



Enero-Marzo 2014 Resultados

07 de mayo de 2014



Aviso legal

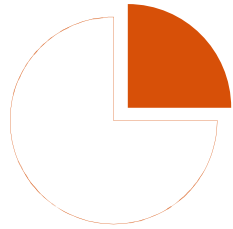
El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento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





HIGHLIGHTS 1T14

+2%

En el crecimiento del importe neto de la cifra de negocios

Los ingresos consolidados alcanzan los €187,4MM apoyados en los volúmenes de envolturas y la división de alimentación vegetal.

El EBITDA consolidado crece hasta los €43,0MM, que incluye una ligera mejora del margen EBITDA (+0,1 p.p.) a pesar del adverso impacto de regulación energética, tipos de cambio y puesta en marcha de la planta de Uruguay.

+2%

En el crecimiento interanual del EBITDA

-4%

Descenso en el resultado neto

El resultado neto se sitúa en los €22,4MM, un descenso del 4% frente al año anterior, si bien crece un 5,8% excluyendo el impacto de la regulación energética en España.

La fortaleza de los flujos de explotación y las menores necesidades de inversión han provocado un descenso del 3% en la deuda bancaria neta situándola en €81,9MM frente a €84,6MM en diciembre de 2013.

€12,0MM

De inversión en 1T14 frente a €20,4MM en 1T13






✓ Resultados
consolidados 1T14

Crecimiento trimestral de los ingresos y EBITDA a pesar de que continúa el entorno adverso...

MM €	1T14	1T13	% Var.
Ventas	187,4	184,6	+1,5%
EBITDA	43,0	42,4	+1,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,0%</i>	<i>22,9%</i>	<i>+0,1 p.p.</i>
EBIT	30,2	30,4	-0,6%
BAI	29,5	30,8	-4,0%
Resultado neto	22,4	23,4	-4,3%
	<i>Mar' 14</i>	<i>Dic' 13</i>	
Deuda neta	81,9	84,6	-3,2%
Capex	12,0	20,4	-41,0%

 **Resultados consolidados 1T14**

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

	1T13	1T14	Forex ¹	Regulación cogeneración ²	Comparable 1T14 ³	Comparable %Var.
Ingresos	184,6	187,4	-7,6	-3,6	198,7	+7,6% 
EBITDA	42,4	43,0	-1,5	-3,4	47,9	+13,1% 
Margen EBITDA	22,9%	23,0%	+0,1 p.p.	-1,3 p.p.	24,1%	+1,2 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.

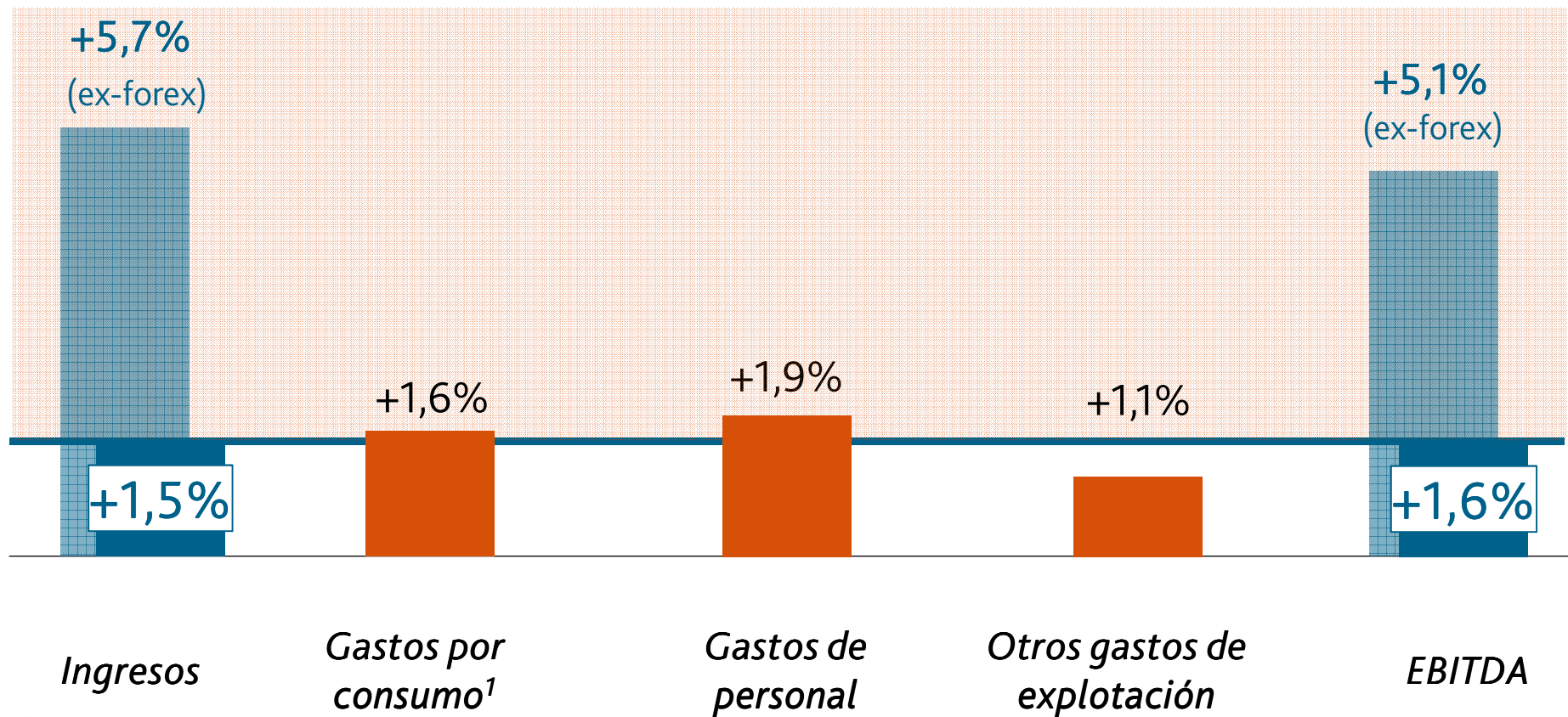
² Impacto como consecuencia de la aplicación en España del RD 9/2013 con entrada en vigor en julio de 2013 y que reduce el precio efectivo por cada MW producido en 1T14.

