



Enero-Junio 2013 Resultados

31 julio 2013



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.



Solidez operativa respaldada por la fortaleza de los ingresos:

MM €	2T13	% Var.	1S13	% Var.	% Var. ex-forex ¹
Ingresos	202,9	+5,1%	387,5	+4,5%	+6,3%
EBITDA	49,5	+2,6%	91,8	+0,8%	+3,8%
<i>Margen EBITDA</i>	24,4%	-0,6p.p.	23,7%	-0,9 p.p.	-0,6 p.p.
EBIT	37,4	+1,1%	67,8	-1,2%	
BAI	36,4	-1,2%	67,2	+1,3%	
Resultado neto	30,4	+7,8%	53,8	+4,5%	

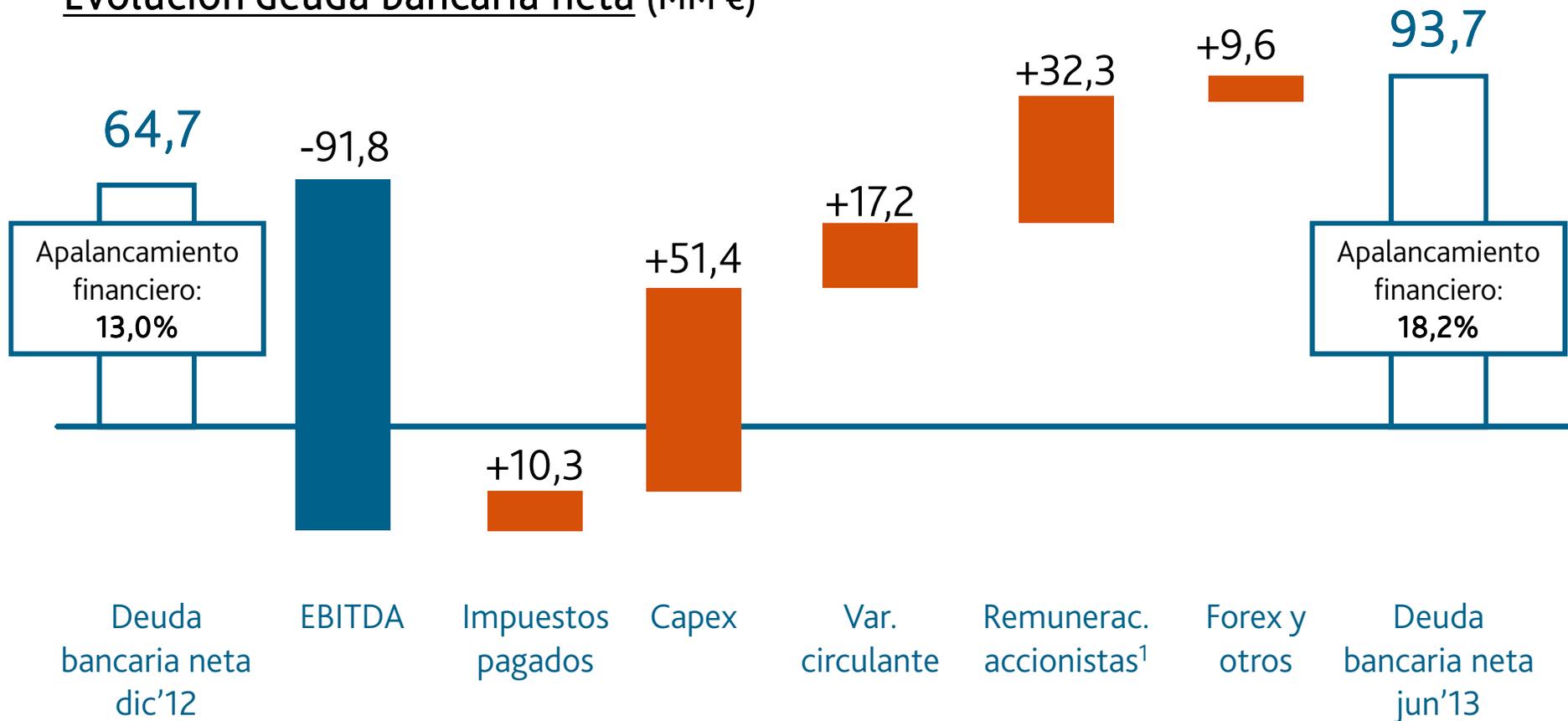
¹ En términos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales.



Resultados Consolidados 1S13

Sólido balance, y fortaleza en nuestras operaciones para financiar la expansión, tanto en activos fijos como en circulante, y el incremento de dividendos.

Evolución deuda bancaria neta (MM €)



