

Resultados Enero-Marzo 2014



Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados enero-marzo 2014

- +2% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €187,4MM apoyado en los volúmenes de envolturas y la división de alimentación vegetal.
- +2% de crecimiento del EBITDA¹ consolidado hasta los €43,0MM, que incluye una ligera mejora del margen EBITDA (+0,1 p.p.) a pesar del adverso impacto de regulación energética, tipos de cambio y puesta en marcha de la planta de Uruguay.
- -4% de variación del resultado neto hasta los €22,4MM, y crecimiento del 5,8% excluyendo el impacto de la regulación energética en España.
- La fortaleza de los flujos de explotación y las menores necesidades de inversión (€12,0MM en 1T14 frente a €20,4MM en 1T13) han provocado un descenso del 3% en la deuda bancaria neta² situándola en €81,9MM frente a €84,6MM en diciembre de 2013.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, “Un trimestre más, el mercado sigue mostrando una sólida tendencia de crecimiento por encima de su media histórica, mientras que convive con un entorno adverso de depreciación de divisas comerciales y regulación energética en España. Sin embargo, el crecimiento de volúmenes, especialmente en los mercados emergentes, en los que el Grupo se encuentra bien posicionado, junto con las eficiencias productivas y el control de costes, han permitido contrarrestar estos factores externos, llevando al Grupo a registrar crecimiento interanual en ventas y EBITDA”.

Resultados 1T14, Grupo Consolidado

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

	Ene-Mar' 14	Ene-Mar' 13	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	187.433	184.597	1,5%
EBITDA	43.036	42.361	1,6%
Margen EBITDA	23,0%	22,9%	0,1 p.p.
<i>Impacto RDL 9/2013 *</i>	-3.371	0	n.s
<i>EBITDA pre-regulación *</i>	46.407	42.361	9,6%
<i>margen EBITDA pre-regulación *</i>	24,3%	22,9%	1,4 p.p.
EBIT	30.239	30.420	-0,6%
Beneficio neto	22.415	23.414	-4,3%
<i>Beneficio neto pre-regulación *</i>	24.775	23.414	5,8%

* A efectos comparativos la cifra excluye el impacto en EBITDA y resultado neto en 2014 como consecuencia de la aplicación del RD 9/2013 con entrada en vigor en julio de 2013 que reduce el precio efectivo por cada MW producido en 1T14 (impacto de €3,6MM de menores ingresos y €3,4MM de menor EBITDA).

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo Viscofan en 1T14 asciende a €187,4MM, un 1,5% superior al registrado en 1T13, gracias al crecimiento del 1,4% en la división de envolturas y del 2,7% en alimentación vegetal.

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

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

El primer trimestre del año se ha caracterizado por la debilidad de las principales divisas comerciales, (particularmente la depreciación del 3,8% del US\$/€ y 22,9% del BRL/€), que han supuesto una erosión de €7,6MM en los ingresos. Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio³, los ingresos consolidados del primer trimestre del año muestran un crecimiento de 5,7% frente a 1T13.

Además de la mencionada depreciación de las divisas en 1T14, la aplicación del RD 9/2013 que entró en vigor en julio de 2013 ha reducido el precio efectivo por MW producido en la central de cogeneración en España. Por este motivo los ingresos del Grupo se han visto reducidos en €3,6MM frente al marco regulatorio equivalente en 1T13.

En términos comparables⁴, el importe neto de la cifra de negocios crece un 7,6% frente al obtenido en 1T13.

Los gastos por consumos⁵ en 1T14 se sitúan en €59,9MM, una subida del 1,6% frente al mismo periodo del ejercicio anterior manteniendo estable el margen bruto⁶ en 68,1%.

La plantilla media asciende a 4.369 personas (un 2,8% más que en marzo de 2013), como consecuencia de la expansión internacional del Grupo, que incluye la puesta en marcha de dos nuevas fábricas, en China en 2013 y en Uruguay en marzo de 2014. Con este incremento de plantilla, los gastos de personal crecen un 1,9% en 1T14 vs. 1T13 hasta los €39,1MM.

