



# Resultados Enero-Junio 2019



30 de julio de 2019

## V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2019

### 1. Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), se constituyó en España como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el 17 de octubre de 1975 con el nombre de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2002 modificó su denominación por la actual.

Su actividad principal consiste en la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para uso alimentario u otras aplicaciones; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería, y la producción de energía eléctrica para su venta a terceros mediante sistemas de cogeneración. Las oficinas centrales y el domicilio social se encuentran en el Polígono Industrial Berroa, Calle Berroa nr. 15, 4ª planta, 31192 - Tajonar (Navarra).

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas (el Grupo Viscofan o el Grupo) que desarrollan su actividad fundamentalmente en las mismas actividades de la sociedad matriz.

La totalidad de las acciones de Viscofan, S.A. están admitidas a cotización desde el año 1986 y cotizan en el mercado continuo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 fueron formuladas con fecha 28 de febrero de 2019 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2019.

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2019 no han sido auditados.

### 2. Bases de presentación

Los estados financieros de Viscofan S.A. del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2019 se han preparado de conformidad con las disposiciones contenidas en el NPGC aprobado por el RD 1514/2007, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, S.A. y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al periodo terminado en dicha fecha.

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Viscofan, que corresponden al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo y se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018. En este sentido, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados intermedios, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2019 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera

consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes al 30 de junio de 2019 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al periodo terminado en dicha fecha.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018 con la excepción de las normas que han entrado en vigor en el ejercicio corriente y que no eran aplicables a 31 de diciembre de 2018. Si bien, la preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

### **Normas e interpretaciones nuevas y modificadas**

#### **Normas que entran en vigor el 1 de enero de 2019**

Para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2019 es aplicable la siguiente norma:

a) NIIF 16 Arrendamientos

El Grupo Viscofan ha adoptado la nueva norma contable NIIF 16 "Arrendamientos" desde el 1 de enero de 2019 aplicando el método retrospectivo modificado sin modificar las cifras comparativas del ejercicio anterior.

Esta norma modifica el tratamiento anterior de los arrendamientos que se consideraban operativos (NIC 17), y obliga para aquellos contratos en los que el Grupo actúa como arrendatario a reconocer en el Estado de Situación Financiera consolidado las obligaciones futuras de pago por arrendamientos como "derecho de uso" junto con la deuda correspondiente, de manera análoga a los arrendamientos financieros.

En el Estado del Resultado consolidado los costes de arrendamientos operativos pasan a clasificarse como gastos por amortización de inmovilizado.

El derecho de uso del activo se mide inicialmente a coste y posteriormente se valora al coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. Los activos por derecho de uso se amortizan linealmente durante el plazo más corto entre el plazo del arrendamiento o la vida útil del activo subyacente. Si el Grupo obtiene la propiedad del activo subyacente al final del plazo del arrendamiento, la depreciación se basará en la vida útil del activo.

Los pasivos por arrendamiento se miden a los valores actuales de los pagos futuros por arrendamiento. Posteriormente, el pasivo se incrementa para reflejar el interés sobre el pasivo del arrendamiento y se reduce por los pagos efectuados. Se valoran nuevamente para reflejar cualquier modificación o evaluación posterior del arrendamiento.

El plazo de arrendamiento de los diferentes contratos se ha determinado como el periodo no cancelable de cada uno de los arrendamientos considerando las opciones de prorrogar cuando existe una seguridad razonable de ejercer esas opciones.

El impacto más significativo de la aplicación del nuevo estándar para el Grupo ha sido el reconocimiento a 30 de junio de 2019 en el Estado de Situación Financiera de nuevos activos netos dentro del epígrafe "Inmovilizado material" por un importe de 17.535 miles de euros; y de pasivos por derechos de uso por valor de 15.335 miles de euros en el epígrafe "Otros pasivos financieros" del Pasivo no corriente y 2.272 miles de euros en el epígrafe "Otros pasivos financieros" del Pasivo corriente.

En el Estado del Resultado consolidado se registra como amortización de inmovilizado 2.094 miles de euros correspondientes al devengo por arrendamientos en el periodo.

En relación con el estado de flujos de efectivo, los pagos de efectivo por la parte del principal del pasivo por arrendamiento se clasifican dentro de actividades de financiación.

Las actividades del Grupo como arrendador no son materiales y, por lo tanto, no existe un impacto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas.

### **Comparación de la información**

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2019 con el de 31 de diciembre de 2018.

### **Correcciones de errores de años anteriores**

No se han registrado correcciones correspondientes a errores de años anteriores.

### **Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables**

La elaboración de los estados financieros intermedios, de conformidad con NIIF-UE, requiere llevar a cabo estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables por parte de los administradores. Las hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y en otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Dichas estimaciones, están indicadas en las notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2018, y básicamente se refieren a:

- Impuestos.
- Prestaciones por pensiones.
- Provisiones por litigios y activos y pasivos contingentes.
- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Valoración de los derivados.

### **Moneda de presentación**

Los estados financieros intermedios consolidados se han expresado, salvo indicación en contrario, en miles de euros.

## **3. Variaciones en el perímetro de consolidación**

### **Realizadas en 2019**

- a) Gamex, C.B. s.r.o.

Con fecha 1 de junio de 2019, se ha llevado a cabo la fusión de Gamex, C.B. s.r.o. y Viscofan CZ s.r.o. con carácter retroactivo a fecha 1 de enero de 2019.

### **Realizadas en 2018**

- a) Transform Pack Inc:

En febrero de 2018 el Grupo Viscofan firmó el contrato de compraventa con un grupo de inversores privados y la provincia de New Brunswick (Canadá) para la adquisición en efectivo del 100% de Transform Pack Inc. por 2 millones de dólares estadounidenses.

La sociedad adquirida se incluye en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de marzo de 2018 por el método de integración global.

b) Vector UK Ltd

En abril de 2018 se ha llevado a cabo la liquidación de la sociedad Vector UK Ltd cuyo negocio había sido traspasado a otras sociedades del Grupo.

c) Globus

En noviembre de 2018 el Grupo Viscofan adquirió el 100% de las compañías de Globus en Australia y Nueva Zelanda, incluyéndose en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de diciembre de 2018 por el método de integración global.

En la Nota 8 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2018 se detallan las Combinaciones de Negocio.

#### 4. Importancia relativa

Para determinar la información a desglosar en estas notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre, regulada en la NIC 34.

#### 5. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio

La actividad de las distintas sociedades integradas en el Grupo Viscofan dedicadas al negocio de envolturas, valorada en su conjunto y para un periodo de seis meses, no está sujeta a una estacionalidad o carácter cíclico relevantes, por lo que en dicho ámbito temporal el resultado de explotación tiene una evolución homogénea con la excepción de los incrementos de capacidad que se puedan dar puntualmente en algún periodo intermedio.