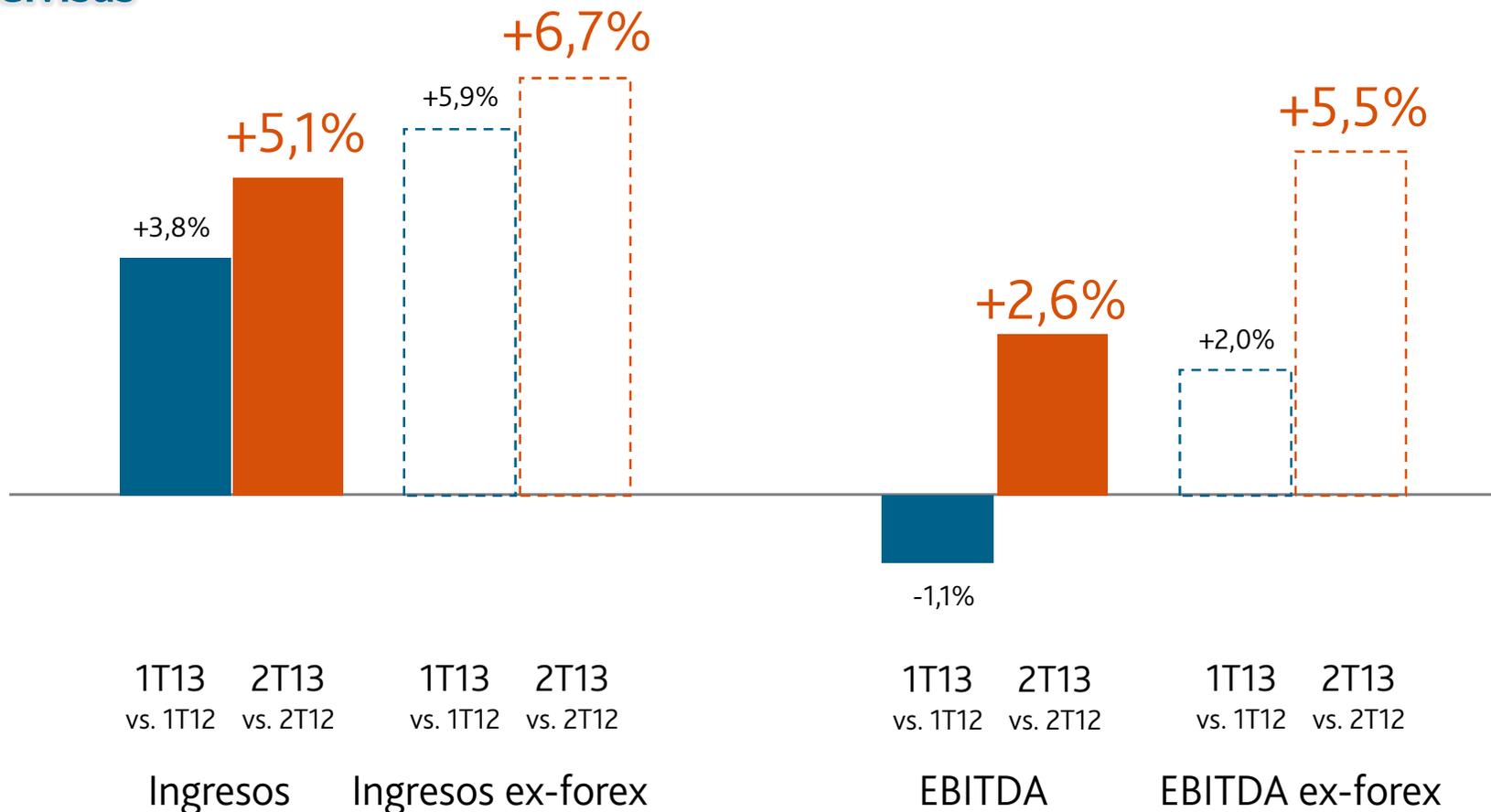
¹ Incluye 0,694€ de dividendo complementario de 2012 pagado en junio 2013.





**Resultados
Consolidados 1S13**

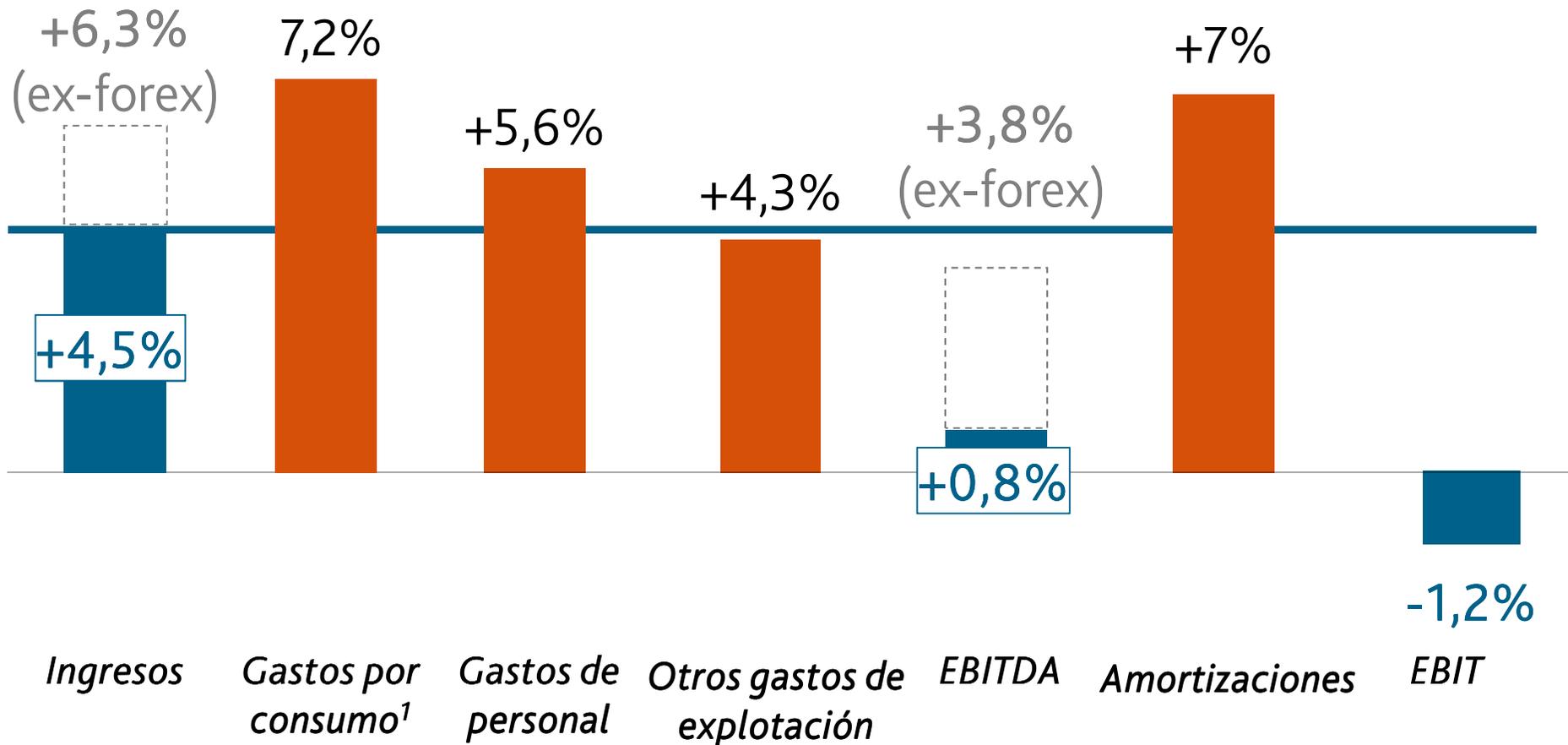
Una marcada aceleración orgánica en el crecimiento trimestral en ingresos que se traslada al EBITDA incluso con la erosión por la debilidad de las divisas



✓ **Resultados
Consolidados 1S13**

Crecimiento de ingresos y EBITDA en un entorno muy adverso en los costes de la materia prima, energía, y divisas... junto con costes de puesta en marcha de la nueva planta en China.