³ El crecimiento comparable excluye el impacto en España del RD 9/2013 que supone menor precio efectivo por MW producido y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación.

✓ **Resultados consolidados 1T14**

Incremento de ingresos y EBITDA, y mejora de la productividad en un entorno de presión en márgenes por la regulación de cogeneración, inflación del precio de los suministros de energía y puesta en marcha de Uruguay.

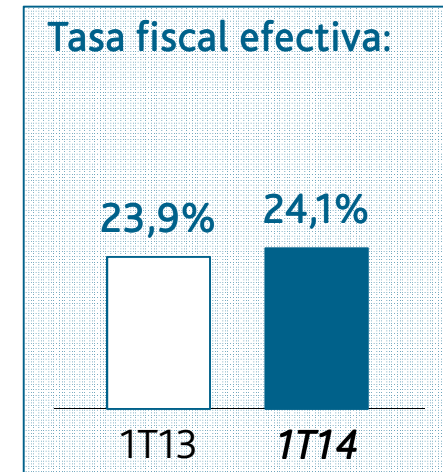
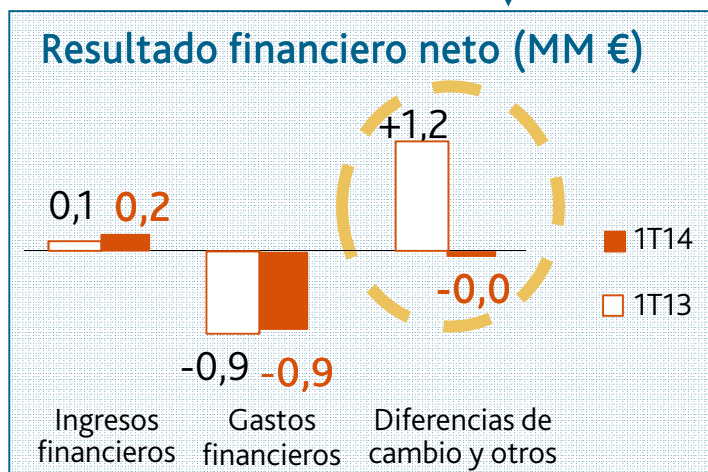
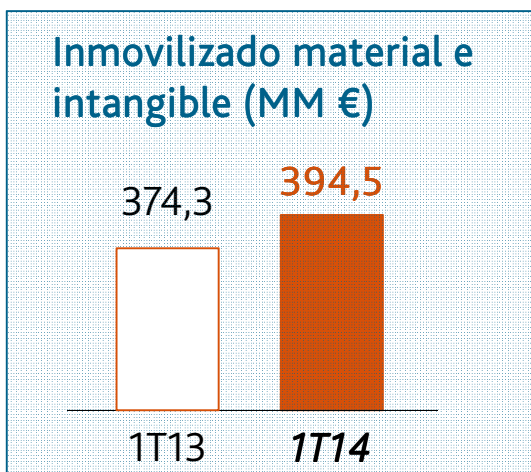
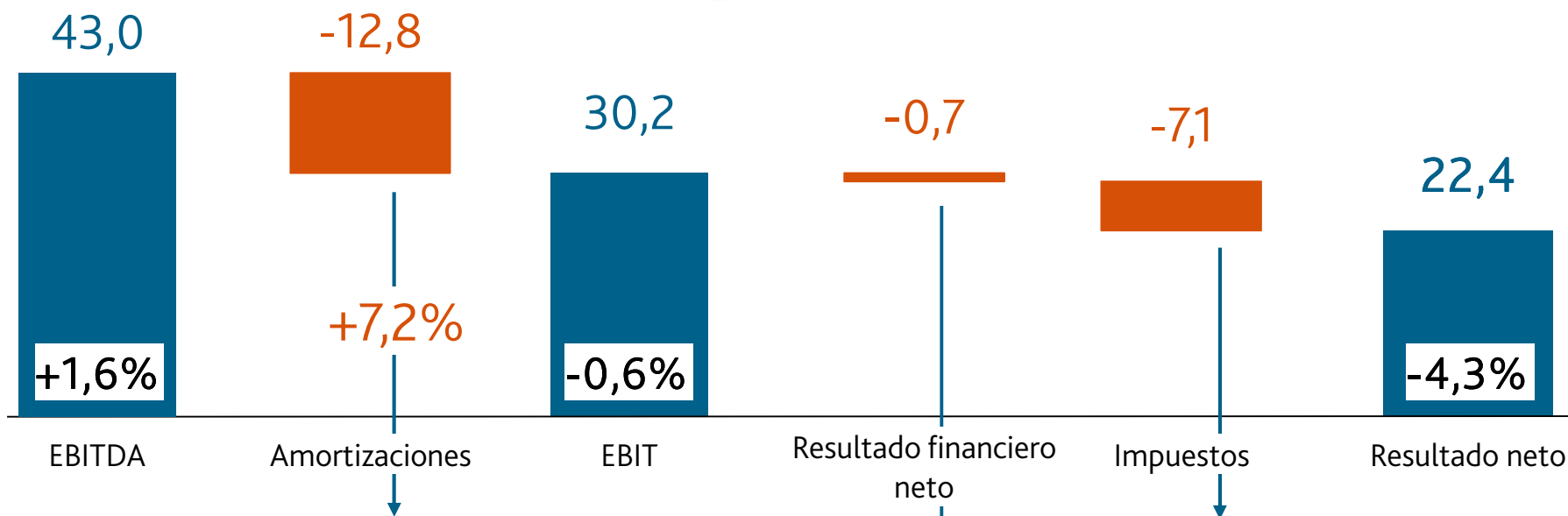
% y-o-y



¹ Compras +/- Variación de existencias

✓ **Resultados Consolidados 1T14**

Menores diferencias de cambio positivas y mayor amortización asociada al fuerte esfuerzo inversor del 2013 provocan un descenso del resultado neto.



