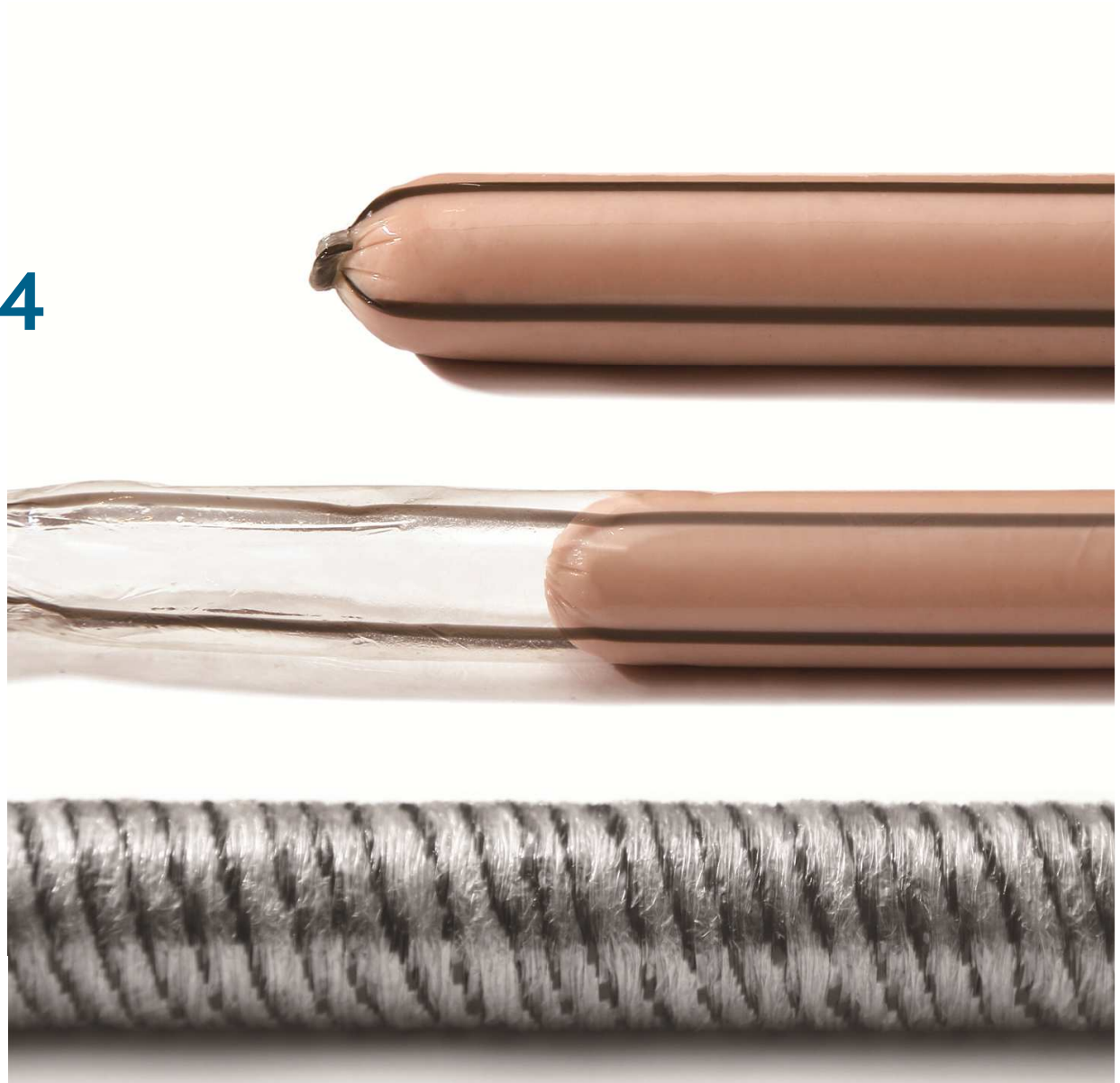




Resultados Enero-Junio 2014

31 de julio de 2014



Aviso legal

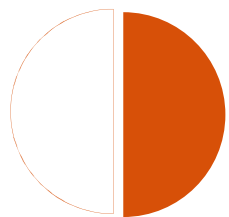
El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento 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 1S14

+5,4% En el crecimiento de los volúmenes de envolturas

Los ingresos consolidados alcanzan los €387,9MM en 1S14 apoyados en los volúmenes de envolturas y la división de alimentación vegetal.

+2,8% En el crecimiento interanual del EBITDA

El EBITDA acumulado a 1S14 crece hasta los €94,4MM, que incluye una mejora del margen EBITDA del +0,6 p.p. hasta 24,3%

-5,3% Descenso en el resultado neto

El resultado neto se sitúa en los €50,9MM, un descenso del 5% frente al año anterior.



Se ha publicado la Orden ministerial que regula los parámetros de retribución a la cogeneración frente a los conocidos en 2013. La aplicación de esta Orden Ministerial genera un impacto adicional no recurrente de €2,9MM en ingresos y €2,7MM en EBITDA

€2,7MM EBITDA no recurrente procedente de la modificación de la remuneración a la cogeneración

 **Resultados consolidados 1S14**

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

Datos financieros seleccionados (MM €)

	1S14 Orgánico	% Var Orgánico		No recurrente ¹	Impacto forex ²	1S14	% Var
Ingresos	400,1	+3,2%		+2,9	-15,1	387,9	+0,1%
EBITDA	95,8	+4,4%		+2,7	-4,2	94,4	+2,8%
Margen EBITDA	24,0%	+0,3 p.p.		+0,5 p.p.	-0,2 p.p.	24,30%	+0,6 p.p.