% Variación interanual

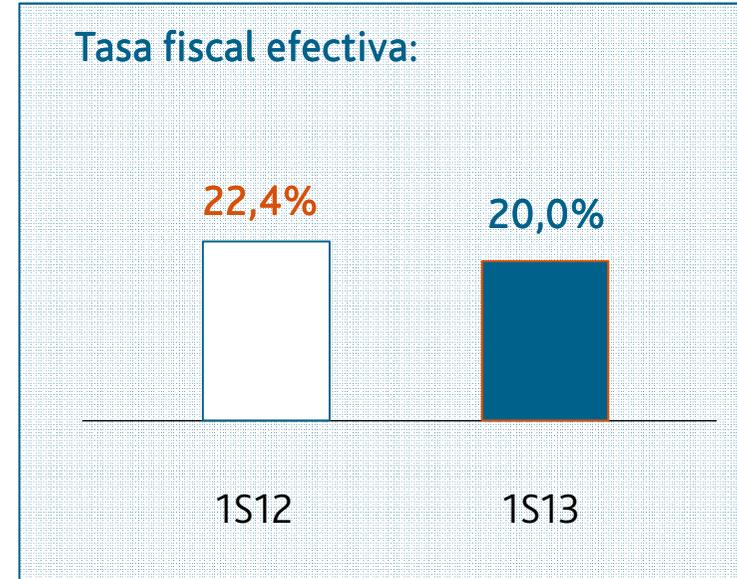
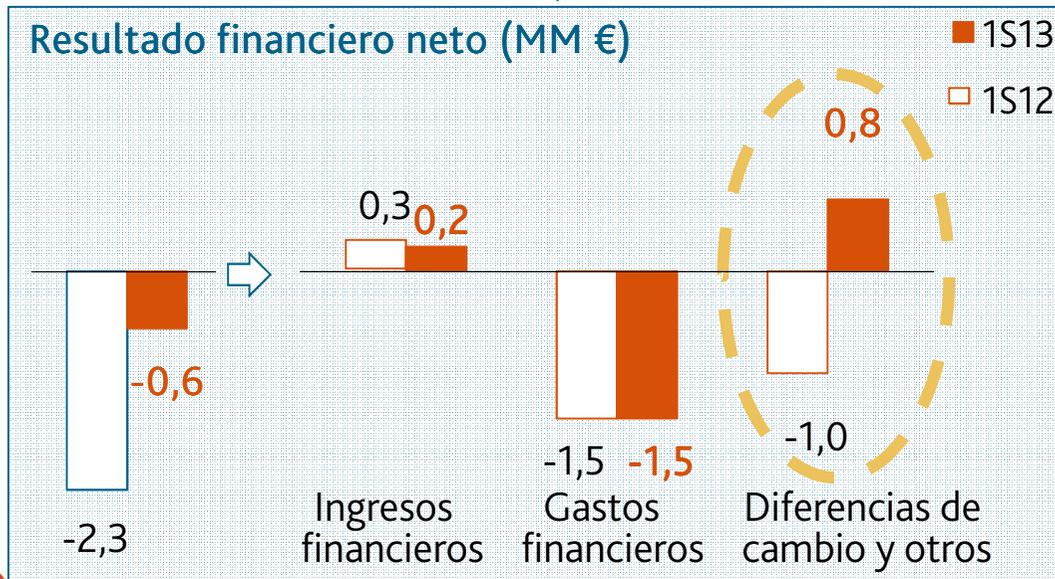
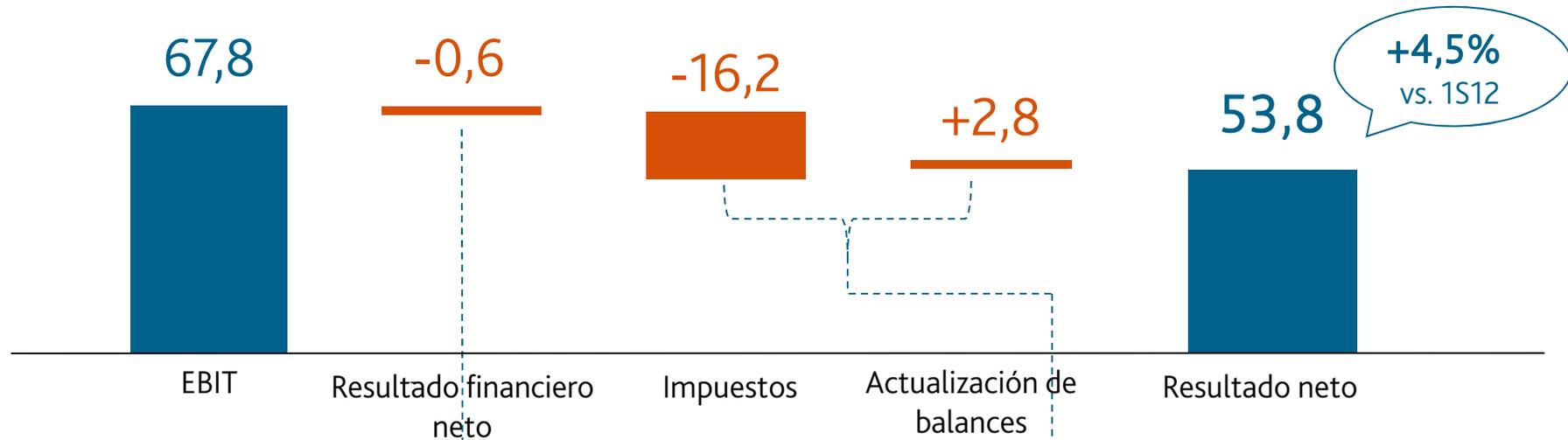


¹ Compras +/- Variación de existencias



✓ **Resultados Consolidados 1S13**

Optimización fiscal a largo plazo gracias a la fortaleza del balance.



