



22 octubre 2015

Resultados

Enero-Septiembre 2015



Principales comentarios resultados 9M15

El **Resultado Neto** de las **operaciones continuadas crece** hasta €86,6MM apoyado por la fortaleza operativa y la evolución de los tipos de cambio.

+14,6%

+16,5%

El **EBITDA** acumulado **aumenta** hasta €158,8MM, e incluye una mejora de +1,7 p.p. en el margen EBITDA hasta 28,6%.

Crecimiento en los **ingresos consolidados** acumulados del año hasta los €555,9MM

+9,8%

€0,9MM

La **Deuda Bancaria Neta** **desciende un 98,7%** como consecuencia del cobro de €55,8MM de la venta de IAN y la mejora operativa.

Crecimiento de los ingresos y la rentabilidad operativa...

Datos financieros reportados (MM €)

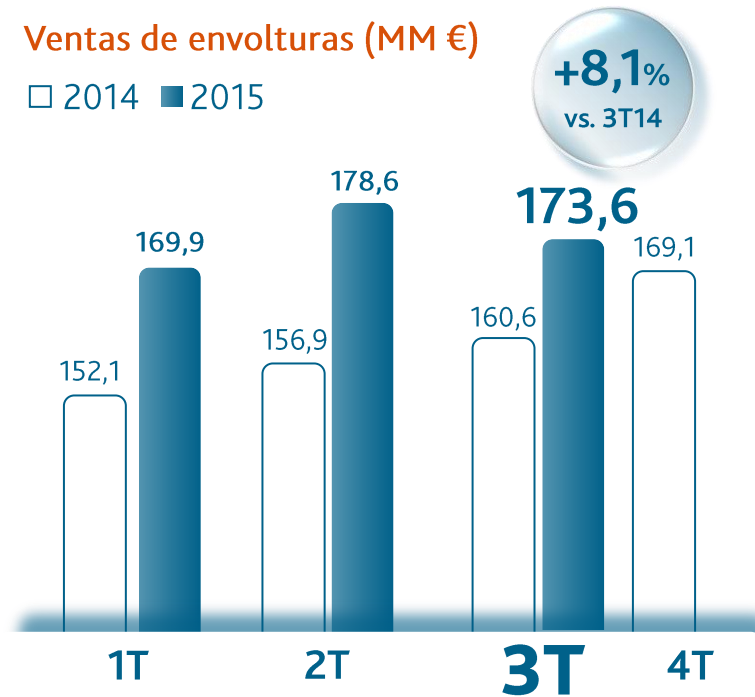
	9M15	% Var	% Var Orgánico ¹	3T15	% Var	% Var Orgánico ¹
Ingresos	555,9	+9,8%	+4,4%	185,1	+7,6%	+4,0%
EBITDA	158,8	+16,5%	+8,4%	50,9	+13,1%	+5,9%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>28,6%</i>	<i>+1,7 p.p.</i>	<i>+1,0 p.p.</i>	<i>27,5%</i>	<i>+1,4 p.p.</i>	<i>+0,5 p.p.</i>
EBIT	119,2	+19,7%		37,7	+15,6%	
Resultado Neto Ops continuadas	86,6	+14,6%		26,5	+3,2%	

¹ En términos comparativos, el crecimiento orgánico 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 y los resultados no recurrentes registrados en 2015 por la externalización de las pensiones en EEUU y en 2014 por los cambios en la regulación de la cogeneración.

...liderada un trimestre más por los volúmenes de envolturas.

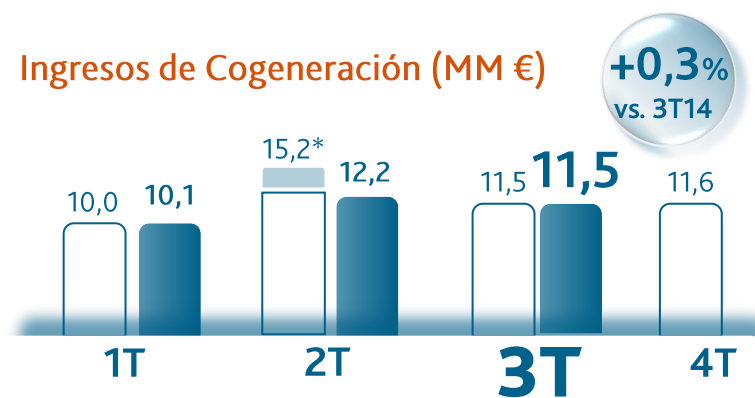
Ventas de envolturas (MM €)

