



Resultados

Enero-Septiembre 2014



28 de octubre 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.





Principales comentarios resultados 3T14

El **resultado neto** trimestral **crece** hasta €27,2MM apoyado por la fortaleza operativa y la mejor evolución de los tipos de cambio. **+15,3%**

+0,7 p.p. **Incremento** en el **margen EBITDA** trimestral hasta 23,8%. En términos acumulados, el margen EBITDA recurrente¹ crece 0,3 p.p. hasta 23,8%.

El **EBITDA** trimestral **aumenta** hasta €47,6MM, así como el EBITDA acumulado, que crece 4,3% hasta €142,0MM (+2,3% en términos recurrentes¹). **+7,5%**

+4,6% **Crecimiento** en los **ingresos consolidados** del 3T14 hasta los €200,1MM gracias al crecimiento en volúmenes, y del +1,6% en términos acumulados hasta €588,0MM con crecimientos en envolturas y el Grupo IAN.

¹ Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y en EBITDA de €2,7MM debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de julio 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.



Sólido comportamiento orgánico donde la fortaleza de los volúmenes viene acompañada de expansión en márgenes.

Datos financieros seleccionados (MM €)

	3T14	% Var	% Var Orgánico ¹		9M14	% Var	% Var Orgánico ¹	
Ingresos	200,1	+4,6%	+4,6%	✓	588,0	+1,6%	+3,7%	✓
EBITDA	47,6	+7,5%	+6,6%	✓	142,0	+4,3%	+5,1%	✓
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,8%</i>	<i>+0,7 p.p.</i>	<i>+0,4 p.p.</i>	✓	<i>24,1%</i>	<i>+0,6 p.p.</i>	<i>+0,3 p.p.</i>	✓
EBIT	34,3	+7,1%			103,0	+3,1%		
BAI	35,1	+18,1%			101,8	+5,0%		
Resultado Neto	27,2	+15,3%			78,2	+1,0%		

¹ Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y de €2,7MM en EBITDA 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.

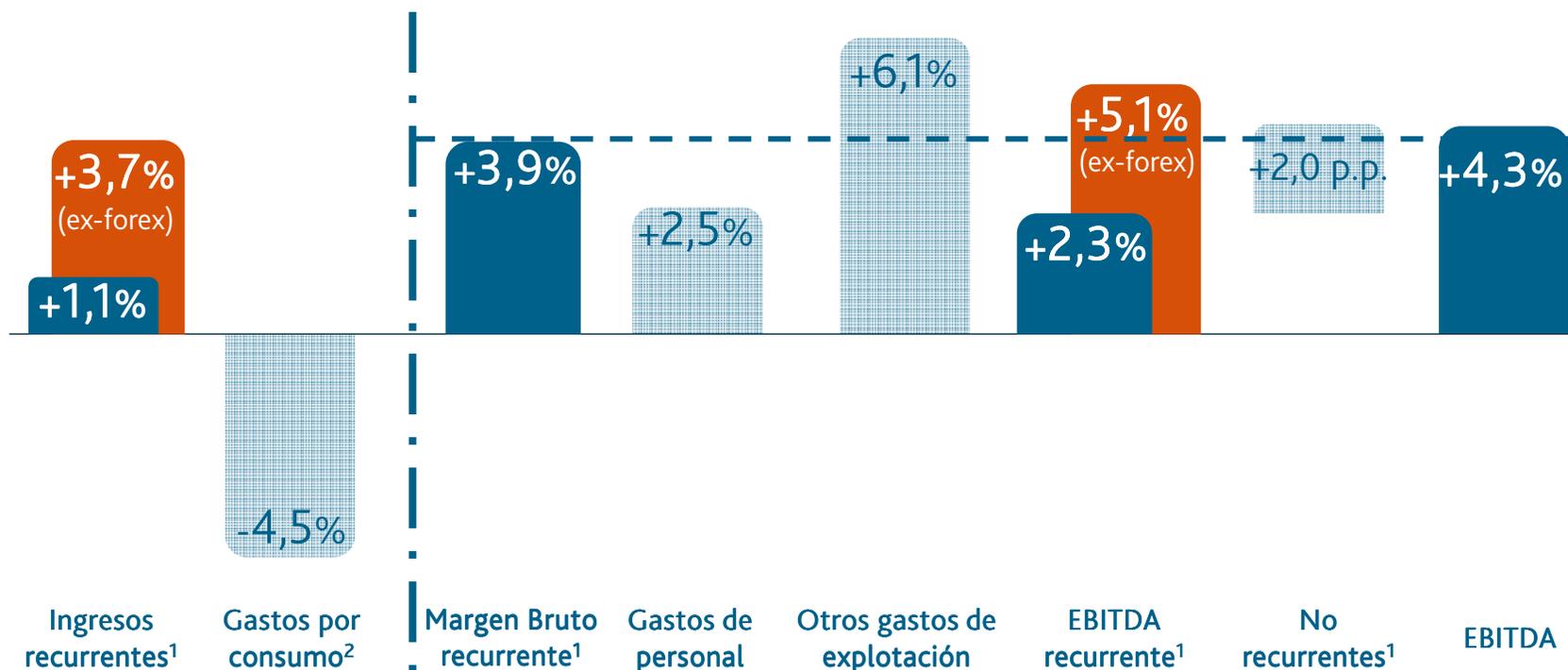
A su vez, excluyen el impacto de la variación de los tipos de cambios aplicados en la consolidación y la variación del US\$ en las transacciones comerciales.





