



Resultados Enero-Diciembre 2020

25 de febrero de 2021



Nota de resultados

Principales conclusiones resultados Enero-Diciembre 2020:

- La demanda de envolturas ha crecido de manera significativa en el ejercicio 2020. En este contexto y debido a la pandemia mundial ha sido esencial asegurar el suministro de alimentación en millones de hogares de todo el mundo.
- El Grupo Viscofan ha alcanzado €912,2 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un 7,4% superior al año anterior impulsado por el crecimiento de los volúmenes en todas las áreas de reporte.
- €234,4 millones de EBITDA¹, un crecimiento del 16,7% frente al año anterior alcanzando un nuevo máximo histórico, con una mejora de 2,0 p.p. en el margen EBITDA que se sitúa en el 25,7%.
- €122,5 millones de Resultado Neto, un crecimiento del 16,0% frente al año anterior.
- Los resultados financieros alcanzados se encuentran en línea o por encima de los niveles esperados a comienzo del ejercicio como consecuencia del crecimiento de la demanda y la respuesta del equipo humano ante el reto tan excepcional como el vivido en 2020.
- La fortaleza de los resultados operativos permite reducir un 10,2% la deuda bancaria neta² a diciembre de 2020 con €38,2 millones frente a los €42,5 millones a diciembre de 2019, y financiar una mayor salida de caja de dividendos en el ejercicio con €109,4 millones en 2020 frente a €74,3 millones en 2019.
- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta de Accionistas la distribución de un dividendo complementario de 0,29€ por acción, que sitúa la remuneración total de 2020 en 1,70€ por acción, un 4,9% más que la remuneración total del año anterior.
- El mundo sigue inmerso en la lucha contra la pandemia por COVID-19, y las medidas de restricción siguen dificultando la movilidad de las personas y la ejecución de proyectos estratégicos ambiciosos. En consecuencia, el Plan estratégico MORE TO BE se extiende hasta 2021, un año en el que esperamos crecimiento en las principales magnitudes financieras gracias a la continuidad de los proyectos existentes y el impulso de otros que fortalezcan al Grupo ante el nuevo ciclo económico que surja tras la pandemia.
- José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: “El mercado de envolturas ha tenido un crecimiento excepcional en este año donde la aparición de la COVID-19 ha supuesto un reto sin precedentes para la industria, que ha tenido que responder con diligencia para asegurar el suministro de alimentación básica en millones de hogares de todo el mundo. Esta responsabilidad ha venido acompañada del compromiso por combatir la expansión del virus y salvaguardar la seguridad y la salud de nuestros colaboradores y sus familias. Por encima de los logros alcanzados quiero acompañar en el dolor por las pérdidas humanas de este año y reconocer muy especialmente a este extraordinario equipo humano por su elevado compromiso, sentido del deber y responsabilidad”.

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

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

Datos financieros seleccionados

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

	Ene-Dic' 20	Ene-Dic' 19	Variación	Comparable*	Oct-Dic' 20	Oct-Dic' 19	Variación	Comparable*
Importe neto de la cifra de negocios	912.160	849.697	7,4%	8,3%	240.269	223.857	7,3%	11,3%
EBITDA	234.433	200.957	16,7%	27,7%	65.465	57.729	13,4%	38,1%
Margen EBITDA	25,7%	23,7%	2,0 p.p.	4,2 p.p.	27,2%	25,8%	1,4 p.p.	5,6 p.p.
Beneficio de explotación	162.907	130.283	25,0%		48.192	40.538	18,9%	
Resultado Neto	122.513	105.577	16,0%		34.651	32.906	5,3%	

*Los resultados comparables excluyen el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2020, y los impactos no recurrentes del negocio registrados en 2019 en resultado operativo de +€2,9 millones en el ejercicio 2019 procedentes del neto de la combinación de negocios de la adquisición de Nitta Casings Inc. (USA) y Nitta Casings (Canada) Inc., el deterioro del fondo de comercio de Nanopack Technology & Packaging S.L. y el impacto de la huelga en EE.UU

Implicaciones de la pandemia COVID-19 en Viscofan

La propagación de la COVID-19 a lo largo de 2020 ha generado un entorno de incertidumbre, volatilidad, crisis sanitaria y económica que ha afectado a prácticamente todas las economías del mundo, además ha tenido implicaciones en los comportamientos y hábitos alimentarios en multitud de países. En este contexto, en términos generales se ha dado un incremento del consumo de salchichas y otros embutidos con el consiguiente aumento en la demanda de envolturas a nivel global.

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 de la COVID-19 y sus efectos.

En la protección de la salud:

- Se han reforzado, entre otras, las medidas de higiene, el uso obligatorio de mascarillas, medidas de distanciamiento e incrementado la frecuencia de las labores de limpieza y desinfección. Se han incrementado los servicios de salud, se han realizado tomas frecuentes de temperatura, facilitado test de antígenos y PCRs en colaboración con los servicios sanitarios y se han establecido protocolos de actuación ante la detección de casos COVID o sintomatología compatible. Desde el punto de vista organizativo se ha implementado el teletrabajo cuando ha sido posible, se han limitado los accesos a las instalaciones, se han modificado jornadas laborales y las paradas de mantenimiento, se ha mantenido una estrecha comunicación con la plantilla y se han realizado campañas de concienciación para evitar el contagio tanto en el trabajo como en el ámbito doméstico, entre otras medidas.