□ 2014 ■ 2015

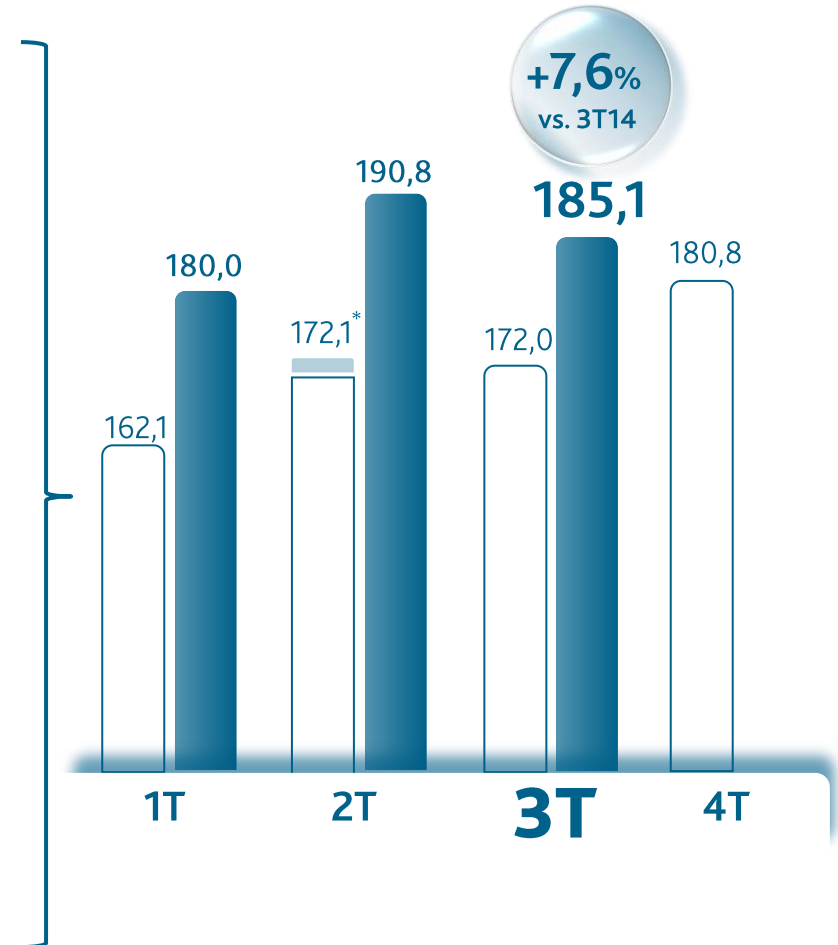


Ingresos de Cogeneración (MM €)

+0,3% vs. 3T14



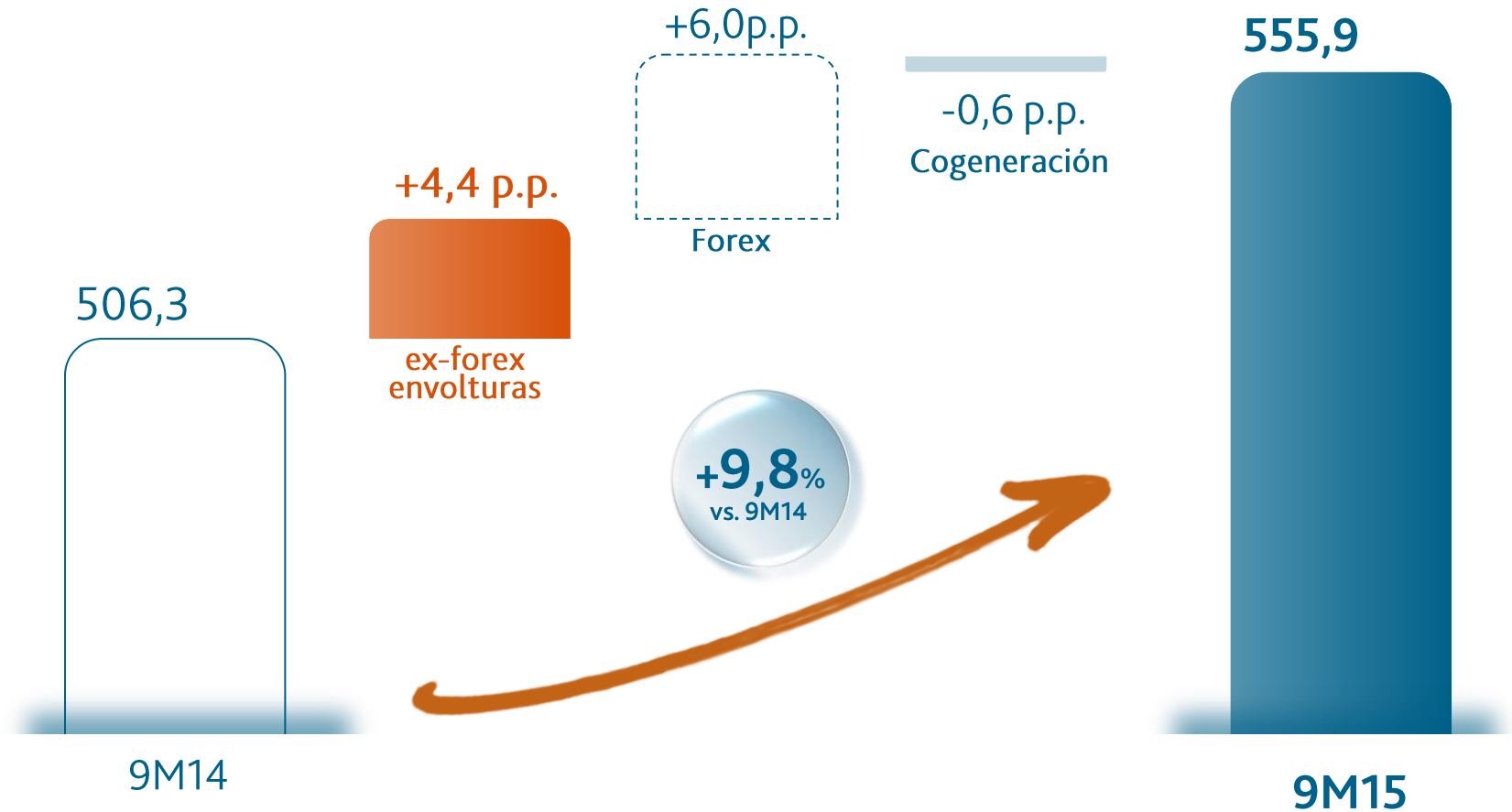
Ventas Grupo Viscofan (MM €)



