Nota de resultados

Principales conclusiones resultados enero-marzo 2019:

- €201,2 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un crecimiento del 7,2% frente al año anterior.
- €45,9 millones en el EBITDA[1], un descenso del 0,8% frente al EBITDA recurrente[2] del año anterior. Un descenso del 15,8% en términos reportados debido al resultado no recurrente registrado en 2018 por la indemnización por infracción de patente.
- €22,8 millones en el Resultado Neto, un descenso del 11,6% frente al Resultado Neto recurrente del año anterior. Incluyendo los resultados no recurrentes registrados en 2018, el Resultado Neto cae un 28,1% frente al año anterior.
- €70,0 millones de deuda bancaria neta[3] a marzo de 2019, reduciéndose un 12,1% frente a los €79,7 millones a diciembre de 2018.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: "Viscofan sigue reforzando su posición competitiva en las principales familias de envolturas en un contexto adverso de costes de energía e inflación salarial. Las mejoras de eficiencia y el lanzamiento de nuevos productos en el mes de mayo, coincidiendo con la feria comercial IFFA en Alemania, permitirán combinar el crecimiento en volúmenes con mayores ahorros productivos en la segunda mitad del ejercicio, en línea con los planes de crecimiento previstos".

Evolución del negocio. Enero-Marzo 2019

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

	Recurrente (1)				Reportado		
	Ene-Mar' 19	Ene-Mar' 18	*Variación*	*Comparable (2)*	Ene-Mar' 19	Ene-Mar' 18	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocios	201.246	187.795	7,2%	4,3%	201.246	187.795	7,2%
EBITDA	45.869	46.252	-0,8%	-8,3%	45.869	54.461	-15,8%
Margen EBITDA	*22,8%*	*24,6%*	-1,8 p.p.	-2,9 p.p.	*22,8%*	*29,0%*	-6,2 p.p.
Beneficio de explotación	28.055	31.229	-10,2%		28.055	39.438	-28,9%
Resultado Neto	22.754	25.741	-11,6%		22.754	31.651	-28,1%

(1) Resultados recurrentes: En 2018 la cifra excluye el impacto registrado en Otros ingresos de explotación de €8,5 millones correspondiente a la compensación cobrada en 2018 por un litigio contra Mivisa Envases S.A.U. por infracción de patente, neteado en €0,3 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con dicho litigio y la adquisición de compañías.
(2) Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, y los resultados no recurrentes.

Variaciones en el perímetro de consolidación:

En noviembre de 2018 el Grupo Viscofan adquirió el 100% de las compañías de Globus en Australia y Nueva Zelanda, incluyéndose en el perímetro de consolidación del Grupo Viscofan con efecto desde el 1 de diciembre de 2018 por el método de integración global.

[1] EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.
[2] Resultados recurrentes: En 2018 la cifra excluye el impacto registrado en Otros ingresos de explotación de €8,5 millones correspondiente a la compensación cobrada en 2018 por un litigio contra Mivisa Envases S.A.U. por infracción de patente, neteado en €0,3 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con dicho litigio y la adquisición de compañías.
[3] Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Ingresos:

El importe neto de la cifra de negocios en el primer trimestre de 2019 crece un 7,2% hasta €201,2 millones impulsado por el incremento de los precios, la fortaleza de las principales divisas comerciales, especialmente el US$ frente al €, y la incorporación de Globus.

Por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas reportadas contribuyen con un crecimiento del +7,8% hasta €191,2 millones, mientras que los ingresos por venta de energía de cogeneración descienden un 4,4% hasta €10,0 millones.

Sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio, que aportan 2,9 p.p. de crecimiento, los ingresos trimestrales crecen un 4,3% vs. 1T18 en términos comparables[4].

En el comportamiento por áreas geográficas obtenido por Viscofan destaca la fortaleza del crecimiento en Latinoamérica y Norteamérica frente a un menor crecimiento en la región de Europa y Asia en línea con la evolución del mercado, donde las incertidumbres derivadas de la crisis de la fiebre porcina en Asia pueden afectar a los volúmenes en dicha región.

En el mes de mayo, en el contexto de la celebración de la feria internacional de la industria cárnica en Alemania (IFFA), Viscofan va a realizar el mayor lanzamiento de productos de su historia. Este lanzamiento comercial abarca todas las familias de envolturas, destacando, entre otros, tripas de colágeno diseñadas para sustituir la tripa de cerdo ("Natur"), nuevos sticks de celulósica y colágeno que incrementan la productividad de nuestros clientes ("Marathon line"), la gama "Vispice" con nuevas transferencias de especias, y el lanzamiento de una envoltura comestible vegetal ("Viscofan veggie casings") para este nicho de mercado.

El desglose y comportamiento geográfico de los ingresos[5] en el 1T19 es el siguiente:

- Europa y Asia (55,1% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €110,9 millones creciendo un 2,5% frente a 1T18 y un 1,2% excluyendo el impacto de las divisas.
- Norteamérica (28,9% del total): Los ingresos se sitúan en €58,2 millones mostrando un crecimiento del 10,6% frente a 1T18 y del 2,9% a tipo de cambio constante.
- Latinoamérica (16,0% del total): Los ingresos se sitúan en €32,2 millones, un crecimiento del 19,1% frente a 1T18 y del 19,6% excluyendo el impacto de las divisas.

