

Resultados Enero-Septiembre 2015



Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados periodo enero-septiembre 2015

- **+14,6%** en el crecimiento interanual del **Resultado Neto de las Operaciones continuadas** hasta €86,6MM.
- **+16,5%** en el crecimiento interanual acumulado del **EBITDA¹** que asciende a €158,8MM mejorando en **1,7 p.p.** el **margen EBITDA hasta el 28,6%**.
- **+9,8%** en el crecimiento interanual acumulado de los **ingresos consolidados** que alcanzan los €555,9MM impulsado por los volúmenes de venta.
- **Descenso del 98,7% en la deuda bancaria neta²** hasta €0,9MM frente a €74,6MM en diciembre de 2014.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan, "Se mantiene el buen comportamiento operativo que combina crecimiento en ingresos, rentabilidad y robustez de balance a pesar de la presión competitiva, permitiéndonos reforzar nuestro liderazgo y compromiso con el mercado de envolturas".

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.

Resultados enero-septiembre 2015, Grupo Consolidado

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

	Ene-Sep '15			Ene-Sep '14			Variación			Recurrente *			Orgánico	
	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Variación	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Variación	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Variación	Ene-Sep '15	Ene-Sep '14	Variación	Variación ex-forex	
Importe neto de la cifra de negocios	555.920	506.287	9,8%	555.920	503.338	10,4%	555.920	503.338	10,4%	555.920	503.338	10,4%	4,4%	
EBITDA	158.796	136.299	16,5%	158.796	133.556	16,7%	158.796	133.556	16,7%	158.796	133.556	16,7%	8,4%	
Margen EBITDA	28,6%	26,9%	1,7 p.p.	28,6%	26,5%	1,5 p.p.	28,6%	26,5%	1,5 p.p.	28,6%	26,5%	1,5 p.p.	1,0 p.p.	
EBIT	119.162	99.571	19,7%	119.162	96.828	20,0%	119.162	96.828	20,0%	119.162	96.828	20,0%		
Beneficio Neto de actividades continuadas	86.578	75.558	14,6%	86.578	73.638	15,0%	86.578	73.638	15,0%	86.578	73.638	15,0%		
Aportación de actividades interrumpidas (Grupo IAN)	411	2.631	-84,4%	411	2.631	-84,4%	411	2.631	-84,4%	411	2.631	-84,4%		
Beneficio Neto	86.989	78.189	11,3%	86.989	76.269	11,6%	86.989	76.269	11,6%	86.989	76.269	11,6%		

	Jul-Sep '15			Jul-Sep '14			Variación			Recurrente *			Orgánico	
	Jul-Sep '15	Jul-Sep '14	Variación	Jul-Sep '15	Jul-Sep '14	Variación	Jul-Sep '15	Jul-Sep '14	Variación	Jul-Sep '15	Jul-Sep '14	Variación	Variación ex-forex	
Importe neto de la cifra de negocios	185.102	172.028	7,6%	185.102	172.028	7,6%	185.102	172.028	7,6%	185.102	172.028	7,6%	4,0%	
EBITDA	50.863	44.966	13,1%	50.863	44.966	11,8%	50.863	44.966	11,8%	50.863	44.966	11,8%	5,9%	
Margen EBITDA	27,5%	26,1%	1,4 p.p.	27,5%	26,1%	1,1 p.p.	27,5%	26,1%	1,1 p.p.	27,5%	26,1%	1,1 p.p.	0,5 p.p.	
EBIT	37.719	32.621	15,6%	37.719	32.621	13,9%	37.719	32.621	13,9%	37.719	32.621	13,9%		
Beneficio Neto de actividades continuadas	26.517	25.693	3,2%	26.517	25.693	1,7%	26.517	25.693	1,7%	26.517	25.693	1,7%		
Aportación de actividades interrumpidas (Grupo IAN)	0	1.555	n.s.	0	1.555	n.s.	0	1.555	n.s.	0	1.555	n.s.		
Beneficio Neto	26.517	27.248	-2,7%	26.517	27.248	-4,1%	26.517	27.248	-4,1%	26.517	27.248	-4,1%		

* La cifra de recurrentes excluye: a) 2015: Resultado 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 mercado de envolturas ha mantenido un buen ritmo de crecimiento en 3T15, nuevamente liderado por las familias de colágeno y plásticos. En este contexto, el posicionamiento de Viscofan en áreas clave de crecimiento y la fortaleza en las operaciones se han traducido en mayores volúmenes de venta que junto a un entorno favorable de divisas comerciales impulsa el crecimiento de la cifra de ingresos.

