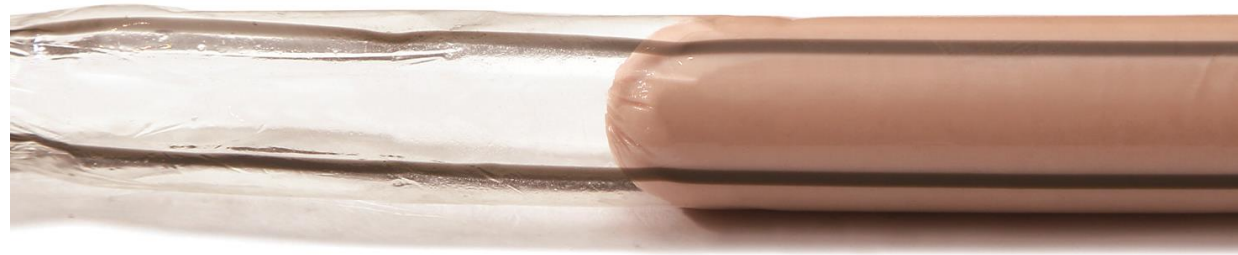




40
AÑOS

Resultados

Enero-Marzo 2015



23 de abril de 2015

Crecimiento en los **ingresos consolidados** en el primer trimestre del año hasta los €180,0MM **+11,1%**

+29,7% El **EBITDA** trimestral **aumenta** hasta €53,9MM, e incluye una mejora de +4,3 p.p. en el margen EBITDA hasta 29,9%, y de +3,0 p.p. hasta 28,6% en términos recurrentes.

El **Resultado Neto** trimestral **crece** hasta €30,4MM apoyado por la fortaleza operativa y la mejor evolución de los tipos de cambio. **+35,8%**

€2,4MM Beneficio operativo no recurrente debido a la **externalización de pensiones en USA** que reduce el riesgo de pasivo a largo plazo (€47,6MM).

Descenso en la **Deuda Bancaria Neta** hasta €15,5MM como consecuencia del cobro de €55,8MM de la venta de IAN a Portobello Capital Gestión, S.G.E.C.R., S.A. **-79,2%**



Datos financieros seleccionados (MM €)

	1T15	1T14	% Var
Ingresos	180,0	162,1	+11,1%
EBITDA recurrente ¹	51,5	41,6	+24,0%
<i>Margen EBITDA recurrente¹</i>	<i>28,6%</i>	<i>25,6%</i>	<i>+3,0 p.p.</i>
<i>No recurrente¹</i>	<i>2,4</i>	<i>-</i>	<i>n.s.</i>
EBITDA	53,9	41,6	+29,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,9%</i>	<i>25,6%</i>	<i>+4,3p.p.</i>
EBIT	40,8	29,4	+38,6%
Resultado Neto Operaciones continuadas	30,0	21,9	+37,4%
Resultado Neto	30,4	22,4	+35,8%

% Var Ex-forex²

+3,6%

+12,6%

+2,2 p.p.