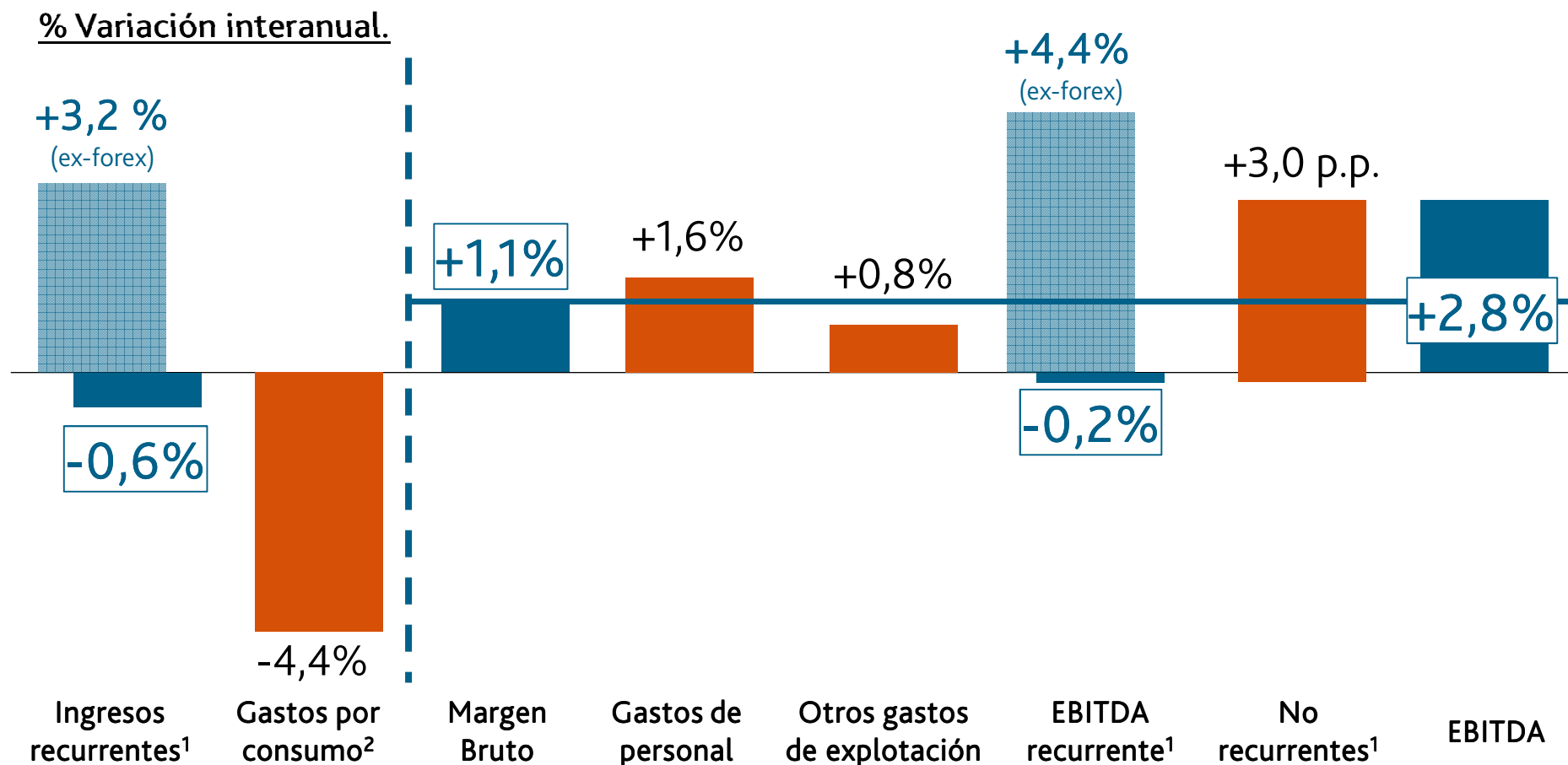
¹ Las cifras incluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado neto debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de julio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC.

² Excluye el impacto de la variación de los tipos de cambios aplicados en la consolidación y la variación del US\$ en las transacciones comerciales

... erosionado por la significativa debilidad de las principales divisas comerciales frente al €

✓ **Resultados consolidados 1S14**

Incremento de volúmenes en un contexto de optimización de costes que permite mejorar el margen bruto.



