

Resultados Enero-Diciembre 2015



Informe de gestión

Principales conclusiones resultados periodo enero-diciembre 2015

- Viscofan concluye el periodo estratégico Be MORE logrando récord histórico en **Ingresos, EBITDA y Resultado Neto**.
- **+15,4%** en el crecimiento interanual del **Resultado Neto de las Operaciones continuadas** hasta €119,6MM.
- **+15,3%** en el crecimiento interanual acumulado del **EBITDA¹** que asciende a €213,8MM mejorando en **1,9 p.p.** el **margen EBITDA hasta el 28,9%**.
- **+7,8%** en el crecimiento interanual acumulado de los **Ingresos consolidados** que alcanzan los €740,8MM impulsado por los volúmenes de venta y el tipo de cambio.
- **Posición de caja neta²** de €3,2MM gracias a la fortaleza en las operaciones y el cobro procedente de la venta de la división de alimentación vegetal (Grupo IAN).
- El Consejo de Administración en su reunión de 29 de febrero de 2016 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas un dividendo complementario de €0,82 por acción. De este modo, la **retribución a los accionistas³ asciende a un total de €1,35 por acción**, un 14,4% superior a la remuneración total de 1,18€ aprobada en el ejercicio anterior.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan, “Los Resultados del año 2015 son muy satisfactorios y culminan el periodo estratégico Be MORE. En estos cuatro años hemos trabajado con visión de largo plazo, impulsando las inversiones en un periodo de incertidumbre económica que se han traducido en un mayor liderazgo del Grupo Viscofan, una mayor presencia productiva, mayor rentabilidad, mejor balance, y todo ello sin renunciar a una creciente remuneración al accionista. En definitiva, un Grupo Viscofan más sólido donde aún queda más para ser un auténtico líder global, que es referencia en servicio, en tecnología y en coste”.

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

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

³ Retribución total a los accionistas incluye el dividendo a cuenta del ejercicio, el dividendo complementario y la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas.

Balance del periodo estratégico Be MORE. 2012-2015

En estos últimos cuatro años el Grupo Viscofan ha llevado a cabo un ambicioso plan estratégico (Be MORE) que tenía como objetivo aprovechar un contexto de crecimiento en el mercado de envolturas que contrastaba con una ralentización económica mundial. El plan estratégico definió los ejes MORE (Mercado, Optimización, Retorno y Excelencia) que guiarían las principales iniciativas estratégicas.

Con este objetivo se ha llevado a cabo, especialmente en la primera mitad del periodo estratégico, un significativo aumento de las inversiones, €287MM en los cuatro años, destacando las inversiones destinadas al establecimiento de nuevas fábricas de producción de colágeno en China y en Uruguay.

Además, se han llevado a cabo inversiones de mejora en la tecnología y los procesos productivos en el resto de plantas del Grupo, lo que ha permitido tener un mejor aprovechamiento de la capacidad instalada y por tanto un mayor crecimiento en las regiones donde el Grupo Viscofan ya estaba presente.

Después de una primera fase expansiva en los ejercicios 2012 y 2013 donde Viscofan llevó a cabo sus principales medidas de Mercado, el sector de envolturas ha ido convergiendo a tasas de crecimiento de volúmenes normalizadas en los años 2014 y 2015. Una normalización que a su vez se ha visto afectada por la volatilidad de las divisas comerciales y su impacto en el poder adquisitivo de los mercados emergentes. En este contexto, el Grupo Viscofan ha impulsado las medidas de Optimización previstas en el plan estratégico, permitiéndole una rápida adaptación a este entorno.

El plan Be MORE ha logrado una mayor especialización de Viscofan en el mercado de las envolturas, reforzando su liderazgo tecnológico en envolturas celulósicas y de colágeno. Una especialización para convertirse en "The casing Company" que concluyó con la venta en marzo de 2015 de la división de alimentación vegetal que se englobaba dentro del Grupo IAN, y que ha tenido su continuidad con la adquisición de Nanopack Technology & Packaging S.L. en la segunda mitad del ejercicio 2015 y la implantación de capacidad productiva de plásticos en México.

Una vez concluido el periodo estratégico el Grupo Viscofan cuenta con una sólida base para seguir reforzando su liderazgo en los próximos años. En China nuestra planta de extrusión está trabajando a plena capacidad y Viscofan se ha convertido ya en la segunda opción del mercado. Mientras que en Latinoamérica las inversiones en Uruguay y Brasil nos han confirmado como el productor de referencia en la región, y han facilitado la mejora del servicio de nuestras plantas productivas en Europa.

