



# Resultados Enero-Junio 2020

30 de julio de 2020



## V. Notas explicativas a los estados financieros del Grupo Viscofan en el periodo enero-junio 2020

### 1. Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019 fueron formuladas con fecha 27 de febrero de 2020 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2020.

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2020 no han sido auditados.

### 2. Bases de presentación

Los estados financieros de Viscofan S.A. del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2020 se han preparado de conformidad con las disposiciones contenidas en el NPGC aprobado por el RD 1514/2007, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, S.A. y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al periodo terminado en dicha fecha.

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Viscofan, que corresponden al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo y se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019. En este sentido, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados intermedios, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2019.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2020 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al periodo terminado en 30 de junio de 2020.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019 con la excepción de las normas que han entrado en vigor en el ejercicio corriente y que no eran aplicables a 31 de diciembre de 2019. Si bien, la preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

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

#### **Normas que entran en vigor el 1 de enero de 2020**

Para los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2020 son aplicables las siguientes normas:

- a) NIIF 3 “Combinaciones de negocios” en su definición de “Negocio”

Con respecto a la modificación introducida por parte el IASB sobre la definición de “Negocio” en la NIIF 3, el fin de dichas aclaraciones es el de facilitar la identificación de un negocio en el marco de una combinación de negocios, o por el contrario si la operación corresponde a una adquisición de un conjunto de activos.

La anterior definición determinaba que un negocio es un conjunto de actividades y activos cuyo propósito es el de proporcionar una rentabilidad en forma de dividendos, menores costes y beneficios económicos directamente a los inversores. De acuerdo a la nueva definición, podemos considerar que existe un negocio cuando nos encontramos ante un conjunto de actividades y activos capaces de proporcionar bienes o servicios a los consumidores, generar ingresos a la propiedad (ya sea mediante dividendos o intereses) o la generación de otros ingresos de la actividad ordinaria.

Esta nueva definición de negocio incorpora la referencia a la producción de bienes y servicios, frente a los menores costes en los que se basaba la definición anterior.

- b) NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” en su definición de “Materialidad”

Con respecto a la modificación introducida por parte el IASB sobre la definición de “Materialidad” recogida en las NIC 1 y NIC 8, el objetivo es el de clarificar qué se considera material para su inclusión en los estados financieros. De esta forma la definición de material quedaría tal como se indica a continuación:

“La información es material si de su omisión, inexactitud u ocultamiento podría esperarse razonablemente que influyese en las decisiones que los usuarios principales de la información financiera tomaran en base a los estados financieros”

Esta nueva definición de materialidad, incorpora la referencia al ocultamiento de información el cual equipara a la omisión o expresión inadecuada de la información financiera.

c) NIIF 16 Arrendamientos

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) aprobó, con fecha 28 de mayo de 2020, autorizar bajo NIIF 16 Arrendamiento, a los arrendatarios a no contabilizar las concesiones de alquiler como modificaciones del arrendamiento si son consecuencia directa de la COVID-19 y cumplen determinadas condiciones.

Esta norma está pendiente de ser adoptada por la UE.

### Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2020 con el de 31 de diciembre de 2019.

### Correcciones de errores de años anteriores

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

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

La elaboración de los estados financieros intermedios, de conformidad con NIIF-UE, requiere llevar a cabo estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables por parte de los administradores. Las hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y en otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Dichas estimaciones, están indicadas en las notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2019, y básicamente se refieren a:

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

### Moneda de presentación

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

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

#### Realizadas en 2020

- Sin variaciones.

#### Realizadas en 2019

- Nitta Casings Inc. (USA) y Nitta Casings (Canada) Inc.: Con fecha 19 de diciembre de 2019, el Grupo Viscofan adquirió el 100% de Nitta Casings Inc. en Estados Unidos y del 100% de Nitta Casings (Canada) Inc. en Canadá al grupo japonés Nitta Gelatin Inc. Las sociedades adquiridas se incluyen en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 31 de diciembre de 2019 por el método de integración global.
- Nanopack Technology and Packaging S.L.U.: A 31 de diciembre de 2019 el Grupo posee el 100% de las acciones de Nanopack Technology and Packaging S.L.U.
- Transform Pack Inc: En el mes de agosto de 2019 se procedió a la liquidación de la empresa Transform Pack Inc en Canadá, tras la venta de sus activos, pasivos, derechos y obligaciones a la sociedad Viscofan Canada Inc.
- Viscofan (Thailand) Co. Ltd.: En julio de 2019 se constituyó esta sociedad en Tailandia.
- Gamex, C.B. s.r.o.: Con fecha efectiva 1 de enero de 2019, se llevó a cabo la fusión por absorción de Gamex, C.B. s.r.o. por parte de Viscofan CZ, s.r.o. en la República Checa.

En la Nota 8 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2019 se detallan las Combinaciones de Negocio.

### **4. Importancia relativa**

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

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

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

### **6. Impacto Covid-19 en estados financieros intermedios**

Ante la situación causada por la pandemia COVID-19 el Grupo Viscofan se ha enfocado en tres áreas principales: proteger la salud de los trabajadores; asegurar el abastecimiento de nuestros productos a la cadena de alimentación; y contribuir a prevenir y combatir la expansión del COVID-19 y sus efectos.

En la protección de la salud se han reforzado las medidas de higiene, el uso obligatorio de mascarillas, medidas de distanciamiento e incrementado la frecuencia de las labores de limpieza y desinfección. Además, se han incrementado los servicios de salud, se han realizado tomas frecuentes de temperatura, implementado el teletrabajo cuando ha sido posible y mantenido una estrecha comunicación con la plantilla.

Estas medidas, junto con el compromiso del equipo profesional que trabaja en Viscofan están permitiendo que Viscofan cumpla con su mayor responsabilidad como empresa esencial de alimentación. En este sentido, todas las plantas del Grupo han mantenido la producción asegurando así el suministro a todos nuestros clientes de todo el mundo, e incluso permitiendo atender determinados aumentos de demanda que se están produciendo en algunos países.

En un entorno de incertidumbre y volatilidad, que ha afectado al comportamiento de los consumidores en todo el mundo, la demanda de envolturas ha tenido un comportamiento creciente a nivel global.

En este sentido, la pandemia COVID-19 no ha supuesto cambios en la orientación estratégica, o revisión de objetivos, operaciones, resultados financieros, situación económica y flujos de caja que pongan en riesgo los objetivos presentados al mercado para el conjunto del año.

Adicionalmente se ha adquirido material de protección para nuestros empleados en todo el mundo, y se han donado más de 200 mil mascarillas a diversas instituciones para la protección de personas que pudieran estar más expuestas a este nuevo virus y donaciones de alimentos para los colectivos más vulnerables.

## 7. Información Financiera por Segmentos

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

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

A continuación se presenta la información por segmentos:

| 30/06/2020                                       | Miles de euros |                        |                   |                |                       | Consolidado      |
|--|----------------|------------------------|-------------------|----------------|-----------------------|------------------|
|  | España         | Resto de Europa y Asia | América del Norte | Sudamérica     | Eliminaciones y otros |                  |
| Ingresos ordinarios de clientes externos         | 54.260         | 186.062                | 140.436           | 66.270         | -                     | 447.028          |
| Ingresos ordinarios de otros Segmentos           | 60.665         | 151.411                | 49.129            | 21.620         | -282.825              | -                |
| <b>Total ingresos ordinarios</b>                 | <b>114.925</b> | <b>337.473</b>         | <b>189.565</b>    | <b>87.890</b>  | <b>-282.825</b>       | <b>447.028</b>   |
| <b>Beneficio antes de impuestos del Segmento</b> | <b>5.893</b>   | <b>44.684</b>          | <b>12.917</b>     | <b>31.181</b>  | <b>-18.727</b>        | <b>75.948</b>    |
| <b>Total activo</b>                              | <b>284.301</b> | <b>498.095</b>         | <b>276.636</b>    | <b>149.854</b> | <b>-118.247</b>       | <b>1.090.639</b> |
| <b>Total pasivo</b>                              | <b>161.735</b> | <b>166.754</b>         | <b>124.419</b>    | <b>28.806</b>  | <b>-127.220</b>       | <b>354.494</b>   |
| <b>Adquisiciones de activos</b>                  | <b>6.803</b>   | <b>4.428</b>           | <b>2.710</b>      | <b>1.177</b>   | <b>-</b>              | <b>15.118</b>    |

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

## 8. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2020, se ha ampliado el capital social de Viscofan (Thailand) Co. Ltd. (participada 100% por Viscofan S.A.) por un importe de 237 miles de euros. Esta sociedad fue constituida en julio de 2019 para reforzar el posicionamiento de Viscofan en la zona del sudeste asiático.