Para asegurar el abastecimiento:

- A lo largo de todo el año, y especialmente en los primeros meses del año, se activaron planes de contingencia, se realizaron nuevos planes de producción, se incrementó la compra de materias primas, se aceleró la expedición de productos a clientes y almacenes intermedios, y se hizo una gestión proactiva de los recursos humanos para asegurar la disponibilidad de personal en un entorno de mayores bajas. Estas medidas, junto con el compromiso del equipo profesional que trabaja en Viscofan, han permitido que ninguna planta productiva haya parado a consecuencia de la COVID-19. No solo hemos cumplido con nuestra responsabilidad como empresa esencial de alimentación de asegurar el suministro a todos nuestros clientes, sino que hemos podido atender determinados aumentos de demanda que se han producido en algunos países y ayudar a nuevos clientes.

Con el objetivo de combatir la propagación del virus y sus efectos:

- Además de la adquisición de material de protección para nuestros empleados en todo el mundo, en los meses de mayor escasez mundial se donaron más de 200 mil mascarillas a diversas instituciones para la protección de personas que pudieran estar más expuestas a este nuevo virus, y se han llevado a cabo donaciones para la adquisición de alimentos y equipamiento médico con el fin de atender a los colectivos más vulnerables. También se han dado gratificaciones y bonos especiales para sufragar gastos relacionados con COVID-19 y se adelantó el pago del dividendo para facilitar liquidez y mitigar en lo posible el descenso en los ahorros que hubieran podido sufrir los pequeños ahorradores.

Respecto a la situación de liquidez, la sociedad tiene un fondo de maniobra positivo de 331 millones de euros a 31 de diciembre de 2020. No están previstas tensiones de liquidez en 2021 como consecuencia de la evolución prevista del Grupo, que contempla una positiva generación de caja en el ejercicio 2021. En aquellas deudas financieras en las que se establece el cumplimiento de determinados ratios, no se han producido, ni está previsto que se produzcan en 2021, incumplimientos en dichos ratios.

Del análisis de posibles indicios de deterioro sobre los activos, inmovilizado intangible, material, clientes o existencias principalmente, no se han identificado indicios de deterioro relevantes.

Como consecuencia del crecimiento del mercado y las medidas de mitigación y control del riesgo implementadas, la pandemia COVID-19 no ha supuesto cambios en la orientación estratégica, operaciones, resultados financieros, situación económica y flujos de caja que hayan afectado significativamente a la consecución de los objetivos presentados al mercado para el conjunto del año 2020 y los planes para el 2021.

Evolución del negocio

Mercado

El ejercicio 2020 ha estado marcado por la pandemia COVID, que entre muchos aspectos de nuestras vidas, ha afectado a los hábitos de alimentación en muchos países debido a las medidas de prevención para la expansión del virus, con confinamiento en hogares, distanciamiento social y restricciones a la movilidad. Esta situación ha generado una mayor demanda de productos destinados a aplicaciones que generalmente tienden a un mayor consumo en el hogar, en detrimento de otras que generalmente se consumen en calles, restaurantes y eventos sociales.

En este entorno, las envolturas han demostrado que son un ingrediente esencial para la producción de alimentación básica de millones de hogares en todo el mundo, y el mercado ha crecido en el conjunto del año por encima del ritmo observado en estos últimos años, especialmente en las envolturas de celulósica y fibrosa que son muy utilizadas en la producción de embutidos orientados al consumo doméstico.

Durante estos años de despliegue de la estrategia MORE TO BE Viscofan ha incrementado la capacidad productiva, desarrollado una nueva tecnología de producción, ampliado la gama de productos, lanzado productos innovadores y alcanzado un posicionamiento geográfico más diversificado y cercano a los mercados finales con la adquisición de las compañías en Alemania, Australia, Bélgica, Canadá, Estados Unidos y Nueva Zelanda.

La fortaleza operativa y financiera, nos ha permitido en este contexto de pandemia atender con rapidez a la mayor demanda del mercado, ampliando la capacidad utilizada de nuestros centros productivos - destacando la mayor capacidad disponible gracias a la nueva tecnología instalada en Cáteda de celulósica y

fibrosa-, mientras que en paralelo, la saneada situación de balance y la orientación a servicio nos llevó a generar un inventario de seguridad para hacer frente a las posibles contingencias derivadas de restricción de movimientos, o cierres de capacidad provocados por la pandemia. Todo ello garantizó el suministro de envolturas en los meses más críticos de escasez y restricciones.

En un contexto de incertidumbre global los clientes han reforzado su confianza en Viscofan como su opción preferida en el mercado de envolturas, con un incremento de los volúmenes de venta por encima del crecimiento observado en el mercado. Parte de este crecimiento se debe también al éxito de los nuevos productos lanzados en los últimos años, destacando la envoltura Marathon Line en celulósica, la envoltura Natur orientada a la sustitución de la tripa de cerdo, los nuevos productos de fibrosa, plásticos de valor añadido, transferencia de especias y la “veggie casing” como propuesta novedosa de envoltura comestible vegetal.

La mejora en la cuota de mercado ha venido acompañada de la consolidación en 2020 de los proyectos de mayores eficiencias y automatización en las plantas productivas. De este modo el crecimiento de ventas, el mayor nivel de producción y la utilización de una mayor capacidad instalada han impulsado los márgenes operativos. En este sentido, cabe destacar las eficiencias y los ahorros obtenidos con la nueva tecnología de celulósica y fibrosa en Cáseda en apenas dos años desde su puesta en marcha.

