

## Resultados Enero-Marzo 2015



## Informe de gestión intermedio

### Principales conclusiones resultados enero-marzo 2015

- **+35,8%** en el crecimiento interanual del **Resultado Neto** que asciende a €30,4MM.
- **+29,2%** en el crecimiento del **Resultado Neto recurrente**<sup>1</sup> excluyendo el impacto neto de la externalización de las pensiones de Estados Unidos en marzo de 2015.
- **+24,0%** de crecimiento interanual del **EBITDA<sup>2</sup> recurrente**<sup>1</sup> hasta los €51,5MM y €53,9MM en términos de EBITDA reportado (+29,7% vs. 1T14).
- Mejora del **margen EBITDA recurrente<sup>2</sup> hasta el 28,6%** (+3,0 p.p. vs. 1T14)
- **+11,1%** en el crecimiento interanual de los **ingresos** que alcanzan los €180,0MM.
- En marzo Viscofan ha concluido con éxito el proceso de **venta del Grupo IAN<sup>3</sup>** a Portobello Capital Gestión, S.G.E.C.R., S.A. tras la aceptación de una nueva oferta por valor del capital social de **€55,8MM** pagados en efectivo a la fecha de firma del contrato registrando una plusvalía después de impuestos de €0,4MM.
- 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" en Estados Unidos que suponía una obligación de pasivo de €47,6MM a cierre de diciembre de 2014. Este acuerdo implica el pago en metálico a la aseguradora de €7MM una vez descontados los activos afectos a dicho plan. La **externalización de este riesgo en el pasivo ha dado como resultado un impacto contable positivo no recurrente de €2,4MM en resultado operativo** y de €1,5MM en resultado neto de impuestos.
- **Descenso del 79,2% en la deuda bancaria neta<sup>4</sup>** hasta €15,5MM frente a €74,6MM en diciembre de 2014, dando lugar a un apalancamiento financiero<sup>5</sup> de 2,5% (13,0% en diciembre de 2014).
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, "Los resultados obtenidos en el primer trimestre consolidan las mejoras alcanzadas en 2014 que, junto a un contexto más favorable de divisas, se traducen en crecimientos de doble dígito en ingresos, EBITDA y Resultado neto".

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

<sup>5</sup> Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio.

## Resultados 1T15, Grupo Consolidado

Resumen cuenta de resultados financieros Enero-Marzo 2015 y 2014. Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Mar' 15	Ene-Mar' 14	Variación	Variación ex-forex
Importe neto de la cifra de negocios	180.046	162.124	11,1%	3,6%
EBITDA recurrente *	51.533	41.566	24,0%	12,6%
Margen EBITDA recurrente *	28,6%	25,6%	3,0 p.p.	2,2 p.p.
No recurrente *	2.389	0	n.s.	
EBITDA	53.922	41.566	29,7%	
Margen EBITDA	29,9%	25,6%	4,3 p.p.	
EBIT	40.788	29.420	38,6%	
Beneficio Neto de actividades continuadas	30.034	21.863	37,4%	
Beneficio Neto de actividades interrumpidas	411	550	-25,3%	
Beneficio Neto	30.445	22.413	35,8%	
Beneficio Neto recurrente *	28.960	22.413	29,2%	

\*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.

### Ingresos

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo Viscofan en 1T15 se sitúa en €180,0MM, un aumento del 11,1% frente al año anterior. Por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas crecen un 11,7% vs. 1T14 hasta €169,9MM, y las ventas de energía aumentan un 1,2% vs. 1T14 hasta 10,1MM€.

Este crecimiento de los ingresos se ha dado con la evolución positiva en todas las áreas geográficas de reporte. Así, el desglose geográfico de los ingresos<sup>6</sup> en el primer trimestre de 2015 es el siguiente:

- En Europa y Asia los ingresos alcanzan los €96,7MM, un crecimiento de 8,5% frente a 1T14, impulsado por el crecimiento de ventas tanto en Europa como en Asia.
- En Norteamérica los ingresos se sitúan en €53,3MM, un 12,9% mayores a los registrados en 1T14.
- En Latinoamérica los ingresos consolidados crecen un 16,7% en 1T15 vs. 1T14 hasta los €30,1MM.

