



Resultados

Enero-Junio 2015

31 de julio de 2015



Principales comentarios resultados 1S15

Crecimiento en los **ingresos consolidados** en el primer semestre del año hasta los €370,8MM

+10,9%

+18,4%

El **EBITDA** acumulado **aumenta** hasta €107,9MM, e incluye una mejora de +1,8 p.p. en el margen EBITDA hasta 29,1%.

El **Resultado Neto** acumulado **crece** hasta €60,5MM apoyado por la fortaleza operativa y la mejor evolución de los tipos de cambio.

+18,7%

-60,1%

Descenso en la **Deuda Bancaria Neta** hasta €29,7MM como consecuencia del cobro de €55,8MM de la venta de IAN y la mejora operativa.

¹ La cifra de no recurrentes excluye: a) En 1T15. Externalización de pensiones en USA: En el primer trimestre de 2015 se alcanzó un acuerdo para que la compañía aseguradora Metropolitan Life Insurance Company (MetLife) se hiciera cargo del pago de las rentas vitalicias a los pensionistas de los planes "Hourly Employees" y "Salaried Employees" de la filial estadounidense. Este acuerdo ha tenido como resultado un impacto contable positivo no recurrente de €2,4MM en resultado operativo y de €1,5MM en resultado neto de impuestos. b) En 2T14. 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 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.



Crecimiento de doble dígito en las principales magnitudes financieras impulsado por la fortaleza orgánica de las operaciones...

Datos financieros reportados (MM €)

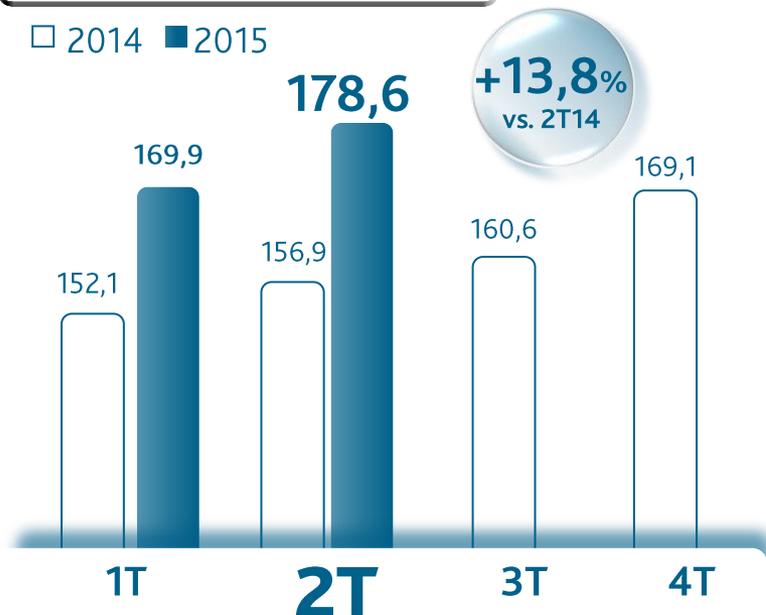
| | 1S15 | % Var | % Var Orgánico ¹ | 2T15 | % Var | % Var Orgánico ¹ |
|----------------------|--------------|------------------|-----------------------------|--------------|------------------|-----------------------------|
| Ingresos | 370,8 | +10,9% | +4,6% | 190,8 | +10,8% | +5,5% |
| EBITDA | 107,9 | +18,4% | +9,7% | 54,0 | +8,8% | +7,1% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>29,1%</i> | <i>+1,8 p.p.</i> | <i>+1,3 p.p.</i> | <i>28,3%</i> | <i>-0,5 p.p.</i> | <i>+0,4 p.p.</i> |
| EBIT | 81,4 | +21,9% | | 40,7 | +8,7% | |
| Resultado Neto | 60,5 | +18,7% | | 30,0 | +5,3% | |

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.

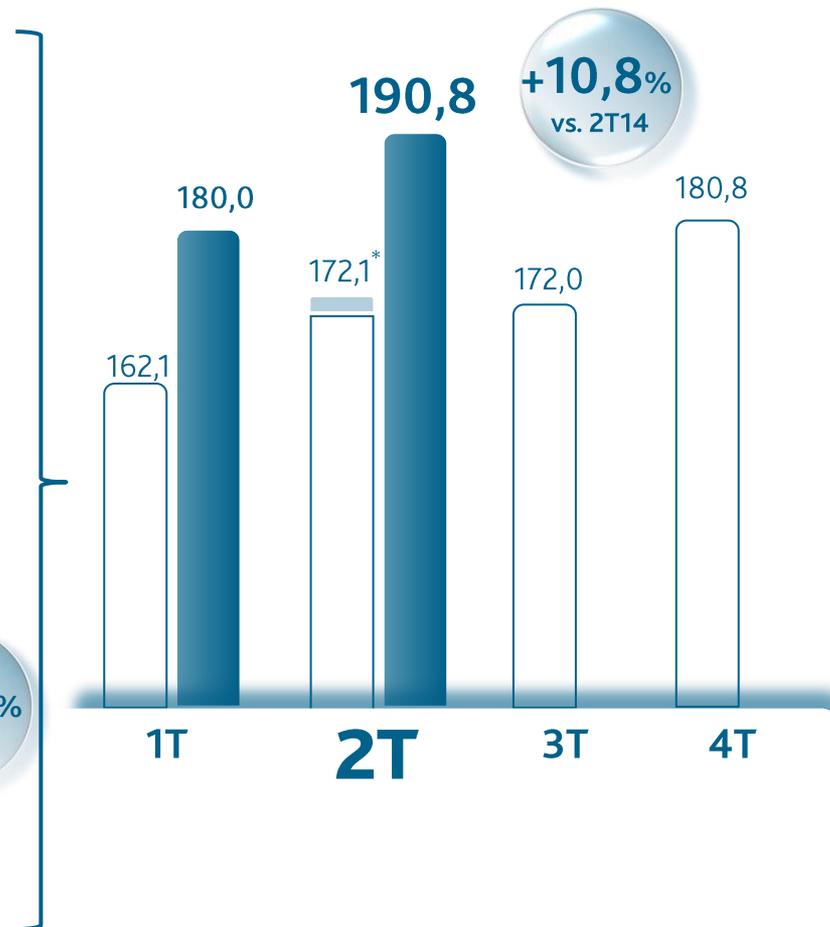
...liderada un trimestre más por las ventas de envolturas, contrarrestando el peor comportamiento de las ventas de cogeneración.

