



Enero-Diciembre 2013 Resultados

28 de febrero de 2014



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.

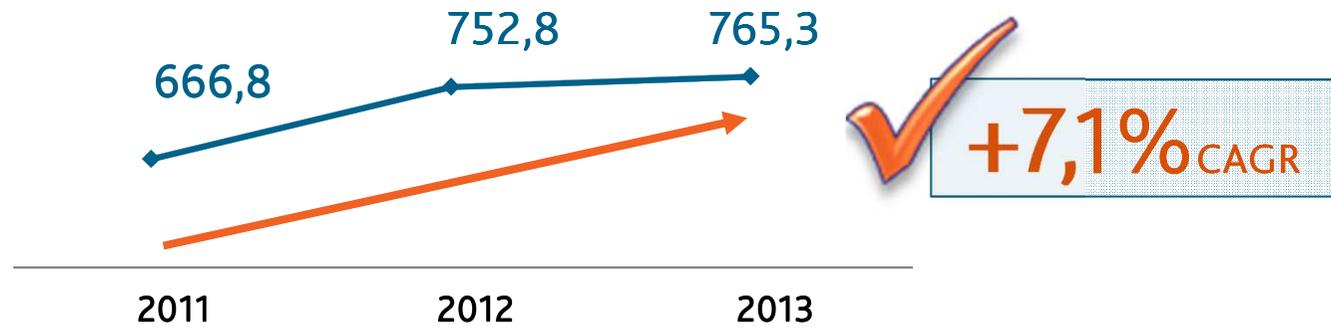
Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta principalmente por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

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.

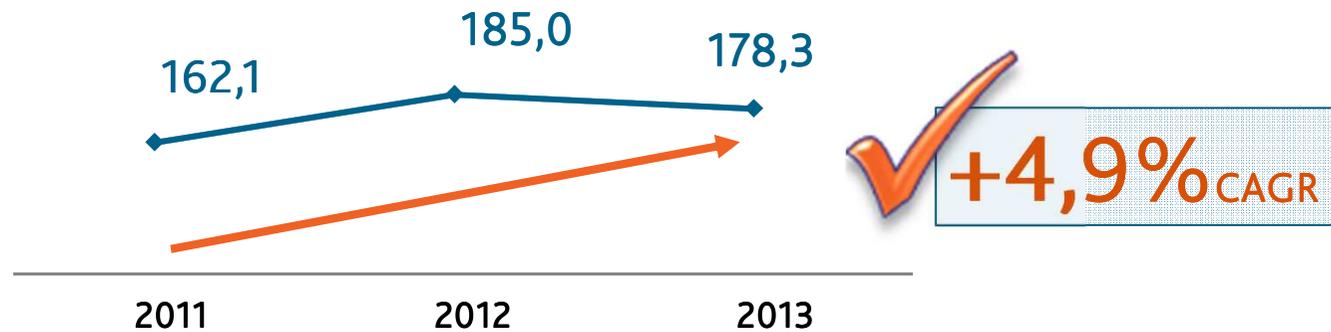
✓ Resultados consolidados 2013

Evolución positiva de la estrategia Be MORE.

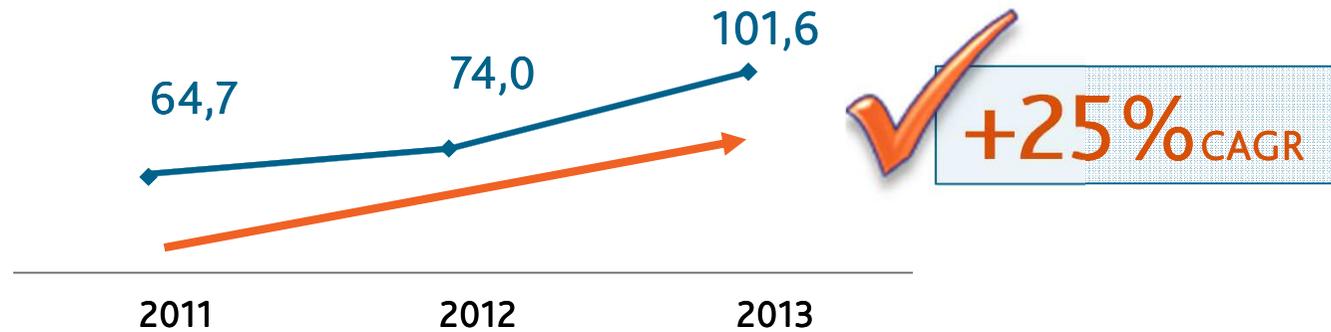
Ventas



EBITDA



CAPEX



Hitos 2013



Productor global de colágeno con la puesta en marcha de la planta de China y el comienzo de las operaciones en Uruguay. Además del **incremento en volúmenes**, especialmente en la familia del colágeno, que crece a doble dígito.



Consolidación de las mejoras tecnológicas en España y Alemania.

Eficiencia energética: Cambio de modelo energético en Mexico y autodependencia en Alemania con la instalación de una caldera.



Automatización de procesos en las plantas existentes.

Éxito del proceso de transferencia de know how en China, donde la curva de aprendizaje ha permitido tener resultados financieros positivos a cierre de ejercicio.



La **solidez operativa** permite seguir remunerando al accionista y acelerar los planes de expansión con recursos propios.

Un **equipo** sólido y en crecimiento.

✓ Resultados consolidados 2013

Debilidad de los resultados frente a las expectativas...

<u>Anual. MM €</u>	2013	Var %	Guidance
Ingresos	765,3	+1,7%	+5-6% ✘
EBITDA	178,3	-3,6%	+4-5% ✘
Margen EBITDA	23,3%	-1,3 p.p.	
Resultado Neto	101,5	-3,4%	+2-3% ✘
DPA	1,12€	+1,8%	

 **Resultados consolidados 2013**

... sin embargo, la operativa interna ha mostrado unos excelentes resultados de crecimiento orgánico...

	2012	2013	Forex ¹	Regulación cogeneración ²	Comparable 2013 ³	Comparable %Var.
Ingresos	752,8	765,3	-24,9	-5,8	796,1	5,8% 
EBITDA	185,0	178,3	-7,3	-10,2	195,9	5,8% 
Margen EBITDA	24,6%	23,3%	-0,2 p.p.	-1,1 p.p.	24,6%	0,0 p.p. 

¹ En términos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros, así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales.

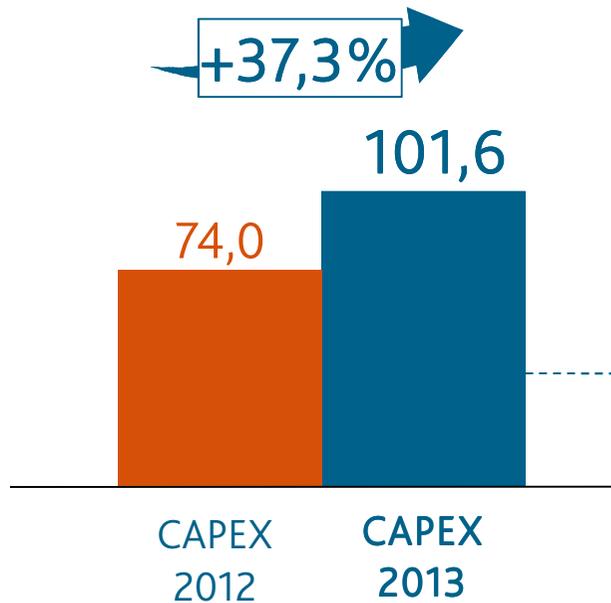
² Impacto como consecuencia de los menores ingresos y mayores tasas a la compra de gas natural y venta de energía, que han surgido de las sucesivas reformas energéticas (Ley 15/2012, RD 9/2013 y la publicación de la propuesta sobre el desarrollo normativo RD 9/2013 publicada el 31 de enero de 2014) llevadas a cabo por el Gobierno de España a lo largo de 2013 y enero de 2014 que afectan al ejercicio 2013.

³ El ejercicio comparable excluye los impactos de las sucesivas normativas en cogeneración en España y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación.

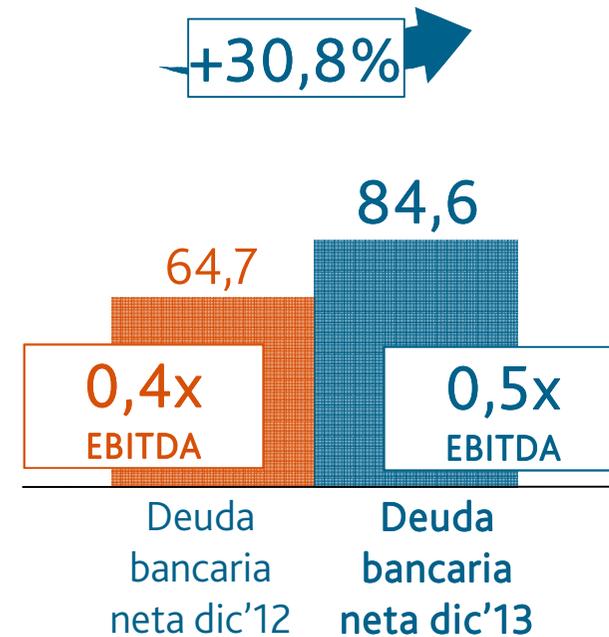


Resultados Consolidados 2013

... alimentados por la anticipación en los planes de expansión, y protegidos por la fortaleza del balance.



- Construcción de una nueva planta en Uruguay.
- Ampliación de capacidad productiva en China.
- Mejoras energéticas en México y Alemania.
- Mejoras productivas.



