Viscofan
The casing company
40 AÑOS

Resultados Enero-Junio 2015



30 de Julio de 2015

Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados periodo enero-junio 2015

- **+18,7%** en el crecimiento interanual del **Resultado Neto** que asciende a €60,5 y **+20,3%** en el crecimiento del **Resultado Neto recurrente**[1].
- **+18,4%** de crecimiento interanual del **EBITDA**[2] hasta €107,9MM (+19,3% en el EBITDA recurrente[1])
- Mejora de 1,8 p.p. en el **margen EBITDA hasta el 29,1%** (28,5% margen EBITDA recurrente).
- **+10,9%** en el crecimiento interanual acumulado de los **ingresos** que alcanzan los €370,8MM.
- **Descenso del 60,1% en la deuda bancaria neta**[3] hasta €29,7MM frente a €74,6MM en diciembre de 2014, dando lugar a un apalancamiento financiero[4] de 4,8% (13,0% en diciembre de 2014).
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, "Los resultados muestran la fortaleza del Grupo Viscofan, que obtiene crecimientos y mejora de márgenes con su actividad orgánica, en un contexto donde la evolución de las divisas contribuye positivamente a los resultados financieros registrados en el semestre. Estamos cumpliendo los planes que presentamos para el conjunto del año y de mantenerse la fortaleza de las divisas frente al € para el conjunto del año, el Grupo Viscofan superaría los objetivos financieros presentados para 2015."

[1] La cifra de no recurrentes excluye:
- *1T15*. Externalización de pensiones en USA: En el primer trimestre de 2015 se alcanzó un acuerdo para que la compañía aseguradora Metropolitan Life Insurance Company (MetLife) se hiciera cargo del pago de las rentas vitalicias a los pensionistas de los planes "Hourly Employees" y "Salaried Employees" de la filial estadounidense. Este acuerdo ha tenido como resultado un impacto contable positivo no recurrente de €2,4MM en resultado operativo y de €1,5MM en resultado neto de impuestos.
- *2T14*. Impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en ingresos (€2,9MM), EBITDA y EBIT (€2,7MM) y Resultado Neto (€1,9MM), debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC.

[2] EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

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

[4] Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio.

Resultados enero-junio 2015, Grupo Consolidado

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

				Recurrente *			Orgánico
	Ene-Jun' 15	Ene-Jun' 14	*Variación*	Ene-Jun' 15	Ene-Jun' 14	*Variación*	*Variación ex-forex*
Importe neto de la cifra de negocios	370.818	334.259	10,9%	370.818	331.310	11,9%	4,6%
EBITDA	107.933	91.190	18,4%	105.521	88.447	19,3%	9,7%
Margen EBITDA	*29,1%*	*27,3%*	1,8 p.p.	*28,5%*	*26,7%*	1,8 p.p.	1,3 p.p.
EBIT	81.442	66.806	21,9%	79.030	64.063	23,4%	
Beneficio Neto de actividades continuadas	60.060	49.767	20,7%	58.559	47.847	22,4%	
Beneficio Neto de actividades interrumpidas	411	1.171	-64,9%	411	1.171	-64,9%	
Beneficio Neto	60.471	50.938	18,7%	58.970	49.018	20,3%	

				Recurrente *			Orgánico
	Abr-Jun' 15	Abr-Jun' 14	*Variación*	Abr-Jun' 15	Abr-Jun' 14	*Variación*	*Variación ex-forex*
Importe neto de la cifra de negocios	190.772	172.135	10,8%	190.772	169.186	12,8%	5,5%
EBITDA	54.010	49.624	8,8%	54.010	46.881	15,2%	7,1%
Margen EBITDA	*28,3%*	*28,8%*	-0,5 p.p.	*28,3%*	*27,7%*	0,6 p.p.	0,4 p.p.
EBIT	40.653	37.386	8,7%	40.653	34.643	17,3%	
Beneficio Neto de actividades continuadas	30.025	27.902	7,6%	30.025	25.982	15,6%	
Beneficio Neto de actividades interrumpidas	0	621	n.s.	0	621	n.s.	
Beneficio Neto	30.025	28.523	5,3%	30.025	26.603	12,9%	

* La cifra de no recurrentes excluye: a) 2015: Resultado no recurrente de €2,4MM en resultado operativo y €1,5MM en resultado neto registrado en 1T15 debido a la externalización de las pensiones "Hourly Employees" y "Salaried Employees" en USA. b) 2014: Impacto no recurrente adicional registrado en 2T14 en Ingresos (€2,9MM), EBITDA y EBIT (€2,7MM) y Resultado Neto (€1,9MM), debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC.

