



## Resultados Enero-Diciembre 2013



27 de Febrero de 2014

## Informe de gestión

### Principales conclusiones resultados enero-diciembre 2013

- Crecimiento del +1,7% en los ingresos, que ascienden a €765,3MM, impulsado por el aumento de los volúmenes de ventas de envolturas, y con un crecimiento del 5,0% en moneda constante<sup>1</sup>.
- -3,6% de variación interanual del EBITDA<sup>2</sup> consolidado hasta los €178,3MM, debido al impacto de la regulación de cogeneración. Excluyendo dicho impacto el EBITDA crece un 1,9% frente al ejercicio anterior.
- Fortaleza de los márgenes comparables<sup>3</sup>, especialmente en 4T13, en un contexto adverso de materias primas y puesta en marcha de nuevas implantaciones.
- -3,4% de variación interanual del resultado neto hasta los €101,5MM, y crecimiento del 3,4% excluyendo el impacto de la regulación energética en España.
- En 2013 se han llevado a cabo inversiones por valor de €102MM, se ha completado con éxito la puesta en marcha y ampliación de capacidad en China y ha comenzado la producción en pruebas en Uruguay.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, "2013 ha sido un año de sentimientos encontrados: por un lado seguimos avanzando en el crecimiento de nuestro negocio principal y mejoras operativas que suponen tener hoy un Grupo más fuerte que a cierre de 2012; en cambio la debilidad de las divisas y los cambios regulatorios han impedido alcanzar las cifras esperadas para 2013. En este contexto teniendo en cuenta la solidez del balance y las expectativas de crecimiento esperado, el Consejo de Administración ha propuesto una remuneración al accionista de 1,12€ por acción, lo que supone un incremento del 1,8% frente al año anterior".

### Resultados 2013, Grupo Consolidado

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

	Ene-Dic' 13	Ene-Dic' 12	Variación	Oct-Dic' 13	Oct-Dic' 12	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>765.337</b>	<b>752.784</b>	<b>1,7%</b>	<b>186.560</b>	<b>189.985</b>	<b>-1,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>178.316</b>	<b>185.033</b>	<b>-3,6%</b>	<b>42.227</b>	<b>45.513</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>23,3%</b>	<b>24,6%</b>	<b>-1,3 p.p.</b>	<b>22,6%</b>	<b>24,0%</b>	<b>-1,4 p.p.</b>
<i>Impacto regulatorio cogeneración*</i>	-10.186	0	n.s.	-5.664	0	n.s.
<i>EBITDA pre-regulación*</i>	188.502	185.033	1,9%	47.891	45.513	5,2%
<i>margen EBITDA pre-regulación*</i>	24,4%	24,6%	-0,2 p.p.	25,0%	24,0%	1,0 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>129.941</b>	<b>140.023</b>	<b>-7,2%</b>	<b>30.106</b>	<b>34.734</b>	<b>-13,3%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>101.520</b>	<b>105.063</b>	<b>-3,4%</b>	<b>24.105</b>	<b>27.114</b>	<b>-11,1%</b>
<i>Beneficio neto pre-regulación*</i>	108.650	105.063	3,4%	28.070	27.114	3,5%

\* La cifra excluye el impacto en EBITDA y resultado neto como consecuencia de los menores ingresos y mayores tasas a la compra de gas natural y venta de energía que han surgido de las sucesivas reformas energéticas (Ley 15/2012, RD 9/2013 y la publicación de la propuesta sobre el desarrollo normativo RD 9/2013 publicada el 31 de enero de 2014) llevadas a cabo por el Gobierno de España a lo largo de 2013 y enero de 2014 que afectan al ejercicio 2013.

<sup>1</sup> Crecimiento en moneda constante: A efectos comparativos el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de las cuentas y el impacto de la variación del US\$ en las transacciones comerciales.

<sup>2</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

<sup>3</sup> La cifra excluye el impacto en los resultados como consecuencia de los menores ingresos y mayores tasas a la compra de gas natural y venta de energía que han surgido de las sucesivas reformas energéticas (Ley 15/2012, RD 9/2013 y la publicación de la propuesta sobre el desarrollo normativo RD 9/2013 publicada el 31 de enero de 2014) llevadas a cabo por el Gobierno de España a lo largo de 2013 y enero de 2014 que afectan al ejercicio 2013, y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de las cuentas y el impacto de la variación del US\$ en las transacciones comerciales.

En el ejercicio 2013, una vez transcurridos los dos primeros años de la implantación del plan estratégico Be MORE 2012-2015 el mercado de envolturas ha continuado la tendencia de crecimiento observada ya en el ejercicio 2011. Un crecimiento del mercado por encima de su media histórica como consecuencia de la globalización y su impacto tanto en el desarrollo de la vida urbana como en introducción de más proteína animal. A estos fundamentos se le une la búsqueda de productividades y ahorros en las economías tanto desarrolladas como emergentes, especialmente en este contexto de pérdida de competitividad por incremento de los costes laborales e inflación de materias primas.