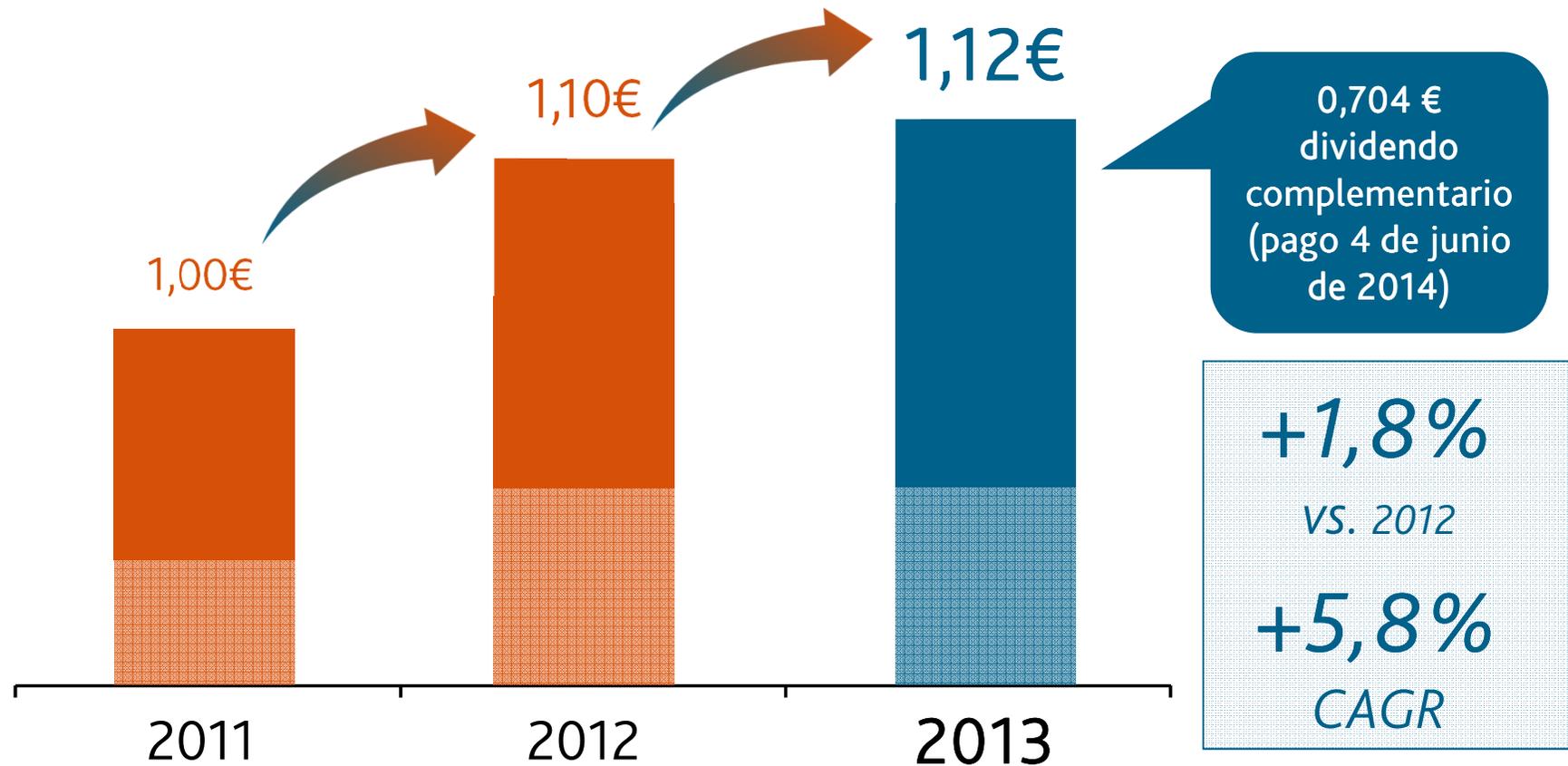
- Expansión sin excesivo apalancamiento financiero.
- Pago de dividendos.
- Reducir la exposición a los planes de pensiones.
- Favorable evolución del capital circulante.



✓ **Resultados
Consolidados 2013**

Expansión en nuestro negocio principal sin exigir esfuerzos adicionales a los accionistas, que se benefician de la mejora estructural del Grupo Viscofan.

Total remuneración por acción¹ (€)



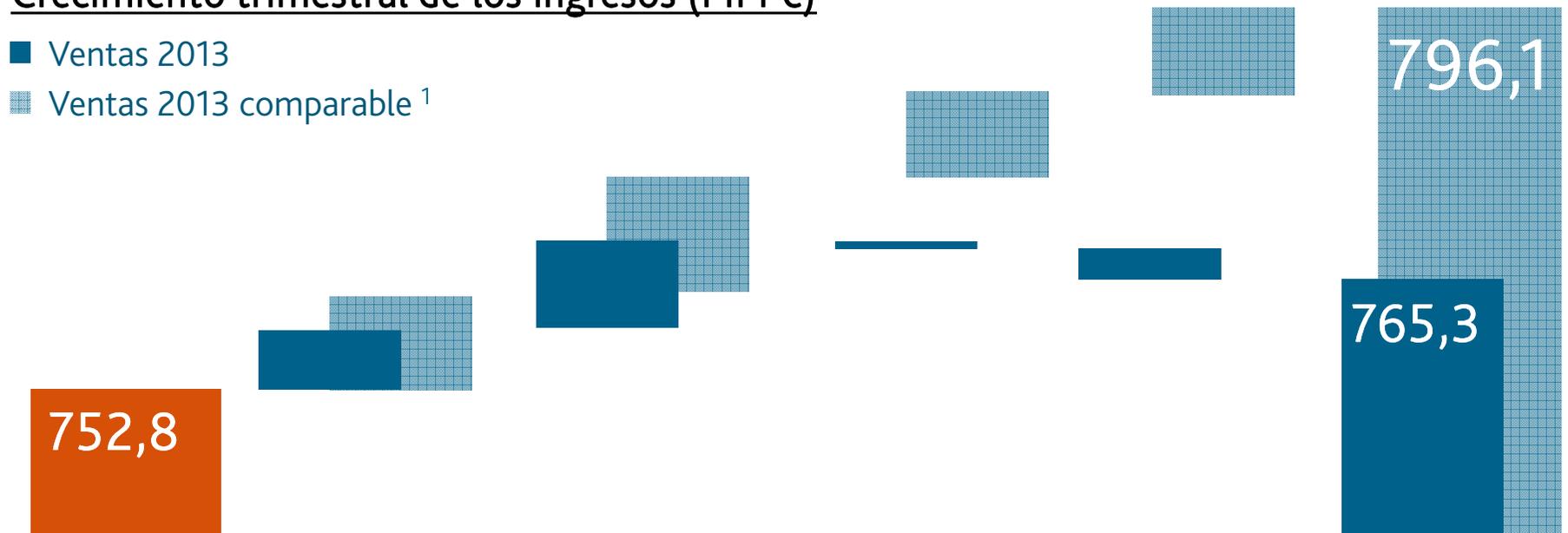
¹ La remuneración por acción incluye el dividendo a cuenta, dividendo complementario, devolución de prima de emisión, devolución de aportaciones a capital y la prima de asistencia a Junta.



✓ **Resultados Consolidados 2013**

Record histórico en ingresos, a pesar de que el entorno erosiona más de 4 p.p. el crecimiento orgánico.

Crecimiento trimestral de los ingresos (MM €)



	2012	1T	2T	3T	4T	2013
% Var		+3,8%	+5,1%	-0,3%	-1,8%	+1,7%
% Var comparable		+5,9% ✓	+6,7% ✓	+5,1% ✓	+5,3% ✓	+5,8% ✓

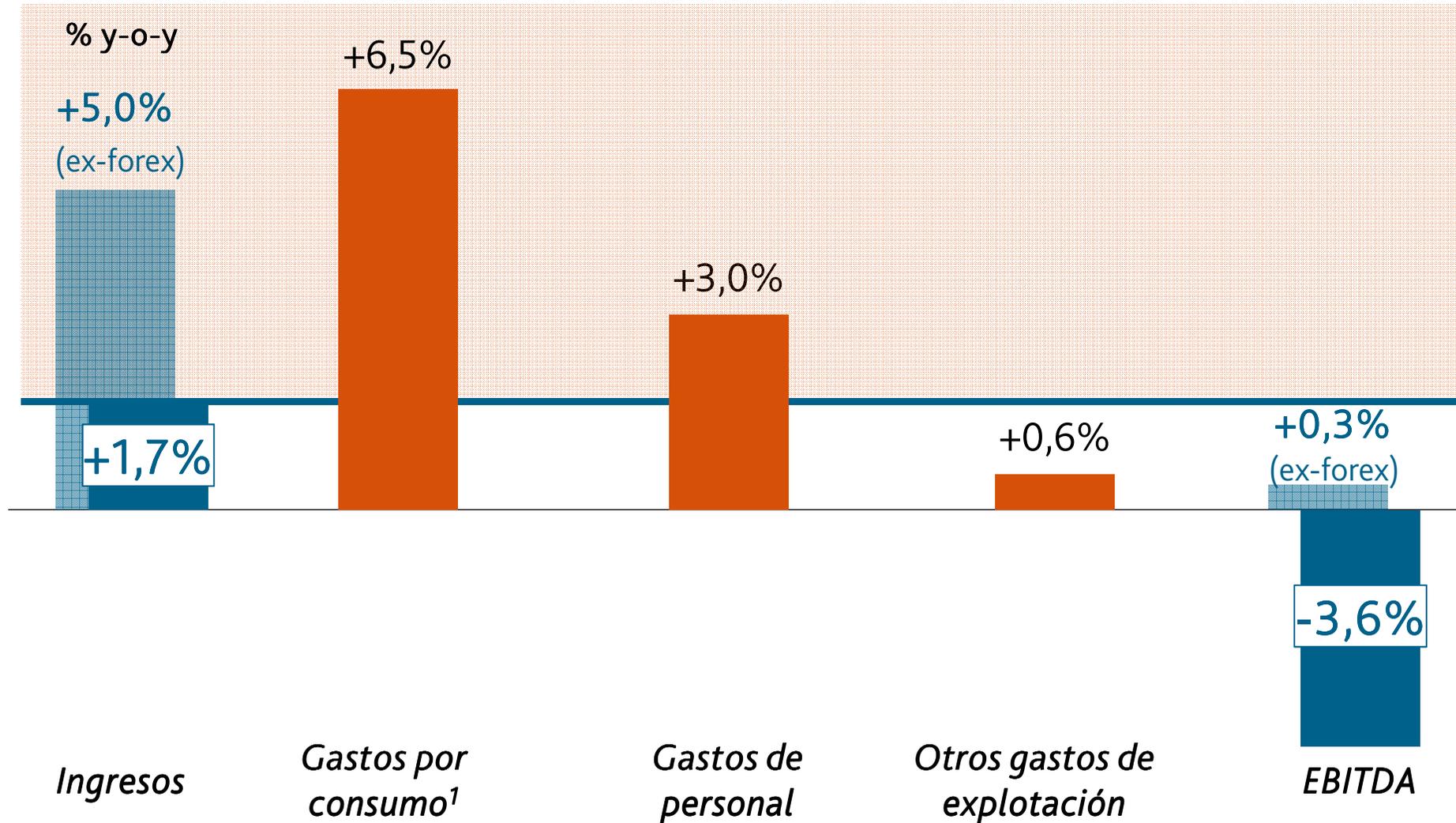
¹ El ejercicio comparable excluye los impactos de las sucesivas normativas en cogeneración en España y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación.





**Resultados
Consolidados 2013**

Crecimiento orgánico y control de costes, en entorno con presión en materias primas y energía, y empeoramiento de las divisas y regulación energética.

