



Resultados Enero-Septiembre

2019



24 de octubre de 2019

Nota de resultados

Principales conclusiones resultados julio-septiembre 2019:

- €215,9 millones en el importe neto de la cifra de negocios, nuevo máximo histórico trimestral, un 12,4% superior al año anterior impulsado por el fuerte crecimiento en todas las áreas de reporte.
- €50,3 millones en el EBITDA¹ reportado, un crecimiento del 12,8% frente al año anterior (+13,8% en términos recurrentes²).
- €27,0 millones en el Resultado Neto reportado, un crecimiento del 17,3% frente al año anterior (+18,8% en términos recurrentes²).
- €56,5 millones de deuda bancaria neta³ a septiembre de 2019, un descenso del 29,1% frente a los €79,7 millones a diciembre de 2018 gracias a la fortaleza de los resultados operativos del tercer trimestre y a las menores necesidades de inversión en la segunda fase del plan estratégico MORE TO BE.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan “Los resultados del tercer trimestre, con crecimiento de doble dígito en las principales magnitudes financieras, demuestran la fortaleza del Grupo para adaptarse a cualquier entorno, a la vez que mejoramos nuestro liderazgo en el mercado combinando crecimiento en volúmenes y mejora de precios de venta. Estos resultados nos reafirman en los objetivos presentados y en la visión de crecimiento a medio y largo plazo de Viscofan y el mercado.”

Evolución del negocio

3T19. Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Recurrente (2)			Comparable (4)	Reportado		
	Jul-Sep' 19	Jul-Sep' 18	Variación		Jul-Sep' 19	Jul-Sep' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	215.949	192.175	12,4%	9,8%	215.949	192.175	12,4%
EBITDA	50.791	44.614	13,8%	9,5%	50.329	44.614	12,8%
Margen EBITDA	23,5%	23,2%	0,3 p.p.	0,0 p.p.	23,3%	23,2%	0,1 p.p.
Beneficio de explotación	32.839	28.983	13,3%		32.377	28.983	11,7%
Resultado Neto	27.328	22.999	18,8%		26.981	22.999	17,3%

9M19. Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Recurrente (2)			Comparable (4)	Reportado		
	Ene-Sep' 19	Ene-Sep' 18	Variación		Ene-Sep' 19	Ene-Sep' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	625.840	577.867	8,3%	5,8%	625.840	577.867	8,3%
EBITDA	145.547	139.417	4,4%	-0,3%	143.226	153.910	-6,9%
Margen EBITDA	23,3%	24,1%	-0,8 p.p.	-1,4 p.p.	22,9%	26,6%	-3,7 p.p.
Beneficio de explotación	92.064	93.019	-1,0%		89.743	107.512	-16,5%
Resultado Neto	74.410	78.262	-4,9%		72.669	88.697	-18,1%

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

² Resultados recurrentes: a) En 2019 excluye el impacto de €2,3 millones de gastos no recurrentes ocasionados por la huelga en la planta de Danville (USA) en junio. b) En 2018 la cifra excluye el impacto de €15,4 millones de euros registrado en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A. neta en €0,9 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con asesorías y abogados de dicho litigio y la adquisición de compañías.

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

Ingresos:

El importe neto de la cifra de negocios en el tercer trimestre de 2019 alcanza un nuevo máximo histórico con €215,9 millones, un 12,4% superior al 3T18 gracias al crecimiento en los volúmenes de envolturas, la mejora en el mix de precios, la incorporación de Globus y la fortaleza de las principales divisas comerciales, especialmente el US\$ frente al €.

Por naturaleza de ingresos, las ventas trimestrales de envolturas contribuyen con un crecimiento del +13,4% vs. 3T18 hasta €204,4 millones, mientras que los ingresos por venta de energía de cogeneración descienden un 2,8% vs. 3T18 hasta €11,6 millones.

Sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que aportan 2,6 p.p. de crecimiento, los ingresos trimestrales comparables⁴ crecen un 9,8% vs. 3T18.

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por la recuperación de los volúmenes de envolturas mostrando crecimientos en todas las áreas geográficas de reporte y en todas las familias de producto, no solo frente al mismo trimestre del año anterior, sino frente a trimestres precedentes de 2019.

En el tercer trimestre destaca el crecimiento del 13,7% frente a 3T18 en la región de Europa y Asia (+12,9% en términos comparables) impulsado por los mayores volúmenes en China y otros países de Asia, especialmente de los nuevos productos diseñados para reemplazar la tripa animal de porcino.

Por otro lado, Viscofan en Latinoamérica sigue mostrando elevadas tasas de crecimiento trimestrales con un +14,7% vs. 3T18 (equivalente a un +9,9% en términos comparables) con crecimientos en todas las tecnologías.

En Norteamérica la mejora en el posicionamiento competitivo en los mercados de snack, de loncheados y de plásticos especiales se refleja en un crecimiento del 8,8% vs. 3T18 (equivalente a un +4,1% en términos comparables).

En el acumulado anual, el importe neto de la cifra de negocios crece un 8,3% vs. 9M18 hasta €625,8 millones. De este importe, €592,7 millones corresponden a ventas de envolturas (+8,9% vs. 9M18) y €33,2 millones a ingresos por venta de energía de cogeneración (-0,9% vs. 9M18).

Sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que aportan 2,5 p.p. de crecimiento, los ingresos en 9M19 crecen un 5,8% vs. 9M18 en términos comparables⁴.

El desglose y comportamiento geográfico de los ingresos⁵ acumulado a septiembre de 2019 es el siguiente:

- Europa y Asia (55,8% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €349,5 millones creciendo un 6,7% frente a 9M18 y un 5,8% excluyendo el impacto de las divisas.
- Norteamérica (29,1% del total): Los ingresos ascienden a €182,0 millones mostrando un crecimiento del 8,9% frente a 9M18 y del 2,9% a tipo de cambio constante.
- Latinoamérica (15,1% del total): Los ingresos se sitúan en €94,4 millones, un crecimiento del 13,2% frente a 9M18 y del 11,7% excluyendo el impacto de las divisas.

Otros ingresos de explotación

Otros ingresos de explotación en 9M19 se sitúan en €3,7 millones, significativamente inferior a los €19,9 millones de 9M18 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.

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

⁵ Ingresos por origen de ventas.

Gastos de explotación

En términos acumulados los gastos por consumo⁶ se incrementan en 20,6% en 9M19 vs. 9M18 hasta €195,3 millones incluyendo los mayores gastos por consumos debido a la incorporación en el perímetro de consolidación de la compañía de distribución Globus en Australia y Nueva Zelanda. Por otro lado, dentro de esta línea de gastos por consumo, la energía de cogeneración y los derechos de emisiones crecen en conjunto un 12,3% en 9M19 vs. 9M18.

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.

En España, en los meses de abril y junio, se pusieron en marcha dos nuevos módulos de producción de tripas celulósicas en la nueva planta de Cáseda (planta 4), que siguen ofreciendo resultados muy satisfactorios en cuanto a velocidad y eficiencia productiva.

Los gastos por consumos del trimestre han aumentado un 29,8% frente a 3T18 hasta €73,1 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.

Con todo ello, el margen bruto⁷ del trimestre se ha situado en 66,2% (-4,5 p.p. vs. 3T18), y el margen bruto acumulado en 68,8% (-3,2 p.p. vs. 9M18).

En el tercer trimestre los gastos de personal han aumentado un 5,9% vs. 3T18 hasta €49,5 millones debido al incremento de los costes salariales y la apreciación de las divisas frente al € (especialmente en el caso del US\$). En el acumulado del año los gastos de personal han alcanzado los €151,2 millones, un crecimiento del 6,6% vs. 9M18.