Otros ingresos de explotación

Los otros ingresos de explotación en 1T19 se sitúan en €1,5 millones, significativamente inferiores a los €9,9 millones de 1T18 que incluían la indemnización de €8,5 millones procedente de una sentencia del Tribunal Supremo por infracción de patente contra Mivisa Envases S.A.U.

Gastos de explotación

En la actividad operativa de los primeros meses del año destaca la puesta en marcha de un nuevo módulo de producción en Cáseda (España) con la nueva tecnología de celulósica con el objetivo de mejorar los costes unitarios de producción en la nueva fábrica en la segunda mitad del ejercicio.

Los gastos por consumos[6] aumentan un 14,3% en 1T19 vs. 1T18 hasta €57,8 millones, destacando los gastos de energía de cogeneración y los derechos de emisiones que crecen en conjunto un 18,4%. De este modo, el margen bruto[7] del trimestre se sitúa en 71,3% (-1,8 p.p. vs. 1T18).

[4] Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio y los impactos no recurrentes del negocio.
[5] Ingresos por origen de ventas.
[6] Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.
[7] Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos.

La plantilla media a marzo de 2019 se incrementa un 0,4% frente al año anterior hasta 4.671 personas, incluyendo las 98 personas de Globus en Australia y Nueva Zelanda. Este moderado incremento se debe a que el aumento de personal se ha dado fundamentalmente en los primeros años del plan estratégico MORE TO BE para la puesta en marcha de la nueva capacidad y tecnología. A pesar de que la plantilla media se encuentra estable frente al año anterior, el incremento de los costes salariales y la apreciación de las divisas de producción frente al € (especialmente el US$ frente al €) sitúan los gastos de personal en €51,1 millones, un crecimiento del 8,5% en 1T19 vs. 1T18.

Los Otros gastos de explotación crecen un 5,4% en 1T19 frente a 1T18 hasta €48,2 millones con los gastos por suministro de energía creciendo un 19,7% en 1T19 vs. 1T18.

Resultado operativo y neto

El EBITDA del 1T19 se sitúa en €45,9 millones un 0,8% menos que el EBITDA recurrente del 1T18. Incluyendo el resultado no recurrente positivo registrado en 1T18 de €8,2 millones procedentes de la indemnización por infracción de patente, el EBITDA de 1T19 es un -15,8% inferior al EBITDA reportado del 1T18. En términos comparables, es decir, excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio y los resultados no recurrentes, el EBITDA cede un 8,3% frente al año anterior.

El gasto por amortizaciones del trimestre crece un 18,6% en 1T19 vs. 1T18 hasta los €17,8 millones como consecuencia de la puesta en marcha de la nueva planta de producción en Cáseda y las inversiones realizadas en el transcurso del presente plan estratégico MORE TO BE.

De este modo, el Grupo ha obtenido un Resultado de Explotación de €28,1 millones, un 28,9% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior.

En el primer trimestre de 2019 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€0,6 millones siendo las diferencias positivas de cambio de +€1,0 millones, que compara con el Resultado financiero neto negativo de -€2,2 millones de 1T18, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas con -€1,9 millones.

El Beneficio antes de impuestos acumulado a marzo de 2019 asciende a €28,6 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €5,9 millones. La tasa fiscal efectiva se sitúa en 20,5%, frente al 15,1% del mismo periodo del ejercicio anterior. Con esto, el Resultado Neto del primer trimestre de 2019 se sitúa en €22,8 millones, un descenso del 28,1% vs. 1T18, y del 11,6% excluyendo los resultados no recurrentes.

Inversión

En el primer trimestre de 2019 Viscofan ha avanzado con las iniciativas previstas en esta fase del plan estratégico MORE TO BE, entre las que destaca la mencionada puesta en marcha del tercer módulo en la nueva tecnología de celulósica en la planta de Cáseda (España) que permitirá alcanzar mejores costes productivos en la segunda mitad del año conforme a lo previsto en los planes de la compañía.

Tras el importante esfuerzo inversor realizado en la primera fase (2016-2018) del plan estratégico MORE TO BE, los últimos años de este periodo (2019-2020) se caracterizan por una menor necesidad inversora en términos absolutos. De este modo, en este primer trimestre se han invertido un total de €7,6 millones, inferior a los €13,1 millones en 1T18.

Pasivos financieros

La generación de caja operativa y las menores necesidades de inversión permite reducir el endeudamiento bancario neto que se sitúa en €70,0 millones a cierre de marzo de 2019, un 12,1% inferior a los €79,7 millones a cierre de diciembre de 2018.