## 9. Inmovilizado material e intangible

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2020 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 15.118 miles de euros (22.943 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2019).

Dentro de dicha partida los principales proyectos de inversión se corresponden con:

- Inversiones para la actualización tecnológica de la planta de producción de envolturas de colágeno en New Jersey (EE.UU) adquirida en diciembre de 2019.
- Inversiones para la mejora de capacidad y procesos en celulósica, fibrosa, plástico y colágeno.
- Inversiones en mejoras de optimización energética.
- Inversiones en diversas plantas del Grupo para mejorar las condiciones de seguridad.

La situación actual de incertidumbre provocada por COVID-19 y las restricciones a la movilidad de personas está ralentizando la ejecución de los principales proyectos de inversión planificados para el conjunto del año. Se mantiene el objetivo de invertir €54 millones en 2020 condicionado a la evolución de la pandemia. No obstante, los posibles retrasos no afectarán sensiblemente a los resultados esperados para el conjunto del año en un contexto donde la necesidad inversora en términos absolutos es inferior a la de los años precedentes en línea con el plan previsto en la segunda fase del periodo MORE TO BE (2019-2020) tras el importante esfuerzo inversor realizado en la primera fase del plan (2016-2018).

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2020 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 15.542 miles de euros (1.598 miles de euros a diciembre de 2019).

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

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

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

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

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

## 10. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 30/06/2020     | 31/12/2019     |
| Materias primas y otros aprovisionamientos         | 75.777         | 71.311         |
| Productos semiterminados                           | 58.082         | 60.673         |
| Productos terminados                               | 141.322        | 134.377        |
| Comerciales  | 5.786          | 4.330          |
| Derechos de emisión de gases de efecto invernadero | 5.940          | 4.972          |
| Anticipos a proveedores                            | 3.449          | 1.727          |
| <b>Total Existencias</b>                           | <b>290.356</b> | <b>277.390</b> |

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio por deterioro y obsolescencia de las existencias ha sido de 4.256 miles de euros (2.630 miles de euros al 30 de junio de 2019).

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

## 11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 30/06/2020     | 31/12/2019     |
| Clientes por ventas y prestación de servicios              | 165.900        | 171.135        |
| Otros deudores no comerciales                              | 2.383          | 3.175          |
| Anticipos a empleados                                      | 251            | 209            |
| Provisiones por incobrabilidad                             | (2.552)        | (3.821)        |
| Administraciones Públicas                                  | 14.471         | 12.127         |
| <b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> | <b>180.453</b> | <b>182.825</b> |

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

El desglose por moneda, de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

|            | Euros  | Dólar americano | Corona checa | Real brasileño | Peso mexicano | Yuan chino | Otras monedas | Total valor contable |
|------------|--------|-----------------|--------------|----------------|---------------|------------|---------------|----------------------|
| 30/06/2020 | 50.596 | 76.261          | 787          | 27.166         | 3.661         | 10.979     | 11.003        | <b>180.453</b>       |
| 31/12/2019 | 60.627 | 71.173          | 1.056        | 24.950         | 696           | 12.154     | 12.169        | <b>182.825</b>       |

## 12. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito, con alguna cuenta remunerada a tipo de interés de mercado. El Grupo no tiene descubiertos bancarios a las mencionadas fechas y todos los saldos son de libre disposición.

El desglose por moneda es el siguiente:

|            | Euros  | Dólar americano | Corona checa | Real brasileño | Peso mexicano | Yuan chino | Otras monedas | Total valor contable |
|------------|--------|-----------------|--------------|----------------|---------------|------------|---------------|----------------------|
| 30/06/2020 | 25.265 | 36.198          | 10           | 5.141          | 1.759         | 17.611     | 2.584         | <b>88.568</b>        |
| 31/12/2019 | 5.448  | 21.053          | 14           | 4.138          | 3.260         | 15.077     | 2.380         | <b>51.370</b>        |

## 13. Patrimonio Neto

La composición y movimientos del Patrimonio neto del Grupo Viscofan a 30 de junio de 2020 y 2019 han sido desarrollados en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

### Capital suscrito

A 30 de junio de 2020 el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.500.000 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. Las acciones estaban totalmente suscritas y desemborsadas. El valor total del capital asciende a 32.550 miles de euros.

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

A 30 de junio de 2020 la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

| Accionistas                       | % de participación<br>30/06/2020 |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Corporación Financiera Alba, S.A. | 13,03%                           |
| APG Asset Management N.V.         | 10,09%                           |
| Angustias y Sol S.L.              | 5,02%                            |
| Marathon Asset Management LLP     | 4,94%                            |
| Setanta Asset Management Limited  | 3,96%                            |
| Wellington Management Group LLP   | 3,22%                            |

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

Durante el periodo intermedio de 2020 se han entregado 10.767 acciones propias a personal de Viscofan en el marco de los planes de retribución variable de la sociedad. De este modo, a 30 de junio de 2020 la compañía cuenta con 139.233 acciones propias que representaban el 0,30% de los derechos de votos adquiridos a un precio total de 6.031 miles de euros. A 31 de diciembre de 2019 Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 150.000 acciones propias que representaban el 0,32% de los derechos de votos adquiridos a un precio total de 6.487 miles de euros. Estos títulos fueron adquiridos en el marco del Plan

de Incentivos la Sociedad y al amparo de la vigente autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 25 de mayo de 2018.

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

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

#### Dividendos pagados en el periodo enero-junio 2020

En junio de 2020 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2019 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,96 euros brutos por acción equivalente a un total de 44.506 miles de euros.

Asimismo, la compañía repartió €0,01 por acción en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2020.

### **14. Provisiones corrientes y no corrientes**

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

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 30/06/2020     | 31/12/2019    |
| Prestación definida                    | 32.082         | 29.995        |
| Otras retribuciones al personal        | 6.211          | 3.298         |
| Provisiones para otros litigios        | 243            | 307           |
| Otras                                  | 2              | 2             |
| <b>Total Provisiones no corrientes</b> | <b>38.538</b>  | <b>33.602</b> |
| <b>Total Provisiones corrientes</b>    | <b>8.319</b>   | <b>8.959</b>  |

El Grupo cuenta con varios planes de prestación definida. Los planes más relevantes están situados en Estados Unidos y Canadá a través de sus filiales Viscofan Collagen USA Inc y Viscofan Collagen (Canada) Inc, y en Alemania a través de su filial Naturin Viscofan GmbH.

Las hipótesis actuariales utilizadas en el periodo intermedio no han cambiado con respecto a 31 de diciembre de 2019, y se encuentran desarrolladas en la nota 18 de la memoria anual consolidada. Además, durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2020 no se han producido modificaciones significativas en los activos afectos a los planes de USA y Canadá. En el caso de Alemania no hay activos afectos.

Por otro lado, durante el primer semestre de 2020 no se han iniciado contra el Grupo litigios que se consideren significativos, ver apartado 19. Activos y pasivos contingentes incluidos en estas Notas Explicativas.

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

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

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

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 30/06/2020     | 31/12/2019    |
| Proveedores                            | 34.331         | 29.961        |
| Acreedores por prestación de servicios | 32.081         | 26.021        |
| Anticipos de clientes                  | 1.338          | 2.624         |
| Remuneraciones pendientes de pago      | 17.956         | 15.937        |
| Administraciones Públicas              | 15.268         | 11.404        |
| <b>Saldo final</b>                     | <b>100.974</b> | <b>85.947</b> |

El desglose por moneda es el siguiente:

|            | Euros  | Dólar americano | Corona checa | Real brasileño | Peso mexicano | Yuan chino | Otras monedas | Total valor contable |
|------------|--------|-----------------|--------------|----------------|---------------|------------|---------------|----------------------|
| 30/06/2020 | 55.427 | 21.518          | 3.111        | 4.983          | 4.781         | 2.879      | 8.275         | <b>100.974</b>       |
| 31/12/2019 | 41.668 | 17.993          | 3.370        | 5.303          | 4.847         | 4.200      | 8.566         | <b>85.947</b>        |

## 16. Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 30 de junio de 2020, es como sigue:

|   | Miles de euros |                       |                      |               | Total valor contable | Total valor razonable |
|---|----------------|-----------------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|
|   | Hasta 3 meses  | Entre 3 meses y 1 año | Entre 1 año y 5 años | Más de 5 años |                      |                       |
| Deudas con entidades de crédito         | 62.333         | 15.669                | 53.128               | 1.000         | 132.130              | 132.130               |
| Intereses devengados pendientes de pago | 143            | 51                    | 0                    | 0             | 194                  | 194                   |
| Acreedores por arrendamiento            | 508            | 3.438                 | 10.294               | 2.652         | 16.892               | 16.892                |
| Otros pasivos financieros               | 3.831          | 1.618                 | 12.584               | 4.161         | 22.194               | 22.194                |
| Valorados a coste amortizado            | 3.831          | 1.618                 | 12.584               | 4.161         | 22.194               | 22.194                |
| <b>Total a 30 de junio 2020</b>         | <b>66.815</b>  | <b>20.776</b>         | <b>76.006</b>        | <b>7.813</b>  | <b>171.410</b>       | <b>171.410</b>        |

Las deudas con entidades de crédito a tres meses se corresponden principalmente con líneas de crédito dispuestas con el objetivo de mejorar el acceso a la liquidez como medida mitigadora de riesgos en el entorno actual afectado por COVID 19.