* 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.

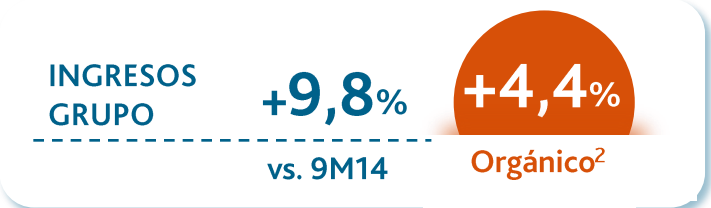
Mayores ingresos procedentes del crecimiento orgánico y el impulso de las divisas comerciales.

Ingresos. Desglose aportación al crecimiento (MM €)

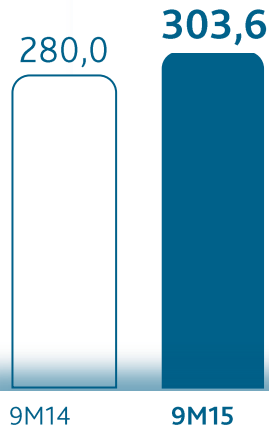


Con positivo comportamiento en Latinoamérica, Europa y Asia y debilidad en Norteamérica.

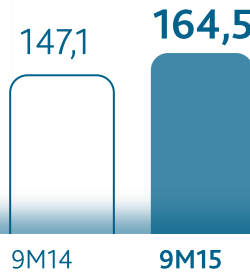
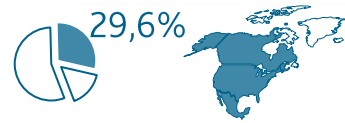
Desglose de ingresos por áreas geográficas¹ (MM €)



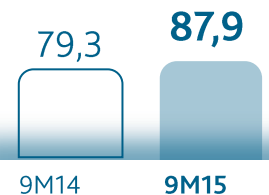
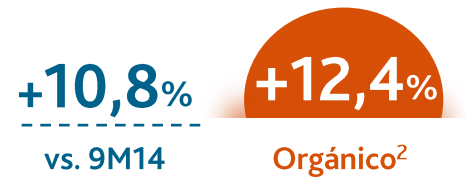
EUROPA Y ASIA