Este crecimiento de ventas y volúmenes ha permitido al Grupo Viscofan alcanzar un crecimiento anualizado de Ingresos de la división de envolturas con un TACC 2015-2011 del 7,0%. Además, se han realizado mejoras productivas englobadas dentro de las iniciativas de Optimización que junto con el apalancamiento operativo han permitido incrementar el margen en 1,7 p.p. Esta fortaleza operativa se traduce en un crecimiento del EBITDA del 8,6% TACC 2015-2011.

Toda esta expansión se ha realizado llevando a cabo una rigurosa disciplina comercial y operativa que se enmarcaban dentro de las iniciativas de Retorno y Excelencia, permitiendo acompañar el crecimiento con el mayor volumen de remuneración al accionista, que ha crecido desde 1,00€ de 2011 a 1,35€ propuestos en la distribución de resultados del ejercicio 2015, equivalente a un desembolso total agregado de €221,4MM.

En este periodo se ha fortalecido también la situación patrimonial y de balance de la compañía, minorando la exposición a riesgos a largo plazo con la externalización de los pasivos por pensiones en un contexto de tipos de interés reducidos, y alcanzando una posición neta de caja de €3,2MM a cierre del ejercicio 2015.

El Grupo Viscofan concluye el ejercicio 2015 y el periodo estratégico Be MORE en una posición idónea tanto comercial como operativa y financiera, para seguir mejorando la propuesta de valor a largo plazo. Liderando un mercado que cuenta con sólidos fundamentos de crecimiento y en el que al Grupo Viscofan le queda mucho "más para ser" un auténtico líder global, que es la base del plan estratégico "MORE TO BE 2016-2020".

Variaciones en el perímetro de consolidación en 2015

Venta del 100% del Grupo IAN:

Con fecha 10 de marzo de 2015 Viscofan S.A. concluyó con éxito el proceso de venta de su filial IAN S.A.U. y sus empresas dependientes por un valor de las acciones de 55,8 millones de euros. Este precio, pagado en efectivo a la fecha de firma del contrato supone una plusvalía después de impuestos de €0,4MM para el Grupo consolidado Viscofan.

Cumpliendo con lo previsto en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 5 el Resultado Neto del Grupo IAN de 2015 y 2014 se ha registrado en la línea financiera "Resultado de operaciones interrumpidas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. Los activos y pasivos a cierre de 2014 del Grupo IAN han sido clasificados como "Mantenidos para la venta" en el Balance Consolidado del Grupo Viscofan.

Nanopack Technology & Packaging, S.L.:

Con fecha 27 de mayo de 2015 se perfeccionó el acuerdo de compraventa del 51,67% del Capital Social de Nanopack Technology & Packaging, S.L. Una compañía de reciente creación especializada en tecnología de producción de envolturas de plásticos "cristal" y plásticos aditivados. Posteriormente, como consecuencia del plan inversor establecido con el objetivo de dotar de una mayor capacidad productiva en los terrenos de Viscofan S.A. en Cáseda (Navarra) el Grupo Viscofan suscribió €1,9MM de la ampliación de capital orientada a financiar esta expansión productiva. Tras esta operación el Grupo Viscofan ha pasado a controlar el 90,57% del capital social de esta sociedad.

Con esta adquisición Nanopack Technology & Packaging, S.L se incluye en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan en el segundo trimestre de 2015 consolidándose por el método de integración global de forma que al cierre de 31 de diciembre de 2015 se incorpora en el balance de situación consolidado el valor de la totalidad de sus activos y pasivos y, en la cuenta de resultados consolidada del periodo el impacto de 7 meses por la totalidad de sus operaciones.

Resultados enero-diciembre 2015, Grupo Consolidado

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

	Ene-Dic '15			Ene-Dic '14			Variación	Recurrente *			Orgánico Variación ex-forex
	Ene-Dic '15	Ene-Dic '14	Variación	Ene-Dic '15	Ene-Dic '14	Variación		Ene-Dic '15	Ene-Dic '14	Variación	
Importe neto de la cifra de negocios	740.770	687.063	7,8%	740.770	684.114	8,3%	2,7%				
EBITDA	213.843	185.423	15,3%	210.840	182.680	15,4%	6,3%				
Margen EBITDA	28,9%	27,0%	1,9 p.p.	28,5%	26,7%	1,8 p.p.	0,9 p.p.				
EBIT	160.794	136.260	18,0%	157.791	133.517	18,2%					
Beneficio Neto de actividades continuadas	119.624	103.629	15,4%	117.732	101.709	15,8%					
Aportación de actividades interrumpidas (Grupo IAN)	411	2.823	-85,4%								
Beneficio Neto	120.035	106.452	12,8%								

