

Resultados ENERO-DICIEMBRE

dosmil 17

Informe de gestión

Principales conclusiones resultados enero-diciembre 2017:

- €778,1 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un crecimiento del 6,5% frente al año anterior.
- €211,2 millones en el EBITDA¹, un crecimiento del 3,5% frente al año anterior.
- €122,0 millones en el Resultado Neto, un descenso del 2,4% frente al año anterior.
- €41,1 millones de deuda bancaria neta² a diciembre de 2017, frente a los €8,8 millones a diciembre de 2016, como consecuencia del mayor nivel de inversiones (€107,2 millones), la adquisición de Supralon y el incremento de la remuneración a los accionistas.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: "El ejercicio 2017 ha sido otro año de gran actividad y crecimiento para el Grupo Viscofan. Se han completado proyectos estratégicos como la construcción de la nueva planta en España y los incrementos de capacidad en China y Serbia a la vez que se lograba reforzar nuestro liderazgo en los principales mercados de crecimiento. Un posicionamiento que permite al Consejo de Administración proponer un nuevo incremento en la remuneración al accionista del 6,9% frente al año anterior hasta los €1,55 por acción"

En el ejercicio 2017 el mercado de envolturas ha mostrado un sólido crecimiento de volúmenes, impulsado por las regiones emergentes, entre las que destaca la recuperación del mercado brasileño.

En este contexto de mercado el Grupo Viscofan ha reforzado su liderazgo con crecimiento de volúmenes en todas las familias de envolturas: celulósica, colágeno, fibrosa y plástico. Este comportamiento viene impulsado principalmente por los países emergentes de Latinoamérica, Asia y Europa del Este, que contrastan con una evolución más moderada de los mercados desarrollados, principalmente en Norteamérica, debido al descenso en los volúmenes de envolturas celulósicas en Estados Unidos.

Durante 2017 el Grupo Viscofan ha llevado a cabo un gran número de proyectos enmarcados dentro del plan estratégico MORE TO BE 2016-2020, cuyo objetivo es liderar los principales mercados de envolturas impulsando los ejes estratégicos de servicio, tecnología y costes. Como consecuencia de este despliegue de la estrategia, el ejercicio 2017 ha marcado un nuevo récord histórico en el volumen de inversiones, con €107,2 millones.

En las inversiones destaca la construcción de la nueva planta en Cáseda (España) que ha supuesto una inversión total de €56 millones, de los cuales €44 millones se han invertido en 2017, y unos costes de puesta en funcionamiento en el entorno de los €2 millones para empezar a producir en pruebas en diciembre de 2017. Esta planta cuenta con la tecnología más avanzada para la producción de envolturas basadas en viscosa, lo que va a permitir un salto cualitativo y cuantitativo para nuestros clientes gracias a mejoras de producto y a mayores eficiencias productivas. Además, las inversiones incluyen €6 millones para la instalación de las mejores soluciones medioambientales del mercado.

La planta cuenta con maquinaria con nueva tecnología de fibrosa que ya ha sido homologada en clientes en los primeros meses de 2018. Esperamos que los clientes de fibrosa vean mejorados sus niveles de servicio una vez que el Grupo Viscofan puede ofrecer una mejor respuesta al mercado gracias a la producción de estas tripas en los dos principales mercados: Europa y Norteamérica.

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.

Además, la planta se ha diseñado para poder acoger nueva capacidad de envolturas celulósicas de última generación a partir de 2018 conforme a la estrategia de crecimiento esperado por Viscofan en esta tecnología.

También cabe destacar las inversiones llevadas a cabo en la tecnología de colágeno. Por un lado, en la fábrica de Suzhou (China) se ha instalado nueva maquinaria mejorando así su autosuficiencia para abastecer al mercado chino de colágeno, el mayor mercado del mundo para esta familia tecnológica, mientras que en Novi Sad (Serbia) se ha incorporado maquinaria de colágeno de gran calibre para absorber el crecimiento alcanzado en esta tecnología y mejorar el nivel de servicio de nuestros clientes.