NORTEAMÉRICA



LATAM

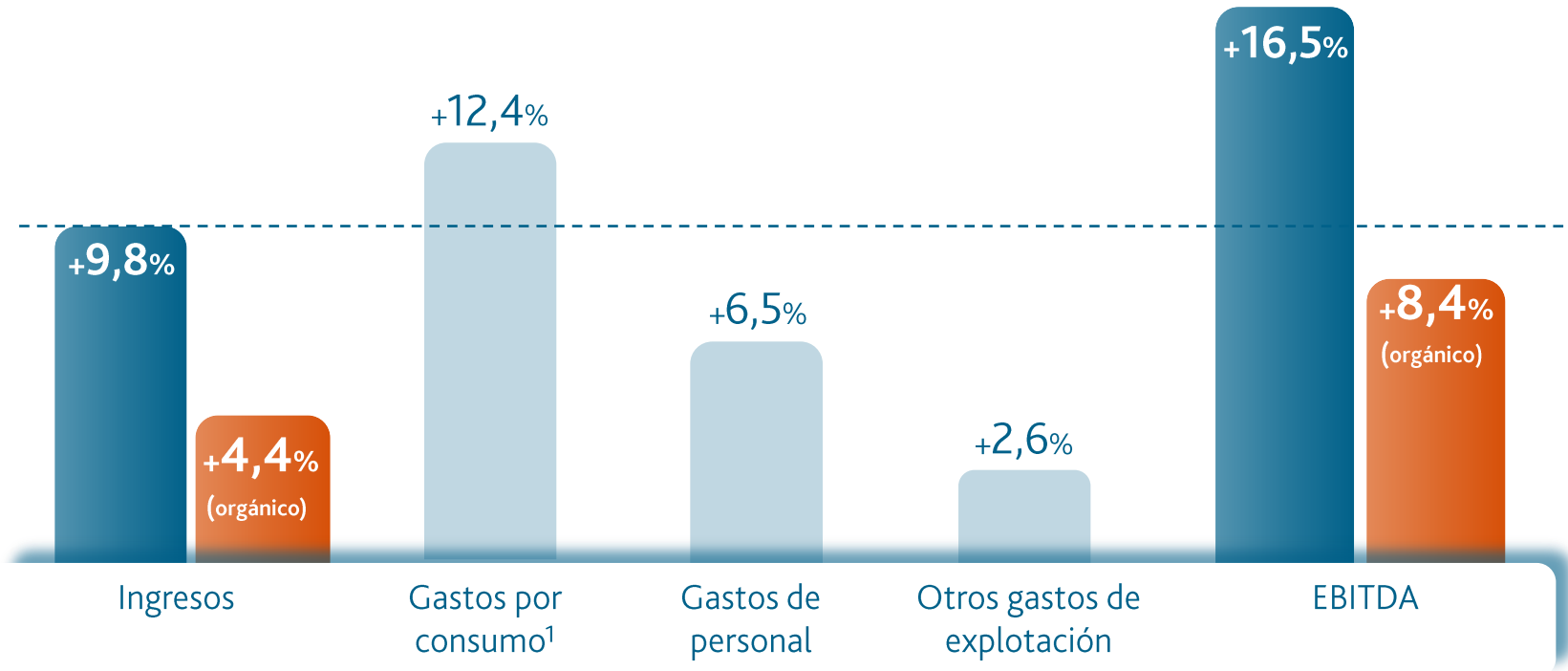


¹ Ingresos por origen de ventas.

² En términos comparativos, el crecimiento orgánico 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 y los resultados no recurrentes registrados en 2015 por la externalización de las pensiones en EEUU y en 2014 por los cambios en la regulación de la cogeneración.

Crecimiento orgánico y control de costes impulsan el crecimiento del EBITDA...