Por este motivo, la primera mitad del periodo Be MORE se ha caracterizado por los proyectos destinados a adaptarse a este entorno de crecimiento. Esto ha supuesto un importante esfuerzo humano y de inversión, destacando, entre otros, la construcción de dos nuevas plantas de extrusión de colágeno: una en China, que se puso en marcha en el primer trimestre del 2013 para el mercado local, y otra en Uruguay, que en el primer trimestre del 2014 ha entrado en funcionamiento con el objetivo de dar servicio a Latinoamérica.

Gracias a este esfuerzo por captar el crecimiento en el mercado, y al trabajo de mejora continua, el Grupo Viscofan ha logrado crecer y contrarrestar parte de los impactos de un contexto muy adverso provocado por la depreciación de las principales divisas comerciales, la inflación de los principales input de producción y la nueva regulación energética en España. Todo ello en un período de expansión, que supone destinar nuevos recursos, tanto materiales como humanos a la construcción de nuevas plantas productivas con todos los costes de puesta en marcha asociados.

El importe neto de la cifra de negocio del Grupo Viscofan ha alcanzado un nuevo récord de €765,3MM en 2013, cerrando el noveno año consecutivo de crecimiento, con una variación interanual del 1,7%. Este comportamiento es especialmente positivo si se tiene en cuenta que la nueva regulación energética desarrollada a lo largo de 2013 y los primeros meses de 2014 tiene un impacto negativo de €5,8MM de euros en los ingresos de 2013, excluyendo dicho impacto, los ingresos consolidados del ejercicio crecen un 2,4%.

A lo largo de 2013, y especialmente en la segunda mitad del ejercicio, las principales divisas comerciales del Grupo Viscofan se han depreciado frente al €. Excluyendo la variación de los tipos de cambio, los ingresos consolidados a diciembre de 2013 muestran un crecimiento de 5,0% frente a 2012.

A pesar del sólido comportamiento del Grupo Viscofan, en el conjunto del año, los cambios regulatorios en energía y la depreciación de las divisas frente al € han erosionado en 4,1 p.p. el crecimiento orgánico obtenido, que hubiera crecido un 5,8% si no se hubiera visto afectado por estos cambios en el entorno.

El crecimiento de los ingresos consolidado se debe principalmente al incremento de los volúmenes de venta de envolturas que, con la excepción de la celulósica, han mostrado crecimientos significativos en todas las familias (colágeno, fibrosa y plásticos) hasta alcanzar los €660,2MM en esta división, un 1,7% frente al año anterior. También es destacable el comportamiento positivo de la división de alimentación vegetal, donde los ingresos crecen un 1,5% hasta los €105,1MM impulsado por la fortaleza de la marca Carretilla y las exportaciones.

En el trimestre, el importe neto de la cifra de negocios ha registrado un descenso de €3,4MM (-1,8% frente al año anterior) hasta los €186,6MM. Esta cifra incluye el impacto de €4,7MM de menor ingreso procedente de la aplicación de la nueva regulación energética en España, y la erosión de €8,7MM como consecuencia de la depreciación de las principales divisas comerciales. Excluyendo ambos impactos, los ingresos consolidados en 4T13 siguen mostrando sólidas tasas de crecimiento, un 5,3% frente a 4T12.

Por otro lado, en el ejercicio 2013 ha continuado el incremento de precios en determinadas materias primas, especialmente en colágeno y gas de cogeneración, provocando que los gastos por consumos<sup>4</sup> acumulados del ejercicio se sitúen en €259,3MM, un 6,5% más que en el mismo periodo del ejercicio

---

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

anterior. Así, el margen bruto<sup>5</sup> se situó en 66,1% en el ejercicio 2013 frente al 67,7% alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior. En términos trimestrales los gastos por consumo crecen un 5,6% frente al año anterior hasta los €65,6MM.

La plantilla media anual se sitúa en 4.660 personas, un 6,5% más que en 2012, sin embargo los gastos de personal del ejercicio 2013 se incrementan un 3,0% frente al año anterior hasta €154,8MM. Este aumento de la plantilla se debe principalmente al crecimiento en China, tanto en la división de envolturas donde la plantilla se ha incrementado en un 50% en la nueva fábrica de extrusión de colágeno en Suzhou, como en la planta de alimentación vegetal del Grupo IAN en Lingbao donde la campaña de producción se ha alargado con la fabricación del pimiento por primera vez en dicho país. Además, también se ha incrementado la plantilla media en España en 16 personas (+2,6%) como consecuencia de las labores de apoyo a la expansión internacional y las tareas de coordinación corporativas.

En un año de expansión, con mayor actividad comercial y productiva, incremento de la plantilla media y costes de puesta en marcha de nuevas plantas; las mejoras productivas y la mayor competitividad por parte del equipo del Grupo Viscofan, han posibilitado que el margen de productividad<sup>6</sup> se reduzca tan solo 0,2 p.p. con respecto al 2012.

Los gastos de personal registrados en el trimestre se sitúan en €37,8MM, un descenso del 2,4% frente a 4T12 una vez se han retirado parte de los recursos adicionales que se desplazaron a China para la puesta en marcha de la nueva fábrica en el último trimestre del ejercicio anterior.