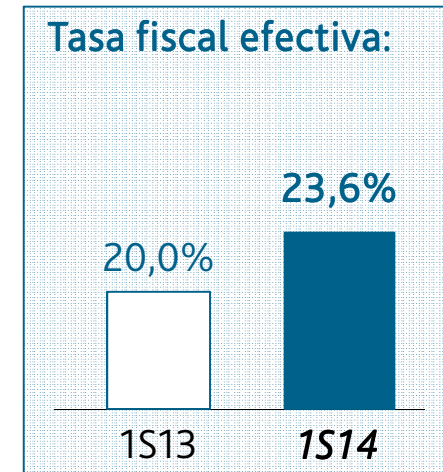
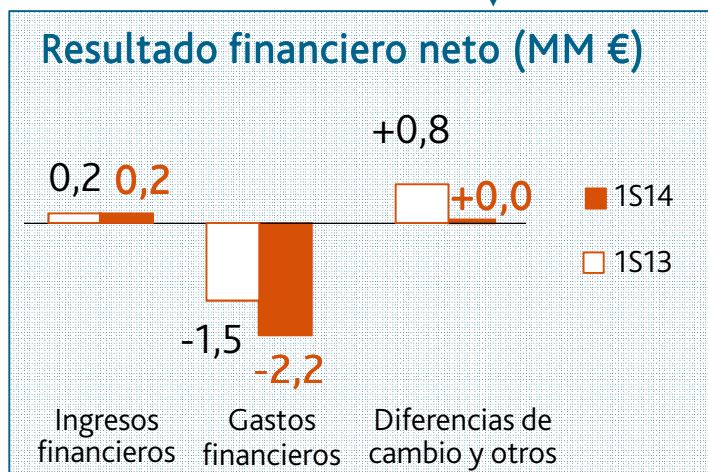
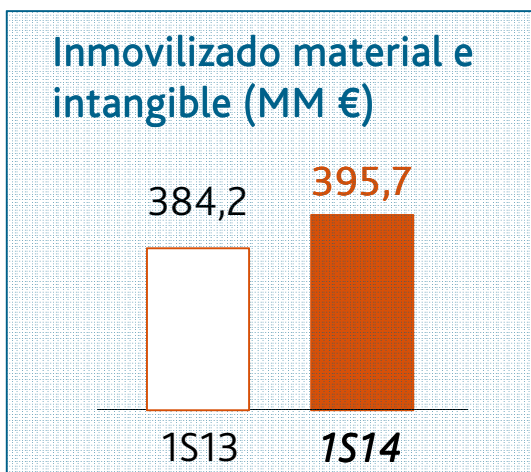
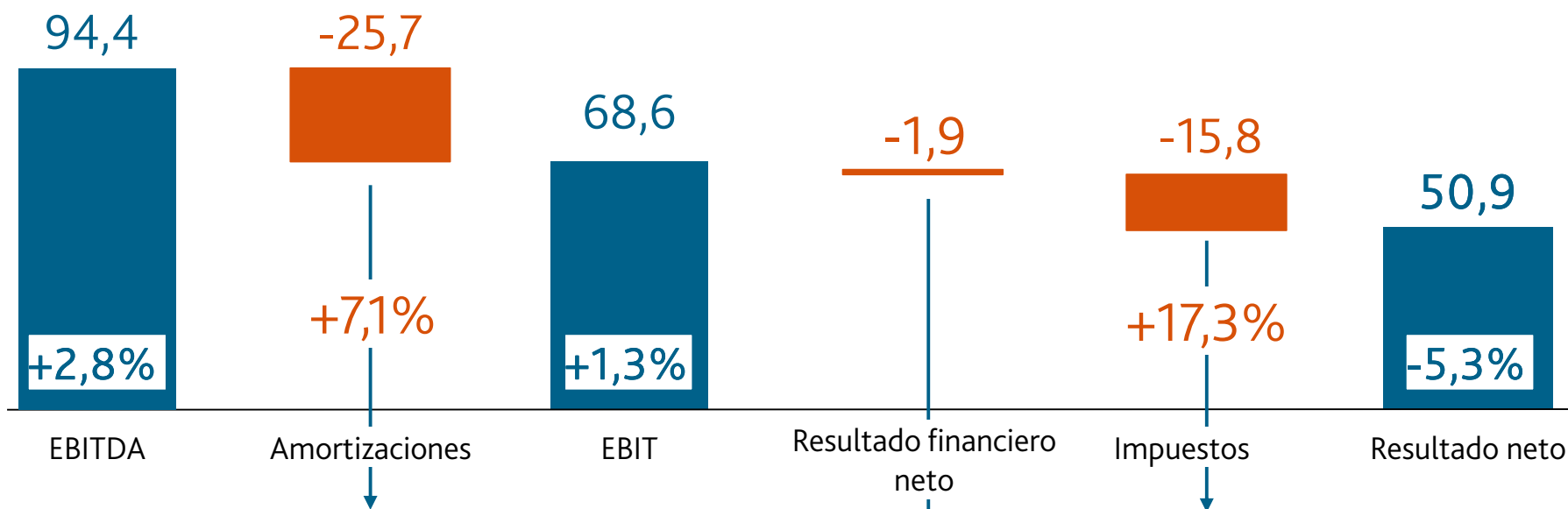
¹ Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos y EBITDA debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de julio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta de Orden remitida por la Secretaría de Estado a la CNMC.

² Compras +/- Variación de existencias



✓ **Resultados Consolidados 1S14**

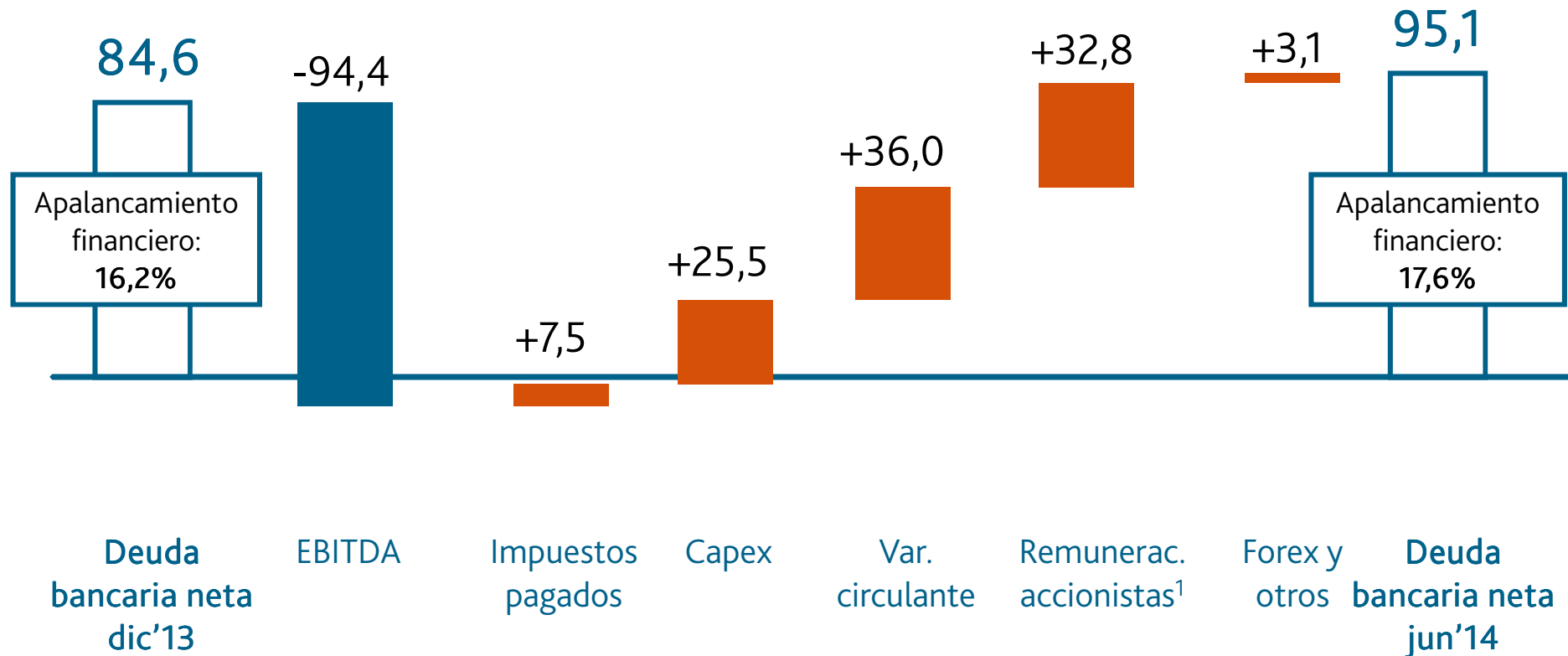
Descenso en el resultado neto debido al incremento de las amortizaciones y el impacto de la revalorización de activos en la tasa fiscal de 2013.