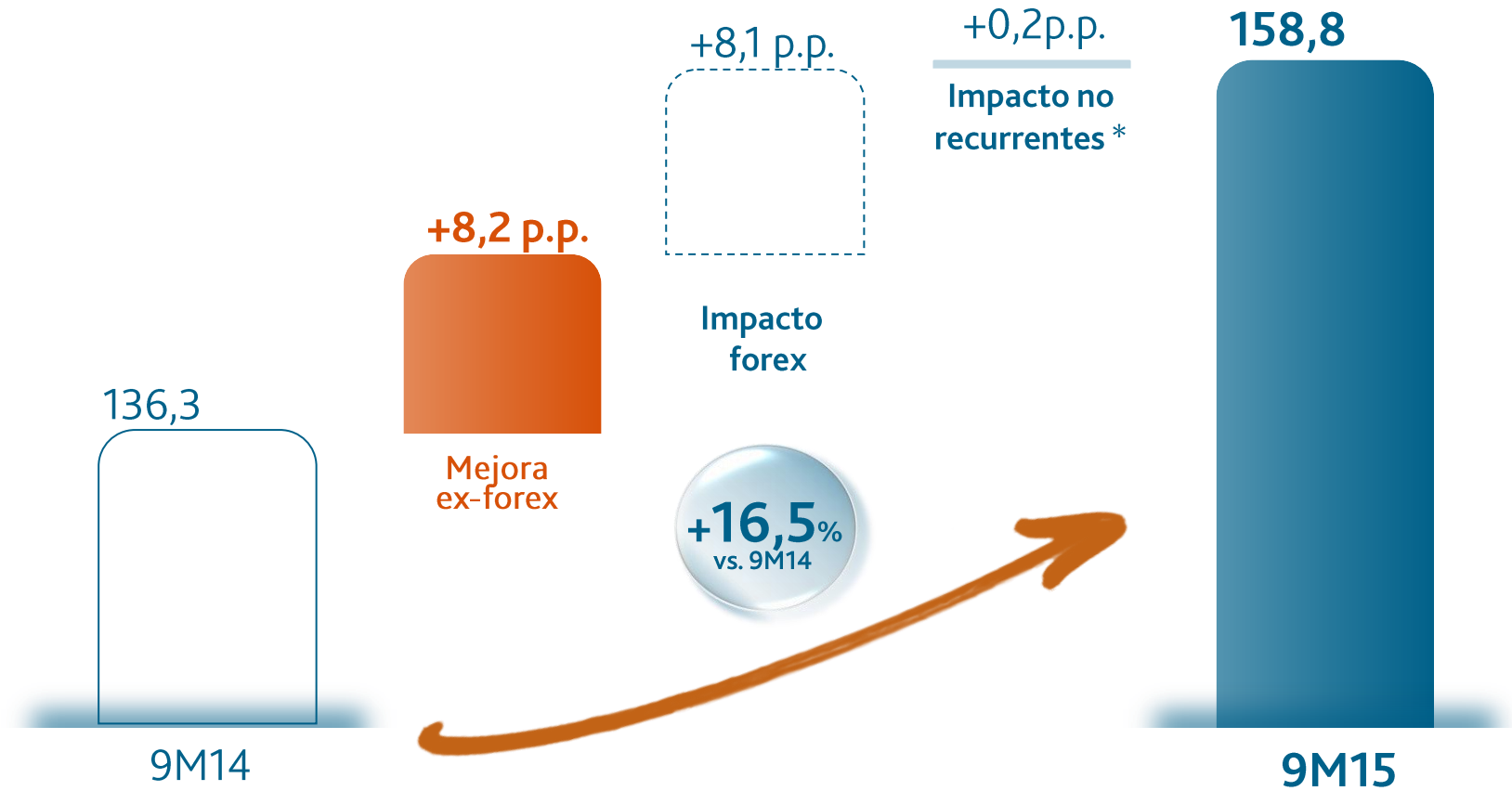
9M15. % Variación interanual



¹ Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.

... gracias a la consolidación de las mejoras operativas, la posición de liderazgo en el mercado y la fortaleza de las principales divisas comerciales.

EBITDA. Desglose crecimiento acumulado (MM €)