División de envolturas

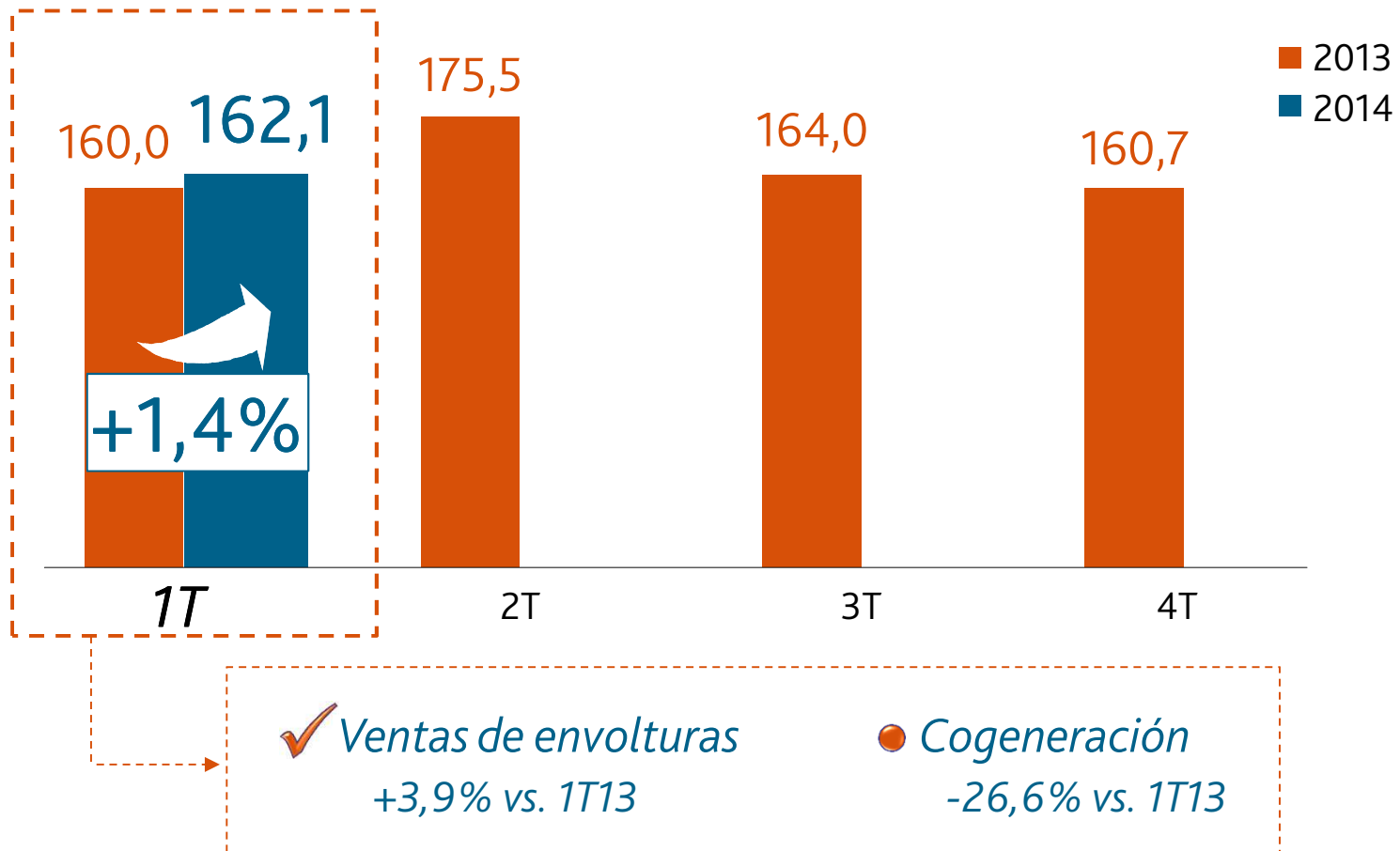




ENVOLTURAS

Crecimiento interanual de los ingresos impulsado por las ventas de envolturas...

Evolución de los ingresos (MM €)