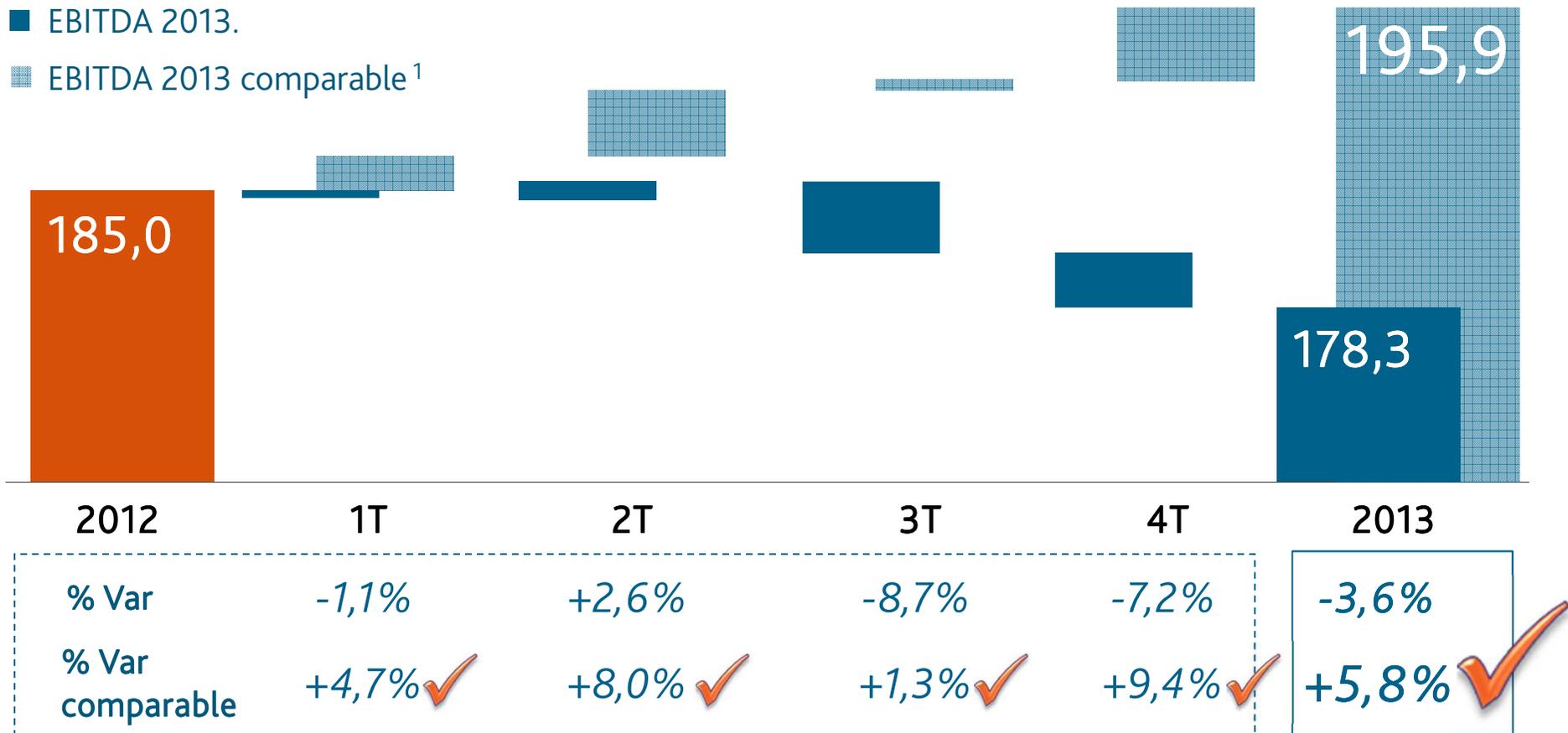


¹ Compras +/- Variación de existencias

✓ **Resultados Consolidados 2013**

Crecimiento del EBITDA comparable en todos los trimestres, acelerándose en 4T gracias al impulso de China.

Crecimiento trimestral del EBITDA (MM €)



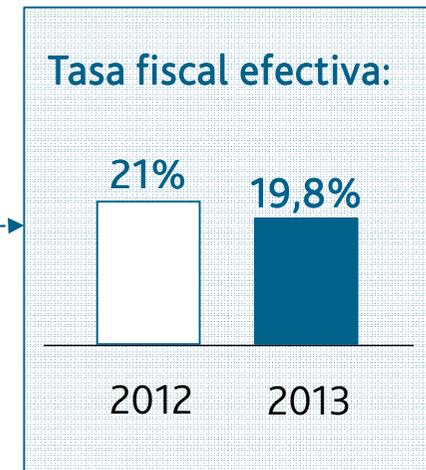
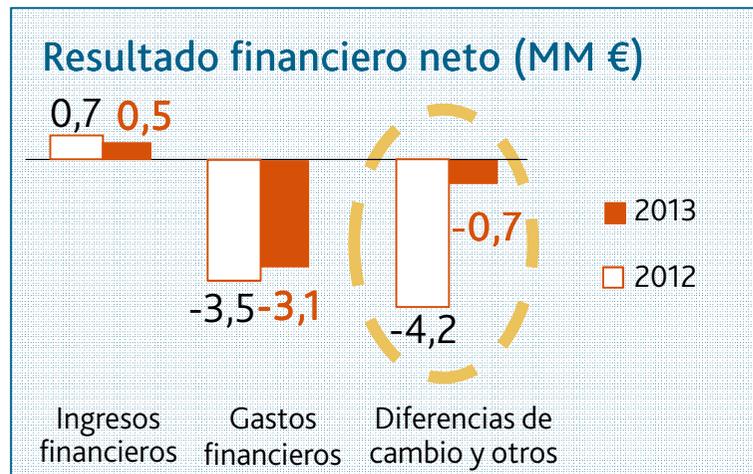
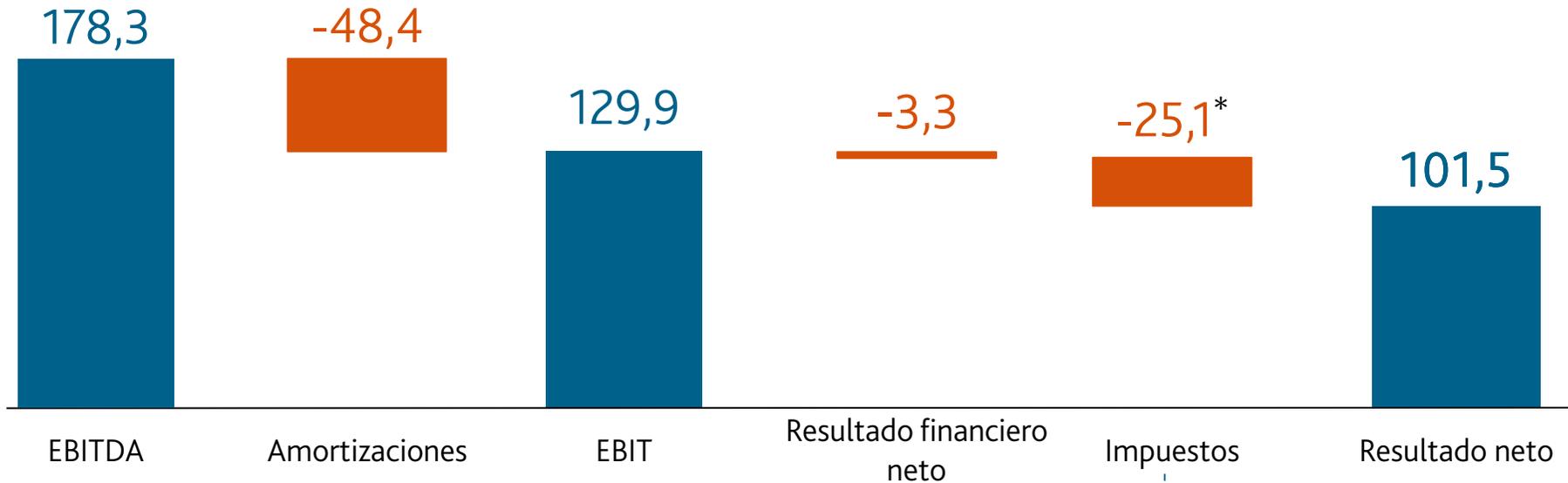
¹ El ejercicio comparable excluye los impactos de las sucesivas normativas en cogeneración en España y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación.





Resultados
Consolidados 2013

Menores diferencias de cambio y optimización fiscal se trasladan al beneficio neto.

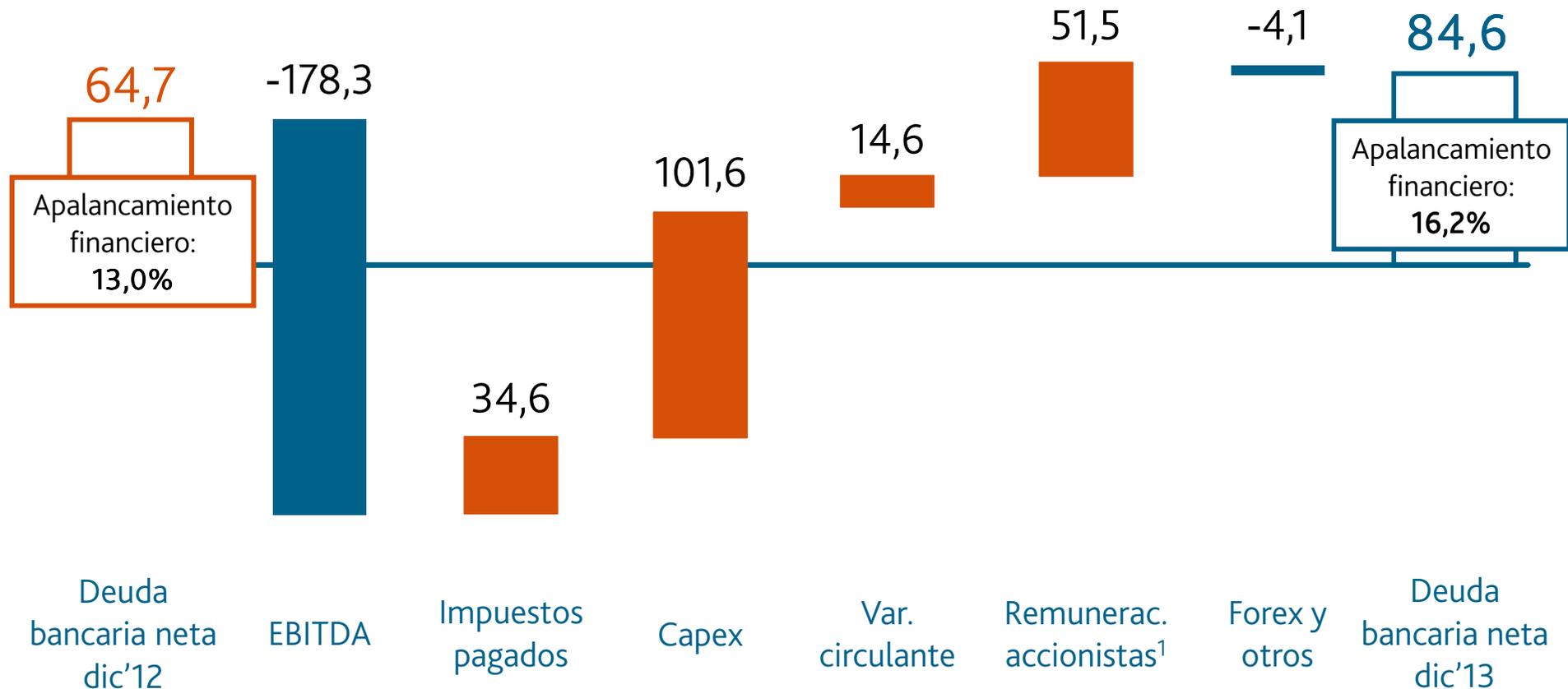


* Incluye 2,8 MM€ correspondientes al beneficio fiscal por la actualización de balances realizada en 1S13.

✓ **Resultados
Consolidados 2013**

Fortaleza en nuestras operaciones para financiar la expansión, tanto en activos fijos como en circulante, sin renunciar a aumentos de remuneración al accionista.

