

## Resultados Enero-Diciembre 2016



## Informe de gestión

### Principales conclusiones resultados del ejercicio 2016

- €36,9MM en el Resultado neto trimestral, un crecimiento del 11,6% frente al año anterior.
- €55,3MM en el EBITDA<sup>1</sup> trimestral, un aumento del 0,4% frente al año anterior incluyendo el resultado procedente del fondo de comercio negativo obtenido en la adquisición de Vector.
- €193,5MM en el importe neto de la cifra de negocios del trimestre, un crecimiento del 4,7% frente al año anterior.
- En el ejercicio 2016 el Grupo Viscofan ha obtenido un Resultado neto de €125,0MM (+4,1% vs. 2015), un EBITDA de €204,1MM (-4,6% vs. 2015) y unos ingresos de €730,8MM (-1,3% vs. 2015).
- La Deuda Bancaria Neta<sup>2</sup> a diciembre de 2016 se sitúa en €8,8MM frente a una posición de caja neta de €3,2MM a diciembre de 2015.
- Para José Domingo de Ampuero y Osmá, presidente del Grupo Viscofan, “El Grupo Viscofan ha vuelto a demostrar su fortaleza operativa y de balance en un contexto adverso de mercado, divisas e ingresos de cogeneración, que no ha impedido seguir avanzando en resultado neto, en incorporación de proyectos de crecimiento orgánico e inorgánico y en un incremento de la retribución a nuestros accionistas”.

En 2016 el mercado de envolturas ha tenido un comportamiento inferior a su ritmo de crecimiento medio histórico. Los volúmenes de venta descendieron en el conjunto del mercado como consecuencia del fuerte decrecimiento en Latinoamérica, liderado por Brasil, y la debilidad del mercado norteamericano, que ha contrastado con la solidez en el mercado asiático.

Este contexto de mercado ha convivido con un entorno de divisas muy volátil, especialmente en las economías emergentes, que indirectamente ha afectado a la capacidad adquisitiva de los consumidores de productos importados, y a los costes productivos de las empresas de nuestro sector.

En un contexto tan exigente el Grupo Viscofan ha reforzado su posición de liderazgo por ingresos en el sector, y ha seguido desarrollando las actividades previstas en el plan estratégico MORE TO BE 2020 con el objetivo de liderar todos los principales mercados de envolturas en servicio, coste y tecnología.

Dentro de estas iniciativas destacan la adquisición de las empresas Vector en Europa y Estados Unidos, la puesta en marcha de la nueva planta de plásticos en San Luis Potosí (México) y de plásticos con tecnología Nanopack en Cáseda (España). A cierre de 2016 el Grupo Viscofan se ha posicionado como uno de los cinco principales productores de tripas plásticas del mundo.

Por otro lado, en Cáseda (España) se sigue avanzando en la construcción de la nueva planta con el objetivo de comenzar la producción de envolturas de fibrosa en la segunda mitad de 2017.

Nuestro compromiso con el desarrollo del mercado en la región de Latinoamérica se ha reforzado con la puesta en marcha de nueva capacidad de extrusión de tripas de colágeno en la planta de Pando (Uruguay) a finales de 2016, consolidando nuestro posicionamiento como único productor local de colágeno en Latinoamérica

---

<sup>1</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

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

Esta actividad inversora ha venido acompañada de un nuevo récord histórico de Resultado Neto hasta alcanzar los €125,0MM, un 4,1% más que en 2015.

La fortaleza del balance, con una Deuda Bancaria Neta de €8,8MM a cierre de ejercicio y los resultados obtenidos permiten seguir incrementando la remuneración al accionista, con una propuesta de remuneración total de €1,45 por acción, un 7,4% superior a los €1,35 del ejercicio anterior.

Un año exigente, que no ha impedido al Grupo Viscofan crecer en resultados, remuneración al accionista e inversiones que refuerzan nuestro posicionamiento de liderazgo en el mercado.

Desde esta posición alcanzada afrontamos con confianza el ejercicio 2017, donde esperamos seguir creciendo en las principales magnitudes financieras, mientras avanzamos en los proyectos definidos para el periodo estratégico MORE TO BE 2020.

### Variaciones en el perímetro de consolidación

En octubre de 2016 el Grupo Viscofan firmó el contrato de compraventa con un grupo de inversores privados para la adquisición en efectivo del 100% de las acciones de Vector USA Inc. y Vector Europe NV. incluyendo sus compañías subsidiarias en Europa (Vector Packaging Europe NV. y Vector UK Ltd.).

Las sociedades adquiridas se incluyen en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de noviembre de 2016 por el método de integración global.