✓ **Resultados
Consolidados 1S14**

Fortaleza de los flujos operativos permite mantener sólidos ratios de apalancamiento financiero en un contexto de expansión de negocio e incremento de dividendos.

Evolución deuda bancaria neta (MM €)



¹ Incluye 0,704€ de dividendo complementario de 2013 pagado en junio 2014.



División de envolturas

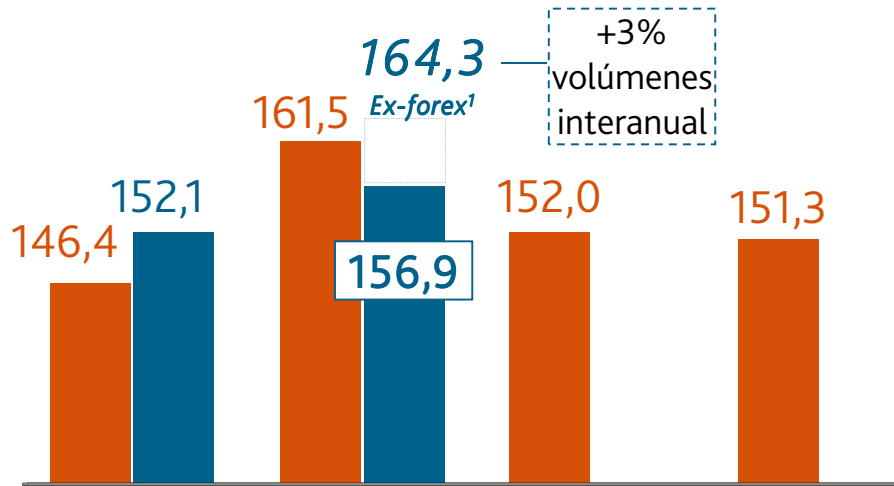




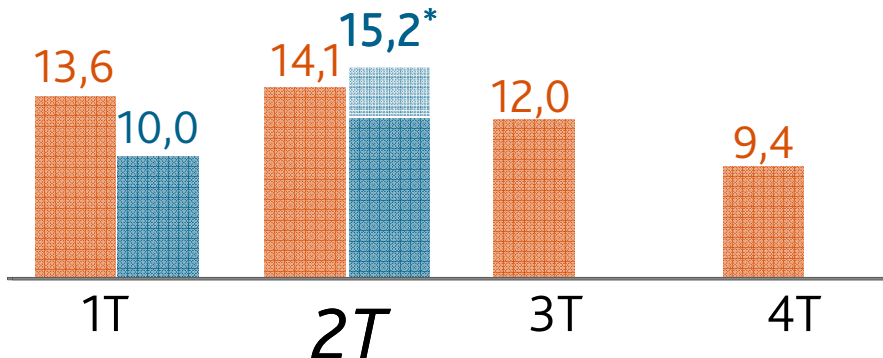
ENVOLTURAS

Crecimiento interanual de los ingresos impulsado por el crecimiento acumulado del 5,4% en los volúmenes de envolturas en el semestre...

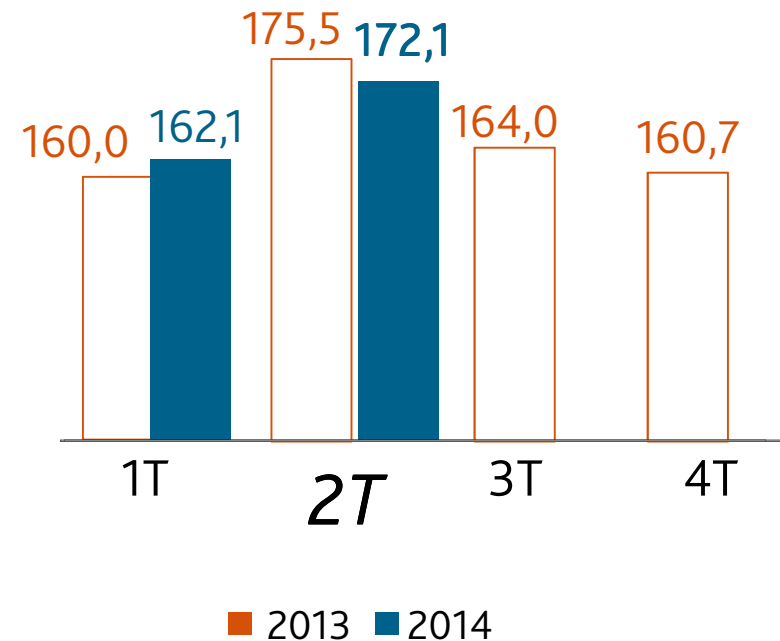
Ventas de envolturas (MM €)



Ingresos de cogeneración (MM €)



Ventas totales División de envolturas (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

* 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.