Evolución deuda bancaria neta (MM €)



¹ Incluye 0,694€ de dividendo complementario de 2012 pagado en junio 2013, y el dividendo a cuenta del ejercicio 2013 de 0,41€ pagado en diciembre de 2013.



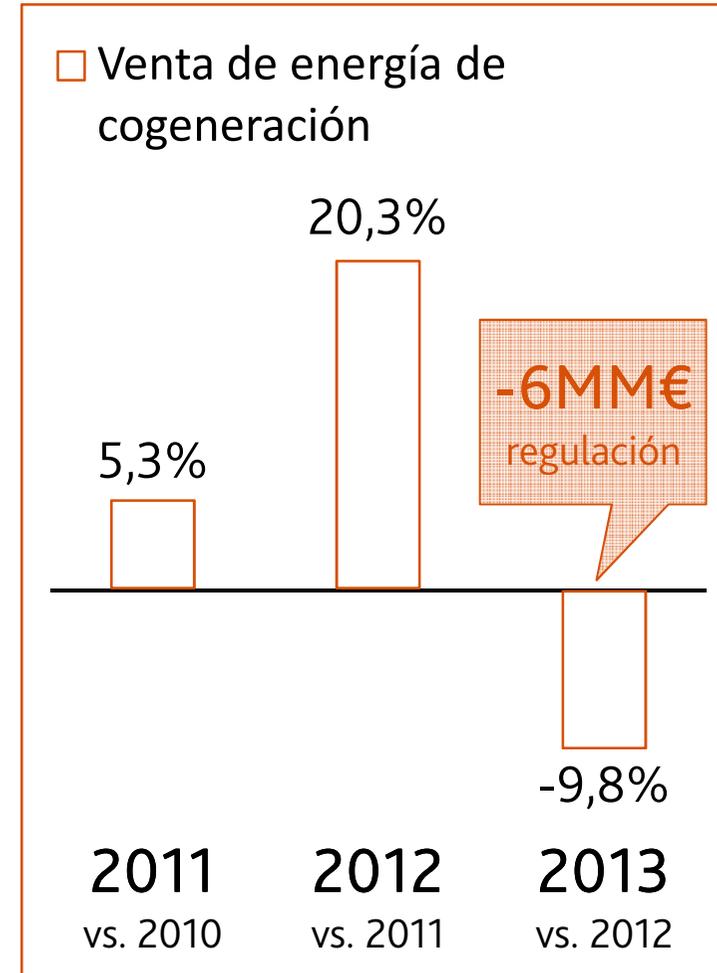
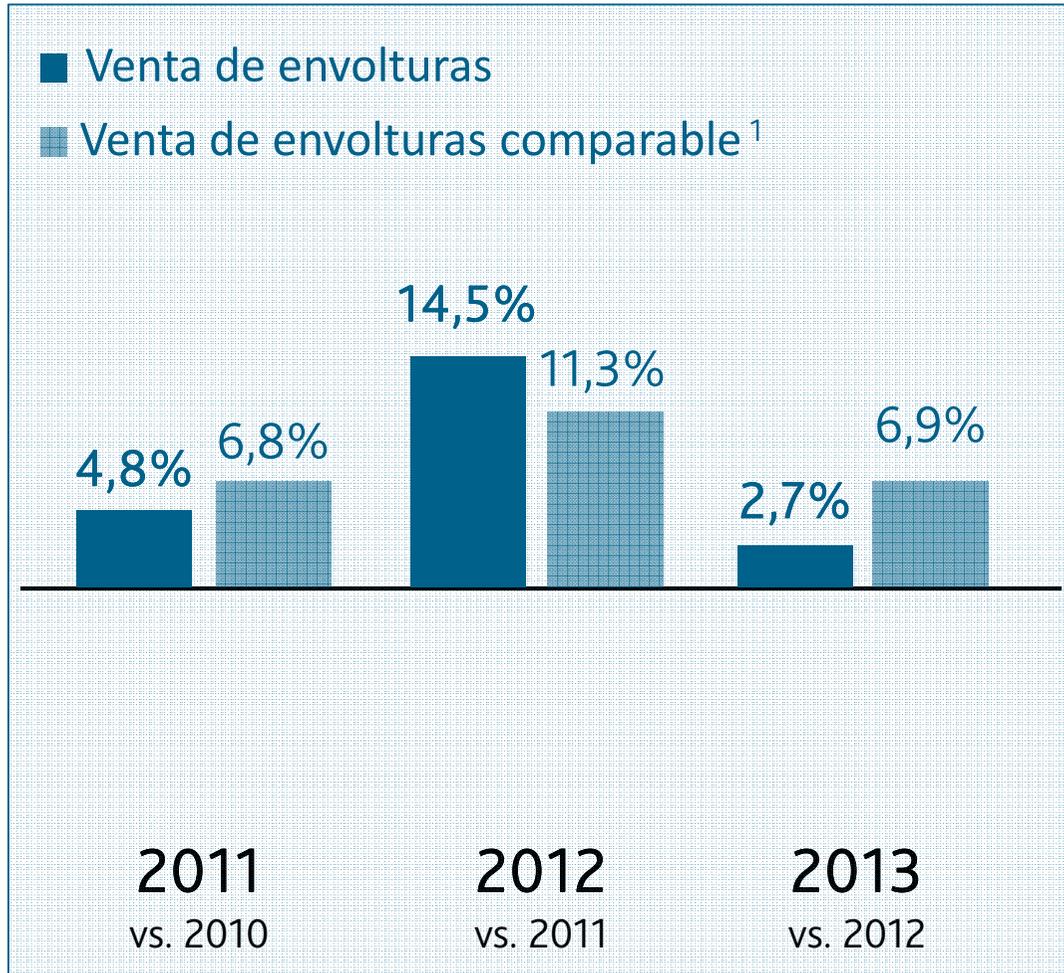
División de envolturas





Crecimiento de ventas de envolturas en línea con el crecimiento del mercado...

Evolución del crecimiento de ingresos (%)



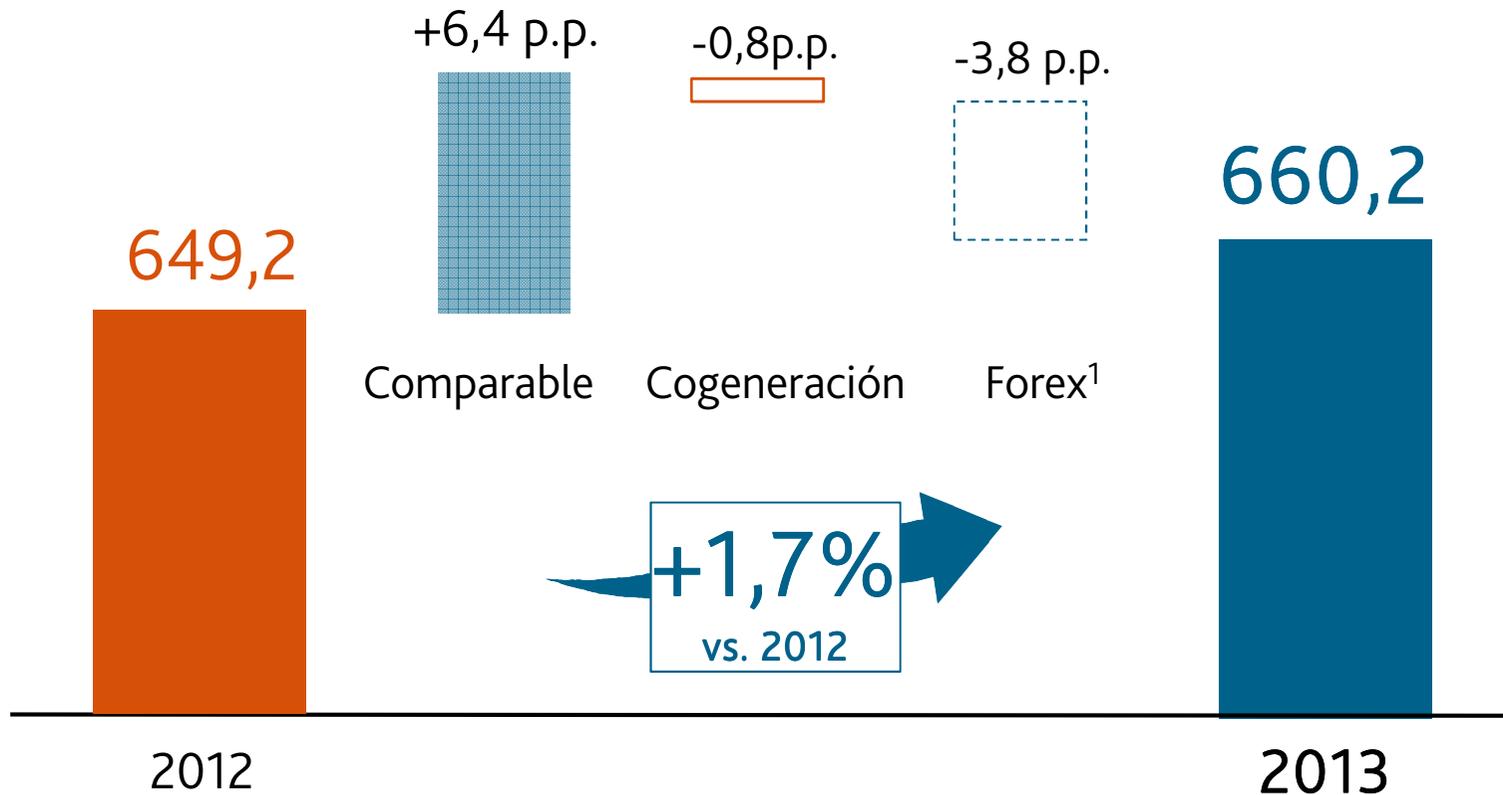
¹ El ejercicio comparable excluye los impactos de las sucesivas normativas en cogeneración en España y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación.



ENVOLTURAS

... impulsada por los volúmenes de envolturas (especialmente en la familia del colágeno)... pero erosionada en la segunda mitad del año por las divisas y la cogeneración...

Ingresos (MM €)



¹ En términos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros, así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales.