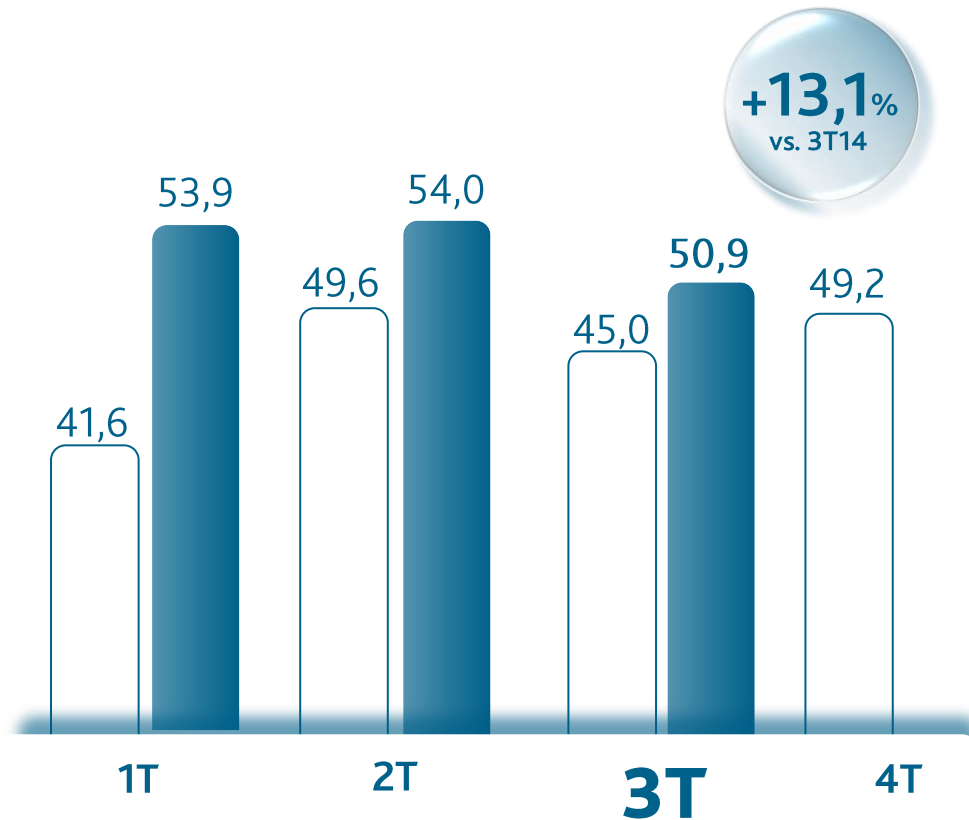


* La cifra de no recurrentes incluye la variación entre el resultado no recurrente registrado en 2015 por la externalización de las pensiones en EEUU y el resultado no recurrente registrado en 2014 por los cambios en la regulación de la cogeneración.

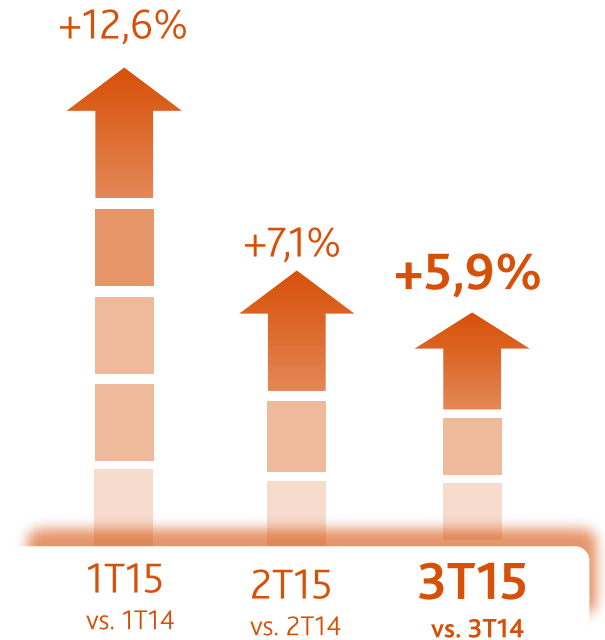
Crecimiento continuado en el EBITDA trimestral...

EBITDA trimestral (MM €)

□ 2014 ■ 2015



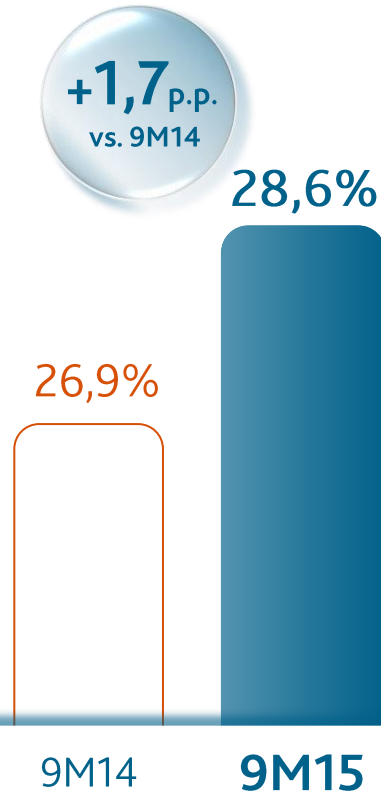
Crecimiento EBITDA orgánico¹ (%)