De este modo, la cifra de ingresos consolidada acumulada asciende a €555,9MM, un 9,8% más que el mismo periodo del año anterior. Por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas crecen un 11,2% vs. 9M14 hasta €522,2MM impulsado por el mencionado crecimiento de los volúmenes mientras que las ventas de energía descienden un 8,0% hasta €33,7MM debido a los ingresos no recurrentes de €2,9MM registrados en 2T14 con la modificación del RD 9/2013.

En el tercer trimestre de 2015 la cifra de ingresos consolidada creció un 7,6% hasta los €185,1MM. De este importe, las ventas de envolturas crecen un 8,1% hasta €173,6MM, mientras que las ventas de energía se mantienen estables en €11,5MM (+0,3% vs. 3T14).

En términos orgánicos³, esto es, excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio y los resultados no recurrentes, los ingresos acumulados a septiembre crecen un 4,4% vs. 9M14, y un 4,0% en 3T15 vs. 3T14.

³ 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.

El desglose geográfico de los ingresos⁴ acumulados a septiembre de 2015 es:

- En Europa y Asia los ingresos alcanzan los €303,6MM, un crecimiento de 8,4% frente a 9M14 impulsados por el crecimiento de ventas tanto en Europa Occidental como en Asia.
- En Norteamérica los ingresos se sitúan en €164,5MM, un 11,8% mayores a los registrados en mismo periodo del ejercicio anterior, el descenso en volúmenes se contrarresta con la fortaleza del US\$/€.
- En Latinoamérica los ingresos consolidados acumulados crecen un 10,8% vs. 9M14 hasta los €87,9MM, reflejando un comportamiento orgánico muy positivo si se tiene en cuenta la depreciación media del 13,4% del Real Brasileño frente al Euro.

Resultado operativo

Los gastos por consumos⁵ registrados en 9M15 se sitúan en €154,8MM (+12,4% vs. 9M14) y en €57,1MM en 3T15 (+13,5% vs. 3T14), alcanzando un margen bruto⁶ sobre ventas de 72,1% en 9M15 (-0,7 p.p. inferior al logrado en 9M14) y del 69,2% en 3T15 (-1,6 p.p. vs. 3T14).

Los gastos de personal crecen un 6,5% tanto en términos acumulados como en trimestrales hasta €116,6MM y €38,9MM respectivamente. La plantilla media a septiembre se sitúa en 4.225 personas (+3,2% más que a septiembre de 2014).

Los "Otros gastos de explotación" en 9M15 se sitúan en €128,9MM y aumentan un 2,6% frente a 9M14. Este comportamiento se apoya en los menores costes energéticos que han supuesto un descenso del 4,8% en los gastos por suministro de energía, y del 6,2% en 3T15 vs. 3T14. En el tercer trimestre de 2015 los "Otros gastos de explotación" descienden un 5,2% vs. 3T14 situándose en €39,3MM.

En 3T15 el margen EBITDA se sitúa en 27,5% (+1,4 p.p. frente al margen EBITDA en 3T14) y del 28,6% en 9M15 (+1,7 p.p. vs. 9M14) gracias a la combinación de crecimiento en ingresos, ahorro en costes energéticos y el control de costes operativos.

Con todo ello, el EBITDA consolidado a 9M15 se sitúa en €158,8MM (+16,5% vs. 9M14), y en €50,9MM en el 3T15 (+13,1% vs. 3T14).

En términos orgánicos³ el EBITDA crece un 8,4% en 9M15 vs. 9M14 y un 5,9% en 3T15 vs. 3T14.