Evolución Primer Semestre de 2015

El mercado de envolturas mantiene un ritmo de crecimiento positivo a lo largo del ejercicio 2015 en línea con la evolución histórica de largo plazo del sector liderado fundamentalmente por las áreas emergentes de Latinoamérica y Asia. La popularización de las salchichas junto con la necesidad de aumentar la productividad y el ahorro de costes para mejorar la competitividad de los procesadores cárnicos permite encadenar un nuevo trimestre de crecimiento interanual.

En este contexto durante el primer semestre Viscofan ha llevado a cabo una intensa actividad operativa orientada a consolidar las mejoras productivas alcanzadas en 2014, especialmente en las plantas de Uruguay y China, y reforzar la posición de liderazgo mundial. Por otro lado, en el transcurso del año se ha llevado a cabo la adquisición del 51,67% de Nanopack Technology & Packaging, S.L., una compañía de reciente creación dedicada a la producción de plásticos de alto valor añadido, la venta del Grupo IAN y el comienzo de los trabajos para la construcción de una planta destinada a la producción de plásticos en San Luis Potosí (México).

Al crecimiento orgánico de los ingresos y del EBITDA en la primera mitad del año se ha unido a su vez el fortalecimiento de las principales divisas comerciales frente al €, especialmente el US$/€ (+18,6%) y el CNY/€ (+18,5%) que han contribuido a alcanzar crecimientos de doble dígito en las principales magnitudes financieras, y que de mantenerse permitiría superar los objetivos financieros planteados en el guidance 2015.

Ingresos

En el segundo trimestre de 2015 la cifra de ingresos alcanza un aumento del 10,8% frente a 2T14 con €190,8MM. Mientras que las ventas de energía descienden un 20,1% vs. 2T14 hasta €12,2MM debido al resultado no recurrente registrado en 2T14 con la modificación del RD 9/2013 supuso unos ingresos adicionales por valor de €2,9MM, las ventas de envolturas se aceleran en el trimestre con un crecimiento de 13,8% hasta €178,6MM impulsado especialmente por Latinoamérica, Asia y un mejor comportamiento en Norteamérica, que no obstante sigue siendo la región donde se ha intensificado especialmente la actividad comercial. De este modo, el crecimiento orgánico en 2T15 asciende a 5,5% vs. 2T14.

En términos acumulados la cifra de Ingresos consolidada en el primer semestre del año asciende a €370,8MM, un 10,9% más que el mismo periodo del año anterior. Por naturaleza, las ventas de envolturas crecen un 12,8% vs.1S14 hasta €348,6MM, mientras que las ventas de energía descienden un 11,8% hasta 22,3MM€ debido al mencionado resultado no recurrente registrado en 1S14.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio[5], los ingresos consolidados orgánicos del 1S15 muestran un crecimiento de 4,6% frente a 1S14.

El desglose geográfico de los ingresos[6] acumulado en 2015 es:

- En Europa y Asia los ingresos alcanzan los €200,3MM, un crecimiento de 8,1% frente a 1S14 impulsados por el crecimiento de ventas tanto en Europa Occidental como en Asia.
- En Norteamérica los ingresos se sitúan en €110,5MM, un 14,0% mayores a los registrados en mismo periodo del ejercicio anterior impulsados principalmente por la fortaleza del US$/€.
- En Latinoamérica los ingresos consolidados acumulados crecen un 15,2% vs. 1S14 hasta los €60,0MM, comportamiento muy positivo si se tiene en cuenta la depreciación media del 5,1% del Real Brasileño frente al Euro.

Resultado operativo

Los gastos por consumos[7] registrados en 1S15 se sitúan en €97,8MM (+11,9% vs. 1S14) y en €53,3MM en 2T15 (+23,3% vs. 2T14), alcanzando un margen bruto[8] sobre ventas de 73,6% en 1S15, similar al logrado en 1S14 en términos recurrentes[1], y del 72,0% en 2T15 (-2,9 p.p. vs. 2T14).