Con respecto a los costes de materias primas, los primeros meses de confinamiento en Europa provocaron escasez de pieles para su uso como materia prima de colágeno, incrementando consecuentemente su coste. Este incremento se ha ido moderando a lo largo del ejercicio y ha sido contrarrestado con el menor coste de algunas materias primas auxiliares, como la sosa caustica o la glicerina, y la depreciación del US\$ frente al €.

Viscofan se ha adaptado a las restricciones de movimientos de personas y materiales con cambios en la planificación productiva, logística y de inversión. Entre estos proyectos se incluyen los destinados a la mejora de la velocidad productiva y de eficiencias en los activos de producción de colágeno en Estados Unidos y Canadá adquiridos en diciembre de 2019 a Nitta Gelatin Inc. -renombradas como Viscofan Collagen USA Inc. y Viscofan Collagen Canada Inc.-, que después de los retrasos iniciales evolucionan favorablemente y actualmente se prevé que concluyan a lo largo de 2021.

La nueva tecnología de fibrosa en Cáseda (España) está superando las expectativas iniciales y ha alcanzado un crecimiento de doble dígito en las ventas del año. En consecuencia, en el 4T20 Viscofan ha comenzado la inversión en Cáseda para instalar nuevas líneas de fibrosa, una capacidad adicional que estará disponible en la segunda mitad de 2021.

Sostenibilidad

Los productos de Viscofan destacan en su mayoría por su carácter sostenible, procedentes en su mayoría de origen natural y biodegradable. En el objetivo de ir buscando nuevas alternativas sostenibles este año se ha desarrollado una nueva envoltura multi-barrera para productos cárnicos elaborados a través del reciclaje avanzado de plásticos en colaboración con DSM, SABIC, Cepsa, y Fibrant.

Desde el punto de vista del Gobierno de la sostenibilidad en 2020 se ha renombrado a la Comisión de Nomenclaturas, Retribuciones y Sostenibilidad para adecuarla a sus funciones de supervisión, ampliándose el número de miembros y se ha creado el Comité de Sostenibilidad formado por miembros de la alta dirección del Grupo.

Dentro del Plan de Actuación en Sostenibilidad se han adoptado nuevos objetivos prioritarios contra el cambio climático, la reducción de la accidentabilidad y la promoción de la diversidad y el talento femenino para el año 2030.

En el corto plazo el logro más significativo en el año ha sido la reducción del 6,8% de las emisiones de CO₂ por km producido.

Dentro de las iniciativas de descarbonización a largo plazo llevadas a cabo por Viscofan en el ejercicio 2020 destaca la instalación en Cáseda (España) de dos nuevos motores de cogeneración con hidrógeno verde como fuente de combustible con el objetivo de ir preparando nuestra transición hacia un mayor uso del hidrógeno verde.

Contribución a los resultados de las compañías adquiridas en 2019

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 conjunto del año 2020 las compañías adquiridas han contribuido con €29,8 millones a la cifra de ingresos y en €0,04 millones al EBITDA consolidado.

Principales resultados financieros:

Los resultados del ejercicio 2020 demuestran la solidez del modelo de negocio de Viscofan en un ejercicio marcado por el impacto de la pandemia y la debilidad de las principales divisas frente al Euro, con crecimiento en las principales magnitudes financieras, y que llevan a alcanzar nuevos máximos históricos en ingresos y en EBITDA.

Los ingresos se sitúan en €912,2 millones tras crecer un +7,4% frente al año anterior, el EBITDA alcanza los €234,4 millones con un crecimiento del +16,7% frente al año anterior, y el Resultado Neto supera los €122,5 millones, un 16,0% por encima del año anterior.

Estos resultados que se sitúan en línea de las expectativas de ingresos anunciadas en febrero de 2020³ y por encima en términos de EBITDA y Resultado Neto.

Las inversiones en 2020 ascienden a €56,9 millones, un 8,4% inferior a los €62,1 millones invertidos en 2019. Dentro de este importe se incluyen los proyectos concluidos en este último trimestre del año en el que destaca la instalación de dos motores de cogeneración de última tecnología con capacidad de uso parcial de hidrógeno verde como combustible y los primeros trabajos para la instalación de nuevas líneas de producción de fibrosa en Cáseda (España) con el objetivo de atender al crecimiento esperado, que ha llevado a que la inversión en el año sea finalmente un 5,3% superior a la inicialmente planificada.

La generación de caja procedente de las operaciones se traduce en una mayor fortaleza de balance a cierre de diciembre de 2020 con una deuda bancaria neta de €38,2 millones, un descenso del 10,2% frente a los €42,5 millones a diciembre de 2019, incluso después de realizar una mayor salida de caja por dividendos en el ejercicio con €109,4 millones en 2020 frente a €74,3 millones en 2019.

El Consejo de Administración ha aprobado proponer un dividendo complementario de €0,29 por acción a pagar en el mes de junio y continuar con una retribución creciente a los accionistas. La propuesta de resultados supone una remuneración total a cuenta del resultado del ejercicio 2020 de €1,70 por acción, un 4,9% superior frente a la remuneración total del ejercicio 2019.

Ingresos:

³ Guidance 2020: Crecimiento en ingresos entre un 6% y un 8%, en EBITDA entre un 7% y un 9% y en Resultado Neto entre un 6% y un 9%, con una inversión de €54 millones.