Los Otros gastos de explotación crecen un 1,1% frente al año anterior situándose en €46,7MM, debido principalmente a los gastos registrados en suministros de energía, que crecen un 3,2% frente al año anterior. Por otro lado, dentro de esta partida se encuentran costes generales relacionados con la puesta en marcha de la nueva planta de extrusión de colágeno en Uruguay.

La fortaleza de los volúmenes, acompañada de un estricto control de los gastos y mejoras productivas, donde destacan las obtenidas en China, han permitido registrar un crecimiento del 1,6% en el EBITDA hasta los €43,0MM. Un crecimiento interanual positivo que contrarresta la debilidad de las principales divisas comerciales, los cambios regulatorios en cogeneración en España, y los costes de expansión asociados a la puesta en marcha de la nueva planta en Latinoamérica.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA del 1T14 crece un 5,1% frente al año anterior. Por otro lado, la nueva regulación sobre cogeneración en España ha erosionado en €3,4MM el EBITDA consolidado, equivalente a 8,0 p.p. del crecimiento trimestral. Con todo ello, en términos comparables⁴ el EBITDA crece un 13,1% frente al año anterior.

El gasto por amortización de 1T14 aumenta un 7,2% frente a 1T13 hasta los €12,8MM, reflejando el mayor volumen de activos procedente de la ampliación y la mejora del parque industrial realizado en estos últimos años dentro del Plan estratégico Be MORE, llevando al EBIT del trimestre a los €30,2MM, un descenso del 0,6% frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

El proceso de mejora del parque industrial continúa también en el 2014, aunque en menor medida que en el ejercicio precedente, con inversiones registradas en 1T14 de €12,0MM frente a los €20,4MM de 1T13.

El Resultado financiero neto negativo se sitúa en €0,7MM, prácticamente el coste neto de la deuda, frente al resultado positivo de €0,3MM registrado en 1T13 que se beneficiaba del impacto positivo por diferencias de cambio de €1,2MM.

³ 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.

⁴ La cifra excluye el impacto del RD 9/2013 que supone menor precio efectivo por MW producido en la central de cogeneración en España y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación.

⁵ Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso.

⁶ Margen bruto = (Ingresos - Gastos por consumo) / Ingresos.

Cabe resaltar que el Grupo Viscofan sigue fortaleciendo su balance gracias a la solidez de su flujo de caja y a las menores necesidades de inversión. La deuda bancaria neta se sitúa en €81,9MM, con un descenso del 3,2% frente a los €84,6MM registrados a diciembre de 2013. De este modo, el apalancamiento financiero⁷ del Grupo Viscofan se sitúa en 15,0% vs. 16,2% en diciembre de 2013.

El Beneficio antes de impuestos en el 1T14 se sitúa en €29,5MM, con unos impuestos en el trimestre que ascienden a €7,1MM y equivalen a una tasa fiscal efectiva del 24,1%.

Con todo ello, el resultado neto se sitúa en €22,4MM, un descenso del 4,3% frente al año anterior y un aumento del 5,8% excluyendo el impacto de la regulación energética en España.

Resultados 1T14: Envolturas

Resumen cuenta de resultados financieros Envolturas ('000 €)

	Ene-Mar' 14	Ene-Mar' 13	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	162.124	159.962	1,4%
EBITDA	41.566	41.060	1,2%
Margen EBITDA	25,6%	25,7%	-0,1 p.p.
<i>Impacto RD L 9/2013 *</i>	-3.371	0	n.s
<i>EBITDA pre-regulación *</i>	44.937	41.060	9,4%
<i>margen EBITDA pre-regulación *</i>	27,1%	25,7%	1,4 p.p.
EBIT	29.420	29.870	-1,5%
Beneficio neto	21.865	23.015	-5,0%
<i>Beneficio neto pre-regulación *</i>	24.225	23.015	5,3%

* A efectos comparativos la cifra excluye el impacto en EBITDA y resultado neto en 2014 como consecuencia de la aplicación del RD 9/2013 con entrada en vigor en julio de 2013 que reduce el precio efectivo por cada MW producido en 1T14 (impacto de €3,6MM de menores ingresos y €3,4MM de menor EBITDA).