	Oct-Dic '15			Oct-Dic '14			Variación	Recurrente *			Orgánico Variación ex-forex
	Oct-Dic '15	Oct-Dic '14	Variación	Oct-Dic '15	Oct-Dic '14	Variación		Oct-Dic '15	Oct-Dic '14	Variación	
Importe neto de la cifra de negocios	184.850	180.776	2,3%	184.850	180.776	2,3%	-1,9%				
EBITDA	55.049	49.215	11,9%	55.035	49.215	11,8%	0,8%				
Margen EBITDA	29,8%	27,2%	2,6 p.p.	29,8%	27,2%	2,6 p.p.	0,7 p.p.				
EBIT	41.634	36.780	13,2%	41.620	36.780	13,2%					
Beneficio Neto de actividades continuadas	33.047	28.117	17,5%	33.038	28.117	17,5%					
Aportación de actividades interrumpidas (Grupo IAN)	0	150	n.s.								
Beneficio Neto	33.047	28.267	16,9%								

* La cifra de recurrentes excluye: a) 2015: Impacto no recurrente de €3,0MM en resultado operativo y €1,9MM en resultado neto debido a la externalización de las pensiones "Hourly Employees" y "Salaried Employees" en USA. b) 2014: Impacto no recurrente adicional registrado en 2T14 en Ingresos (€2,9MM), EBITDA y EBIT (€2,7MM) y Resultado Neto (€1,9MM), debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC.

Ingresos

El importe neto de la cifra de negocios consolidada acumulada en el ejercicio asciende a €740,8MM, un 7,8% más que el mismo periodo del año anterior, encadenando once años de crecimiento sostenido en ingresos y obteniendo un nuevo máximo histórico.

Por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas crecen un 8,8% vs. 2014 hasta €694,7MM impulsadas por los mayores volúmenes y la fortaleza de las divisas comerciales, mientras que las ventas de energía descienden un 4,7% hasta €46,0MM debido a la contabilización en 2T14 de ingresos no recurrentes por valor de €2,9MM como consecuencia de la modificación del RD 9/2013.

En el ejercicio 2015, el mercado se ha caracterizado por una normalización en el crecimiento de los volúmenes de venta junto con un significativo fortalecimiento de las principales divisas comerciales, especialmente el US\$ y del CNY frente al €, y una debilitación de importantes divisas de referencia en los países emergentes, destacando la depreciación del Real Brasileño y el Rublo entre otros.

Este entorno macroeconómico influye en cierto modo en la actividad comercial del mercado, favoreciendo a lo largo del año las iniciativas comerciales en Norteamérica por parte de nuestros principales competidores, especialmente en el segundo semestre.

De este modo, la cifra de ingresos consolidada trimestral creció un 2,3% vs. 4T14 hasta los €184,9MM. De este importe, las ventas de envolturas crecen un 2,0% vs. 4T14 hasta €172,6MM, apoyadas un trimestre más por el sólido crecimiento de los volúmenes en las regiones emergentes y Europa que contrasta con el descenso en Norteamérica, mientras que las ventas de energía crecen un 5,6% vs. 4T14 hasta €12,3MM.

En términos orgánicos⁴, esto es, excluyendo el impacto de los resultados no recurrentes y las divisas, los ingresos acumulados anuales crecen un 2,7% vs. 2014.

El desglose geográfico de los ingresos⁵ acumulados a diciembre de 2015 es:

- En Europa y Asia los ingresos alcanzan los €411,8MM, un crecimiento de 8,0% frente a 2014 impulsados por el crecimiento de ventas tanto en Europa Occidental como en Asia.
- En Norteamérica los ingresos se sitúan en €215,9MM, un 8,9% mayores a los registrados en mismo periodo del ejercicio anterior, apoyados fundamentalmente en la fortaleza del US\$/€.
- En Latinoamérica los ingresos consolidados acumulados crecen un 5,1% vs. 2014 hasta los €113,1MM, reflejando un comportamiento orgánico muy positivo si se tiene en cuenta la depreciación media del 18,3% del Real Brasileño frente al Euro.