Durante los primeros años del plan estratégico MORE TO BE se incrementó la plantilla para la puesta en marcha de la nueva capacidad y tecnología, optimizándose en otras plantas a través de mejoras de eficiencia y productividad. La plantilla media a septiembre de 2019 se ha situado en 4.639 personas, un descenso del -0,4% frente al año anterior, y del -2,5% a perímetro constante, esto es, sin tener en cuenta el personal de Globus en Australia y Nueva Zelanda incorporado en diciembre de 2018.

En términos trimestrales, los "Otros gastos de explotación" se han situado un 3,5% por debajo del 3T18 hasta €44,7 millones con los gastos por suministro de energía descendiendo un 3,5% frente a 3T18. En términos acumulados, los "Otros gastos de explotación" de 9M19 retroceden un 0,1% frente a 9M18 hasta €140,5 millones, de los mismos, los gastos por suministro de energía han crecido un 6,6% vs. 9M18.

Resultado operativo y neto

El EBITDA recurrente² del tercer trimestre crece un 13,8% vs. 3T18 hasta €50,8 millones, un crecimiento del 9,5% sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio gracias al crecimiento de los volúmenes, la absorción de los costes fijos y las medidas de ahorros de costes.

En los nueve primeros meses del año el EBITDA recurrente² alcanza los €145,5 millones, un 4,4% superior al de 9M18. Excluyendo el impacto de las divisas el EBITDA comparable⁴ se mantiene frente al año anterior (-0,3%). En términos reportados el EBITDA se sitúa en de €143,2 millones, un 6,9% menos que en 9M18.

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

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

El gasto por amortizaciones en 3T19 ha crecido un 14,8% vs. 3T18 hasta los €18,0 millones. En los primeros nueve meses del año 2019 las amortizaciones han crecido un 15,3% vs. 9M18 hasta los €53,5 millones como consecuencia de la puesta en marcha de la nueva planta 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.

El Resultado de Explotación del tercer trimestre asciende a €32,4 millones, un 11,7% superior que 3T18, 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 9M19 se sitúa en €89,7 millones (-16,5% vs. 9M18).

En el tercer trimestre de 2019 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€1,5 millones siendo las diferencias positivas de cambio de +€1,9 millones, que compara con el Resultado financiero neto negativo de -€0,1 millones de 3T18, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con +€0,7 millones.

En el acumulado a 9M19 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€1,6 millones siendo las diferencias positivas de cambio de +€2,9 millones, que compara con el Resultado financiero positivo de +€2,3 millones en 9M18, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con +€3,6 millones.

En términos trimestrales, el Beneficio antes de impuestos ha sido de €33,9 millones mostrando un crecimiento del 17,2% vs. 3T18, del que se deduce un gasto Impuesto de Sociedades de €6,9 millones tras aplicar una tasa fiscal efectiva de 20,4% en 3T19 (20,5% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

El Beneficio antes de impuestos acumulado a septiembre de 2019 ha alcanzado los €91,4 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €18,7 millones (un descenso del 11,1%) situando la tasa fiscal efectiva acumulada en el 20,5% (19,2% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Finalmente, el Resultado Neto reportado del tercer trimestre es de €27,0 millones, un crecimiento del 17,3%.

En 9M19 el Resultado Neto reportado ha alcanzado los €72,7 millones, un 18,1% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior equivalente a un descenso del -4,9% en términos recurrentes², en línea con los resultados esperados para el conjunto del año.

Inversión

En los primeros nueve meses del año Viscofan ha avanzado con las iniciativas previstas en esta fase del plan estratégico MORE TO BE, entre las que destaca la mencionada puesta en marcha de nuevos módulos de la nueva tecnología de celulósica en la planta de Cáseda (España) que permite alcanzar mejores costes productivos en la segunda mitad del año conforme a lo previsto en los planes de la compañía.