Viscofan ha reforzado su liderazgo global combinando mayores ventas en todas las regiones geográficas de reporte y en todas las familias de producto en un contexto de fuerte crecimiento del mercado de envolturas.

De este modo, el importe neto de la cifra de negocios en 2020 asciende a €912,2 millones, un crecimiento de 7,4% vs. 2019, del cual +9,3 p.p. se corresponden con las ventas comparables⁴ de envolturas gracias al crecimiento de los volúmenes y a la mejora en el mix de precios de venta, y +3,5 p.p. se deben a la incorporación de Nitta Casings, frente al descenso de -1,0 p.p. debido a menores ventas comparables de cogeneración y de -4,4 p.p. debido a la variación de los tipos de cambio.

En términos comparables los ingresos de 2020 crecen un 8,3% vs. 2019 una vez excluido el cambio en el perímetro de consolidación y la variación de los tipos de cambio.

Del importe neto de la cifra de negocios, €875,3 millones corresponden a ventas de envolturas, que crece +8,8% vs. 2019, y €36,9 millones corresponden a los ingresos por venta de energía de cogeneración, que descienden un -18,4% vs. 2019 debido a la menor remuneración de la energía en España y a la menor electricidad producida como consecuencia de la parada de motores realizada para instalar los nuevos motores de cogeneración en Cáseda.

En el periodo acumulado del año todas las regiones de reporte contribuyen positivamente al crecimiento de ingresos. El desglose⁵ geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 2020 es el siguiente:

- Europa y Asia (55,2% del total): Los ingresos alcanzan los €503,3 millones, un 4,8% superior a 2019 y un 5,7% en términos comparables.
- Norteamérica (30,6% del total): Los ingresos ascienden a €279,5 millones mostrando un incremento del 15,0% frente a 2019 y del 4,9% en términos comparables.
- Latinoamérica (14,2% del total): Los ingresos se sitúan en €129,4 millones, un crecimiento del 2,3% frente a 2019, con un crecimiento del 24,8% en términos comparables.

El importe neto de la cifra de negocios alcanza un nuevo máximo histórico trimestral de €240,3 millones impulsado por la aceleración de los volúmenes -especialmente en los mercados de China, resto de Asia y Norteamérica-, la mejora en el mix de precios de venta y la incorporación de Nitta Casings, que permiten compensar el impacto negativo de las variaciones de tipo de cambio procedente principalmente de la depreciación del BRL y el USD frente al EUR.

El crecimiento trimestral de los ingresos se sitúa en el 7,3% vs. 4T19, de los cuales +12,8 p.p. se corresponden con las ventas comparables de envolturas, y +3,0 p.p. contribuye la incorporación de Nitta Casings, frente al descenso de -1,5 p.p. en las ventas comparables de cogeneración y de -7,0 p.p. provocado por la variación de los tipos de cambio.

En términos comparables los ingresos del cuarto trimestre crecen un 11,3% frente al año anterior.

Del total del importe de la cifra de negocios trimestral, €231,6 millones corresponden a ventas de envolturas (+9,3% vs. 4T19), y €8,7 millones a ingresos por venta de energía de cogeneración (-27,8% vs. 4T19) debido al descenso en el precio de energía en España y a la menor electricidad producida como consecuencia de la parada de motores realizada para instalar los nuevos motores de cogeneración.

El desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 4T20 es el siguiente:

⁴ 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.

⁵ Ingresos por origen de ventas.

- Europa y Asia (58,7% del total): Los ingresos alcanzan los €141,0 millones, un crecimiento del 7,9% frente a 4T19 y del 9,6% en términos comparables.
- Norteamérica (28,4% del total): Los ingresos ascienden a €68,1 millones mostrando un incremento del 11,5% frente a 4T19 y del 8,0% en términos comparables.
- Latinoamérica (13,0% del total): Los ingresos se sitúan en €31,1 millones, un descenso del 2,9% frente a 4T19 mientras que en términos comparables crecen un 24,2%.

Gastos de explotación

En el periodo acumulado los gastos por consumo⁶ crecen un 0,3% hasta €272,5 millones en un ejercicio donde la escasez de pieles ha incrementado el coste de la principal materia prima de colágeno, contrarrestándose con el menor coste de algunas materias primas auxiliares, como la sosa caustica o la glicerina, los ahorros productivos y la depreciación del US\$ dando lugar a un margen bruto⁷ de 70,1% (+2,1 p.p. vs. 2019). En el cuarto trimestre, los gastos por consumo crecen un 0,9% hasta los €77,0 millones situando el margen bruto en el 68,0% (+2,1 p.p. vs. 4T19).

Esta mejora en el margen bruto se debe a la mayor utilización y output productivo en todas las tecnologías a la vez que se ha alcanzado elevadas eficiencias productivas en los centros fabriles. A su vez, la producción de celulósica y fibrosa bajo la nueva tecnología que se instaló en la Planta 4 de Cáseda (España) ha superado los €8 millones de ahorros productivos previstos para el ejercicio en un periodo de alta demanda de estos productos.

La plantilla media acumulada a diciembre de 2020 se ha situado en 4.967 personas mostrando un incremento del 7,3% 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 3,1% frente al año anterior.

