

## Resultados Enero-Marzo 2016



## Informe de gestión

### Principales conclusiones resultados periodo enero-marzo 2016

- €174,4MM en el importe neto de la cifra de negocios, un descenso orgánico<sup>1</sup> del 0,4% frente al año anterior y del 3,1% en términos reportados.
- €49,1MM en el EBITDA<sup>2</sup>, creciendo un 1,3% en términos orgánicos<sup>1</sup>, y un descenso del 8,9% incorporando resultados no recurrentes y divisas.
- El margen EBITDA orgánico crece en 0,5 p.p. hasta 29,1%.
- €27,3MM en el Resultado Neto de las operaciones continuadas, un descenso del 9,1% frente al año anterior y del 4,4% excluyendo resultados no recurrentes.
- €8,4MM de posición de caja neta<sup>3</sup>. Una sólida estructura de balance gracias a la fortaleza de la generación de caja procedente de las operaciones.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan, “El Grupo Viscofan está progresando adecuadamente en el despliegue de la estrategia ‘MORE TO BE 2016-2020’ para aprovechar las oportunidades de crecimiento en este mercado en los próximos años. En el corto plazo los resultados del primer trimestre reflejan el contexto de debilidad del mercado de envolturas esperado en esta primera mitad del año, que contrastan con la fortaleza operativa del Grupo Viscofan, que sigue mejorando los márgenes orgánicos, y se encuentra en una situación de privilegio para impulsar los resultados a lo largo de 2016”.

---

<sup>1</sup> Orgánico: En términos comparativos el crecimiento orgánico excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio y el resultado no recurrente registrado en 2015 por la externalización de los planes de pensiones en EEUU.

<sup>2</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

<sup>3</sup> Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

## Resultados enero-marzo 2016, Grupo Consolidado

Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

|   | Ene-Mar' 16 | Ene-Mar' 15 | Variación | Orgánico |
|---|-------------|-------------|-----------|----------|
| Importe neto de la cifra de negocios      | 174.428     | 180.046     | -3,1%     | -0,4%    |
| EBITDA recurrente *                       | 49.125      | 51.533      | -4,7%     | 1,3%     |
| <i>Margen EBITDA recurrente *</i>         | 28,2%       | 28,6%       | -0,4 p.p. | 0,5 p.p. |
| No recurrente *                           | 0           | 2.389       | n.s.      |          |
| EBITDA                                    | 49.125      | 53.922      | -8,9%     |          |
| <i>Margen EBITDA</i>                      | 28,2%       | 29,9%       | -1,7 p.p. |          |
| EBIT                                      | 36.997      | 40.788      | -9,3%     |          |
| Beneficio Neto de actividades continuadas | 27.286      | 30.034      | -9,1%     |          |

\* La cifra de recurrentes excluye en 2015 el impacto no recurrente de €2,4MM en resultado operativo y €1,5MM en resultado neto debido a la externalización de los planes de pensiones "Hourly Employees" y "Salaried Employees" en USA.

Orgánico: excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio.

### Ingresos

En los primeros meses del año el Grupo Viscofan crece en los ingresos generados en Norteamérica, Europa y Asia, que contrastan con el retroceso de las ventas en Latinoamérica, particularmente Brasil. En esta región, la debilidad de la divisa se ha trasladado en un encarecimiento de las materias primas para los procesadores cárnicos que junto a la pérdida de poder adquisitivo de los consumidores ha supuesto un descenso en el mercado.

De este modo, el importe neto de la cifra de negocios consolidada acumulada en 1T16 se sitúa en €174,4MM, un 3,1% menor que el mismo periodo del año anterior.

En términos orgánicos<sup>1</sup>, esto es, excluyendo el impacto de los resultados no recurrentes y las divisas, los ingresos trimestrales descienden un 0,4% frente a 1T15.

El desglose geográfico de los ingresos<sup>4</sup> acumulados a marzo de 2016 es:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 1,9% y alcanzan los €98,5MM liderados por los volúmenes en Asia.
- En Norteamérica los ingresos crecen un 0,2% y se sitúan en €53,4MM, siendo el área de mayor crecimiento orgánico (+2,9% vs. 1T15) gracias a la recuperación de volúmenes de venta en Estados Unidos.
- En Latinoamérica los ingresos consolidados descienden un -25,3% vs. 1T15 hasta los €22,5MM, reflejando tanto el impacto de la depreciación del Real Brasileño frente al Euro (-33,6%) como el descenso en los volúmenes del mercado.

Por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas descienden un 3,4% vs. 1T15 hasta €164,1MM, y las ventas de energía aumentan un 1,9% hasta €10,3MM.