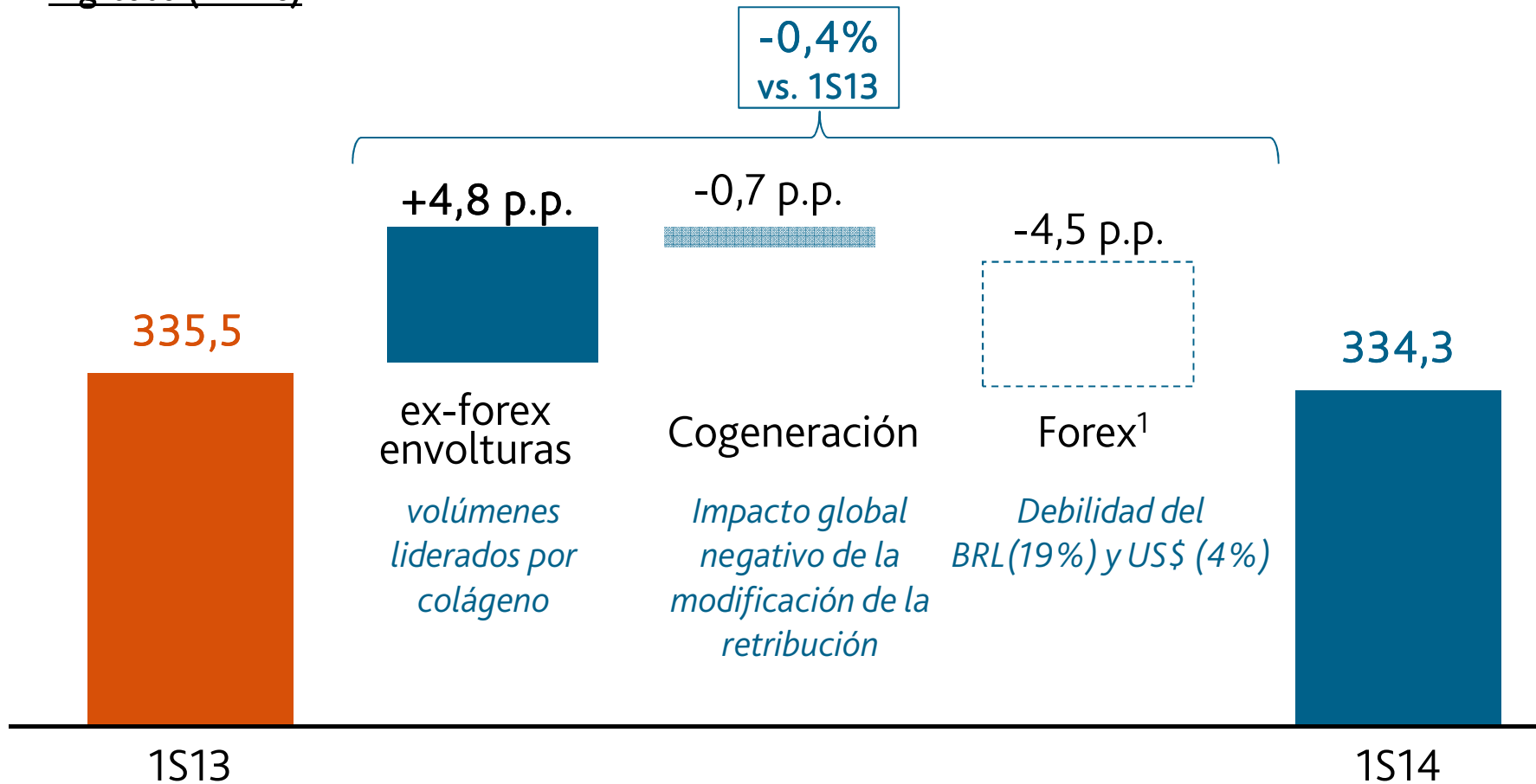




ENVOLTURAS

... que son erosionados por la significativa debilidad del US\$ y del BRL frente al €, y por el impacto negativo global de la reforma de cogeneración en España.

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.

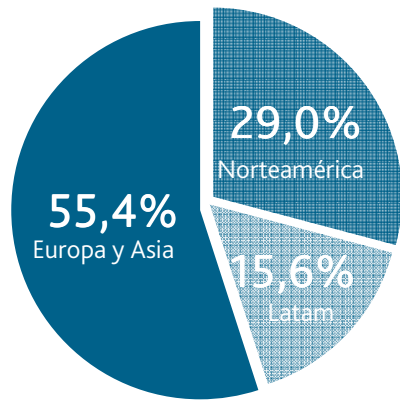




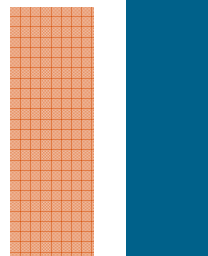
ENVOLTURAS

Ingresos impulsados por la fortaleza de los volúmenes en los mercados emergentes, especialmente en las nuevas áreas productivas de Viscofan: Asia y Latinoamérica.

Desglose de ingresos por áreas geográficas¹ (MM €)



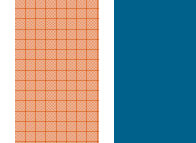
175,7 185,3



Europa y Asia

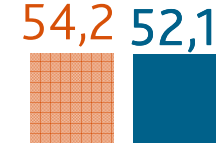
+5,4%

105,5 96,9



Norteamérica

-8,2%



Latam

-3,9%

■ 1S14
■ 1S13

Crecimiento Ex-forex

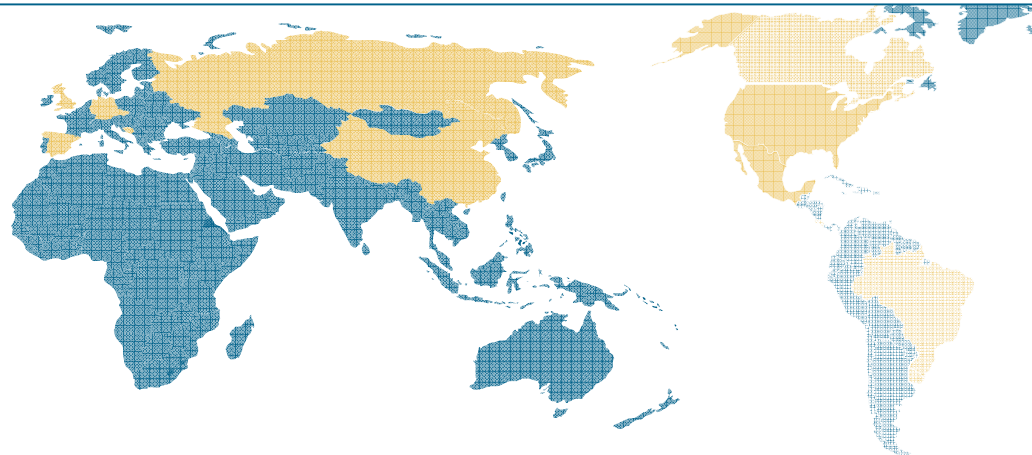
+6,9%

-3,2%

+9,2%

Depreciación/€
(principales divisas comerciales)

US\$	-4,4%
BRL	-18,8%
CAD	-12,7%
GBP	+3,5%
CNY	-2,7%



¹ Ingresos por origen de ventas.