#### 6. Información Financiera por Segmentos

Las decisiones de asignación de recursos y evaluación del rendimiento, por parte de la dirección del Grupo, se basa en la rentabilidad de los mercados en los que opera; siendo cuatro las áreas geográficas principales: España, Europa y Asia, América del Norte, y Sudamérica. El rendimiento global se evalúa en base al resultado de explotación y se valora de forma consistente con el resultado de explotación de los estados financieros consolidados.

El Grupo realiza actividades de producción de energía eléctrica a través de las plantas de cogeneración ubicadas en las instalaciones de España, México y Alemania. Estas actividades de cogeneración pretenden alcanzar un triple objetivo: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes y reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> a la atmósfera. Aunque las plantas de España y México venden a terceros parte de la energía eléctrica producida, estas actividades no están organizadas como segmentos de negocio, ni constituyen segmentos sobre los que deba informarse.

A continuación se presenta la información por segmentos:

30/06/2019	Miles de euros					Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	50.114	178.096	119.305	62.375	-	409.890
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	45.178	123.963	39.507	14.894	(223.542)	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>95.292</b>	<b>302.059</b>	<b>158.812</b>	<b>77.269</b>	<b>(223.542)</b>	<b>409.890</b>
<b>Beneficio antes de impuestos del Segmento</b>	<b>444</b>	<b>35.889</b>	<b>3.228</b>	<b>20.230</b>	<b>(2.302)</b>	<b>57.489</b>
<b>Total activo</b>	<b>245.640</b>	<b>495.385</b>	<b>265.637</b>	<b>167.319</b>	<b>(96.619)</b>	<b>1.077.362</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>147.238</b>	<b>156.776</b>	<b>96.958</b>	<b>22.343</b>	<b>(109.440)</b>	<b>313.875</b>
<b>Adquisiciones de activos</b>	<b>14.532</b>	<b>4.819</b>	<b>1.671</b>	<b>1.921</b>	<b>-</b>	<b>22.943</b>

30/06/2018	Miles de euros					Consolidado
	España	Resto de Europa y Asia	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	56.612	164.179	109.444	55.457	-	385.692
Ingresos ordinarios de otros segmentos	42.318	133.438	40.235	15.476	(231.467)	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>98.930</b>	<b>297.617</b>	<b>149.679</b>	<b>70.933</b>	<b>(231.467)</b>	<b>385.692</b>
<b>Beneficio antes de impuestos del segmento</b>	<b>20.249</b>	<b>38.961</b>	<b>6.275</b>	<b>17.126</b>	<b>(1.781)</b>	<b>80.830</b>
<b>Total activo</b>	<b>239.697</b>	<b>440.863</b>	<b>252.709</b>	<b>163.240</b>	<b>(84.077)</b>	<b>1.012.431</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>127.383</b>	<b>135.254</b>	<b>90.557</b>	<b>29.859</b>	<b>(104.449)</b>	<b>278.605</b>
<b>Adquisiciones de activos</b>	<b>12.647</b>	<b>12.906</b>	<b>2.699</b>	<b>1.975</b>	<b>-</b>	<b>30.227</b>

## 7. Variaciones de capital en empresas del Grupo

Con fecha 6 de febrero de 2019 y 18 de junio de 2019 Viscofan S.A. ha adquirido 1.250 acciones de Nanopack Technology & Packaging, S.L. por importe nominal de 125 miles de euros. En el periodo enero a junio de 2019, Viscofan S.A. ha suscrito el 100% de la ampliación de capital social llevada a cabo en Nanopack Technology & Packaging, S.L. Con un importe de 2.300 miles de euros y realizada mediante aportación dineraria y compensación de créditos, el objetivo de la ampliación es dotar a la filial de la estructura de capital necesaria para el desarrollo y comercialización de nuevos productos. Después de esta operación, la participación directa que Viscofan S.A. tiene en esta sociedad dependiente es del 98,0%.

## 8. Inmovilizado

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2019 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 22.943 miles de euros (30.227 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2018). Dentro de dicha partida los principales proyectos de inversión se corresponden con:

- Inversiones para la instalación de capacidad de la nueva tecnología de envolturas basadas en viscosa en Cáseda (España).
- Inversiones para la mejora de capacidad y procesos en celulósica, fibrosa, plástico y colágeno.
- Inversiones en mejoras de optimización energética.
- Inversiones en diversas plantas del Grupo para mejorar las condiciones de seguridad en nuestras instalaciones.

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2019 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 15.795 miles de euros (4.850 miles de euros a diciembre de 2018).

El Grupo consolidado tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

### Adquisición, enajenación o disposiciones por otra vía de elementos de inmovilizado material

En el presente periodo intermedio no se han registrado operaciones significativas asociadas a adquisición, enajenación o disposiciones por otra vía de elementos de inmovilizado material.

### Correcciones valorativas en inmovilizado material, inmovilizado intangible y otros activos no corrientes

No se han presentado correcciones valorativas significativas en inmovilizado material, inmovilizado intangible y otros activos no corrientes en este periodo intermedio.

## **9. Existencias**

El detalle del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Comerciales	3.662	9.808
Materias primas y otros aprovisionamientos	78.062	74.199
Productos semiterminados	55.668	61.342
Productos terminados	154.411	134.666
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	1.296	2.610
Anticipos a proveedores	2.860	1.716
<b>Total Existencias</b>	<b>295.959</b>	<b>284.341</b>

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio por deterioro y obsolescencia de las existencias ha sido de 2.630 miles de euros (1.011 miles de euros al 30 de junio de 2018).

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

## **10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios	158.028	153.015
Otros deudores no comerciales	3.193	1.804
Anticipos a empleados	205	237
Provisiones por incobrabilidad	(3.307)	(3.264)
Administraciones Públicas	18.065	20.741
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>176.184</b>	<b>172.533</b>

Los deudores comerciales no devengan intereses, y generalmente, las condiciones de cobro son de 45 a 90 días.

El desglose por moneda, de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2019	57.040	73.510	624	20.516	3.614	8.803	12.077	<b>176.184</b>
31/12/2018	58.599	62.173	625	28.735	3.087	8.661	10.653	<b>172.533</b>

## 11. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito, con alguna cuenta remunerada a tipo de interés de mercado. El Grupo no tiene descubiertos bancarios a las mencionadas fechas y todos los saldos son de libre disposición.

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2019	10.175	15.077	5	2.751	1.782	23.315	1.920	<b>55.025</b>
31/12/2018	9.010	9.788	896	1.245	1.549	6.370	2.192	<b>31.050</b>

## 12. Patrimonio Neto

La composición y movimientos del Patrimonio neto del Grupo Viscofan a 30 de junio de 2019 y 2018 han sido desarrollados en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

### Capital suscrito

A 30 de junio de 2019 el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.500.000 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. Las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas. El valor total del capital asciende a 32.550 miles de euros.