El mercado de envolturas artificiales continúa mostrando una sólida tendencia de crecimiento en el primer trimestre de 2014, liderado por áreas emergentes y por la búsqueda activa de ahorros y productividades en la producción de embutidos tanto en mercados desarrollados como emergentes. Este crecimiento se observa en todas las familias de envolturas y especialmente en el segmento del colágeno que sigue reemplazando el uso de tripa natural.

Gracias a la anticipación y a las mejoras productivas realizadas en los últimos años, el Grupo Viscofan se encuentra en una posición idónea para capturar de manera eficiente el crecimiento de mercado, tanto en China, donde las instalaciones productivas después de 12 meses de producción en continuo han alcanzado unos ratios productivos satisfactorios, como en los centros de excelencia de España y Alemania, mientras que la puesta en marcha de Uruguay y las mejoras introducidas en EEUU y el resto de plantas productivas irán contribuyendo en mayor medida a los resultados en la segunda mitad del año.

El importe neto de la cifra de negocios de la división de envolturas crece 1,4% frente al año anterior, del cual:

- Las ventas de envolturas crecen +3,9% vs. 1T13 hasta los 152,1MM, impulsado por mayores volúmenes en todas las familias.
- Las ventas de energía de cogeneración disminuyen 26,6% frente a 1T13 hasta los €10,0MM, como consecuencia del negativo impacto de la regulación energética en la cogeneración.

⁷ Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio.

El crecimiento en los volúmenes de venta de la división de envolturas no se ha reflejado en su totalidad en el importe neto de la cifra de negocios de 1T14 debido por un lado a la debilidad de las divisas (excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, los ingresos crecen un 6,1%), y por otro lado, a la aplicación del RD 9/2013 que ha supuesto un impacto adicional de €3,6MM de menores ingresos en 1T14 frente a los obtenidos en 1T13.

Incluyendo ambos impactos, el crecimiento comparable en el importe neto de la cifra de negocios de la división de envolturas es de un 8,4% frente al año anterior.

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas⁸:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 5,4% frente a 1T13 con €89,1MM.
- En Norteamérica los ingresos descendieron un 5,1% hasta los €47,2MM, afectado por la depreciación del US\$ frente al euro.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 0,5% frente al año anterior hasta los €25,8MM, a pesar del deterioro tan significativo del real brasileño frente al euro, que se deprecia 22,9% en 1T14 vs. 1T13.

El crecimiento de los volúmenes, las mejoras productivas y la relajación en el precio de algunas materias primas se ha traducido en un margen bruto que se sitúa en 72,8% (-0,1 p.p. vs. 1T13) con unos gastos por consumo de €44,2MM (+1,9% vs. 1T13).

Para llevar a cabo este incremento de los volúmenes y actividad comercial ha sido necesario aumentar paulatinamente la capacidad productiva en estos últimos años con mejoras del parque industrial y la expansión a nuevas áreas geográficas como China y Uruguay.

En este proceso han sido muy significativas las mejoras productivas realizadas en las principales plantas del Grupo, apoyadas por los centros de excelencia de España y Alemania, y la positiva evolución de la nueva fábrica de extrusión de colágeno en China, que comenzó su actividad a principios de 2013.

En este contexto de expansión, la plantilla media de la división de envolturas alcanza 3.993 personas en 1T14, un 3,6% más que la acumulada a marzo de 2013, si bien, las mejoras productivas y de competitividad permiten incrementar los volúmenes de producción con unos gastos de personal del trimestre de €36,3MM, un 1,7% superior al registrado en 1T13.

Los Otros gastos de explotación crecen un 0,8% vs. 1T13 hasta 41,2MM debido al incremento de los suministros de energía (+3,1%), y los costes de puesta en marcha de la planta de Uruguay, entre otros.

El crecimiento en volúmenes, la eficiencia productiva y el control de costes han permitido que el EBITDA trimestral crezca 1,2% hasta alcanzar los €41,6MM, a pesar del impacto de €3,4MM del RD 9/2013 sobre la cogeneración en España, el impacto de la depreciación del Real brasileño y el US\$ frente al € y de los costes de puesta en marcha de la nueva planta de Uruguay; situando el margen EBITDA en 25,6% vs. 25,7% en 1T13.

Al igual que sucedía en la segunda mitad del ejercicio 2013, las mejoras operativas procedentes del incremento de los volúmenes de venta y mejoras de productividad se ven fuertemente erosionadas por la debilidad de las principales divisas comerciales y la aplicación del RD 9/2013 sobre cogeneración en España.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA crece 5,0% frente al año anterior.