La participación de las empresas de Viscofan en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables excede al coste de la combinación de negocios. Esta diferencia existente se ha reconocido en el resultado del ejercicio una vez reevaluados el coste de la adquisición y la valoración de los activos netos adquiridos, generando un resultado positivo de €4,5MM.

Los factores más relevantes que han contribuido al coste de la combinación y que han supuesto el reconocimiento del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de adquisición han sido las tasaciones por parte de expertos independientes de los activos tanto tangibles como intangibles del grupo de sociedades adquiridos.

## Resultados Enero-Diciembre 2016, Grupo Consolidado

Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. 2016 ('000 €)

|                                      | Doce meses  |             |           | Orgánico (1) | Trimestral  |             |           | Orgánico (1) |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-----------|--------------|-------------|-------------|-----------|--------------|
|                                      | Ene-Dic' 16 | Ene-Dic' 15 | Variación |              | Oct-Dic' 16 | Oct-Dic' 15 | Variación |              |
| Importe neto de la cifra de negocios | 730.833     | 740.770     | -1,3%     | 0,0%         | 193.476     | 184.850     | 4,7%      | 2,1%         |
| EBITDA recurrente (2)                | 201.134     | 210.840     | -4,6%     | -0,8%        | 51.723      | 55.035      | -6,0%     | -5,0%        |
| Margen EBITDA recurrente (2)         | 27,5%       | 28,5%       | -1,0 p.p. | -0,2 p.p.    | 26,7%       | 29,8%       | -3,1 p.p. | -2,1 p.p.    |
| No recurrente (2)                    | 2.931       | 3.003       | -2,4%     |              | 3.531       | 14          | n.s.      |              |
| EBITDA                               | 204.065     | 213.843     | -4,6%     |              | 55.254      | 55.049      | 0,4%      |              |
| Margen EBITDA                        | 27,9%       | 28,9%       | -1,0 p.p. |              | 28,6%       | 29,8%       | -1,2 p.p. |              |
| EBIT                                 | 154.366     | 160.794     | -4,0%     |              | 42.103      | 41.634      | 1,1%      |              |
| Beneficio Neto                       | 125.011     | 120.035     | 4,1%      |              | 36.879      | 33.047      | 11,6%     |              |

(1) Orgánico: En términos comparativos el crecimiento orgánico excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes del negocio.

(2) Recurrente: Ajustado por los resultados registrados en 2016 asociados a la compra de las sociedades de Vector en EEUU y Europa, y en 2015 por la externalización de los planes de pensiones en EEUU.

### Ingresos

El ejercicio 2016 se ha caracterizado por un comportamiento del mercado de envolturas inferior a su ritmo de crecimiento histórico debido al decrecimiento en el mercado latinoamericano y de Norteamérica.

No obstante, en la segunda mitad del ejercicio, las condiciones del mercado latinoamericano, principalmente en Brasil, han ido mejorando y trasladándose en unas mayores ventas del Grupo Viscofan en la región.

Asimismo, la adquisición de las empresas de Vector en Estados Unidos y Europa ha supuesto unas ventas adicionales de €5,4MM generadas en los meses de noviembre y diciembre de 2016.

Con todo ello, los ingresos generados en 4T16 ascienden a una cifra récord de €193,5MM, un 4,7% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, un cambio de tendencia frente al decrecimiento registrado en los trimestres precedentes.

En términos orgánicos todas las áreas geográficas de reporte obtuvieron tasas positivas de crecimiento hasta situar el crecimiento orgánico<sup>3</sup> de los ingresos trimestrales en un 2,1% frente al año anterior.

Por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas contribuyen con €183,9MM creciendo un +6,6% vs. 4T15 impulsado por el crecimiento en volúmenes en todas las familias de envolturas. Por otro lado, los ingresos por venta de energía descienden un -22,3% hasta €9,5MM.

El importe neto de la cifra de negocios acumulado se sitúa en €730,8MM, un descenso del 1,3% frente al mismo periodo del año anterior debido principalmente a la debilidad de las divisas comerciales, que han erosionado en dos puntos porcentuales los ingresos del ejercicio, seguido del descenso en los ingresos de cogeneración provocado por la reducción de los precios de la energía, especialmente en la segunda mitad del año, mientras que en envolturas las mayores ventas alcanzadas en Norteamérica, Europa y Asia contrarrestan el descenso de las ventas en Latinoamérica.

Por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas contribuyen con €691,2MM (-0,5% vs. 2015), y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €39,6MM (-13,9% vs. 2015).

En términos orgánicos<sup>3</sup>, los ingresos acumulados de 2016 se mantienen estables frente a 2015.

El desglose geográfico de los ingresos<sup>4</sup> acumulados a diciembre de 2016 es:

<sup>3</sup> Orgánico: En términos comparativos el crecimiento orgánico excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes del negocio.