Ventas de envolturas (MM €)

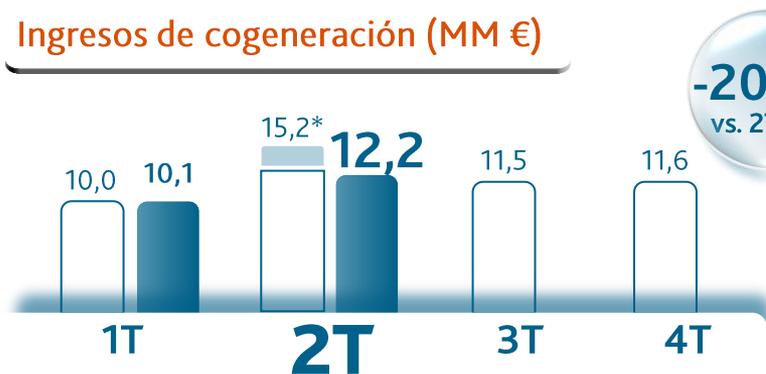
□ 2014 ■ 2015



Ventas Grupo Viscofan (MM €)



Ingresos de cogeneración (MM €)

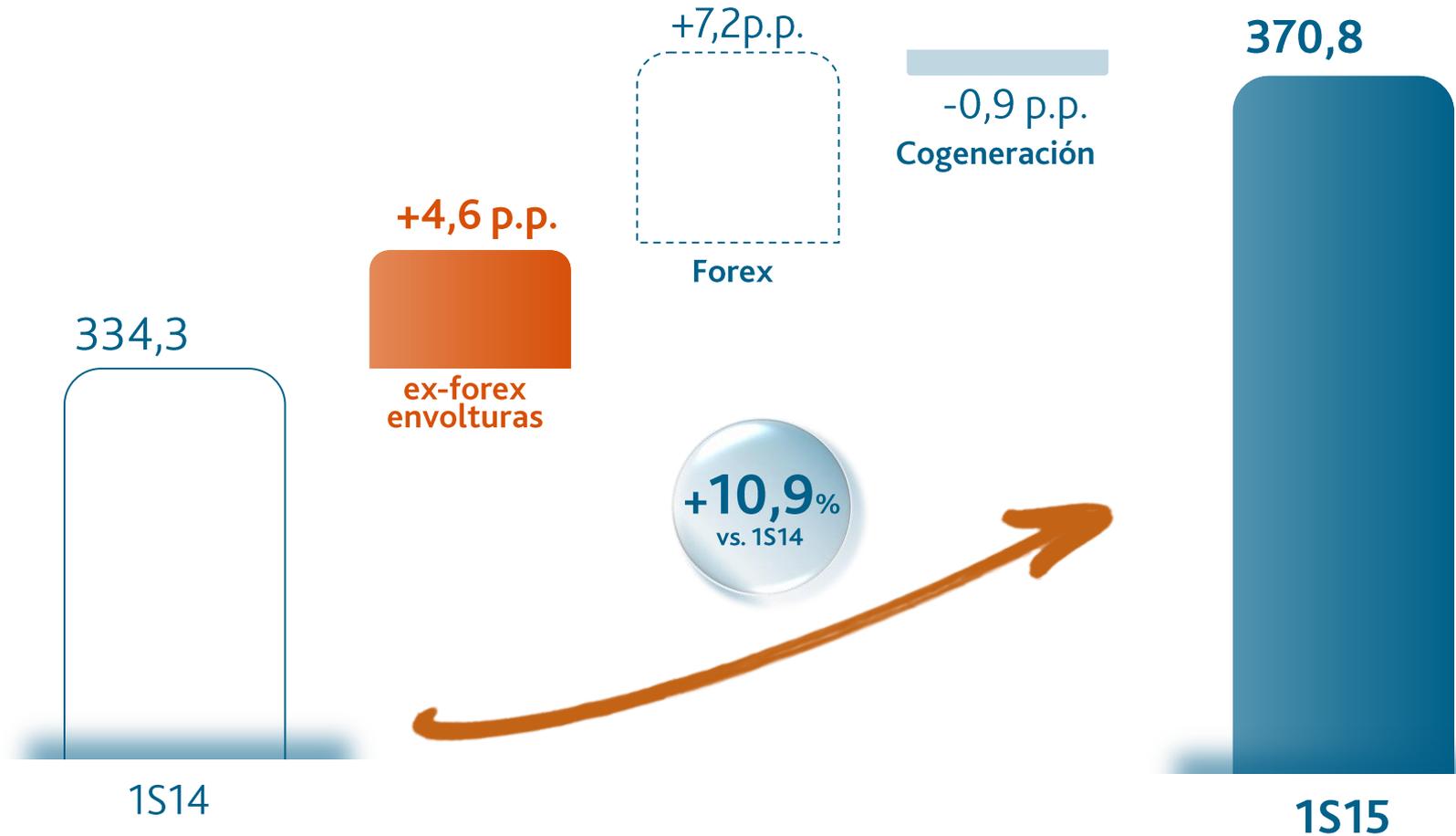


* Las cifras incluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta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



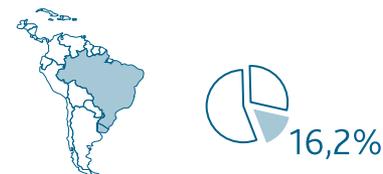
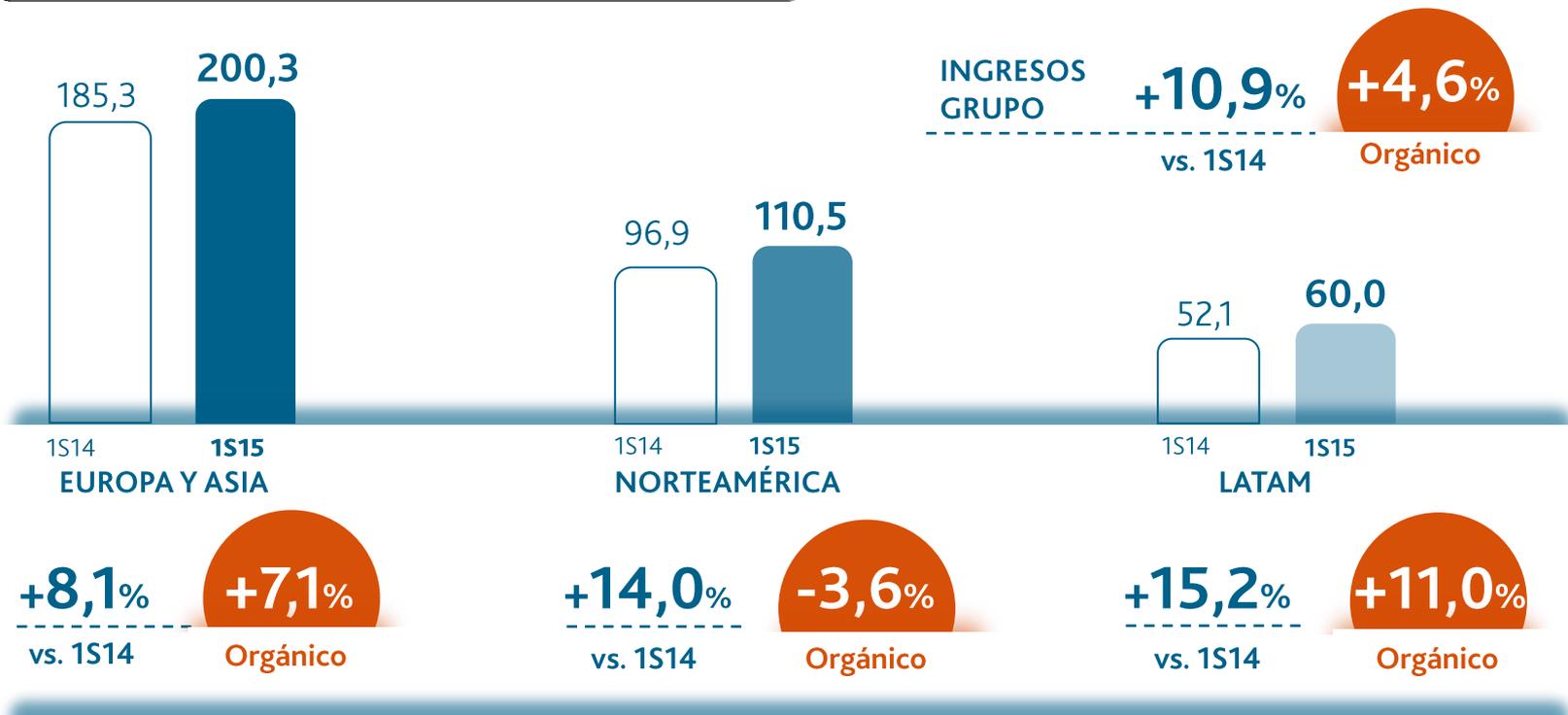
Sólido crecimiento que combina la fortaleza orgánica con la apreciación de las principales divisas comerciales...

