



# Resultados Enero -Septiembre

## dos mil 18



25 de octubre de 2018

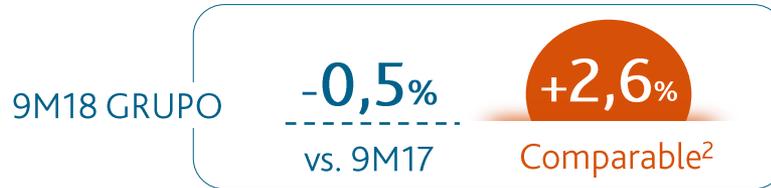
## Principales resultados financieros:

Millones €	9M18	Var %	% Var Comparable <sup>1</sup>	3T18	Var %	% Var Comparable <sup>1</sup>
Ingresos	577,9	-0,5%	+2,6%	192,2	+0,9%	+0,7%
EBITDA recurrente <sup>2</sup>	139,4	-12,2%	-2,8%	44,6	-7,5%	-5,6%
<i>Margen EBITDA rec<sup>2</sup></i>	<i>24,1%</i>	<i>-3,3 p.p.</i>	<i>-1,5 p.p.</i>	<i>23,2%</i>	<i>-2,1 p.p.</i>	<i>-1,6 p.p.</i>
EBITDA	153,9	-6,6%		44,6	-7,5%	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,6%</i>	<i>-1,8 p.p.</i>		<i>23,2%</i>	<i>-2,1 p.p.</i>	
B° de explotación	107,5	-12,4%		29,0	-15,4%	
Resultado Neto	88,7	-3,8%		23,0	-11,7%	

<sup>1</sup> Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación (Supralon y Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

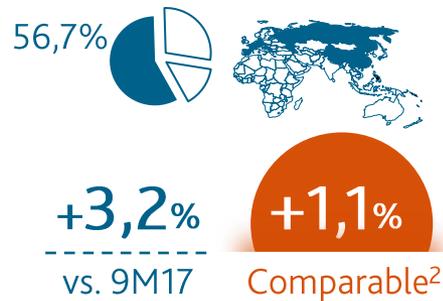
<sup>2</sup> Resultados recurrentes: a) En 2018 la cifra excluye el impacto de €15,4 millones registrado en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A. neta en €0,9 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con asesorías y abogados de dicho litigio y la adquisición de compañías. b) En 2017 excluye el impacto positivo de €6,0 millones en EBITDA correspondiente al impacto neto del cobro de la indemnización del incendio de Alemania una vez deducidos los gastos no recurrentes de inventarios, desescombro y limpieza, entre otros.

# Crecimiento comparable en todas las regiones de reporte, destacando el crecimiento en Latam y la recuperación en Norteamérica frente a la ralentización de los volúmenes en China y el sudeste asiático.