- En Europa y Asia los ingresos alcanzan los €411,1MM, un 0,2% menos que en 2015 como consecuencia del impacto negativo por el deterioro las divisas comerciales frente al €, principalmente el CNY/€ (5,8%) y el GBP/€ (12,8%), y el descenso de doble dígito en las ventas de energía de cogeneración en España. Si bien, en términos orgánicos, los ingresos de la región crecen un 0,7% gracias a los mayores volúmenes de envolturas.
- En Norteamérica los ingresos se sitúan en €217,3MM, un crecimiento del 0,7% frente a 2015 y del 2,3% en términos orgánicos.
- En Latinoamérica los ingresos se sitúan en los €102,4MM, un descenso del 9,4% vs. 2015 por la debilidad de los volúmenes en Brasil y la depreciación del Real Brasileño frente al € (4,6%). En términos orgánicos los ingresos acumulados a diciembre de 2016 en Latinoamérica decrecen un 7,0% frente al año anterior. Este comportamiento anual contrasta con la evolución en el cuarto trimestre, donde la recuperación del mercado de envolturas en Brasil y un entorno favorable de divisas en la región han permitido registrar un crecimiento del +15,5% en 4T16 vs. 4T15.

### Gastos de explotación

El ejercicio 2016 ha venido caracterizado por un entorno de moderado descenso en los costes de los principales input productivos, tanto en materias primas como en costes energéticos, lo que unido a las mejoras operativas llevadas a cabo en el Grupo Viscofan ha permitido controlar los gastos de explotación frente al año anterior. Si bien, la volatilidad de las divisas, mayores gastos asociados al incendio declarado en un almacén de repuestos en Alemania en noviembre de 2016 y los gastos incurridos en la adquisición de Vector han supuesto mayores gastos operativos en el último trimestre del año.

A pesar de los mayores gastos de explotación asociados al incendio declarado en Alemania, el Grupo Viscofan en su sistema de gestión de riesgos cuenta con pólizas de seguros que cubren los costes incurridos entre otras contingencias.

### Gastos por consumo

Los gastos por consumos<sup>5</sup> acumulados se sitúan en €202,9MM un -0,3% menores que en 2015. En 4T16 los gastos por consumos ascienden a €55,3MM, un crecimiento del 13,7% frente a 4T15, como consecuencia de la recuperación de los volúmenes de venta, la pérdida de eficiencias asociadas al arranque productivo de nueva capacidad en el último trimestre del año y la incorporación de las empresas de Vector al perímetro de consolidación.

De este modo, el margen bruto<sup>6</sup> sobre ingresos acumulado se sitúa en 72,2% frente a 72,5% en 2015, con un margen bruto del 71,4% en 4T16 que compara con 73,7% en 4T15.

### Gastos de Personal

La plantilla media acumulada a diciembre de 2016 asciende a 4.363 personas, un aumento del 3,1% frente a la plantilla media del ejercicio 2015. Este incremento se debe, entre otros, al refuerzo de equipo humano para el despliegue de la producción de plásticos en México y España, de la nueva planta con producción de fibrosa en España, y a la incorporación de la plantilla de las sociedades de Vector.

Los gastos de personal crecen un 6,3% en 2016 vs. 2015 hasta €168,6MM, de los cuales €45,4MM corresponden al 4T16, un 8,4% más que en 4T15.

En términos recurrentes, esto es, excluyendo los ahorros contables procedentes de la externalización de los planes de pensiones en Estados Unidos realizada en 2015, los gastos de personal acumulados crecen un 4,4% vs. 2015.

---

<sup>4</sup> Ingresos por origen de ventas.

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

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

### Otros gastos de explotación

Los "Otros gastos de explotación" en el trimestre aumentan un 13,1% vs. 4T15 hasta €49,1MM. Este aumento contrasta con la contención de costes en los trimestres precedentes y se debe principalmente a los mayores gastos por suministro de energía (+4,6% vs. 4T15), a los costes no recurrentes asociados a la adquisición de las compañías de Vector (€1,5MM), a mayores gastos de planta debido a la puesta en marcha de la nueva capacidad productiva de colágeno en Uruguay y a los trabajos de limpieza en Alemania.

Los "Otros gastos de explotación" en el conjunto del ejercicio 2016 se sitúan en €173,4MM y aumentan un 0,6% frente a 2015, mientras que los gastos por suministro de energía se han reducido un 8,1% frente al mismo periodo del año anterior.

### Resultado procedente de la combinación de negocios.

Una vez realizada con éxito la adquisición de las compañías de Vector en Europa y Estados Unidos, la normativa contable de combinación de negocios determina que se debe realizar por parte de expertos independientes la asignación del precio de compra al valor razonable neto los activos y pasivos adquiridos.

La participación de las empresas de Viscofan en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables excede al coste de la combinación de negocios. Esta diferencia existente se ha reconocido en el resultado del ejercicio una vez reevaluados el coste de la adquisición y la valoración de los activos netos adquiridos, generando un resultado positivo de €4,5MM en las cuentas consolidadas del Grupo Viscofan como consecuencia de las mayores tasaciones por parte de expertos independientes de los activos tanto tangibles como intangibles del grupo de sociedades adquiridos.

### Resultado operativo

El EBITDA acumulado asciende a €204,1MM, un descenso del 4,6% frente a 2015 y a €55,3MM en el cuarto trimestre, +0,4% vs. 4T15.

En términos orgánicos, el EBITDA acumulado de 2016 se sitúa un 0,8% por debajo del alcanzado en 2015 en un contexto de pérdida de volúmenes en Latinoamérica y menores ingresos de cogeneración que han sido contrarrestados parcialmente por el crecimiento en el resto de áreas de reporte, y la contención de los gastos operativos. En términos trimestrales, el EBITDA orgánico cede un 5,0% frente al mismo periodo del año anterior.

De este modo, el Grupo Viscofan ha alcanzado un margen EBITDA de 27,9% en 2016 (-1,0 p.p. vs. 2015) y de 28,6% en 4T16 (-1,2 p.p. vs. 4T15).

El gasto por amortizaciones acumulado de 2016 es de €49,7MM (-6,3% vs. 2015) y de €13,2MM en 4T16 (-2,0% vs. 4T15).

El Grupo Viscofan ha obtenido un EBIT acumulado de €154,4MM, un 4,0% inferior al EBIT reportado en el mismo periodo del ejercicio anterior, con el cuarto trimestre contribuyendo con €42,1MM (+1,1% vs. 4T15).

### Impactos no recurrentes

Para una mejor comparación de la información se detallan a continuación los impactos no recurrentes del negocio registrados en los ejercicios 2016 y 2015 que han aportado un total de €2,9MM y €3,0MM respectivamente en el resultado operativo.

En 2016 se ha registrado un resultado positivo de €4,5MM correspondiente al fondo de comercio negativo resultante del menor coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos procedentes de la adquisición de las sociedades Vector en EEUU y Europa.

Los gastos asociados a la adquisición de las sociedades de Vector en EEUU y Europa ascienden a €1,5MM en resultado operativo y €1,1MM en resultado neto.

En 2015 se registró un impacto no recurrente de €3,0MM en resultado operativo y €1,9MM en resultado neto debido a la externalización de los planes de pensiones "Hourly Employees" y "Salaried Employees" en EEUU.

### **Resultado financiero**

El menor endeudamiento medio a lo largo del ejercicio ha permitido reducir los gastos financieros hasta un total de -€1,8MM en 2016 (-€3,4MM en 2015). Además, el Grupo ha registrado en 2016 diferencias positivas de cambio por +€3,0MM frente a las pérdidas registradas por diferencias negativas de cambio de -€6,6MM en 2015 como consecuencia de la variación de divisas en saldos de balance expresados en moneda extranjera. Con todo ello, en el periodo acumulado de 2016 el Grupo ha alcanzado un Resultado financiero neto positivo de +€0,9MM frente a las pérdidas de -€9,3MM registradas en 2015.

### **Resultado Neto e Impuestos**

El Beneficio antes de impuestos acumulado a diciembre de 2016 alcanza los €155,3MM con un gasto por Impuesto de Sociedades de €30,2MM, equivalente a una tasa fiscal efectiva de 19,5% (21,0% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2016 (28%) y la tasa impositiva efectiva (19,5%) corresponde, básicamente, a la diferencia entre las distintas tasas impositivas de las filiales no residentes en Navarra (domicilio fiscal de Viscofan S.A.) que tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del periodo y a la consideración de deducciones fiscales por inversión en algunas filiales del Grupo.

Con ello, el Grupo Viscofan ha registrado un nuevo máximo histórico en el resultado neto de 2016 tanto en términos reportados como en orgánicos. El resultado neto se sitúa en €125,0MM, frente a los €120,0MM registrados en 2015, un crecimiento del 4,1% frente al mismo periodo del año anterior.

El resultado neto trimestral crece un 11,6% hasta los €36,9MM apoyado por el crecimiento de las ventas, el impacto positivo no recurrente procedente de la combinación de negocios de Vector y el mejor resultado financiero.

### **Inversión**

Con el objetivo de mejorar la posición competitiva, el Grupo Viscofan está desplegando el plan estratégico "MORE TO BE" 2016-2020 que contempla multitud de iniciativas en todas las tecnologías de producción de envolturas disponibles en el Grupo, con especial énfasis en la mejora del posicionamiento de Viscofan en plásticos y fibrosa.