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

|   | Miles de euros |                       |                      |               | Total valor contable | Total valor razonable |
|---|----------------|-----------------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------------|
|   | Hasta 3 meses  | Entre 3 meses y 1 año | Entre 1 año y 5 años | Más de 5 años |                      |                       |
| Deudas con entidades de crédito         | 17.111         | 21.392                | 54.234               | 1.000         | 93.737               | 93.737                |
| Intereses devengados pendientes de pago | 115            | 64                    | -                    | -             | 179                  | 179                   |
| Acreedores por arrendamiento            | 505            | 4.398                 | 10.968               | 3.424         | 19.295               | 19.295                |
| Otros pasivos financieros               | 8.646          | 3.100                 | 10.612               | 6.063         | 28.421               | 28.421                |
| Valorados a coste amortizado            | 8.646          | 3.100                 | 10.612               | 6.063         | 28.421               | 28.421                |
| <b>Total a 31 de diciembre 2019</b>     | <b>26.377</b>  | <b>28.954</b>         | <b>75.814</b>        | <b>10.487</b> | <b>141.632</b>       | <b>141.632</b>        |

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

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

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

|            | Euros   | Dólar americano | Corona checa | Real brasileño | Peso mexicano | Yuan chino | Otras monedas | Total valor contable |
|------------|---------|-----------------|--------------|----------------|---------------|------------|---------------|----------------------|
| 30/06/2020 | 146.488 | 9.714           | 1.401        | 331            | 146           | 494        | 12.836        | <b>171.410</b>       |
| 31/12/2019 | 114.178 | 11.261          | 1.991        | 546            | 187           | 529        | 12.940        | <b>141.632</b>       |

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

El Grupo Viscofan ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera ya vencidos, por lo que a 30 de junio de 2020 no existía importe alguno incluido en la composición del saldo de deuda financiera cuyo vencimiento contractual hubiera tenido lugar con anterioridad a la fecha antes indicada. Asimismo, a dicha fecha no se había producido incumplimiento alguno de sus obligaciones financieras por parte de ninguna de las sociedades que componen el Grupo Viscofan.

## 17. Instrumentos financieros derivados

El detalle de la composición de los saldos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

|   | Miles de euros              |                    |                      |                       |
|---|-----------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
|   | Valorados a valor razonable |                    |                      |                       |
|   | Con cambios en PyG          | Con cambios en ORG | Total valor contable | Total valor razonable |
| Derivados no corrientes                             | 0                           | 0                  | 0                    | 0                     |
| Derivados corrientes                                | 363                         | 518                | 881                  | 881                   |
| <b>Total Activos financieros a 30 de junio 2020</b> | <b>363</b>                  | <b>518</b>         | <b>881</b>           | <b>881</b>            |
| Derivados no corrientes                             | 0                           | (2.318)            | (2.318)              | (2.318)               |
| Derivados corrientes                                | (162)                       | (3.152)            | (3.314)              | (3.314)               |
| <b>Total Pasivos financieros a 30 de junio 2020</b> | <b>(162)</b>                | <b>(5.470)</b>     | <b>(5.632)</b>       | <b>(5.632)</b>        |

|   | Miles de euros              |                    |                      |                       |
|---|-----------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
|   | Valorados a valor razonable |                    |                      |                       |
|   | Con cambios en PyG          | Con cambios en ORG | Total valor contable | Total valor razonable |
| Derivados no corrientes                                 | 0                           | 96                 | 96                   | 96                    |
| Derivados corrientes                                    | 47                          | 2.721              | 2.768                | 2.768                 |
| <b>Total Activos financieros a 31 de diciembre 2019</b> | <b>47</b>                   | <b>2.817</b>       | <b>2.864</b>         | <b>2.864</b>          |
| Derivados no corrientes                                 | 0                           | 0                  | 0                    | 0                     |
| Derivados corrientes                                    | (85)                        | (40)               | (125)                | (125)                 |
| <b>Total Pasivos financieros a 31 de diciembre</b>      | <b>(85)</b>                 | <b>(40)</b>        | <b>(125)</b>         | <b>(125)</b>          |

Los derivados sólo se usan para propósitos de cobertura económica y no como inversiones especulativas. Sin embargo, cuando los derivados no cumplen los criterios para cobertura contable, se clasifican como "mantenidos para negociar" a efectos contables y se contabilizan a valor razonable con cambios en el resultado.

## 18. Situación fiscal

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Viscofan para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 24,5%, frente al 20,5% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2020 (28%) y la tasa impositiva efectiva (24,5%) corresponde, básicamente, a la diferencia entre las distintas tasas impositivas de las filiales no residentes en Navarra (domicilio fiscal de Viscofan S.A.) que tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del periodo y a la consideración de deducciones fiscales por inversión en algunas sociedades del Grupo.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, que en España es actualmente de cuatro años. Al 30 de junio de 2020, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que les son aplicables para los ejercicios no prescritos. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

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

## 19. Activos y pasivos contingentes

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

### (a) Pasivos contingentes

A 30 de junio no se han producido variaciones significativas en las reclamaciones legales contra filiales del Grupo (Nota 18.7 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019), a salvo las indicaciones siguientes.

En relación con la filial brasileña Viscofan do Brasil Sociedade comercial e Industrial Ltda., a 30 de junio de 2020 existen reclamaciones de diversa índole laboral y fiscal calificadas como posibles por importe de 3,5 millones de euros (3,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2019; Nota 18.7 de la memoria consolidada) en las que por experiencia histórica la materialización no suele exceder del 5% de dicho importe.

En relación con el accidente en el centro productivo de Viscofan S.A. en Cáseda (Navarra) acaecido en septiembre de 2019, continua la fase de instrucción por el juzgado competente, si bien se han alcanzado acuerdos intermedios en materia de responsabilidad civil entre la compañía aseguradora y determinados familiares del fallecido, sin que se prevea a la fecha un impacto económico en cuanto a las responsabilidades económicas todavía pendientes de determinar.

### (b) Activos contingentes

En relación con los activos contingentes, a 30 de junio no se han producido variaciones significativas en las reclamaciones legales formuladas por las sociedades del Grupo contra terceros (Nota 18.7 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019).

En relación con (i) la demanda formulada por Viscofan S.A. contra la mercantil Sayer Technologies S.L. por competencia desleal, el proceso continúa en fase de recurso ante la Audiencia Provincial de Navarra; (ii) en relación con la regulación del sector eléctrico en España, las solicitudes de devolución de ingresos indebidos presentadas por Viscofan S.A. en relación al Impuesto sobre el Valor de Producción Eléctrica correspondientes a los ejercicios 2013, 2014 y 2015 continúan su curso en distintos estados de procedimiento y procesales, habiéndose ampliado las reclamaciones en vía económica administrativa a los ejercicios 2016, 2017 y 2018, y (iii) en relación con el procedimiento de arbitraje iniciado por Supralon Internacional AG in Liquidation (filial en Liechtenstein perteneciente al Grupo) contra la compañía polaca Podanfol S.A. por diversos incumplimientos de un contrato de suministro que tenían suscrito, las actuaciones han seguido su curso, si bien los tiempos del mismo se han visto afectados (como en general en todas las actuaciones judiciales) por la crisis sanitaria del Covid-19.