Las políticas de control de costes y austeridad se reflejan en el comportamiento de los Otros gastos de Explotación registrados a diciembre de 2013 que se sitúan en €180,6MM, solo 0,6% superiores a 2012. En este comportamiento influyen significativamente los ahorros procedentes del uso de gas natural en la central de cogeneración de México, así como las mejoras operativas, que han permitido un mayor volumen y absorción de costes fijos incluso en el contexto de ineficiencia asociado a la lógica curva de aprendizaje en la nueva planta de China, los costes de puesta en marcha de las nuevas instalaciones en Uruguay, y el incremento en €4,4MM de nuevos tributos a la cogeneración a lo largo del ejercicio.

La fortaleza de los volúmenes, las eficiencias productivas y el control de los gastos han permitido alcanzar un EBITDA de €178,3MM, un 3,6% menos que en 2012, a pesar de un entorno especialmente adverso caracterizado por los factores mencionados anteriormente: La debilidad de las principales divisas comerciales, cambios regulatorios en cogeneración en España, inflación de materias primas; además de los costes de expansión asociados a la puesta en marcha de las nuevas plantas de extrusión de colágeno en China y Uruguay.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a diciembre de 2013 crece un 0,3% frente al año anterior. Mientras que los cambios regulatorios sobre la cogeneración en España han erosionado €10,2MM al EBITDA consolidado, equivalente a 5,5 p.p. del crecimiento interanual.

En el trimestre, el EBITDA consolidado se sitúa en €42,2MM, un descenso del 7,2% frente a 4T12, y un +5,2% de incremento excluyendo los €5,7MM de impacto procedente de la nueva regulación en cogeneración. Es decir, en términos comparables<sup>7</sup> el EBITDA consolidado crece un 9,4% frente al año anterior.

El crecimiento en ingresos y EBITDA en moneda constante no hubiera sido posible sin la anticipación del Grupo Viscofan en el crecimiento esperado del mercado y el rápido plan de expansión iniciado a finales de 2011 con el plan estratégico Be MORE que se han traducido en inversiones acumuladas de €175,6MM en el

<sup>5</sup> Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumos)/Ingresos.

<sup>6</sup> Margen de productividad = (Ingresos – Gastos de personal)/Ingresos.

<sup>7</sup> La cifra excluye el impacto en los resultados como consecuencia de los menores ingresos y mayores tasas a la compra de gas natural y venta de energía que han surgido de las sucesivas reformas energéticas (Ley 15/2012, RD 9/2013 y la publicación de la propuesta sobre el desarrollo normativo RD 9/2013 publicada el 31 de enero de 2014) llevadas a cabo por el Gobierno de España a lo largo de 2013 y enero de 2014 que afectan al ejercicio 2013, y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de las cuentas y el impacto de la variación del US\$ en las transacciones comerciales.

periodo 2012-2013 (€101,6MM en 2013 y €74,0MM en 2012). Una vez realizados los principales proyectos, las exigencias de inversión esperada se reducen en el periodo 2014-2015.

Estas inversiones llevan asociadas un mayor volumen de amortizaciones que se sitúan en €48,4MM en 2013 (+7,5% vs. 2012) y de €12,1MM en 4T13 (+12,5% vs. 4T12), llevando al Resultado de Explotación consolidado a €129,9MM en 2013 (un 7,2% inferior al alcanzado en el ejercicio precedente) y al €30,1MM en 4T13 (-13,3% vs. 4T12).

El Resultado financiero neto negativo a 2013 se sitúa en €-3,3MM frente a las pérdidas de €7,0MM registradas en 2012, como consecuencia del impacto de las menores diferencias de cambio (€-0,7MM en 2013 frente a los €-4,2MM registrados en 2012).

El Beneficio antes de impuestos se sitúa en €126,6MM en el ejercicio 2013, con unos impuestos acumulados en el año que ascienden a €25,1MM y equivalen a una tasa fiscal efectiva del 19,8%.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica (30,0%) y la tasa impositiva efectiva (19,8%) 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.

Dentro de las actividades de optimización fiscal se incluye la actualización de los balances de 31 de diciembre de 2012 de Viscofan S.A. e Industrias Alimentarias de Navarra S.A.U. en aplicación de la legislación vigente en el territorio español. La aplicación de los coeficientes aprobados por dicha legislación ha permitido disminuir el gasto por Impuesto de Sociedades en €2,8MM.

Todo esto da lugar a un Resultado neto de €101,5MM, un 3,4% inferior al de 2012. En términos trimestrales, el resultado neto alcanza los €24,1MM, y retrocede un 11,1% frente al año anterior.

La fortaleza del balance junto con la solidez y mejora operativa han permitido culminar con éxito los principales proyectos de expansión que llevan asociados incrementos de Capex (€101,6MM en 2013) y de circulante (€14,6MM de cambios en el capital corriente) sin renunciar a aumentos en la remuneración del accionista, donde a lo largo del ejercicio 2013 el grupo Viscofan ha destinado €51,5MM.