En paralelo, el Grupo Viscofan sigue avanzando en la tecnología de plásticos con una intensa actividad inversora, operativa y comercial. En noviembre de 2017 el Grupo Viscofan adquirió las sociedades Supralon en Europa que complementan la actividad de las sociedades Vector en USA y Europa adquiridas en octubre de 2016. Con estas adquisiciones, el Grupo Viscofan se sitúa cerca de alcanzar el liderazgo mundial de envolturas de plásticos por volumen de ingresos en línea con los objetivos del plan estratégico MORE TO BE.

En 2017 se han alcanzado mejoras de eficiencias en las fábricas y ahorros en costes productivos en un año caracterizado por una fuerte actividad inversora, que en el corto plazo implican un esfuerzo de contratación de personal, costes de puesta en marcha asociados al arranque de las nuevas operaciones y mayores gastos de amortización por una mayor base de equipo industrial.

Este contexto de crecimiento orgánico y elevada actividad inversora ha coincidido con un entorno de divisas muy volátil, caracterizado por la fuerte apreciación del € en los últimos meses del año frente a las principales divisas, especialmente frente al US\$, BRL y CNY. Este movimiento de divisas, ha provocado una significativa desaceleración en los resultados del cuarto trimestre del ejercicio.

A pesar de que los tipos de cambio se han situado significativamente por debajo de los previstos en la guía inicial, los resultados alcanzados por el Grupo Viscofan se sitúan en línea con los objetivos marcados al inicio del año en términos de ingresos y EBITDA, mientras que el resultado neto se ha situado ligeramente por debajo debido a las diferencias negativas de cambio.

La deuda bancaria neta a cierre de 2017 se situó en €41,1 millones, 0,2 veces EBITDA, con una sólida generación de caja que permite combinar un elevado esfuerzo inversor en nuestras plantas, para tener más capacidad y mejoras operativas, aprovechar oportunidades de consolidación del sector como es la adquisición de Supralon y seguir retribuyendo de manera creciente a nuestros accionistas con el reparto de un dividendo complementario de €0,92 por acción hasta un total de €1,55 por acción. Una remuneración que supera en un 6,9% la remuneración correspondiente al ejercicio 2016.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Supralon:

En noviembre de 2017 el Grupo Viscofan firmó el contrato de compraventa con un grupo de inversores privados para la adquisición en efectivo del 100% de Supralon International AG, Supralon Verpackungs AG, y sus participadas: Supralon Produktions und Vertriebs GmbH y Supralon France SARL.

Las sociedades adquiridas se incluyen en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de diciembre de 2017 por el método de integración global.

Vector:

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

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

Grupo Viscofan. Resultados ejercicio 2017

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

	Acumulado			Comparable (2)	Trimestral			Comparable (2)
	Ene-Dic' 17	Ene-Dic' 16	Variación		Oct-Dic' 17	Oct-Dic' 16	Variación	
Importe neto de la cifra de negocios	778.136	730.833	6,5%	3,4%	197.408	193.476	2,0%	4,0%
EBITDA recurrente (1)	206.763	201.134	2,8%	2,9%	47.926	51.723	-7,3%	-0,2%
Margen EBITDA recurrente (1)	26,6%	27,5%	-0,9 p.p.	-0,1 p.p.	24,3%	26,7%	-2,4 p.p.	-1,0 p.p.
EBITDA	211.235	204.065	3,5%		46.408	55.254	-16,0%	
Margen EBITDA	27,1%	27,9%	-0,8 p.p.		23,5%	28,6%	-5,1 p.p.	
EBIT	154.853	154.366	0,3%		32.130	42.103	-23,7%	
Beneficio Neto	122.019	125.011	-2,4%		29.810	36.879	-19,2%	

(1) Resultados recurrentes: a) En 2017 la cifra excluye el impacto positivo de €4,5 millones correspondiente al impacto neto del cobro de la indemnización del incendio de Alemania una vez deducidos los gastos no recurrentes de inventarios, desescombro y limpieza; y los gastos de gestión asociados a la compra de las sociedades Supralon en Europa, entre otros. b) En 2016 la cifra excluye €2,9 millones asociados a la compra de las sociedades de Vector en EEUU y Europa.