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

## 20. Transacciones con partes vinculadas

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

## 21. Descripción de riesgos e incertidumbres

La gestión de riesgos está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. En el apartado E. Sistemas de control y gestión de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad Dominante del ejercicio 2019 se describe el sistema de control de riesgos, enumerando aquellos que pueden afectar a la consecución de los objetivos, y los planes de respuesta y supervisión.

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

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

### Riesgo de crédito

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

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

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

El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución, que cubren por lo general el 90% de la deuda de cada cliente. Para países con riesgo la cobertura se reduce hasta el 80%. Para aquellos países no cubiertos por ninguna compañía de seguros, se exigen garantías tales como anticipos y depósitos a cuenta.

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

Los Administradores estiman que al 30 de junio de 2020 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

#### Riesgo del tipo de cambio

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

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

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

|                     | Miles de euros |         |            |         |
|---------------------|----------------|---------|------------|---------|
|                     | 30/06/2020     |         | 31/12/2019 |         |
|                     | + 5%           | - 5%    | + 5%       | - 5%    |
| Dólar USA           | 3.613          | (3.261) | 6.467      | (5.845) |
| Corona Checa        | (971)          | 879     | (1.634)    | 1.478   |
| Real Brasileño      | 1.123          | (1.016) | 1.451      | (1.314) |
| Yuan Renmimbi Chino | 879            | (795)   | 803        | (728)   |

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

|                     | Miles de euros |         |            |         |
|---------------------|----------------|---------|------------|---------|
|                     | 30/06/2020     |         | 31/12/2019 |         |
|                     | + 5%           | - 5%    | + 5%       | - 5%    |
| Dólar USA           | 10.503         | (9.724) | 9.661      | (8.740) |
| Corona Checa        | 3.198          | (2.894) | 3.141      | (2.841) |
| Real Brasileño      | 4.220          | (3.819) | 4.910      | (4.442) |
| Yuan Renmimbi Chino | 3.580          | (3.462) | 3.211      | (2.905) |

### Riesgo de liquidez

En determinados préstamos a largo plazo el Grupo deberá cumplir con una serie de ratios calculados sobre la base de los estados financieros consolidados. El incumplimiento de los mismos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 30 de junio de 2020 todos los principales ratios han sido cumplidos satisfactoriamente y ni Viscofan, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

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

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

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos de entidades financieras a tipos de interés variable. En cualquier caso, el porcentaje de apalancamiento del Grupo Viscofan es reducido.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la financiación a tipo de interés variable está referenciada en su mayor parte al Euribor.

Asimismo, está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones de Estados Unidos, Canadá y Alemania (ver Nota 18 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2019).

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

|      | Miles de euros                   |            |                          |            |
|------|----------------------------------|------------|--------------------------|------------|
|      | Obligaciones planes de pensiones |            | Deuda financiera Euribor |            |
|      | 30/06/2020                       | 31/12/2019 | 30/06/2020               | 31/12/2019 |
| + 1% | (151)                            | (186)      | (251)                    | (413)      |
| - 1% | 155                              | 200        | 253                      | 410        |

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

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

La política del Grupo es tratar de fijar los precios de los principales combustibles, o bien mediante la realización de contratos con los suministradores de duración a un año, o bien realizando coberturas (Ver Nota 21.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2019).

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

|       | Miles de euros |            |
|-------|----------------|------------|
|       | 30/06/2020     | 31/12/2019 |
| + 10% | 954            | 2.874      |
| - 10% | (954)          | (2.874)    |

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

El pasado 7 de julio la sociedad Koteks Viscofan, d.o.o. sufrió un incendio en la zona de oficinas de las instalaciones de la compañía en Novi Sad (Serbia) en el que tenemos que lamentar el trágico fallecimiento de dos de nuestros trabajadores. Se han iniciado las diligencias de investigación sin que sea posible identificar a la fecha actual las causas que provocaron el incendio. Actualmente no se dispone de una valoración del posible impacto financiero de dicho siniestro, si bien, no se estima material debido a que el sistema de gestión de riesgos del Grupo Viscofan cuenta con pólizas de seguro que cubren, entre otras contingencias, costes asociados al siniestro.

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

## Nota de resultados

### Principales conclusiones resultados Enero-Junio 2020:

- José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: “Los crecimientos obtenidos en las principales magnitudes del Grupo refuerzan nuestra visión sobre los resultados esperados para el conjunto de un año marcado por la volatilidad y la incertidumbre provocada por la pandemia. Me gustaría destacar el fuerte compromiso de las 5.000 personas que componen Viscofan para mantener nuestras plantas operativas, asegurar el suministro a nuestros clientes y seguir las medidas de seguridad implementadas en todo el Grupo. Un esfuerzo que refleja la fortaleza de nuestro modelo de negocio para proveer al mercado de un producto esencial para la alimentación básica de millones de personas en todo el mundo.”
- €447,0 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un 9,1% superior al año anterior, y un 7,7% en términos comparables<sup>1</sup>.
- €110,3 millones en el EBITDA<sup>2</sup> reportado, un crecimiento del 18,7% frente al año anterior y un 19,7% en términos comparables.
- €57,3 millones en el Resultado Neto reportado, un crecimiento del 25,5% frente al año anterior.
- €43,8 millones de deuda bancaria neta<sup>3</sup> a junio de 2020 frente a los €73,0 millones de junio de 2019 y los €42,5 millones a diciembre de 2019
- Pago del dividendo complementario de 0,96€ por acción el 4 de junio de 2020, una distribución de €44,5 millones.

### Implicaciones de la pandemia COVID-19 en Viscofan

Ante la situación causada por la pandemia COVID-19 el Grupo Viscofan se ha enfocado en tres áreas principales: proteger la salud de los trabajadores; asegurar el abastecimiento de nuestros productos a la cadena de alimentación; y contribuir a prevenir y combatir la expansión del COVID-19 y sus efectos.

En la protección de la salud se han reforzado las medidas de higiene, el uso obligatorio de mascarillas, medidas de distanciamiento e incrementado la frecuencia de las labores de limpieza y desinfección. Además, se han incrementado los servicios de salud, se han realizado tomas frecuentes de temperatura, implementado el teletrabajo cuando ha sido posible y mantenido una estrecha comunicación con la plantilla.

Estas medidas, junto con el compromiso del equipo profesional que trabaja en Viscofan están permitiendo que el Grupo cumpla con su mayor responsabilidad como empresa esencial de alimentación. En este sentido, todas las plantas han mantenido la producción asegurando así el suministro a todos nuestros clientes de todo el mundo, e incluso permitiendo atender determinados aumentos de demanda que se están produciendo en algunos países.

En un entorno de incertidumbre y volatilidad, que ha afectado al comportamiento de los consumidores en todo el mundo, la demanda de envolturas ha tenido un comportamiento creciente a nivel global.

En este sentido, la pandemia COVID-19 no ha supuesto cambios en la orientación estratégica, o revisión de objetivos, operaciones, resultados financieros, situación económica y flujos de caja que pongan en riesgo los objetivos presentados al mercado para el conjunto del año.

<sup>1</sup> Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de los cambios en el perímetro de consolidación, la variación de los diferentes tipos de cambio y los resultados no recurrentes del negocio.

<sup>2</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

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

Adicionalmente se ha adquirido material de protección para nuestros empleados en todo el mundo, y se han donado más de 200 mil mascarillas a diversas instituciones para la protección de personas que pudieran estar más expuestas a este nuevo virus y donaciones de alimentos para los colectivos más vulnerables.

## Evolución del negocio

En diciembre de 2019, el Grupo Viscofan incorporó las compañías de envolturas de colágeno en Estados Unidos y Canadá adquiridas a Nitta Gelatin Inc. -renombradas como Viscofan Collagen USA Inc. y Viscofan Collagen Canada Inc.- mejorando la proximidad de los clientes y completando el portfolio productivo con esta tecnología en Norteamérica. En el primer semestre del año las compañías adquiridas contribuyeron con €13,6 millones a la cifra de ingresos y en €0,5 millones al EBITDA.

Las envolturas son un ingrediente esencial para la producción de alimentación básica para millones de hogares de todo el mundo, especialmente en este periodo de pandemia donde el mercado ha seguido creciendo. La evolución de la COVID-19 que se inició en China, extendiéndose por Asia y posteriormente por el continente europeo y americano con medidas de confinamiento que han afectado a los hábitos de consumo en multitud de países. En un contexto de crecimiento global durante los meses de marzo y abril se observó una mayor demanda de productos destinados a aplicaciones que generalmente tienden a tener un mayor consumo en el hogar, y en cambio un descenso en la demanda de productos destinados a aplicaciones que generalmente se consumen en las calles o restaurantes.