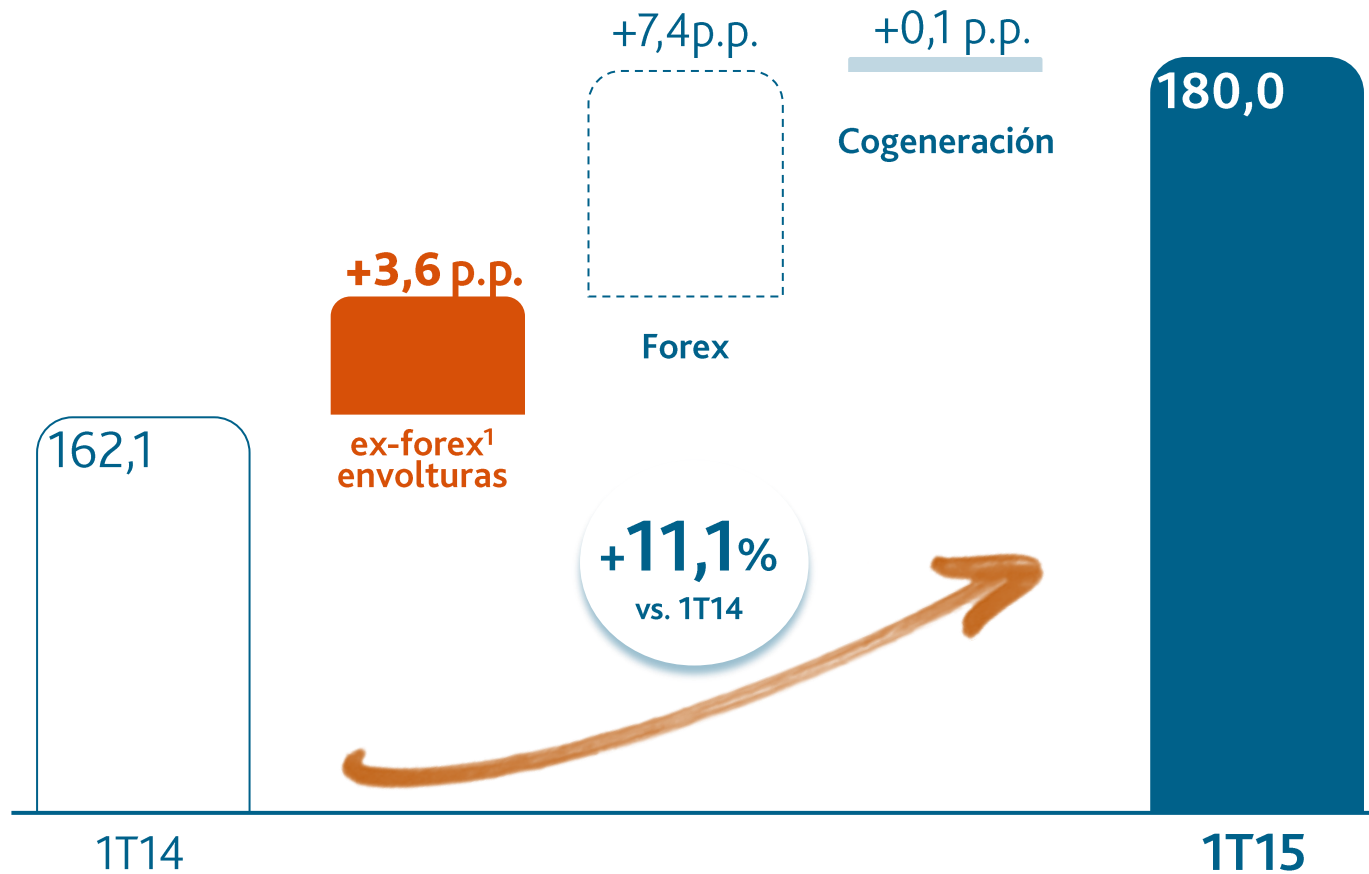
¹ Externalización de pensiones en USA: En el primer trimestre de 2015 se alcanzó un acuerdo para que la compañía aseguradora Metropolitan Life Insurance Company (MetLife) se hiciera cargo del pago de las rentas vitalicias a los pensionistas de los planes "Hourly Employees" y "Salaried Employees". Este acuerdo implica el pago en metálico a la aseguradora de €7MM una vez descontados los activos afectos a dicho plan a cambio de eliminar el riesgo de este pasivo dando como resultado un impacto contable positivo no recurrente de €2,4MM en resultado operativo y de €1,5MM en resultado neto de impuestos.

² 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.