Gastos de explotación

Los gastos por consumos⁶ registrados en 2015 se han visto condicionados en parte por la variación de las divisas, encareciendo los consumos denominados en US\$ y beneficiado los consumos procedentes de divisas que se han depreciado, particularmente en Latinoamérica. En el conjunto del año los gastos por consumo se sitúan en €203,4MM (+6,7% vs. 2014) alcanzando un margen bruto⁷ sobre ventas de 72,5% en 2015 (+0,3 p.p. superior al logrado en 2014), mientras que en el trimestre los gastos por consumo fueron de €48,6MM (-8,3% vs. 4T14) con un margen bruto del 73,7% en 4T15 (+3,0 p.p. vs. 4T14).

Los gastos de personal crecen un 7,8% en términos acumulados hasta €158,5MM y un 11,6% en el 4T15 vs. 4T14 hasta €41,9MM. La plantilla media a diciembre se sitúa en 4.233 personas (+3,5% más que a diciembre de 2014) debido a las contrataciones de personal en España, China, Brasil y México asociado al crecimiento productivo. En el último trimestre del año ha comenzado la producción de plásticos en la planta de San Luis Potosí (México).

Los "Otros gastos de explotación" en 2015 se sitúan en €172,4MM y aumentan un 2,2% frente a 2014. Este comportamiento se apoya en los menores costes energéticos que han supuesto un descenso del 5,9% en los gastos por suministro de energía.

En términos trimestrales los "Otros gastos de explotación" aumentan un 1,5% vs. 4T14 situándose en €43,4MM obteniéndose importantes ahorros en los gastos por suministro de energía, que caen un 9,3% en 4T15 vs. 4T14.

Resultado operativo

La orientación a un crecimiento rentable se manifiesta en la combinación de crecimiento en ingresos, disciplina comercial, ahorro en costes energéticos y control de costes operativos que se traduce en la mejora de la rentabilidad operativa y el flujo de caja. En 4T15 el margen EBITDA se sitúa en 29,8% (+2,6p.p. frente al margen EBITDA en 4T14) y del 28,9% en 2015 (+1,9 p.p. vs. 2014).

Con todo ello, el EBITDA consolidado a 2015 alcanza un nuevo máximo histórico y se sitúa en €213,8MM (+15,3% vs. 2014), y en €55,0MM en el 4T15 (+11,9% vs. 4T14).

En términos orgánicos⁴, excluyendo impacto de resultados no recurrentes y de la variación de divisas, el EBITDA crece un 6,3% en 2015 vs. 2014 y un 0,8% en 4T15 vs. 4T14.

El gasto por amortizaciones acumulado a diciembre de 2015 asciende a €53,0MM (+7,9% vs. 2014) y a €13,4MM en 4T15 (+7,9% vs. 4T14).

⁴ Orgánico: En términos comparativos el crecimiento orgánico excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros así como el impacto de la variación del US\$ en las transacciones comerciales, y los resultados no recurrentes registrados en 2015 por la externalización de las pensiones en EEUU y en 2014 por los cambios en la regulación de la cogeneración.

⁵ Ingresos por origen de ventas.

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

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

El crecimiento en los volúmenes de venta, acompañados de la eficiencia productiva y disciplina en costes permiten obtener un crecimiento en el EBIT de 18,0% en términos acumulados hasta alcanzar €160,8MM, con el cuarto trimestre contribuyendo en €41,6MM (+13,2% vs. 4T14).

Resultado financiero

El Grupo ha registrado diferencias negativas de cambio acumuladas por importe de €6,6MM, que contrasta con las diferencias positivas de cambio registradas por valor de €1,9MM en 2014. Esta diferencia se debe principalmente por la debilidad del BRL frente al € en la segunda mitad del 2015. De este modo el Resultado financiero neto negativo es de -€9,3MM en 2015 (vs. -€2,0MM en 2014).

Por otro lado, el menor endeudamiento financiero se traduce en menores gastos financieros que se reducen un 20,8% en 2015 vs. 2014 hasta €3,4MM.

Resultado Neto e Impuestos

El Beneficio antes de impuestos acumulado a diciembre 2015 asciende a €151,5MM y ha devengado en 2015 un gasto por Impuesto de Sociedades de €31,9MM, cifra que equivale a una tasa fiscal de 21,0% (22,8% en 2014).

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2015 (25%) y la tasa impositiva efectiva (21,0%) 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 ha registrado un crecimiento en el Resultado Neto de las operaciones continuadas acumulado en el año de 15,4% hasta los €119,6MM y del 17,5% en 4T15 vs. 4T14 hasta los €33,0MM.

Una vez incluidos los €0,4MM de plusvalías procedentes de la venta del Grupo IAN registradas como resultado de las operaciones interrumpidas⁸ el Resultado Neto atribuido del Grupo Viscofan asciende a €120,0MM en 2015 (+12,8% vs. 2014) superando el guidance previsto a inicio de año (€114MM-€115MM).