El aumento de los ingresos, las mejoras operativas y el control de costes se trasladan al crecimiento del margen bruto y del EBITDA.

% Variación interanual



¹ Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y de €2,7MM en EBITDA 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.

² Compras +/- Variación de existencias

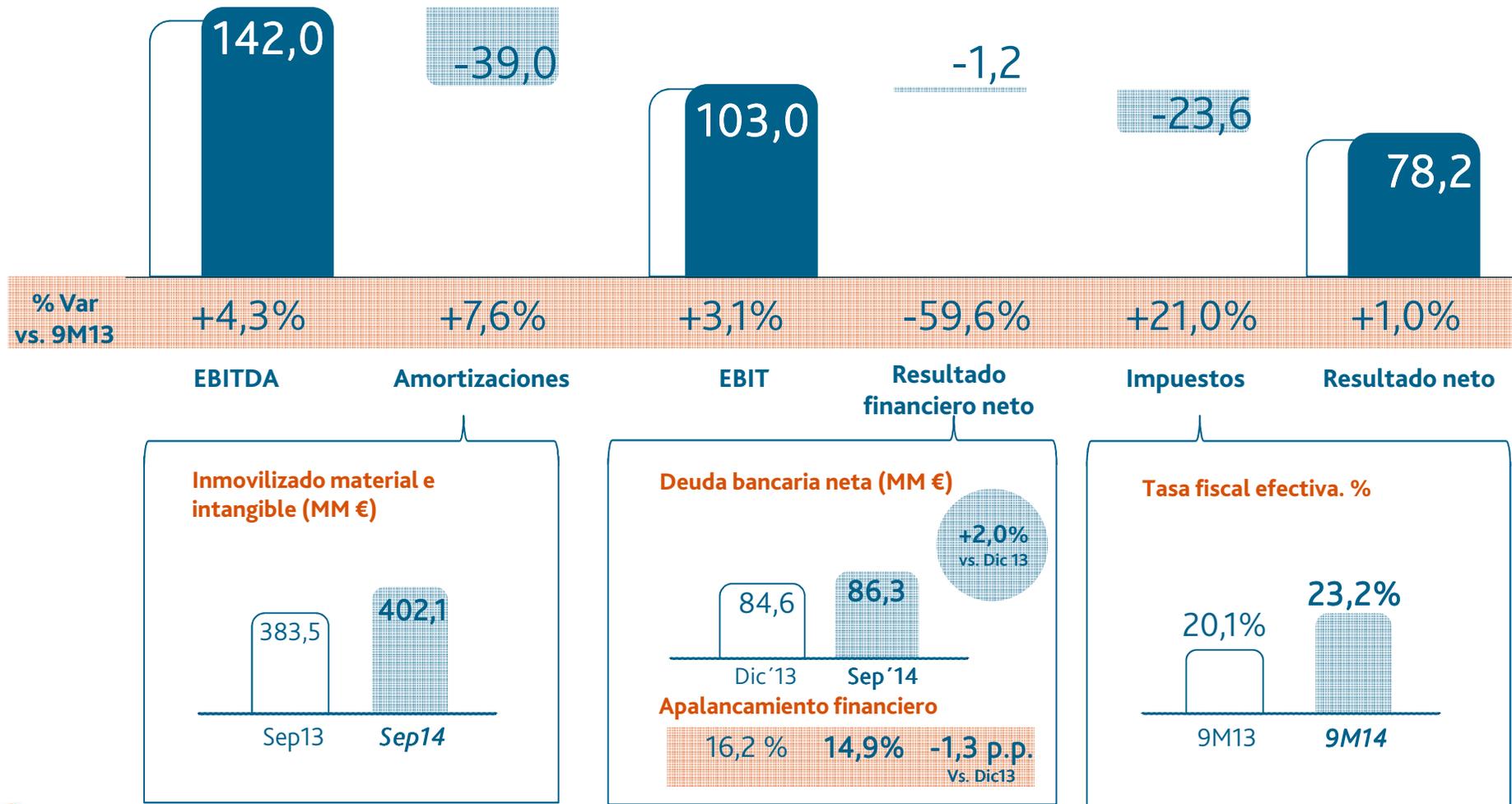




Crecimiento del Resultado Neto gracias a la fortaleza operativa en un contexto de mayores amortizaciones y presión fiscal.