Con ello, la deuda bancaria neta se sitúa en €84,6MM, incrementándose un 30,8% frente a diciembre de 2012 como consecuencia del mencionado ritmo inversor y del aumento en el pago de dividendo. De este modo, el apalancamiento financiero del Grupo Viscofan se sitúa en 16,2% vs. 13,0% en diciembre de 2012.

El Consejo de Administración, basándose en la solidez del balance, las mejoras operativas alcanzadas, y las perspectivas de crecimiento esperado para los próximos ejercicios en su reunión de 27 de febrero de 2014 acordó proponer a la Junta de Accionistas un incremento del 1,8% en la retribución total al accionista de 1,12€ por acción vs. 1,10€ del ejercicio precedente compuesta por:

- Dividendo a cuenta de 0,410€ por acción pagado el 23 de diciembre de 2013.
- Propuesta de dividendo complementario para su aprobación en la Junta de Accionistas de 0,704€ por acción a pagar el 4 de junio de 2014.
- Prima de asistencia a la Junta por 0,006€ por acción.

## Resultados 2013: Envolturas

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

	Ene-Dic' 13	Ene-Dic' 12	Variación	Oct-Dic' 13	Oct-Dic' 12	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>660.201</b>	<b>649.176</b>	<b>1,7%</b>	<b>160.658</b>	<b>163.353</b>	<b>-1,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>170.637</b>	<b>177.343</b>	<b>-3,8%</b>	<b>40.145</b>	<b>43.439</b>	<b>-7,6%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>25,8%</b>	<b>27,3%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>	<b>25,0%</b>	<b>26,6%</b>	<b>-1,6 p.p.</b>
<i>Impacto regulatorio cogeneración *</i>	-10.186	0	n.s.	-5.664	0	n.s.
<i>EBITDA pre-regulación *</i>	180.823	177.343	2,0%	45.809	43.439	5,5%
<i>margen EBITDA pre-regulación *</i>	27,2%	27,3%	-0,1 p.p.	27,7%	26,6%	1,1 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>125.495</b>	<b>135.633</b>	<b>-7,5%</b>	<b>28.684</b>	<b>33.464</b>	<b>-14,3%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>96.845</b>	<b>101.200</b>	<b>-4,3%</b>	<b>22.723</b>	<b>25.827</b>	<b>-12,0%</b>
<i>Beneficio neto pre-regulación *</i>	103.975	101.200	2,7%	26.688	25.827	3,3%

\* La cifra excluye el impacto en EBITDA y resultado neto como consecuencia de los menores ingresos y mayores tasas a la compra de gas natural y venta de energía que han surgido de las sucesivas reformas energéticas (Ley 15/2012, RD 9/2013 y la publicación de la propuesta sobre el desarrollo normativo RD 9/2013 publicada el 31 de enero de 2014) llevadas a cabo por el Gobierno de España a lo largo de 2013 y enero de 2014 que afectan al ejercicio 2013.

El mercado de envolturas artificiales sigue creciendo por encima de su ritmo histórico con un incremento estimado en el entorno del 5% al 6%. Este comportamiento se apoya en los sólidos fundamentos de crecimiento poblacional, hábitos alimenticios y la búsqueda de mayores productividades en el sector cárnico.

En este contexto de crecimiento, el Grupo Viscofan, ya en su segundo año del plan estratégico 2012-2015 Be MORE, evoluciona positivamente hacia la meta de consolidar su liderazgo global en el mercado de envolturas. En 2013 se ha alcanzado un nuevo record en volúmenes de ventas, mejoras productivas y de control de costes.

Para ello, en 2013 se ha incrementado la capacidad productiva con nueva maquinaria y la mejora tecnológica en las plantas actuales. Además, dentro del plan de expansión, la planta de extrusión de Suzhou (China) comenzó a producir en el primer trimestre de 2013 y a lo largo del año ha aumentado la capacidad para satisfacer las necesidades del mercado chino (el mayor consumidor de envolturas de colágeno del mundo), donde Viscofan es actualmente el segundo operador del mercado por volumen de negocio. También, destacan los trabajos realizados para la puesta en marcha de la planta de extrusión de Uruguay, que comenzó con producción en pruebas en el último trimestre del año con el objetivo de producir envolturas de colágeno para el mercado latinoamericano en el primer trimestre del 2014.

Gracias a la anticipación y al excelente comportamiento productivo de la nueva capacidad, Viscofan ha sido capaz de responder a las exigencias del mercado con crecimientos de doble dígito en volúmenes de colágeno, y comportamientos positivos en los segmentos de fibrosa y plásticos.

Este crecimiento de los volúmenes de envolturas no se ha trasladado completamente al comportamiento de los ingresos debido al impacto de la nueva regulación energética en España que ha minorado los ingresos en €4,7MM en el trimestre y en €5,8MM euros en el acumulado del año y la debilidad de las principales divisas comerciales.

De este modo, los ingresos trimestrales de la división de envolturas alcanzan los €160,7MM, un descenso del 1,6% frente al año anterior. La cogeneración contribuye con €9,4MM (-36,7% frente a 4T12), y las ventas de envolturas se sitúan en €151,3MM (+1,9% vs. 4T12).