Los gastos de personal aumentan un 10,7% en 2020 vs. 2019 hasta €222,7 millones incluyendo las primas extraordinarias por presencia y ayudas COVID-19; y un 10,0% en 4T20 vs. 4T19 hasta €55,1 millones. Este incremento se debe principalmente a la incorporación del personal de Nitta Casings en Estados Unidos y Canadá. Excluyendo el personal de Nitta Casings en Estados Unidos y Canadá, los gastos de personal crecen un 3,7% en 2020 vs. 2019 y un 3,7% en 4T20 vs. 4T19.

Los Otros gastos de explotación crecen un 0,2% en 2020 frente a 2019 hasta €190,4 millones. Se han incrementado los gastos de planta, incluyendo los gastos de limpieza y otros, y los gastos de transporte, que han sido en gran medida compensados por el descenso del 7,4% en los gastos por suministro de energía, y los menores gastos de viaje por las restricciones impuestas al movimiento de personas por la pandemia.

En términos trimestrales los Otros gastos de explotación registrados en 4T20 se sitúan en €45,5 millones, un 8,1% por debajo de 4T19, debido al descenso en los gastos por suministro de energía (-4,0% vs. 4T19) los menores gastos de viaje por las restricciones a la movilidad a las personas impuestas por la pandemia COVID-19, y una comparativa más favorable debido a los gastos no recurrentes de €2,2 millones correspondiente, entre otros, a gastos de asesoría y abogados por la adquisición de compañías registrados en el cuarto trimestre de 2019.

Resultado operativo

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

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

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.

El EBITDA acumulado en 2020 crece un 16,7% vs. 2019 hasta €234,4 millones, con un margen EBITDA de 25,7% (+2,0 p.p. vs. 2019). En términos comparables el EBITDA del 2020 crece un 27,7% frente a 2019, con un margen EBITDA comparable del 27,5% (+4,2 p.p. vs. 2019).

En el cuarto trimestre, el EBITDA crece un 13,4% hasta €65,5 millones dando lugar a un margen EBITDA del 27,2% (+1,4 p.p. vs. 4T19). En términos comparables el EBITDA trimestral ha registrado un incremento del 38,1% con un margen EBITDA del 29,1% (+5,6 p.p. vs. 4T19).

El gasto por amortizaciones en 2020 se sitúa en €71,5 millones, un 1,2% superior que en 2019, y en el 4T20 se sitúa en €17,3 millones, un 0,5% superior al 4T19. De este modo, el Grupo ha obtenido un Resultado de Explotación acumulado anual de €162,9 millones (+25,0% vs. 2019), con el cuarto trimestre contribuyendo con €48,2 millones (+18,9% vs. 4T19).

Resultado financiero

En el periodo acumulado a 2020 el Resultado financiero neto ha sido negativo con -€3,3 millones con unas diferencias negativas de cambio de -€2,3 millones, y que compara con el Resultado financiero neto negativo de -€0,2 millones de 2019, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas por importe de +€1,1 millones.

En el cuarto trimestre de 2020 Resultado financiero neto ha sido negativo con -€5,1 millones debido principalmente a unas diferencias negativas de cambio de -€4,9 millones, y que compara con el Resultado financiero neto negativo de -€1,9 millones de 4T19, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas por importe de -€1,7 millones.

Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos acumulado a diciembre de 2020 ha alcanzado los €159,7 millones (+22,8% vs. 2019). Del mismo, se deducen €37,1 millones de gasto por Impuesto de Sociedades que se incrementa un 51,7% frente al mismo periodo del año anterior con una tasa fiscal efectiva de 23,3% en 2020 frente a 18,8% en 2019.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2020 (28%) y la tasa impositiva efectiva (23,3%) corresponde, básicamente, a la diferencia entre las distintas tasas impositivas de las filiales no residentes en Navarra (domicilio fiscal de Viscofan S.A.) que tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del periodo y a la consideración de deducciones fiscales por inversión en algunas filiales del Grupo.

Finalmente, el Resultado Neto se sitúa en €122,5 millones, un crecimiento del 16,0% vs. 2019. En el cuarto trimestre el Resultado Neto se sitúa en €34,7 millones, un crecimiento del 5,3% vs. 4T19.

Resultados no recurrentes

En el ejercicio 2020 no hay resultados no recurrentes, si bien para una mejor comparación de la información se detallan a continuación los impactos no recurrentes del negocio registrados en el ejercicio anterior:

- Combinación de negocios: En 2019 se registró un resultado operativo positivo de €10,9 millones correspondiente al fondo de comercio negativo resultante del menor coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables menos el de los pasivos

asumidos procedentes de la adquisición de las sociedades Nitta Casings Inc. (USA) y Nitta Casings (Canada) Inc. Asimismo, la adquisición de estas compañías lleva asociados unos gastos no recurrentes de integración, asesorías y abogados por valor de €2,2 millones.

- En 2019 se procedió a registrar un deterioro de €3,5 millones del fondo de comercio de Nanopack Technology & Packaging S.L. debido al retraso en los planes de crecimiento esperados en esta Unidad Generadora de Efectivo.
- Impacto de €2,3 millones de gastos no recurrentes ocasionados por la huelga en la planta de Danville (EE.UU) en junio.

El impacto neto de los resultados no recurrentes una vez incluido el efecto fiscal es un resultado neto positivo de €4,1 millones.