División de envolturas

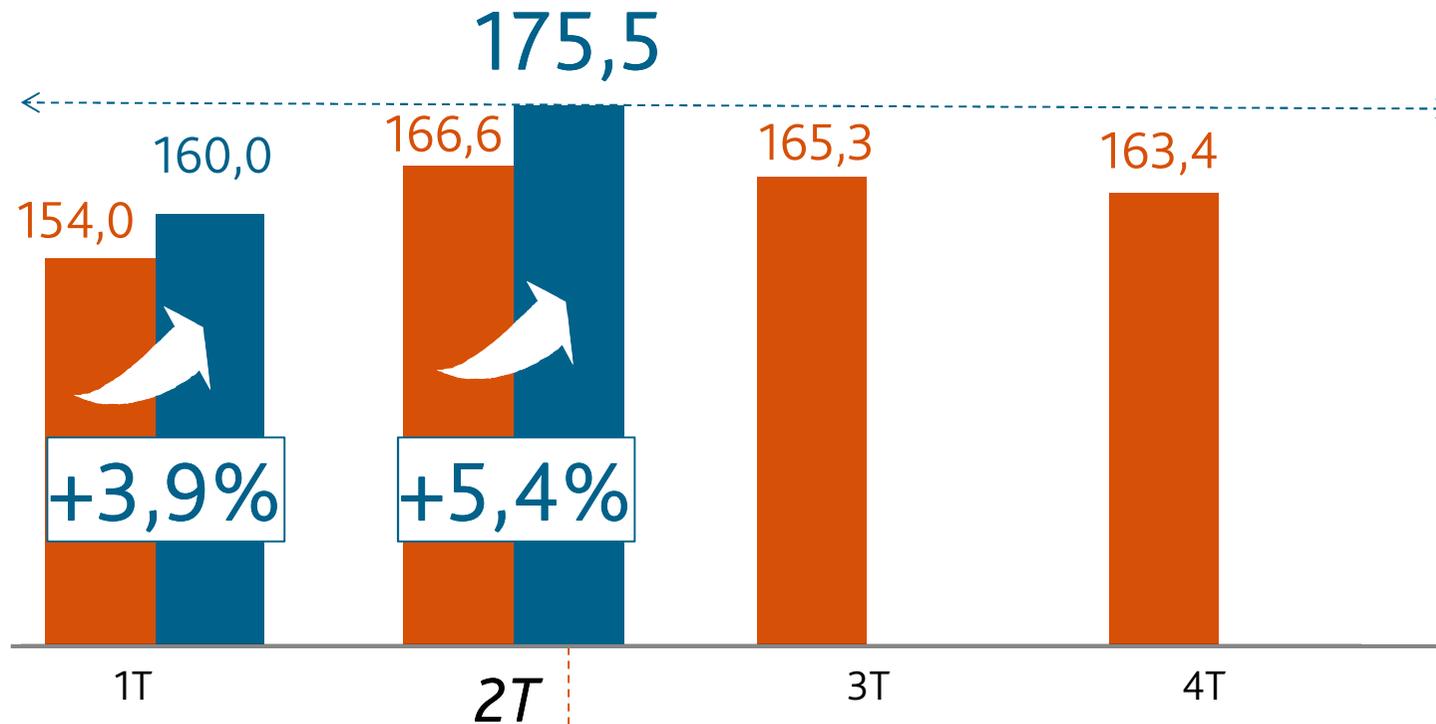




ENVOLTURAS

Máximo histórico en los ingresos trimestrales impulsado por los mayores volúmenes en las ventas de envolturas en todas las familias... y especialmente en colágeno

Evolución de los ingresos (MM €)



✓ Ventas de envolturas +5,3% vs. 2T12
✓ Cogeneración +6,8% vs. 2T12

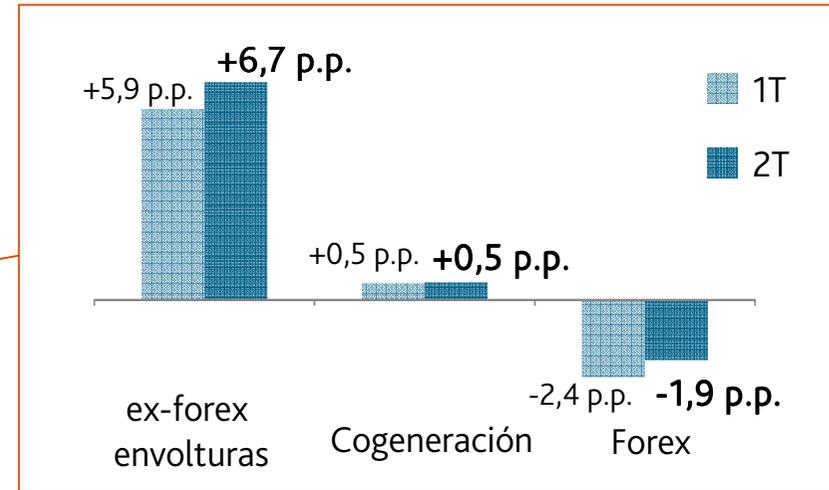
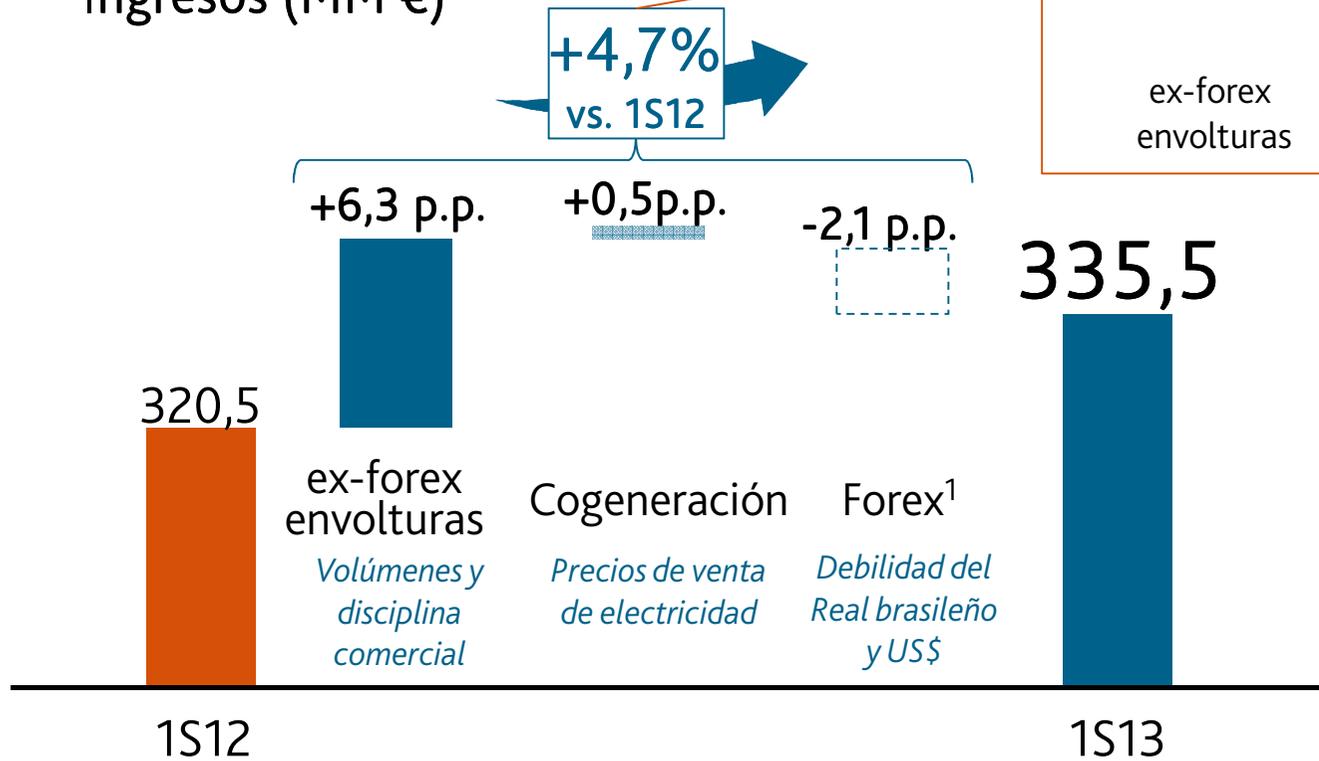