La robustez de nuestro modelo de negocio, la amplitud de nuestro portfolio y presencia geográfica, y la rapidez de respuesta y seguridad de suministro, han sido factores fundamentales para que Viscofan haya sido la opción elegida por la mayoría de los clientes en un contexto de alta volatilidad e incertidumbre global.

Para atender esta demanda el Grupo Viscofan ha incrementado la actividad productiva de las fábricas en la primera mitad del año y reforzado a su vez un inventario de seguridad que pueda hacer frente a las contingencias derivadas de restricción de movimientos, o cierres de capacidad provocados por la pandemia del COVID-19. También, el Grupo ha aumentado el abastecimiento de materias primas y reforzado la actividad de logística y cadena de suministro.

De este modo, desde el punto de vista operativo, el Grupo ha combinado el crecimiento de ventas con un mayor nivel de producción y utilización de la capacidad instalada, y la mejora en la eficiencia de las plantas, especialmente en el caso de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa de la Planta 4 en Cáseda.

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

|                                      | Reportado Primer Semestre |             |           |            | Reportado Segundo Trimestre |             |           |            |
|--------------------------------------|---------------------------|-------------|-----------|------------|-----------------------------|-------------|-----------|------------|
|                                      | Ene-Jun' 20               | Ene-Jun' 19 | Variación | Comparable | Abr-Jun' 20                 | Abr-Jun' 19 | Variación | Comparable |
| Importe neto de la cifra de negocios | 447.028                   | 409.890     | 9,1%      | 7,7%       | 224.923                     | 208.645     | 7,8%      | 8,1%       |
| EBITDA                               | 110.267                   | 92.896      | 18,7%     | 19,7%      | 58.282                      | 47.030      | 23,9%     | 26,7%      |
| Margen EBITDA                        | 24,7%                     | 22,7%       | 2,0 p.p.  | 2,6 p.p.   | 25,9%                       | 22,5%       | 3,4 p.p.  | 4,1 p.p.   |
| Beneficio de explotación             | 73.561                    | 57.365      | 28,2%     |            | 40.255                      | 29.313      | 37,3%     |            |
| Resultado Neto                       | 57.344                    | 45.688      | 25,5%     |            | 29.982                      | 22.938      | 30,7%     |            |

### Ingresos:

En un contexto de crecimiento del mercado de envolturas el Grupo Viscofan ha reforzado su posicionamiento competitivo por ingresos, con crecimiento en todas las familias de envolturas y en todas las áreas geográficas de reporte.

En el primer semestre, el importe neto de la cifra de negocios es de €447,0 millones, un crecimiento de 9,1% vs. 1S19, del cual +8,1 p.p. se corresponden con ventas comparables de envolturas, +3,3 p.p. a la incorporación de Nitta Casings, frente al descenso de -0,4 p.p. procedente de ventas comparables cogeneración y -1,9 p.p. de la variación de los tipos de cambio. En términos comparables, los ingresos en 1S20 crecen un 7,7% vs. 1S19.

De este importe, €427,4 millones corresponden a ventas de envolturas (+10,1% vs. 1S19), y €19,7 millones a los ingresos por venta de energía de cogeneración, que descienden un -9,0% vs. 1S19 por la menor remuneración de la energía en España.

El desglose<sup>4</sup> geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 1S20 es el siguiente:

- Europa y Asia (53,8% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €240,3 millones, un 5,3% superior a 1S19 y un 5,3% en términos comparables.
- Norteamérica (31,4% del total): Los ingresos ascienden a €140,4 millones mostrando un incremento del 17,7% frente a 1S19 y del 4,4% en términos comparables.
- Latinoamérica (14,8% del total): Los ingresos se sitúan en €66,3 millones, un crecimiento del 6,2% frente a 1S19 en términos reportados erosionado por la debilidad del Real Brasileño, mientras que en términos comparables crecen un 22,8%.

En el segundo trimestre, el importe neto de la cifra de negocios asciende a €224,9 millones, marcando un nuevo máximo histórico trimestral con un crecimiento del +7,8% vs. 2T19. De este modo +9,1 p.p. se corresponden con ventas comparables de envolturas, +3,1 p.p. a la incorporación de Nitta Casings, frente al descenso de -1,0 p.p. procedente de ventas comparables de cogeneración y -3,4 p.p. de la variación de los tipos de cambio. En términos comparables, los ingresos en 2T20 crecen un 8,1% vs. 2T19.

Del total del importe de la cifra de negocios trimestral, €215,7 millones corresponden a ventas de envolturas (+9,5% vs. 2T19), y €9,2 millones a ingresos por venta de energía de cogeneración (-20,5% vs. 2T19).

### **Gastos de explotación**

En el primer semestre, los gastos por consumo<sup>5</sup> crecen un 1,5% hasta €124,1 millones dando lugar a un margen bruto<sup>6</sup> de 72,2%, una mejora de 2,0 p.p. frente a 1S19. En el segundo trimestre, los gastos por consumo caen un 2,3% hasta los €63,0 millones situando el margen bruto en el 72,0% (+2,9 p.p. vs. 2T19).

La escasez de pieles de colágeno ha incrementado el coste de las materias primas de esta tecnología, si bien, la elevada actividad productiva, las eficiencias alcanzadas, los ahorros procedentes de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa en Cáseda, y el menor coste de otras materias primas auxiliares justifican la mejora en el margen bruto.

La plantilla media acumulada a junio de 2020 se ha situado en 4.904 personas mostrando un incremento del 5,3% frente al año anterior debido principalmente a la incorporación del personal de Nitta Casings en Estados Unidos y Canadá. Sin tener en cuenta el personal de Nitta Casings la plantilla media crece un 1,2% frente al año anterior.

Los gastos de personal aumentan un 12,3% en 1S20 vs. 1S19 hasta €114,2 millones y un 12,7% en 2T20 vs. 2T19 hasta €57,0 millones, incluyendo el pago de una prima extraordinaria presencial de 1.000 Euros por trabajador en las plantas de Cáseda y Urdian (España). Sin tener en cuenta el personal de Nitta Casings en Estados Unidos y Canadá incorporado en diciembre de 2019, los gastos de personal crecen un 4,7% en 1S20 vs. 1S19 y un 5,8% en 2T20 vs. 2T19.

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

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

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

Los Otros gastos de explotación crecen un 0,4% en 2T20 frente a 2T19 hasta €47,8 millones. El descenso del 12,8% en los gastos por suministro de energía, y los menores gastos de viaje por las restricciones impuestas al movimiento de personas por la pandemia, permiten compensar los mayores gastos de limpieza de plantas y de transporte.

De este modo, los "Otros gastos de explotación" del primer semestre de 2020 se sitúan en €100,6 millones, un 5,1% por encima de 1S19. Del mismo, los gastos por suministro de energía caen un 8,8% vs. 1S19.

### **Resultado operativo**

Los mayores ingresos en un contexto de alta actividad productiva, las eficiencias productivas alcanzadas y los ahorros procedentes de la nueva tecnología de celulósica y fibrosa en España se traducen en un mayor EBITDA y en la mejora en la rentabilidad operativa tanto en términos reportados como en comparables.

Así, el EBITDA reportado en 1S20 crece un 18,7% vs. 1S19 hasta €110,3 millones, con un margen EBITDA de 24,7% (+2,0 p.p. vs. 1S19).

En el segundo trimestre, EBITDA reportado crece un 23,9% hasta €58,3 millones dando lugar a un margen EBITDA del 25,9% (+3,4 p.p. vs. 2T19).

En términos comparables, esto es, excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, los impactos no recurrentes del negocio y las compañías adquiridas, el EBITDA del 1S20 es un 19,7% superior que 1S19, con un margen EBITDA comparable del 25,7% (+2,6 p.p. vs. 1S19).

En el segundo trimestre, el EBITDA comparable ha registrado un incremento del 26,7% con un margen EBITDA del 27,5% (+4,1 p.p. vs. 2T19).

Una vez de que las necesidades de inversión del Plan estratégico MORE TO BE se reducen, el gasto por amortizaciones del 1S20 se sitúa en €36,7 millones, un 3,3% superior que 1S19, frente a las tasas de crecimiento de doble dígito de años precedentes. Del mismo, el 2T20 contribuye con €18,0 millones, +1,7% vs. 2T19.