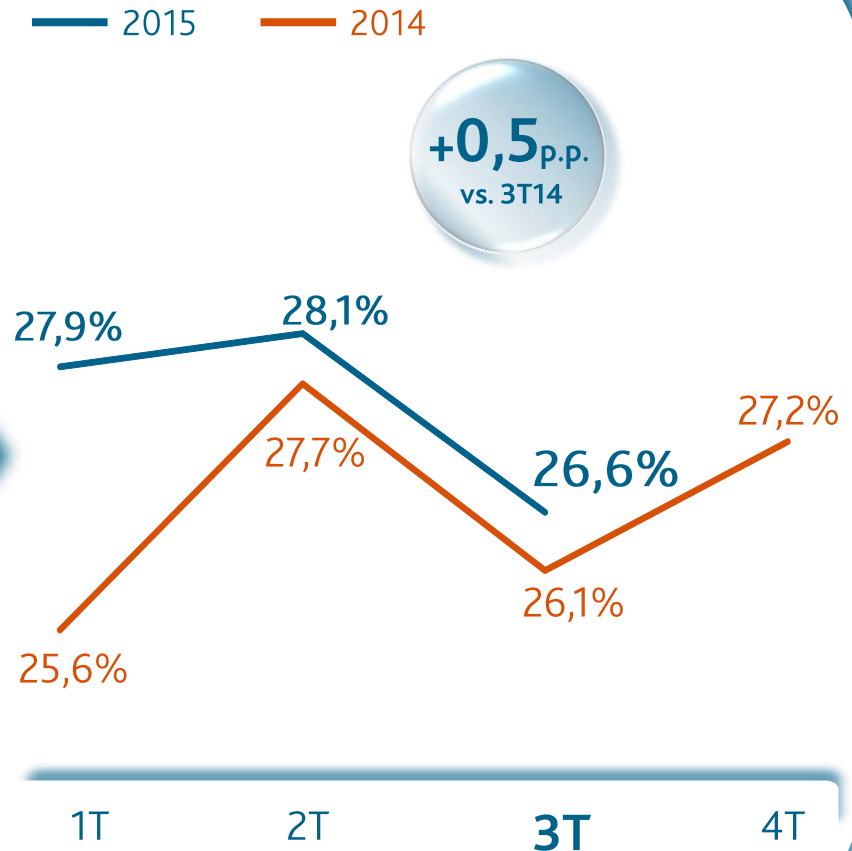
¹ En términos comparativos, el crecimiento orgánico excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales y los resultados no recurrentes registrados en 2015 por la externalización de las pensiones en EEUU y en 2014 por los cambios en la regulación de la cogeneración.

... combinando incremento de ingresos con mejora de rentabilidad en todos los trimestres...

Margen EBITDA consolidado



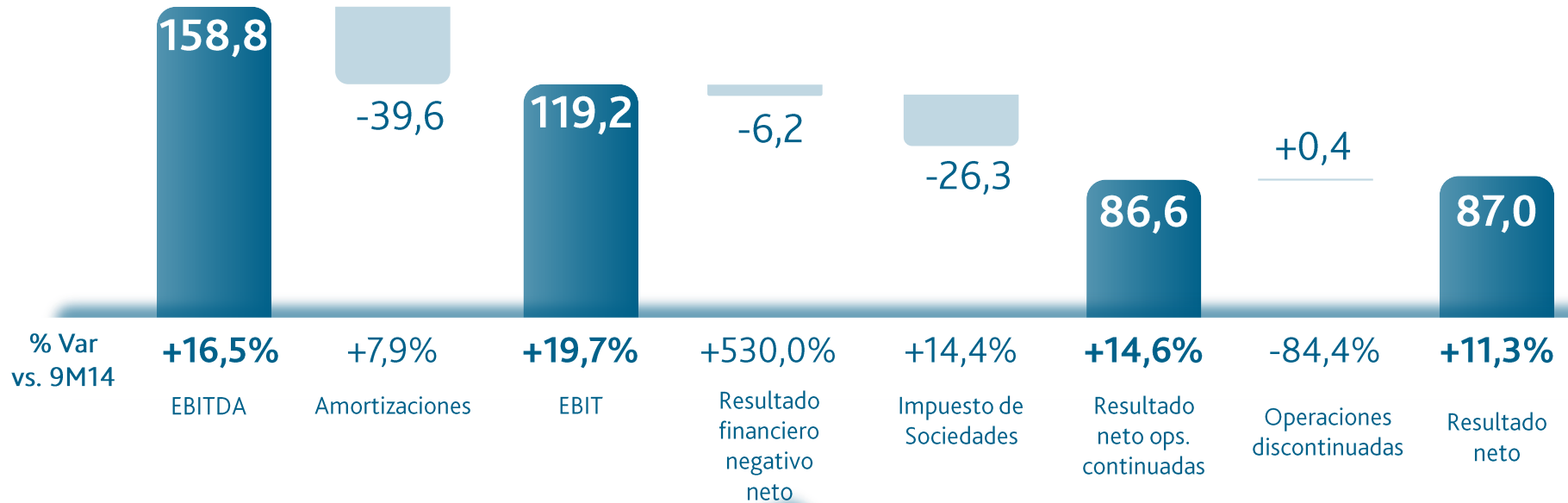
Margen EBITDA orgánico¹



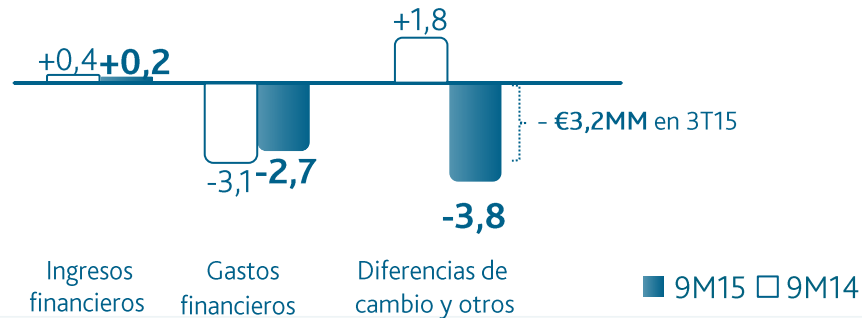
¹ En términos comparativos, el crecimiento orgánico excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales y los resultados no recurrentes registrados en 2015 por la externalización de las pensiones en EEUU y en 2014 por los cambios en la regulación de la cogeneración.