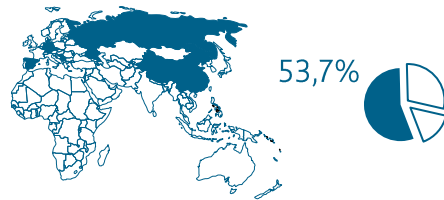
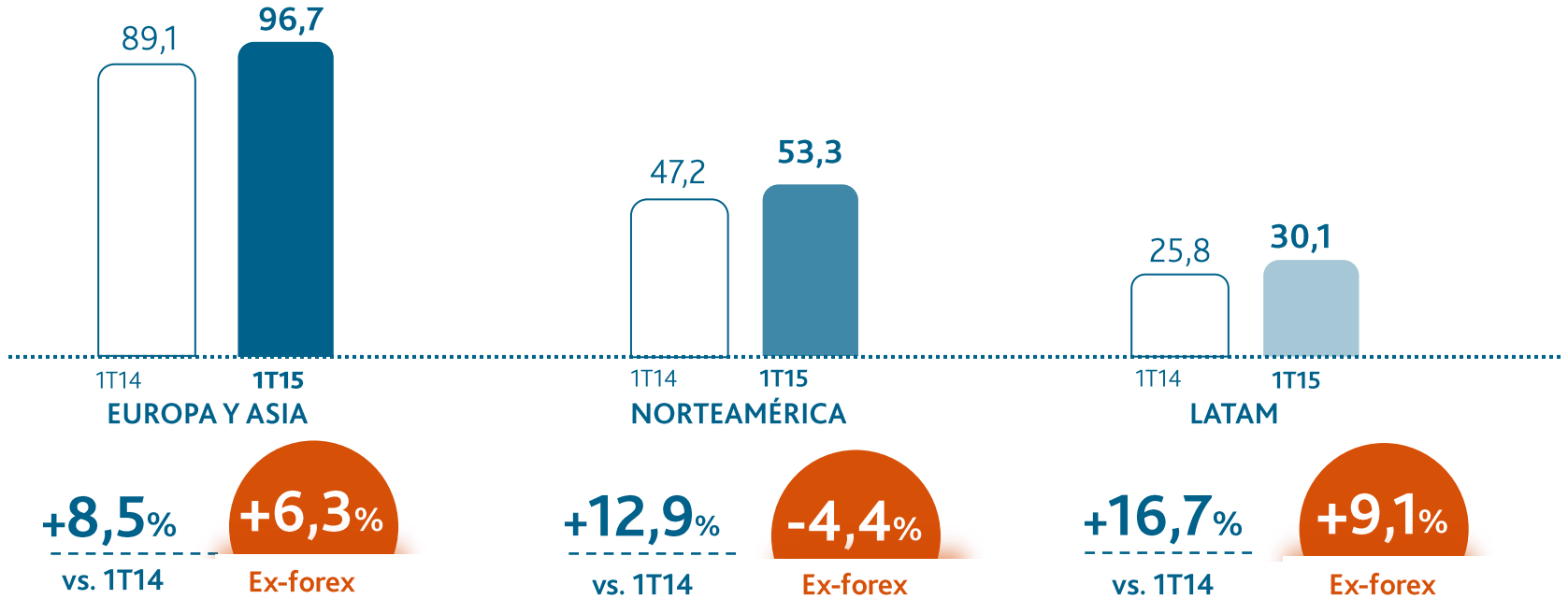
... apoyado en el crecimiento orgánico de ventas y la fortaleza de las principales divisas comerciales...

1T15. Desglose de la evolución de los 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.

Desglose de ingresos por áreas geográficas¹ (MM €)

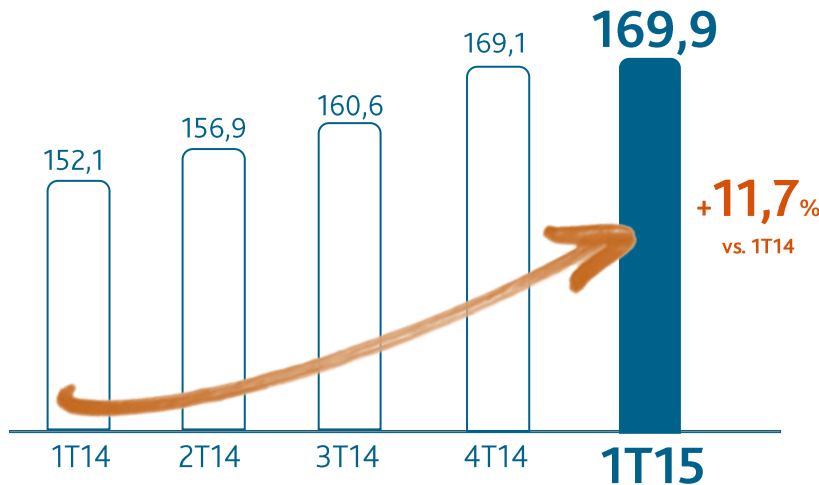


¹ Ingresos por origen de ventas.

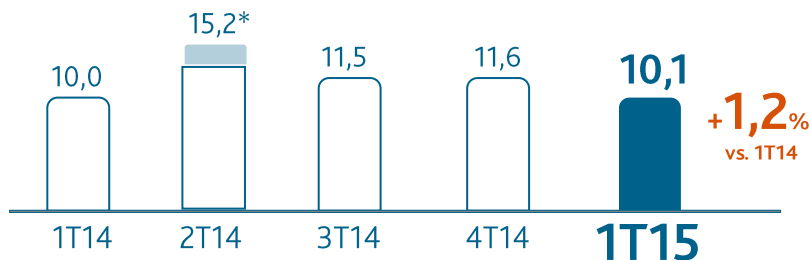
...permitiendo un nuevo crecimiento de ingresos trimestral.