Inmovilizado material e intangible

Las inversiones acumuladas a diciembre de 2015 ascienden a €57,3MM, un nivel inversor 6,1% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior (€61,0MM). El desglose de las inversiones realizadas en 2015 por tipología es:

- El 45% de la inversión se destinó a inversiones de capacidad y maquinaria. Incluye €10MM correspondientes a la nueva planta de producción de envolturas de plásticos de México, que a finales de 2015 ha realizado las primeras producciones.
- El 28% de la inversión se destinó a mejoras de proceso.
- El 9% de la inversión se destinó a equipamiento energético, y a la mejora de las instalaciones en términos de seguridad, higiene y medioambiente.
- El 18% restante se destinó a inversiones ordinarias.

Además, el Grupo ha comenzado a finales de 2015 la construcción de un centro productivo de fibrosa en Cáseda (España). Se trata de una inversión total en los próximos dos años de €20MM con el objetivo de instalar nueva capacidad disponible a lo largo de la segunda mitad del ejercicio 2017 para seguir respondiendo al crecimiento obtenido en los volúmenes de venta de envolturas de fibrosa a lo largo de estos años por el Grupo Viscofan y reforzar el servicio a los clientes europeos.

⁸ Cumpliendo con lo previsto en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 5 el Resultado Neto del Grupo IAN de 2015 y 2014 se ha registrado en la línea financiera "Resultado de operaciones interrumpidas" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. Los activos y pasivos a cierre de 2014 del Grupo IAN han sido clasificados como "Mantenidos para la venta" en el Balance Consolidado del Grupo Viscofan.

Con fecha 27 de mayo de 2015 se perfeccionó el acuerdo de compraventa del 51,67% del Capital Social de Nanopack Technology & Packaging, S.L, una compañía de reciente creación especializada en tecnología de producción de envolturas de plásticos “cristal” y plásticos aditivados. Posteriormente, como consecuencia del plan inversor establecido con el objetivo de dotar de una mayor capacidad productiva en los terrenos de Viscofan S.A. en Cáseda (Navarra) el Grupo Viscofan suscribió €1,9MM de la ampliación de capital orientada a financiar esta expansión productiva. Tras esta operación el Grupo Viscofan ha pasado a controlar el 90,57% del capital social de esta sociedad.

Patrimonio Neto y dividendos

El Patrimonio Neto del Grupo a cierre del ejercicio 2015 asciende a €633,2MM, un 10,0% mayor que el cierre del año anterior, aumento explicado por la contabilización del Resultado Neto positivo de €120,0MM (+12,8% vs. 2014) del que se deducen €24,2MM en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 2015 (+15,6% vs. 2014).

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 0,82€ por acción, un importe de €38,2MM para su pago el 9 de junio de 2016.

De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a €1,35 por acción compuesto por:

- Dividendo a cuenta de €0,52 por acción pagado el 29 de diciembre de 2015,
- Propuesta de dividendo complementario para su aprobación en la Junta de Accionistas de €0,82 por acción,
- y la prima de asistencia a la Junta de 0,01€ por acción.

Esta propuesta supera en un 14,4% la remuneración total de 1,18€ por acción aprobada en el ejercicio anterior y supone repartir un 52% sobre el total del Resultado Neto atribuido al Grupo Viscofan.

Pasivos financieros

La fortaleza de los resultados y el cobro procedente de la venta de IAN reducen significativamente la Deuda Bancaria Neta y permiten al Grupo tener posición de caja neta de €3,2MM a finales de diciembre de 2015 frente a una Deuda Bancaria Neta €74,6MM de diciembre de 2014.