Mejora de márgenes que se traslada a un crecimiento de doble dígito en el Resultado Neto a pesar del deterioro en las diferencias de cambio en el trimestre.

9M15. Desglose EBITDA → Resultado Neto, en MM€

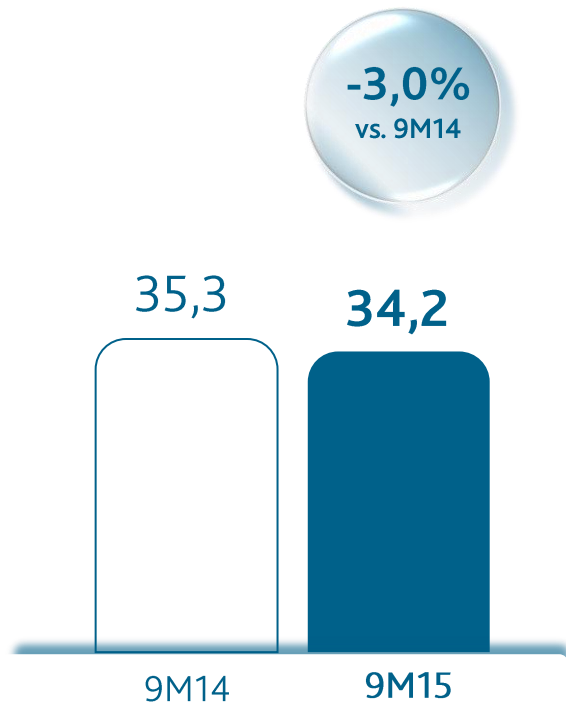


Resultado financiero neto (MM €)

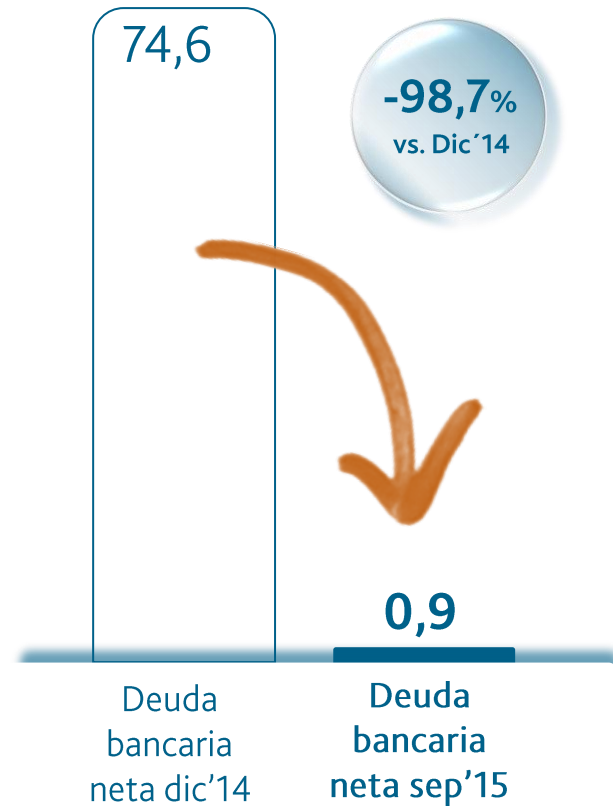


La venta de IAN y la solidez en la generación de caja operativa permite financiar las operaciones, incrementar el dividendo y reducir el endeudamiento.

CAPEX (MM €)



Evolución deuda bancaria neta ¹ (MM €)



¹Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Conclusiones

- ✓ **Crecimiento orgánico del Grupo Viscofan** impulsado por los aumentos de volúmenes de colágeno y plásticos.
- ✓ **Sólida posición global** que permite capturar el crecimiento en un contexto de normalización del mercado.
- ✓ **Mejora de márgenes** impulsada por el crecimiento de los ingresos, menores costes de energía y productividad laboral.
- ✓ **Sólida situación de balance**, con incremento de dividendos, inversiones en tecnología y crecimiento, externalización de pensiones y la venta del Grupo IAN.

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.