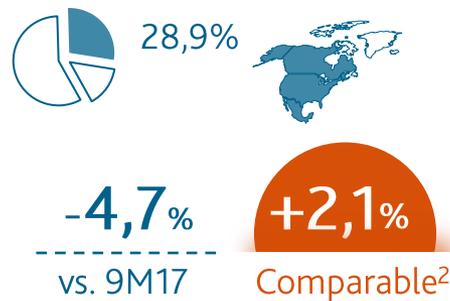


## INGRESOS 9M18. Desglose por áreas geográficas<sup>1</sup> (Millones de €)

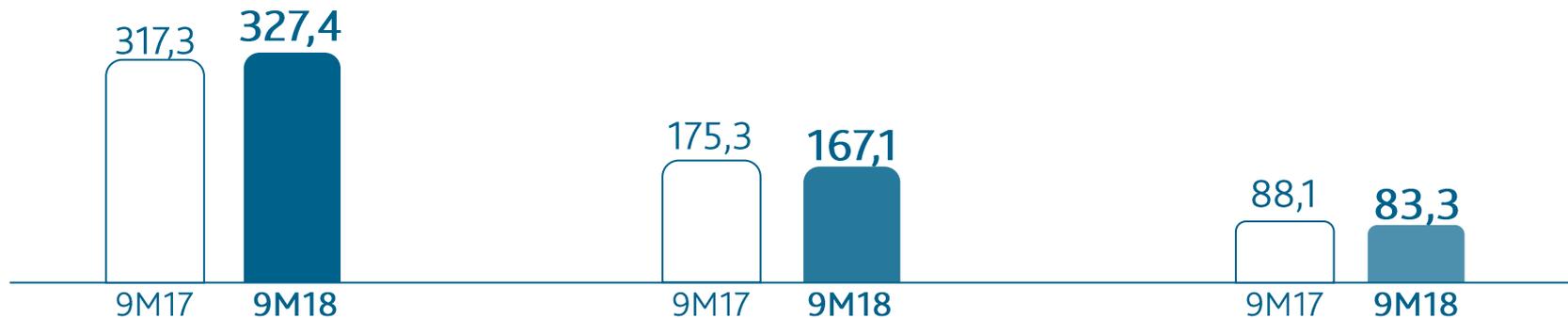
### EUROPA Y ASIA



### NORTEAMÉRICA



### LATAM

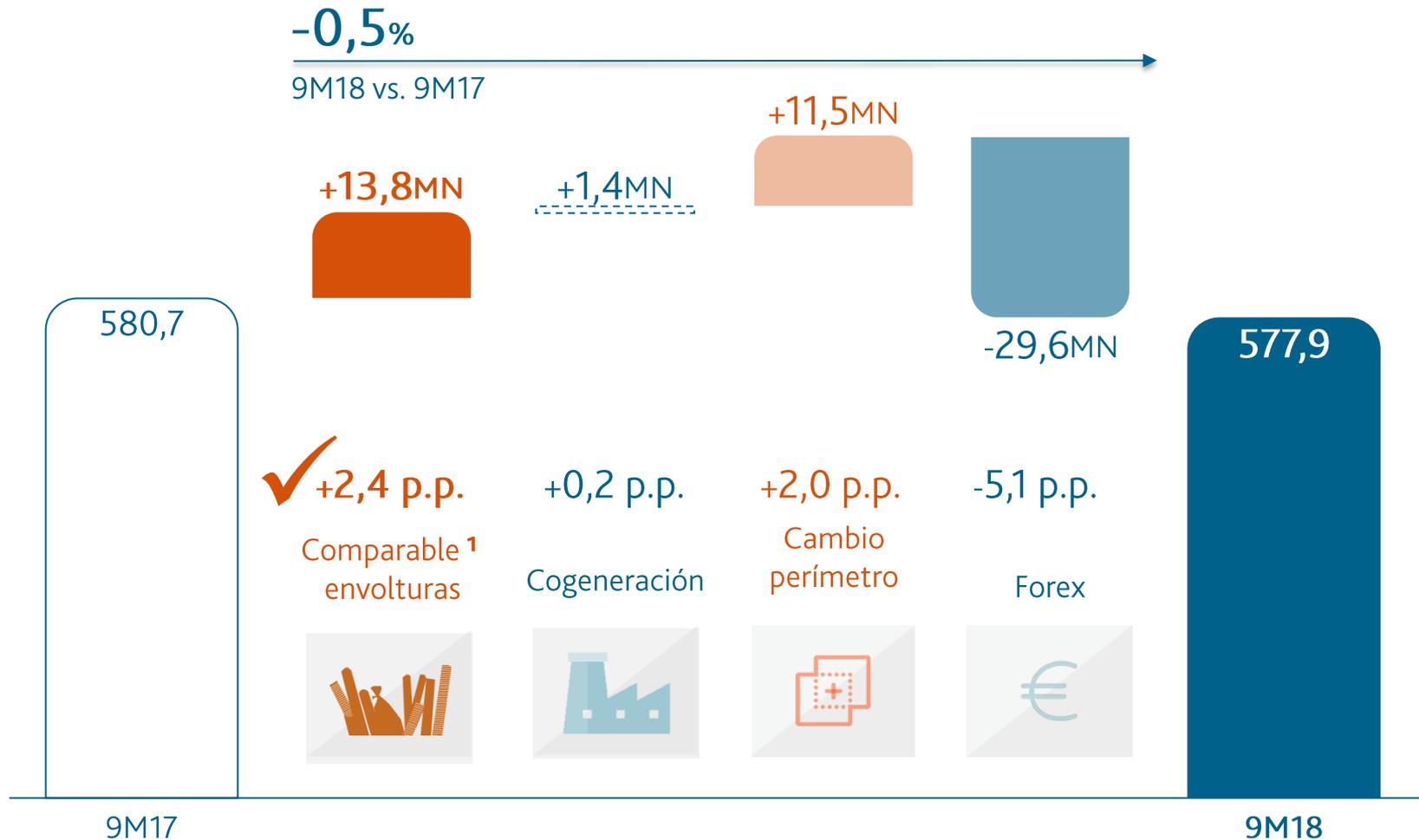


<sup>1</sup> Ingresos por origen de ventas.