ANEXOS

Hechos significativos

- El 29 de febrero de 2016 el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas para su pago el 9 de junio de 2016 de un dividendo complementario de 0,82€ por acción. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a 1,35€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,520€ por acción pagado el 29 de diciembre de 2015, el mencionado dividendo complementario de 0,82€ por acción, y la prima de asistencia a la Junta de 0,01€ por acción. Esta propuesta supera en un 14,4% la remuneración total de 1,18€ por acción aprobada en el ejercicio anterior.
- El 26 de noviembre de 2015 el Consejo de Administración aprobó una inversión de 20 millones de euros para instalar en Cáseda (Navarra) capacidad productiva de fibrosa. El objetivo de esta inversión es seguir respondiendo al crecimiento obtenido por el Grupo Viscofan en los volúmenes de venta de envolturas de fibrosa a lo largo de estos años y reforzar el servicio a los clientes europeos. Asimismo, Los primeros trabajos iniciales han comenzado en diciembre de 2015 con el objetivo de tener capacidad disponible para el mercado a lo largo de la segunda mitad del ejercicio 2017.
- Con fecha 27 de mayo de 2015 Viscofan S.A. adquirió una participación del 51,67% del capital social de Nanopack Technology & Packaging, S.L. (Nanopack) por un valor de 4 millones de euros. Nanopack es una empresa creada en 2012 con sede en Gerona que ha destacado en el desarrollo de aplicaciones plásticas especiales y bioplásticas en films basados en poliestileno orientado (OPS), OPS aditivado, y ácido poliláctico (PLA) para el sector de envases y embalajes a nivel europeo.
- En mayo de 2015 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes puntos:
 - 1) Se aprobaron el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de Flujos de efectivo, la Memoria explicativa y el Informe de Gestión incluyendo el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, tanto de la Sociedad Viscofan, S.A., como el Estado Consolidado de Situación Financiera, la Cuenta de Resultados Consolidada, el Estado del Resultado Global Consolidado, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, la Memoria explicativa Y el Informe de Gestión consolidados del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad, todos ellos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014.
 - 1.2.- Se acordó, en el balance individual de Viscofan, destinar a dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2014 la cantidad de 54.712.722,67 Euros y a reservas voluntarias la cantidad de 13.142.601,70 Euros.
 - 1.3.- Se aprobó la gestión social de la Sociedad Viscofan, S.A. y del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad durante el ejercicio 2014.
 - 2) Se acordó nombrar auditores para la revisión de los estados financieros de Viscofan, Sociedad Anónima y de las cuentas consolidadas del grupo de sociedades de los que dicha Sociedad es Sociedad dominante, para el ejercicio que finaliza a 31 de diciembre de 2015, a Ernst & Young, S.L.
 - 3) Se acordó modificar los estatutos sociales en lo relativo a:
 - 3.1.- Junta General. Artículos 17, 18, 21, 24 y 25. Para adaptar los estatutos sociales a la Ley 31/2014, para la mejora de gobierno corporativo, en los artículos relativos a

porcentajes necesarios para ejercer ciertos derechos y mayorías para la aprobación de acuerdos.

3.2.- Consejo de Administración.

3.2.1.- Artículos 27 bis, 27 quater, 29, 30.2 y 30.3. Para adaptar los estatutos sociales a la ley 31/2014 para la mejora del gobierno corporativo, en los artículos relativos a tipología y retribución de consejeros, facultades y Comisiones del Consejo: composición y funciones de las comisiones de auditoría y nombramientos y retribuciones

3.2.2.- Artículo 26, composición del consejo. El número máximo de consejeros pasa de nueve a diez.

3.3. Otras modificaciones. Artículos 30, 30.1 y 31. Para incluir una denominación alternativa para el Comité Ejecutivo y eliminar referencias temporales.

4) Se acordó modificar el Reglamento de la Junta General de Accionistas para su adaptación a la Ley 31/2014, para la mejora de gobierno corporativo, en los siguientes artículos del Preámbulo: artículo 5, artículo 7, artículo 9, artículo 10 B), artículo 12, artículo 13, artículo 16 y artículo 22.

5) Se acordaron los siguientes nombramientos o reelecciones de consejeros:

5.1.- Reelección de Don José Domingo de Ampuero y Osma, como consejero ejecutivo.

5.2.- Nombramiento de Don Juan March de la Lastra, como consejero dominical.

6) Se acordó delegar en el Consejo de Administración la adecuada interpretación, subsanación, aplicación, complemento, desarrollo y ejecución de los acuerdos adoptados y facultar a D. José Domingo de Ampuero y Osma y a D. José Antonio Canales García para que, con carácter solidario e indistinto, puedan elevar a públicos los acuerdos de entre los adoptados que lo precisen y llevar a cabo los depósitos de cuentas o solicitudes de inscripción que la Ley prescribe.

7) Se aprobó, en votación consultiva, el Informe sobre remuneraciones de los consejeros y, por tanto, la política de remuneraciones de los consejeros para los tres próximos años.

- Con fecha 10 de marzo de 2015 Viscofan S.A. concluyó con éxito el proceso de venta de su filial IAN S.A.U. y sus empresas dependientes, Lingbao Baolihao Food Industrial Co. Ltd. e IAN Perú, S.A por un valor de las acciones de 55,8 millones de euros a Servicios Compartidos de Industrias Alimentarias, S.L., una sociedad gestionada por Portobello Capital Gestión, S.G.E.C.R., S.A. Desde el ejercicio 2014 el Grupo IAN se presenta como grupo enajenable de elementos mantenido para la venta conforme a los criterios establecidos en la norma NIIF 5. Esta nueva oferta frente a la oferta que venció con fecha 23 de febrero de 2015 supone una plusvalía después de impuestos de €0,4MM para el Grupo consolidado Viscofan.