Desglose EBITDA → Resultado Neto, en MM€

□ 9M13
■ 9M14



División de envolturas

Datos financieros seleccionados (MM €)

	9M14	% Var	% Var Orgánico
Ingresos	506,3	+1,4%	+3,8% ✓
EBITDA	136,2	+4,4%	+5,4% ✓
Margen EBITDA	26,9%	+0,8 p.p.	+0,4 p.p. ✓



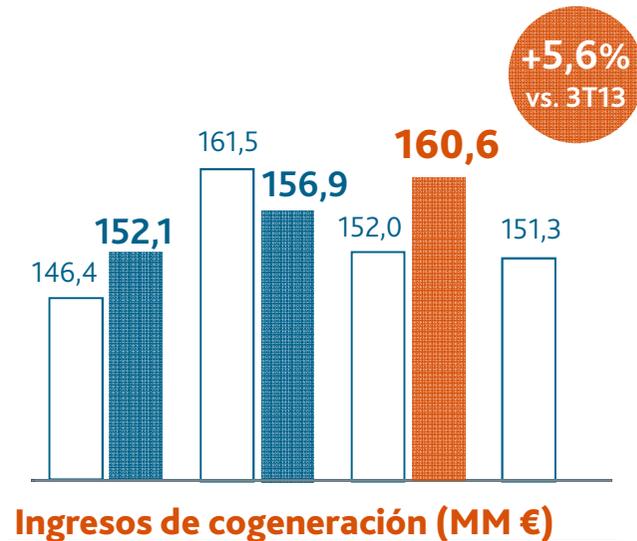


Crecimiento impulsado por volúmenes en todas las familias: celulósica, colágeno, fibrosa y plásticos ...

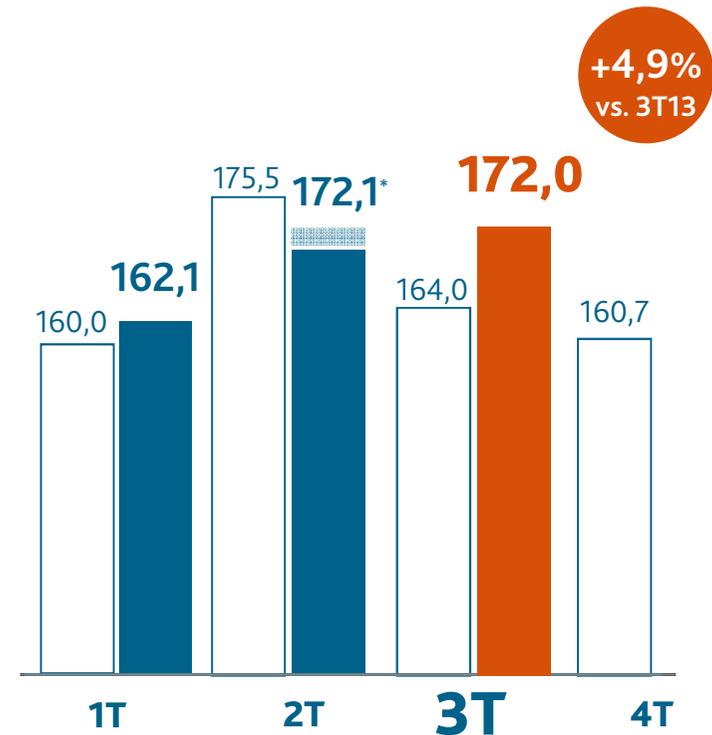
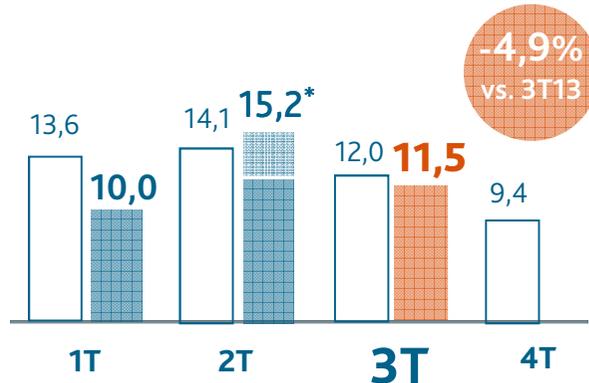


Ventas de envolturas (MM €) □ 2013 ■ 2014

Ventas totales
División de envolturas (MM €)



Ingresos de cogeneración (MM €)