En términos acumulados, los ingresos de la división de envolturas crecen un 1,7% hasta superar los €660,2MM. De este importe, la cogeneración se sitúa en €49,1MM (-9,8% frente a 2012) y las ventas de

envolturas en €611,1MM (+2,7% vs. 2012). Este comportamiento de las ventas de envolturas también se ha visto afectado por la significativa depreciación de la divisa norteamericana y brasileña. A tipos de cambio constante, las ventas de envolturas sin cogeneración crecen un 6,9% frente al año anterior.

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas<sup>8</sup> la evolución acumulada es:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 4,5% frente a 2012 hasta los €354,9MM, confirmando así la buena posición de Viscofan en el mercado de envolturas europeo, además del mercado chino, en el que Viscofan ha obtenido crecimientos superiores al 10%.
- En Norteamérica los ingresos disminuyen un 2,8% hasta los €203,2MM, causado principalmente por la depreciación del 3,3% del US\$ frente al euro.
- En Latinoamérica los ingresos crecen un 1,4% frente al año anterior hasta los €102,1MM, un crecimiento muy significativo si se tiene en cuenta la depreciación del 13,8% del real brasileño frente al €.

El crecimiento de los volúmenes y los ingresos ha venido acompañado de una significativa presión en el coste de las materias primas, principalmente las pieles de colágeno y el gas para cogeneración en España. Los gastos por consumo acumulados en el ejercicio ascienden a €196,8MM, un 7,3% más que en el ejercicio anterior, erosionando el margen bruto en 1,6 p.p. hasta los 70,2%.

En términos trimestrales, los gastos por consumo superan los €49,9MM, un incremento del 7,5% vs. 4T12 situando el margen bruto en 68,9%, un descenso de 2,7 p.p. frente a 4T12. El Grupo sigue trabajando para mitigar el significativo incremento del precio de las materias primas buscando el desarrollo de nuevos proveedores, tanto en las nuevas implantaciones geográficas como en los países donde nuestra presencia está más consolidada.

Los importantes proyectos estratégicos llevados a cabo, y la expansión orgánica del Grupo hacen necesario reforzar el número de empleados. En este sentido, la plantilla media de la división de envolturas asciende a 3.955 personas, un 4,7% más que en 2012 provocado principalmente por el aumento de la plantilla en China y de la estructura corporativa en España.

A pesar de este crecimiento de la plantilla, los gastos de personal se incrementan un 3,4% hasta los €142,8MM en el ejercicio 2013, y un descenso del 0,9% en 4T13 vs. 4T12 hasta los €35,4MM.

Los Otros Gastos de Explotación se sitúan en €156,7MM en el acumulado del ejercicio 2013, un 1,0% más que en el ejercicio anterior, gracias a los ahorros energéticos obtenidos en México, y al control de los costes, que han permitido contrarrestar el negativo impacto de los €4,4MM de nuevos impuestos a la cogeneración (€0,9MM registrados en 4T13). En 4T13 los Otros Gastos de Explotación ascienden a €38,5MM de euros, un descenso del 3,0% frente al mismo periodo del año anterior.

Los cambios regulatorios en cogeneración han impedido que el EBITDA refleje la fortaleza de los resultados obtenidos a lo largo del ejercicio. El EBITDA anual cede un 3,8% frente al año anterior hasta los €170,6 MM, y un 7,6% en el trimestre hasta los €40,1MM. Excluyendo el impacto de la nueva regulación, el EBITDA crece un 2,0% en el año y se acelera hasta el 5,5% en 4T13, mostrando un margen EBITDA prácticamente estable en el año, una significativa mejora de 1,1 p.p. en el último trimestre, en un entorno muy exigente de debilidad de divisas, coste de materias primas y puesta en marcha de nuevas operaciones.

El EBITDA de la división de envolturas en moneda constante crece un 0,4% frente al ejercicio 2012, y un 6,1% en términos comparables.

El margen EBITDA acumulado de la división de envolturas se sitúa en 25,8%, un descenso de 1,5 p.p. frente al año anterior, y en 25,0% en 4T13, lo que supone una caída de 1,6 p.p. vs. 4T12. Este descenso se debe

---

<sup>8</sup> Ingresos por origen de ventas.

casi exclusivamente al impacto regulatorio, frente a una mejora interna de la operativa del Grupo en su negocio principal.

Las amortizaciones se sitúan en €11,5MM en 4T13 (+14,9% vs. 4T12) y €45,1MM en 2013 (+8,2% vs. 2012), reflejando las inversiones de estos últimos años, dando lugar a un EBIT trimestral de €28,7MM (-14,3% vs. 4T12) y un acumulado de €125,5MM (-7,5% vs. 2012).

Las mejoras operativas internas y el crecimiento de volúmenes, junto con la optimización fiscal y la solidez financiera de esta división han contrarrestado en gran medida los impactos procedentes de un entorno adverso. De esta forma, el Resultado Neto del ejercicio que con €96,8MM del 2013 disminuye 4,3% frente al año anterior. En el trimestre el Resultado Neto se sitúa en €22,7MM, con una variación de -12,0% frente al 4T12.