(2) Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes.

Ingresos:

A lo largo del ejercicio 2017, el Grupo Viscofan ha crecido en volúmenes en todas las familias de envolturas, una tendencia que ha continuado y se ha acelerado en el 4T17. Este crecimiento viene impulsado por el positivo comportamiento en Latinoamérica, Europa y Asia. Por el contrario, Norteamérica sigue acusando el descenso de las ventas en Estados Unidos y la debilidad de su divisa.

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €197,4 millones en el cuarto trimestre, mostrando un crecimiento del 2,0% frente a 4T16. Desglosado por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas reportadas contribuyen con €185,8 millones (+1,0% vs. 4T16) y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €11,6 millones (+21,4% vs. 4T16).

En el cuarto trimestre, los ingresos comparables³ crecen un 4,0% frente a 4T16, esto es, sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación.

Este crecimiento comparable de los ingresos se ve erosionado completamente por la debilidad de las principales divisas comerciales frente al €, que en el trimestre restan -4,3 p.p. al crecimiento. Destaca la depreciación media en 4T17 vs. 4T16 del -9,4% en el US\$/€, del -7,5% en el BRL/€ y del -5,7% en el CNY/€.

La incorporación de las nuevas compañías al perímetro de consolidación aportan +2,3 p.p. al crecimiento del cuarto trimestre.

En el periodo acumulado a diciembre, el importe neto de la cifra de negocios crece un 6,5% hasta los €778,1 millones. Del mismo, las ventas de envolturas contribuyen con €734,1 millones (+6,2% vs. 2016), y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €44,1 millones en el mismo periodo (+11,2% vs. 2016).

En términos comparables³ los ingresos consolidados acumulados crecen un 3,4% frente a 2016, la variación de los tipos de cambio erosiona en -0,6 p.p. el crecimiento de los ingresos consolidados, mientras que los cambios en el perímetro de consolidación aportan +3,7 p.p. de crecimiento.

³ Comparable: En términos comparativos el crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación (Vector y Supralon) y los resultados no recurrentes del negocio.

El desglose y comportamiento geográfico de los ingresos⁴ acumulado a diciembre de 2017 es el siguiente:

- Europa y Asia (55,8% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €434,1 millones creciendo un 5,6% frente a 2016 y un 3,9% en términos comparables impulsados por los mayores volúmenes de venta tanto en Europa como en Asia.
- Norteamérica (29,3% del total): Los ingresos se sitúan en €228,1 millones, un crecimiento del 4,9% frente a 2016 apoyado por la incorporación de Vector. En términos comparables los ingresos descienden un -0,4%.
- Latinoamérica (14,9% del total): Los ingresos crecen un 13,2% en 2017 vs. 2016 hasta los €115,9 millones liderados por el crecimiento de volúmenes de Brasil y otros países de la zona. Este incremento de las ventas se corresponde con un crecimiento comparable del 9,6% frente al año anterior.

Gastos de explotación

En el conjunto del año 2017 el Grupo Viscofan ha compaginado mejoras de eficiencias en varias fábricas con una intensa actividad inversora, destacando la nueva planta en Cáseda (España) que comenzó producción en pruebas en diciembre de 2017, y que ha supuesto unos costes de puesta en funcionamiento en el entorno de los €2 millones.

Con este contexto, el comportamiento de las principales líneas de gastos de explotación ha sido el siguiente:

Los gastos por consumos⁵ acumulados crecen un 3,9% vs. 2016 hasta €210,7 millones dando lugar a un margen bruto⁶ del 72,9% en 2017 (+0,7 p.p. vs. 2016). En el cuarto trimestre de 2017, el mix de crecimiento y el repunte de los costes de algunas materias primas se ha traducido en un incremento en los gastos por consumo del 7,5% hasta €59,4 millones situando el margen bruto en el 69,9% en 4T17, un descenso de 1,5 p.p. frente al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los gastos de personal crecen un 9,3% en 2017 frente a 2016 hasta los €184,3 millones debido a la incorporación del personal de Vector en Estados Unidos y Europa y al aumento de plantilla contratada, especialmente en España. La plantilla media acumulada a diciembre de 2017 asciende a 4.554 personas, un 4,4% superior a la plantilla media del mismo periodo del ejercicio anterior. En términos trimestrales los gastos de personal disminuyen un 1,5% frente al año anterior al reducirse el impacto de la variación en el perímetro de consolidación procedente de las compañías de Vector y a los menores gastos en € por la depreciación de las divisas en 4T17.

En el conjunto del año, los Otros gastos de Explotación crecen un 9,5% frente 2016 hasta €189,9 millones con los gastos por suministro de energía creciendo un 7,4% en 2017 vs. 2016. En términos trimestrales los "Otros gastos de explotación" crecen un 1,4% en 4T17 vs. 4T16 hasta €49,8 millones, con los gastos por suministro de energía disminuyendo un 1,7% frente al año anterior.

EBITDA

El EBITDA acumulado crece un 3,5% vs. 2016 hasta €211,2 millones, impulsado por el crecimiento de los volúmenes de venta y la contribución de Vector.

En términos comparables³, el EBITDA crece un 2,9% frente al año anterior, alcanzando un margen EBITDA comparable anual de 27,4% (-0,1 p.p. vs. 2016), mientras que el tipo de cambio ha erosionado en -1,8 p.p. el crecimiento del EBITDA recurrente anual.

En el último trimestre del año ha sido especialmente significativo el impacto de los tipos de cambio en el EBITDA trimestral, que ha erosionado -8,3 p.p. el crecimiento recurrente. Así, el EBITDA trimestral

⁴ Ingresos por origen de ventas.

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

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

comparable decrece un 0,2% frente al mismo periodo del año anterior con unos mayores gastos por consumos llevando el margen EBITDA comparable trimestral al 25,7%, un -1,0 p.p. inferior al alcanzado en 4T16.

Resultado Neto

El gasto por amortizaciones en el acumulado anual crece un 13,4% vs. 2016 hasta los €56,4 millones y un 8,6% en 4T17 vs. 4T16 hasta los €14,3 millones debido principalmente a la mayor base de activos materiales por inversiones realizadas en el transcurso del presente plan estratégico MORE TO BE.

De este modo, el Grupo ha obtenido un EBIT acumulado de €154,9 millones, un 0,3% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, correspondiendo €32,1 millones al cuarto trimestre.

En 2017 el Resultado financiero neto ha sido negativo con -€9,5 millones por las diferencias negativas de cambio de -€8,5 millones, procedentes fundamentalmente de los saldos de balance en la República Checa, y que compara con el Resultado financiero neto positivo de +€0,9 millones de 2016, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas por importe de +€3,0 millones.

El Beneficio antes de impuestos acumulado a diciembre de 2017 asciende a €145,4 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €23,3 millones. En 2017 la tasa fiscal se sitúa en 16,1%, inferior al 19,5% en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente al impacto positivo de la reforma fiscal en Estados Unidos y que supone la reducción de pasivos por impuesto diferido por importe de €0,7 millones.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2017 (28%) y la tasa impositiva efectiva (16,1%) 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.

Finalmente, el Resultado Neto acumulado a diciembre de 2017 se sitúa en €122,0 millones (-2,4% vs. 2016), del cual €29,8 millones corresponden al cuarto trimestre (-19,2% vs. 4T16).

Inversión

El año 2017 se ha caracterizado por un elevado nivel inversor como consecuencia de los múltiples proyectos llevados a cabo en el marco del plan estratégico MORE TO BE. El más relevante es la nueva planta de Cáseda (España), desde finales de 2017 el Grupo Viscofan cuenta con la planta con la tecnología más avanzada para la producción de envolturas basadas en viscosa. Cabe destacar que ya se ha instalado maquinaria para la producción de envolturas de fibrosa en Europa y que se están realizando las primeras pruebas en los primeros meses de 2018 con resultados muy positivos.