El crecimiento orgánico de los ingresos se ha visto impulsado a su vez por el fortalecimiento de las principales divisas comerciales frente al €, especialmente el US\$/€ y el CNY/€ que se aprecian un 17,7% y un 17,2% respectivamente. Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio<sup>7</sup>, los ingresos consolidados del 1T15 muestran un crecimiento de 3,6% frente a 1T14.

### Resultado operativo

Los gastos por consumos<sup>8</sup> en 1T15 se sitúan en €44,5MM, un 0,7% superior que en el mismo periodo del ejercicio anterior impulsado por los ahorros en las compras de materias primas.

Así, el crecimiento de los ingresos unido a la reducción de costes y a la disciplina comercial en el primer trimestre del año se traducen en un crecimiento interanual de 14,9% en el Margen Bruto<sup>9</sup> hasta €135,6MM, importe que supone una mejora de 2,5 p.p. en el margen bruto sobre ventas hasta 75,3%.

A lo largo del ejercicio 2014 y en el primer trimestre de 2015 se ha llevado a cabo nuevas incorporaciones de personal asociadas al plan de expansión Be MORE. La plantilla media a marzo de 2015 asciende a 4.156, un aumento del 4,1% con incrementos en China, Uruguay, y en los primeros meses del año en México

<sup>6</sup> Ingresos por origen de ventas.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.

<sup>9</sup> Margen bruto = Ingresos - Gastos por consumo

donde está previsto contar con una nueva instalación para la producción de envolturas plásticas a cierre del ejercicio 2015. De este modo los gastos de personal crecen un 3,4% en 1T15 frente a 1T14 hasta los €37,5MM.

Durante el primer trimestre del año, el descenso en los costes energéticos y los ahorros procedentes de la cogeneración en Alemania han permitido que los gastos por suministro de energía en 1T15 se reduzcan un 2,2% frente al año anterior. Si bien, el conjunto de los “Otros gastos de explotación” en 1T15 se sitúan en €45,3MM y aumentan un 10,0% frente a 1T14 presionados por el fortalecimiento de las divisas frente al €.

El incremento del margen bruto, las mejoras de productividad y menores costes energéticos se traducen en una mejora de la rentabilidad operativa. El margen EBITDA recurrente se sitúa en 28,6% (+3,0 p.p. vs. 1T14) y en el 29,9% de margen EBITDA reportado (+4,3 p.p. vs. 1T14) incluyendo el impacto contable positivo de la externalización de los planes de pensiones en Estados Unidos<sup>1</sup>.

El EBITDA recurrente alcanzado en el primer trimestre de 2015 se sitúa en €51,5MM, un 24,0% superior al logrado en 1T14, y en €53,9MM en términos de EBITDA reportado (+29,7% vs. 1T14). Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio<sup>7</sup>, el EBITDA orgánico crece un 12,6% frente al año anterior.

El buen comportamiento de Ingresos y del EBITDA en el primer trimestre del año se traslada al EBIT que crece un 38,6% frente a 1T14 hasta alcanzar los €40,8MM con un gasto de amortizaciones que crece +8,1% vs. 1T14 hasta €13,1MM.

### **Resultado financiero**

El Resultado financiero neto negativo en 1T15 se sitúa en €1,2MM frente a las pérdidas de €0,6MM registradas en 1T14. De este resultado, el gasto financiero asciende a €1,0MM (€0,8MM en 1T14) y las diferencias de cambio a -€0,2MM (vs. €0,0MM en 1T14).

### **Resultado Neto e Impuestos**

El Beneficio antes de impuestos se sitúa en €39,6MM y ha devengado en 1T15 un gasto por Impuesto de Sociedades de €9,6MM, que equivale a una tasa fiscal de 24,2% (+0,1 p.p. vs. la tasa fiscal efectiva de 1T14).