El Consejo de Administración de Viscofan S.A. en su reunión del 24 de enero de 2019 acordó ejecutar una reducción de capital por importe nominal de 72.577,40 euros, mediante la amortización de las 103.682 acciones propias existentes en cartera adquiridas al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2018 bajo el punto quinto del orden del día.

Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid, Barcelona y Bilbao, y cotizan en el mercado continuo. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

A 30 de junio de 2019 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

<b>Accionistas</b>	<b>% de participación 30/06/2019</b>
Corporación Financiera Alba, S.A.	13,03%
APG Asset Management N.V.	10,09%
Norges Bank	5,68%
Angustias y Sol S.L.	5,26%
Marathon Asset Management LLP	4,94%
Wellington Management Group LLP	3,22%



### Emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital de la entidad

A cierre de junio de 2019 Viscofan S.A. no poseía títulos en autocartera.

Viscofan S.A. mantiene una política de gestión de la autocartera de forma directa, sin tener firmado ningún contrato de liquidez con ninguna institución financiera, ni está en proceso de firma de ningún contrato de este tipo.

Por otro lado, las sociedades integradas en el Grupo Viscofan no han emitido, recomprado o reembolsado títulos representativos de deuda

A 31 de diciembre de 2018, Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 103.682 acciones propias que representaban el 0,22% de los derechos de votos adquiridos a un precio total de 5.289 miles de euros.

Posteriormente, en enero de 2019 el Consejo aprobó ejecutar una reducción de capital por importe nominal de 72.577,40 euros, mediante la amortización de las 103.682 acciones propias existentes.

### Dividendos pagados en el periodo enero-junio 2019

En junio de 2019 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2018 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,95 euros brutos por acción equivalente a un total de 44.175 miles de euros, un 3,3% más que en el ejercicio anterior.

La compañía repartió €0,01 por acción en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2019.

## **13. Provisiones corrientes y no corrientes**

El desglose de este epígrafe del Estado Consolidado de Situación Financiera es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Prestación definida	18.142	18.012
Otras retribuciones al personal	3.599	3.566
Provisiones para otros litigios	228	312
Otras	2	74
<b>Total Provisiones no corrientes</b>	<b>21.971</b>	<b>21.964</b>
<b>Total Provisiones corrientes</b>	<b>7.457</b>	<b>5.745</b>

El Grupo cuenta con varios planes de prestación definida. Los planes más relevantes están situados en Alemania a través de su filial Naturin Viscofan GmbH.

Las hipótesis actuariales utilizadas en el periodo intermedio no han cambiado con respecto a 31 de diciembre de 2018, y se encuentran desarrolladas en la nota 17 de la memoria anual consolidada.

Durante el primer semestre de 2019 no se han iniciado contra el Grupo litigios que se consideren significativos, ver apartado 17. Activos y pasivos contingentes incluidos en estas Notas Explicativas.

En el presente periodo intermedio no se han registrado provisiones significativas asociadas a costes de reestructuración.

## 14. Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 30 de junio de 2019, es como sigue:

	Miles de euros				Total valor contable	Total valor razonable
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años		
Deudas con entidades de crédito	40.376	24.309	60.138	3.000	127.823	127.823
Intereses devengados pendientes de pago	208				208	208
Acreeedores por arrendamiento	528	1.751	11.612	3.724	17.615	17.615
Instrumentos financieros derivados	75	102	74		251	251
Valorados a VR con cambios en ORG	75	102	74		251	251
Valorados a VR con cambios en PyG	-	-	-	-		
Otros pasivos financieros	7.112	1.831	8.917	3.453	21.313	21.313
Valorados a coste amortizado	7.112	1.831	8.917	3.453	21.313	21.313
<b>Total a 30 de junio 2019</b>	<b>48.299</b>	<b>27.993</b>	<b>80.741</b>	<b>10.177</b>	<b>167.210</b>	<b>167.210</b>

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	Miles de euros				Total valor contable	Total valor razonable
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años		
Deudas con entidades de crédito	45.400	20.843	44.203	-	110.446	110.446
Intereses devengados pendientes de pago	170	49	-	-	219	219
Acreeedores por arrendamiento	18	17	28	-	63	63
Instrumentos financieros derivados	(516)	1.562	495		1.541	1.541
Valorados a VR con cambios en ORG	(658)	1.562	495	-	1.399	1.399
Valorados a VR con cambios en PyG	142	-	-	-	142	142
Otros pasivos financieros	8.039	3.912	8.828	3.417	24.196	24.196
Valorados a coste amortizado	8.039	3.912	8.828	3.417	24.196	24.196
<b>Total a 31 de diciembre 2018</b>	<b>53.111</b>	<b>26.383</b>	<b>53.554</b>	<b>3.417</b>	<b>136.465</b>	<b>136.465</b>

Todos los pasivos financieros, corrientes y no corrientes, están incluidos en el nivel 2, dentro de las jerarquías de valoración: activos y pasivos cuyo valor razonable se ha determinado mediante técnicas de valoración que utilizan hipótesis observables en el mercado.

El valor contable de los pasivos financieros coincide con el valor razonable debido a que la deuda a largo plazo corresponde a financiación obtenida en los últimos años, siendo las condiciones de los mismos muy similares a las condiciones que se obtendrían actualmente en el mercado.

Los importes en libros de los Pasivos Financieros del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2019	140.297	10.320	2.893	724	147	543	12.286	<b>167.210</b>
31/12/2018	116.558	10.413	5.681	-	-	-	3.813	<b>136.465</b>

Impagos u otro incumplimiento de un acuerdo de préstamo que no haya sido corregido en la fecha de balance.

El Grupo Viscofan ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera ya vencidos, por lo que a 30 de junio de 2019 no existía importe alguno incluido en la composición del saldo de deuda financiera cuyo vencimiento contractual hubiera tenido lugar con

anterioridad a la fecha antes indicada. Asimismo, a dicha fecha no se había producido incumplimiento alguno de sus obligaciones financieras por parte de ninguna de las sociedades que componen el Grupo Viscofan.

## 15. Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes

El detalle de Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Proveedores	26.755	29.565
Acreedores por prestación de servicios	29.184	26.730
Anticipos de clientes	1.541	2.161
Remuneraciones pendientes de pago	14.423	12.941
Administraciones Públicas	14.628	11.074
<b>Saldo final</b>	<b>86.531</b>	<b>82.471</b>

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/06/2019	46.152	14.637	3.801	4.313	6.241	3.154	8.233	<b>86.531</b>
31/12/2018	37.533	20.575	2.905	2.268	6.128	3.965	9.097	<b>82.471</b>

## 16. Situación fiscal

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Viscofan para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 20,5%, frente al 18,7% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2019 (28%) y la tasa impositiva efectiva (20,5%) 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 sociedades del Grupo.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, que en España es actualmente de cuatro años. Al 30 de junio de 2019, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que les son aplicables para los ejercicios no prescritos. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

Como consecuencia de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

## 17. Activos y pasivos contingentes

Viscofan S.A. y las empresas de su Grupo, son parte en diversos litigios o procedimientos que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales, administrativos y arbitrales, en los diversos países en los que el Grupo Viscofan está presente.