□ 2014 ■ 2015

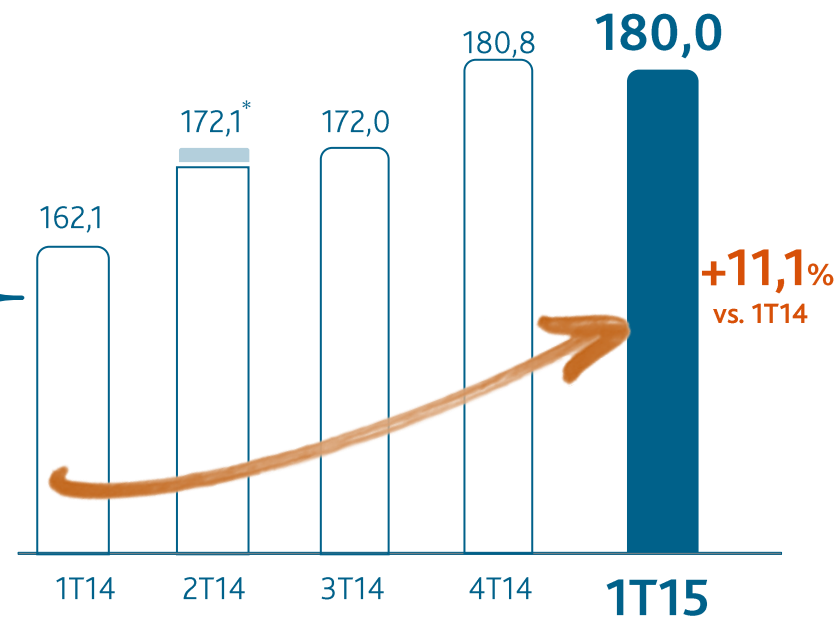
Ventas de envolturas (MM €)



Ingresos de cogeneración (MM €)