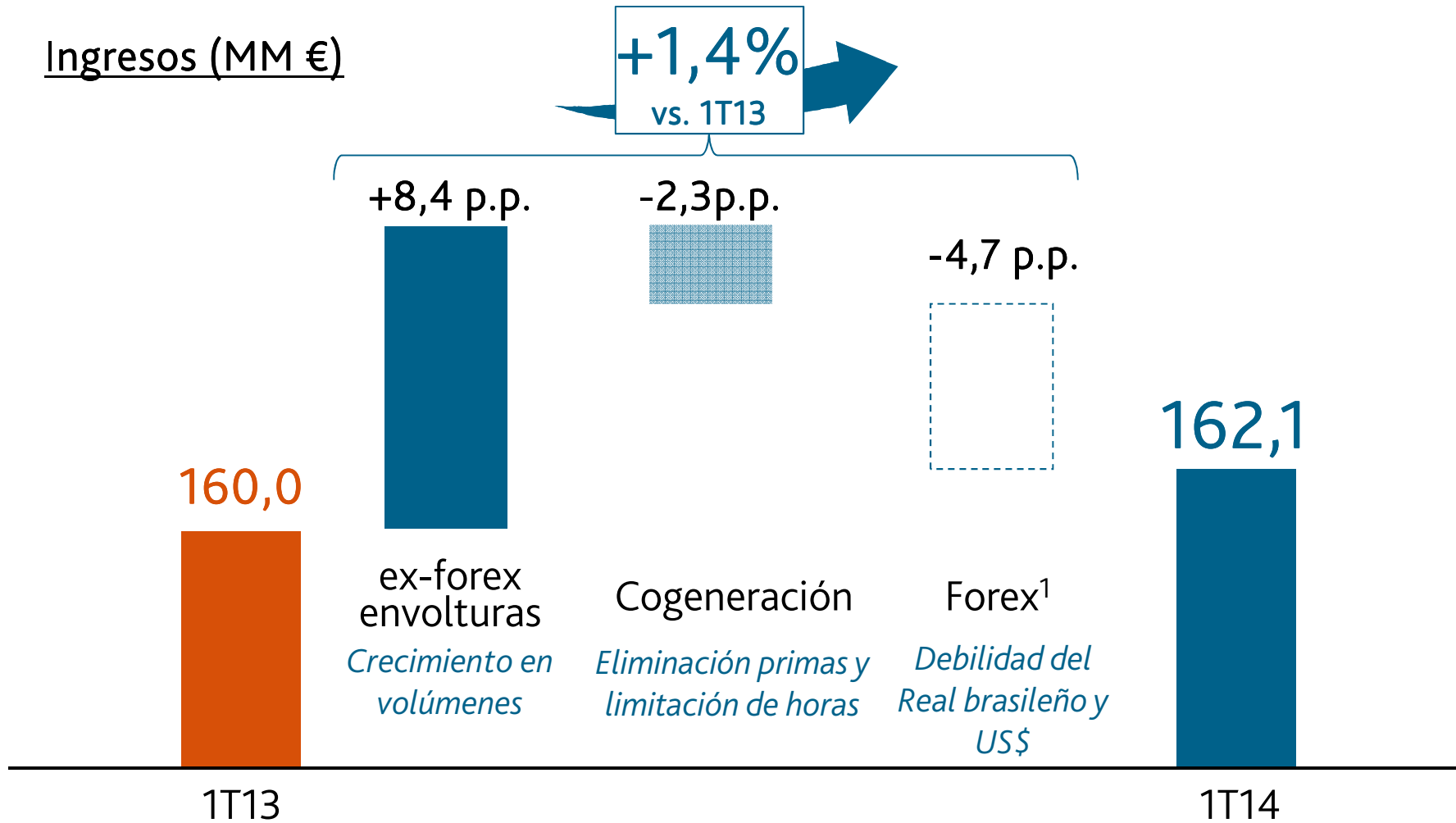




ENVOLTURAS

... a pesar de que la regulación de cogeneración, y la debilidad del Real brasileño y el US\$ frente al €, erosionan el crecimiento cerca de 7 p.p. ...

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.

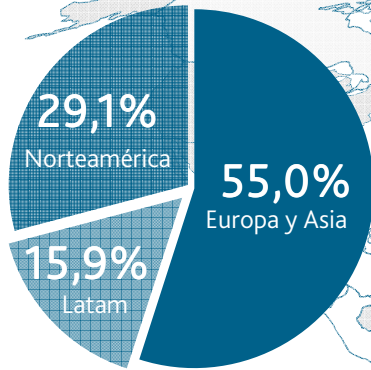




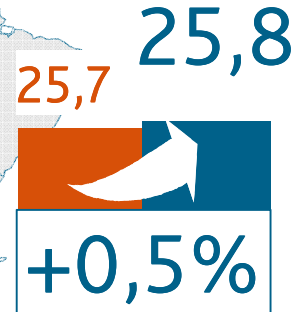
ENVOLTURAS

... gracias al crecimiento de volúmenes, en un entorno donde prácticamente todas las divisas comerciales se debilitaron frente al €...

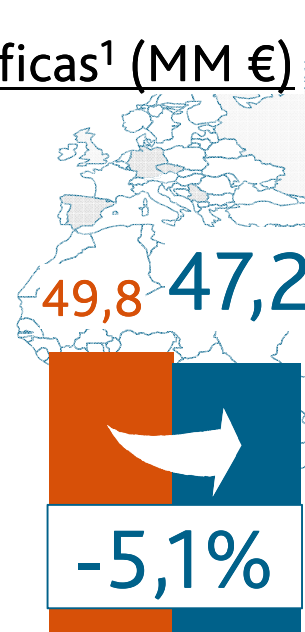
Desglose de ingresos por áreas geográficas¹ (MM €)