En términos comparables, esto es, excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio y el impacto del RD 9/2013 en el 1T14, el EBITDA crece 13,2% mejorando 1,1 p.p. el margen EBITDA comparable frente al año anterior.

⁸ Ingresos por origen de ventas

Las amortizaciones del periodo se sitúan en €12,1MM en 1T14, un 8,5% más que en 1T13, con un EBIT que alcanza los €29,4MM (-1,5% vs. 1T13).

El Resultado Neto del ejercicio asciende a €21,9MM en 1T14, con una variación de -5,0% frente al 1T13 y del 5,3% excluyendo el impacto del cambio regulatorio energético en España.

Resultados 1T14: Grupo IAN

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

	Ene-Mar' 14	Ene-Mar' 13	Variación
Ingresos	25.309	24.635	2,7%
EBITDA	1.470	1.301	13,0%
Margen EBITDA	5,8%	5,3%	0,5 p.p.
EBIT	819	550	48,9%
Beneficio neto	550	399	37,8%

La división de alimentación vegetal sigue mostrando un comportamiento positivo en ingresos liderado por la fortaleza de la marca Carretilla que ha obtenido un crecimiento de dígito simple alto gracias a su posicionamiento en el mercado español y la evolución de los platos preparados. Además, el Grupo IAN continúa impulsando sus volúmenes de exportación.

Con todo ello en 1T14 la cifra de ingresos crece 2,7% frente al año anterior hasta los €25,3MM.

El crecimiento en productos de mayor valor añadido y la disciplina comercial han posibilitado contrarrestar el mayor coste de las materias primas y la presión por reducir precios de ventas por parte de las cadenas de distribución. De esta forma el EBITDA de la división ha registrado un crecimiento del 13,0% situándose en €1,5MM, con un margen EBITDA que crece en 0,5 p.p. hasta situarse en el 5,8%.

El resultado neto se sitúa en €0,5MM, un 37,8% superior al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior.

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

- En enero de 2014 el Gobierno de España avanzó en el desarrollo normativo del Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, "por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico", y publicó la "Propuesta de Orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos" dentro del desarrollo normativo de dicho Real Decreto-ley.

El Grupo ha estimado la retribución por la venta de energía de su planta de cogeneración en España desde el 14 de julio de 2013 y hasta el 31 de marzo de 2014 usando como base de cálculo los parámetros establecidos en dicha propuesta de Orden.

- 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 2014 un dividendo complementario de 0,704 euros por acción, propuesta que fue aprobada por la Junta General de accionistas. 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.
- Asimismo, en abril de 2014 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes puntos:
 - Se aprobaron 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 0,704 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 2013.
 - 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 2014, a Ernst & Young, S.L.
 - Se acordó reducir la duración del cargo de consejero de 6 a 4 años, modificando el artículo 27º de los estatutos sociales.
 - Se acordó incluir en los estatutos sociales el cargo de consejero coordinador, modificando el artículo 27º ter e incluyendo el artículo 27º quáter.
 - Se acordó incorporar a los estatutos sociales la evaluación del Consejo y sus comisiones, mediante la inclusión del artículo 27 quinquies.

- Se acordó modificar el artículo 30 de los estatutos sociales para incorporar requisitos relativos a la condición de los consejeros en la Comisión de Auditoría.
- Se acordó incorporar a los estatutos sociales la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, modificando el artículo 30 para incluir el punto 3.
- Se acordó reelegir a Doña Agatha Echevarría Canales consejera con calificación de Otros externos.
- Se acordó reelegir a Don Néstor Basterra Larroudé consejero con la calificación de Otros Externos.
- Se acordó nombrar a Don Jaime Real de Asúa y Arteche consejero independiente.
- Se acordó nombrar a Don José Antonio Canales García consejero ejecutivo.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Mar' 14	Ene-Mar' 13	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	187.433	184.597	1,5%
Otros Ingresos de explotación	942	895	5,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	87	62	40,3%
Var. existencias productos terminados y en curso	2.642	5.518	-52,1%
Aprovisionamientos	-62.509	-64.414	-3,0%
Gastos de personal	-39.054	-38.332	1,9%
Otros gastos de explotación	-46.673	-46.151	1,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	154	184	-16,3%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	14	2	600,0%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	43.036	42.361	1,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,0%</i>	<i>22,9%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-12.797	-11.941	7,2%
EBIT	30.239	30.420	-0,6%
<i>Margen EBIT</i>	<i>16,1%</i>	<i>16,5%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>
Ingresos financieros	180	65	176,9%
Gastos financieros	-858	-937	-8,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-24	1.218	c.s.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-702	346	c.s.
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	29.537	30.766	-4,0%
Impuestos	-7.122	-7.352	-3,1%
Beneficio después de impuestos	22.415	23.414	-4,3%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
Beneficio neto	22.415	23.414	-4,3%

