Viscofan
The casing company

Enero-Septiembre 2013 Resultados



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.

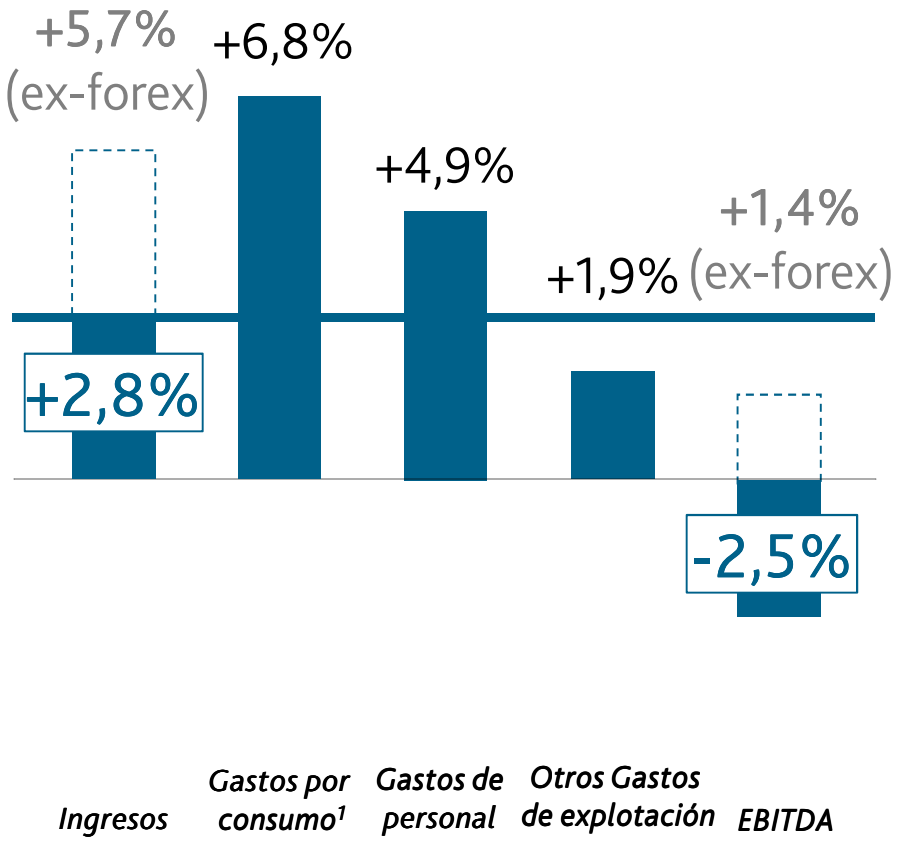
Evolución trimestral afectada negativamente por la depreciación de las principales divisas, la inflación de costes de materias primas y la energía.

MM €	*9M13*	*% Var.*	% Var. ex-forex[1]	3T13	% Var.
Ingresos	578,8	+2,8%	+5,7%	191,3	-0,3%
EBITDA	136,1	-2,5%	+1,4%	44,3	-8,6%
Margen EBITDA	*23,5%*	*-1,3 p.p.*	*-1,0 p.p.*	*23,1%*	*-2,1p.p.*
EBIT	99,8	-5,2%		32,1	-12,6%
BAI	96,9	-3,2%		29,7	-12,0%
Resultado neto	77,4	-0,7%		23,6	-10,8%