De este modo, el Grupo ha obtenido un Resultado de Explotación de €73,6 millones en el primer semestre (+28,2% vs. 1S19), con el segundo trimestre contribuyendo con €40,3 millones (+37,3% vs. 2T19).

### **Resultado financiero**

En el primer semestre de 2020 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€2,4 millones frente a un Resultado financiero positivo de +€0,1 millones en 1S19. Este aumento se debe fundamentalmente a las mayores diferencias positivas de cambio, +€2,9 millones en 1S20 frente a +€1,0 millones en 1S19.

### **Resultado Neto**

El Beneficio antes de impuestos acumulado a junio de 2020 ha alcanzado los €75,9 millones (€39,9 millones en 2T20) con un gasto por Impuesto de Sociedades de €18,6 millones (un crecimiento del 57,6%) de los cuales €9,9 millones se han registrado en 2T20, y ha situado la tasa fiscal efectiva del semestre en 24,5% (20,5% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Finalmente, el Resultado Neto reportado en el primer semestre crece un 25,5% vs. 1S19 hasta €57,3 millones, y en el segundo trimestre un 30,7% vs. 2T19 hasta €30,0 millones.

### **Inversión**

La situación actual de incertidumbre provocada por COVID-19 y las restricciones a la movilidad de personas está ralentizando la ejecución de los principales proyectos de inversión planificados para el conjunto del año. Se mantiene el objetivo de invertir €54 millones en 2020 condicionado a la evolución de

la pandemia. No obstante, los posibles retrasos no afectarán sensiblemente a los resultados esperados para el conjunto del año en un contexto donde la necesidad inversora en términos absolutos es inferior a la de los años precedentes en línea con el plan previsto en la segunda fase del periodo MORE TO BE (2019-2020) tras el importante esfuerzo inversor realizado en la primera fase del plan (2016-2018).

De este modo, en este primer semestre se han invertido un total de €15,1 millones, inferior a los €22,9 millones en 1S19.

### **Pasivos financieros**

Viscofan mantiene una sólida estructura financiera. Dentro del plan de actuación frente a COVID-19 Viscofan ha incrementado el uso de las líneas de crédito ampliando a €88,6 millones el efectivo disponible con el objetivo de contar con mayores garantías ante contingencias que se puedan dar en un entorno de tanta incertidumbre como la actual.

La deuda bancaria neta a cierre de junio de 2020 se sitúa en €43,8 millones, un descenso del 40,1% frente a los €73,0 millones de junio de 2019 y un aumento del 2,9% frente a los €42,5 millones registrados en diciembre de 2019. La deuda financiera neta<sup>7</sup> a cierre de junio de 2020 se sitúa en €82,0 millones, un -8,3% inferior que los €89,4 millones de diciembre de 2019.

### **Pago de dividendos en 2020**

El 4 de junio de 2020 conforme a la distribución de resultados del ejercicio 2019 aprobada en la Junta General de Accionistas, se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de €0,96 brutos por acción equivalente a un total de €44,5 millones. Este dividendo complementario, junto el dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2019 y la prima de asistencia a Junta suponen un reparto total de €1,62 por acción, un 1,3% más que en el ejercicio precedente.

### **Hechos posteriores**

El pasado 7 de julio la sociedad Koteks Viscofan d.o.o. sufrió un incendio afectando esencialmente a la zona de oficinas de las instalaciones de la compañía en Novi Sad (Serbia) en el que tenemos que lamentar el trágico fallecimiento de dos de nuestros trabajadores. Se han iniciado las diligencias de investigación sin que sea posible identificar a la fecha las causas que provocaron el incendio. Actualmente no se dispone de una valoración del posible impacto financiero de dicho siniestro, si bien, no se estima material debido a que el sistema de gestión de riesgos del Grupo Viscofan cuenta con pólizas de seguro que cubren daños asociados al siniestro.

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

---

<sup>7</sup> Deuda Financiera Neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes + Pasivos financieros no corrientes y corrientes – Activos financieros corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

## Resultados financieros Grupo Viscofan 1S20 ('000 €)

|   | Ene-Jun' 20    | Ene-Jun' 19    | Variación       |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocio</b>                                  | <b>447.028</b> | <b>409.890</b> | <b>9,1%</b>     |
| Otros Ingresos de explotación   | 2.133          | 2.305          | -7,5%           |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo                           | 147            | 128            | 14,8%           |
| Var. existencias productos terminados y en curso                            | 18.311         | 12.122         | 51,1%           |
| Aprovisionamientos  | -142.443       | -134.374       | 6,0%            |
| Gastos de personal  | -114.248       | -101.723       | 12,3%           |
| Otros gastos de explotación   | -100.640       | -95.773        | 5,1%            |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros            | 260            | 299            | -13,0%          |
| Deterioro de inmovilizado   | -179           | -65            | 175,4%          |
| Resultado por enajenaciones del inmovilizado                                | -102           | 87             | c.s             |
| Otros resultados  | 0              | 0              | n.s.            |
| <b>EBITDA recurrente</b>  | <b>110.267</b> | <b>94.755</b>  | <b>16,4%</b>    |
| <i>Margen EBITDA recurrente</i>   | <i>24,7%</i>   | <i>23,1%</i>   | <i>1,6 p.p.</i> |
| Resultados positivos no recurrentes   | 0              | -1.859         | n.s.            |
| <b>EBITDA</b>   | <b>110.267</b> | <b>92.896</b>  | <b>18,7%</b>    |
| <i>Margen EBITDA</i>  | <i>24,7%</i>   | <i>22,7%</i>   | <i>2,0 p.p.</i> |
| Amortización de inmovilizado  | -36.706        | -35.531        | 3,3%            |
| <b>Beneficio de explotación</b>   | <b>73.561</b>  | <b>57.365</b>  | <b>28,2%</b>    |
| <i>Margen Beneficio de explotación</i>                                      | <i>16,5%</i>   | <i>14,0%</i>   | <i>2,5 p.p.</i> |
| Ingresos financieros  | 226            | 101            | 123,8%          |
| Gastos financieros  | -742           | -948           | -21,7%          |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros                    | 0              | 0              | n.s.            |
| Diferencias de cambio   | 2.903          | 971            | 199,0%          |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros         | 0              | 0              | n.s.            |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>2.387</b>   | <b>124</b>     | <b>1825,0%</b>  |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación          | 0              | 0              | n.s.            |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>   | <b>75.948</b>  | <b>57.489</b>  | <b>32,1%</b>    |
| Impuestos   | -18.604        | -11.801        | 57,6%           |
| <b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b> | <b>57.344</b>  | <b>45.688</b>  | <b>25,5%</b>    |
| Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos                    | 0              | 0              | n.s.            |
| <b>Resultado neto</b>   | <b>57.344</b>  | <b>45.688</b>  | <b>25,5%</b>    |
| a) Resultado atribuido a la entidad controladora                            | 57.344         | 45.701         | 25,5%           |
| b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras                   | 0              | -13            | n.s.            |

**Resultados financieros Grupo Viscofan 2T20 ('000 €)**

|   | Abr-Jun' 20    | Abr-Jun' 19    | Variación       |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocio</b>                                  | <b>224.923</b> | <b>208.645</b> | <b>7,8%</b>     |
| Otros Ingresos de explotación   | 1.169          | 783            | 49,3%           |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo                           | 75             | 64             | 17,2%           |
| Var. existencias productos terminados y en curso                            | 9.810          | 2.279          | 330,5%          |
| Aprovisionamientos  | -72.813        | -66.759        | 9,1%            |
| Gastos de personal  | -57.007        | -50.591        | 12,7%           |
| Otros gastos de explotación   | -47.767        | -47.567        | 0,4%            |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros            | 130            | 150            | -13,3%          |
| Deterioro de inmovilizado   | -172           | -7             | 2357,1%         |
| Resultado por enajenaciones del inmovilizado                                | -66            | 33             | c.s.            |
| Otros resultados  | 0              | 0              | n.s.            |
| <b>EBITDA recurrente</b>  | <b>58.282</b>  | <b>48.889</b>  | <b>19,2%</b>    |
| <i>Margen EBITDA recurrente</i>   | <i>25,9%</i>   | <i>23,4%</i>   | <i>2,5 p.p.</i> |
| Resultados positivos no recurrentes   | 0              | -1.859         | n.s.            |
| <b>EBITDA</b>   | <b>58.282</b>  | <b>47.030</b>  | <b>23,9%</b>    |
| <i>Margen EBITDA</i>  | <i>25,9%</i>   | <i>22,5%</i>   | <i>3,4 p.p.</i> |
| Amortización de inmovilizado  | -18.027        | -17.717        | 1,7%            |
| <b>Beneficio de explotación</b>   | <b>40.255</b>  | <b>29.313</b>  | <b>37,3%</b>    |
| <i>Margen Beneficio de explotación</i>                                      | <i>17,9%</i>   | <i>14,0%</i>   | <i>3,9 p.p.</i> |
| Ingresos financieros  | 135            | 45             | 200,0%          |
| Gastos financieros  | -378           | -461           | -18,0%          |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros                    | 0              | 0              | n.s.            |
| Diferencias de cambio   | -100           | -27            | 270,4%          |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros         | 0              | 0              | n.s.            |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>-343</b>    | <b>-443</b>    | <b>-22,6%</b>   |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación          | 0              | 0              | n.s.            |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>   | <b>39.912</b>  | <b>28.870</b>  | <b>38,2%</b>    |
| Impuestos   | -9.930         | -5.932         | 67,4%           |
| <b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b> | <b>29.982</b>  | <b>22.938</b>  | <b>30,7%</b>    |
| Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos                    | 0              | 0              | n.s.            |
| <b>Resultado neto</b>   | <b>29.982</b>  | <b>22.938</b>  | <b>30,7%</b>    |
| a) Resultado atribuido a la entidad controladora                            | 29.982         | 22.939         | 30,7%           |
| b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras                   | 0              | -1             | n.s.            |