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. De este modo, en el acumulado del ejercicio se han invertido un total de €37,1 millones, inferior en un 15,9% frente a los €44,1 millones invertidos en 9M18, en línea con los €60 millones de inversión previsto para el ejercicio 2019.

Pasivos financieros

La deuda bancaria neta al cierre de septiembre de 2019 se sitúa en €56,5 millones, un descenso del 29,1% frente a €79,7 millones a diciembre de 2018. La fortaleza de los resultados del tercer trimestre y las menores necesidades de inversión en este año se ha traducido en una sólida generación de flujo de caja efectivo.

Resultados financieros Grupo Viscofan 9M19 ('000 €)

	Ene-Sep' 19	Ene-Sep' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	625.840	577.867	8,3%
Otros Ingresos de explotación	3.655	19.910	-81,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	192	192	0,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	1.078	24.659	-95,6%
Aprovisionamientos	-196.397	-186.623	5,2%
Gastos de personal	-151.208	-141.814	6,6%
Otros gastos de explotación	-140.468	-140.665	-0,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	449	468	-4,1%
Deterioro de inmovilizado	-72	-119	-39,5%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	157	35	348,6%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA recurrente	145.547	139.417	4,4%
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	23,3%	24,1%	-0,8 p.p.
No recurrente	-2.321	14.493	c.s.
EBITDA	143.226	153.910	-6,9%
<i>Margen EBITDA</i>	22,9%	26,6%	-3,7 p.p.
Amortización de inmovilizado	-53.483	-46.398	15,3%
Beneficio de explotación	89.743	107.512	-16,5%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	14,3%	18,6%	-4,3 p.p.
Ingresos financieros	198	247	-19,8%
Gastos financieros	-1.431	-1.635	-12,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	2.880	3.616	-20,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	23	n.s.
Resultado financiero	1.647	2.251	-26,8%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	91.390	109.763	-16,7%
Impuestos	-18.721	-21.066	-11,1%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	72.669	88.697	-18,1%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	72.669	88.697	-18,1%
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	72.688	88.782	-18,1%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-19	-85	-77,6%

Resultados financieros Grupo Viscofan 3T19 ('000 €)

	Jul-Sep' 19	Jul-Sep' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	215.949	192.175	12,4%
Otros Ingresos de explotación	1.350	1.653	-18,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	64	64	0,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	-11.044	886	c.s.
Aprovisionamientos	-62.023	-57.196	8,4%
Gastos de personal	-49.485	-46.723	5,9%
Otros gastos de explotación	-44.695	-46.337	-3,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	150	153	-2,0%
Deterioro de inmovilizado	-7	-66	-89,4%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	70	5	1300,0%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA recurrente	50.791	44.614	13,8%
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>23,5%</i>	<i>23,2%</i>	<i>0,3 p.p.</i>
No recurrente	-462	0	n.s.
EBITDA	50.329	44.614	12,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,3%</i>	<i>23,2%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-17.952	-15.631	14,8%
Beneficio de explotación	32.377	28.983	11,7%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,1%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>
Ingresos financieros	97	83	16,9%
Gastos financieros	-483	-856	-43,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	1.909	723	164,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	-1	n.s.
Resultado financiero	1.523	-51	c.s.
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	33.900	28.932	17,2%
Impuestos	-6.919	-5.933	16,6%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	26.981	22.999	17,3%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	26.981	22.999	17,3%
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	26.988	23.024	17,2%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-7	-25	-72,0%