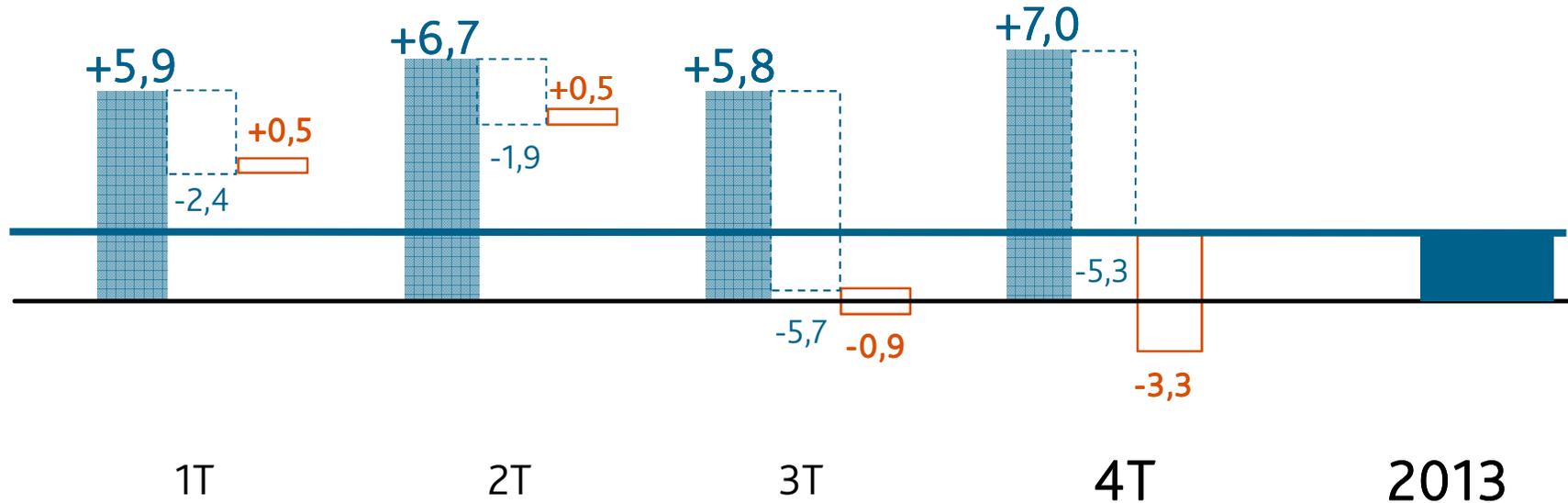


ENVOLTURAS

... Sólido comportamiento trimestral, con aceleración del crecimiento interanual de envolturas en el trimestre...

Evolución trimestral de la aportación al crecimiento, en p.p

■ Comparable □ Forex □ Cogeneración



% Var	1T	2T	3T	4T	2013
	+3,9%	+5,4%	-0,8%	-1,6%	+1,7%

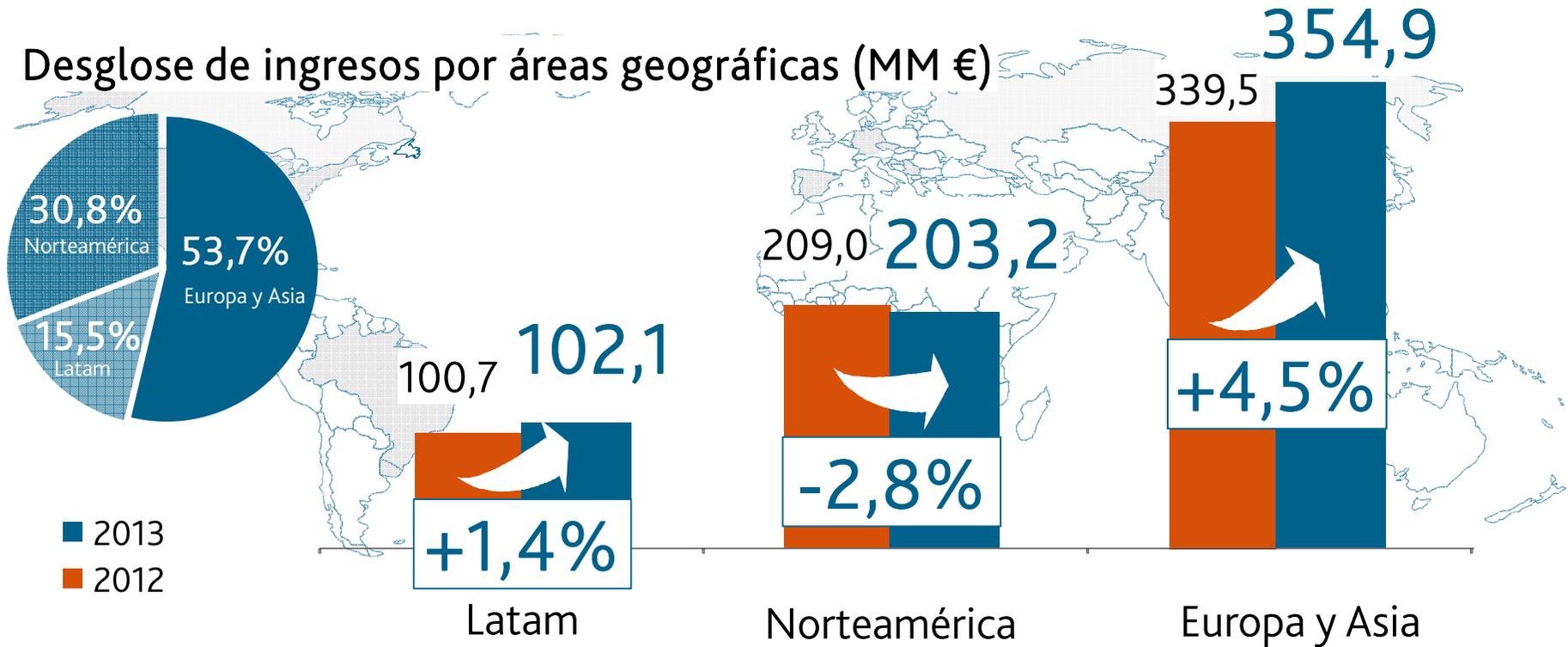




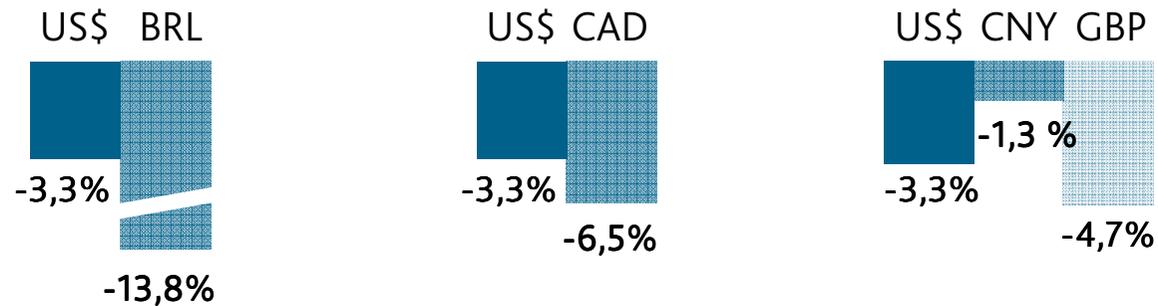
ENVOLTURAS

... con crecimiento de volúmenes en todas las áreas de reporte¹, en un entorno donde todas las divisas comerciales se debilitaron frente al €...

Desglose de ingresos por áreas geográficas (MM €)



Depreciación frente al € (principales divisas comerciales)



¹ Ingresos por origen de ventas.

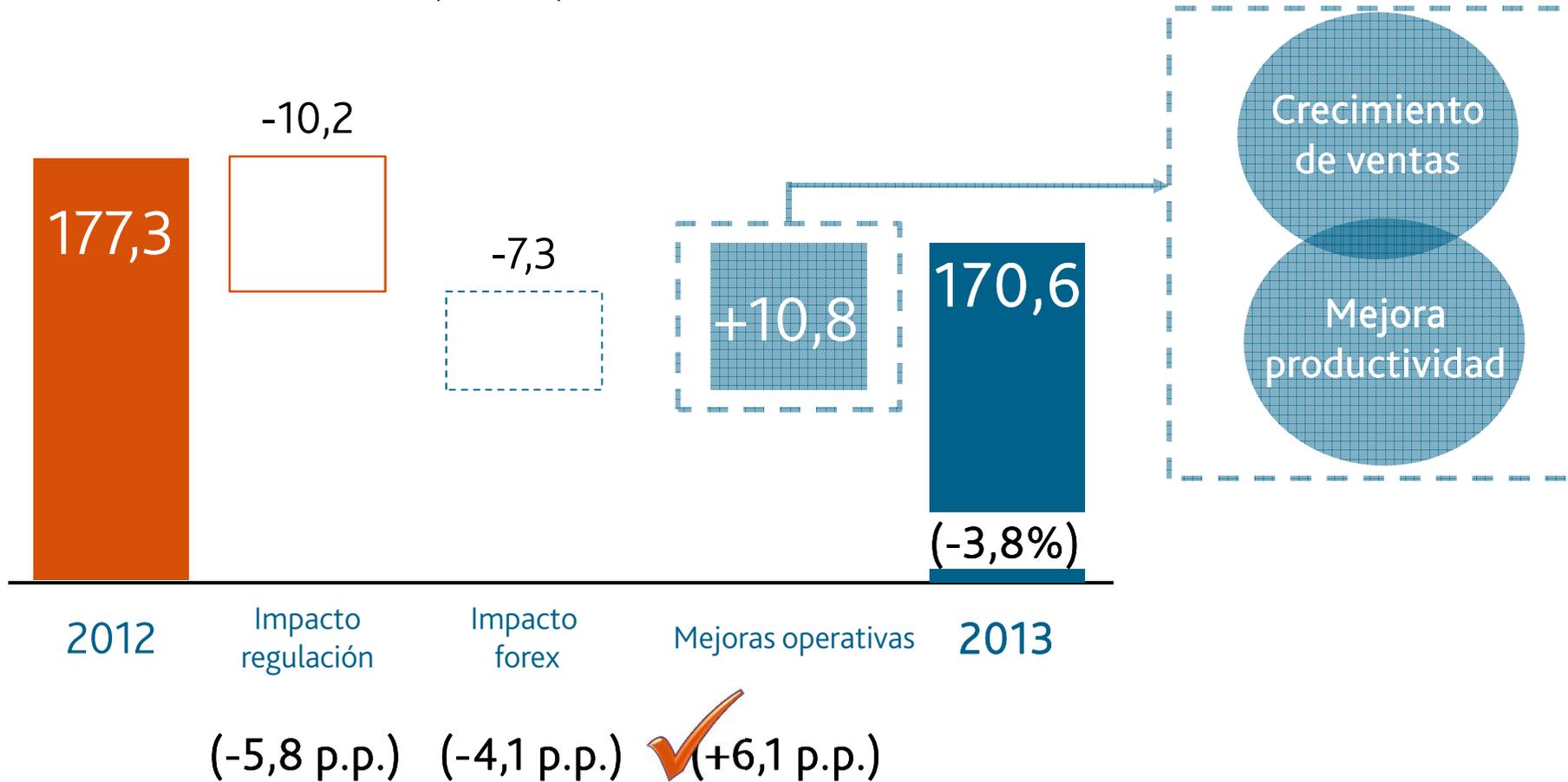




ENVOLTURAS

... y sin embargo, la solidez y mejoras operativas de la división permiten contrarrestar parcialmente los factores externos,...