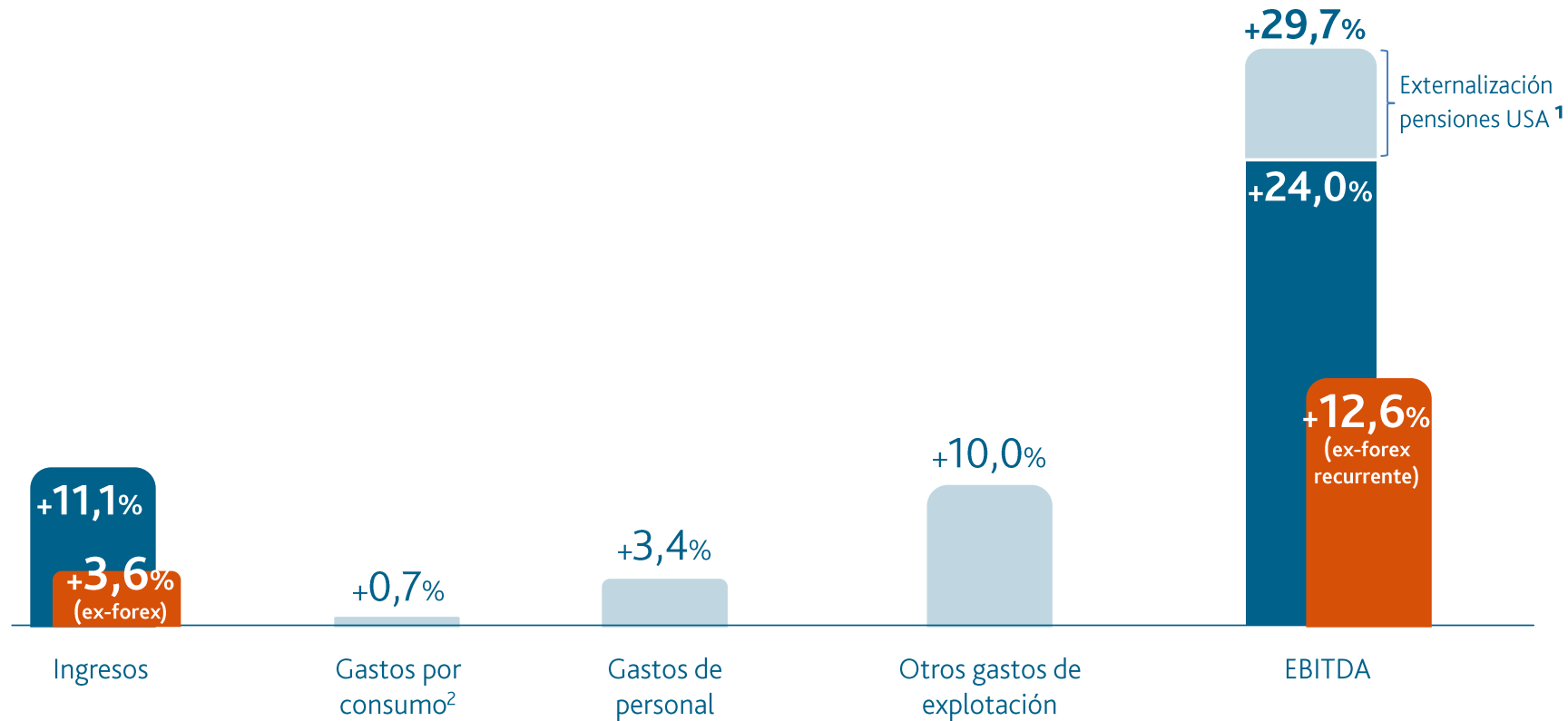


Ventas totales Grupo Viscofan (MM €)



* Las cifras incluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM 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.