## Resultados 2013: Grupo IAN

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

	Ene-Dic' 13	Ene-Dic' 12	Variación	Oct-Dic' 13	Oct-Dic' 12	Variación
Ingresos	105.136	103.608	1,5%	25.902	26.632	-2,7%
EBITDA	7.679	7.690	-0,1%	2.082	2.074	0,4%
Margen EBITDA	7,3%	7,4%	-0,1 p.p.	8,0%	7,8%	0,2 p.p.
EBIT	4.446	4.390	1,3%	1.422	1.270	12,0%
Beneficio neto	4.675	3.863	21,0%	1.382	1.287	7,4%

A lo largo del ejercicio 2013 la división de alimentación vegetal ha mostrado un sólido comportamiento que contrasta con el difícil contexto económico en el que se encuentra su principal mercado: España. Ante la debilidad del consumo de los hogares, las cadenas de distribución han priorizado el precio dentro de sus estrategias de venta, haciendo extremadamente difícil reflejar en los precios de venta el incremento sufrido en el coste de materias primas.

En este contexto el Grupo IAN ha seguido una estrategia de protección de valor y márgenes basándose en la fortaleza de la marca Carretilla, la diversificación de su portfolio comercial, el lanzamiento de nuevos productos de platos preparados y la búsqueda de nuevos mercados internacionales.

El importe neto de la cifra de negocio crece un 1,5% en el ejercicio 2013 hasta los €105,1MM, de los cuales €25,9MM (-2,7%) se corresponden con el último trimestre.

El margen EBITDA se sitúa en el 7,3% para el conjunto del año, cediendo 0,1 p.p. frente al logrado el año anterior, lo que mantiene el EBITDA prácticamente estable en los €7,7MM. En el trimestre el éxito de la campaña se ha traducido en una ligera mejora del margen trimestral de 0,2 p.p. hasta el 8,0%, lo que ha permitido registrar una ligera mejora del 0,4% en el EBITDA trimestral hasta los €2,1MM.

La solidez de los resultados operativos y la optimización fiscal procedente de la revalorización de activos llevada a cabo en España (+€0,9MM en mayo de 2013) permiten a la división de alimentación vegetal alcanzar un resultado neto de €4,7MM, un 21,0% más que en el periodo acumulado a diciembre de 2012, mientras que en el trimestre la mejora en resultado neto es del 7,4% hasta situarse en los €1,4MM.

## Descripción de riesgos e incertidumbres

El Grupo Viscofan ha fortalecido sus resultados en un periodo de gran volatilidad e incertidumbre, y se encuentra bien preparado para captar el crecimiento del mercado en sus principales operaciones. Si bien, cabe recordar que por la naturaleza de las operaciones, las actividades del Grupo están expuestas a diversos tipos de riesgos. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas





aprobadas por el Consejo de Administración y desarrolladas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, su supervisión está además encomendada a la comisión de Auditoría.

## ANEXOS

### Hechos significativos

- El Consejo de Administración en su reunión de 28 de febrero de 2013 nombró a Doña Agatha Echevarría Vicepresidenta Segunda.
- En mayo de 2013 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos:
  - El Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Propuesta de Distribución de Resultados incluyendo el reparto de un dividendo complementario de 0,694 euros por acción, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión incluyendo el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo y la Gestión Social, de la Sociedad Viscofan, S.A., así como el Estado Consolidado de Situación Financiera, la Cuenta de Resultados Consolidada, el Estado del Resultado Global Consolidado, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión y la Gestión Social consolidados del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad, todos ellos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012.

De este modo, la retribución total a los accionistas ascendió a un total de 1,10€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,400€ por acción pagado el 20 de diciembre de 2012, el mencionado dividendo complementario de 0,694€ por acción pagado el 4 de junio, y la prima de asistencia a la Junta de 0,006€ por acción. Esta remuneración supera en un 10,0% la remuneración total de 1,00€ aprobada en el ejercicio anterior.

- Se acordó actualizar el balance de Viscofan, S.A. a 31 de diciembre de 2012, en aplicación de la Ley Foral 21/2012, de 26 de diciembre, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias, aplicando los coeficientes aprobados por dicha Ley Foral.
- Se acordó nombrar auditores para la revisión de los estados financieros de Viscofan, Sociedad Anónima y de las cuentas consolidadas del grupo de sociedades de los que dicha Sociedad es Sociedad dominante, para el ejercicio que finaliza a 31 de diciembre de 2013, a Ernst & Young, S.L.
- Se aprobó la adopción y aplicación de la recomendación 29 del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales, relativa a la limitación de 12 años de los consejeros independientes.
- Se acordó modificar el sistema de remuneración del Consejo de Administración, siguiendo las recomendaciones del informe elaborado por el experto externo, Spencer Stuart y, en consecuencia, modificar los artículos 27 y 30 de los estatutos sociales.
- Se acordó renovar por el periodo de duración máxima que establece la Ley, a contar desde la fecha del acuerdo, la autorización al Consejo de Administración para que compre y venda en el mercado acciones de la propia sociedad, en el número de acciones máximo que permite la Ley de Sociedades de Capital y disposiciones concordantes con ella, a un precio mínimo que no sea inferior al valor nominal y máximo que no sea superior en un 15% al valor de cotización de la acción en el Sistema de Interconexión Bursátil en el momento de la adquisición.
- Se aprobó, en votación consultiva, el Informe sobre la política de retribuciones de los consejeros en cumplimiento del artículo 61 ter de la ley del mercado de Valores.