ENVOLTURAS

... con un sólido crecimiento orgánico que contrarresta la debilidad del Real brasileño y el US\$...

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.

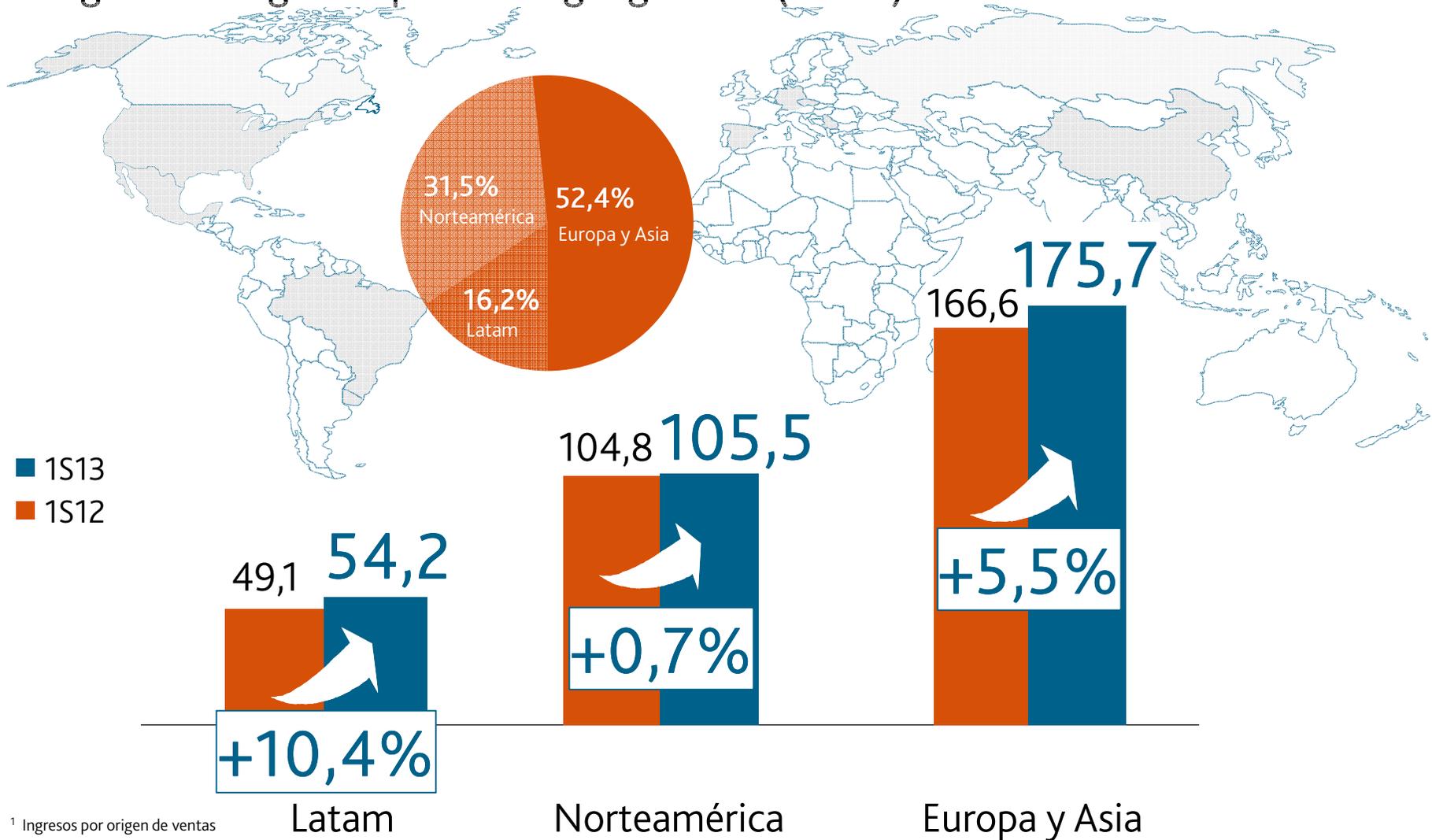




ENVOLTURAS

... con crecimiento de ingresos en todas las áreas de reporte, destacando las áreas emergentes¹.