El gasto por amortizaciones acumulado a septiembre de 2015 asciende a €39,6MM (+7,9% vs. 9M14) y a €13,1MM en 3T15 (+6,5% vs. 3T14).

La combinación del avance en ingresos y EBITDA permiten obtener un crecimiento en el EBIT de 19,7% en 9M15 vs. 9M14 hasta alcanzar €119,2MM y del 15,6% en 3T15 vs. 3T14 con €37,7MM.

Resultado financiero

La volatilidad en el comportamiento de las divisas en este último trimestre, especialmente en el BRL y CNY ha provocado un significativo aumento de las diferencias negativas de cambio en el trimestre (-€3,2MM) que contrasta con las diferencias positivas de cambio registradas por valor de €1,8MM en 3T14. De este modo el Resultado financiero neto negativo es de -€3,8MM en 3T15 (vs. +€0,7MM en 3T14) y de -€6,2MM en 9M15 (vs. -€1,0MM en 9M14).

Por otro lado, los gastos financieros se reducen un 14,9% en 9M15 vs. 9M14 hasta €2,7MM.

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.

Resultado Neto e Impuestos

El Beneficio antes de impuestos acumulado a septiembre 2015 asciende a €112,9MM y ha devengado en 2015 un gasto por Impuesto de Sociedades de €26,3MM (14,4% más que en 9M14), cifra que equivale a una tasa fiscal de 23,3% (23,4% en 9M14).

Con ello, el Grupo ha registrado +14,6% de crecimiento en el Resultado Neto de las operaciones continuadas en los nueve primeros meses del año hasta los €86,6MM. En cambio, la brusca depreciación de los saldos deudores en algunas monedas en el tercer trimestre del año ha disminuido significativamente el resultado neto financiero provocando que el Resultado Neto de las operaciones continuadas crezca un 3,2% en 3T15 vs. 3T14.

Una vez incluidos los €0,4MM de plusvalías procedentes de la venta del Grupo IAN registradas como resultado de las operaciones interrumpidas⁷ el Resultado Neto atribuido del Grupo Viscofan asciende a €87,0MM en 9M15 (+11,3% vs. 9M14).

Inversión

Las inversiones acumuladas a septiembre de 2015 ascienden a €34,2MM, un nivel inversor 3,0% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior (€35,3MM), y en línea con el objetivo de invertir €60MM en el conjunto de 2015. El plan de inversión anual incluye €10MM correspondientes a la nueva planta de producción de envolturas de plásticos de México, los trabajos de construcción van avanzando satisfactoriamente con el objetivo de comenzar las operaciones antes de final de año.

Además, en mayo de 2015 el Grupo Viscofan adquirió el 51,67% del capital social de Nanopack Technology & Packaging S.L. por un importe de €4MM. Esta adquisición permite al Grupo contar con nueva tecnología y conocimientos de I+D en productos de alto valor añadido para la familia de plásticos cristal y aditivadas.

Pasivos financieros

La fortaleza de los resultados y el cobro procedente de la venta de IAN reducen significativamente la Deuda Bancaria Neta a septiembre de 2015 hasta €0,9MM desde €74,6MM de diciembre de 2014. En junio el Grupo efectuó el pago de €33,7MM en concepto de dividendo complementario.

Este nivel de endeudamiento sitúa el apalancamiento financiero⁸ en 0,2%, frente al 13,0% de diciembre de 2014 y permite al Grupo Viscofan contar con una fuerte estructura de balance para responder con rapidez a los retos de una industria tan dinámica y exigente como la de las envolturas.

⁷ 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.

⁸ Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio.

ANEXOS

Hechos significativos

- 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.
- 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.
- El 26 de febrero de 2015 el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas para su pago el 4 de junio de 2015 de un dividendo complementario de 0,724 euros por acción. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a 1,18€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,450€ por acción pagado el 29 de diciembre de 2014, el mencionado dividendo complementario de 0,724 euros por acción, y la prima de asistencia a la Junta de 0,006€ por acción. Esta propuesta supera en un 5,4% la remuneración total de 1,12€ por acción aprobada en el ejercicio anterior.
- Asimismo, 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.- Reección 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.