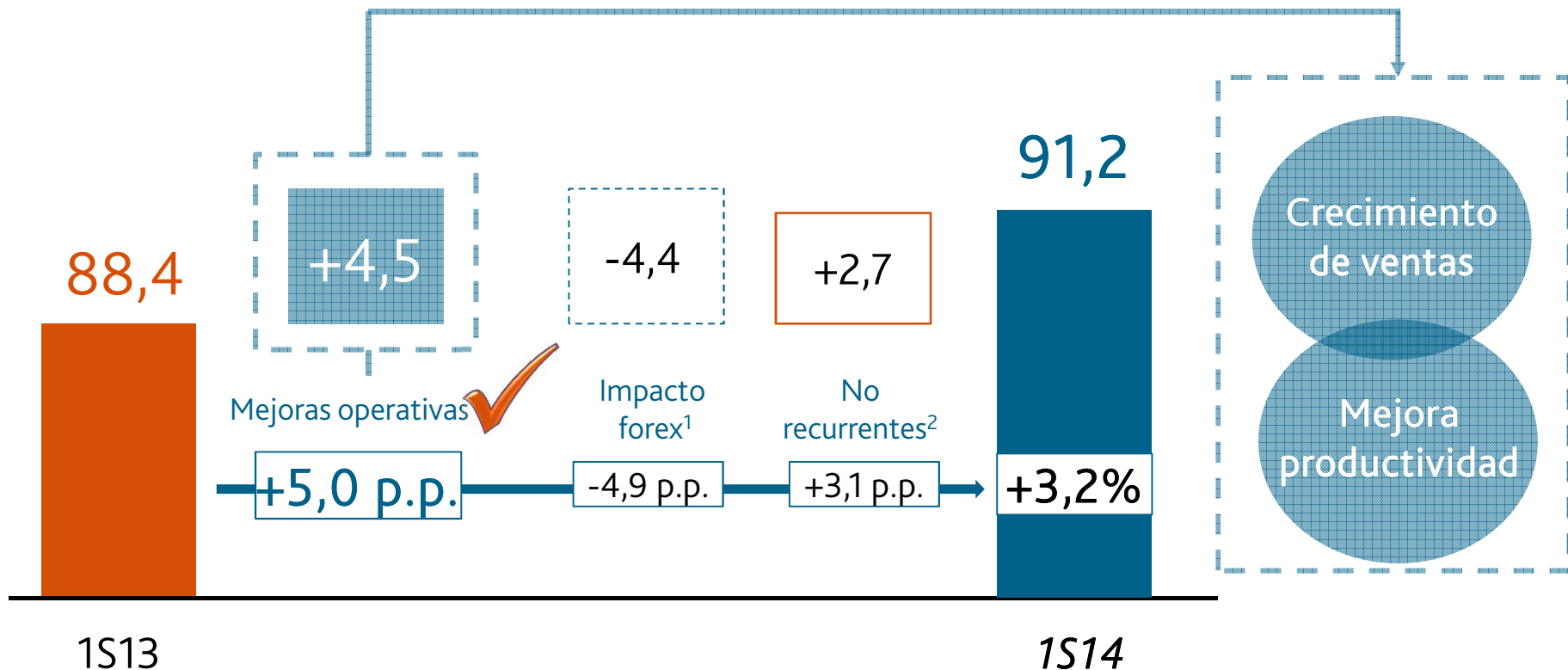




ENVOLTURAS

El crecimiento orgánico es contrarrestado por la debilidad de la divisa, mientras que una retribución a la cogeneración menos desfavorable frente a la esperada permite el crecimiento en el EBITDA reportado...

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.

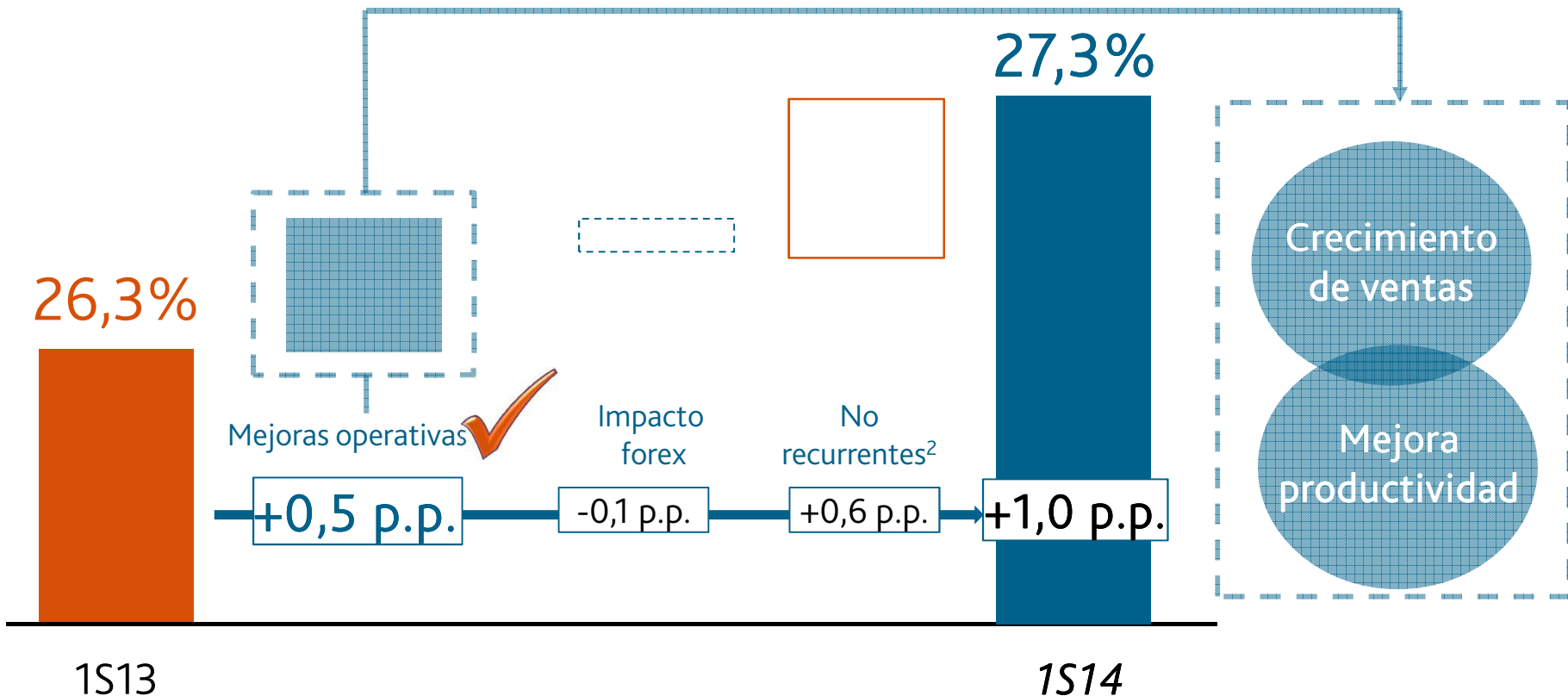




ENVOLTURAS

... donde el negocio de envolturas ha sido capaz de combinar crecimiento con mejora de márgenes orgánicos, en un contexto adverso de presión de costes energéticos y curva de aprendizaje de los nuevos centros productivos.