En este sentido, a lo largo de 2016 se ha llevado a cabo la construcción de la planta de plásticos en Cáseda, que comenzó su actividad productiva en el tercer trimestre. Por otro lado, también se ha instalado satisfactoriamente la nueva producción de colágeno en Uruguay, que se encuentra operativa en el cuarto trimestre del ejercicio, orientada a seguir mejorando nuestro servicio al mercado latinoamericano.

La inversión más significativa llevada a cabo en el año se corresponde con los trabajos realizados para la construcción de una nueva planta en Cáseda (España) que permitirá la instalación de maquinaria para la producción de tripas de fibrosa en la segunda mitad del ejercicio 2017.

Las inversiones realizadas ascienden a €86,7MM (€57,3MM en 2015) y su desglose por tipología es:

- El 51% de la inversión se destinó a inversiones de capacidad y maquinaria.
- El 22% de la inversión se destinó a mejoras de proceso.

- El 8% de la inversión se destinó a equipamiento energético, y a la mejora de las instalaciones en términos de seguridad, higiene y medioambiente.
- El 19% restante se destinó a inversiones ordinarias.

### **Patrimonio Neto y dividendos**

El Patrimonio Neto del Grupo a cierre del ejercicio 2016 asciende a €708,1MM, un 11,8% mayor que el cierre del año anterior, aumento explicado por la contabilización del Resultado Neto positivo de €125,0MM (+4,1% vs. 2015) del que se deducen €26,6MM en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 2016 (+9,6% vs. 2015).

Adicionalmente, el Consejo de administración del Grupo Viscofan ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas una distribución de resultados que incluya un dividendo complementario de €0,87 por acción, un importe de €40,5MM para su pago el 8 de junio de 2017.

De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a €1,45 por acción compuesto por:

- Dividendo a cuenta de €0,57 por acción pagado el 22 de diciembre de 2016,
- Propuesta de dividendo complementario para su aprobación en la Junta de Accionistas de €0,87 por acción,
- y la prima de asistencia a la Junta de €0,01 por acción.

Esta propuesta supera en un 7,4% la remuneración total de €1,35 por acción aprobada en el ejercicio anterior y supone repartir un total de €67,6MM, equivalente a un 54% sobre el total del Resultado Neto atribuido al Grupo Viscofan.

### **Pasivos financieros**

El Grupo Viscofan mantiene un balance sólido a cierre de diciembre de 2016. Los proyectos de crecimiento que se han trasladado en un aumento de las inversiones y en la adquisición estratégica de compañías vienen acompañados de una sólida generación de caja procedente de las operaciones que permite financiar estos proyectos sin renunciar a una remuneración al accionista creciente a través del pago de dividendos en efectivo.

El Grupo Viscofan ha cerrado diciembre de 2016 con una la Deuda Bancaria Neta<sup>7</sup> de €8,8MM frente a una posición de caja neta de €3,2MM a cierre de diciembre de 2015. La Deuda Bancaria Neta de 2016 se ha visto incrementada en el último trimestre por la distribución del dividendo a cuenta, y la adquisición de las compañías de Vector en Europa y Estados Unidos.

---

<sup>7</sup> Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.



Resultados financieros Grupo Viscofan acumulados a diciembre ('000 €)