EBITDA acumulado (MM €)

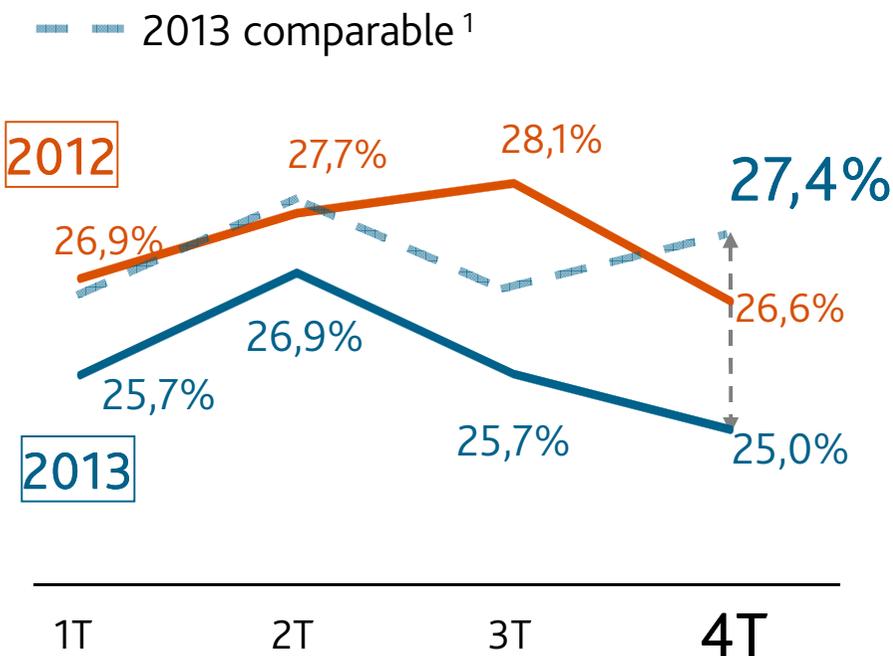


✓ ENVOLTURAS

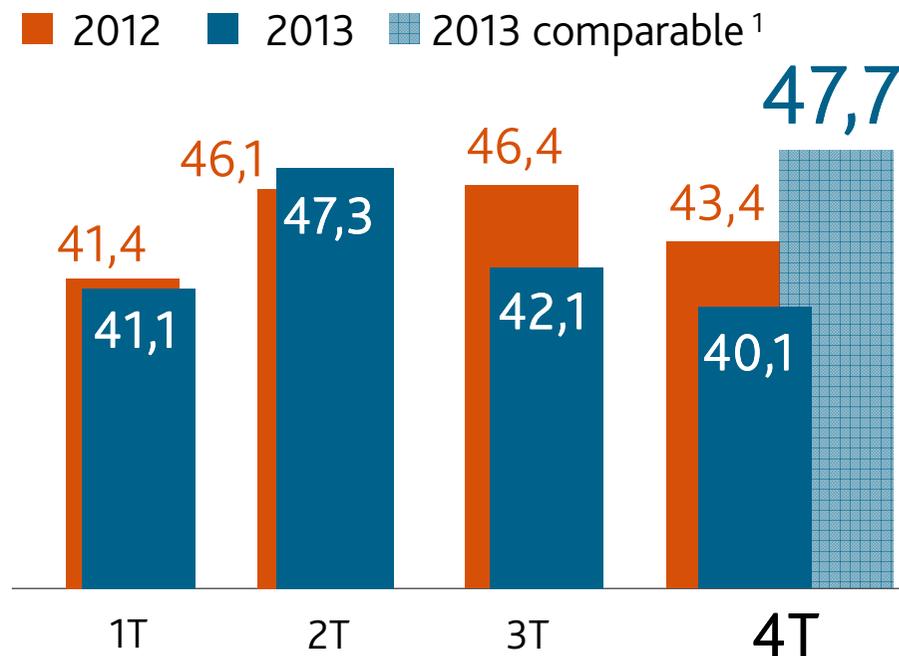
... en un contexto de costes (puesta en marcha de China, precio de las pieles de colágeno y las nuevas tasas a la cogeneración) que erosionan la evolución de los márgenes.

<p>✓ +0,8 p.p. 4T13 comparable¹ vs. 4T12</p>	<p>✓ +9,8% 4T13 comparable¹ vs. 4T12</p>
--	--

Margen EBITDA trimestral



EBITDA trimestral (MM €)



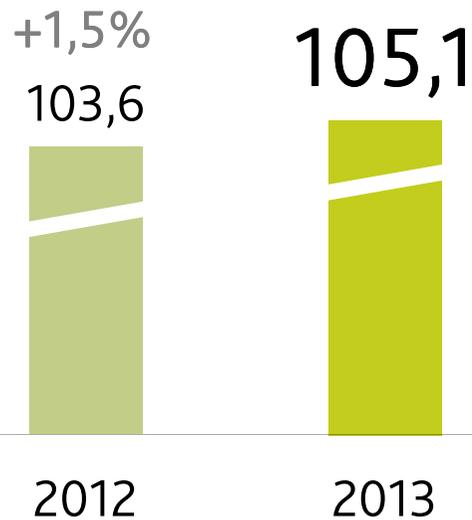
¹ El ejercicio comparable excluye los impactos de las sucesivas normativas en cogeneración en España y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación.



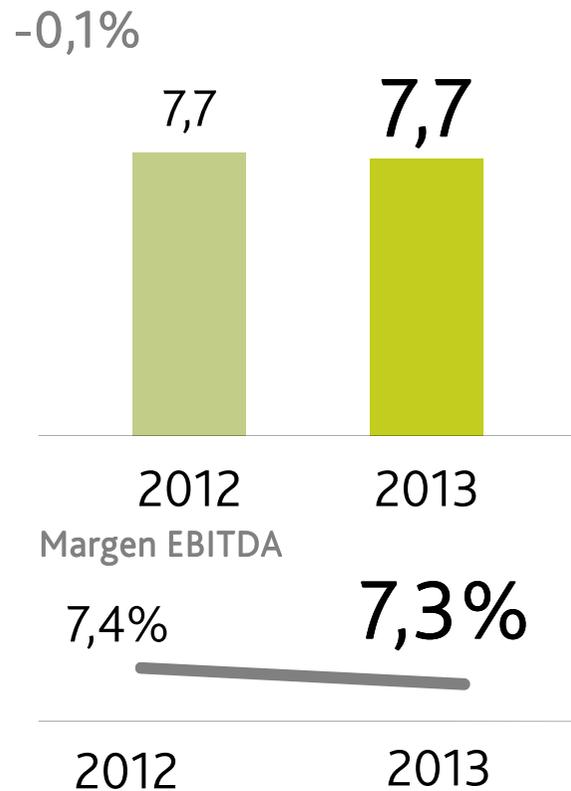


Comportamiento positivo gracias a la fortaleza de la marca Carretilla y la estrategia de diversificación, y a pesar de la debilidad del mercado doméstico, España.

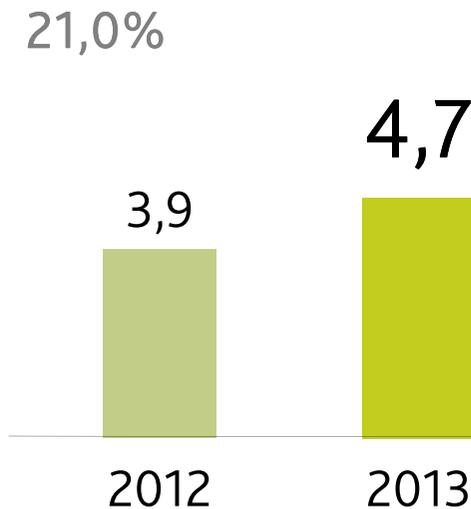
Ingresos (MM €):



EBITDA (MM €):



Resultado neto (MM €):



Entorno y Perspectivas 2014





Nuestro mundo aún está en desequilibrio...

2008 → 2013 → 2020 CAGR 08-13

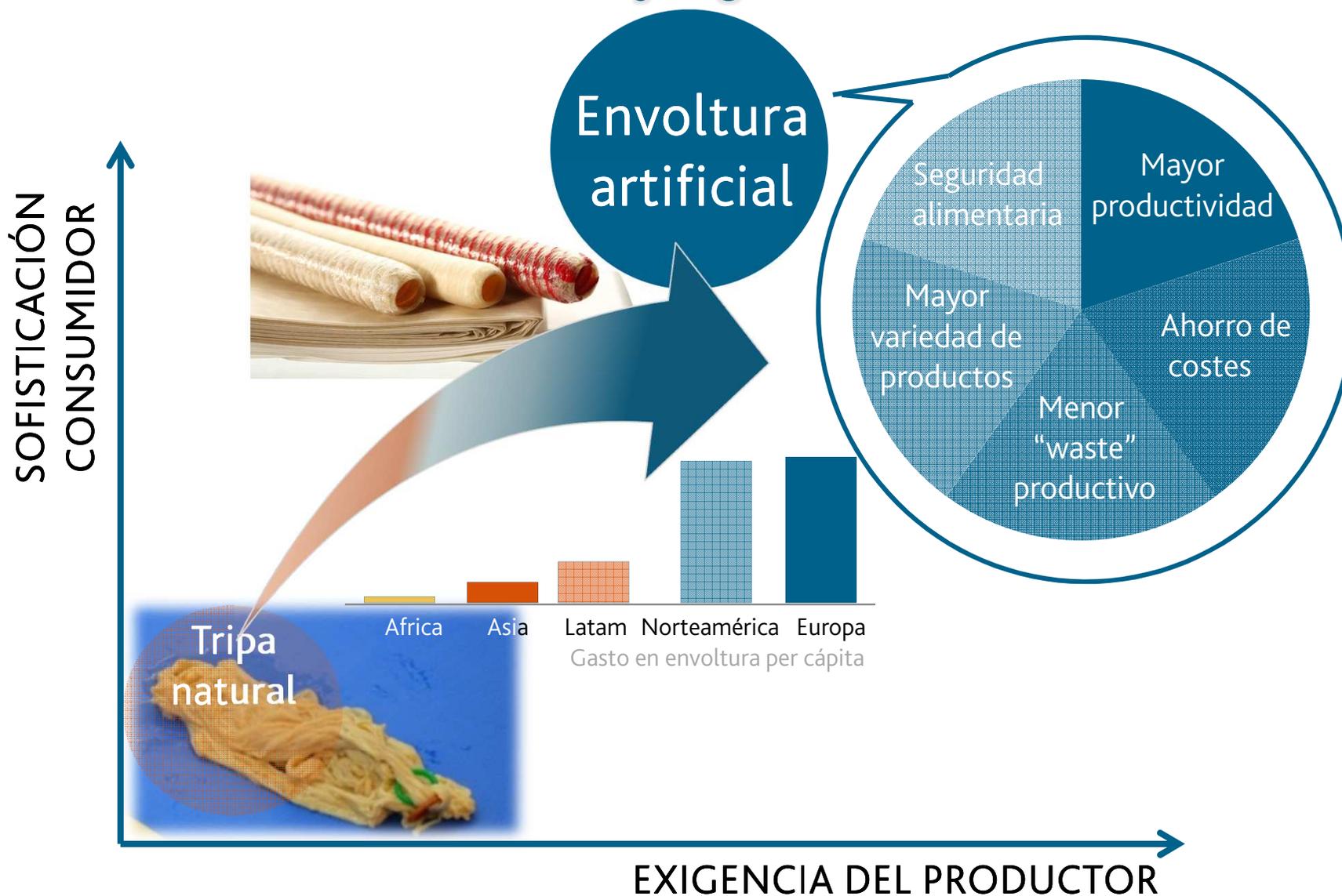
	2008	2013	2020	CAGR 08-13
Población	<p>84% 16%</p>	<p>85% 15%</p>	<p>85% 15%</p>	Mundo: +1,2%
Producción de ave y cerdo (Tm)	<p>62% 38%</p>	<p>64% 36%</p>	<p>66% 34%</p>	Mundo: +2,0%
Consumo envolturas (MM €)	<p>25% 75%</p>	<p>45% 55%</p>	?	Mundo: +6,6%