Balance de situación ('000€)

	Mar' 14	Dic' 13	Variación
Inmovilizado intangible	15.498	16.022	-3,3%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	15.498	16.022	-3,3%
Inmovilizado material	379.004	380.607	-0,4%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	903	780	15,8%
Activos por impuesto diferido	14.333	14.554	-1,5%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	409.738	411.963	-0,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	204.237	202.989	0,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	166.356	150.398	10,6%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	134.339	123.640	8,7%
Otros deudores	28.254	25.561	10,5%
Activos por impuesto corriente	3.763	1.197	214,4%
Otros activos financieros corrientes	819	5.937	-86,2%
Otros activos corrientes	6.217	2.649	134,7%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	27.940	16.739	66,9%
ACTIVOS CORRIENTES	405.569	378.712	7,1%
TOTAL ACTIVO - PASIVO	815.307	790.675	3,1%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	542.611	441.174	23,0%
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	22.415	101.520	-77,9%
Menos: Dividendo a cuenta	-19.108	-19.108	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	578.553	556.221	4,0%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	57	217	-73,7%
Diferencias de conversión	-34.190	-34.821	-1,8%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-34.133	-34.604	-1,4%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	544.420	521.617	4,4%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	544.420	521.617	4,4%
Subvenciones	3.738	3.891	-3,9%
Provisiones no corrientes	20.711	20.632	0,4%
Pasivos financieros no corrientes	47.898	47.758	0,3%
Deudas con ent. de crédito y obligaciones u otros valores negociables	35.079	35.670	-1,7%
Otros pasivos financieros	12.819	12.088	6,0%
Pasivo por impuesto diferido	22.517	22.549	-0,1%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	94.864	94.830	0,0%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	6.183	5.475	12,9%
Pasivos financieros corrientes	91.365	84.892	7,6%
Deudas con ent. de crédito y obligaciones u otros valores negociables	74.713	65.656	13,8%
Otros pasivos financieros	16.652	19.236	-13,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	77.919	83.279	-6,4%
Proveedores	54.639	61.367	-11,0%
Otros acreedores	15.238	17.447	-12,7%
Pasivos por impuesto corriente	8.042	4.465	80,1%
Otros pasivos corrientes	556	582	-4,5%
PASIVOS CORRIENTES	176.023	174.228	1,0%
DEUDA BANCARIA NETA	81.852	84.587	-3,2%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1T14	1T13	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,370	1,320	3,8%
Dólar canadiense	1,511	1,331	13,5%
Peso mexicano	18,132	16,692	8,6%
Real brasileño	3,238	2,634	22,9%
Corona checa	27,442	25,567	7,3%
Libra esterlina	0,828	0,852	-2,8%
Dinar serbio	115,728	111,721	3,6%
Yuan remminbi chino	8,388	8,291	1,2%
Peso Uruguayo	30,400	25,273	20,3%

Cierre (divisa/€)

	Mar 14	Dic 13	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,379	1,379	0,0%
Dólar canadiense	1,523	1,467	3,8%
Peso mexicano	18,015	18,073	-0,3%
Real brasileño	3,120	3,231	-3,4%
Corona checa	27,442	27,427	0,1%
Libra esterlina	0,828	0,834	-0,7%
Dinar serbio	115,385	114,642	0,6%
Yuan remminbi chino	8,461	8,419	0,5%
Peso Uruguayo	31,255	29,546	5,8%

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

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.