- El 31 de enero de 2014 el Consejo de Ministros aprobó un anteproyecto de ley por el que se regulaba la actividad eléctrica en España con normativa específica sobre la remuneración y rentabilidad de las centrales de cogeneración con carácter retroactivo al 2013. La aplicación de dicha regulación y su impacto en los estados financieros ha sido incluida ya en las cuentas consolidadas del ejercicio 2013 del Grupo Viscofan.
- El 27 de febrero de 2014 el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas para su pago el próximo 4 de junio de 2013 un dividendo complementario de 0,704 euros por acción. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a un total de 1,12€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,410€ por acción pagado el 23 de diciembre de 2013, el mencionado dividendo complementario de 0,704 euros por acción, y la prima de asistencia a la Junta de 0,006€ por acción. Esta propuesta supera en un 1,8% la remuneración total de 1,10€ por acción aprobada en el ejercicio anterior.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Dic' 13	Ene-Dic' 12	Variación	Oct-Dic' 13	Oct-Dic' 12	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>765.337</b>	<b>752.784</b>	<b>1,7%</b>	<b>186.560</b>	<b>189.985</b>	<b>-1,8%</b>
Otros Ingresos de explotación	5.663	4.706	20,3%	2.481	2.193	13,1%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	955	428	123,1%	736	85	765,9%
Var. existencias productos terminados y en curso	9.938	29.502	-66,3%	-993	29.325	c.s
Aprovisionamientos	-269.202	-272.943	-1,4%	-64.592	-91.402	-29,3%
Gastos de personal	-154.845	-150.319	3,0%	-37.824	-38.743	-2,4%
Otros gastos de explotación	-180.565	-179.578	0,5%	-44.388	-45.887	-3,3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	962	843	14,1%	411	207	98,6%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	73	-390	c.s	-164	-250	-34,4%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>178.316</b>	<b>185.033</b>	<b>-3,6%</b>	<b>42.227</b>	<b>45.513</b>	<b>-7,2%</b>
Margen EBITDA	23,3%	24,6%	-1,3 p.p.	22,6%	24,0%	-1,4 p.p.
Amortización de inmovilizado	-48.375	-45.010	7,5%	-12.121	-10.779	12,5%
<b>EBIT</b>	<b>129.941</b>	<b>140.023</b>	<b>-7,2%</b>	<b>30.106</b>	<b>34.734</b>	<b>-13,3%</b>
Margen EBIT	17,0%	18,6%	-1,6 p.p.	16,1%	18,3%	-2,2 p.p.
Ingresos financieros	457	691	-33,9%	97	229	-57,6%
Gastos financieros	-3.080	-3.518	-12,5%	-610	-1.098	-44,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-703	-4.201	-83,3%	111	-944	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-3.326</b>	<b>-7.028</b>	<b>-52,7%</b>	<b>-402</b>	<b>-1.813</b>	<b>-77,8%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>126.615</b>	<b>132.995</b>	<b>-4,8%</b>	<b>29.704</b>	<b>32.921</b>	<b>-9,8%</b>
Impuestos	-25.095	-27.932	-10,2%	-5.599	-5.807	-3,6%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>101.520</b>	<b>105.063</b>	<b>-3,4%</b>	<b>24.105</b>	<b>27.114</b>	<b>-11,1%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>101.520</b>	<b>105.063</b>	<b>-3,4%</b>	<b>24.105</b>	<b>27.114</b>	<b>-11,1%</b>
<b>Beneficio neto ajustado <sup>1</sup></b>	<b>101.520</b>	<b>105.063</b>	<b>-3,4%</b>	<b>24.105</b>	<b>27.114</b>	<b>-11,1%</b>