A lo largo del ejercicio 2014 y de la primera mitad del 2015 el Grupo está realizando incorporaciones de personal asociadas al plan de expansión Be MORE situando la plantilla media a junio de 2015 en 4.192 personas, un aumento interanual del 3,2%. De este modo los gastos de personal crecen un 6,6% en 1S15 frente a 1S14 hasta los €77,7MM, de los cuales €40,2MM corresponden al 2T15, un 9,6% más que el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los "Otros gastos de explotación" en 1S15 se sitúan en €89,6MM y aumentan un 6,2% frente a 1S14 presionados al alza por el fortalecimiento de las divisas frente al € pero apoyados por los menores costes energéticos que han supuesto un descenso del -4,1% en los gastos por suministro de energía, y del -6,2% en 2T15 vs. 2T14. En 2T15 los "Otros gastos de explotación" crecen un 2,6% vs. 2T14 situándose en €44,3MM.

En 2T15 el margen EBITDA reportado se sitúa en 28,3%, lo que supone un descenso de 0,5 p.p. frente al margen reportado en 2T14 equivalente a un incremento del 0,6 p.p. en términos recurrentes, excluyendo en 2T14 el impacto asociado a los cambio regulatorios en la cogeneración[1].

En 1S15 el margen EBITDA reportado asciende a 29,1% (+1,8 p.p. vs. 1S14) gracias a la combinación de crecimiento en ingresos, ahorro en costes energéticos y el control de costes operativos.

---

[5] Crecimiento en moneda constante: A efectos comparativos el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de las cuentas y el impacto de la variación del US$ en las transacciones comerciales.

[6] Ingresos por origen de ventas.

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

[8] Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos.

Con todo ello, el EBITDA reportado a 1S15 se sitúa en €107,9MM (+18,4% vs. 1S14), y en €54,0MM en el 2T15 (+8,8% vs. 2T14). Excluyendo el impacto de los resultados no recurrentes[1] y la variación de los tipos de cambio[5] el EBITDA crece un 9,7% en 1S15 vs. 1S14 y un 7,1% en 2T15 vs. 2T14.

El gasto por amortizaciones en el primer semestre de 2015 asciende a €26,5MM (+8,6% vs. 1S14) y a €13,4MM en 2T15 (+9,1% vs. 2T14).

El avance en ingresos y EBITDA en la primera mitad del año permiten obtener un crecimiento en el EBIT de 21,9% en 1S15 vs. 1S14 hasta alcanzar €81,4MM.

Resultado financiero

El Resultado financiero neto negativo en 1S15 se sitúa en €2,4MM, superior a las pérdidas de €1,6MM registradas en 1S14 como consecuencia de diferencias negativas de cambio de €0,6MM registradas en 1S15 frente a un importe cercano a cero en 1S14.

Resultado Neto e Impuestos

El Beneficio antes de impuestos acumulado a junio 2015 asciende a €79,0MM y ha devengado en 2015 un gasto por Impuesto de Sociedades de €18,9MM, que equivale a una tasa fiscal de 24,0% (0,4 p.p. superior a la tasa fiscal efectiva de 1S14).

Con ello, el Grupo ha registrado +20,7% de crecimiento en el Resultado Neto de las operaciones continuadas en el primer semestre de 2015 hasta los €60,1MM. Del cual €30,0MM corresponden al 2T15 (+7,6% vs. 2T14 y +15,6% vs. 2T14 en términos recurrentes[1]).

Añadiendo €0,4MM de plusvalías procedentes de la venta del Grupo IAN registradas como resultado de las operaciones interrumpidas[9] el Resultado Neto atribuido del Grupo Viscofan asciende a €60,5MM en 1S15 (+18,7% vs. 1S14 y +20,3% vs. 1S14 en términos recurrentes[1]).

Inversión

Las inversiones acumuladas a junio de 2015 ascienden a €22,8MM, un nivel inversor similar al del mismo periodo del ejercicio anterior (€23,1MM), y en línea con el objetivo de invertir €60MM en el conjunto de 2015. El plan de inversión anual incluye €10MM correspondientes a la nueva planta de producción de envolturas de plásticos de México, los trabajos de construcción van avanzando en línea con el objetivo de comenzar las operaciones a finales de año.

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

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

Pasivos financieros

La fortaleza de los resultados y el cobro procedente de la de IAN reducen la Deuda Bancaria Neta a junio de 2015 hasta los €29,7MM desde €74,6MM de diciembre de 2014. En el semestre el Grupo ha efectuado el pago de €33,7MM en concepto de dividendo complementario.