|   | Ene-Dic' 16    | Ene-Dic' 15    | Variación        | Orgánico         |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Importe neto de la cifra de negocio   | 730.833        | 740.770        | -1,3%            | 0,0%             |
| Otros Ingresos de explotación   | 12.538         | 6.595          | 90,1%            |                  |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo                           | 571            | 285            | 100,4%           |                  |
| Var. existencias productos terminados y en curso                            | 2.387          | 23.531         | -89,9%           |                  |
| Aprovisionamientos  | -205.307       | -226.980       | -9,5%            |                  |
| Gastos de personal  | -168.576       | -158.545       | 6,3%             |                  |
| Otros gastos de explotación   | -173.412       | -172.362       | 0,6%             |                  |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros            | 672            | 671            | 0,1%             |                  |
| Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado                   | -116           | -122           | -4,9%            |                  |
| Otros resultados  | 4.475          | 0              | n.s.             |                  |
| <b>EBITDA recurrente</b>  | <b>201.134</b> | <b>210.840</b> | <b>-4,6%</b>     | <b>-0,8%</b>     |
| <i>Margen EBITDA recurrente</i>   | <i>27,5%</i>   | <i>28,5%</i>   | <i>-1,0 p.p.</i> | <i>-0,2 p.p.</i> |
| No recurrente   | 2.931          | 3.003          | -2,4%            |                  |
| <b>EBITDA</b>   | <b>204.065</b> | <b>213.843</b> | <b>-4,6%</b>     |                  |
| <i>Margen EBITDA</i>  | <i>27,9%</i>   | <i>28,9%</i>   | <i>-1,0 p.p.</i> |                  |
| Amortización de inmovilizado  | -49.699        | -53.049        | -6,3%            |                  |
| <b>EBIT</b>   | <b>154.366</b> | <b>160.794</b> | <b>-4,0%</b>     |                  |
| <i>Margen EBIT</i>  | <i>21,1%</i>   | <i>21,7%</i>   | <i>-0,6 p.p.</i> |                  |
| Ingresos financieros  | 431            | 694            | -37,9%           |                  |
| Gastos financieros  | -1.819         | -3.373         | -46,1%           |                  |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros                    | -721           | 0              | n.s.             |                  |
| Diferencias de cambio   | 2.998          | -6.608         | c.s.             |                  |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros         | 0              | 0              | n.s.             |                  |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>889</b>     | <b>-9.287</b>  | <b>c.s.</b>      |                  |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación          | 0              | 0              | n.s.             |                  |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>   | <b>155.255</b> | <b>151.507</b> | <b>2,5%</b>      |                  |
| Impuestos   | -30.244        | -31.883        | -5,1%            |                  |
| <b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b> | <b>125.011</b> | <b>119.624</b> | <b>4,5%</b>      |                  |
| Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos                    | 0              | 411            | n.s.             |                  |
| <b>Beneficio neto</b>   | <b>125.011</b> | <b>120.035</b> | <b>4,1%</b>      |                  |
| a) Resultado atribuido a la entidad dominante                               | 125.084        | 120.022        | 4,2%             |                  |
| b) Resultado atribuido a intereses minoritarios                             | -73            | 13             | c.s.             |                  |

Resultados financieros Grupo Viscofan. 4T16 ('000 €)

|   | Oct-Dic'16    | Oct-Dic'15    | Variación        | Orgánico         |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Importe neto de la cifra de negocio   | 193.476       | 184.850       | 4,7%             | 2,1%             |
| Otros Ingresos de explotación   | 6.845         | 3.987         | 71,7%            |                  |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo                           | 180           | 67            | 168,7%           |                  |
| Var. existencias productos terminados y en curso                            | -2.016        | 2.311         | c.s              |                  |
| Aprovisionamientos  | -53.257       | -50.922       | 4,6%             |                  |
| Gastos de personal  | -45.429       | -41.901       | 8,4%             |                  |
| Otros gastos de explotación   | -49.111       | -43.437       | 13,1%            |                  |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros            | 168           | 173           | -2,9%            |                  |
| Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado                   | -77           | -79           | -2,5%            |                  |
| Otros resultados  | 4.475         | 0             | n.s.             |                  |
| <b>EBITDA recurrente</b>  | <b>51.723</b> | <b>55.035</b> | <b>-6,0%</b>     | <b>-5,0%</b>     |
| <i>Margen EBITDA recurrente</i>   | <i>26,7%</i>  | <i>29,8%</i>  | <i>-3,1 p.p.</i> | <i>-2,1 p.p.</i> |
| No recurrente   | 3.531         | 14            | 25121,4%         |                  |
| <b>EBITDA</b>   | <b>55.254</b> | <b>55.049</b> | <b>0,4%</b>      |                  |
| <i>Margen EBITDA</i>  | <i>28,6%</i>  | <i>29,8%</i>  | <i>-1,2 p.p.</i> |                  |
| Amortización de inmovilizado  | -13.151       | -13.415       | -2,0%            |                  |
| <b>EBIT</b>   | <b>42.103</b> | <b>41.634</b> | <b>1,1%</b>      |                  |
| <i>Margen EBIT</i>  | <i>21,8%</i>  | <i>22,5%</i>  | <i>-0,7 p.p.</i> |                  |
| Ingresos financieros  | 84            | 478           | -82,4%           |                  |
| Gastos financieros  | -650          | -711          | -8,6%            |                  |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros                    | -721          | 0             | n.s.             |                  |
| Diferencias de cambio   | 2.233         | -2.813        | c.s              |                  |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros         | 0             | 0             | n.s.             |                  |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>946</b>    | <b>-3.046</b> | <b>c.s</b>       |                  |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación          | 0             | 0             | n.s.             |                  |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>   | <b>43.049</b> | <b>38.588</b> | <b>11,6%</b>     |                  |
| Impuestos   | -6.170        | -5.541        | 11,4%            |                  |
| <b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b> | <b>36.879</b> | <b>33.047</b> | <b>11,6%</b>     |                  |
| Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos                    | 0             | 0             | n.s.             |                  |
| <b>Beneficio neto</b>   | <b>36.879</b> | <b>33.047</b> | <b>11,6%</b>     |                  |
| a) Resultado atribuido a la entidad dominante                               | 36.912        | 33.006        | 11,8%            |                  |
| b) Resultado atribuido a intereses minoritarios                             | -33           | 41            | c.s              |                  |