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

				Recurrente *		
	Ene-Dic' 15	Ene-Dic' 14	Variación	Ene-Dic' 15	Ene-Dic' 14	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	740.770	687.063	7,8%	740.770	684.114	8,3%
Otros Ingresos de explotación	6.595	4.343	51,9%	6.595	4.343	51,9%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	285	332	-14,2%	285	332	-14,2%
Var. existencias productos terminados y en curso	23.531	10.273	129,1%	23.531	10.273	129,1%
Aprovisionamientos	-226.980	-201.021	12,9%	-226.980	-201.021	12,9%
Gastos de personal	-158.545	-147.031	7,8%	-161.548	-147.031	9,9%
Otros gastos de explotación	-172.362	-168.570	2,2%	-172.362	-168.364	2,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	671	403	66,5%	671	403	66,5%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-122	-369	-66,9%	-122	-369	-66,9%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	213.843	185.423	15,3%	210.840	182.680	15,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>28,9%</i>	<i>27,0%</i>	<i>1,9 p.p.</i>	<i>28,5%</i>	<i>26,7%</i>	<i>1,8 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-53.049	-49.163	7,9%	-53.049	-49.163	7,9%
EBIT	160.794	136.260	18,0%	157.791	133.517	18,2%
<i>Margen EBIT</i>	<i>21,7%</i>	<i>19,8%</i>	<i>1,9 p.p.</i>	<i>21,3%</i>	<i>19,5%</i>	<i>1,8 p.p.</i>
Ingresos financieros	694	322	115,5%	694	322	115,5%
Gastos financieros	-3.373	-4.257	-20,8%	-3.373	-4.257	-20,8%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-6.608	1.916	c.s.	-6.608	1.916	c.s.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-9.287	-2.019	360,0%	-9.287	-2.019	360,0%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	151.507	134.241	12,9%	148.504	131.498	12,9%
Impuestos	-31.883	-30.612	4,2%	-30.772	-29.789	3,3%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	119.624	103.629	15,4%	117.732	101.709	15,8%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	411	2.823	-85,4%	411	2.823	-85,4%
Beneficio neto	120.035	106.452	12,8%	118.143	104.532	13,0%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	120.022	106.452	12,7%	118.130	104.532	13,0%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	13	0	n.s.	13	0	n.s.

* La cifra de recurrentes excluye: a) 2015: Impacto no recurrente de €3,0MM en resultado operativo y €1,9MM en resultado neto debido a la externalización de las pensiones "Hourly Employees" y "Salaried Employees" en USA. b) 2014: Impacto no recurrente adicional registrado en 2T14 en Ingresos (€2,9MM), EBITDA y EBIT (€2,7MM) y Resultado Neto (€1,9MM), debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC.

Resultados financieros Grupo Viscofan. 4T15 ('000 €)

	Oct-Dic'15	Oct-Dic'14	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	184.850	180.776	2,3%
Otros Ingresos de explotación	3.987	1.946	104,9%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	67	88	-23,9%
Var. existencias productos terminados y en curso	2.311	-4.579	c.s
Aprovisionamientos	-50.922	-48.456	5,1%
Gastos de personal	-41.901	-37.543	11,6%
Otros gastos de explotación	-43.437	-42.777	1,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	173	106	63,2%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-79	-346	-77,2%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	55.049	49.215	11,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,8%</i>	<i>27,2%</i>	<i>2,6 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-13.415	-12.435	7,9%
EBIT	41.634	36.780	13,2%
<i>Margen EBIT</i>	<i>22,5%</i>	<i>20,3%</i>	<i>2,2 p.p.</i>
Ingresos financieros	478	-35	c.s
Gastos financieros	-711	-1.180	-39,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-2.813	142	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-3.046	-1.073	183,9%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	38.588	35.707	8,1%
Impuestos	-5.541	-7.590	-27,0%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	33.047	28.117	17,5%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	150	n.s.
Beneficio neto	33.047	28.267	16,9%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	33.006	28.267	16,8%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	41	0	n.s.