Este nivel de endeudamiento sitúa el apalancamiento financiero en 4,8%, frente al 13,0% de diciembre de 2014. Además, supone menos de 0,2 veces el EBITDA esperado para 2015 y permite al Grupo Viscofan contar con una fuerte estructura de balance para responder con rapidez a los retos de una industria tan dinámica y exigente como la de las envolturas.

ANEXOS

Hechos significativos

- Con fecha 27 de mayo de 2015 Viscofan S.A. aquirió una participación del 51,67% del capital social de Nanopack Technology & Packaging, S.L. (Nanopack) perteneciente a Joaquim Nogué y Estudi Graf. por un valor de 4 millones de euros. Nanopack es una empresa creada en 2012 con sede en Gerona que ha destacado en el desarrollo de aplicaciones plásticas especiales y bioplásticas en films basados en poliestileno orientado (OPS), OPS aditivado, y ácido poliláctico (PLA) para el sector de envases y embalajes a nivel europeo.

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

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

- Asimismo, en mayo de 2015 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes puntos:

  1) Se aprobaron el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de Flujos de efectivo, la Memoria explicativa y el Informe de Gestión incluyendo el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, tanto de la Sociedad Viscofan, S.A., como el Estado Consolidado de Situación Financiera, la Cuenta de Resultados Consolidada, el Estado del Resultado Global Consolidado, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, la Memoria explicativa Y el Informe de Gestión consolidados del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad, todos ellos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014.

1.2.- Se acordó, en el balance individual de Viscofan, destinar a dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2014 la cantidad de 54.712.722,67 Euros y a reservas voluntarias la cantidad de 13.142.601,70 Euros.

1.3.- Se aprobó la gestión social de la Sociedad Viscofan, S.A. y del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad durante el ejercicio 2014.

2) Se acordó nombrar auditores para la revisión de los estados financieros de Viscofan, Sociedad Anónima y de las cuentas consolidadas del grupo de sociedades de los que dicha Sociedad es Sociedad dominante, para el ejercicio que finaliza a 31 de diciembre de 2015, a Ernst & Young, S.L.

3) Se acordó modificar los estatutos sociales en lo relativo a:

3.1.- Junta General. Artículos 17, 18, 21, 24 y 25. Para adaptar los estatutos sociales a la Ley 31/2014, para la mejora de gobierno corporativo, en los artículos relativos a porcentajes necesarios para ejercer ciertos derechos y mayorías para la aprobación de acuerdos.

3.2.- Consejo de Administración.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuenta semestral de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

				Recurrente *		
	Ene-Jun' 15	Ene-Jun' 14	*Variación*	Ene-Jun' 15	Ene-Jun' 14	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**370.818**	**334.259**	**10,9%**	**370.818**	**331.310**	**11,9%**
Otros Ingresos de explotación	1.699	1.284	32,3%	1.699	1.284	32,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	155	160	-3,1%	155	160	-3,1%
Var. existencias productos terminados y en curso	20.298	11.971	69,6%	20.298	11.971	69,6%
Aprovisionamientos	-118.084	-99.397	18,8%	-118.084	-99.397	18,8%
Gastos de personal	-77.703	-72.924	6,6%	-80.115	-72.924	9,9%
Otros gastos de explotación	-89.595	-84.368	6,2%	-89.595	-84.162	6,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	326	194	68,0%	326	194	68,0%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	19	11	72,7%	19	11	72,7%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	**107.933**	**91.190**	**18,4%**	**105.521**	**88.447**	**19,3%**
Margen EBITDA	*29,1%*	*27,3%*	*1,8 p.p.*	*28,5%*	*26,7%*	*1,8 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-26.491	-24.384	8,6%	-26.491	-24.384	8,6%
EBIT	**81.442**	**66.806**	**21,9%**	**79.030**	**64.063**	**23,4%**
Margen EBIT	*22,0%*	*20,0%*	*2,0 p.p.*	*21,3%*	*19,3%*	*2,0 p.p.*
Ingresos financieros	126	220	-42,7%	126	220	-42,7%
Gastos financieros	-1.963	-1.866	5,2%	-1.963	-1.866	5,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-596	5	c.s	-596	5	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	**-2.433**	**-1.641**	**48,3%**	**-2.433**	**-1.641**	**48,3%**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**79.009**	**65.165**	**21,2%**	**76.597**	**62.422**	**22,7%**
Impuestos	-18.949	-15.398	23,1%	-18.038	-14.575	23,8%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	**60.060**	**49.767**	**20,7%**	**58.559**	**47.847**	**22,4%**
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	411	1.171	-64,9%	411	1.171	-64,9%
Beneficio neto	**60.471**	**50.938**	**18,7%**	**58.970**	**49.018**	**20,3%**
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	60.476	50.938	18,7%	58.975	49.018	20,3%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-5	0	n.s.	-5	0	n.s.