Resultados financieros Grupo Viscofan 1T19 ('000 €)

	Ene-Mar' 19	Ene-Mar' 18	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**201.246**	**187.795**	**7,2%**
Otros Ingresos de explotación	1.523	9.857	-84,5%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	64	64	0,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	9.843	15.228	-35,4%
Aprovisionamientos	-67.615	-65.777	2,8%
Gastos de personal	-51.132	-47.138	8,5%
Otros gastos de explotación	-48.207	-45.758	5,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	150	158	-5,1%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-3	32	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	**45.869**	**54.461**	**-15,8%**
Margen EBITDA	*22,8%*	*29,0%*	*-6,2 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-17.814	-15.023	18,6%
Beneficio de explotación	**28.055**	**39.438**	**-28,9%**
Margen Beneficio de explotación	*13,9%*	*21,0%*	*-7,1 p.p.*
Ingresos financieros	57	77	-26,0%
Gastos financieros	-487	-369	32,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	998	-1.911	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	25	n.s.
Resultado financiero	**568**	**-2.178**	**c.s**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**28.623**	**37.260**	**-23,2%**
Impuestos	-5.869	-5.609	4,6%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	**22.754**	**31.651**	**-28,1%**
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado neto	**22.754**	**31.651**	**-28,1%**
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	22.765	31.677	-28,1%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-11	-26	-57,7%

Balance de situación ('000 €)

	Mar' 19	Dic' 18	*Variación*
Inmovilizado intangible	22.744	22.915	-0,7%
Fondo de Comercio	6.008	5.933	1,3%
Otros activos intangibles	16.736	16.982	-1,4%
Inmovilizado material	493.201	479.479	2,9%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	2.641	2.628	0,5%
Activos por impuesto diferido	21.759	22.533	-3,4%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	540.345	527.555	2,4%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	294.975	284.341	3,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	186.172	178.711	4,2%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	154.425	150.586	2,5%
Otros deudores	24.828	21.947	13,1%
Activos por impuesto corriente	6.919	6.178	12,0%
Otros activos financieros corrientes	13.576	9.175	48,0%
Otros activos corrientes	6.262	2.910	115,2%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	38.664	31.050	24,5%
ACTIVOS CORRIENTES	539.649	506.187	6,6%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	1.079.994	1.033.742	4,5%
Capital	32.550	32.623	-0,2%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	819.859	701.377	16,9%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	-5.289	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	22.765	123.833	-81,6%
Menos: Dividendo a cuenta	-35.818	-35.818	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	839.368	816.738	2,8%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	264	-380	c.s.
Diferencias de conversión	-49.205	-58.745	-16,2%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-48.941	-59.125	-17,2%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	790.427	757.613	4,3%
Intereses minoritarios	28	13	115,4%
PATRIMONIO NETO	790.455	757.626	4,3%
Subvenciones	1.991	2.135	-6,7%
Provisiones no corrientes	21.910	21.964	-0,2%
Pasivos financieros no corrientes	90.855	56.971	59,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	63.195	44.231	42,9%
Otros pasivos financieros	27.660	12.740	117,1%
Pasivo por impuesto diferido	20.625	21.352	-3,4%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	135.381	102.422	32,2%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	7.682	5.745	33,7%
Pasivos financieros corrientes	56.848	79.494	-28,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	45.512	66.497	-31,6%
Otros pasivos financieros	11.336	12.997	-12,8%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	89.227	88.187	1,2%
Proveedores	61.603	58.189	5,9%
Otros acreedores	19.669	24.014	-18,1%
Pasivos por impuesto corriente	7.955	5.984	32,9%
Otros pasivos corrientes	401	268	49,6%
PASIVOS CORRIENTES	154.158	173.694	-11,2%
DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)	70.043	79.678	-12,1%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1T19	1T18	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,136	1,230	8,3%
Dólar canadiense	1,510	1,555	3,0%
Peso mexicano	21,804	23,029	5,6%
Real brasileño	4,280	3,990	-6,8%
Corona checa	25,684	25,400	-1,1%
Libra esterlina	0,872	0,883	1,3%
Dinar serbio	118,225	118,421	0,2%
Yuan remminbi chino	7,663	7,802	1,8%
Peso Uruguayo	37,279	35,043	-6,0%
Dólar australiano	1,595	1,564	-1,9%
Dólar neozelandés	1,667	1,691	1,4%

Cierre (divisa/€)

	Mar 19	Dic 18	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,124	1,145	1,9%
Dólar canadiense	1,500	1,561	4,0%
Peso mexicano	21,691	22,492	3,7%
Real brasileño	4,378	4,437	1,3%
Corona checa	25,802	25,724	-0,3%
Libra esterlina	0,858	0,895	4,2%
Dinar serbio	117,972	118,195	0,2%
Yuan remminbi chino	7,561	7,847	3,8%
Peso Uruguayo	37,619	37,105	-1,4%
Dólar australiano	1,585	1,622	2,3%
Dólar neozelandés	1,656	1,706	3,0%

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

Pueden consultar toda la información correspondiente a los resultados en la página web del Grupo Viscofan.

Aviso legal

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

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

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

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

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 considerase 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.

- 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 efecto del cambio 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.