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

				Recurrente *		
	Ene-Sep' 15	Ene-Sep' 14	Variación	Ene-Sep' 15	Ene-Sep' 14	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	555.920	506.287	9,8%	555.920	503.338	10,4%
Otros Ingresos de explotación	2.609	2.414	8,1%	2.609	2.414	8,1%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	218	244	-10,7%	218	244	-10,7%
Var. existencias productos terminados y en curso	21.221	14.853	42,9%	21.221	14.853	42,9%
Aprovisionamientos	-176.058	-152.568	15,4%	-176.058	-152.568	15,4%
Gastos de personal	-116.644	-109.489	6,5%	-119.633	-109.489	9,3%
Otros gastos de explotación	-128.926	-125.717	2,6%	-128.926	-125.511	2,7%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	498	297	67,7%	498	297	67,7%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-42	-22	90,9%	-42	-22	90,9%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	158.796	136.299	16,5%	155.807	133.556	16,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>28,6%</i>	<i>26,9%</i>	<i>1,7 p.p.</i>	<i>28,0%</i>	<i>26,5%</i>	<i>1,5 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-39.634	-36.728	7,9%	-39.634	-36.728	7,9%
EBIT	119.162	99.571	19,7%	116.173	96.828	20,0%
<i>Margen EBIT</i>	<i>21,4%</i>	<i>19,7%</i>	<i>1,7 p.p.</i>	<i>20,9%</i>	<i>19,2%</i>	<i>1,7 p.p.</i>
Ingresos financieros	216	366	-41,0%	216	366	-41,0%
Gastos financieros	-2.663	-3.131	-14,9%	-2.663	-3.131	-14,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-3.795	1.774	c.s.	-3.795	1.774	c.s.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-6.242	-991	529,9%	-6.242	-991	529,9%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	112.920	98.580	14,5%	109.931	95.837	14,7%
Impuestos	-26.342	-23.022	14,4%	-25.236	-22.199	13,7%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	86.578	75.558	14,6%	84.695	73.638	15,0%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	411	2.631	-84,4%	411	2.631	-84,4%
Beneficio neto	86.989	78.189	11,3%	85.106	76.269	11,6%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	87.016	78.189	11,3%	85.133	76.269	11,6%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-27	0	n.s.	-27	0	n.s.

* La cifra de recurrentes excluye: a) 2015: Resultado 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. Tercer trimestre de 2015 ('000 €)

	Jul-Sep '15	Jul-Sep '14	Variación	Recurrente *		
				Jul-Sep '15	Jul-Sep '14	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	185.102	172.028	7,6%	185.102	172.028	7,6%
Otros Ingresos de explotación	910	1.119	-18,7%	910	1.119	-18,7%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	63	84	-25,0%	63	84	-25,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	923	2.881	-68,0%	923	2.881	-68,0%
Aprovisionamientos	-57.974	-53.169	9,0%	-57.974	-53.169	9,0%
Gastos de personal	-38.941	-36.566	6,5%	-39.515	-36.566	8,1%
Otros gastos de explotación	-39.331	-41.481	-5,2%	-39.331	-41.481	-5,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	172	103	67,0%	172	103	67,0%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-61	-33	84,8%	-61	-33	84,8%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	50.863	44.966	13,1%	50.289	44.966	11,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,5%</i>	<i>26,1%</i>	<i>1,4 p.p.</i>	<i>27,2%</i>	<i>26,1%</i>	<i>1,1 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-13.144	-12.345	6,5%	-13.144	-12.345	6,5%
EBIT	37.719	32.621	15,6%	37.145	32.621	13,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>20,4%</i>	<i>19,0%</i>	<i>1,4 p.p.</i>	<i>20,1%</i>	<i>19,0%</i>	<i>1,1 p.p.</i>
Ingresos financieros	90	137	-34,3%	90	137	-34,3%
Gastos financieros	-700	-1.210	-42,1%	-700	-1.210	-42,1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-3.199	1.770	c.s.	-3.199	1.770	c.s.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-3.809	697	c.s.	-3.809	697	c.s.
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	33.910	33.318	1,8%	33.336	33.318	0,1%
Impuestos	-7.393	-7.625	-3,0%	-7.201	-7.625	-5,6%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	26.517	25.693	3,2%	26.135	25.693	1,7%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	1.555	n.s.	0	1.555	n.s.
Beneficio neto	26.517	27.248	-2,7%	26.135	27.248	-4,1%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	26.544	27.248	-2,6%	26.162	27.248	-4,0%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-27	0	n.s.	-27	0	n.s.