Desglose de ingresos por áreas geográficas (MM €)



¹ Ingresos por origen de ventas



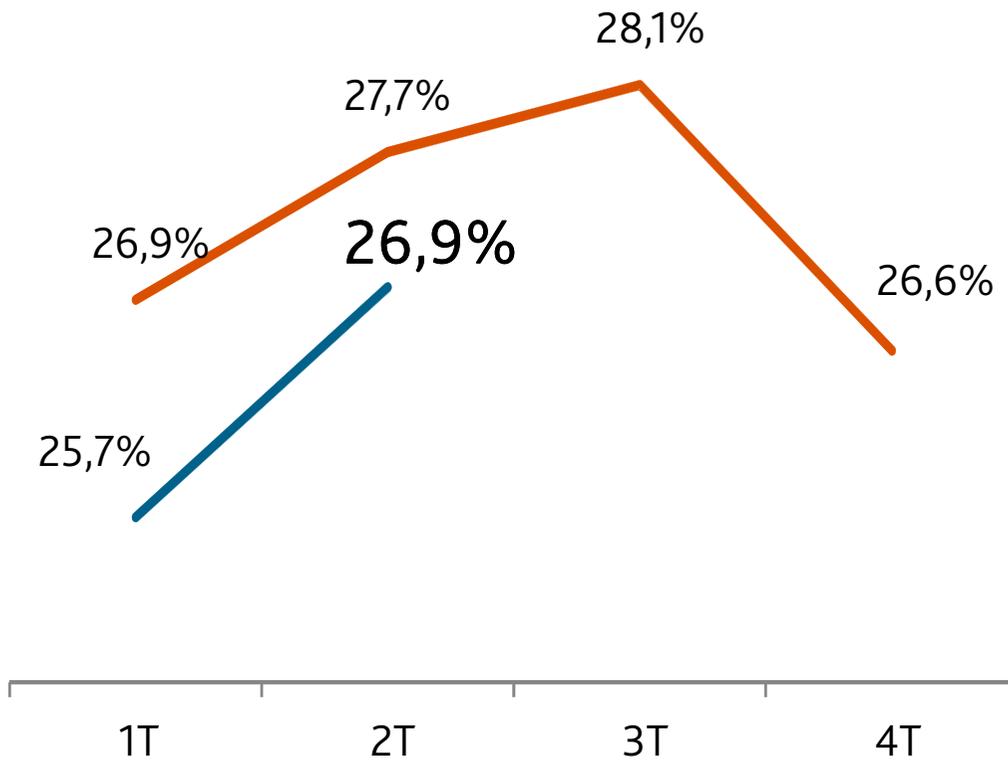


ENVOLTURAS

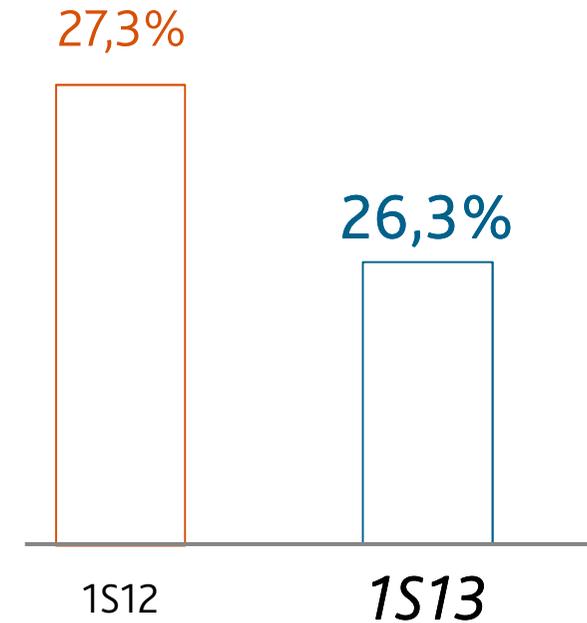
... Crecimiento en un contexto de costes (puesta en marcha de China, precio de las pieles de colágeno y las nuevas tasas a la cogeneración) que erosionan la evolución de los márgenes...

— 2012 — 2013

Margen EBITDA trimestral



Margen EBITDA acumulado

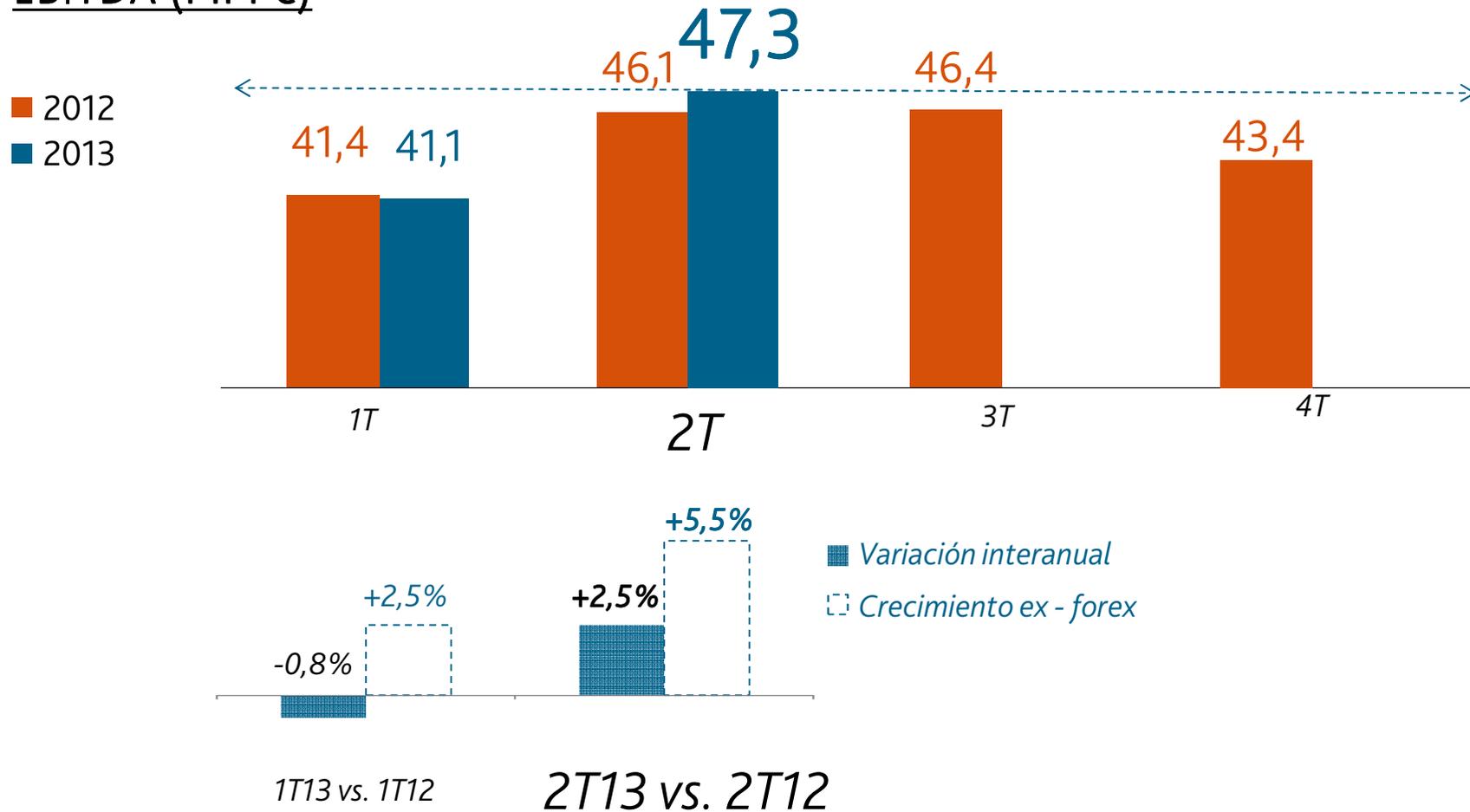




ENVOLTURAS

... aunque la fortaleza de los ingresos permite retomar la senda de crecimiento en EBITDA y contrarresta la presión en costes.