### (a) Pasivos contingentes

A 30 de junio de 2019 existen reclamaciones legales de diversa índole presentadas contra la filial brasileña por importe de 4,47 millones de euros (4,47 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

A 30 de junio de 2019 existe una provisión por importe de 365 miles de euros (300 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 tal y como se indica en la Nota 17.3 de la memoria consolidada). Todos los importes no reconocidos en el pasivo corresponden a aquéllos que en opinión del asesor legal del Grupo en Brasil son calificados de riesgo posible o cuya cuantía en caso de resolverse no es cuantificable en estos momentos. Por la experiencia histórica el importe que acaba materializándose de todas las reclamaciones calificadas como posibles es inferior al 5%.

Asimismo, a 30 de junio de 2019, continúan las reclamaciones legales en curso con Griffith Colombia, S.A.S ("Griffith") que realizaba venta productos del Grupo Viscofan en Colombia, sin que durante el periodo haya habido cambio alguno. Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2012, Viscofan finalizó su relación comercial con Griffith. Como consecuencia de dicha finalización, Griffith Colombia dejó de pagar facturas y, a día de hoy Griffith adeuda a Viscofan CZ, S.R.O., una cantidad reconocida en Sentencia firme, de aproximadamente 800 miles de euros. Por otro lado, Griffith presentó una demanda en Colombia contra Viscofan do Brasil, Viscofan CZ y Viscofan SA en reclamación de una indemnización por dicha terminación contractual, sin que el proceso haya tenido variaciones significativas. Griffith presentó también en Colombia contra Viscofan do Brasil, Viscofan CZ y Viscofan S.A. una demanda de competencia desleal, sin cuantía determinada, que fue rechazada en primera instancia y estimada parcialmente en apelación. En el 2018 Viscofan do Brasil, Viscofan CZ y Viscofan SA han recurrido el fallo recaído en el recurso de apelación mediante la interposición en casación ante el Tribunal Supremo que está pendiente, y que es poco probable que prospere. En conclusión, y en atención a las situaciones expuestas, se considera que las reclamaciones de Griffith suponen un riesgo remoto de impacto negativo en los estados financieros de Viscofan.

### (b) Activos contingentes

Viscofan S.A. presentó acciones judiciales ante el Juzgado de lo Mercantil contra Sayer Technologies S.L. por revelación de información confidencial. El proceso sigue su curso y se encuentra en fase de recurso.

En relación con la regulación del sector eléctrico en España, Viscofan, S.A. recibió en septiembre de 2018 acuerdo acumulado de la Hacienda Foral de Navarra denegatorio de las solicitudes de devolución de ingresos indebidos en relación al Impuesto sobre el Valor de Producción Eléctrica correspondientes a los ejercicios 2013, 2014 y 2015 por considerar que dicho impuesto contraviene distintos preceptos jurídicos europeos y de la Constitución española. El 31 de octubre de 2018 Viscofan, S.A. interpuso reclamación económica administrativa contra dicho acuerdo denegatorio ante el Tribunal Económico Administrativo Foral de Navarra y está pendiente de resolución.

En julio de 2018, Supralon International AG (perteneciente al Grupo) inició un procedimiento de arbitraje contra Podanfol S.A. por diversos incumplimientos de un contrato de suministro que tenían suscrito. Supralon International AG reclama en dicho arbitraje el pago de penalizaciones contractuales por un importe de 3 millones de euros y daños y perjuicios por una cantidad aún por cuantificar. El arbitraje sigue su curso estando previsto el laudo arbitral durante el 2020.

Es razonable apreciar que dichos litigios no afectarán de manera significativa a la solvencia del Grupo Viscofan, incluso en el supuesto de conclusión desfavorable de cualquiera de ellos.

## 18. Transacciones con partes vinculadas

La información agregada sobre transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en el capítulo IV Información financiera seleccionada, apartados 13 (Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos) y 14 (Transacciones con partes vinculadas).

## 19. Descripción de riesgos e incertidumbres

La gestión de riesgos está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. En el apartado E. Sistemas de control y gestión de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad Dominante del ejercicio 2018 se describe el sistema de control de riesgos, enumerando aquellos que pueden afectar a la consecución de los objetivos, y los planes de respuesta y supervisión.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir algunos de los riesgos anteriores.

La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, con supervisión del Comité de Auditoría, y cuenta para su ejecución con diversos Comités compuestos por personal del Grupo Viscofan.

### Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo Viscofan son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito del Grupo Viscofan es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas en función de la experiencia de ejercicios anteriores, de su antigüedad y de su valoración del entorno económico actual. Ese sería el importe máximo de exposición a este riesgo.

El Grupo Viscofan, no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos países y un gran número de contrapartes y clientes. En este sentido ningún cliente o grupo de empresas vinculadas representa unas ventas y cuentas a cobrar superiores al 10% del riesgo total.

El Grupo mantiene contratos de seguro de crédito que cubren la cobrabilidad de gran parte de los saldos de clientes. Aquellos clientes no cubiertos son objeto de medidas de análisis adicionales que concluyen bien en la solicitud de pagos por anticipado, bien en la determinación de niveles de riesgo interno asumibles por el Grupo.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

Los Administradores estiman que al 30 de junio de 2019 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

### Riesgo del tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir el saldo de activos y pasivos en las monedas diferentes a la moneda funcional que presenten mayor exposición. Para ello, se formalizan contratos de divisa durante el proceso de elaboración del presupuesto anual, tomando como base la expectativa de EBITDA para el siguiente año, el nivel de exposición prevista y el grado de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera tenido sobre el resultado neto consolidado del periodo intermedio una posible variación en el tipo de cambio de algunas de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad, manteniendo constantes el resto de las variables:

Miles de euros								
	Dólar USA		Corona Checa		Real Brasileño		Yuan Renmimbi Chino	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
+ 5%	3.185	6.279	(967)	(1.468)	667	999	333	710
- 5%	(2.878)	(5.681)	876	1.328	(603)	(905)	(301)	(643)

En la siguiente tabla se muestra el efecto sobre el patrimonio consolidado de la variación en el tipo de cambio de alguna de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad:

Miles de euros								
	Dólar USA		Corona Checa		Real Brasileño		Yuan Renmimbi Chino	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
+ 5%	8.808	8.378	3.143	2.183	4.761	5.001	3.811	3.350
- 5%	(7.968)	(7.593)	(2.843)	(1.975)	(4.309)	(4.525)	(3.448)	(3.031)

#### Riesgo de liquidez

En determinados préstamos a largo plazo el Grupo deberá cumplir con una serie de ratios calculados sobre la base de los estados financieros consolidados. El incumplimiento de los mismos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 30 de junio de 2019 todos los principales ratios han sido cumplidos satisfactoriamente y ni Viscofan, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

#### Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés manteniendo una cartera equilibrada de préstamos y créditos a tipo fijo y variable. La política del Grupo es mantener entre un 50% y un 85% de sus préstamos a un tipo de interés fijo. Para gestionarlo, el Grupo recibe préstamos a interés fijo.