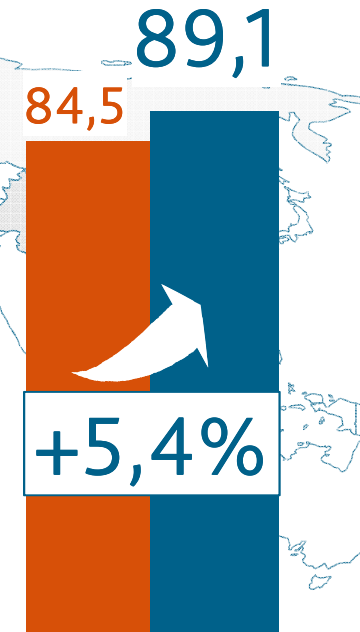
■ 1T14
■ 1T13



Latam

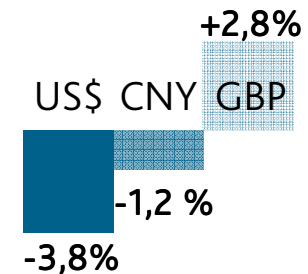
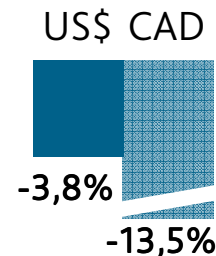
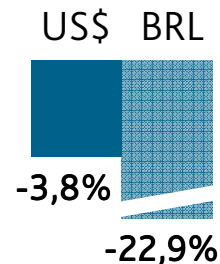


Norteamérica



Europa y Asia

Depreciación frente al €
(principales divisas comerciales)



¹ Ingresos por origen de ventas.

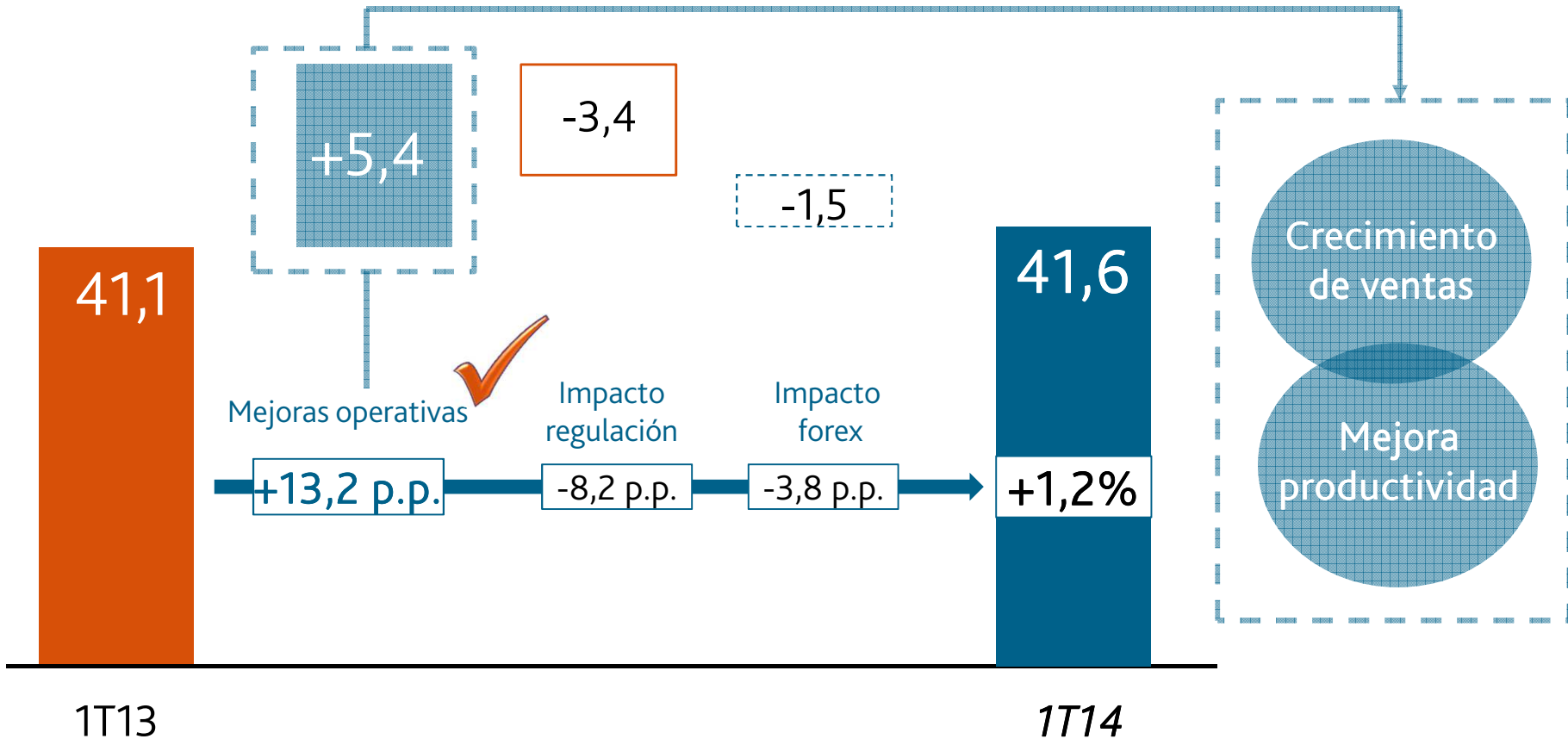




ENVOLTURAS

... y sin embargo, la solidez y mejoras operativas de la división permiten contrarrestar los factores externos, y alcanzar crecimientos en EBITDA...