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

	Sep' 19	Dic' 18	Variación
Inmovilizado intangible	22.204	22.915	-3,1%
Fondo de Comercio	6.205	5.933	4,6%
Otros activos intangibles	15.999	16.982	-5,8%
Inmovilizado material	487.785	479.479	1,7%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	3.171	2.615	21,3%
a) A valor razonable con cambios en resultados	511	266	92,1%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	511	266	92,1%
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	2.660	2.349	13,2%
Derivados no corrientes	219	13	1584,6%
De cobertura	219	13	1584,6%
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	22.112	22.533	-1,9%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	535.491	527.555	1,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	286.407	284.341	0,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	186.019	178.711	4,1%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	163.731	150.586	8,7%
Otros deudores	18.201	21.947	-17,1%
Activos por impuesto corriente	4.087	6.178	-33,8%
Otros activos financieros corrientes	801	8.433	-90,5%
a) A valor razonable con cambios en resultados	730	730	0,0%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	730	730	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	71	7.703	-99,1%
Derivados corrientes	1.415	742	90,7%
De cobertura	1.415	701	101,9%
Resto	0	41	n.s.
Otros activos corrientes	6.104	2.910	109,8%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	67.125	31.050	116,2%
ACTIVOS CORRIENTES	547.871	506.187	8,2%
TOTAL ACTIVO	1.083.362	1.033.742	4,8%

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

	Sep' 19	Dic' 18	Variación
Capital	32.550	32.623	-0,2%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	739.783	701.377	5,5%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-5.662	-5.289	7,1%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	72.688	123.833	-41,3%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-35.818	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	839.371	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	-54.554	-59.125	-7,7%
Operaciones de cobertura	235	-380	c.s.
Diferencias de conversión	-54.789	-58.745	-6,7%
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	-54.554	-59.125	-7,7%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	784.817	757.613	3,6%
Participaciones no controladoras	79	13	507,7%
PATRIMONIO NETO	784.896	757.626	3,6%
Subvenciones	1.603	2.135	-24,9%
Provisiones no corrientes	22.125	21.964	0,7%
Pasivos financieros no corrientes	91.527	56.476	62,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	62.188	44.231	40,6%
Otros pasivos financieros	29.339	12.245	139,6%
Pasivo por impuesto diferido	18.892	21.352	-11,5%
Derivados no corrientes	60	495	-87,9%
De cobertura	60	495	-87,9%
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	134.207	102.422	31,0%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	7.199	5.745	25,3%
Pasivos financieros corrientes	69.097	78.448	-11,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	61.246	66.497	-7,9%
Otros pasivos financieros	7.851	11.951	-34,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	85.517	88.187	-3,0%
Proveedores	52.660	58.188	-9,5%
Otros acreedores	23.543	24.015	-2,0%
Pasivos por impuesto corriente	9.314	5.984	55,6%
Derivados corrientes	1.957	1.046	87,1%
De cobertura	1.957	904	116,5%
Resto	0	142	n.s.
Otros pasivos corrientes	489	268	82,5%
PASIVOS CORRIENTES	164.259	173.694	-5,4%
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	1.083.362	1.033.742	4,8%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	9M19	9M18	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,124	1,195	6,3%
Dólar canadiense	1,494	1,538	3,0%
Peso mexicano	21,633	22,742	5,1%
Real brasileño	4,367	4,297	-1,6%
Corona checa	25,702	25,570	-0,5%
Libra esterlina	0,883	0,884	0,1%
Dinar serbio	117,970	118,245	0,2%
Yuan renminbi chino	7,700	7,771	0,9%
Peso Uruguayo	38,757	35,954	-7,2%
Dólar australiano	1,607	1,576	-1,9%
Dólar neozelandés	1,692	1,708	0,9%

Cierre (divisa/€)

	Sep 19	Dic 18	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,089	1,145	5,2%
Dólar canadiense	1,443	1,561	8,2%
Peso mexicano	21,452	22,492	4,8%
Real brasileño	4,535	4,437	-2,2%
Corona checa	25,816	25,724	-0,4%
Libra esterlina	0,886	0,895	1,0%
Dinar serbio	117,528	118,195	0,6%
Yuan renminbi chino	7,754	7,847	1,2%
Peso Uruguayo	40,223	37,105	-7,8%
Dólar australiano	1,613	1,622	0,5%
Dólar neozelandés	1,735	1,706	-1,7%

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.