% Variación interanual

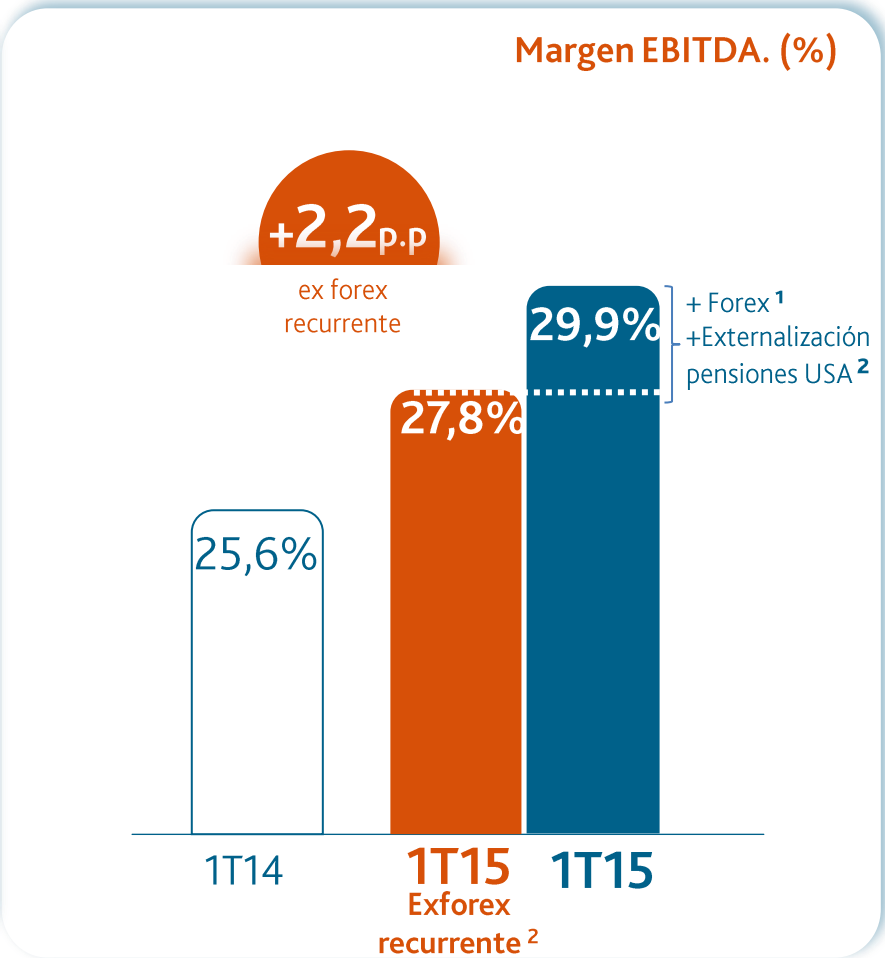
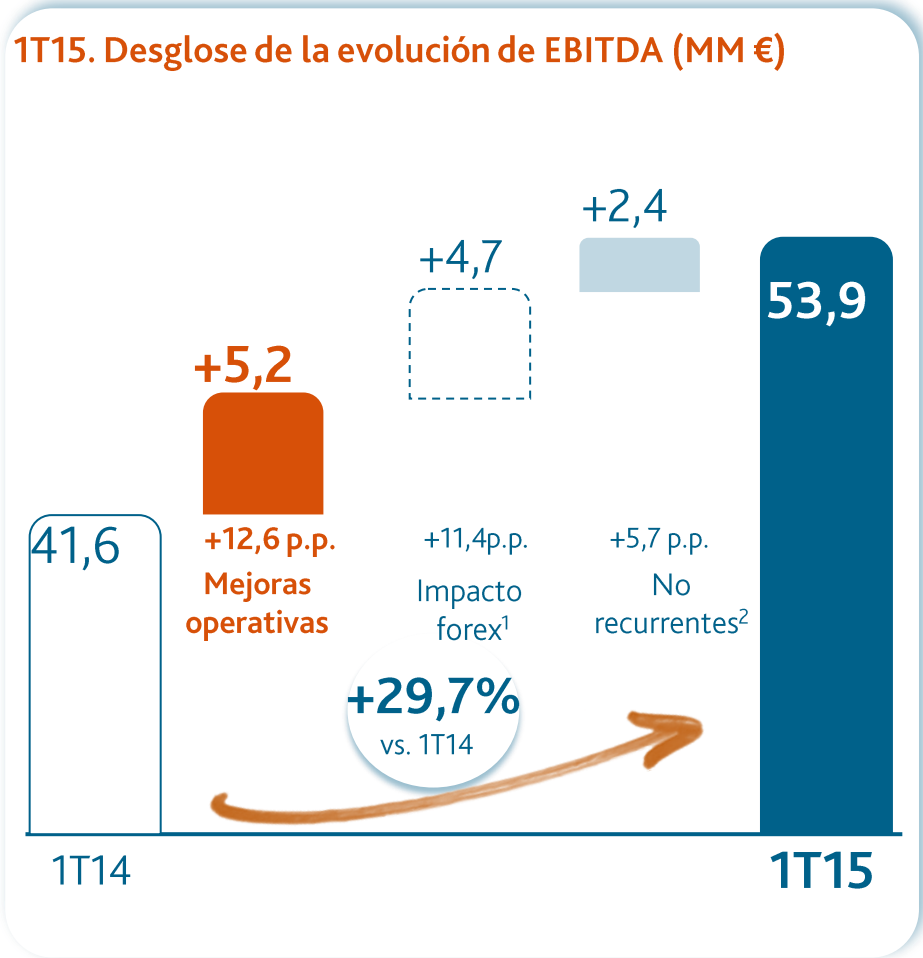


¹ Externalización de pensiones en USA: Resultado no recurrente de €2,4MM en resultado operativo y €1,5MM en resultado neto registrado en 1T15 debido a la externalización de las pensiones "Hourly Employees" y "Salaried Employees" en USA.

² Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.



1T15 Resultados ... impulsa el margen EBITDA orgánico.