* La cifra de no recurrentes excluye: a) 2015: Resultado no recurrente de €2,4MM en resultado operativo y €1,5MM en resultado neto registrado en 1T15 debido a la externalización de las pensiones "Hourly Employees" y "Salaried Employees" en USA. b) 2014: Impacto no recurrente adicional registrado en 2T14 en Ingresos (€2,9MM), EBITDA y EBIT (€2,7MM) y Resultado Neto (€1,9MM), debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC.

Cuenta trimestral de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

				Recurrente *		
	Abr-Jun' 15	Abr-Jun' 14	*Variación*	Abr-Jun' 15	Abr-Jun' 14	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**190.772**	**172.135**	**10,8%**	**190.772**	**169.186**	**12,8%**
Otros Ingresos de explotación	729	381	91,3%	729	381	91,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	85	73	16,4%	85	73	16,4%
Var. existencias productos terminados y en curso	-1.668	5.149	c.s	-1.668	5.149	c.s
Aprovisionamientos	-51.660	-48.409	6,7%	-51.660	-48.409	6,7%
Gastos de personal	-40.186	-36.655	9,6%	-40.186	-36.655	9,6%
Otros gastos de explotación	-44.259	-43.144	2,6%	-44.259	-42.938	3,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	173	97	78,4%	173	97	78,4%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	24	-3	c.s	24	-3	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	**54.010**	**49.624**	**8,8%**	**54.010**	**46.881**	**15,2%**
Margen EBITDA	*28,3%*	*28,8%*	*-0,5 p.p.*	*28,3%*	*27,7%*	*0,6 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-13.357	-12.238	9,1%	-13.357	-12.238	9,1%
EBIT	**40.653**	**37.386**	**8,7%**	**40.653**	**34.643**	**17,3%**
Margen EBIT	*21,3%*	*21,7%*	*-0,4 p.p.*	*21,3%*	*20,5%*	*0,8 p.p.*
Ingresos financieros	75	40	87,5%	75	40	87,5%
Gastos financieros	-924	-1.082	-14,6%	-924	-1.082	-14,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-432	21	c.s	-432	21	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	**-1.281**	**-1.021**	**25,5%**	**-1.281**	**-1.021**	**25,5%**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**39.372**	**36.365**	**8,3%**	**39.372**	**33.622**	**17,1%**
Impuestos	-9.347	-8.463	10,4%	-9.347	-7.640	22,3%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	**30.025**	**27.902**	**7,6%**	**30.025**	**25.982**	**15,6%**
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	621	n.s.	0	621	n.s.
Beneficio neto	**30.025**	**28.523**	**5,3%**	**30.025**	**26.603**	**12,9%**
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	30.030	28.523	5,3%	30.030	26.603	12,9%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-5	0	n.s.	-5	0	n.s.

* La cifra de no recurrentes excluye en 2014 el Impacto no recurrente adicional registrado en 2T14 en Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado Neto debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC.

Balance de situación ('000 €)