<sup>2</sup> Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación (Supralon y Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

# Crecimiento orgánico nuevamente contrarrestado por la debilidad de las principales divisas comerciales...

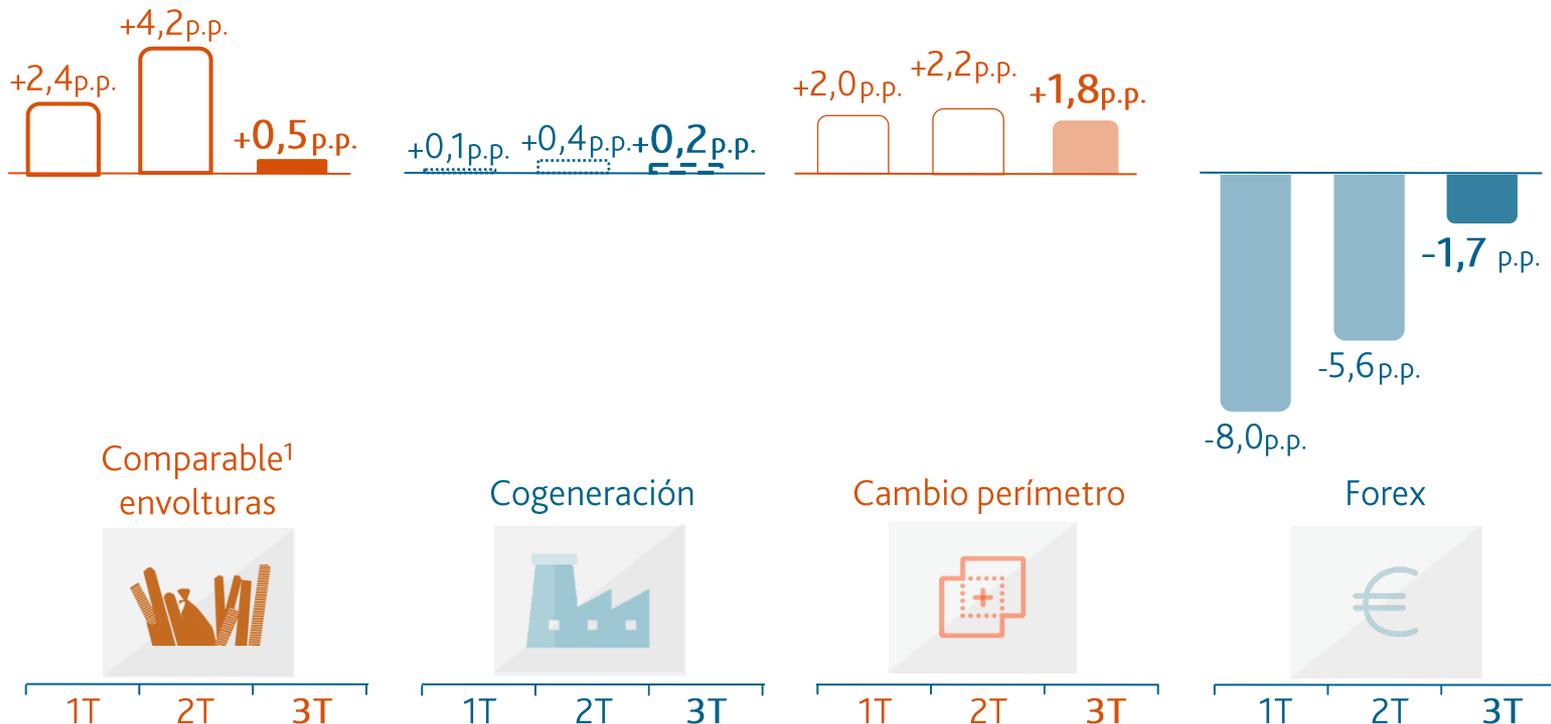
**INGRESOS.** Contribución al crecimiento (Millones €)



<sup>1</sup> Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación (Supralon y Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

# Liderando la estrategia de crecimiento y disciplina comercial a pesar de las dificultades en China y el sudeste asiático en 3T.