■ Asia ■ Latam ■ África ■ Norteamérica ■ Europa

Fuente: FAO, Viscofan



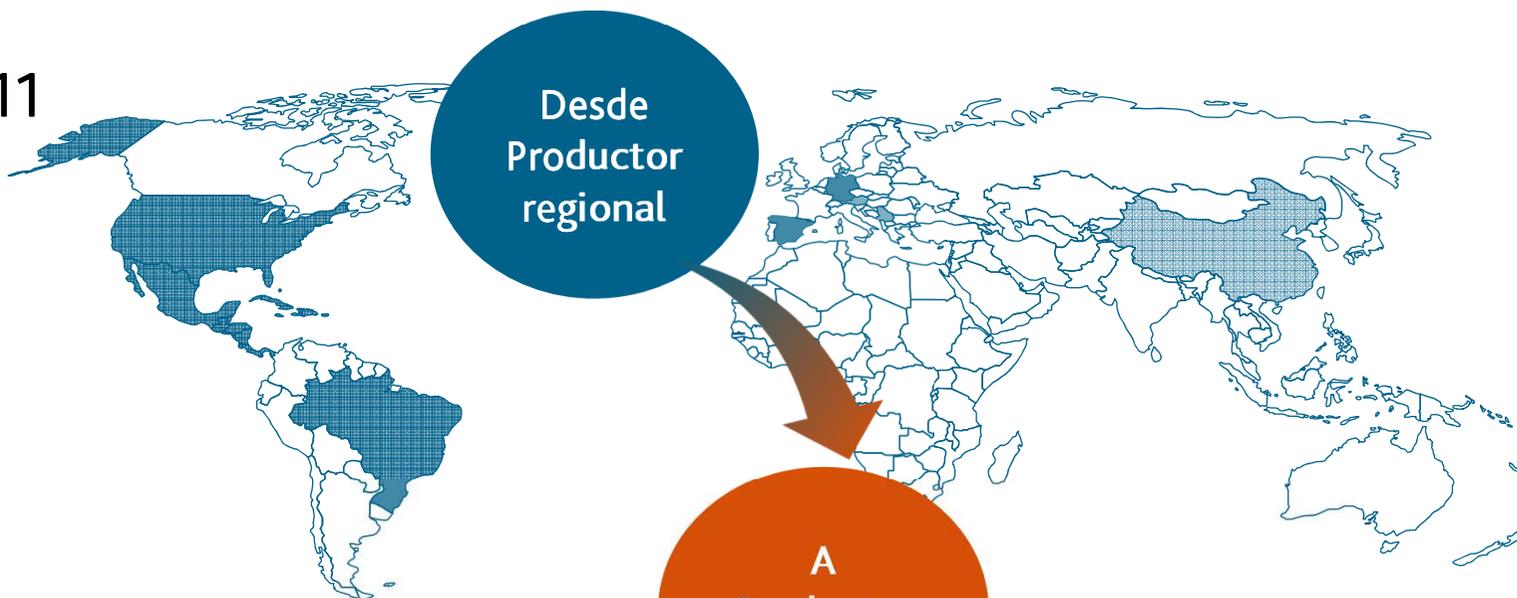
Beneficios de la envoltura: una evolución natural para responder a las necesidades de un mercado muy exigente.





Viscofan ha tenido que hacer un esfuerzo titánico para adaptarse en este entorno... pero ha liderado el cambio.

Año 2011



Año 2014





Las nuevas plantas de China y Uruguay ya son una realidad...

Suzhou (Extrusión)



Suzhou (Converting)

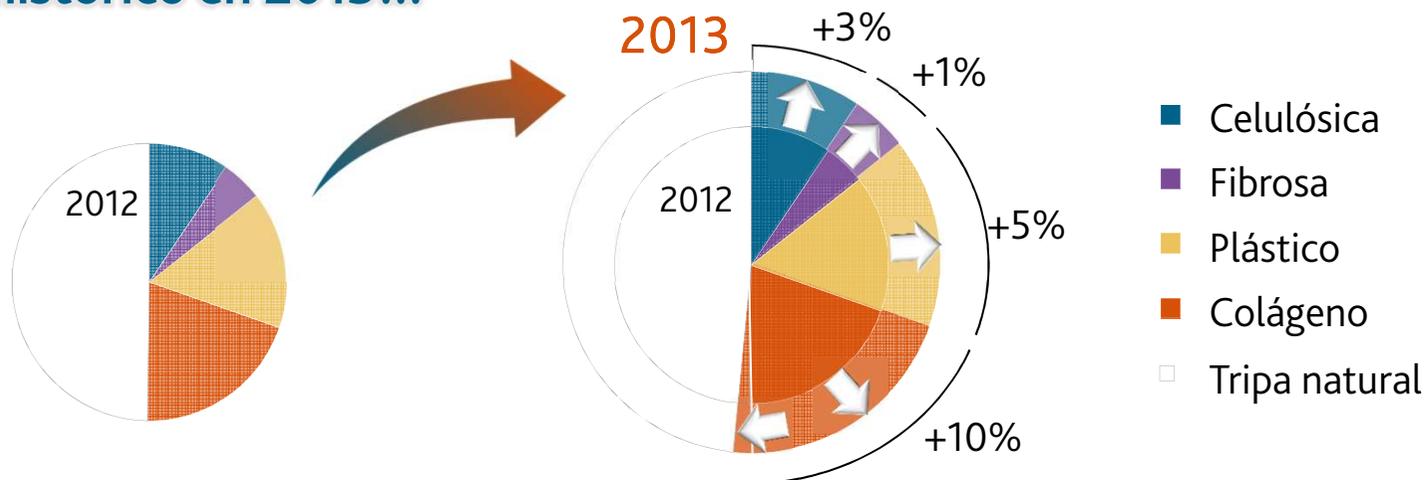


Pando (Extrusión)





El mercado de envolturas volvió a crecer por encima de su ritmo histórico en 2013...



... y Viscofan es el único que se beneficia de su portofolio.

	Celulósica	Colágeno	Fibrosa	Plástico	Gama Total
Viscofan	✓	✓	✓	✓	✓ #1
Devro	-	✓	-	✓	-
Viskase	✓	-	✓	✓	-
Shenguan	-	✓	-	-	-
Kalle	-	-	✓	✓	-
Visko-Teepak	✓	-	✓	✓	-
Nitta	-	✓	-	-	-
Nippi	-	✓	-	-	-

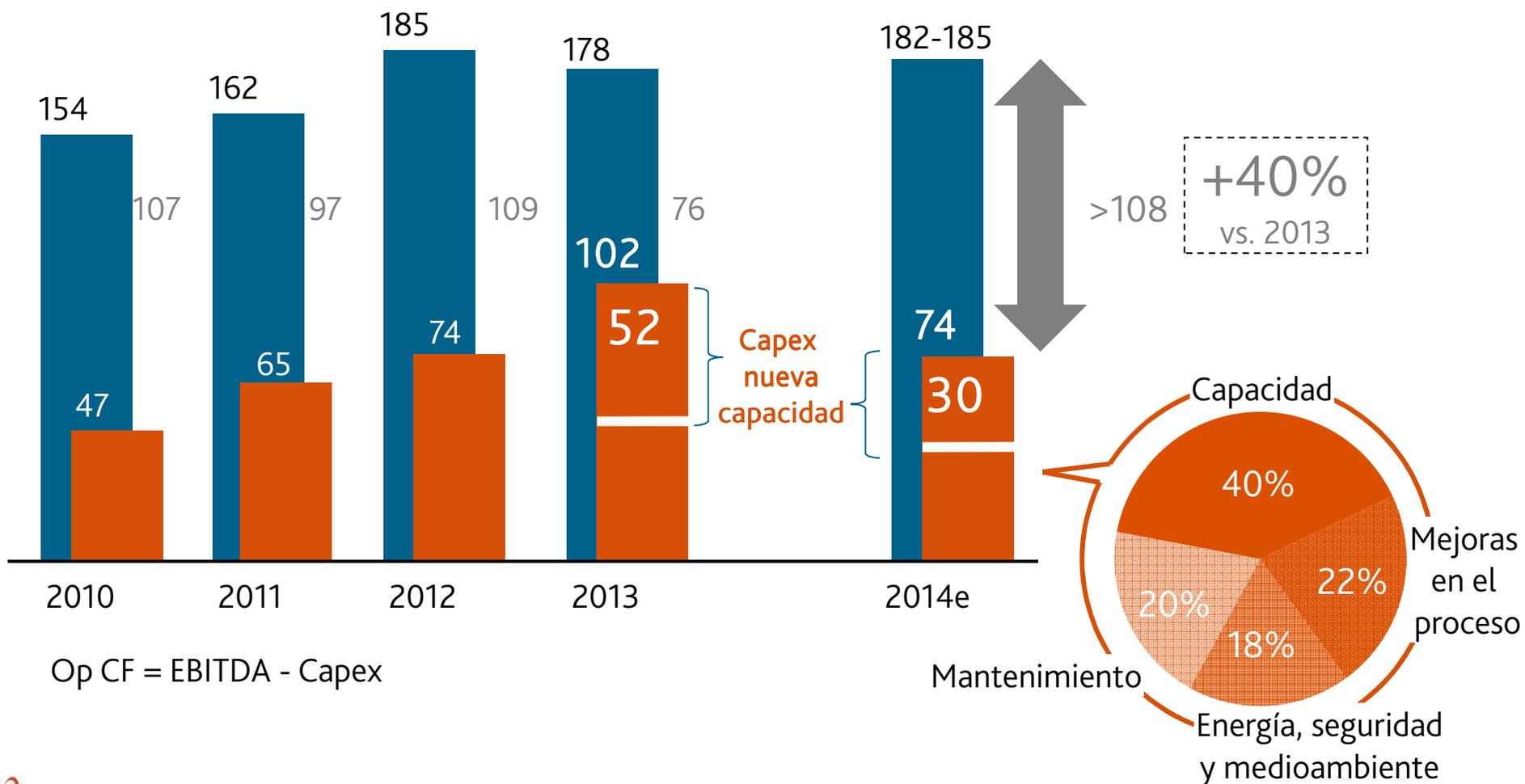
27%
cuota
de mercado
mundial





... 2012 y 2013 han anticipado la inversión para generar expansión del crecimiento en los próximos años.

Evolución del Op CF (MM €)





Un modelo dinámico que responde a la necesidad de inversión en activos fijos a largo plazo en entornos variables de un mundo cada vez más global.

Gama y presencia productiva como fuente de ventaja competitiva.