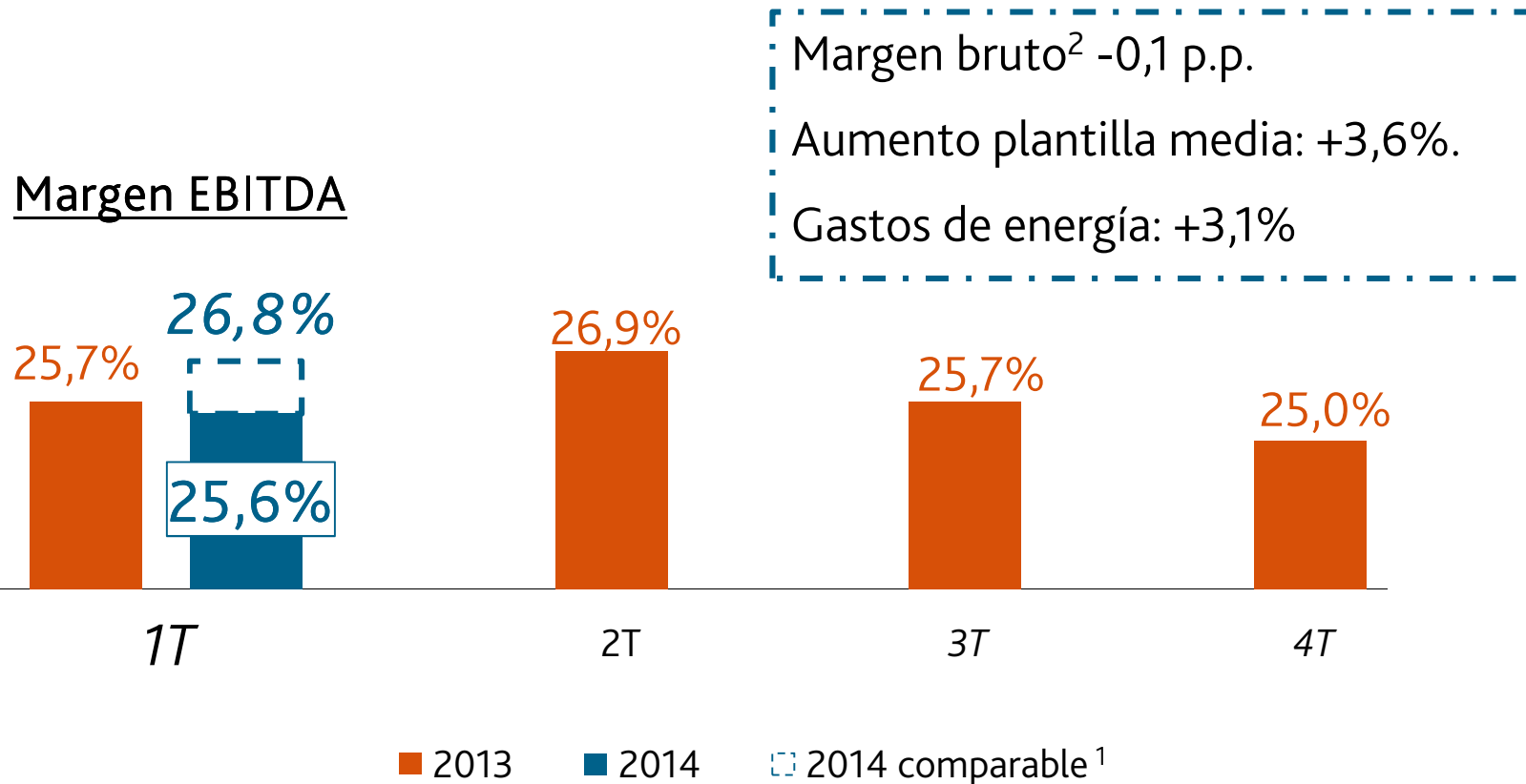
EBITDA acumulado (MM €)





ENVOLTURAS

... en un contexto (puesta en marcha de Uruguay, coste de energía y menor precio efectivo de cogeneración) que erosiona la evolución de los márgenes.



¹ El crecimiento comparable excluye el impacto en España del RD 9/2013 que supone menor precio efectivo por MW producido y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación.