Margen EBITDA acumulado



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

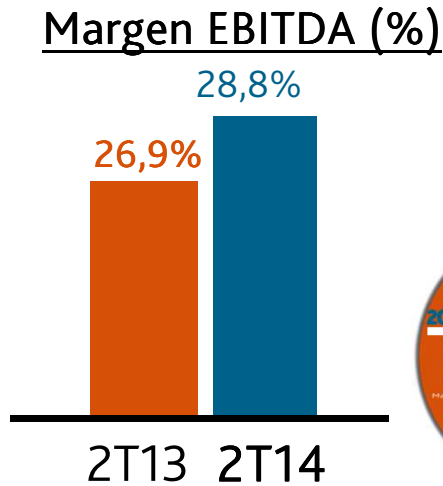
² Las cifras incluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y de €2,7MM en EBITDA debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación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





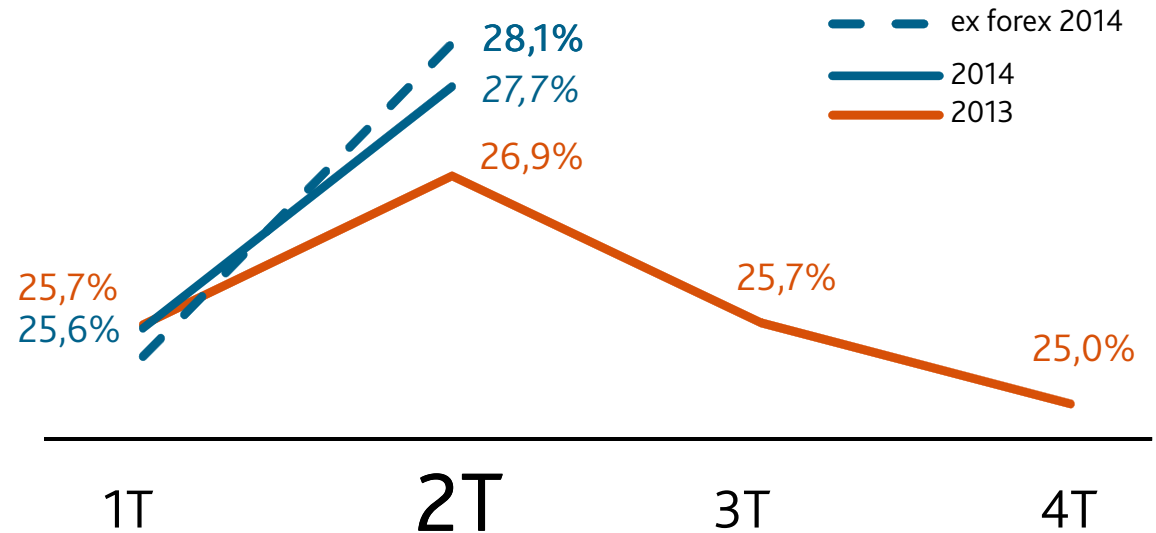
ENVOLTURAS

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



- ✓ **Mejora del margen bruto**
 - Eficiencias productivas
 - Política de aprovisionamientos
- ✓ **Estructura de recursos humano equilibrada**
 - Eficiencias productivas
 - Fuerza laboral más cerca del mercado destino
- ✓ **Control de otros gastos de explotación**
 - Eficiencias energéticas
 - Austeridad

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.