EBITDA (MM €)

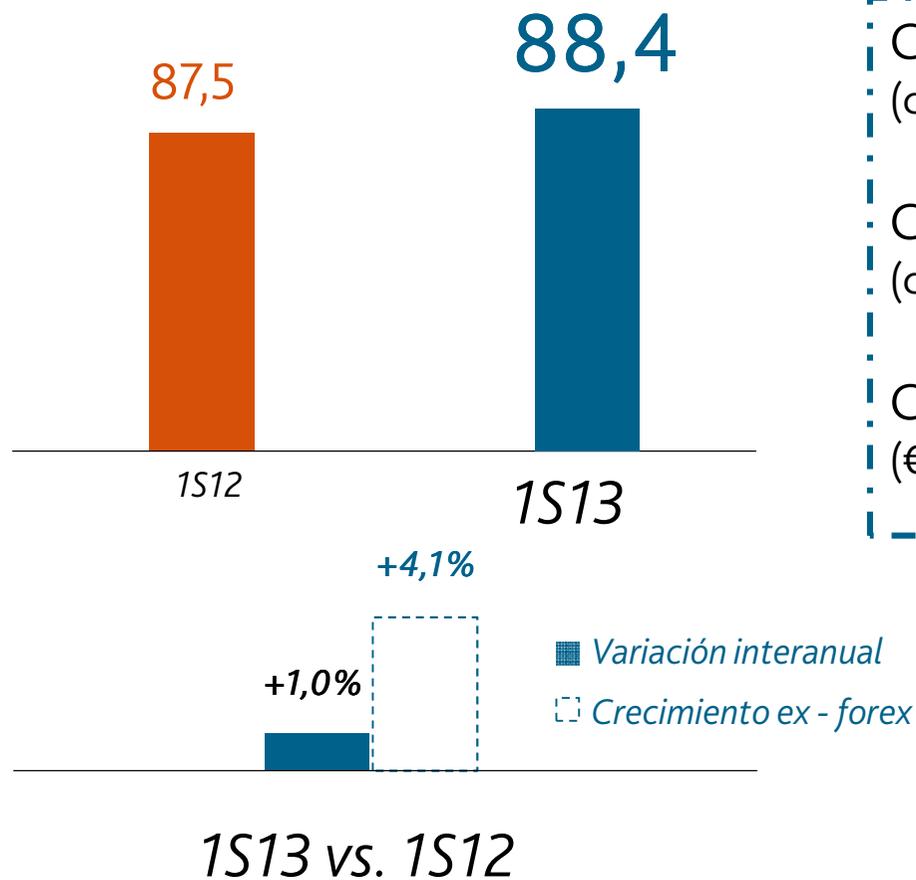




ENVOLTURAS

... Con un comportamiento favorable en el acumulado del ejercicio.

EBITDA (MM €)



EBITDA +1,0% en un contexto de:

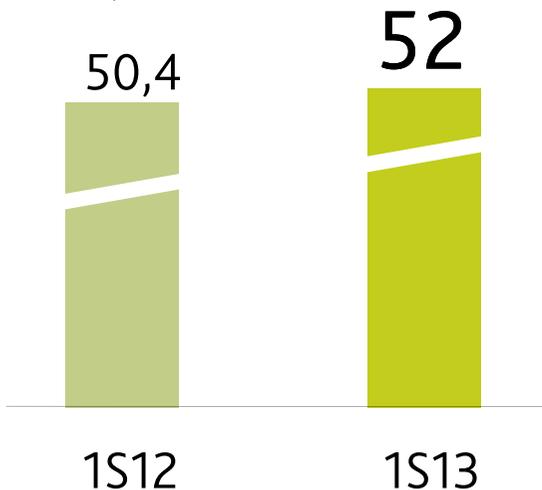
- Gastos por consumo¹ +7,8%
(doble dígito en precios de pieles de colágeno)
- Gastos de personal +5,6%
(desplazamiento de personal y nueva plantilla)
- Gastos de suministros de energía: +2,1%
(€2,4MM de nuevos impuestos a la cogeneración)



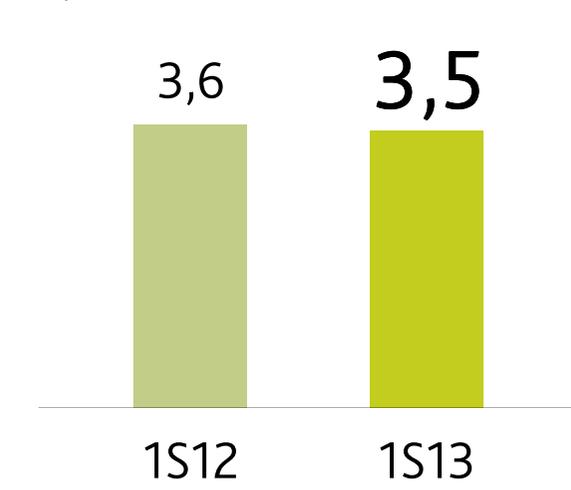


El Grupo IAN sigue incrementado ingresos apoyado en fortaleza de marca Carretilla a pesar del entorno de recesión y caída de consumo básico.