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

|  | Jun' 20          | Dic' 19          | Variación    |
|--|------------------|------------------|--------------|
| Inmovilizado intangible  | 18.857           | 19.635           | -4,0%        |
| Fondo de Comercio  | 2.719            | 2.671            | 1,8%         |
| Otros activos intangibles  | 16.138           | 16.964           | -4,9%        |
| Inmovilizado material  | 474.656          | 514.326          | -7,7%        |
| Inversiones inmobiliarias  | 0                | 0                | n.s.         |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 0                | 0                | n.s.         |
| Activos financieros no corrientes                                  | 2.007            | 2.376            | -15,5%       |
| a) A valor razonable con cambios en resultados                     | 633              | 633              | 0,0%         |
| De los cuales "Designados en el momento inicial"                   | 633              | 633              | 0,0%         |
| b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral        | 0                | 0                | n.s.         |
| De los cuales "Designados en el momento inicial"                   | 0                | 0                | n.s.         |
| c) A coste amortizado  | 1.374            | 1.743            | -21,2%       |
| Derivados no corrientes  | 0                | 96               | n.s.         |
| De cobertura   | 0                | 96               | n.s.         |
| Resto  | 0                | 0                | n.s.         |
| Activos por impuesto diferido                                      | 24.613           | 28.432           | -13,4%       |
| Otros activos no corrientes  | 0                | 0                | n.s.         |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                                       | <b>520.133</b>   | <b>564.865</b>   | <b>-7,9%</b> |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                     | 0                | 0                | n.s.         |
| Existencias  | 290.356          | 277.390          | 4,7%         |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                      | 184.081          | 184.347          | -0,1%        |
| Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar                       | 163.375          | 167.341          | -2,4%        |
| Otros deudores   | 17.078           | 15.484           | 10,3%        |
| Activos por impuesto corriente                                     | 3.628            | 1.522            | 138,4%       |
| Otros activos financieros corrientes                               | 846              | 815              | 3,8%         |
| a) A valor razonable con cambios en resultados                     | 746              | 746              | 0,0%         |
| De los cuales "Designados en el momento inicial"                   | 746              | 746              | 0,0%         |
| b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral        | 0                | 0                | n.s.         |
| De los cuales "Designados en el momento inicial"                   | 0                | 0                | n.s.         |
| c) A coste amortizado  | 100              | 69               | 44,9%        |
| Derivados corrientes   | 881              | 2.768            | -68,2%       |
| De cobertura   | 518              | 2.721            | -81,0%       |
| Resto  | 363              | 47               | 672,3%       |
| Otros activos corrientes   | 5.774            | 3.454            | 67,2%        |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes                      | 88.568           | 51.370           | 72,4%        |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>  | <b>570.506</b>   | <b>520.144</b>   | <b>9,7%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>1.090.639</b> | <b>1.085.009</b> | <b>0,5%</b>  |

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

|  | Jun' 20          | Dic' 19          | Variación     |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Capital  | 32.550           | 32.550           | 0,0%          |
| Prima de emisión   | 12               | 12               | 0,0%          |
| Reservas   | 766.328          | 737.899          | 3,9%          |
| Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias                                    | -6.031           | -6.487           | -7,0%         |
| Resultado de ejercicios anteriores   | 0                | 0                | n.s.          |
| Otras aportaciones de socios   | 0                | 0                | n.s.          |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora                                | 57.344           | 105.577          | -45,7%        |
| Menos: Dividendo a cuenta  | 0                | -30.127          | n.s.          |
| Otros instrumentos de patrimonio neto  | 262              | 262              | 0,0%          |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>  | <b>850.465</b>   | <b>839.686</b>   | <b>1,3%</b>   |
| Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo                                   | 0                | 0                | n.s.          |
| Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral                          | 0                | 0                | n.s.          |
| Otros  | 0                | 0                | n.s.          |
| Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo                 | -114.320         | -55.320          | 106,7%        |
| Operaciones de cobertura   | -3.447           | 1.662            | c.s.          |
| Diferencias de conversión  | -110.873         | -56.982          | 94,6%         |
| Participación en otro resultado integral por las inversiones en negocios conjuntos y otros | 0                | 0                | n.s.          |
| Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral             | 0                | 0                | n.s.          |
| Otros  | 0                | 0                | n.s.          |
| <b>OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO</b>   | <b>-114.320</b>  | <b>-55.320</b>   | <b>106,7%</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA</b>                                 | <b>736.145</b>   | <b>784.366</b>   | <b>-6,1%</b>  |
| Participaciones no controladoras   | 0                | 0                | n.s.          |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>   | <b>736.145</b>   | <b>784.366</b>   | <b>-6,1%</b>  |
| Subvenciones   | 1.449            | 1.551            | -6,6%         |
| Provisiones no corrientes  | 38.538           | 33.602           | 14,7%         |
| Pasivos financieros no corrientes  | 83.819           | 86.301           | -2,9%         |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables                 | 54.128           | 55.234           | -2,0%         |
| Otros pasivos financieros  | 29.691           | 31.067           | -4,4%         |
| Pasivo por impuesto diferido   | 15.947           | 23.669           | -32,6%        |
| Derivados no corrientes  | 2.318            | 0                | n.s.          |
| De cobertura   | 2.318            | 0                | n.s.          |
| Resto  | 0                | 0                | n.s.          |
| Otros pasivos no corrientes  | 0                | 0                | n.s.          |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>   | <b>142.071</b>   | <b>145.123</b>   | <b>-2,1%</b>  |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta                      | 0                | 0                | n.s.          |
| Provisiones corrientes   | 8.319            | 8.959            | -7,1%         |
| Pasivos financieros corrientes   | 87.591           | 55.331           | 58,3%         |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables                 | 78.196           | 38.677           | 102,2%        |
| Otros pasivos financieros  | 9.395            | 16.654           | -43,6%        |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar  | 112.741          | 90.893           | 24,0%         |
| Proveedores  | 67.292           | 58.393           | 15,2%         |
| Otros acreedores   | 33.224           | 27.342           | 21,5%         |
| Pasivos por impuesto corriente   | 12.225           | 5.158            | 137,0%        |
| Derivados corrientes   | 3.314            | 125              | 2551,2%       |
| De cobertura   | 3.152            | 40               | 7780,0%       |
| Resto  | 162              | 85               | 90,6%         |
| Otros pasivos corrientes   | 458              | 212              | 116,0%        |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>  | <b>212.423</b>   | <b>155.520</b>   | <b>36,6%</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO</b>  | <b>1.090.639</b> | <b>1.085.009</b> | <b>0,5%</b>   |