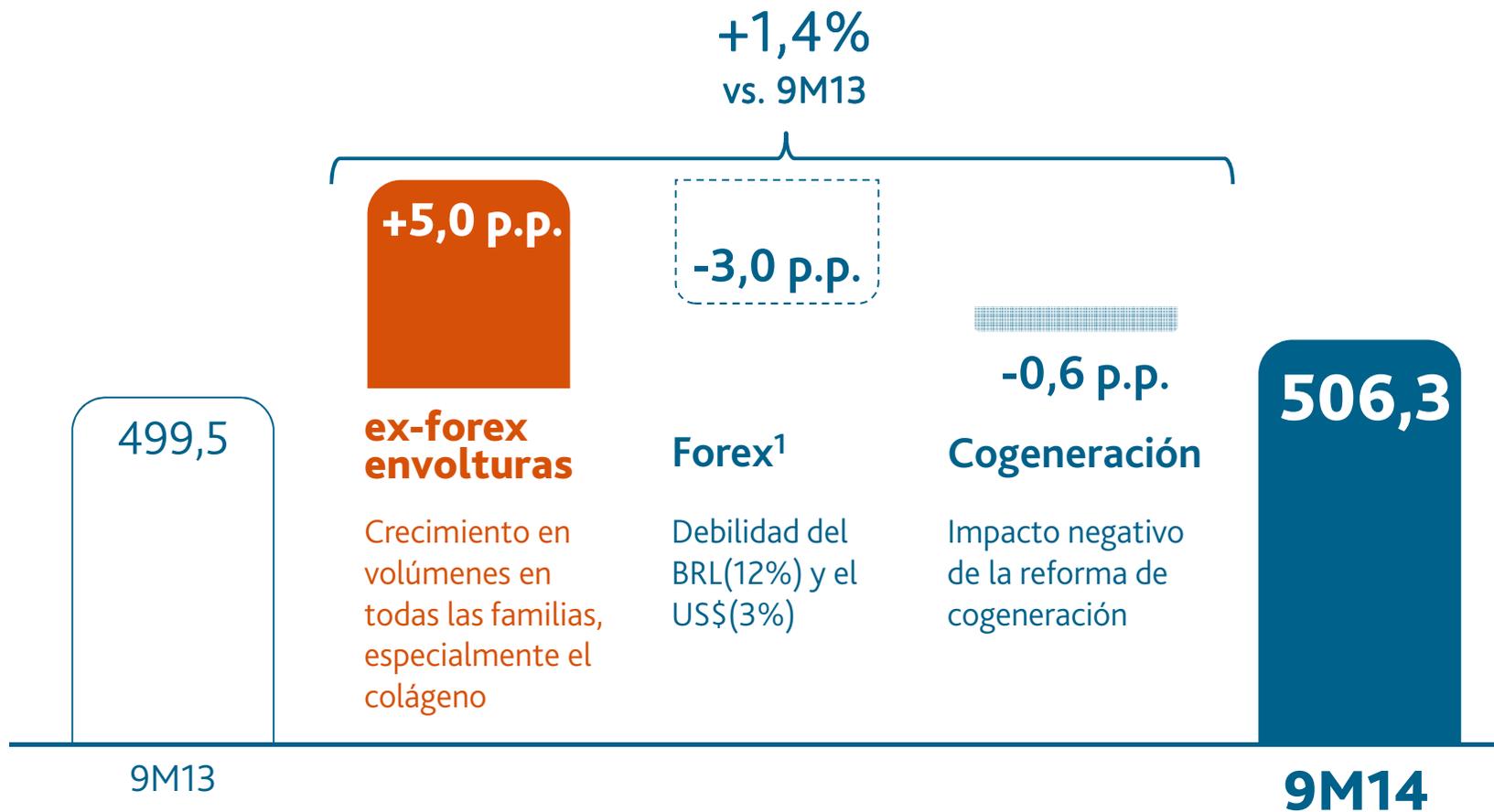
* Las cifras incluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC.





... contrarrestando el impacto negativo de la reforma de cogeneración y la erosión de las divisas.

Ingresos división de envolturas (MM €)



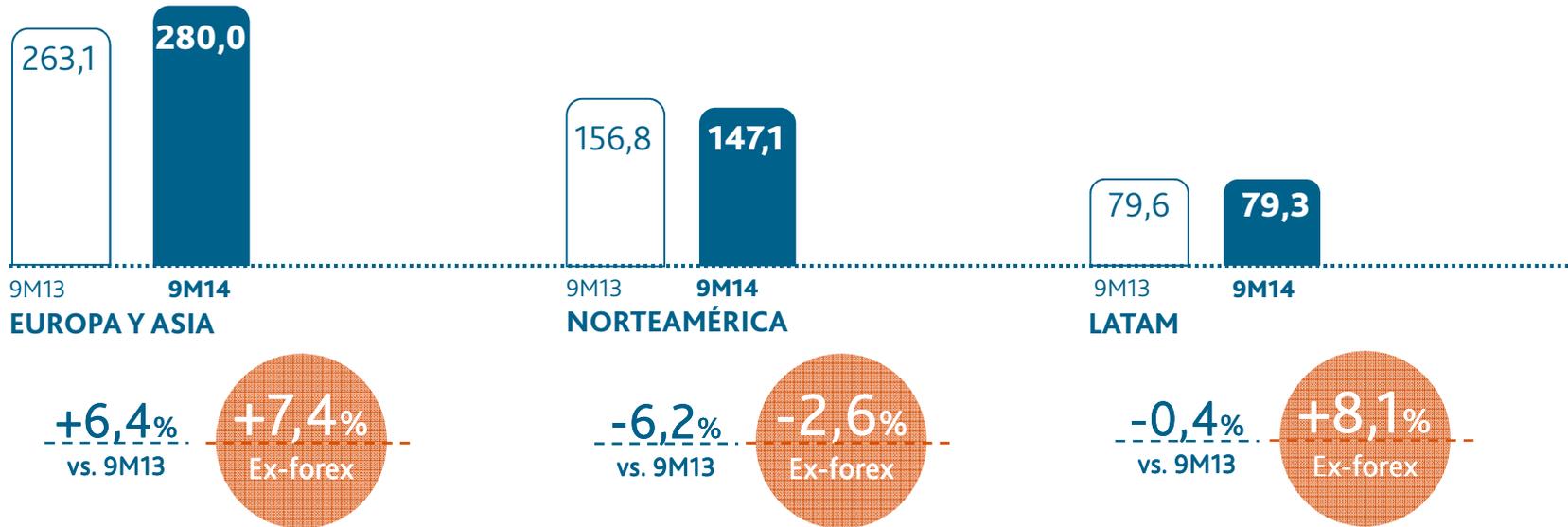
¹ En términos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales.