En 2017 también se ha realizado la instalación y puesta en marcha de la nueva capacidad de colágeno en China y Serbia.

De este modo, el Grupo Viscofan ha invertido €107,2 millones en el acumulado anual. El buen tono del mercado y los buenos resultados alcanzados en las pruebas de las nuevas instalaciones refuerzan la estrategia MORE TO BE para continuar desplegando inversiones que refuercen la posición competitiva del Grupo Viscofan.

El desglose por tipología de las inversiones realizadas en 2017 es el siguiente:

El 24% de la inversión se destinó a inversiones de capacidad y maquinaria.

El 51% de la inversión se destinó a mejoras de proceso.

El 7% 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.

Dividendos

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 €0,92 por acción, un importe de €42,9 millones para su pago el 7 de junio de 2018.

De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a €1,55 por acción compuesto por:

- Dividendo a cuenta de €0,62 por acción pagado el 21 de diciembre de 2017,
- Propuesta de dividendo complementario para su aprobación en la Junta de Accionistas de €0,92 por acción,
- y la prima de asistencia a la Junta de €0,01 por acción.

Esta propuesta supera en un 6,9% la remuneración total de €1,45 por acción aprobada en el ejercicio anterior y supone repartir un total de €72,2 millones, equivalente a un 59% sobre el total del Resultado Neto atribuido al Grupo Viscofan.

Adicionalmente, en la reunión celebrada el 28 de febrero de 2018 el Consejo de Administración acordó distribuir un dividendo extraordinario de 0,13€ por acción a pagar el 22 de marzo de 2018 que se corresponde con la contribución al resultado neto del ejercicio de 2018 de la plusvalía extraordinaria procedente de la sentencia del Tribunal Supremo en el recurso presentado por Industrias Alimentarias de Navarra S.A.U. contra Mivisa Envases S.A.U. (actualmente Crown Food España S.A.U.) por infracción de patente que de acuerdo con el contrato de venta de Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. pertenece a Viscofan S.A.

Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Grupo a cierre del ejercicio 2017 asciende a €727,7 millones, un 2,8% mayor que el cierre del año anterior, aumento explicado por la contabilización del Resultado Neto positivo de €122,0 millones del que se deducen €28,9 millones en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 2017 (+8,8% vs. 2016).

Deuda bancaria

El incremento en la remuneración a los accionistas, la aceleración de los proyectos de inversión y, la adquisición de las sociedades de Supralon en Europa por importe de €12,0 millones, de los cuales €10,5 millones han sido pagados en efectivo, habiéndose acordado un pago aplazado para el resto del importe, han sido financiados en su mayoría por los flujos de caja procedentes de las operaciones, situando la Deuda Bancaria Neta⁷ a diciembre de 2017 en €41,1 millones frente a €8,8 millones a cierre de diciembre de 2016.

Perspectivas 2018

Los primeros meses de 2018 confirman la tendencia de crecimiento en los volúmenes de mercado, en un contexto de mayor presión en los costes de los inputs de producción y mayor debilidad de divisas. En este contexto el Grupo Viscofan sigue invirtiendo en la mejora de sus plantas productivas conforme al plan estratégico MORE TO BE con el objetivo de reducir su estructura de costes y seguir mejorando los niveles de servicio y de desarrollo tecnológico. En este contexto, el Grupo Viscofan espera crecer en ingresos entre un 4% y un 6%, en EBITDA entre un 2% y un 5% y en Resultado Neto entre un 2% y un 5%, apoyándose en una inversión de 75 millones de € (un descenso del 30% frente a la inversión de 2017) y considerando un escenario de tipo de cambio medio de 1,25US\$/€.

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

Elementos no recurrentes

El desglose de los elementos no recurrentes contabilizados en 2017 y 2016 es el siguiente:

En 2017 se corresponde con el impacto positivo de €4,5 millones por el impacto neto del cobro de la indemnización del incendio de Alemania una vez deducidos los gastos no recurrentes de inventarios, desescombros y limpieza; y los gastos de gestión asociados a la compra de las sociedades Supralon en Europa, entre otros.