## Balance de situación ('000 €)

|  | Dic' 16        | Dic' 15        | Variación     |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Inmovilizado intangible  | 16.425         | 18.334         | -10,4%        |
| Fondo de Comercio  | 3.520          | 3.520          | 0,0%          |
| Otros activos intangibles  | 12.905         | 14.814         | -12,9%        |
| Inmovilizado material  | 431.910        | 382.025        | 13,1%         |
| Inversiones inmobiliarias  | 0              | 0              | n.s.          |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación         | 0              | 0              | n.s.          |
| Activos financieros no corrientes  | 12.793         | 1.311          | 875,8%        |
| Activos por impuesto diferido  | 16.329         | 14.518         | 12,5%         |
| Otros activos no corrientes  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>   | <b>477.457</b> | <b>416.188</b> | <b>14,7%</b>  |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                             | 0              | 0              | n.s.          |
| Existencias  | 229.578        | 208.637        | 10,0%         |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                              | 174.871        | 159.296        | 9,8%          |
| Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar                               | 141.659        | 128.974        | 9,8%          |
| Otros deudores   | 29.763         | 26.089         | 14,1%         |
| Activos por impuesto corriente   | 3.449          | 4.233          | -18,5%        |
| Otros activos financieros corrientes                                       | 1.460          | 1.214          | 20,3%         |
| Otros activos corrientes   | 2.574          | 2.133          | 20,7%         |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes                              | 45.054         | 44.453         | 1,4%          |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>  | <b>453.537</b> | <b>415.733</b> | <b>9,1%</b>   |
| <b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>   | <b>930.994</b> | <b>831.921</b> | <b>11,9%</b>  |
| Capital  | 32.623         | 32.623         | 0,0%          |
| Prima de emisión   | 12             | 12             | 0,0%          |
| Reservas   | 592.173        | 536.278        | 10,4%         |
| 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                   | 125.084        | 120.022        | 4,2%          |
| Menos: Dividendo a cuenta  | -26.564        | -24.234        | 9,6%          |
| Otros instrumentos de patrimonio neto                                      | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>  | <b>723.328</b> | <b>664.701</b> | <b>8,8%</b>   |
| Activos financieros disponibles para la venta                              | 0              | 0              | n.s.          |
| Operaciones de cobertura   | 2.240          | -2.861         | c.s.          |
| Diferencias de conversión  | -17.704        | -28.931        | -38,8%        |
| Otros  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>   | <b>-15.464</b> | <b>-31.792</b> | <b>-51,4%</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>                    | <b>707.864</b> | <b>632.909</b> | <b>11,8%</b>  |
| Intereses minoritarios   | 217            | 290            | -25,2%        |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>   | <b>708.081</b> | <b>633.199</b> | <b>11,8%</b>  |
| Subvenciones   | 3.001          | 3.578          | -16,1%        |
| Provisiones no corrientes  | 23.317         | 20.718         | 12,5%         |
| Pasivos financieros no corrientes  | 54.867         | 37.616         | 45,9%         |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 42.147         | 26.130         | 61,3%         |
| Otros pasivos financieros  | 12.720         | 11.486         | 10,7%         |
| Pasivo por impuesto diferido   | 22.811         | 20.627         | 10,6%         |
| Otros pasivos no corrientes  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>   | <b>103.996</b> | <b>82.539</b>  | <b>26,0%</b>  |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta      | 0              | 0              | n.s.          |
| Provisiones corrientes   | 6.678          | 5.097          | 31,0%         |
| Pasivos financieros corrientes   | 30.119         | 29.837         | 0,9%          |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 11.698         | 15.078         | -22,4%        |
| Otros pasivos financieros  | 18.421         | 14.759         | 24,8%         |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar                            | 81.753         | 80.818         | 1,2%          |
| Proveedores  | 53.160         | 51.615         | 3,0%          |
| Otros acreedores   | 22.069         | 21.132         | 4,4%          |
| Pasivos por impuesto corriente   | 6.524          | 8.071          | -19,2%        |
| Otros pasivos corrientes   | 367            | 431            | -14,8%        |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>  | <b>118.917</b> | <b>116.183</b> | <b>2,4%</b>   |
| <b>DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)</b>                                   | <b>8.791</b>   | <b>-3.245</b>  | <b>c.s.</b>   |