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos de entidades financieras a tipos de interés variable. En cualquier caso, el porcentaje de apalancamiento del Grupo Viscofan es reducido lo que provoca que el impacto de una eventual subida de los tipos de interés no fuera relevante.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la financiación a tipo de interés variable está referenciada en su mayor parte al Euribor.

Asimismo, está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones de Alemania (ver Nota 17 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2018).

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación en las tasas de descuento y/o de interés en un 1% en los resultados del ejercicio:

Miles de euros				
	Obligaciones planes de pensiones		Deuda financiera	
			Euribor	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
+ 1%	(83)	(163)	(238)	(319)
- 1%	79	163	238	320

#### Riesgo precio combustible (gas y otros derivados del petróleo)

El Grupo Viscofan está expuesto a las variaciones del precio del Brent, principal indicador que afecta al precio de gas y otros combustibles que son utilizados en el proceso productivo de envolturas.

La política del Grupo es tratar de fijar los precios de los principales combustibles, o bien mediante la realización de contratos con los suministradores de duración a un año, o bien realizando coberturas (Ver Nota 20.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2018).

De forma que se trata de mitigar el impacto en la Cuenta de Resultados Consolidada de las variaciones del precio de Brent. La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación del precio del Brent en un 10% en el resultado de explotación:

Miles de euros		
	30/06/2019	31/12/2018
+ 10%	1.435	2.709
- 10%	(1.435)	(2.709)

## 20. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio

Con fecha 4 de julio de 2019, Viscofan ha realizado una inversión de 245 mil euros a través de un aumento de capital en Ekolber S.L. por el que obtiene el 24,5% en la compañía.

Ekolber es una *startup* con sede en Bergara (Guipúzcoa, España) especializada en la producción de un nuevo biomaterial termoplástico obtenido mediante tratamiento mecánico de materiales ricos en colágeno que permite obtener bioplásticos mediante formulaciones adaptadas a requerimientos de clientes de numerosos sectores.

No existen hechos reseñables además del mencionado anteriormente, desde el cierre del periodo intermedio hasta la fecha de aprobación de este informe

## Nota de resultados

### Principales conclusiones resultados enero-junio 2019:

- €409,9 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un crecimiento del 6,3% frente al año anterior. Se alcanza un nuevo máximo histórico trimestral de ingresos con €208,6 millones en 2T19 (+5,4% vs. 2T18).
- Gastos operativos influenciados por el incremento de los costes de energía, costes salariales y costes no recurrentes asociados a la huelga declarada ilegal llevada a cabo en la planta de Danville (EEUU).
- €94,8 millones en el EBITDA<sup>1</sup> recurrente<sup>2</sup>, estable frente al año anterior.
- Incluyendo los resultados no recurrentes el EBITDA reportado decrece un 15,0% frente al año anterior.
- €47,1 millones en el Resultado Neto recurrente, un descenso del 14,8% frente al año anterior. Incluyendo los resultados no recurrentes el Resultado Neto reportado decrece un 30,5%.
- €73,0 millones de deuda bancaria neta<sup>3</sup> a junio de 2019, un descenso del 8,4% frente a los €79,7 millones a diciembre de 2018
- Distribución en junio de 2019 de un dividendo complementario de €0,95 por acción (+3,3% frente al año anterior) que sitúa la remuneración total del accionista del ejercicio 2018 en €1,73 por acción (+11,6% frente al año anterior).
- En un contexto más adverso de lo anticipado la compañía espera crecer entre un 5 y 7% en los ingresos, entre un 2% y el 5% el EBITDA recurrente y alcanzar un resultado neto recurrente entre un 6% y 12% inferior al del ejercicio anterior.

Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan “Los resultados obtenidos demuestran la capacidad del Grupo de seguir creciendo y reforzar nuestro liderazgo en un entorno de mercado más débil de lo anticipado -especialmente en la región de Europa y Asia- por lo que revisamos nuestros resultados esperados para el conjunto del año. Por otro lado, el éxito en la puesta en marcha de los nuevos módulos de producción de la planta 4 en España y la favorable acogida comercial de nuevos productos nos permite encarar con optimismo el futuro, incluyendo nuevos ahorros y aceleración de los volúmenes de venta ya en la segunda mitad de este año”.

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

<sup>2</sup> Resultados recurrentes: a) En 2019 excluye el impacto de €1,9 millones de gastos no recurrentes ocasionados por la huelga en la planta de Danville (EEUU). 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. Del total neto de €14,5 millones, €8,2 millones corresponden al 1T18 y €6,3 millones al 2T18

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



## Evolución del negocio

### 1S19. Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Recurrente (1)			Comparable (2)	Reportado		
	Ene-Jun' 19	Ene-Jun' 18	Variación		Ene-Jun' 19	Ene-Jun' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	409.890	385.692	6,3%	3,8%	409.890	385.692	6,3%
EBITDA	94.755	94.802	0,0%	-4,9%	92.896	109.295	-15,0%
Margen EBITDA	23,1%	24,6%	-1,5 p.p.	-2,1 p.p.	22,7%	28,3%	-5,6 p.p.
Beneficio de explotación	59.224	64.035	-7,5%		57.365	78.528	-26,9%
Resultado Neto	47.082	55.262	-14,8%		45.688	65.697	-30,5%

### 2T19. Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Recurrente (1)			Comparable (2)	Reportado		
	Abr-Jun' 19	Abr-Jun' 18	Variación		Abr-Jun' 19	Abr-Jun' 18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	208.645	197.897	5,4%	3,3%	208.645	197.897	5,4%
EBITDA	48.889	48.551	0,7%	-1,7%	47.030	54.835	-14,2%
Margen EBITDA	23,4%	24,5%	-1,1 p.p.	-1,1 p.p.	22,5%	27,7%	-5,2 p.p.
Beneficio de explotación	31.172	32.806	-5,0%		29.313	39.090	-25,0%
Resultado Neto	24.332	29.521	-17,6%		22.938	34.046	-32,6%

(1) Resultados recurrentes: a) En 2019 excluye el impacto de €1,9 millones de gastos no recurrentes ocasionados por la huelga en la planta de Danville (USA). 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. Del total neto de €14,5 millones, €8,2 millones corresponden al 1T18 y €6,3 millones al 2T18

(2) Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio y los resultados no recurrentes.

### Ingresos:

El importe neto de la cifra de negocios en el segundo trimestre de 2019 ha crecido un 5,4% hasta un nuevo máximo histórico de €208,6 millones impulsado por 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 +5,5% vs. 2T18 hasta €197,0 millones, y los ingresos por venta de energía de cogeneración crecen un 4,5% vs. 2T18 hasta €11,6 millones.

Sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que aportan 2,1 p.p. de crecimiento, los ingresos trimestrales comparables<sup>4</sup> crecen un 3,3% vs. 2T18.

Nuevamente destaca en este trimestre el crecimiento en Latinoamérica (+6,1% vs. 2T18 equivalente a un +5,9% en términos comparables) y Norteamérica (+7,5% vs. 2T18 equivalente a un +1,7% en términos comparables) gracias al posicionamiento de la compañía en estos mercados y al avance en los productos para snack, el colágeno de pequeño calibre, la fibrosa y plásticos.

En Europa y Asia hay una recuperación en los ingresos del trimestre, que crecen un 4,2% frente a 2T18 (+3,5% en términos comparables) en un contexto de mayor debilidad de la esperada provocada por el descenso del mercado. Dentro de esta región destaca la recuperación de volúmenes en China gracias al lanzamiento de nuevos productos especialmente diseñados para reemplazar la tripa animal de porcino. Por el contrario, en el Sudeste asiático y Europa los volúmenes se han ralentizado debido a la mayor actividad comercial de los competidores en esta región. A pesar de este entorno, la actividad comercial está progresando adecuadamente con el impulso de los nuevos productos, estando previsto que se aceleren los volúmenes en la segunda mitad del año en esta región.

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

En el primer semestre, el importe neto de la cifra de negocios crece un 6,3% vs. 1S18 hasta €409,9 millones. De este importe, €388,3 millones corresponden a ventas de envolturas (+6,6% vs. 1S18) y €21,6 millones a ingresos por venta de energía de cogeneración (+0,2% vs. 1S18).

Sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que aportan 2,5 p.p. de crecimiento, los ingresos del semestre crecen un 3,8% vs. 1S18 en términos comparables<sup>4</sup>.

El desglose y comportamiento geográfico de los ingresos<sup>5</sup> acumulado a junio de 2019 es el siguiente:

- Europa y Asia (55,7% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €228,2 millones creciendo un 3,4% frente a 1S18 y un 2,3% excluyendo el impacto de las divisas.
- Norteamérica (29,1% del total): Los ingresos se sitúan en €119,3 millones mostrando un crecimiento del 9,0% frente a 1S18 y del 2,2% a tipo de cambio constante.
- Latinoamérica (15,2% del total): Los ingresos se sitúan en €62,4 millones, un crecimiento del 12,5% frente a 1S18 y del 12,6% excluyendo el impacto de las divisas.

### **Otros ingresos de explotación**

Otros ingresos de explotación en 1S19 se sitúan en €2,3 millones, significativamente inferior a los €18,3 millones de 1S18 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.

### **Gastos de explotación**

Los gastos por consumos<sup>6</sup> han aumentado un 17,0% en 2T19 frente a 2T18 hasta €64,5 millones. Dentro de esta partida se incluye el mayor mix de gastos por consumo por la incorporación procedente de Globus, además, en estos primeros meses se mantiene la tensión en los costes de la energía, incluyendo los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> en Europa, que en conjunto crecen un 15,4% vs. 2T18.

En términos acumulados los gastos por consumo se incrementan en 15,7% en 1S19 vs. 1S18 hasta €122,3 millones. Dentro de esta línea de gasto, la energía de cogeneración y los derechos de emisiones crecen en conjunto un 16,8% en 1S19 vs. 1S18.

En los primeros meses del año se han llevado 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 €1,9 millones. Posteriormente, en julio de 2019 el National Labor Relations Board (NLBR) ha declarado esta huelga ilegal.

En España, en los meses de abril y junio, se han puesto en marcha dos nuevos módulos de producción de tripas celulósicas en la nueva planta de Cáseda (planta 4), con resultados muy satisfactorios en cuanto a velocidad y eficiencia productiva, lo que permitirá alcanzar un volumen de producción en esta tecnología con escala suficiente para obtener los primeros ahorros productivos.

Con todo ello, el margen bruto<sup>7</sup> del trimestre se ha situado en 69,1% (-3,1 p.p. vs. 2T18) y el margen bruto acumulado ha sido de 70,2% (-2,4 p.p. vs. 1S18).

En el segundo trimestre los gastos de personal han aumentado un 5,5% vs. 2T18 hasta €50,6 millones debido al incremento de los costes salariales y la apreciación de las divisas frente al € (especialmente en el

<sup>5</sup> Ingresos por origen de ventas.

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

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

caso del US\$). En el acumulado del año los gastos de personal del semestre han alcanzado los €101,7 millones, un crecimiento del 7,0% vs. 1S18.

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 junio de 2019 se ha situado en 4.657 personas incluyendo las 98 personas de Globus en Australia y Nueva Zelanda, un descenso del 0,1% frente al año anterior.

En términos trimestrales, los "Otros gastos de explotación" se han situado un 2,1% por debajo del mismo periodo del ejercicio anterior hasta €47,6 millones, con los gastos por suministro de energía creciendo un 4,8% frente a 2T18. En términos acumulados, los "Otros gastos de explotación" del primer semestre de 2019 han aumentado un 1,5% frente a 1S18 hasta €95,8 millones, del mismo, los gastos por suministro de energía han crecido un 12,1% vs. 1S18.

### **Resultado operativo y neto**

En el trimestre, el EBITDA recurrente ha alcanzado los €48,9 millones con un crecimiento del 0,7% frente al año anterior y un descenso del 1,7% excluyendo el impacto de las divisas.

En términos reportados el EBITDA se ha situado en €47,0 millones, un 14,2% por debajo de niveles de 2T18 debido principalmente a los €6,3 millones de resultado no recurrente positivo registrado en 2T18 como compensación por infracción de patente, y el incremento en 2T19 de los gastos por consumo procedente del mix de ventas, los mayores costes de energía y derechos de emisión, la puesta en marcha de un nuevo módulo en la planta 4 en España y la huelga en Estados Unidos.

En el acumulado del año, el EBITDA recurrente del 1S19 se ha situado en €94,8 millones, estable frente a 1S18, y un descenso del 4,9% excluyendo el impacto de las divisas. En términos reportados el EBITDA obtenido es de €92,9 millones, un 15,0% menos que en 1S18.

El gasto por amortizaciones en 2T19 ha crecido un 12,5% vs. 2T18 hasta los €17,7 millones. En el primer semestre de 2019 las amortizaciones han crecido un 15,5% vs. 1S18 hasta los €35,5 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.