Inversión

En el conjunto del año se han invertido un total de €56,9 millones, un 8,4% inferior a los €62,1 millones invertidos en 2019. El desglose por tipología es el siguiente:

- 20% de la inversión se destinó a mejoras de proceso y nueva tecnología.
- 27% de la inversión se destinó a inversiones de capacidad y maquinaria.
- 27% de la inversión se destinó a las mejoras en sostenibilidad, incluyendo equipamiento energético, y la mejora de las instalaciones en términos de seguridad, higiene y medioambiente.
- El 26% restante se destinó a inversiones ordinarias.

Como principales proyectos cabe destacar el comienzo de los trabajos para la ampliación de capacidad de fibrosa en Cáseda, y la instalación de nuevos motores de cogeneración preparados para la transición al hidrógeno verde como vector energético principal en Cáseda para 2030.

Asimismo, a cierre del ejercicio 2020 los compromisos de inversión ascienden a €12,9 millones (€1,6 millones al cierre del ejercicio 2019).

Dividendos y Retribución al accionista

El Consejo de administración del Grupo Viscofan ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas una distribución de resultados que incluya un dividendo complementario de €0,29 por acción, un importe de €13,4 millones para su pago el 3 de junio de 2021.

De este modo, la retribución total a los accionistas con cargo a los resultados del ejercicio 2020 se sitúa en €1,70 por acción, equivalente a la distribución de un 64,3% del resultado neto. Se desglosa en:

- El dividendo a cuenta de €1,40 por acción (pagado el 22 de diciembre de 2020).
- La propuesta de dividendo complementario de €0,29 por acción (a pagar el 3 de junio de 2021).
- La prima de asistencia a la Junta General de Accionistas de €0,01 por acción.

Esta propuesta supera en un 4,9% la remuneración ordinaria de €1,62 por acción aprobada en el ejercicio anterior y supone repartir un total de €78,8 millones.

Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Grupo a cierre del ejercicio 2020 asciende a €736,2 millones, un 6,1% inferior que el cierre del año anterior a pesar del incremento del Resultado Neto. Esta evolución se debe a una mayor distribución de dividendo a cuenta, €64,9 millones en 2020 frente a €30,1 millones en 2019, y al

incremento de las diferencias de conversión negativas, originadas en la consolidación de filiales cuyas monedas se han depreciado sensiblemente frente al euro en 2020 (Brasil y México principalmente).

Acciones propias

Durante el ejercicio 2020 se han entregado 10.558 acciones propias a personal de Viscofan en el marco de los planes de retribución variable de la sociedad. De este modo, a 31 de diciembre de 2020 la compañía cuenta con 139.442 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.

Pasivos financieros

La Deuda Bancaria Neta al cierre de diciembre de 2020 se sitúa en €38,2 millones, un descenso del 10,2% frente a €42,5 millones a diciembre de 2019. La solidez de resultados en el ejercicio permite seguir fortaleciendo el balance a la vez que se ha incrementado la salida de caja por dividendos.

El 1 de enero de 2019 entró en vigor la norma contable NIIF 16, estableciendo que la mayoría de los arrendamientos operativos no cancelables se tengan que registrar en balance como un activo por el derecho de uso y un pasivo por los importes futuros a pagar.

De este modo, el desglose de la Deuda Financiera Neta es el siguiente:

	` Dic 2020	` Dic 2019	Variación
Deuda Bancaria Neta *	38.212	42.546	-10,2%
<i>Deudas por activos por derecho de uso</i>	<i>15.685</i>	<i>19.295</i>	<i>-18,7%</i>
<i>Otros pasivos financieros netos **</i>	<i>28.549</i>	<i>27.606</i>	<i>3,4%</i>
Deuda Financiera Neta	82.446	89.447	-7,8%

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

** Otros pasivos financieros netos Incluye principalmente préstamos con tipo de interés subvencionado por entidades como CDTI y Ministerio de Economía, así como deuda con proveedores de inmovilizado neteados de otros activos financieros corrientes.

La deuda financiera neta equivale al 11,2% del patrimonio neto, un nivel de apalancamiento suficiente para atender las necesidades de liquidez de Viscofan.

Perspectivas 2021

En el Plan MORE TO BE el Grupo está dado un salto relevante en los ejes de Servicio, Tecnología y Coste con una multitud de proyectos de inversión de carácter orgánico e inorgánico, que se han traducido en un mayor liderazgo en un mercado resiliente.

La persistencia de la pandemia COVID-19 sigue generando un entorno de incertidumbre en el que los gobiernos y otras instituciones pueden seguir adoptando medidas de confinamiento, distanciamiento social, restricciones a la movilidad de personas u otras orientadas a mitigar su expansión mientras se realizan planes de vacunación con diferentes calendarios que pueden afectar a los hábitos de consumo en diferentes países. A su vez, sigue estando presente el riesgo de contagio en nuestras plantas, o de clientes y proveedores.

En consecuencia, el Plan estratégico MORE TO BE se extiende hasta 2021, dando continuidad a los proyectos existentes e impulsando otros que sigan impulsando el crecimiento de la compañía y su fortaleza

a largo plazo. Dentro de estos proyectos se destaca el incremento de capacidad en fibrosa en la planta de Cáteda bajo la nueva tecnología, y la finalización del proceso de actualización tecnológica en la planta de envolturas de colágeno en Estados Unidos, entre otros.

Así, el Grupo Viscofan afronta 2021 con perspectivas de crecimiento en las principales magnitudes financieras, acompañando el crecimiento esperado del mercado con el impulso de los volúmenes, disciplina comercial, y mejoras en rentabilidad sin necesidad de realizar grandes inversiones adicionales.