En 2016 el Grupo Viscofan contabilizó un resultado positivo de €4,5 millones de euros por la diferencia entre el coste de combinación de negocios y la asignación del precio de compra a los activos adquiridos de las empresas de Vector en EEUU y Europa. Asimismo, el Grupo Viscofan registró en la línea financiera "Otros gastos de explotación" los gastos de gestión asociados a la compra de las sociedades de Vector en EEUU y Europa por importe de €1,5 millones en EBITDA y €1,1 millones en Resultado Neto.

Resultados financieros Grupo Viscofan 2017 ('000 €)

	Ene-Dic' 17	Ene-Dic' 16	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	778.136	730.833	6,5%
Otros Ingresos de explotación	16.398	12.538	30,8%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	262	571	-54,1%
Var. existencias productos terminados y en curso	18.809	2.387	688,0%
Aprovisionamientos	-229.549	-205.307	11,8%
Gastos de personal	-184.280	-168.576	9,3%
Otros gastos de explotación	-189.889	-173.412	9,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	637	672	-5,2%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	711	-116	c.s
Otros resultados	0	4.475	n.s.
EBITDA	211.235	204.065	3,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,1%</i>	<i>27,9%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-56.382	-49.699	13,4%
EBIT	154.853	154.366	0,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>19,9%</i>	<i>21,1%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>
Ingresos financieros	279	431	-35,3%
Gastos financieros	-1.846	-1.819	1,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	527	-721	c.s
Diferencias de cambio	-8.456	2.998	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-9.496	889	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	145.357	155.255	-6,4%
Impuestos	-23.338	-30.244	-22,8%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	122.019	125.011	-2,4%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Beneficio neto	122.019	125.011	-2,4%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	122.101	125.084	-2,4%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-82	-73	12,3%

Resultados financieros Grupo Viscofan 4T17 ('000 €)

	Oct-Dic' 17	Oct-Dic' 16	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	197.408	193.476	2,0%
Otros Ingresos de explotación	2.667	6.845	-61,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	67	180	-62,8%
Var. existencias productos terminados y en curso	-5.225	-2.016	159,2%
Aprovisionamientos	-54.176	-53.257	1,7%
Gastos de personal	-44.764	-45.429	-1,5%
Otros gastos de explotación	-49.789	-49.111	1,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	160	168	-4,8%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	60	-77	c.s
Otros resultados	0	4.475	n.s.
EBITDA	46.408	55.254	-16,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,5%</i>	<i>28,6%</i>	<i>-5,1 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-14.278	-13.151	8,6%
EBIT	32.130	42.103	-23,7%
<i>Margen EBIT</i>	<i>16,3%</i>	<i>21,8%</i>	<i>-5,5 p.p.</i>
Ingresos financieros	180	84	114,3%
Gastos financieros	-436	-650	-32,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	527	-721	c.s
Diferencias de cambio	-1.440	2.233	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-1.169	946	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	30.961	43.049	-28,1%
Impuestos	-1.151	-6.170	-81,3%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	29.810	36.879	-19,2%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Beneficio neto	29.810	36.879	-19,2%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	29.821	36.912	-19,2%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-11	-33	-66,7%

Balance de situación ('000 €)