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

|  | Ene-Jun' 20    | Ene-Jun' 19    | Variación     |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                          | <b>69.408</b>  | <b>73.611</b>  | <b>-5,7%</b>  |
| <b>Resultados antes de impuestos</b>   | <b>75.948</b>  | <b>57.489</b>  | <b>32,1%</b>  |
| <b>Ajustes del resultado</b>   | <b>40.411</b>  | <b>38.944</b>  | <b>3,8%</b>   |
| Amortización del inmovilizado  | 36.706         | 35.531         | 3,3%          |
| Otros ajustes del resultado (netos)  | 3.705          | 3.413          | 8,6%          |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>   | <b>-29.172</b> | <b>-15.425</b> | <b>89,1%</b>  |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                    | <b>-17.779</b> | <b>-7.397</b>  | <b>140,4%</b> |
| Pagos de intereses   | 0              | 0              | n.s.          |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio            | 0              | 0              | n.s.          |
| Cobros de dividendos   | 0              | 0              | n.s.          |
| Cobros de intereses  | 0              | 0              | n.s.          |
| Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios   | -17.403        | -7.124         | 144,3%        |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación                                   | -376           | -273           | 37,7%         |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                            | <b>-19.164</b> | <b>-23.464</b> | <b>-18,3%</b> |
| <b>Pagos por inversiones</b>   | <b>-19.999</b> | <b>-24.072</b> | <b>-16,9%</b> |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio                                  | 0              | -132           | n.s.          |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias                        | -19.999        | -23.940        | -16,5%        |
| Otros activos financieros  | 0              | 0              | n.s.          |
| Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta | 0              | 0              | n.s.          |
| Otros activos  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>Cobros por desinversiones</b>   | <b>273</b>     | <b>340</b>     | <b>-19,7%</b> |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio                                  | 0              | 0              | n.s.          |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias                        | 273            | 340            | -19,7%        |
| Otros activos financieros  | 0              | 0              | n.s.          |
| Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta | 0              | 0              | n.s.          |
| Otros activos  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>                          | <b>562</b>     | <b>268</b>     | <b>109,7%</b> |
| Cobros de dividendos   | 0              | 0              | n.s.          |
| Cobros de intereses  | 562            | 268            | 109,7%        |
| Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas                        | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>                         | <b>-13.442</b> | <b>-25.889</b> | <b>-48,1%</b> |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>                                 | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>n.s.</b>   |
| Emisión  | 0              | 0              | n.s.          |
| Amortización   | 0              | 0              | n.s.          |
| Adquisición  | 0              | 0              | n.s.          |
| Enajenación  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>                          | <b>38.768</b>  | <b>17.225</b>  | <b>125,1%</b> |
| Emisión  | 77.121         | 69.572         | 10,9%         |
| Devolución y amortización  | -38.353        | -52.347        | -26,7%        |
| <b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>       | <b>-44.506</b> | <b>-44.175</b> | <b>0,7%</b>   |
| <b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>                       | <b>-7.704</b>  | <b>1.061</b>   | <b>c.s.</b>   |
| Pago de intereses  | -906           | -902           | 0,4%          |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación                                  | -6.798         | 1.963          | c.s.          |
| <b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>                                   | <b>396</b>     | <b>-283</b>    | <b>c.s.</b>   |
| <b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>                         | <b>37.198</b>  | <b>23.975</b>  | <b>55,2%</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>                                 | <b>51.370</b>  | <b>31.050</b>  | <b>65,4%</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>                                  | <b>88.568</b>  | <b>55.025</b>  | <b>61,0%</b>  |

## Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

### Tipos de cambio medios (divisa/€)

|                      | 1S20    | 1S19    | Variación |
|----------------------|---------|---------|-----------|
| Euro                 | 1,000   | 1,000   | 0,0%      |
| Dólar estadounidense | 1,101   | 1,130   | 2,6%      |
| Dólar canadiense     | 1,503   | 1,507   | 0,3%      |
| Peso mexicano        | 23,854  | 21,651  | -9,2%     |
| Real brasileño       | 5,414   | 4,342   | -19,8%    |
| Corona checa         | 26,335  | 25,683  | -2,5%     |
| Libra esterlina      | 0,874   | 0,874   | -0,1%     |
| Dinar serbio         | 117,574 | 118,095 | 0,4%      |
| Yuan remminbi chino  | 7,743   | 7,659   | -1,1%     |
| Peso Uruguayo        | 45,545  | 38,225  | -16,1%    |
| Dólar australiano    | 1,677   | 1,600   | -4,6%     |
| Dólar neozelandés    | 1,761   | 1,682   | -4,5%     |

### Cierre (divisa/€)

|                      | Jun 20  | Dic 19  | Variación |
|----------------------|---------|---------|-----------|
| Euro                 | 1,000   | 1,000   | 0,0%      |
| Dólar estadounidense | 1,120   | 1,123   | 0,3%      |
| Dólar canadiense     | 1,532   | 1,460   | -4,7%     |
| Peso mexicano        | 25,947  | 21,220  | -18,2%    |
| Real brasileño       | 6,132   | 4,528   | -26,2%    |
| Corona checa         | 26,740  | 25,408  | -5,0%     |
| Libra esterlina      | 0,912   | 0,851   | -6,8%     |
| Dinar serbio         | 117,576 | 117,593 | 0,0%      |
| Yuan remminbi chino  | 7,961   | 7,816   | -1,8%     |
| Peso Uruguayo        | 47,269  | 41,912  | -11,3%    |
| Dólar australiano    | 1,632   | 1,603   | -1,7%     |
| Dólar neozelandés    | 1,743   | 1,668   | -4,3%     |

### Para más información dirigirse a:

Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa

Tfno: + 34 948 198 436

e-mail: [aresa@viscofan.com](mailto:aresa@viscofan.com); [beguiristainf@viscofan.com](mailto:beguiristainf@viscofan.com)

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

### Aviso legal

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

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

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

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

## Anexo. Medidas Alternativas de Rendimiento

El Grupo Viscofan incluye en este reporte varias Medidas Alternativas del Rendimiento (MARs en adelante), tal y como se establece en las Directrices sobre MARs publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), y adoptadas por la CNMV.

Se trata de una serie de medidas elaboradas a partir de la información financiera de Viscofan S.A. y sus sociedades dependientes, siendo complementarias a la información financiera elaborada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En ningún caso deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto.

Son medidas utilizadas internamente para la toma de decisiones y que el Consejo de Administración decide reportarlas externamente al considerar que aportan información adicional útil para analizar y valorar los resultados del Grupo Viscofan y su situación financiera.

Las MARs incluidas en este reporte son las siguientes:

- El EBITDA, o Resultado operativo antes de amortizaciones se calcula excluyendo los gastos por amortizaciones del Resultado operativo. El EBITDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otros grupos de interés dentro de la industria de envolturas. El Grupo Viscofan utiliza esta medida para seguir la evolución del negocio y establecer objetivos operacionales y estratégicos en las compañías del Grupo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
- Gastos por Consumo: Se calcula como el importe neto de los aprovisionamientos y la variación de productos terminados y en curso. La dirección hace seguimiento de los gastos por consumo como uno de los principales componentes de coste para Viscofan. El peso de los ingresos netos de este componente de coste sobre los ingresos o margen bruto también se analiza para estudiar la evolución del margen operativo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y los gastos por consumo no deben considerarse un sustituto de las distintas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que lo componen. Además puede no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
- Deuda bancaria neta: Se calcula como las deudas con entidades de crédito no corrientes más las deudas con entidades de crédito corrientes neteado de efectivo y otros medios líquidos equivalentes. La dirección considera que la deuda bancaria neta es relevante para los accionistas y otros grupos de interés porque proporciona un análisis de la solvencia del Grupo. No obstante, la Deuda bancaria neta no debe ser tenida en cuenta como sustituto de la Deuda bancaria bruta del balance consolidado, ni de otras partidas de pasivos y activos que puedan afectar a la solvencia del Grupo.
- Deuda financiera neta: Se calcula como las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes más otros pasivos financieros corrientes y no corrientes neteado de activos financieros corrientes, efectivo y otros medios líquidos equivalentes. La dirección considera que la deuda financiera neta es relevante para los accionistas y otros grupos de interés porque proporciona un análisis de la solvencia del Grupo. No obstante, la Deuda financiera neta no debe ser tenida en cuenta como sustituto de la Deuda financiera bruta del balance consolidado, ni de otras partidas de pasivos y activos que puedan afectar a la solvencia del Grupo.
- Ingresos y EBITDA comparable: Esta medida excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio con respecto al periodo comparable anterior, el impacto de la variación en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes del negocio para presentar una comparación homogénea de la evolución del Grupo Viscofan. No obstante, los ingresos y EBITDA comparable no son indicadores definidos en las NIIF y pueden, por tanto, no ser comparables con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes, ni deben considerarse un sustituto de los indicadores de evolución de negocio definidos en las NIIF.