## INGRESOS. Contribución trimestral al crecimiento



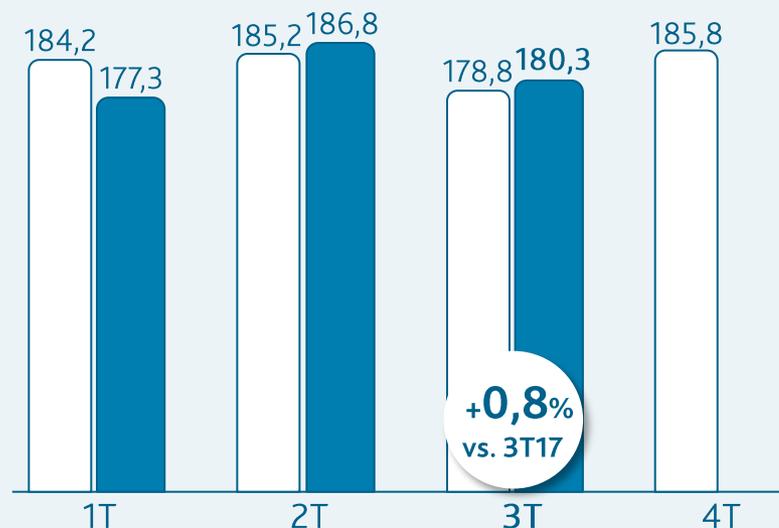
<sup>1</sup> Comparable: Excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes del negocio.

# Crecimiento de los ingresos trimestrales impulsado por el incremento de precios y mayores ventas de energía de cogeneración

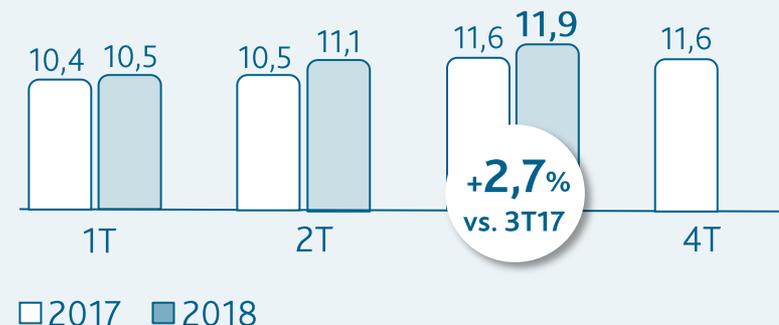
## INGRESOS. Grupo Viscofan (Millones €)