Ingresos impulsados por la fortaleza de los volúmenes en los mercados emergentes, especialmente en Asia y Latinoamérica...

Desglose de ingresos por áreas geográficas¹ (MM €)

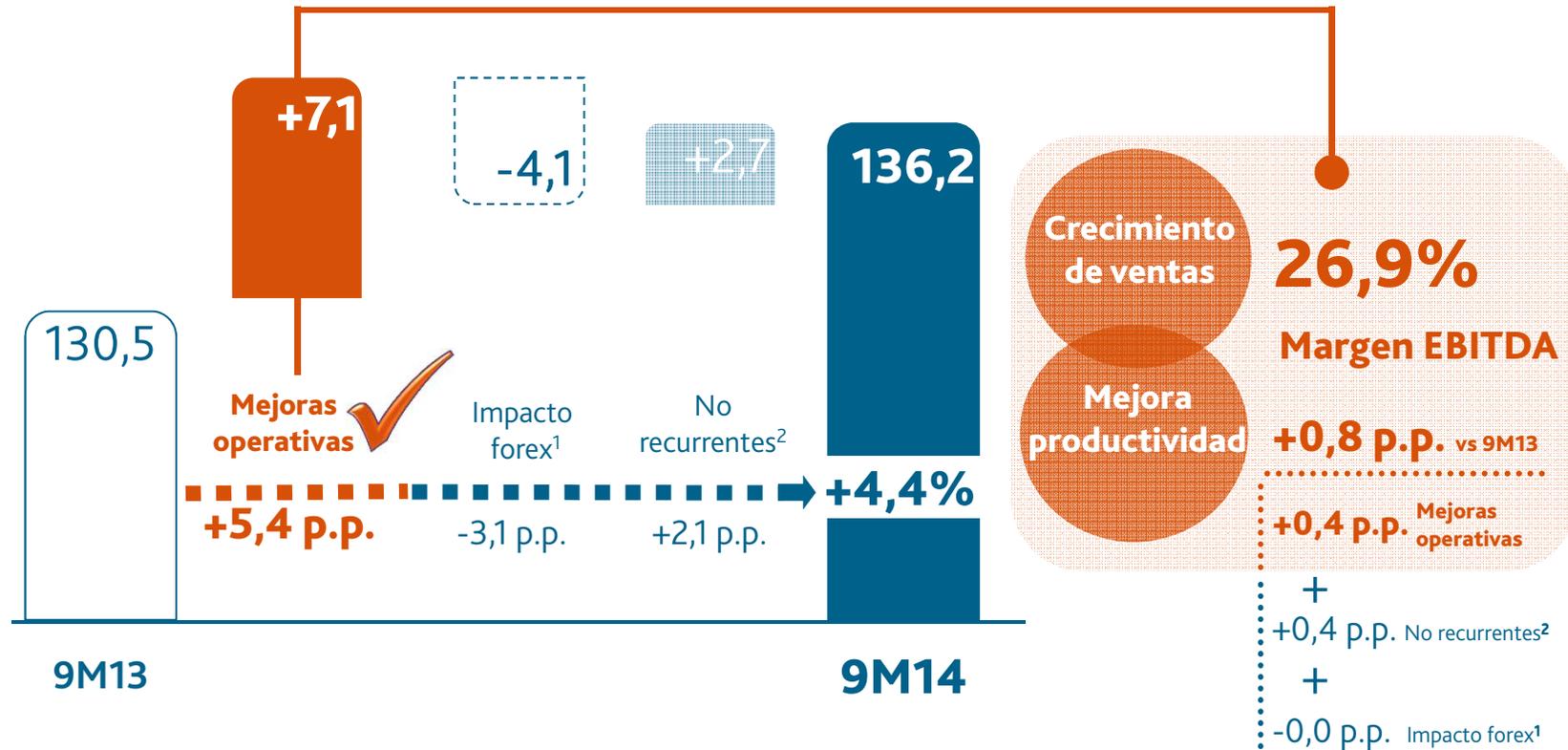


¹ Ingresos por origen de ventas.