### Gastos de explotación

Los costes de las principales materias primas y la energía de cogeneración mantienen una tendencia positiva en moneda constante situando los gastos por consumos<sup>5</sup> registrados en 1T16 en €43,9MM, un 1,3% menores que en 1T15. El margen bruto<sup>6</sup> sobre ventas alcanza el 74,9% en 1T16, inferior en 0,4 p.p. al margen bruto obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

<sup>4</sup> Ingresos por origen de ventas.

<sup>5</sup> Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.

<sup>6</sup> Margen bruto = (Ingresos - Gastos por consumo) / Ingresos.

Por otro lado, el Grupo Viscofan sigue reforzando el equipo humano en previsión del crecimiento esperado para el periodo estratégico "MORE TO BE 2016-2020", que incluye, entre otros, incorporaciones de personal para el despliegue de la producción de plásticos en México, incrementos de capacidad en Uruguay y Serbia, y los trabajos para iniciar producción de fibrosa y plásticos en España. De este modo, la plantilla media a marzo de 2016 aumenta 3,4% hasta las 4.295 personas y sitúa los gastos de personal en €41,1MM, un 3,0% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior en términos recurrentes, y del 9,6% si se incluyen los ahorros contables procedentes de la externalización de los planes de pensiones en Estados Unidos registrados en 1T15.

Los "Otros gastos de explotación" en 1T16 descienden un 9,0% frente a 1T15 hasta €41,2MM impulsados por los ahorros en los gastos por suministro de energía, que se reducen un 16,6% frente al mismo periodo del año anterior.

### **Resultado operativo**

En un entorno de menores ingresos destaca el control de costes operativos y eficiencias productivas alcanzados por el Grupo Viscofan que permiten mejorar el margen EBITDA orgánico<sup>1</sup> hasta el 29,1% (+0,5 p.p. frente al año anterior).

Esta mejora orgánica se traslada a crecimientos en el resultado operativo mientras el Grupo Viscofan sigue reforzando el equipo con el objetivo de anticiparse al mayor volumen de ventas esperado en el segundo semestre de 2016 y a la puesta en marcha de las nuevas plantas en la segunda mitad del ejercicio 2017.

De este modo, el EBITDA orgánico en el trimestre crece un 1,3% frente al año anterior, un descenso del 8,9% si se incluyen el impacto de las divisas y los resultados no recurrentes positivos de €2,4MM registrados en 1T15 debido a la externalización del riesgo asociado a los planes de pensiones en EEUU.

El gasto por amortizaciones acumulado a marzo de 2016 es de €12,1MM (-7,7% vs. 1T15) llevando al EBIT del trimestre a los €37,0MM, un 9,3% inferior al EBIT reportado en 1T15.

### **Resultado financiero**

El Resultado financiero neto negativo del trimestre de €0,9MM se reduce un 18,9% frente a 1T15 gracias a la fortaleza de balance mientras que se han registrado diferencias negativas de cambio de -€0,6MM vs. -€0,2MM en 1T15 como consecuencia de la variación de divisas en saldos de balance expresados en moneda extranjera.

### **Resultado Neto e Impuestos**

El Beneficio antes de impuestos acumulado a marzo de 2016 alcanza los €36,1MM con un gasto por Impuesto de Sociedades de €8,8MM, una tasa fiscal efectiva de 24,3%, similar al 24,2% registrado en 1T15.

Con ello, el Resultado Neto de las operaciones continuadas en el primer trimestre de 2016 es de €27,3MM, un 9,1% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior. Excluyendo el impacto de los resultados no recurrentes por la externalización de las pensiones este Resultado Neto es un 4,4% inferior al registrado en 1T15.

### **Inversión**

En 1T16 el Grupo ha destinado €10,9MM a inversiones que se encuentran dentro de los €80MM esperados para este ejercicio. El Plan Estratégico MORE TO BE 2016-2020 contempla inversiones para mejorar la posición competitiva de Viscofan en las tecnologías de fibrosa y plástico. Para ello ya han comenzado los trabajos para la construcción nuevas plantas de fibrosa y plásticos en Cáseda (España), con el objetivo de poner en marcha producción en la segunda mitad de 2017.

### Pasivos financieros

El sólido comportamiento orgánico permite financiar las operaciones de crecimiento con los flujos de caja operativos y fortalecer la situación de balance, que se encuentra a cierre de marzo con una posición financiera de caja neta bancaria de €8,4MM frente a €3,2MM registrados a finales de diciembre de 2015.