Ingresos (MM €)



...liderado por el crecimiento orgánico en Latinoamérica, Europa y Asia ...

Desglose de ingresos por áreas geográficas¹ (MM €)

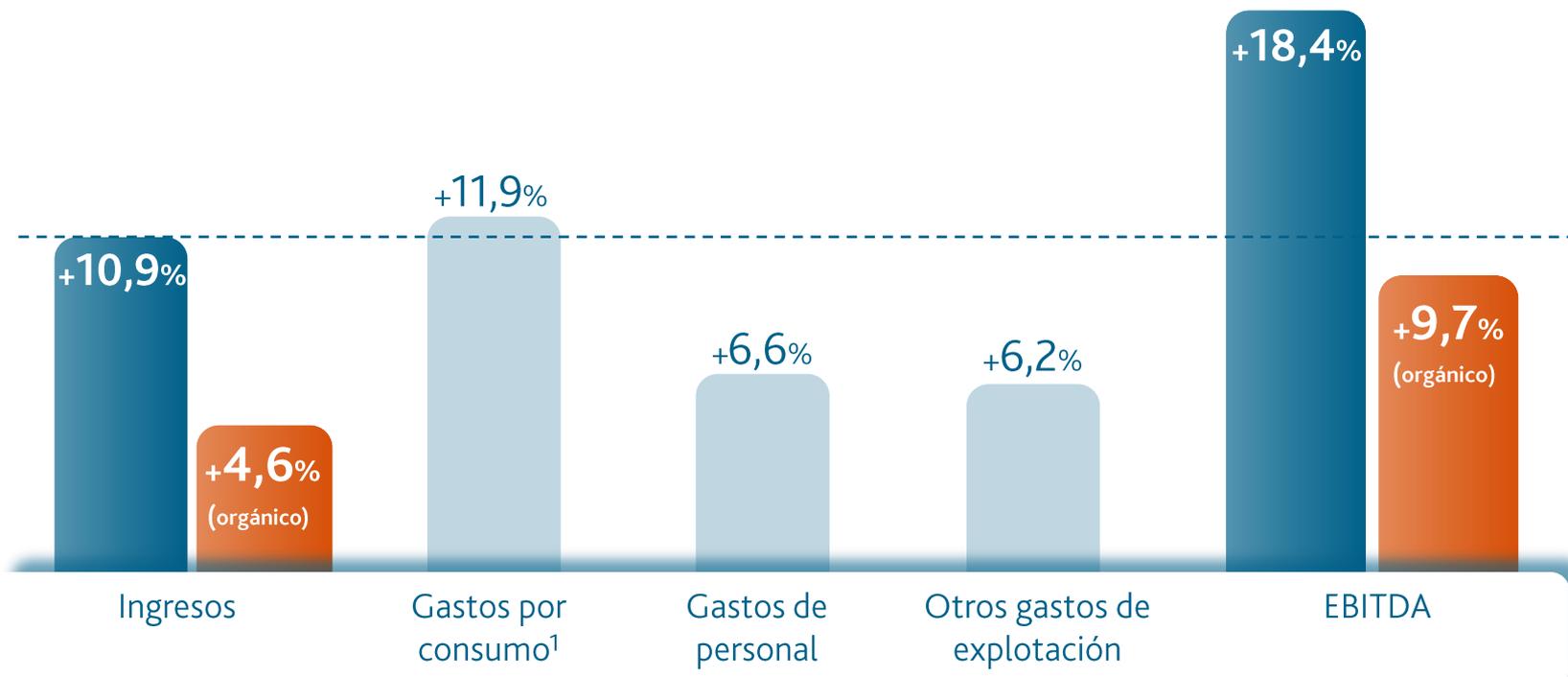


¹ Ingresos por origen de ventas.