Perspectivas que se traducen en un crecimiento de ingresos en el entorno del 3% y un 4%, en EBITDA entre un 3% y un 5% y en Resultado Neto entre un 4% y un 6%, apoyándose en una inversión de €70 millones, y a pesar de un peor entorno esperado de divisas con un escenario de tipo de cambio medio de 1,20 US\$/€ frente a 1,14 en 2020.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Realizadas en 2020

- Viscofan España S.L.U.: La sociedad Viscofan España SLU, participada al 100% de forma directa por Viscofan S.A., se constituyó el 24 de noviembre de 2020, fecha en la que entró a formar parte del perímetro de consolidación del Grupo. El Consejo de Administración decidió organizar Viscofan S.A. jurídicamente como un holding que agrupe participaciones en distintas empresas del grupo y facilite una mejor organización interna para continuar con su desarrollo. De este modo, el Consejo de Administración propondrá a la Junta de Accionistas que se celebre en 2021 la segregación en virtud de la cual Viscofan S.A. traspasará con efecto desde el 1 de enero de 2021 los activos industriales y operativos a favor de una Sociedad de Responsabilidad Limitada denominada Viscofan España S.L.U., con sede en Tajonar (Navarra) y dependiente en un 100% de Viscofan S.A., que adquirirá todos los derechos y obligaciones inherentes a dicha actividad y que quedará constituida como consecuencia de la ejecución de la segregación.
- Con fecha efectiva 1 de enero de 2020, se llevó a cabo la fusión por absorción de Nanopack Technology and Packaging S.L.U. por parte de Viscofan S.A. sin impacto en las cuentas anuales consolidadas.

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.

Anexos Financieros

Resultados financieros Grupo Viscofan 2020 ('000 €)

	Ene-Dic' 20	Ene-Dic' 19	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	912.160	849.697	7,4%
Otros Ingresos de explotación	7.713	5.400	42,8%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	297	958	-69,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	3.140	-9.041	c.s
Aprovisionamientos	-275.671	-262.623	5,0%
Gastos de personal	-222.731	-201.278	10,7%
Otros gastos de explotación	-190.401	-190.023	0,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	512	590	-13,2%
Deterioro de inmovilizado	-170	-192	-11,5%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-416	100	c.s
Otros resultados	0	7.369	n.s.
EBITDA recurrente	234.433	198.046	18,4%
Margen EBITDA recurrente	25,7%	23,3%	2,4 p.p.
Resultados no recurrentes	0	2.911	n.s.
EBITDA	234.433	200.957	16,7%
Margen EBITDA	25,7%	23,7%	2,0 p.p.
Amortización de inmovilizado	-71.526	-70.674	1,2%
Beneficio de explotación	162.907	130.283	25,0%
Margen Beneficio de explotación	17,9%	15,3%	2,6 p.p.
Ingresos financieros	524	597	-12,2%
Gastos financieros	-1.475	-1.966	-25,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-2.305	1.135	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5	15	-66,7%
Resultado financiero	-3.251	-219	1384,5%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	159.656	130.064	22,8%
Impuestos	-37.143	-24.487	51,7%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	122.513	105.577	16,0%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	122.513	105.577	16,0%
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	122.513	105.577	16,0%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	0	n.s.

Resultados financieros Grupo Viscofan 4T20 ('000 €)

	Oct-Dic' 20	Oct-Dic' 19	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	240.269	223.857	7,3%
Otros Ingresos de explotación	2.868	1.745	64,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	72	766	-90,6%
Var. existencias productos terminados y en curso	-8.601	-10.119	-15,0%
Aprovisionamientos	-68.403	-66.226	3,3%
Gastos de personal	-55.088	-50.071	10,0%
Otros gastos de explotación	-45.529	-49.555	-8,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	125	141	-11,3%
Deterioro de inmovilizado	-148	-120	23,3%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-100	-58	72,4%
Otros resultados	0	7.369	n.s.
EBITDA recurrente	65.465	52.497	24,7%
<i>Margen EBITDA recurrente</i>	<i>27,2%</i>	<i>23,5%</i>	<i>3,7 p.p.</i>
Resultados no recurrentes	0	5.232	n.s.
EBITDA	65.465	57.729	13,4%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,2%</i>	<i>25,8%</i>	<i>1,4 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-17.273	-17.191	0,5%
Beneficio de explotación	48.192	40.538	18,9%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>20,1%</i>	<i>18,1%</i>	<i>2,0 p.p.</i>
Ingresos financieros	64	399	-84,0%
Gastos financieros	-247	-535	-53,8%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-4.931	-1.744	182,7%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5	15	-66,7%
Resultado financiero	-5.109	-1.865	173,9%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	43.083	38.673	11,4%
Impuestos	-8.432	-5.767	46,2%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	34.651	32.906	5,3%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	34.651	32.906	5,3%
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	34.651	32.887	5,4%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	19	n.s.