## Resultados financieros Grupo Viscofan. 1T16 ('000 €)

|   | Ene-Mar' 16    | Ene-Mar' 15    | Variación        |
|---|----------------|----------------|------------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocio</b>                                  | <b>174.428</b> | <b>180.046</b> | <b>-3,1%</b>     |
| Otros Ingresos de explotación   | 643            | 970            | -33,7%           |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo                           | 64             | 69             | -7,2%            |
| Var. existencias productos terminados y en curso                            | -10.455        | 21.966         | c.s              |
| Aprovisionamientos  | -33.404        | -66.424        | -49,7%           |
| Gastos de personal  | -41.119        | -37.517        | 9,6%             |
| Otros gastos de explotación   | -41.240        | -45.335        | -9,0%            |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros            | 169            | 152            | 11,2%            |
| Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado                   | 39             | -5             | c.s              |
| Otros resultados  | 0              | 0              | n.s.             |
| <b>EBITDA recurrente *</b>  | <b>49.125</b>  | <b>51.533</b>  | <b>-4,7%</b>     |
| <i>Margen EBITDA recurrente *</i>   | <i>28,2%</i>   | <i>28,6%</i>   | <i>-0,4 p.p.</i> |
| No recurrente *   | 0              | 2.389          | n.s.             |
| <b>EBITDA</b>   | <b>49.125</b>  | <b>53.922</b>  | <b>-8,9%</b>     |
| <i>Margen EBITDA</i>  | <i>28,2%</i>   | <i>29,9%</i>   | <i>-1,7 p.p.</i> |
| Amortización de inmovilizado  | -12.128        | -13.134        | -7,7%            |
| <b>EBIT</b>   | <b>36.997</b>  | <b>40.788</b>  | <b>-9,3%</b>     |
| <i>Margen EBIT</i>  | <i>21,2%</i>   | <i>22,7%</i>   | <i>-1,5 p.p.</i> |
| Ingresos financieros  | 119            | 52             | 128,8%           |
| Gastos financieros  | -406           | -1.039         | -60,9%           |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros                    | 0              | 0              | n.s.             |
| Diferencias de cambio   | -647           | -164           | 294,5%           |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros         | 0              | 0              | n.s.             |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>-934</b>    | <b>-1.151</b>  | <b>-18,9%</b>    |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación          | 0              | 0              | n.s.             |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>   | <b>36.063</b>  | <b>39.637</b>  | <b>-9,0%</b>     |
| Impuestos   | -8.777         | -9.603         | -8,6%            |
| <b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b> | <b>27.286</b>  | <b>30.034</b>  | <b>-9,1496%</b>  |
| Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos                    | 0              | 411            | n.s.             |
| <b>Beneficio neto</b>   | <b>27.286</b>  | <b>30.445</b>  | <b>-10,4%</b>    |
| a) Resultado atribuido a la entidad dominante                               | 27.302         | 30.445         | -10,3%           |
| b) Resultado atribuido a intereses minoritarios                             | -16            | 0              | n.s.             |

\* La cifra de recurrentes excluye en 2015 el Impacto no recurrente de €2,4MM en resultado operativo y €1,5MM en resultado neto debido a la externalización de las pensiones "Hourly Employees" y "Salaried Employees" en Estados Unidos.

Balance de situación ('000 €)