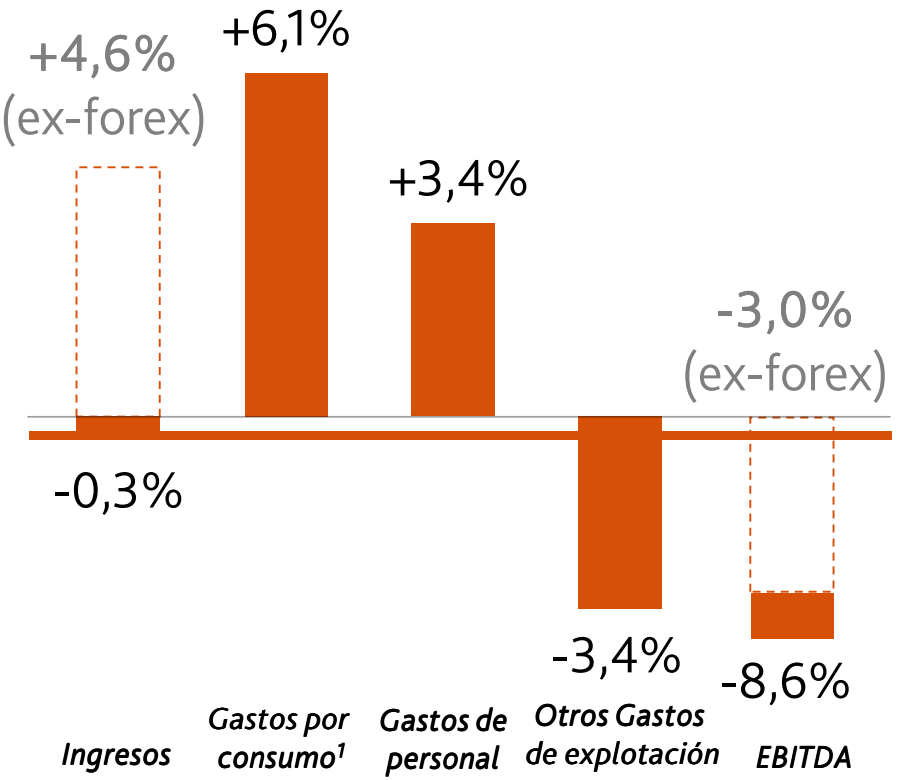
1 En términos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros, así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales.

Se mantiene el crecimiento orgánico y el control de costes operativos (personal y eficiencias), aunque continua la presión en costes de materias primas y energía