...que unido al crecimiento en ingresos impulsa el crecimiento en el EBITDA reportado y recurrente.

EBITDA acumulado (MM €)



¹ Excluye el impacto de la variación de los tipos de cambios aplicados en la consolidación y la variación del US\$ en las transacciones comerciales

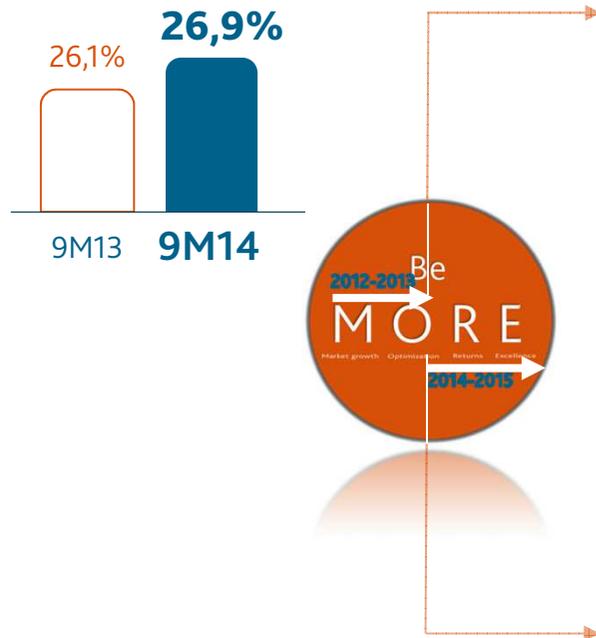
² Las cifras incluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y de €2,7MM en EBITDA debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC.





... las medidas Optimización de Be MORE favorecen la expansión de márgenes en un contexto que presiona su evolución: puesta en marcha de Uruguay, coste de energía, menor precio efectivo de cogeneración...

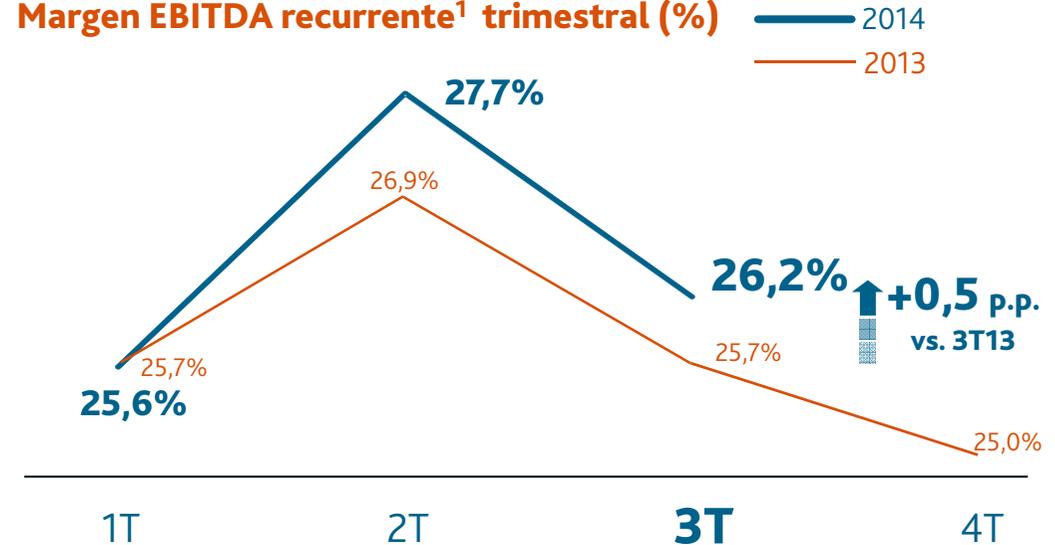
Margen EBITDA (%)



- ✓ **Mejora del margen bruto**
 - Eficiencias productivas
 - Política de aprovisionamientos
- ✓ **Estructura de recursos humanos equilibrada**
 - Eficiencias productivas
 - Fuerza laboral más cerca del mercado destino
- ✓ **Optimización de recursos**
 - Turbina en Alemania
 - Favorable evolución en las nuevas plantas de China y Uruguay



Margen EBITDA recurrente¹ trimestral (%)



¹ Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y de €2,7MM en EBITDA 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.