	Dic' 17	Dic' 16	Variación
Inmovilizado intangible	19.293	16.425	17,5%
Fondo de Comercio	4.906	3.520	39,4%
Otros activos intangibles	14.387	12.905	11,5%
Inmovilizado material	469.799	431.910	8,8%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	9.149	12.793	-28,5%
Activos por impuesto diferido	17.472	16.329	7,0%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	515.713	477.457	8,0%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	238.530	229.578	3,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	172.134	174.871	-1,6%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	141.165	141.659	-0,3%
Otros deudores	27.135	29.763	-8,8%
Activos por impuesto corriente	3.834	3.449	11,2%
Otros activos financieros corrientes	3.557	1.460	143,6%
Otros activos corrientes	2.727	2.574	5,9%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	28.143	45.054	-37,5%
ACTIVOS CORRIENTES	445.091	453.537	-1,9%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	960.804	930.994	3,2%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	650.573	592.173	9,9%
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	122.101	125.084	-2,4%
Menos: Dividendo a cuenta	-28.894	-26.564	8,8%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	776.415	723.328	7,3%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.772	2.240	-20,9%
Diferencias de conversión	-50.641	-17.704	186,0%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-48.869	-15.464	216,0%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	727.546	707.864	2,8%
Intereses minoritarios	135	217	-37,8%
PATRIMONIO NETO	727.681	708.081	2,8%
Subvenciones	2.482	3.001	-17,3%
Provisiones no corrientes	22.235	23.317	-4,6%
Pasivos financieros no corrientes	74.336	54.867	35,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	62.679	42.147	48,7%
Otros pasivos financieros	11.657	12.720	-8,4%
Pasivo por impuesto diferido	20.514	22.811	-10,1%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	119.567	103.996	15,0%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	4.999	6.678	-25,1%
Pasivos financieros corrientes	19.386	30.119	-35,6%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	6.571	11.698	-43,8%
Otros pasivos financieros	12.815	18.421	-30,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	88.596	81.753	8,4%
Proveedores	58.007	53.160	9,1%
Otros acreedores	24.072	22.069	9,1%
Pasivos por impuesto corriente	6.517	6.524	-0,1%
Otros pasivos corrientes	575	367	56,7%
PASIVOS CORRIENTES	113.556	118.917	-4,5%
DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)	41.107	8.791	367,6%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Dic' 17	Ene-Dic' 16	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	157.288	140.519	11,9%
Resultados antes de impuestos	145.357	155.255	-6,4%
Ajustes del resultado	63.835	44.821	42,4%
Amortización del inmovilizado	56.382	49.699	13,4%
Otros ajustes del resultado (netos)	7.453	-4.878	c.s.
Cambios en el capital corriente	-21.778	-27.162	-19,8%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-30.126	-32.395	-7,0%
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	-28.549	-31.330	-8,9%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-1.577	-1.065	48,1%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-118.038	-78.163	51,0%
Pagos por inversiones	-120.353	-79.637	51,1%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-8.792	1.110	c.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-111.561	-80.747	38,2%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	1.619	678	138,8%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1.619	678	138,8%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	696	796	-12,6%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	696	796	-12,6%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-55.099	-62.200	-11,4%
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	16.829	1.171	1337,1%
Emisión	28.211	26.532	6,3%
Devolución y amortización	-11.382	-25.361	-55,1%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-69.439	-64.779	7,2%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-2.489	1.408	c.s.
Pago de intereses	-1.836	-1.708	7,5%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-653	3.116	c.s.
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-1.062	445	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	-16.911	601	c.s.
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	45.054	44.453	1,4%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	28.143	45.054	-37,5%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	2017	2016	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,129	1,107	2,0%
Dólar canadiense	1,464	1,467	-0,2%
Peso mexicano	21,329	20,655	3,3%
Real brasileño	3,606	3,863	-6,7%
Corona checa	26,327	27,034	-2,6%
Libra esterlina	0,876	0,819	7,0%
Dinar serbio	121,413	123,100	-1,4%
Yuan remminbi chino	7,624	7,324	4,1%
Peso Uruguayo	32,397	33,260	-2,6%

Cierre (divisa/€)

	Dic 17	Dic 16	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,199	1,054	13,8%
Dólar canadiense	1,504	1,419	6,0%
Peso mexicano	23,661	21,772	8,7%
Real brasileño	3,967	3,435	15,5%
Corona checa	25,535	27,021	-5,5%
Libra esterlina	0,887	0,856	3,6%
Dinar serbio	118,473	123,472	-4,0%
Yuan remminbi chino	7,802	7,307	6,8%
Peso Uruguayo	34,548	30,927	11,7%

Para más información dirigirse a:

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

Pueden consultar toda la información correspondiente a los resultados en la página web del [Grupo Viscofan](#).

Aviso legal

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

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

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

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