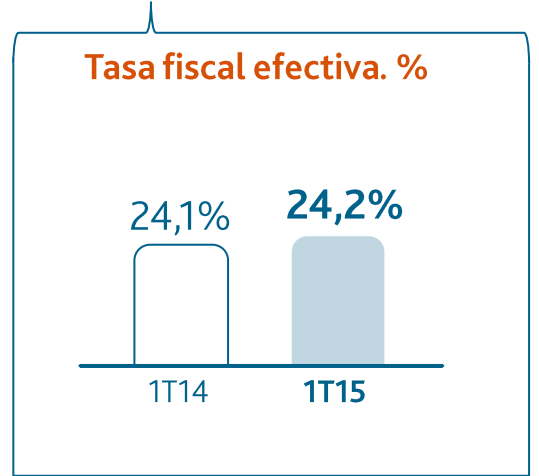
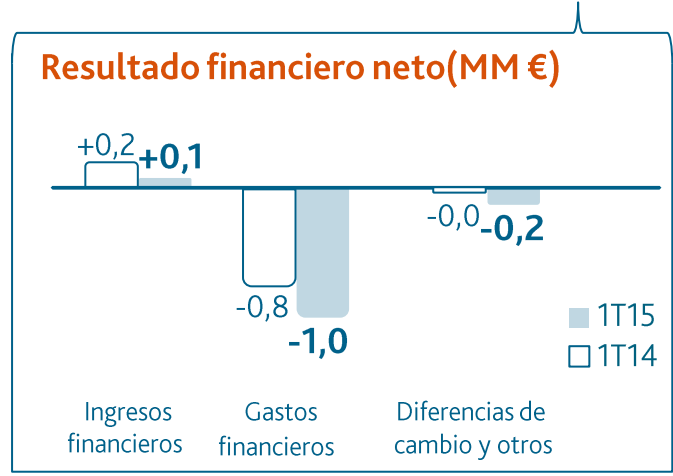
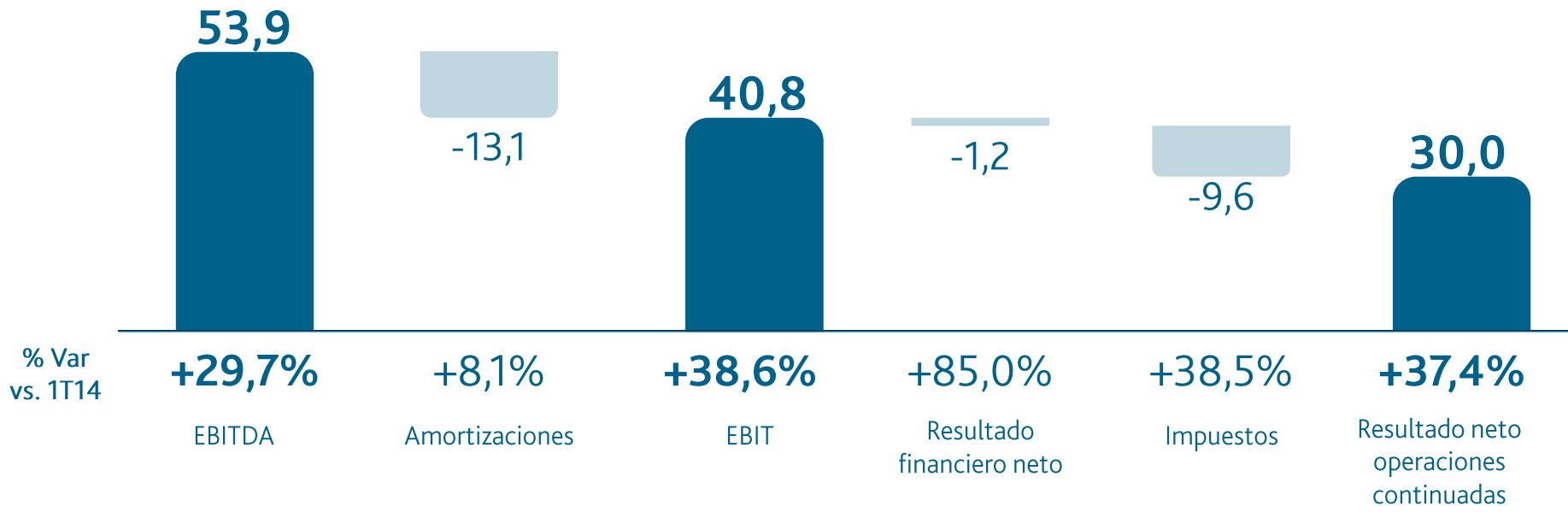


¹ Corresponde al impacto de la variación de los tipos de cambios aplicados en la consolidación y la variación del US\$ en las transacciones comerciales
² Externalización de pensiones en USA: Resultado no recurrente de €2,4MM en resultado operativo y €1,5MM en resultado neto registrado en 1T15 debido a la externalización de las pensiones "Hourly Employees" y "Salaried Employees" en USA.