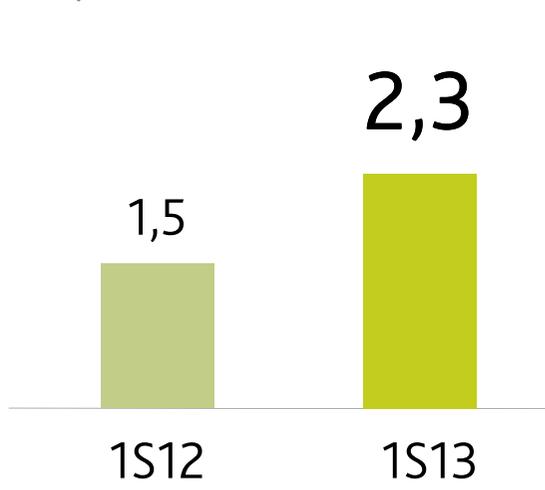
Ingresos (MM €):
+3,2%



EBITDA (MM €):
-2,6%



Resultado neto (MM €):
57,9%



Margen EBITDA

7,1% → 6,7%

1S12 1S13

✓ Retos 2S13

...Completar plan de inversiones.

...impacto (estimado) de la nueva normativa eléctrica en España.

...Completar plan de inversiones (50MM € adicionales en 2S13):

- Instalación de nuevo equipamiento en China en 2S13
- Ensamblaje de maquinaria en Uruguay y comienzo de producción en pruebas (4T13) (desplazamiento de personal y nueva plantilla)
- Paradas de mantenimiento en Europa en 3T13 para implantar nuevas mejoras productivas
- Instalación de calderas en Alemania.

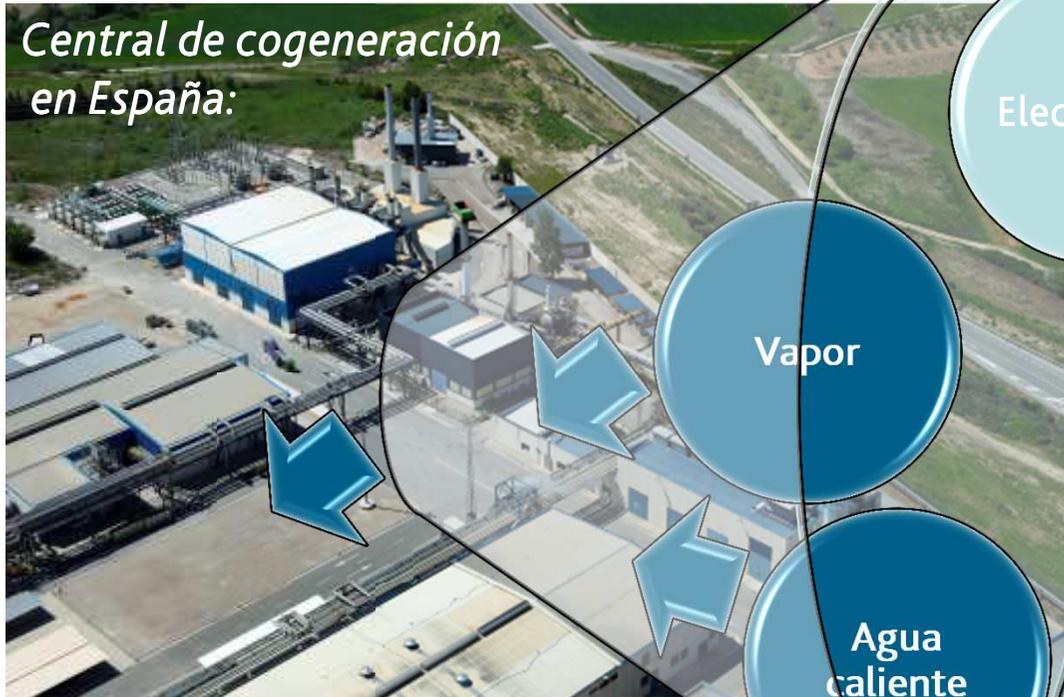
1T14:



...impacto (estimado) de la nueva normativa eléctrica en España

La cogeneración: un modelo de alta eficiencia para el aprovechamiento energético

*Central de cogeneración
en España:*



Electricidad

Venta al sistema eléctrico
(€22,2MM en 1S13)

Vapor

Agua
caliente

RDL 09/2013

Necesidad de reducir el déficit de
tarifa en España

(Aún pendiente de desarrollo normativo
futuro para cuantificar impacto total)

*Seguridad de suministro 24 horas,
ahorro energético y eficiencia
medioambiental...*

*... frente a la alternativa de quemar gas
en calderas*

El 14 de julio de 2013 se propone la eliminación de los complementos por reactiva y eficiencia, que minorará a partir esta fecha los ingresos, resultado de explotación y resultado neto que hasta ahora se percibía por la venta de energía

Actualización de objetivos con la última información disponible: Resultados operativos dentro de nuestros objetivos con excepción del RDL 9/2013

	Guidance	Impacto RDL 9/2013 ¹	US\$ y BRL forex	Mejoras operativas ²	Actualización Guidance
Ingresos	800 - 805	-3	-5	+3	795-800
EBITDA	198 - 200	-3	-3	+1	193-195
Resultado neto	108- 109	-2	-2	+3	107-108
Capex	100	0	0	0	100
tc US\$/€	1,30		1,31		
tc BRL/€	2,65		2,78		

¹ El impacto del RDL 9/2013 es una estimación en función de la última información publicada, que elimina los complementos de eficiencia y de reactiva, si bien, el desarrollo normativo de los próximos meses puede afectar a estas estimaciones

² Incluye el beneficio fiscal de €2,8MM registrado en 2T13 gracias a la revalorización de los activos.



Conclusiones

- Aceleración del crecimiento del Grupo Viscofan en un contexto donde el **mercado continúa con su tendencia de crecimiento**, especialmente en las áreas emergentes.
- Presión en márgenes por costes de materias primas, impuestos a la cogeneración, y debilidad de las divisas (BRL y US\$) que no ha impedido alcanzar **nuevos máximos históricos en el trimestre en EBITDA y resultado neto**.
- En línea con los **planes de inversión para el año (€100MM)**, respaldado por el crecimiento de los volúmenes, el adecuado ritmo de puesta en marcha de operaciones y las expectativas de crecimiento del sector.
- Se mantienen las **expectativas operativas anunciadas en el inicio del ejercicio** si bien, se actualizan los datos para incorporar **los impactos estimados por regulación de tarifas eléctricas en España y debilidad del BRL/€**.
- **Fortaleza financiera** que nos permite optimizar la tasa fiscal, crecer y mejorar la remuneración al accionista, sin comprometer la flexibilidad necesaria para afrontar la volatilidad del entorno, la inflación esperada en los input de producción y las posibilidades de crecimiento en el sector.