De este modo, el Grupo ha obtenido un Resultado de Explotación de €29,3 millones en el segundo trimestre (-25,0% vs. 2T18), y de €57,4 millones en el semestre (-26,9% vs. 1S18)

El resultado financiero del segundo trimestre del año ha registrado una pérdida de -€0,4 millones frente al beneficio de +€4,5 millones de 2T18 debido a las diferencias de cambio, en este trimestre se han registrado unas pérdidas de -€0,03 millones frente al beneficio de +€4,8 millones del año anterior. En el primer semestre de 2019 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€0,1 millones siendo las diferencias positivas de cambio de +€1,0 millones, y que compara con el Resultado financiero neto positivo de +€2,3 millones de 1S18, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con +€2,9 millones.

El Beneficio antes de impuestos acumulado a junio de 2019 ha alcanzado los €57,5 millones (€28,9 millones en 2T19) con un gasto por Impuesto de Sociedades de €11,8 millones (un descenso del 22,0%) de los cuales €5,9 millones se han registrado en 2T19, y ha situado la tasa fiscal efectiva acumulada en el semestre de 20,5% (18,7% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Finalmente, el Resultado Neto del segundo trimestre es de €22,9 millones, un descenso del 17,6% en términos recurrentes y del 32,6% en la cifra reportada. En el primer semestre de 2019 el beneficio neto ha alcanzado los €45,7 millones, un 30,5% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior y un 14,8% en términos recurrentes.

## **Inversión**

En el primer semestre de 2019 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 en la nueva tecnología de celulósica en la planta de Cáseda (España) que permitirá 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 este primer semestre se han invertido un total de €22,9 millones, inferior en un 24,1% frente a los €30,2 millones invertidos en 1S18, en línea con los €60 millones de inversión previsto para el ejercicio 2019.

## **Pasivos financieros**

La deuda bancaria neta al cierre de junio de 2019 se sitúa en €73,0 millones, un descenso del 8,4% frente a €79,7 millones a diciembre de 2018. La sólida generación de caja ha permitido financiar las inversiones enmarcadas en el plan estratégico MORE TO BE y una remuneración creciente a los accionistas.

## **Pago de dividendos en 2019**

El 6 de junio de 2019 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2018 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,95 brutos por acción equivalente a un total de €44,2 millones. Este dividendo complementario, junto con el dividendo extraordinario pagado en marzo de 2018, el dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2018 y la prima de asistencia a Junta supone un reparto total de €1,73 por acción, un 11,6% más que en el ejercicio precedente.

## **Previsión resultados 2019**

El Grupo Viscofan está logrando notables progresos en las regiones de Latinoamérica y Norteamérica, mientras sigue mejorando su liderazgo apoyándose en el crecimiento de las ventas de envolturas gracias a la mejora del mix de precios, el desarrollo de nuevos productos y la respuesta al mercado ("time to market").

No obstante, la evolución del mercado en la región de Europa y Asia está siendo más débil de lo anticipado inicialmente, en parte debido por el descenso en la oferta de cerdo y su encarecimiento en esta región provocado por la crisis de la fiebre porcina en China, y también por la mayor actividad comercial por parte de algunos competidores en la búsqueda de la protección de volúmenes en esta región, dificultando la consecución de los resultados esperados por el Grupo para el ejercicio.

El éxito en el lanzamiento de nuevos productos, las mejoras introducidas y el mayor volumen de producción en la nueva planta de Cáseda una vez instalada nueva capacidad en esta tecnología va a permitir acelerar el crecimiento en la segunda mitad del año tanto en el nivel de ingresos como de resultados operativos.

Los ingresos de 2019 se situarán entre 825 y 840 millones de €, un incremento del 5% al 7% donde la favorable evolución de los ingresos en el continente americano contrarrestan el descenso de los volúmenes en Europa y Asia.

El EBITDA recurrente de 2019 se situará entre 193 y 200 millones de €, un crecimiento del 2% al 5% frente al EBITDA recurrente del año anterior reflejando la mejora operativa esperada en la segunda mitad del año.

De este modo el resultado neto recurrente de 2019 se situará entre 95 y 102 millones de €, un descenso del 12% al 6% frente al año anterior debido al incremento de la tasa fiscal y a las diferencias de cambio.

Las inversiones se mantienen dentro de los 60 millones de € previstos en el año.

**Resultados financieros Grupo Viscofan 1S19 ('000 €)**

	Ene-Jun' 19	Ene-Jun' 18	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>409.890</b>	<b>385.692</b>	<b>6,3%</b>
Otros Ingresos de explotación	2.305	18.257	-87,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	128	128	0,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	12.122	23.772	-49,0%
Aprovisionamientos	-134.374	-129.427	3,8%
Gastos de personal	-101.723	-95.092	7,0%
Otros gastos de explotación	-95.773	-94.327	1,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	299	314	-4,8%
Deterioro de inmovilizado	-65	-52	25,0%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	87	30	190,0%
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>94.755</b>	<b>94.802</b>	<b>0,0%</b>
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>23,1%</i>	<i>24,6%</i>	<i>-1,5 p.p.</i>
No recurrente	-1.859	14.493	c.s.
<b>EBITDA</b>	<b>92.896</b>	<b>109.295</b>	<b>-15,0%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,7%</i>	<i>28,3%</i>	<i>-5,6 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-35.531	-30.767	15,5%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>57.365</b>	<b>78.528</b>	<b>-26,9%</b>
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>14,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>-6,4 p.p.</i>
Ingresos financieros	101	164	-38,4%
Gastos financieros	-948	-779	21,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	971	2.893	-66,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	24	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>124</b>	<b>2.302</b>	<b>-94,6%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>57.489</b>	<b>80.830</b>	<b>-28,9%</b>
Impuestos	-11.801	-15.133	-22,0%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>45.688</b>	<b>65.697</b>	<b>-30,5%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>45.688</b>	<b>65.697</b>	<b>-30,5%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	45.701	65.757	-30,5%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-13	-60	-78,3%

**Resultados financieros Grupo Viscofan 2T19 ('000 €)**

	Abr-Jun' 19	Abr-Jun' 18	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>208.645</b>	<b>197.897</b>	<b>5,4%</b>
Otros Ingresos de explotación	783	8.400	-90,7%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	64	64	0,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	2.279	8.544	-73,3%
Aprovisionamientos	-66.759	-63.649	4,9%
Gastos de personal	-50.591	-47.954	5,5%
Otros gastos de explotación	-47.567	-48.569	-2,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	150	157	-4,5%
Deterioro de inmovilizado	-7	-47	-85,1%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	33	-8	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>48.889</b>	<b>48.551</b>	<b>0,7%</b>
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>23,4%</i>	<i>24,5%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>
No recurrente	-1.859	6.284	c.s
<b>EBITDA</b>	<b>47.030</b>	<b>54.835</b>	<b>-14,2%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,5%</i>	<i>27,7%</i>	<i>-5,2 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-17.717	-15.745	12,5%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>29.313</b>	<b>39.090</b>	<b>-25,0%</b>
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>14,0%</i>	<i>19,8%</i>	<i>-5,8 p.p.</i>
Ingresos financieros	45	87	-48,3%
Gastos financieros	-461	-410	12,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-27	4.804	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	-1	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-443</b>	<b>4.480</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>28.870</b>	<b>43.570</b>	<b>-33,7%</b>
Impuestos	-5.932	-9.524	-37,7%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>22.938</b>	<b>34.046</b>	<b>-32,6%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>22.938</b>	<b>34.046</b>	<b>-32,6%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	22.939	34.081	-32,7%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-1	-35	-97,1%