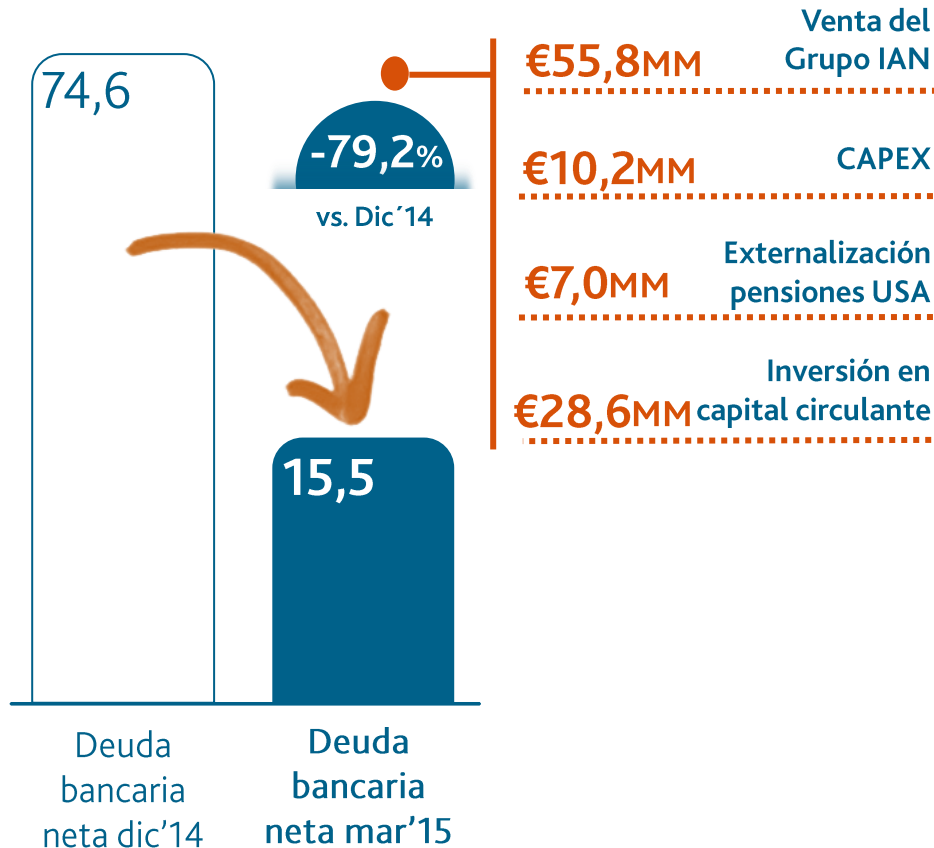
Crecimiento de doble dígito en el Resultado Neto apoyado en el positivo comportamiento del EBITDA ...

Desglose EBITDA → Resultado Neto, en MM€

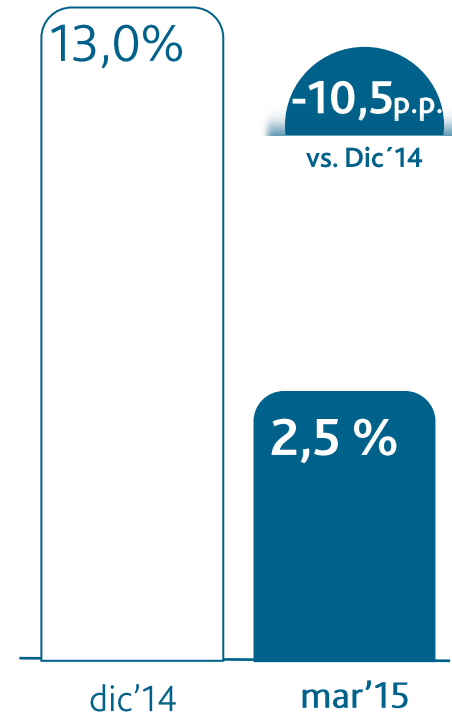


Fortaleza del balance y reducción del riesgo asociado a los planes de pensiones en Estados Unidos.

Evolución deuda bancaria neta ¹ (MM €)



Apalancamiento financiero ² (%)



¹ Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

² Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio.

Conclusiones

- ✓ Crecimiento orgánico del Grupo Viscofan que junto al fortalecimiento de las principales divisas comerciales se traslada al crecimiento de doble dígito en las principales magnitudes financieras.
- ✓ Mejora en el margen orgánico apoyada por los ahorros en materias primas y energía.
- ✓ Reducción del riesgo asociado a los pasivos por pensiones en USA y a la gestión de actividad non-core en Alimentación vegetal.
- ✓ Viscofan se encuentra en una **posición de balance saneado** para afrontar con optimismo las oportunidades de crecimiento en la industria de envolturas a medio y largo plazo.

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.