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

1S15. % Variación interanual

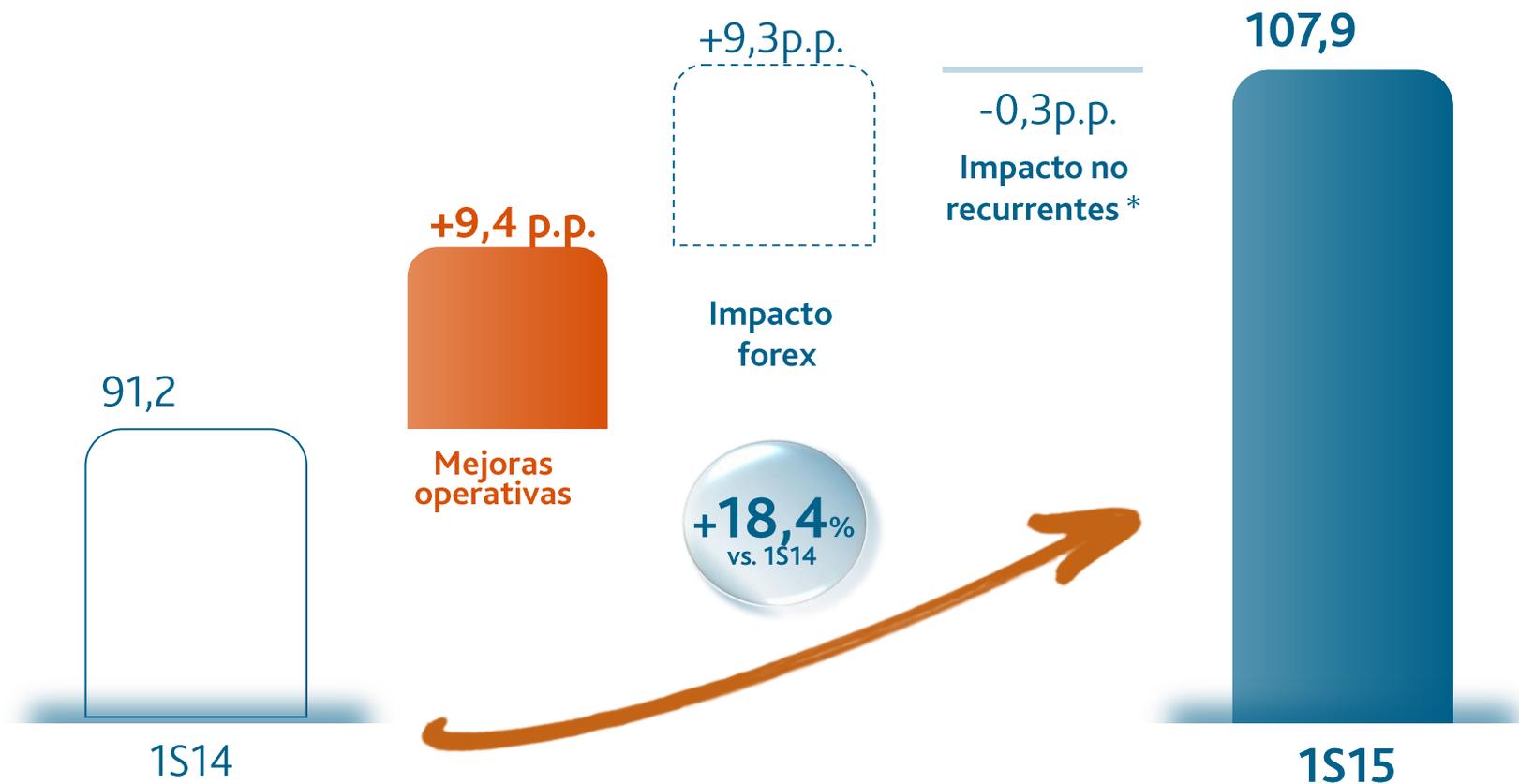


¹ Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.



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

EBITDA (MM €)

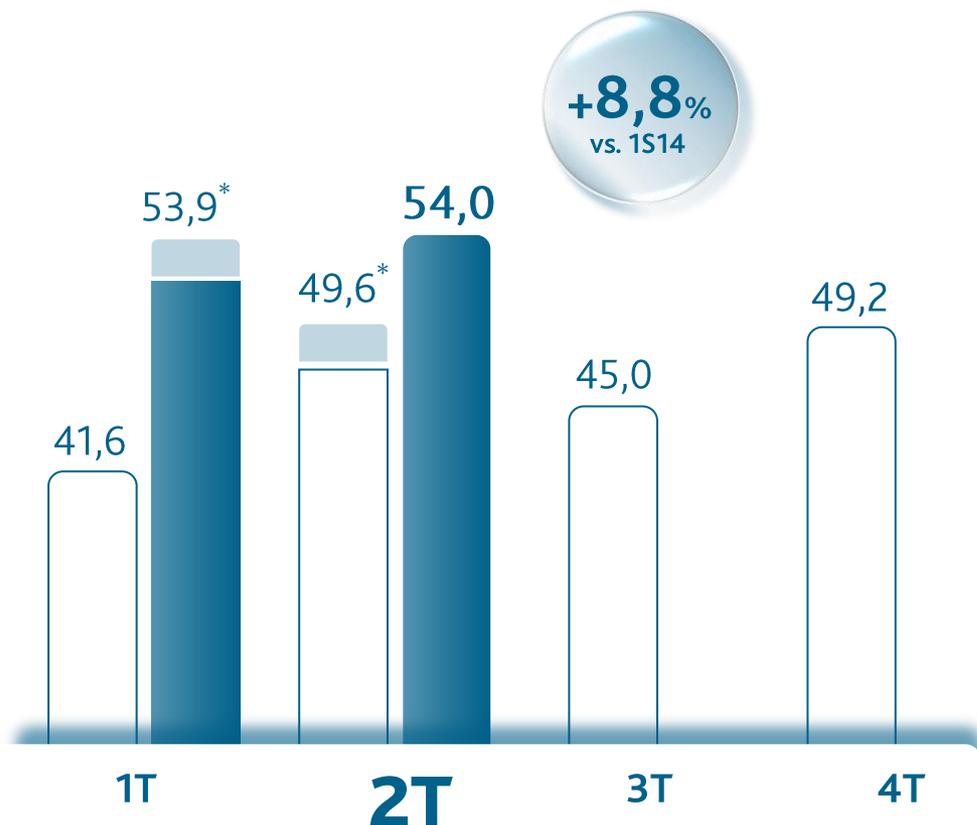


* La cifra de no recurrentes incluye la variación entre el resultado no recurrente registrado en 2015 por la externalización de las pensiones en EEUU y el resultado no recurrente registrado en 2014 por los cambios en la regulación de la cogeneración.