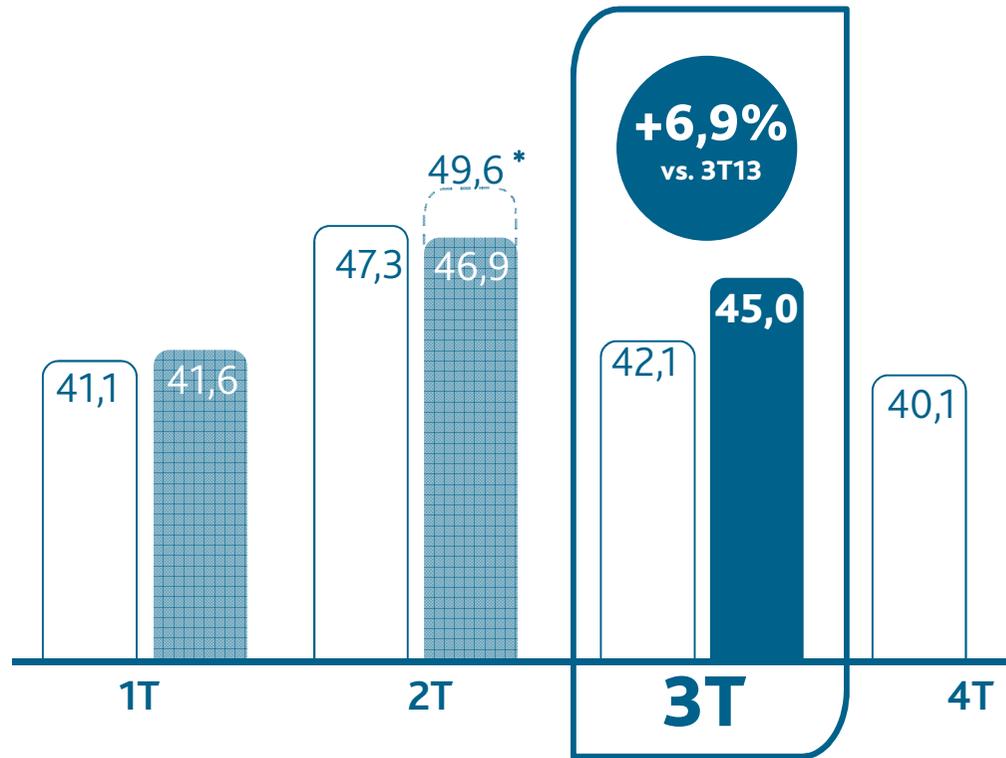




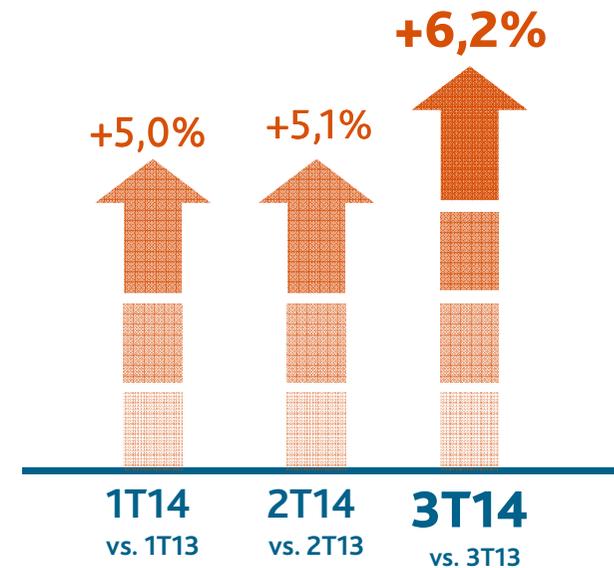
... permitiendo que el EBITDA orgánico trimestral siga creciendo.

EBITDA (MM €)

□ 2013 ■ 2014 Recurrente



Crecimiento EBITDA Recurrente* ex forex ** (%)



* Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y de €2,7MM en EBITDA 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.

** Las cifras excluyen el impacto de la variación de los tipos de cambios aplicados en la consolidación y la variación del US\$ en las transacciones comerciales.