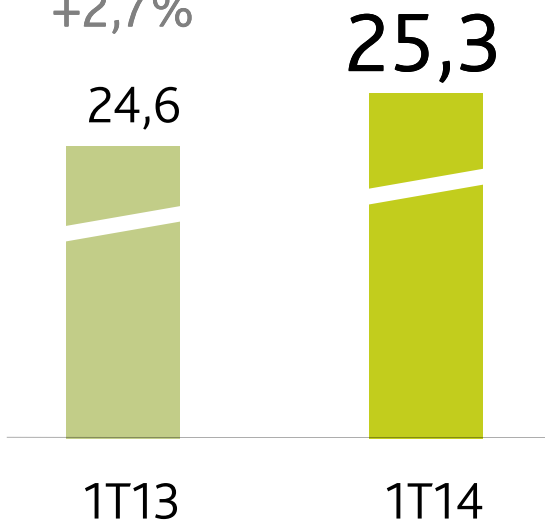
² Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo)/Ingresos



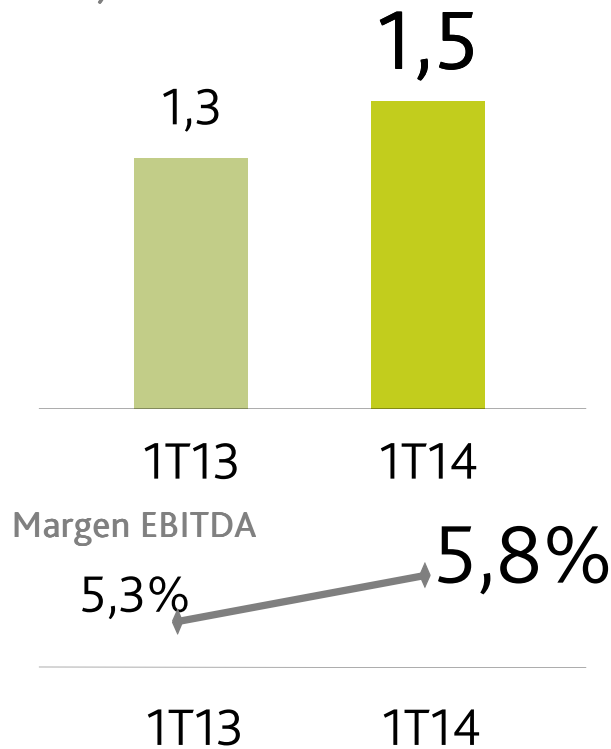


Evolución positiva gracias a la fortaleza de la marca Carretilla y la estrategia de diversificación.

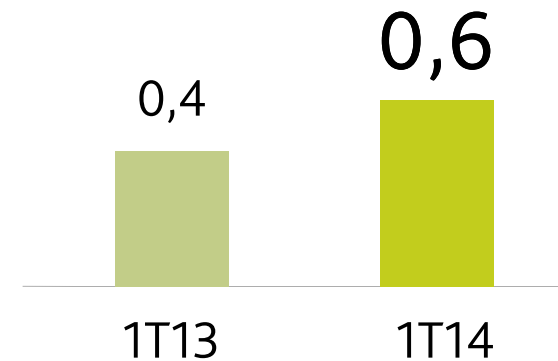
Ingresos (MM €):
+2,7%



EBITDA (MM €):
+13,0%



Resultado neto (MM €):
+37,8%



Conclusiones

- El mercado sigue mostrando un **crecimiento positivo** en el primer trimestre de 2014 liderado por el crecimiento en las áreas emergentes y del segmento del colágeno.
- El **posicionamiento de Viscofan y las mejoras productivas** realizadas en los últimos años han permitido capturar este crecimiento, si bien, el entorno adverso provocado por la debilidad de las divisas comerciales frente al € y el impacto de la nueva regulación de cogeneración en España erosionan dicho crecimiento.
- Se ha **completado la instalación de la nueva planta de extrusión de colágeno en Uruguay**, que comenzó a producir para el mercado latinoamericano en 1T14.
- El apalancamiento operativo procedente de los nuevos volúmenes y las mejoras operativas permiten **mejorar interanualmente el EBITDA** a pesar del entorno adverso y los costes asociados de la puesta en marcha de la nueva planta en Uruguay.
- El Grupo Viscofan sigue **fortaleciendo su balance** gracias a la **solidez de su flujo de caja** y a las **menores necesidades de inversión**, que permite crecer y mejorar la remuneración al accionista, sin comprometer la flexibilidad necesaria para afrontar la volatilidad del entorno.