## VENTAS de Envolturas (Millones €)

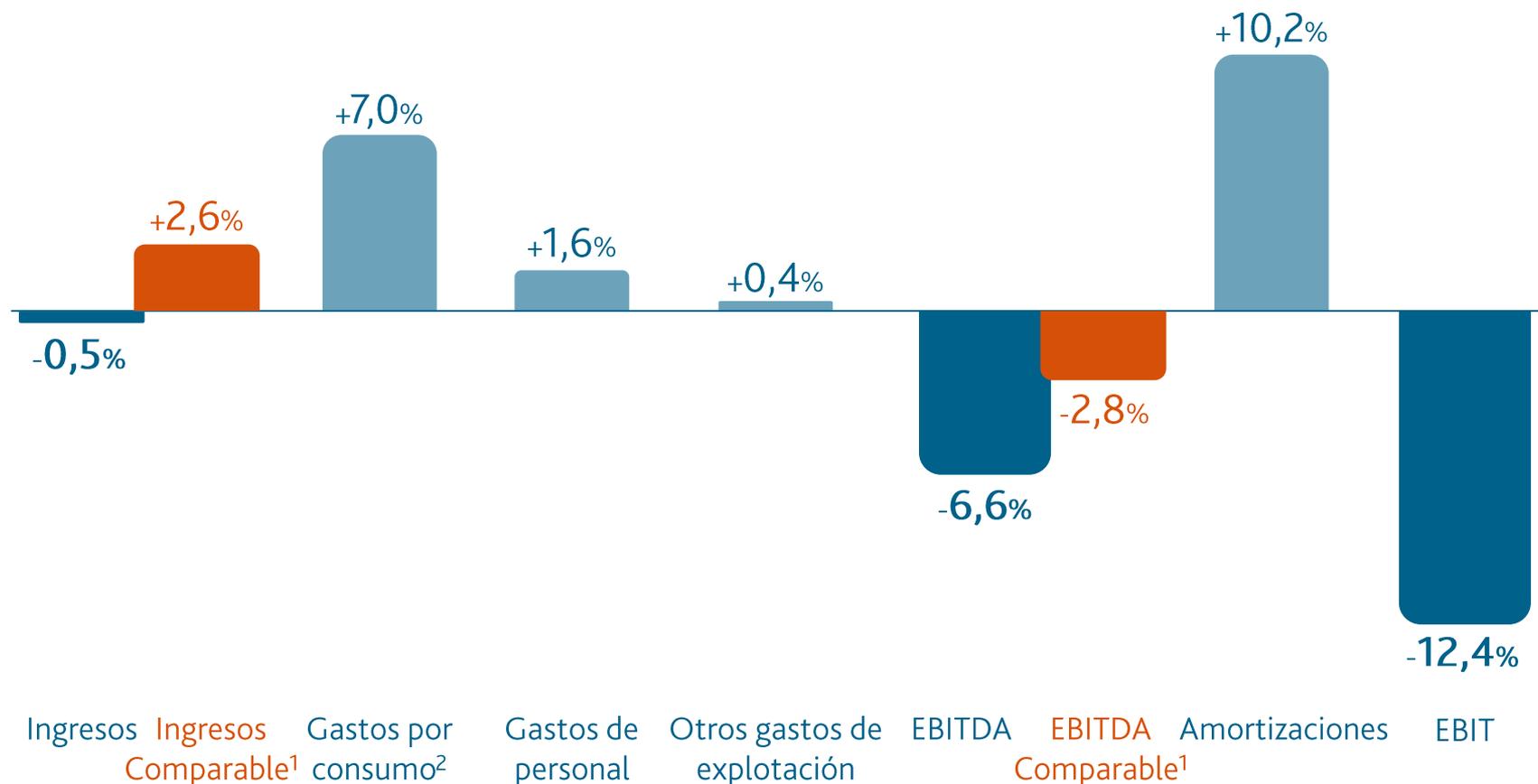


## INGRESOS de Cogeneración (Millones €)



# Disciplina comercial en un contexto de inflación de materias primas y energía, y transición tecnológica que incluye los costes asociados a la puesta en marcha de la nueva planta en Cáteda.