* La cifra de recurrentes excluye: a) 2015: Resultado 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.

Balance de situación ('000 €)

	Sep' 15	Dic' 14	Variación
Inmovilizado intangible	23.317	13.550	72,1%
Fondo de Comercio	9.981	0	n.s.
Otros activos intangibles	13.336	13.550	-1,6%
Inmovilizado material	371.404	380.963	-2,5%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	2.548	619	311,6%
Activos por impuesto diferido	17.271	18.046	-4,3%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	414.540	413.178	0,3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	90.113	n.s.
Existencias	196.962	189.085	4,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	161.781	155.397	4,1%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	130.897	124.745	4,9%
Otros deudores	24.794	25.394	-2,4%
Activos por impuesto corriente	6.090	5.258	15,8%
Otros activos financieros corrientes	895	1.019	-12,2%
Otros activos corrientes	5.818	2.506	132,2%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	57.811	25.601	125,8%
ACTIVOS CORRIENTES	423.267	463.721	-8,7%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	837.807	876.899	-4,5%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	535.023	483.283	10,7%
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	87.016	106.452	-18,3%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-20.972	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	654.674	601.398	8,9%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-34.091	-4.913	593,9%
Diferencias de conversión	-3.960	-20.618	-80,8%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-38.051	-25.531	49,0%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	616.623	575.867	7,1%
Intereses minoritarios	3.714	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	620.337	575.867	7,7%
Subvenciones	3.730	2.280	63,6%
Provisiones no corrientes	22.294	30.888	-27,8%
Pasivos financieros no corrientes	46.393	45.231	2,6%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	32.991	33.154	-0,5%
Otros pasivos financieros	13.402	12.077	11,0%
Pasivo por impuesto diferido	23.365	21.467	8,8%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	95.782	99.866	-4,1%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	34.814	n.s.
Provisiones corrientes	4.341	4.976	-12,8%
Pasivos financieros corrientes	37.471	85.039	-55,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	25.764	67.059	-61,6%
Otros pasivos financieros	11.707	17.980	-34,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	79.426	75.818	4,8%
Proveedores	45.885	48.101	-4,6%
Otros acreedores	20.086	18.253	10,0%
Pasivos por impuesto corriente	13.455	9.464	42,2%
Otros pasivos corrientes	450	519	-13,3%
PASIVOS CORRIENTES	121.688	201.166	-39,5%
DEUDA BANCARIA NETA	944	74.612	-98,7%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	9M15	9M14	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,115	1,356	-17,8%
Dólar canadiense	1,404	1,483	-5,4%
Peso mexicano	17,351	17,780	-2,4%
Real brasileño	3,521	3,104	13,4%
Corona checa	27,362	27,505	-0,5%
Libra esterlina	0,728	0,812	-10,4%
Dinar serbio	120,721	116,229	3,9%
Yuan remminbi chino	6,898	8,333	-17,2%
Peso Uruguayo	29,613	31,083	-4,7%

Cierre (divisa/€)

	Sep15	Dic 14	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,120	1,214	-7,7%
Dólar canadiense	1,503	1,406	6,9%
Peso mexicano	18,977	17,868	6,2%
Real brasileño	4,451	3,225	38,0%
Corona checa	27,187	27,735	-2,0%
Libra esterlina	0,739	0,779	-5,2%
Dinar serbio	119,749	120,958	-1,0%
Yuan remminbi chino	7,161	7,456	-4,0%
Peso Uruguayo	32,630	29,586	10,3%

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.