9M13. % Variación interanual

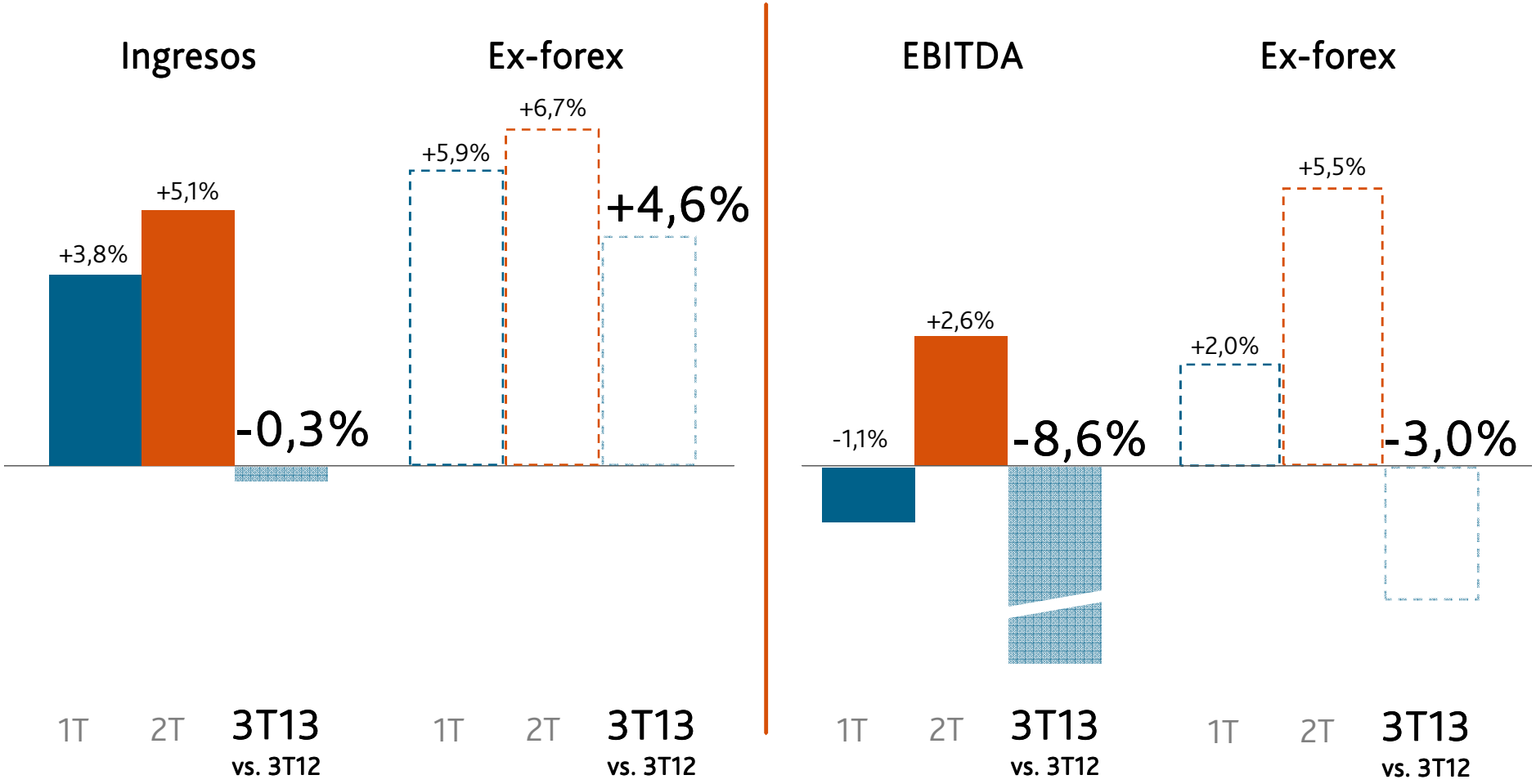


3T13. % Variación interanual

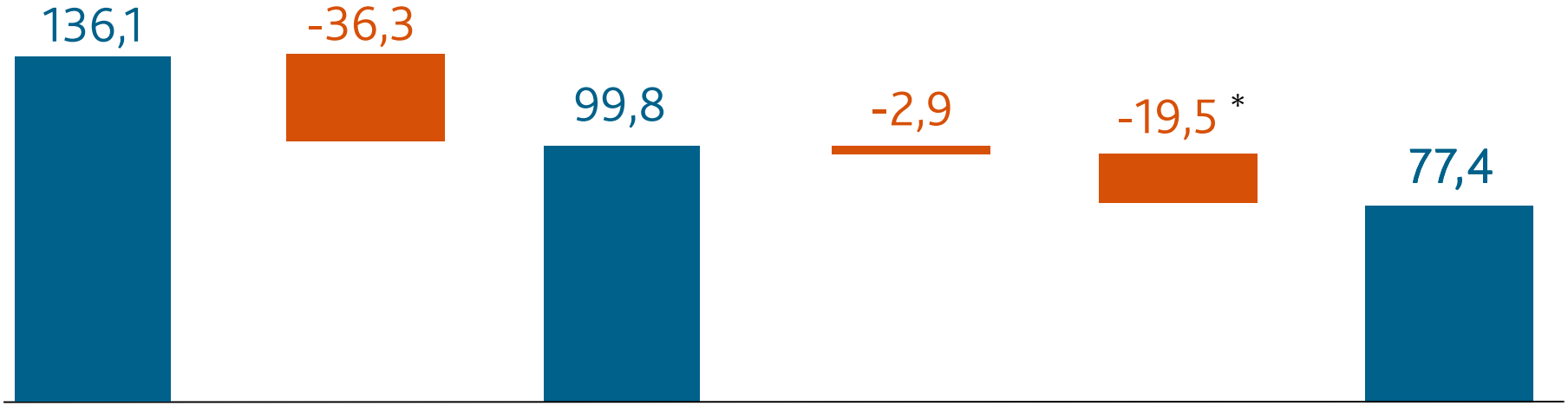


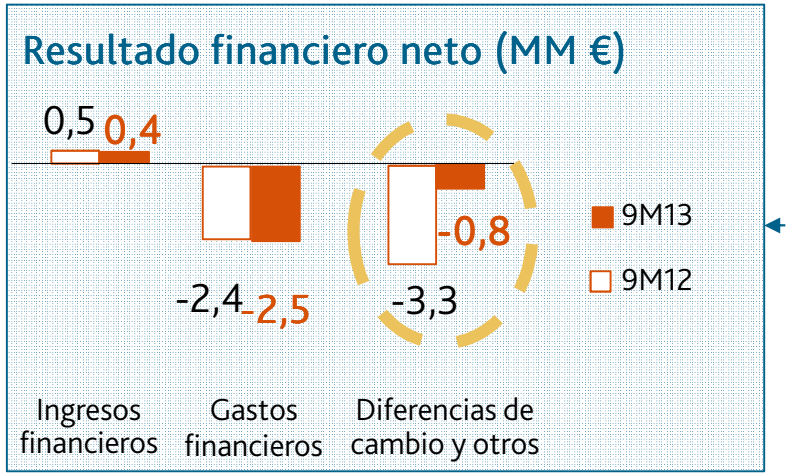
1 Compras +/- Variación de existencias

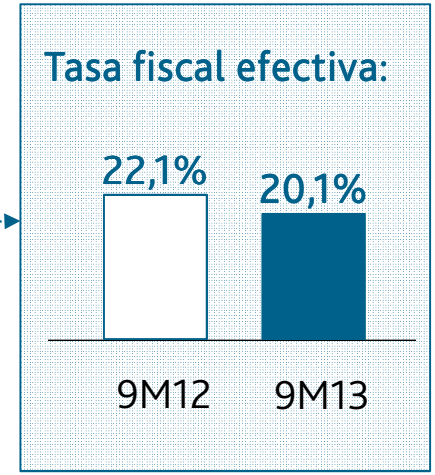
Crecimiento liderado por los volúmenes en el negocio de envolturas… que no se traslada al EBITDA por la debilidad de las divisas, inflación de materias primas y regulación de cogeneración.



Menores diferencias de cambio y optimización fiscal se trasladan al beneficio neto.