## PyG 9M18. % Variación interanual

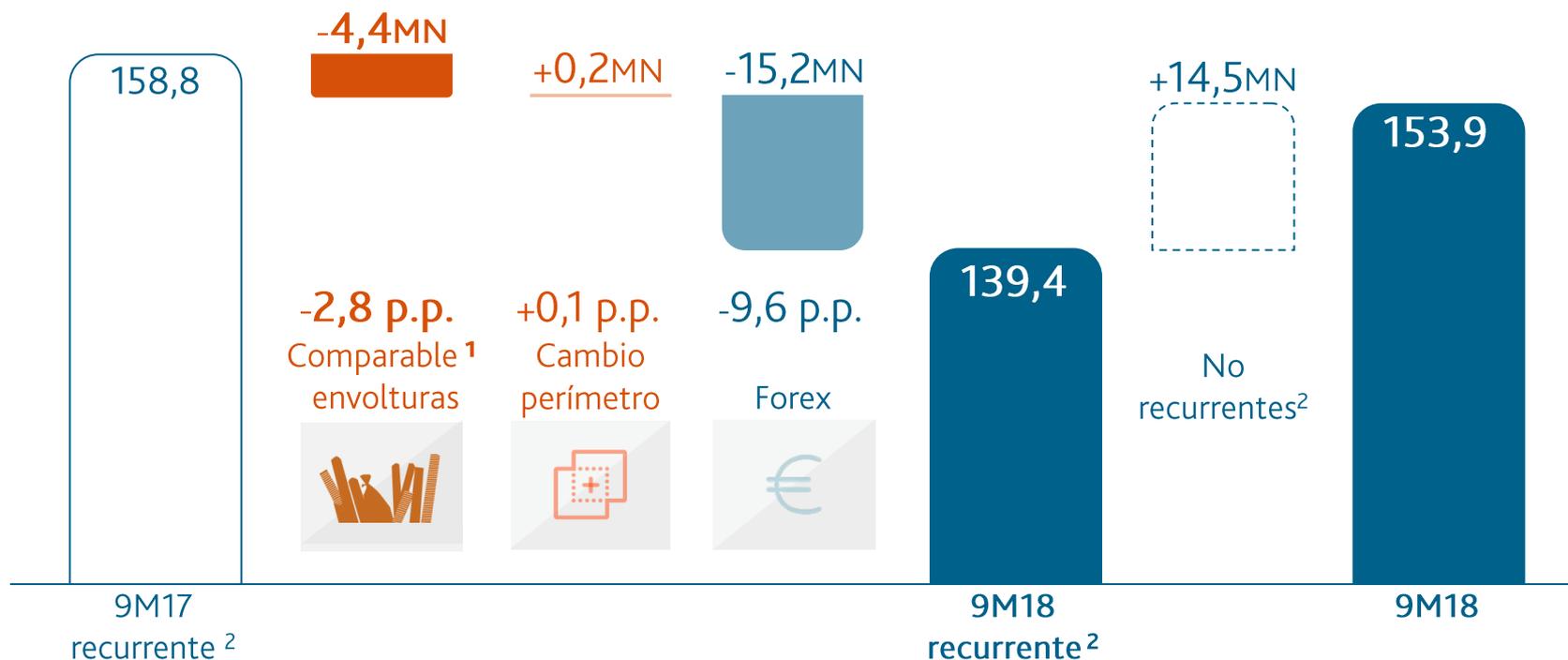


<sup>1</sup> Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación (Supralony Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

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

# Débil entorno de divisas que sigue presionando el EBITDA...

## EBITDA 9M18. Contribución al crecimiento (Millones €)



<sup>1</sup> Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación (Supralon y Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

<sup>2</sup> Resultados recurrentes: a) En 2018 la cifra excluye el impacto de €15,4 millones registrado en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A. neta en €0,9 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con asesorías y abogados de dicho litigio y la adquisición de compañías. b) En 2017 excluye el impacto positivo de €6,0 millones en EBITDA correspondiente al impacto neto del cobro de la indemnización del incendio de Alemania una vez deducidos los gastos no recurrentes de inventarios, desescombros y limpieza, entre otros.

## ...afectando también al Resultado Neto.

### 9M18. Evolución EBITDA – Resultado Neto (Millones de €)

	9M18	9M17	Var %
EBITDA	153,9	164,8	-6,6%
B° de explotación	107,5	122,7	-12,4%
+ Ingresos financieros	+0,2	+0,1	
- Gastos financieros	-1,6	-1,4	
<b>+ / - Diferencias de cambio y otros</b>	<b>+3,6</b>	<b>-7,0</b>	
- Impuestos	-21,1	-22,2	
(Tasa fiscal)	(19,2%)	(19,4%)	
<b>Resultado Neto</b>	<b>88,7</b>	<b>92,2</b>	<b>-3,8%</b>

Impacto divisas

-15,2

+10,6

# Conclusiones

- ✓ **Viscofan sigue reforzando su liderazgo del mercado de envolturas** con crecimientos en la cuota de mercado y la incorporación de Supralon.
- ✓ **La estrategia de crecimiento y rentabilidad a medio plazo justifica el incremento de precios** implementado en el mercado en un contexto de inflación y debilidad de divisas.
- ✓ **Empeoramiento del entorno de mercados emergentes**, especialmente en Asia, frente a la solidez en los mercados desarrollados.
- ✓ **Los tipos de cambio erosionan cerca de 5,1 p.p. y 9,6 p.p. el comportamiento de los ingresos y EBITDA**, respectivamente.
- ✓ **En un año de transición tecnológica**, Viscofan sigue avanzando en sus planes de inversión de **nuevas máquinas en la nueva planta de Cáteda** con tecnología disruptiva de envolturas basadas en viscosa con resultados muy satisfactorios, tanto en eficiencia y velocidad productiva como en calidad de producto.
- ✓ **El descenso en los mercados asiáticos reduce las previsiones de crecimiento** en el año, situando los resultados esperados para el conjunto del año ligeramente por debajo de nuestras expectativas iniciales.
- ✓ **Balance sólido para seguir desplegando “MORE TO BE” la estrategia de transformación tecnológica y crecimiento.**

# Anexo. Medidas Alternativas del Rendimiento

Las Medidas Alternativas del Rendimiento 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.
- Ingreso 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.

# 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.