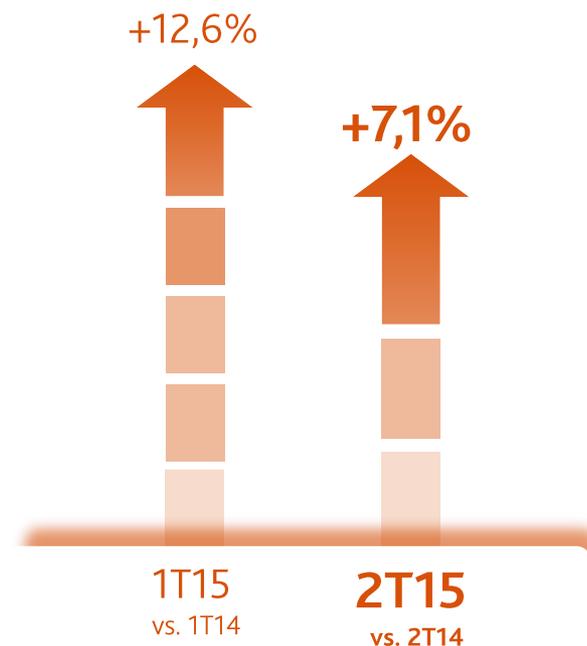
... incluso con un comportamiento más moderado en el EBITDA de este último trimestre...

EBITDA trimestral (MM €)

□ 2014 ■ 2015



Crecimiento EBITDA Recurrente ex forex (%)

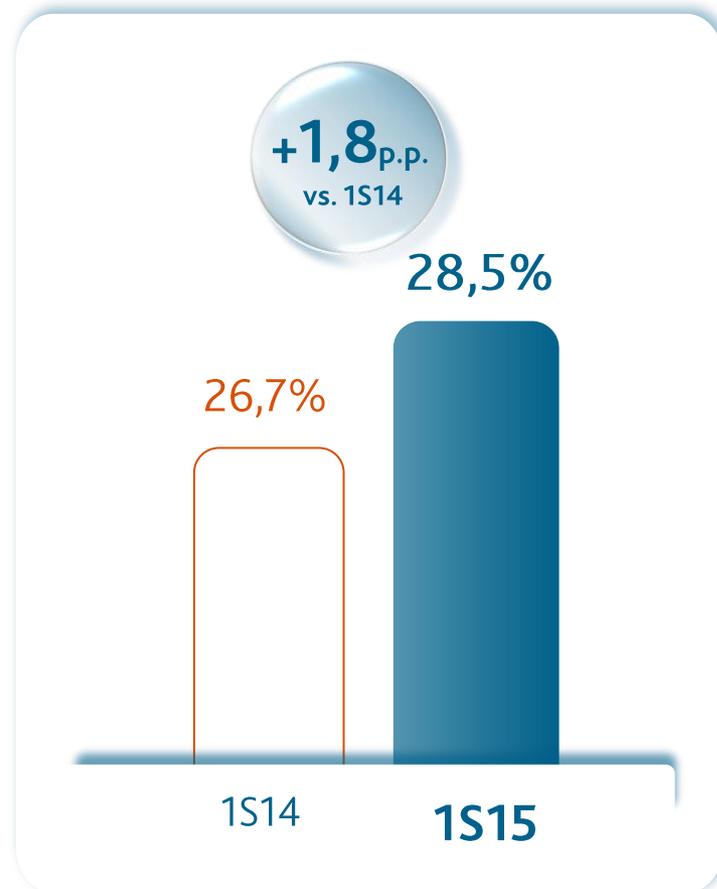
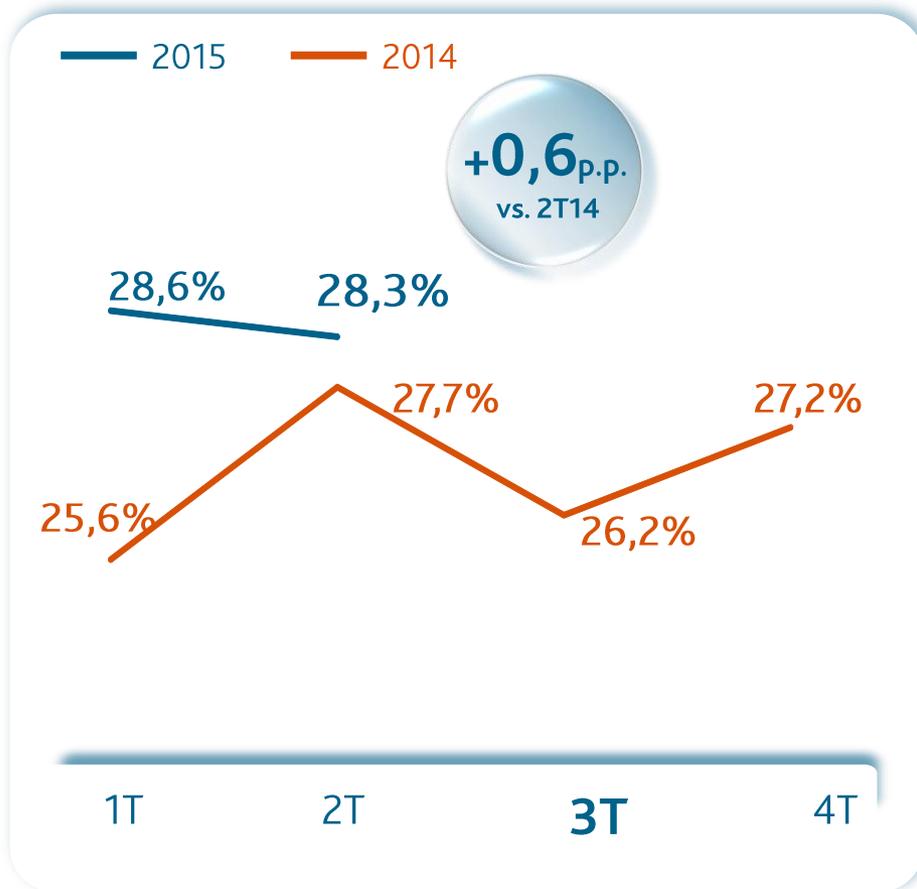