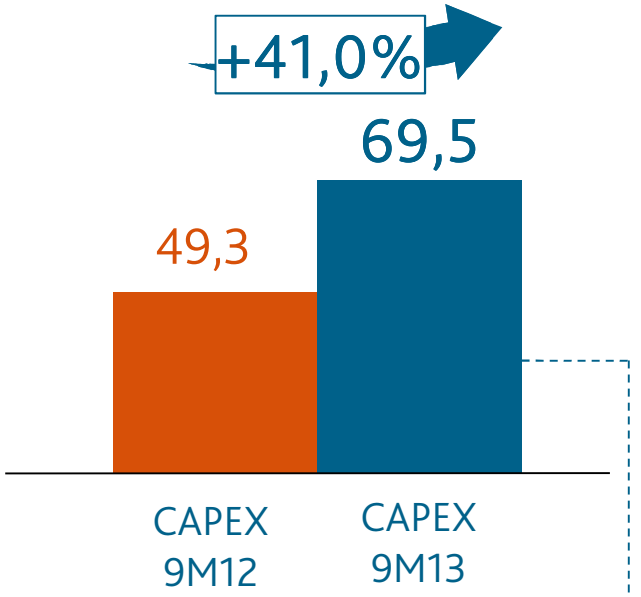




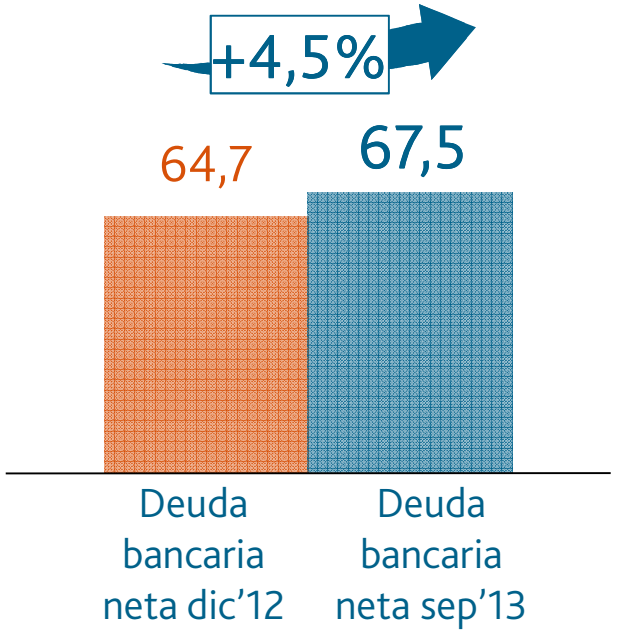


* Incluye 2,8 MM€ correspondientes al beneficio fiscal por la actualización de balances realizada en 1S13.

Sólido balance, y fortaleza en nuestras operaciones permite financiar la expansión, tanto en activos fijos como en circulante, y pagar dividendos.



- Construcción de una nueva planta en Uruguay.
- Ampliación de capacidad productiva en China.
- Mejoras energéticas en México y Alemania.
- Mejoras productivas.



- Apalancamiento financiero en el entorno del 13%.
- Pago de dividendos.
- Favorable evolución del capital circulante