|  | Mar' 16        | Dic' 15        | Variación     |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Inmovilizado intangible  | 19.333         | 18.334         | 5,4%          |
| Fondo de Comercio  | 3.520          | 3.520          | 0,0%          |
| Otros activos intangibles  | 15.813         | 14.814         | 6,7%          |
| Inmovilizado material  | 374.118        | 382.025        | -2,1%         |
| Inversiones inmobiliarias  | 0              | 0              | n.s.          |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación         | 0              | 0              | n.s.          |
| Activos financieros no corrientes  | 813            | 1.311          | -38,0%        |
| Activos por impuesto diferido  | 10.772         | 14.518         | -25,8%        |
| Otros activos no corrientes  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>   | <b>405.036</b> | <b>416.188</b> | <b>-2,7%</b>  |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                             | 0              | 0              | n.s.          |
| Existencias  | 218.730        | 208.637        | 4,8%          |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                              | 156.272        | 159.296        | -1,9%         |
| Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar                               | 125.333        | 128.974        | -2,8%         |
| Otros deudores   | 28.447         | 26.089         | 9,0%          |
| Activos por impuesto corriente   | 2.492          | 4.233          | -41,1%        |
| Otros activos financieros corrientes                                       | 2.835          | 1.214          | 133,5%        |
| Otros activos corrientes   | 5.890          | 2.133          | 176,1%        |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes                              | 45.682         | 44.453         | 2,8%          |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>  | <b>429.409</b> | <b>415.733</b> | <b>3,3%</b>   |
| <b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>   | <b>834.445</b> | <b>831.921</b> | <b>0,3%</b>   |
| Capital  | 32.623         | 32.623         | 0,0%          |
| Prima de emisión   | 12             | 12             | 0,0%          |
| Reservas   | 656.300        | 536.278        | 22,4%         |
| Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias                    | 0              | 0              | n.s.          |
| Resultado de ejercicios anteriores   | 0              | 0              | n.s.          |
| Otras aportaciones de socios   | 0              | 0              | n.s.          |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante                   | 27.300         | 120.022        | -77,3%        |
| Menos: Dividendo a cuenta  | -24.234        | -24.234        | 0,0%          |
| Otros instrumentos de patrimonio neto                                      | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>  | <b>692.001</b> | <b>664.701</b> | <b>4,1%</b>   |
| Activos financieros disponibles para la venta                              | 0              | 0              | n.s.          |
| Operaciones de cobertura   | -1.914         | -2.861         | -33,1%        |
| Diferencias de conversión  | -36.444        | -28.931        | 26,0%         |
| Otros  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>   | <b>-38.358</b> | <b>-31.792</b> | <b>20,7%</b>  |
| <b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>                    | <b>653.643</b> | <b>632.909</b> | <b>3,3%</b>   |
| Intereses minoritarios   | 274            | 290            | -5,5%         |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>   | <b>653.917</b> | <b>633.199</b> | <b>3,3%</b>   |
| Subvenciones   | 3.391          | 3.578          | -5,2%         |
| Provisiones no corrientes  | 20.615         | 20.718         | -0,5%         |
| Pasivos financieros no corrientes  | 37.260         | 37.616         | -0,9%         |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 25.576         | 26.130         | -2,1%         |
| Otros pasivos financieros  | 11.684         | 11.486         | 1,7%          |
| Pasivo por impuesto diferido   | 18.193         | 20.627         | -11,8%        |
| Otros pasivos no corrientes  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>   | <b>79.459</b>  | <b>82.539</b>  | <b>-3,7%</b>  |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta      | 0              | 0              | n.s.          |
| Provisiones corrientes   | 6.829          | 5.097          | 34,0%         |
| Pasivos financieros corrientes   | 22.087         | 29.837         | -26,0%        |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 11.656         | 15.078         | -22,7%        |
| Otros pasivos financieros  | 10.431         | 14.759         | -29,3%        |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                             | 71.748         | 80.818         | -11,2%        |
| Proveedores  | 49.825         | 51.615         | -3,5%         |
| Otros acreedores   | 15.647         | 21.132         | -26,0%        |
| Pasivos por impuesto corriente   | 6.276          | 8.071          | -22,2%        |
| Otros pasivos corrientes   | 405            | 431            | -6,0%         |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>  | <b>101.069</b> | <b>116.183</b> | <b>-13,0%</b> |
| <b>DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)</b>                                   | <b>-8.450</b>  | <b>-3.245</b>  | <b>160,4%</b> |

## Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

### Tipos de cambio medios (divisa/€)

### Cierre (divisa/€)

|                      | 1T16    | 1T15    | % var. | Mar 16  | Dic 15  | % var. |
|----------------------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
| Euro                 | 1,000   | 1,000   | 0,0%   | 1,000   | 1,000   | 0,0%   |
| Dólar estadounidense | 1,102   | 1,127   | -2,2%  | 1,139   | 1,089   | 4,6%   |
| Dólar canadiense     | 1,516   | 1,397   | 8,5%   | 1,474   | 1,512   | -2,5%  |
| Peso mexicano        | 19,897  | 16,834  | 18,2%  | 19,590  | 18,915  | 3,6%   |
| Real brasileño       | 4,304   | 3,221   | 33,6%  | 4,052   | 4,251   | -4,7%  |
| Corona checa         | 27,040  | 27,627  | -2,1%  | 27,051  | 27,023  | 0,1%   |
| Libra esterlina      | 0,770   | 0,744   | 3,6%   | 0,792   | 0,734   | 7,8%   |
| Dinar serbio         | 122,842 | 121,518 | 1,1%   | 122,925 | 121,626 | 1,1%   |
| Yuan remminbi chino  | 7,116   | 6,942   | 2,5%   | 7,331   | 7,095   | 3,3%   |
| Peso Uruguayo        | 34,775  | 27,907  | 24,6%  | 36,138  | 32,604  | 10,8%  |

Para más información dirigirse a:  
 Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa  
 Tfno: + 34 948 198 436  
 e-mail: [aresa@viscofan.com](mailto:aresa@viscofan.com); [beguiristainf@viscofan.com](mailto:beguiristainf@viscofan.com)

#### 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.