Con ello, el Grupo ha registrado +37,4% de crecimiento en el Resultado Neto de las operaciones continuadas en 1T15 vs. 1T14 hasta los €30,0MM.

Añadiendo €0,4MM de plusvalías procedentes de la venta del Grupo IAN registradas como resultado de las operaciones interrumpidas<sup>3</sup> el Resultado Neto atribuido del Grupo Viscofan asciende a €30,4MM en 1T15 (+35,8% vs. 1T14) y a €29,0MM (+29,2%) en términos recurrentes<sup>1</sup>.

### **Inversión**

Las inversiones realizadas en 1T15 ascienden a €10,2MM, similares a los €10,4MM contabilizados en 1T14, 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 aunque la mayor parte de la inversión se concentrará en el segundo y tercer trimestre del año 2015 con el objetivo de que la planta empiece la producción en el último trimestre.

### **Pasivos financieros**

Con el objetivo de reducir la exposición al riesgo financiero a largo plazo procedente de los planes de pensiones en Estados Unidos, el 6 de febrero de 2015 se seleccionó la compañía aseguradora que se hará cargo del pago de las rentas vitalicias a los pensionistas de los planes “Hourly Employees” y “Salaried Employees”. En el proceso de selección participaron nueve compañías aseguradoras habiéndose elegido la

oferta de Metropolitan Life Insurance Company (MetLife) por un importe conjunto de US\$54,6MM. Este importe, sujeto a ajustes finales no relevantes, ha supuesto un pago en efectivo a la aseguradora de US\$8 MM y ha generado un beneficio operativo contable no recurrente de €2,4MM.

Por otro lado, en el primer trimestre del año se ha recibido el cobro de €55,8MM procedente de la venta del Grupo IAN a Portobello Capital Gestión.

Con todo ello, la Deuda Bancaria Neta se reduce hasta los €15,5MM situando el apalancamiento financiero en 2,5%, frente al 13,0% de diciembre de 2014.

### Hechos significativos

- 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 a partir del próximo 4 de junio de 2015 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.

Enero-Marzo 2015 y 2014. Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Mar' 15	Ene-Mar' 14	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>180.046</b>	<b>162.124</b>	<b>11,1%</b>
Otros Ingresos de explotación	970	902	7,5%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	69	87	-20,7%
Var. existencias productos terminados y en curso	21.966	6.822	222,0%
Aprovisionamientos	-66.424	-50.988	30,3%
Gastos de personal	-37.517	-36.268	3,4%
Otros gastos de explotación	-45.335	-41.224	10,0%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	152	97	56,7%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-5	14	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>53.922</b>	<b>41.566</b>	<b>29,7%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,9%</i>	<i>25,6%</i>	<i>4,3 p.p.</i>
No recurrente *	2.389	0	n.s.
<b>EBITDA recurrente *</b>	<b>51.533</b>	<b>41.566</b>	<b>24,0%</b>
<i>Margen EBITDA recurrente *</i>	<i>28,6%</i>	<i>25,6%</i>	<i>3,0 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-13.134	-12.146	8,1%
<b>EBIT</b>	<b>40.788</b>	<b>29.420</b>	<b>38,6%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>22,7%</i>	<i>18,1%</i>	<i>4,6 p.p.</i>
Ingresos financieros	52	180	-71,1%
Gastos financieros	-1.039	-784	32,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-164	-18	811,1%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-1.151</b>	<b>-622</b>	<b>85,0%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>39.637</b>	<b>28.798</b>	<b>37,6%</b>
Impuestos	-9.603	-6.935	38,5%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>30.034</b>	<b>21.863</b>	<b>37,4%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	411	550	-25,3%
<b>Beneficio neto</b>	<b>30.445</b>	<b>22.413</b>	<b>35,8%</b>
<b>Beneficio neto recurrente *</b>	<b>28.960</b>	<b>22.413</b>	<b>29,2%</b>

\*Las cifras excluyen el beneficio contable positivo no recurrente de €2,4MM en beneficio operativo y de €1,5MM en beneficio neto registrado en 1T15 como consecuencia de la externalización de las pensiones de USA.