Balance de situación ('000 €)

	Dic' 15	Dic' 14	Variación
Inmovilizado intangible	18.334	13.550	35,3%
Fondo de Comercio	3.520	0	n.s.
Otros activos intangibles	14.814	13.550	9,3%
Inmovilizado material	382.025	380.963	0,3%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	1.311	619	111,8%
Activos por impuesto diferido	14.518	18.046	-19,6%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	416.188	413.178	0,7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	90.113	n.s.
Existencias	208.637	189.085	10,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	159.296	155.397	2,5%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	128.974	124.745	3,4%
Otros deudores	26.089	25.394	2,7%
Activos por impuesto corriente	4.233	5.258	-19,5%
Otros activos financieros corrientes	1.214	1.019	19,1%
Otros activos corrientes	2.133	2.506	-14,9%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	44.453	25.601	73,6%
ACTIVOS CORRIENTES	415.733	463.721	-10,3%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	831.921	876.899	-5,1%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	536.278	483.283	11,0%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	0	n.s.
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	120.022	106.452	12,7%
Menos: Dividendo a cuenta	-24.234	-20.972	15,6%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	664.701	601.398	10,5%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-2.861	-4.913	-41,8%
Diferencias de conversión	-28.931	-20.618	40,3%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-31.792	-25.531	24,5%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	632.909	575.867	9,9%
Intereses minoritarios	290	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	633.199	575.867	10,0%
Subvenciones	3.578	2.280	56,9%
Provisiones no corrientes	20.718	30.888	-32,9%
Pasivos financieros no corrientes	37.616	45.231	-16,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	26.130	33.154	-21,2%
Otros pasivos financieros	11.486	12.077	-4,9%
Pasivo por impuesto diferido	20.627	21.467	-3,9%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	82.539	99.866	-17,4%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	34.814	n.s.
Provisiones corrientes	5.097	4.976	2,4%
Pasivos financieros corrientes	29.837	85.039	-64,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	15.078	67.059	-77,5%
Otros pasivos financieros	14.759	17.980	-17,9%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	80.818	75.818	6,6%
Proveedores	51.615	48.101	7,3%
Otros acreedores	21.132	18.253	15,8%
Pasivos por impuesto corriente	8.071	9.464	-14,7%
Otros pasivos corrientes	431	519	-17,0%
PASIVOS CORRIENTES	116.183	201.166	-42,2%
DEUDA BANCARIA NETA	-3.245	74.612	c.s.

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Dic' 15	Ene-Dic' 14	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	137.698	118.315	16,4%
Resultados antes de impuestos	151.507	134.241	12,9%
Ajustes del resultado	58.139	53.427	8,8%
Amortización del inmovilizado	53.049	49.163	7,9%
Otros ajustes del resultado (netos)	5.090	4.264	19,4%
Cambios en el capital corriente	-34.433	-34.557	-0,4%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-37.515	-34.796	7,8%
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	-29.943	-31.290	-4,3%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-7.572	-3.506	116,0%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-3.097	-55.889	-94,5%
Pagos por inversiones	-60.697	-60.074	1,0%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-3.995	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-56.702	-60.074	-5,6%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	56.906	4.405	1191,9%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	55.803	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1.103	505	118,4%
Otros activos financieros	0	3.900	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	694	-220	c.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	694	331	109,7%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	-551	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-118.696	-51.244	131,6%
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	-59.021	5.278	c.s.
Emisión	8.037	58.562	-86,3%
Devolución y amortización	-67.058	-53.284	25,9%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-57.975	-53.781	7,8%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-1.700	-2.741	-38,0%
Pago de intereses	-3.292	-3.544	-7,1%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.592	803	98,3%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	2.947	-2.320	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	18.852	8.862	112,7%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	25.601	16.739	52,9%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	44.453	25.601	73,6%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

Cierre (divisa/€)

	2015	2014	Variación	dic-15	dic-14	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,110	1,329	-16,5%	1,089	1,214	-10,3%
Dólar canadiense	1,418	1,467	-3,3%	1,512	1,406	7,5%
Peso mexicano	17,600	17,664	-0,4%	18,915	17,868	5,9%
Real brasileño	3,693	3,122	18,3%	4,251	3,225	31,8%
Corona checa	27,286	27,537	-0,9%	27,023	27,735	-2,6%
Libra esterlina	0,726	0,806	-10,0%	0,734	0,779	-5,8%
Dinar serbio	120,747	117,243	3,0%	121,626	120,958	0,6%
Yuan remminbi chino	6,924	8,157	-15,1%	7,095	7,456	-4,8%
Peso Uruguayo	30,298	30,850	-1,8%	32,604	29,586	10,2%

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

Aviso legal

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

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

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

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.