	Celulósica	Colágeno	Plásticos	Fibrosa
	✓	✓	✓	✓
	✓	✓	-	-
	✓	-	✓	✓
	✓	✓	✓	✓

- ✓ Extrusión y Converting
- ✓ Converting

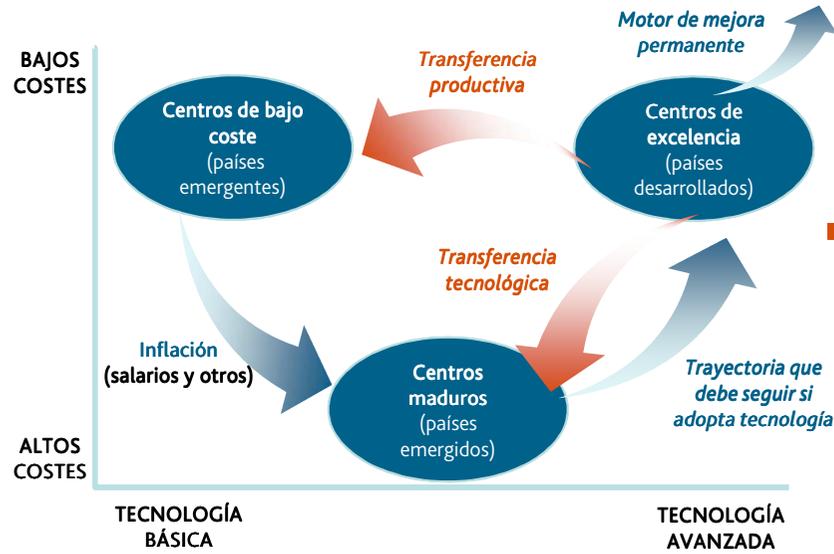
Centros de excelencia: un modelo de gestión dinámico.





Con un enfoque que permite la mejora operativa y liderazgo comercial que no es replicable en el mercado.

Matriz de VENTAJA COMPETITIVA Grupo Viscofan



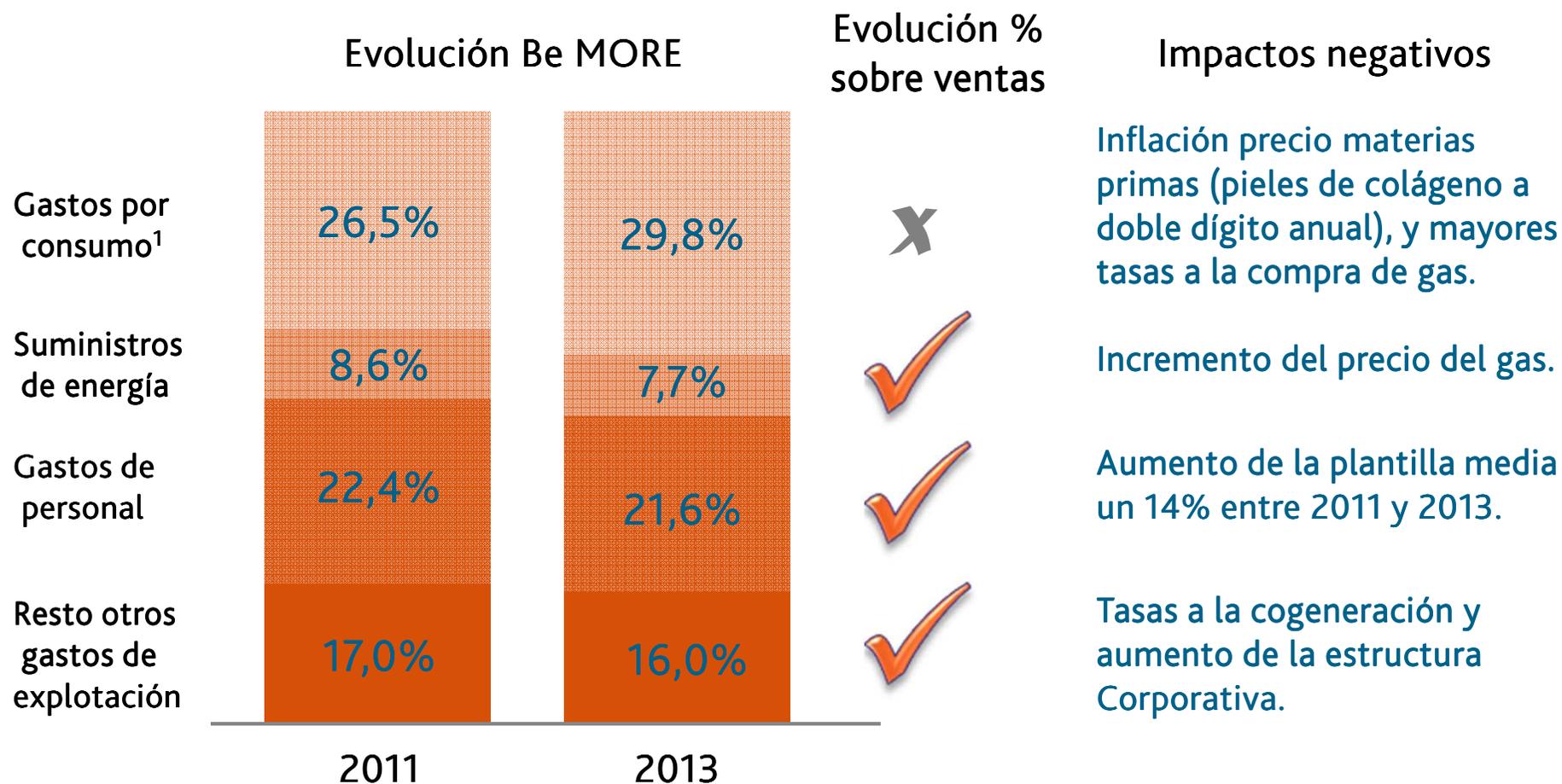
PRODUCTOS DE ALTO VALOR AÑADIDO





Que nos ha permitido contrarrestar los impactos negativos de un entorno externo especialmente adverso.

Envolturas. Evolución de los principales costes sobre ventas. %



¹ Compras +/- Variación de existencias.





Con proyectos específicos de Optimización que nos permitan mejorar el margen en un entorno adverso.



M Puesta en marcha y mejora productiva en Uruguay

O Gestión de materias primas

O Reducción “waste” productivo

O Automatización de procesos (Brasil, EEUU)

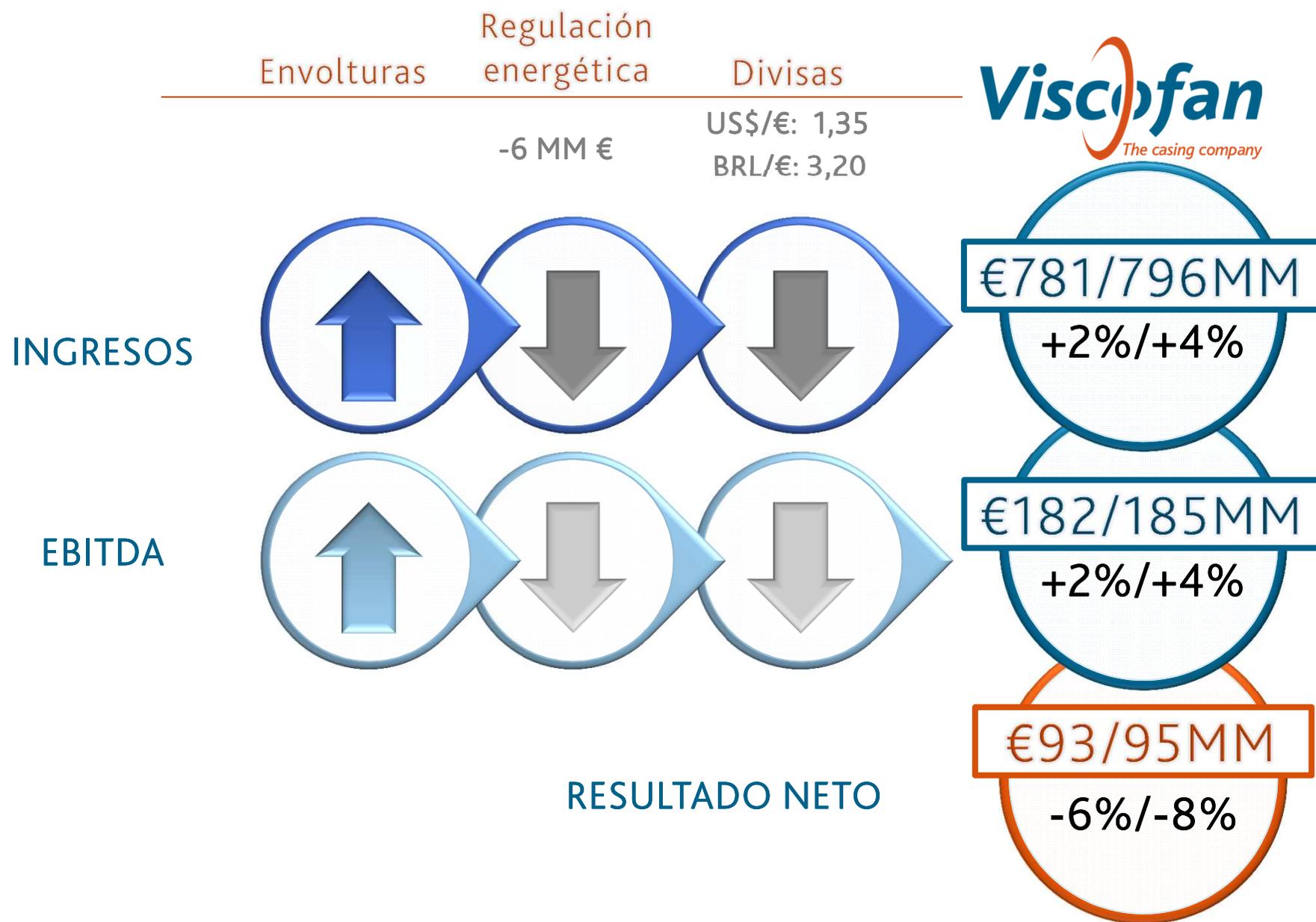
O Equipo de “Process Engineering”

O Optimización energética (Cogeneración en Alemania)

E Mejora del servicio

E Visión integral de Medioambiente, Seguridad e Higiene

Guidance 2014





Conclusiones

- El Grupo Viscofan ha llevado a cabo satisfactoriamente los principales hitos estratégicos previstos para este 2013.
- Sólido crecimiento del negocio de envolturas en un mercado que continua creciendo por encima del ritmo histórico.
- Presión en márgenes por **costes de materias primas**, impuestos a la **cogeneración**, y debilidad de las **divisas** (BRL y US\$) que erosionan la mejora en márgenes comparables, especialmente en el último trimestre.
- Una vez cumplida la primera fase del plan estratégico Be MORE la segunda fase es menos intensiva en inversión y más enfocada en las mejoras operativas y rentabilidad.
- **Inversiones de 74 millones de euros**, destinadas a seguir creciendo en 2014 en ingresos y EBITDA a pesar del adverso entorno de divisas, regulación energética en España y materias primas.
- **Fortaleza financiera** que nos permite optimizar las operaciones, crecer, y aumentar la remuneración al accionista, sin comprometer la flexibilidad necesaria para afrontar la volatilidad del entorno, la inflación esperada en los input de producción y las posibilidades de crecimiento en el sector.