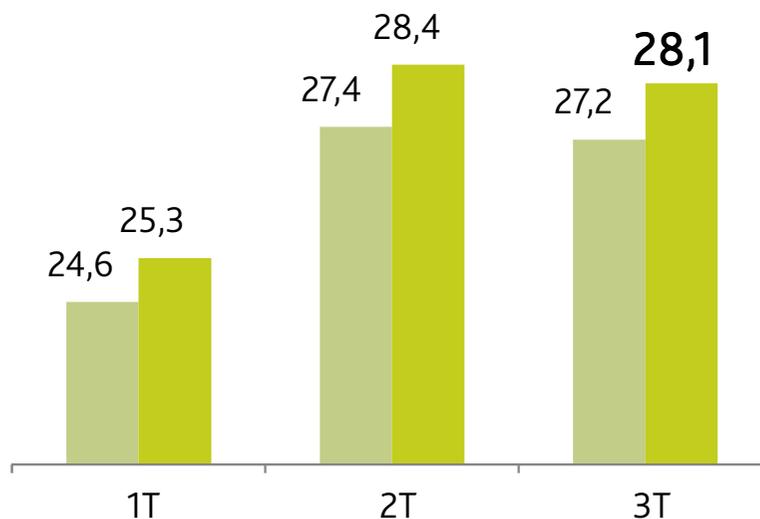


Recuperación en el trimestre de ingresos y EBITDA

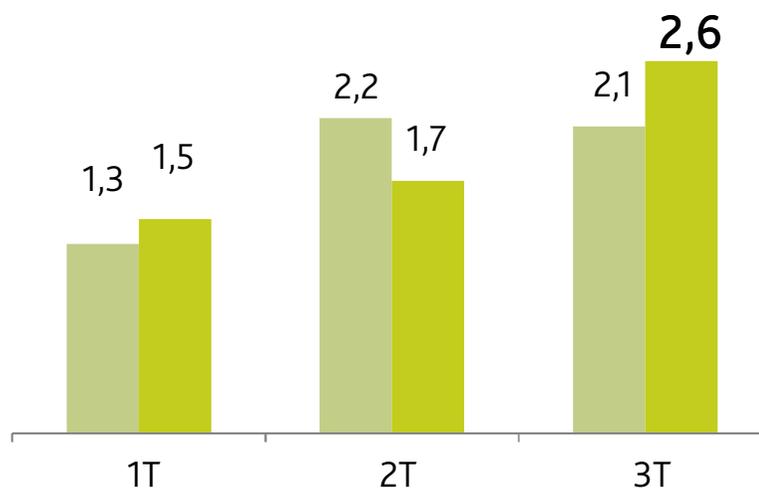


■ 2013
■ 2014

Ingresos (MM €):



EBITDA (MM €):



+3,1% vs. 3T13
Fuerte impulso de los platos preparados



+19,5% vs. 3T13
Recuperación de márgenes frente a la caída en el trimestre precedente



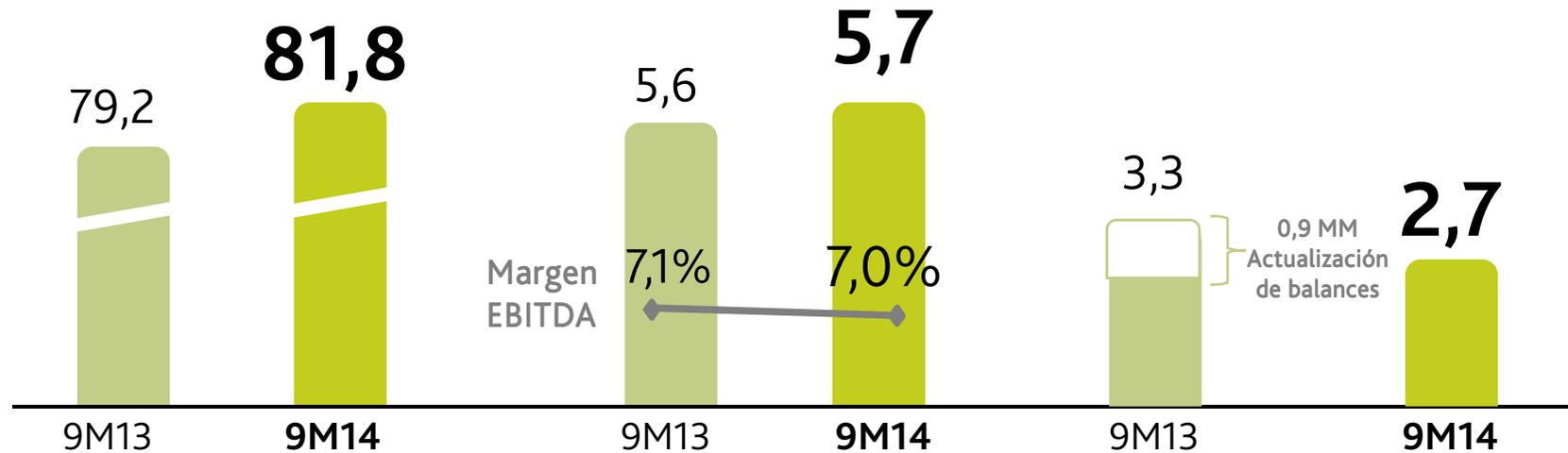
Evolución positiva en ingresos y EBITDA gracias a la fortaleza de la marca Carretilla y la estrategia de diversificación.



Ingresos (MM €):
+3,2%

EBITDA (MM €):
+2,7%

Resultado neto (MM €):
-18,8%



Conclusiones

- ✓ **Viscofan** sigue capturando el **crecimiento del mercado** liderado por el dinamismo en las áreas emergentes y del segmento del colágeno.
- ✓ Viscofan está ejecutando una estrategia que le **permite crecer y mejorar márgenes operativos recurrentes**, gracias a la disciplina comercial, las eficiencias productivas y el control de costes.
- ✓ Mejoras productivas en los principales centros fabriles, incluyendo en la **nueva planta de extrusión de colágeno en Uruguay**, que comenzó a producir para el mercado latinoamericano en 1T14.
- ✓ Un **balance sólido** que permite financiar la expansión orgánica, las mayores necesidades de circulante asociada al incremento de las ventas, minimizar el riesgo de los pasivos y realizar el pago del dividendo complementario, **sin comprometer la flexibilidad necesaria para afrontar la volatilidad del entorno y los retos del futuro.**