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

	Jun' 19	Dic' 18	Variación
Inmovilizado intangible	22.459	22.915	-2,0%
Fondo de Comercio	6.050	5.933	2,0%
Otros activos intangibles	16.409	16.982	-3,4%
Inmovilizado material	487.297	479.479	1,6%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	2.662	2.615	1,8%
a) A valor razonable con cambios en resultados	266	266	0,0%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	266	266	0,0%
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
De los cuales "Designados en el momento inicial"	0	0	n.s.
c) A coste amortizado	2.396	2.349	2,0%
Derivados no corrientes	0	13	n.s.
De cobertura	0	13	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	21.623	22.533	-4,0%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>534.041</b>	<b>527.555</b>	<b>1,2%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	295.959	284.341	4,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	180.016	178.711	0,7%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	155.557	150.586	3,3%
Otros deudores	20.627	21.947	-6,0%
Activos por impuesto corriente	3.832	6.178	-38,0%
Otros activos financieros corrientes	2.546	8.433	-69,8%
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	1.816	7.703	-76,4%
Derivados corrientes	1.499	742	102,0%
De cobertura	1.499	701	113,8%
Resto	0	41	n.s.
Otros activos corrientes	8.276	2.910	184,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	55.025	31.050	77,2%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>543.321</b>	<b>506.187</b>	<b>7,3%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.077.362</b>	<b>1.033.742</b>	<b>4,2%</b>

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

	Jun' 19	Dic' 18	Variación
Capital	32.550	32.623	-0,2%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	739.782	701.377	5,5%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	-5.289	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 controladora	45.701	123.833	-63,1%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-35.818	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>818.045</b>	<b>816.738</b>	<b>0,2%</b>
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	-54.644	-59.125	-7,6%
Operaciones de cobertura	627	-380	c.s.
Diferencias de conversión	-55.271	-58.745	-5,9%
Participación en otro resultado integral por las inversiones en negocios conjuntos y otros	0	0	n.s.
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO</b>	<b>-54.644</b>	<b>-59.125</b>	<b>-7,6%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA</b>	<b>763.401</b>	<b>757.613</b>	<b>0,8%</b>
Participaciones no controladoras	86	13	561,5%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>763.487</b>	<b>757.626</b>	<b>0,8%</b>
Subvenciones	1.838	2.135	-13,9%
Provisiones no corrientes	21.971	21.964	0,0%
Pasivos financieros no corrientes	90.844	56.476	60,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	63.138	44.231	42,7%
Otros pasivos financieros	27.706	12.245	126,3%
Pasivo por impuesto diferido	19.010	21.352	-11,0%
Derivados no corrientes	74	495	-85,1%
De cobertura	74	495	-85,1%
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>133.737</b>	<b>102.422</b>	<b>30,6%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	7.457	5.745	29,8%
Pasivos financieros corrientes	76.115	78.448	-3,0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	64.893	66.497	-2,4%
Otros pasivos financieros	11.222	11.951	-6,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	95.947	88.187	8,8%
Proveedores	57.039	58.188	-2,0%
Otros acreedores	29.050	24.015	21,0%
Pasivos por impuesto corriente	9.858	5.984	64,7%
Derivados corrientes	177	1.046	-83,1%
De cobertura	177	904	-80,4%
Resto	0	142	n.s.
Otros pasivos corrientes	442	268	64,9%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>180.138</b>	<b>173.694</b>	<b>3,7%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO</b>	<b>1.077.362</b>	<b>1.033.742</b>	<b>4,2%</b>
<b>DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)</b>	<b>73.006</b>	<b>79.678</b>	<b>-8,4%</b>



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

	Ene-Jun' 19	Ene-Jun' 18	Variación
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>73.611</b>	<b>58.943</b>	<b>24,9%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>57.489</b>	<b>80.830</b>	<b>-28,9%</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>38.944</b>	<b>30.173</b>	<b>29,1%</b>
Amortización del inmovilizado	35.531	30.767	15,5%
Otros ajustes del resultado (netos)	3.413	-594	c.s.
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-15.425</b>	<b>-35.234</b>	<b>-56,2%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-7.397</b>	<b>-16.826</b>	<b>-56,0%</b>
Pagos de intereses	0	0	n.s.
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	0	n.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-7.124	-16.593	-57,1%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-273	-233	17,2%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-23.464</b>	<b>-33.858</b>	<b>-30,7%</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>-24.072</b>	<b>-34.448</b>	<b>-30,1%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-132	-1.776	-92,6%
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-23.940	-32.672	-26,7%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>340</b>	<b>207</b>	<b>64,3%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	340	207	64,3%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>268</b>	<b>383</b>	<b>-30,0%</b>
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	268	383	-30,0%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-25.889</b>	<b>-15.222</b>	<b>70,1%</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>17.225</b>	<b>38.959</b>	<b>-55,8%</b>
Emisión	69.572	45.524	52,8%
Devolución y amortización	-52.347	-6.565	697,4%
<b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-44.175</b>	<b>-48.934</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>1.061</b>	<b>-5.247</b>	<b>c.s.</b>
Pago de intereses	-902	-811	11,2%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.963	-4.436	c.s.
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>-283</b>	<b>-207</b>	<b>36,7%</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>23.975</b>	<b>9.656</b>	<b>148,3%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>31.050</b>	<b>28.143</b>	<b>10,3%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>55.025</b>	<b>37.799</b>	<b>45,6%</b>

## Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

### Tipos de cambio medios (divisa/€)

### Cierre (divisa/€)

	1S19	1S18	Variación	Jun 19	Dic 18	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,130	1,211	7,2%	1,138	1,145	0,6%
Dólar canadiense	1,507	1,547	2,6%	1,489	1,561	4,8%
Peso mexicano	21,651	23,076	6,6%	21,820	22,492	3,1%
Real brasileño	4,342	4,144	-4,6%	4,361	4,437	1,7%
Corona checa	25,683	25,498	-0,7%	25,447	25,724	1,1%
Libra esterlina	0,874	0,880	0,7%	0,897	0,895	-0,2%
Dinar serbio	118,095	118,296	0,2%	117,912	118,195	0,2%
Yuan remminbi chino	7,659	7,702	0,6%	7,817	7,847	0,4%
Peso Uruguayo	38,225	35,444	-7,3%	40,037	37,105	-7,3%
Dólar australiano	1,600	1,569	-1,9%	1,623	1,622	0,0%
Dólar neozelandés	1,682	1,691	0,6%	1,700	1,706	0,3%

### 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)

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.