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

	Dic' 20	Dic' 19	Variación
Inmovilizado intangible	19.268	19.635	-1,9%
Fondo de Comercio	2.638	2.671	-1,2%
Otros activos intangibles	16.630	16.964	-2,0%
Inmovilizado material	475.293	514.326	-7,6%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	1.940	2.376	-18,4%
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	1.307	1.743	-25,0%
Derivados no corrientes	326	96	239,6%
De cobertura	326	96	239,6%
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	26.966	28.432	-5,2%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	523.793	564.865	-7,3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	273.193	277.390	-1,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	183.473	184.347	-0,5%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	166.079	167.341	-0,8%
Otros deudores	16.629	15.484	7,4%
Activos por impuesto corriente	765	1.522	-49,7%
Otros activos financieros corrientes	840	815	3,1%
a) A valor razonable con cambios en resultados	751	746	0,7%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	751	746	0,7%
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	89	69	29,0%
Derivados corrientes	4.708	2.768	70,1%
De cobertura	3.088	2.721	13,5%
Resto	1.620	47	3346,8%
Otros activos corrientes	2.435	3.454	-29,5%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	51.990	51.370	1,2%
ACTIVOS CORRIENTES	516.639	520.144	-0,7%
TOTAL ACTIVO	1.040.432	1.085.009	-4,1%

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

	Dic' 20	Dic' 19	Variación
Capital	32.550	32.550	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	767.960	737.899	4,1%
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	122.513	105.577	16,0%
Menos: Dividendo a cuenta	-64.905	-30.127	115,4%
Otros instrumentos de patrimonio neto	1.747	262	566,8%
FONDOS PROPIOS	853.846	839.686	1,7%
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	-117.600	-55.320	112,6%
Operaciones de cobertura	1.031	1.662	-38,0%
Diferencias de conversión	-118.631	-56.982	108,2%
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.
OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	-117.600	-55.320	112,6%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	736.246	784.366	-6,1%
Participaciones no controladoras	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	736.246	784.366	-6,1%
Subvenciones	1.189	1.551	-23,3%
Provisiones no corrientes	38.520	33.602	14,6%
Pasivos financieros no corrientes	59.473	86.301	-31,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	32.644	55.234	-40,9%
Otros pasivos financieros	26.829	31.067	-13,6%
Pasivo por impuesto diferido	19.274	23.669	-18,6%
Derivados no corrientes	107	0	n.s.
De cobertura	107	0	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	118.563	145.123	-18,3%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	11.204	8.959	25,1%
Pasivos financieros corrientes	75.803	55.331	37,0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	57.563	38.677	48,8%
Otros pasivos financieros	18.240	16.654	9,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	96.240	90.893	5,9%
Proveedores	53.768	58.393	-7,9%
Otros acreedores	33.389	27.342	22,1%
Pasivos por impuesto corriente	9.083	5.158	76,1%
Derivados corrientes	2.159	125	1627,2%
De cobertura	2.159	40	5297,5%
Resto	0	85	n.s.
Otros pasivos corrientes	217	212	2,4%
PASIVOS CORRIENTES	185.623	155.520	19,4%
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	1.040.432	1.085.009	-4,1%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Dic' 20	Ene-Dic' 19	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	178.341	177.931	0,2%
Resultados antes de impuestos	159.656	130.064	22,8%
Ajustes del resultado	82.171	69.039	19,0%
Amortización del inmovilizado	71.526	70.674	1,2%
Otros ajustes del resultado (netos)	10.645	-1.635	c.s.
Cambios en el capital corriente	-25.178	6.135	c.s.
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-38.308	-27.307	40,3%
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	-35.893	-26.742	34,2%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-2.415	-565	327,4%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-53.576	-62.642	-14,5%
Pagos por inversiones	-55.320	-64.299	-14,0%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	-1.544	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-55.320	-62.755	-11,8%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	605	766	-21,0%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	605	766	-21,0%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.139	891	27,8%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	1.139	891	27,8%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-119.960	-95.325	25,8%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	-6.487	n.s.
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	-6.487	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-2.918	-16.989	-82,8%
Emisión	35.345	49.366	-28,4%
Devolución y amortización	-38.263	-66.355	-42,3%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-109.411	-74.302	47,3%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-7.631	2.453	c.s.
Pago de intereses	-1.800	-1.909	-5,7%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-5.831	4.362	c.s.
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-4.185	356	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	620	20.320	-96,9%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	51.370	31.050	65,4%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	51.990	51.370	1,2%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

Cierre (divisa/€)

	2020	2019	Variación	Dic 20	Dic 19	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,141	1,120	-1,9%	1,227	1,123	-8,5%
Dólar canadiense	1,529	1,486	-2,9%	1,563	1,460	-6,6%
Peso mexicano	24,514	21,555	-12,1%	24,416	21,220	-13,1%
Real brasileño	5,889	4,415	-25,0%	6,381	4,528	-29,0%
Corona checa	26,454	25,669	-3,0%	26,245	25,408	-3,2%
Libra esterlina	0,889	0,877	-1,3%	0,899	0,851	-5,4%
Dinar serbio	117,571	117,860	0,2%	117,580	117,593	0,0%
Yuan remminbi chino	7,868	7,722	-1,9%	8,025	7,816	-2,6%
Peso Uruguayo	47,968	39,448	-17,8%	51,955	41,912	-19,3%
Dólar australiano	1,656	1,610	-2,7%	1,593	1,603	0,6%
Dólar neozelandés	1,757	1,699	-3,3%	1,698	1,668	-1,8%

Para más información dirigirse a:

Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa

Tfno: + 34 948 198 436

e-mail: aresa@viscofan.com; beguiristainf@viscofan.com

Pueden consultar toda la información correspondiente a los resultados en la página web del [Grupo Viscofan](http://www.viscofan.com).

Aviso legal

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

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

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

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

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.