	7,124	7,815	9,5%	7,085	7,638	7,8%
Peso Uruguayo	48,626	51,940	8,5%	45,642	51,532	12,9%
Dólar australiano	1,552	1,561	0,2%	1,484	1,575	6,2%
Dólar neozelandés	1,662	1,676	1,1%	1,592	1,682	5,7%
Baht tailandés	37,090	36,489	-1,6%	36,911	37,815	2,5%

Anexo 2. 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 tomada 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.

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.