Balance de situación ('000 €)

	Mar' 15	Dic' 14	Variación
Inmovilizado intangible	14.442	13.550	6,6%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	14.442	13.550	6,6%
Inmovilizado material	392.808	380.963	3,1%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	1.192	619	92,6%
Activos por impuesto diferido	19.863	18.046	10,1%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>428.305</b>	<b>413.178</b>	<b>3,7%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	90.113	n.s.
Existencias	207.553	189.085	9,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	163.629	155.397	5,3%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	134.354	124.745	7,7%
Otros deudores	25.256	25.394	-0,5%
Activos por impuesto corriente	4.019	5.258	-23,6%
Otros activos financieros corrientes	744	1.019	-27,0%
Otros activos corrientes	6.004	2.506	139,6%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	73.378	25.601	186,6%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>451.308</b>	<b>463.721</b>	<b>-2,7%</b>
<b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>	<b>879.613</b>	<b>876.899</b>	<b>0,3%</b>
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	588.040	483.283	21,7%
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	30.445	106.452	-71,4%
Menos: Dividendo a cuenta	-20.972	-20.972	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>630.148</b>	<b>601.398</b>	<b>4,8%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-7.551	-4.913	53,7%
Diferencias de conversión	1.666	-20.618	c.s.
Otros	0	0	n.s.
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>-5.885</b>	<b>-25.531</b>	<b>-76,9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>624.263</b>	<b>575.867</b>	<b>8,4%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>624.263</b>	<b>575.867</b>	<b>8,4%</b>
Subvenciones	4.106	2.280	80,1%
Provisiones no corrientes	22.633	30.888	-26,7%
Pasivos financieros no corrientes	45.077	45.231	-0,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	33.080	33.154	-0,2%
Otros pasivos financieros	11.997	12.077	-0,7%
Pasivo por impuesto diferido	22.335	21.467	4,0%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>94.151</b>	<b>99.866</b>	<b>-5,7%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	34.814	n.s.
Provisiones corrientes	6.134	4.976	23,3%
Pasivos financieros corrientes	78.486	85.039	-7,7%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	55.833	67.059	-16,7%
Otros pasivos financieros	22.653	17.980	26,0%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	76.035	75.818	0,3%
Proveedores	47.805	48.101	-0,6%
Otros acreedores	14.277	18.253	-21,8%
Pasivos por impuesto corriente	13.953	9.464	47,4%
Otros pasivos corrientes	544	519	4,8%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>161.199</b>	<b>201.166</b>	<b>-19,9%</b>
<b>DEUDA BANCARIA NETA</b>	<b>15.535</b>	<b>74.612</b>	<b>-79,2%</b>



## Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

### Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1T15	1T14	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,127	1,370	-17,7%
Dólar canadiense	1,397	1,511	-7,6%
Peso mexicano	16,834	18,132	-7,2%
Real brasileño	3,221	3,238	-0,5%
Corona checa	27,627	27,442	0,7%
Libra esterlina	0,744	0,828	-10,2%
Dinar serbio	121,518	115,728	5,0%
Yuan remminbi chino	6,942	8,388	-17,2%
Peso Uruguayo	27,907	30,400	-8,2%

### Cierre (divisa/€)

	Mar 15	Dic 14	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,076	1,214	-11,4%
Dólar canadiense	1,374	1,406	-2,3%
Peso mexicano	16,512	17,868	-7,6%
Real brasileño	3,452	3,225	7,0%
Corona checa	27,533	27,735	-0,7%
Libra esterlina	0,727	0,779	-6,6%
Dinar serbio	120,215	120,958	-0,6%
Yuan remminbi chino	6,665	7,456	-10,6%
Peso Uruguayo	27,660	29,586	-6,5%

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