¹ La cifra de no recurrentes excluye: a) En 1T15. Externalización de pensiones en USA: En el primer trimestre de 2015 se alcanzó un acuerdo para que la compañía aseguradora Metropolitan Life Insurance Company (MetLife) se hiciera cargo del pago de las rentas vitalicias a los pensionistas de los planes "Hourly Employees" y "Salaried Employees" de la filial estadounidense. Este acuerdo ha tenido como resultado un impacto contable positivo no recurrente de €2,4MM en resultado operativo. b) En 2T14. Impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en EBITDA por €2,7MM 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.



... gracias a la solidez del margen EBITDA que contrasta con la mayor volatilidad observada en 2014...

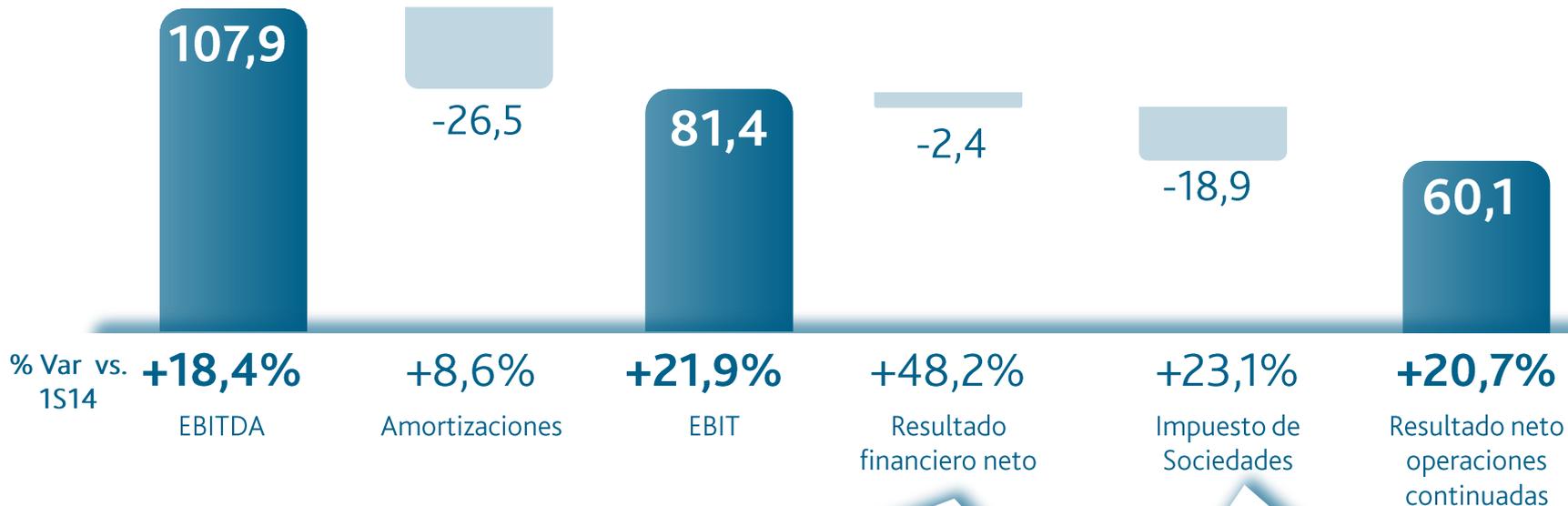
Margen EBITDA recurrente



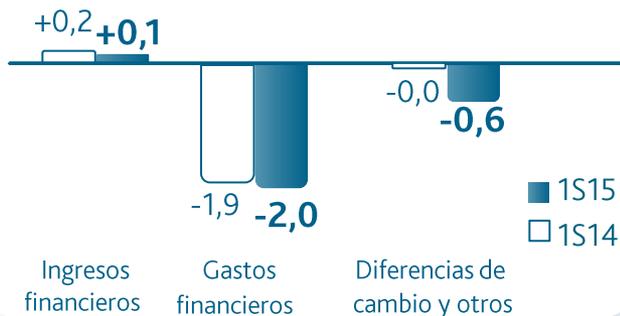


Mejora de márgenes que se traslada a un crecimiento de doble dígito en el Resultado Neto.