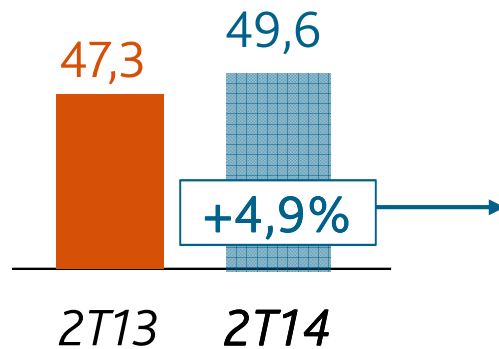




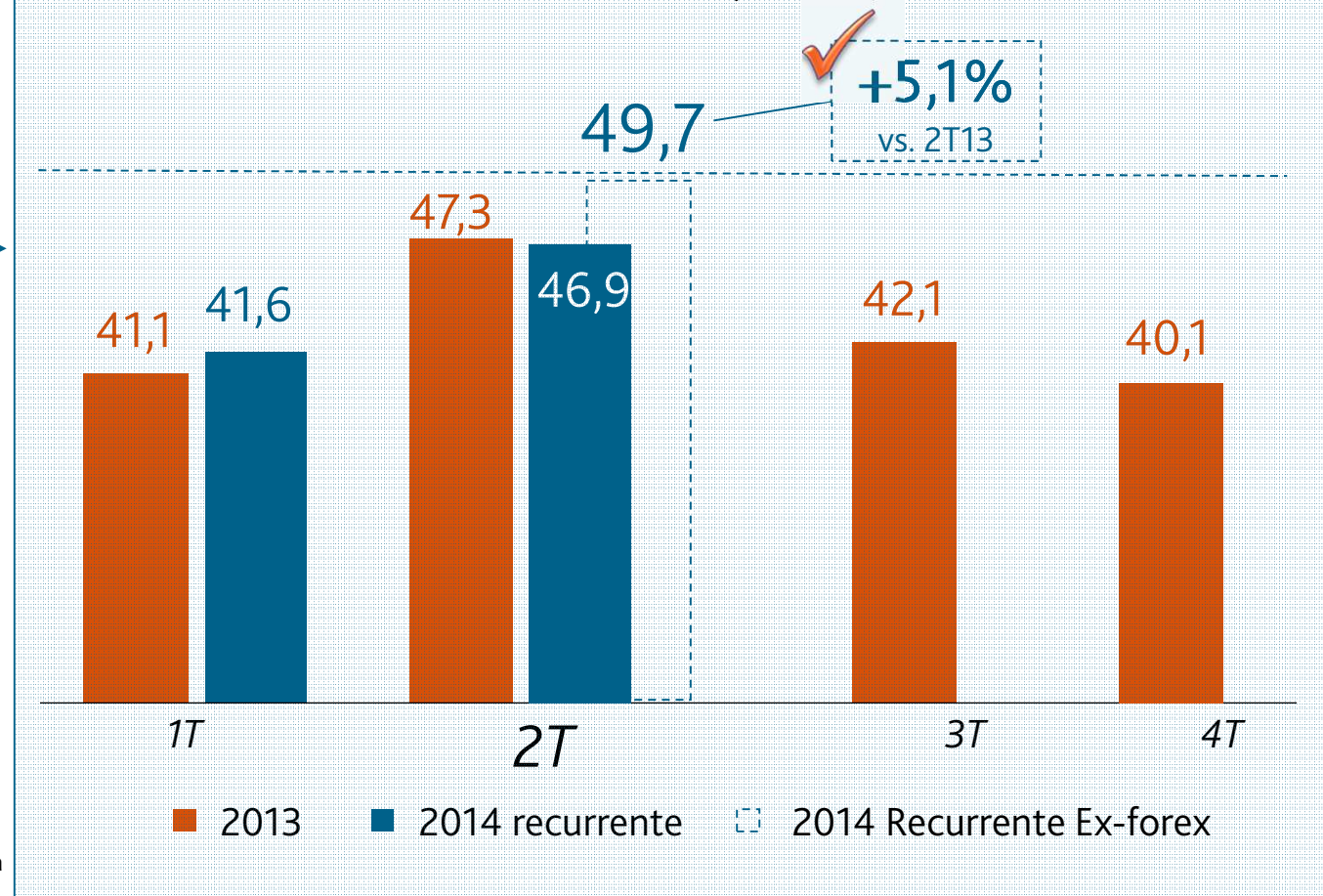
ENVOLTURAS

... permitiendo que el EBITDA trimestral tenga un comportamiento positivo.

EBITDA (MM €)



EBITDA Recurrente¹ trimestral (MM €)



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 generación 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.

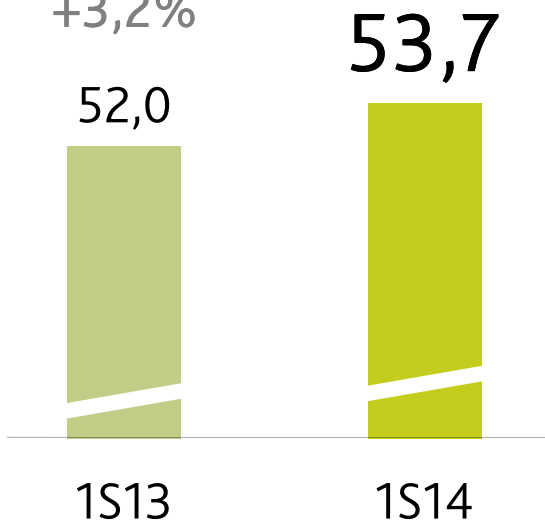




Evolución positiva gracias a la fortaleza de la marca Carretilla y la estrategia de diversificación.

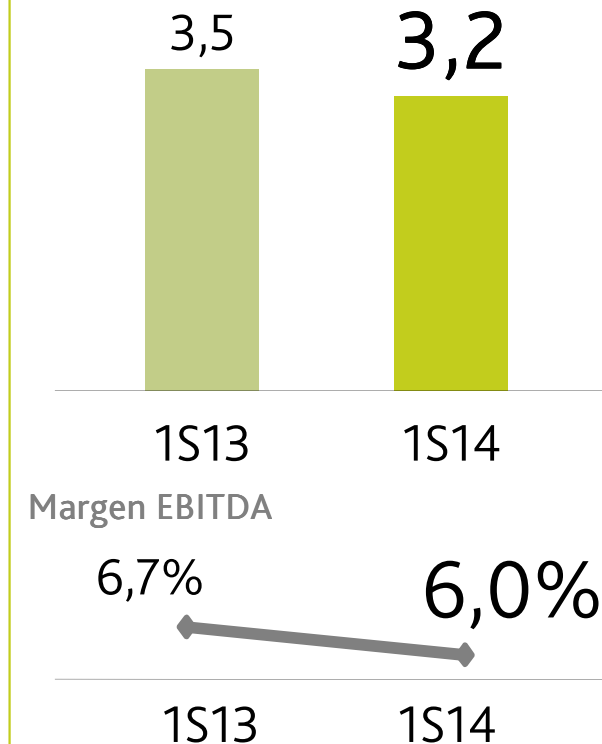
Ingresos (MM €):

+3,2%



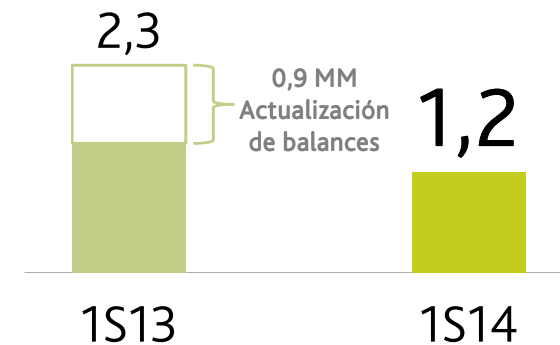
EBITDA (MM €):

-7,7%



Resultado neto (MM €):

-48,7%



Conclusiones

- Viscofan sigue capturando el **crecimiento del mercado**, con crecimientos de volúmenes tanto en el primer trimestre como en el segundo, liderado por el crecimiento en las áreas emergentes y del segmento del colágeno.
- La **debilidad de las divisas frente al € erosiona en gran medida el crecimiento orgánico** alcanzado tanto en ingresos como en EBITDA.
- 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.
- Hay significativas mejoras productivas en los principales centros fabriles, mientras continua la curva de aprendizaje 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.**