## Balance de situación ('000€)

	Dic '13	Dic '12	Variación
Inmovilizado intangible	16.022	16.342	-2,0%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	16.022	16.342	-2,0%
Inmovilizado material	380.607	344.536	10,5%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	780	1.360	-42,6%
Activos por impuesto diferido	14.554	11.023	32,0%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>411.963</b>	<b>373.261</b>	<b>10,4%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	202.989	197.837	2,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	150.398	155.897	-3,5%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	123.640	133.563	-7,4%
Otros deudores	25.561	20.011	27,7%
Activos por impuesto corriente	1.197	2.323	-48,5%
Otros activos financieros corrientes	5.937	3.412	74,0%
Otros activos corrientes	2.649	2.299	15,2%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	16.739	44.863	-62,7%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>378.712</b>	<b>404.308</b>	<b>-6,3%</b>
<b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>	<b>790.675</b>	<b>777.569</b>	<b>1,7%</b>
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	441.174	386.858	14,0%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	0	n.s.
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	101.520	105.063	-3,4%
Menos: Dividendo a cuenta	-19.108	-18.641	2,5%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>556.221</b>	<b>505.915</b>	<b>9,9%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	217	1.125	-80,7%
Diferencias de conversión	-34.821	-8.471	311,1%
Otros	0	0	n.s.
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>-34.604</b>	<b>-7.346</b>	<b>371,1%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>521.617</b>	<b>498.569</b>	<b>4,6%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>521.617</b>	<b>498.569</b>	<b>4,6%</b>
Subvenciones	3.891	5.434	-28,4%
Provisiones no corrientes	20.632	26.772	-22,9%
Pasivos financieros no corrientes	47.758	25.856	84,7%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	35.670	19.000	87,7%
Otros pasivos financieros	12.088	6.856	76,3%
Pasivo por impuesto diferido	22.549	25.315	-10,9%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>94.830</b>	<b>83.377</b>	<b>13,7%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	5.474	3.834	42,8%
Pasivos financieros corrientes	84.892	102.112	-16,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	65.656	90.516	-27,5%
Otros pasivos financieros	19.236	11.596	65,9%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	83.281	89.677	-7,1%
Proveedores	61.367	62.458	-1,7%
Otros acreedores	17.449	17.784	-1,9%
Pasivos por impuesto corriente	4.465	9.435	-52,7%
Otros pasivos corrientes	582	0	n.s.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>174.229</b>	<b>195.623</b>	<b>-10,9%</b>
<b>DEUDA BANCARIA NETA</b>	<b>84.587</b>	<b>64.653</b>	<b>30,8%</b>

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

	Ene-Dic' 13	Ene-Dic' 12	Variación
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>123.783</b>	<b>104.212</b>	<b>18,8%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>126.615</b>	<b>132.995</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>53.788</b>	<b>51.547</b>	<b>4,3%</b>
Amortización del inmovilizado	48.375	45.010	7,5%
Otros ajustes del resultado (netos)	5.413	6.537	-17,2%
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-14.600</b>	<b>-43.467</b>	<b>-66,4%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-42.020</b>	<b>-36.863</b>	<b>14,0%</b>
Pagos de intereses	0	0	n.s.
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	0	n.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-34.668	-29.228	18,6%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-7.352	-7.635	-3,7%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-100.773</b>	<b>-58.290</b>	<b>72,9%</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>-103.538</b>	<b>-70.239</b>	<b>47,4%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-97.793	-69.238	41,2%
Otros activos financieros	-5.745	-971	491,7%
Otros activos	0	-30	n.s.
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>2.308</b>	<b>11.258</b>	<b>-79,5%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1.381	274	404,0%
Otros activos financieros	927	10.984	-91,6%
Otros activos	0	0	n.s.
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>457</b>	<b>691</b>	<b>-33,9%</b>
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	457	691	-33,9%
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	0	0	n.s.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-51.343</b>	<b>-15.781</b>	<b>225,3%</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-8.242</b>	<b>33.965</b>	<b>c.s.</b>
Emisión	81.864	54.039	51,5%
Devolución y amortización	-90.106	-20.074	348,9%
<b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-51.450</b>	<b>-48.188</b>	<b>6,8%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>8.349</b>	<b>-1.558</b>	<b>c.s.</b>
Pago de intereses	-2.251	-3.390	-33,6%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	10.600	1.832	478,6%
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>209</b>	<b>-26</b>	<b>c.s.</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>-28.124</b>	<b>30.115</b>	<b>c.s.</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>44.863</b>	<b>14.748</b>	<b>204,2%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>16.739</b>	<b>44.863</b>	<b>-62,7%</b>

### Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

	Promedio (divisa/€)			Cierre (divisa/€)		
	2013	2012	Variación	2013	2012	Variación
<b>Euro</b>	1,000	1,000	0,0%	1,000	1,000	0,0%
<b>Dólar estadounidense</b>	1,328	1,286	3,3%	1,379	1,319	4,5%
<b>Dólar canadiense</b>	1,368	1,285	6,5%	1,467	1,314	11,7%
<b>Peso mexicano</b>	16,962	16,908	0,3%	18,073	17,185	5,2%
<b>Real brasileño</b>	2,857	2,510	13,8%	3,231	2,696	19,8%
<b>Corona checa</b>	25,987	25,143	3,4%	27,427	25,151	9,0%
<b>Libra esterlina</b>	0,849	0,811	4,7%	0,834	0,816	2,2%
<b>Dinar serbio</b>	113,094	112,999	0,1%	114,642	113,718	0,8%
<b>Yuan renminbi chino</b>	8,225	8,116	1,3%	8,419	8,318	1,2%
<b>Peso Uruguayo</b>	27,121	26,083	4,0%	29,546	25,598	15,4%

Para más información dirigirse a:  
Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa  
Tfno: + 34 948 198 436  
e-mail: [aresa@viscofan.com](mailto:aresa@viscofan.com); [beguiristainf@viscofan.com](mailto:beguiristainf@viscofan.com)

---

#### Aviso legal

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

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

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

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).