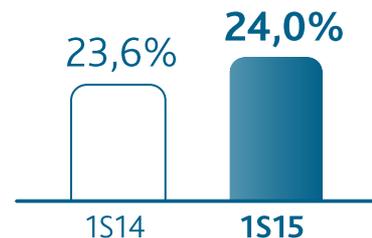
1S15. Desglose EBITDA → Resultado Neto, en MM€



Resultado financiero neto (MM €)

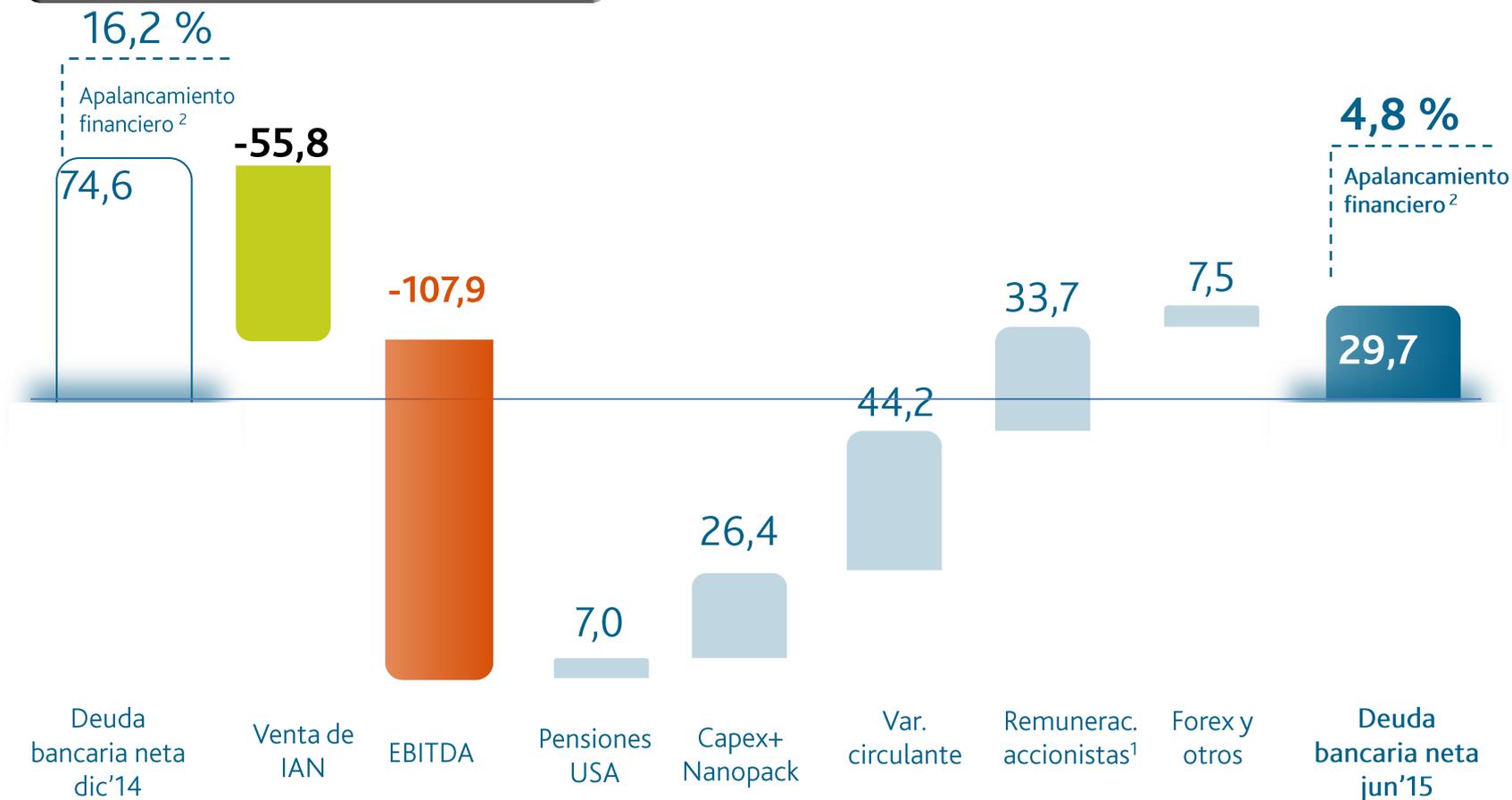


Tasa fiscal efectiva. %



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

Evolución deuda bancaria neta (MM €)



¹ Incluye 0,724€ de dividendo complementario de 2014 pagado en junio 2015.

² Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio Neto

Conclusiones

- ✓ **Crecimiento orgánico del Grupo Viscofan** que junto al fortalecimiento de las principales divisas comerciales se traslada al crecimiento de doble dígito en las principales magnitudes financieras.
- ✓ **Sólida posición global** que permite capturar el crecimiento en un contexto de normalización del mercado.
- ✓ Consolidación de mejoras y disciplina en costes contribuyen a la **mejora de márgenes**
- ✓ **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.