	Jun' 15	Dic' 14	*Variación*
Inmovilizado intangible	23.767	13.550	75,4%
Fondo de Comercio	9.981	0	n.s.
Otros activos intangibles	13.786	13.550	1,7%
Inmovilizado material	385.779	380.963	1,3%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	1.104	619	78,4%
Activos por impuesto diferido	18.671	18.046	3,5%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	429.321	413.178	3,9%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	90.113	n.s.
Existencias	209.387	189.085	10,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	174.046	155.397	12,0%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	141.560	124.745	13,5%
Otros deudores	27.076	25.394	6,6%
Activos por impuesto corriente	5.410	5.258	2,9%
Otros activos financieros corrientes	722	1.019	-29,1%
Otros activos corrientes	5.902	2.506	135,5%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	57.476	25.601	124,5%
ACTIVOS CORRIENTES	447.533	463.721	-3,5%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	876.854	876.899	0,0%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	533.898	483.283	10,5%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	0	n.s.
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	60.476	106.452	-43,2%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-20.972	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	627.009	601.398	4,3%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-4.066	-4.913	-17,2%
Diferencias de conversión	-9.906	-20.618	-52,0%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-13.972	-25.531	-45,3%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	613.037	575.867	6,5%
Intereses minoritarios	3.737	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	616.774	575.867	7,1%
Subvenciones	3.902	2.280	71,1%
Provisiones no corrientes	22.555	30.888	-27,0%
Pasivos financieros no corrientes	45.805	45.231	1,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	33.475	33.154	1,0%
Otros pasivos financieros	12.330	12.077	2,1%
Pasivo por impuesto diferido	24.155	21.467	12,5%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	96.417	99.866	-3,5%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	34.814	n.s.
Provisiones corrientes	6.451	4.976	29,6%
Pasivos financieros corrientes	66.844	85.039	-21,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	53.742	67.059	-19,9%
Otros pasivos financieros	13.102	17.980	-27,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	89.870	75.818	18,5%
Proveedores	48.549	48.101	0,9%
Otros acreedores	23.778	18.253	30,3%
Pasivos por impuesto corriente	17.543	9.464	85,4%
Otros pasivos corrientes	498	519	-4,0%
PASIVOS CORRIENTES	163.663	201.166	-18,6%
DEUDA BANCARIA NETA	29.741	74.612	-60,1%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 15	Ene-Jun' 14	*Variación*
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**51.864**	**43.081**	**20,4%**
Resultados antes de impuestos	**79.009**	**65.165**	**21,2%**
Ajustes del resultado	**33.664**	**27.331**	**23,2%**
Amortización del inmovilizado	26.491	24.383	8,6%
Otros ajustes del resultado (netos)	7.173	2.948	143,3%
Cambios en el capital corriente	**-44.166**	**-41.439**	**6,6%**
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-16.643**	**-7.976**	**108,7%**
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	-9.081	-7.434	22,2%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-7.562	-542	1295,2%

Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**24.940**	**-17.722**	**c.s.**
Pagos por inversiones	**-32.040**	**-24.295**	**31,9%**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-4.000	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-27.250	-24.156	12,8%
Otros activos financieros	-790	-139	468,3%
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	**56.854**	**5.451**	**943,0%**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	55.803	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	323	447	-27,7%
Otros activos financieros	728	5.004	-85,5%
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	**126**	**1.122**	**-88,8%**
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	126	229	-45,0%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	893	n.s.

Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**-45.424**	**-18.830**	**141,2%**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**0**	**0**	**n.s.**
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**-12.933**	**16.572**	**c.s.**
Emisión	23.280	58.733	-60,4%
Devolución y amortización	-36.213	-42.161	-14,1%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	**-33.741**	**-32.809**	**2,8%**
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	**1.250**	**-2.593**	**c.s.**
Pago de intereses	-1.769	-1.574	12,4%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	3.019	-1.019	c.s.

Efecto de las variaciones de tipo de cambio	495	-121	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	31.875	6.408	397,4%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	25.601	16.188	58,1%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	57.476	22.596	154,4%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1S15	1S14	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,116	1,371	-18,6%
Dólar canadiense	1,378	1,503	-8,3%
Peso mexicano	16,885	17,977	-6,1%
Real brasileño	3,309	3,148	5,1%
Corona checa	27,506	27,444	0,2%
Libra esterlina	0,733	0,821	-10,8%
Dinar serbio	120,977	115,652	4,6%
Yuan remminbi chino	6,859	8,416	-18,5%
Peso Uruguayo	28,650	30,933	-7,4%

Cierre (divisa/€)

	Jun15	Dic 14	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,119	1,214	-7,8%
Dólar canadiense	1,384	1,406	-1,6%
Peso mexicano	17,533	17,868	-1,9%
Real brasileño	3,472	3,225	7,6%
Corona checa	27,253	27,735	-1,7%
Libra esterlina	0,711	0,779	-8,7%
Dinar serbio	120,604	120,958	-0,3%
Yuan remminbi chino	6,870	7,456	-7,9%
Peso Uruguayo	30,289	29,586	2,4%

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

Aviso legal

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

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

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

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