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

|   | Ene-Dic' 16    | Ene-Dic' 15     | Variación      |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>               | <b>140.519</b> | <b>137.698</b>  | <b>2,0%</b>    |
| Resultados antes de impuestos   | 155.255        | 151.507         | 2,5%           |
| Ajustes del resultado   | 44.821         | 58.139          | -22,9%         |
| Amortización del inmovilizado   | 49.699         | 53.049          | -6,3%          |
| Otros ajustes del resultado (netos)                                       | -4.878         | 5.090           | c.s.           |
| Cambios en el capital corriente   | -27.162        | -34.433         | -21,1%         |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación                | -32.395        | -37.515         | -13,6%         |
| Pagos de intereses  | 0              | 0               | n.s.           |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | 0              | 0               | n.s.           |
| Cobros de dividendos  | 0              | 0               | n.s.           |
| Cobros de intereses   | 0              | 0               | n.s.           |
| Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios                              | -31.330        | -29.943         | 4,6%           |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación                        | -1.065         | -7.572          | -85,9%         |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                 | <b>-78.163</b> | <b>-3.097</b>   | <b>2423,8%</b> |
| Pagos por inversiones   | -79.637        | -60.697         | 31,2%          |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio                       | 1.110          | -3.995          | c.s.           |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias             | -80.747        | -56.702         | 42,4%          |
| Otros activos financieros   | 0              | 0               | n.s.           |
| Otros activos   | 0              | 0               | n.s.           |
| Cobros por desinversiones   | 678            | 56.906          | -98,8%         |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio                       | 0              | 55.803          | n.s.           |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias             | 678            | 1.103           | -38,5%         |
| Otros activos financieros   | 0              | 0               | n.s.           |
| Otros activos   | 0              | 0               | n.s.           |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión                      | 796            | 694             | 14,7%          |
| Cobros de dividendos  | 0              | 0               | n.s.           |
| Cobros de intereses   | 796            | 694             | 14,7%          |
| Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas             | 0              | 0               | n.s.           |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>              | <b>-62.200</b> | <b>-118.696</b> | <b>-47,6%</b>  |
| Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio                             | 0              | 0               | n.s.           |
| Emisión   | 0              | 0               | n.s.           |
| Amortización  | 0              | 0               | n.s.           |
| Adquisición   | 0              | 0               | n.s.           |
| Enajenación   | 0              | 0               | n.s.           |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero                      | 1.171          | -59.021         | c.s.           |
| Emisión   | 26.532         | 8.037           | 230,1%         |
| Devolución y amortización   | -25.361        | -67.058         | -62,2%         |
| Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio   | -64.779        | -57.975         | 11,7%          |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación                   | 1.408          | -1.700          | c.s.           |
| Pago de intereses   | -1.708         | -3.292          | -48,1%         |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación                       | 3.116          | 1.592           | 95,7%          |
| <b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>                        | <b>445</b>     | <b>2.947</b>    | <b>-84,9%</b>  |
| <b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>              | <b>601</b>     | <b>18.852</b>   | <b>-96,8%</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>                      | <b>44.453</b>  | <b>25.601</b>   | <b>73,6%</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>                       | <b>45.054</b>  | <b>44.453</b>   | <b>1,4%</b>    |

Los tipos de cambios utilizados son los siguientes:

Tipos de cambio medios (divisa/€)

Cierre (divisa/€)

|                      | 2016    | 2015    | Variación | Dic 16  | Dic 15  | Variación |
|----------------------|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
| Euro                 | 1,000   | 1,000   | 0,0%      | 1,000   | 1,000   | 0,0%      |
| Dólar estadounidense | 1,107   | 1,110   | -0,3%     | 1,054   | 1,089   | -3,2%     |
| Dólar canadiense     | 1,467   | 1,418   | 3,4%      | 1,419   | 1,512   | -6,1%     |
| Peso mexicano        | 20,655  | 17,600  | 17,4%     | 21,772  | 18,915  | 15,1%     |
| Real brasileño       | 3,863   | 3,693   | 4,6%      | 3,435   | 4,251   | -19,2%    |
| Corona checa         | 27,034  | 27,286  | -0,9%     | 27,021  | 27,023  | 0,0%      |
| Libra esterlina      | 0,819   | 0,726   | 12,8%     | 0,856   | 0,734   | 16,6%     |
| Dinar serbio         | 123,100 | 120,747 | 1,9%      | 123,472 | 121,626 | 1,5%      |
| Yuan remminbi chino  | 7,324   | 6,924   | 5,8%      | 7,307   | 7,095   | 3,0%      |
| Peso Uruguayo        | 33,260  | 30,298  | 9,8%      | 30,927  | 32,604  | -5,1%     |

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). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.