División de envolturas



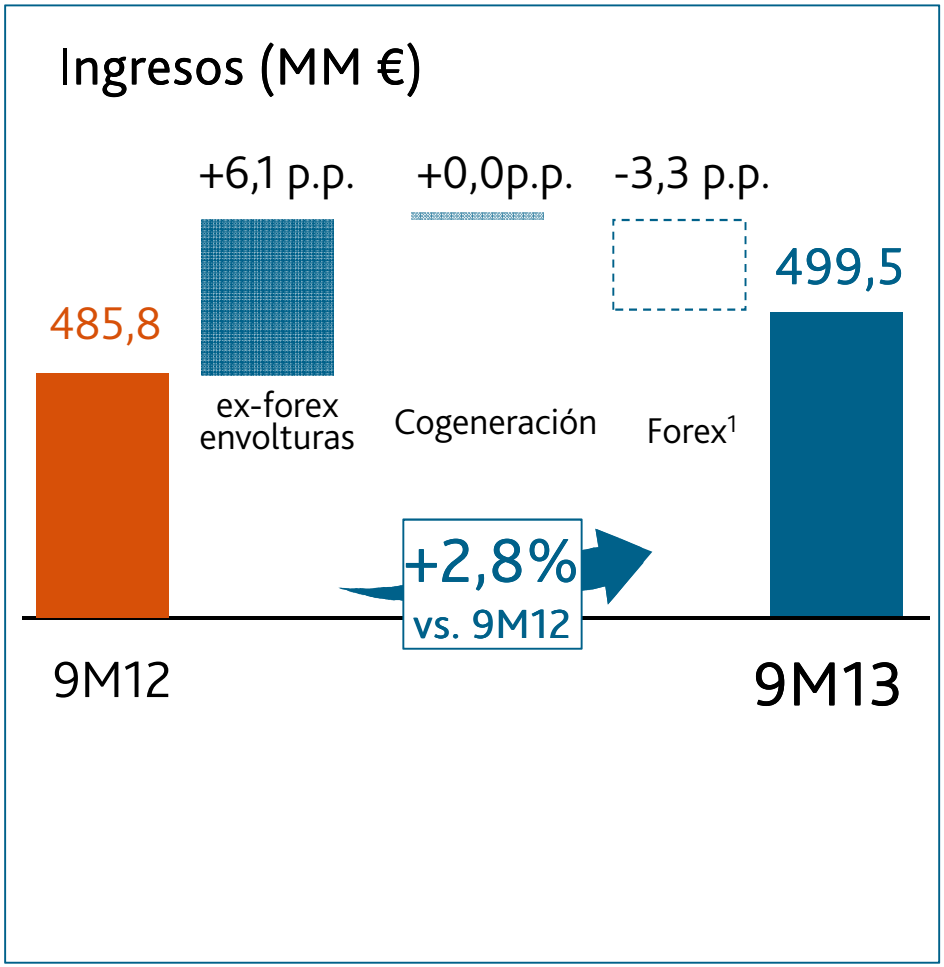
ENVOLTURAS

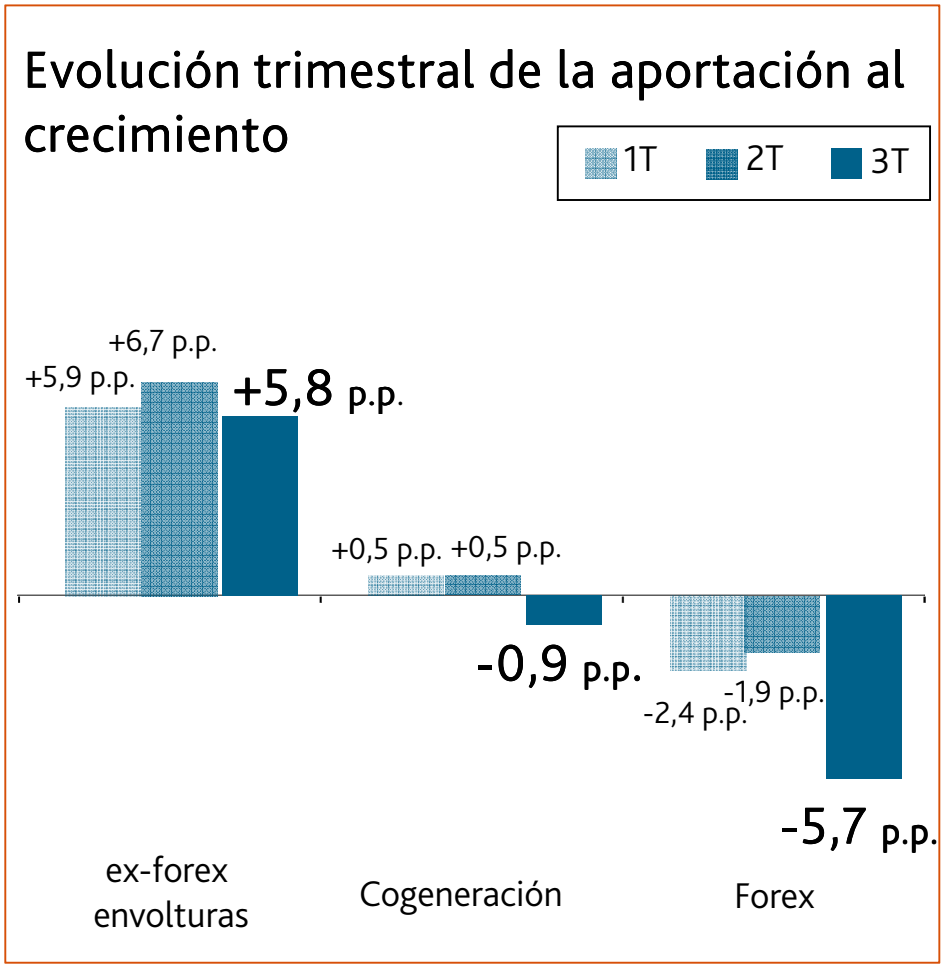
Viscofan continúa captando crecimiento en el mercado, que no se traslada a la cifra de ingresos y EBITDA por la debilidad de las principales divisas, la regulación energética en España y la inflación de las materias primas.

MM €	9M12	Crecimiento orgánico	Forex	RDL *	9M13
Ingresos	485,8	+31,0 (+6,4%)	-16,2	-1,1	499,5 (+2,8%)
EBITDA	133,9	+6,9 (+5,2%)	-5,4	-4,9	130,5 (-2,5%)

* Desde la entrada en vigor de la Ley 15/2012 en enero de 2013, la actividad de cogeneración está sujeta a mayores gastos por nuevos impuestos a la venta de electricidad y compra de gas. Desde julio, el nuevo RD 9/2013 elimina también los complementos en precio de venta por eficiencia y reactiva.

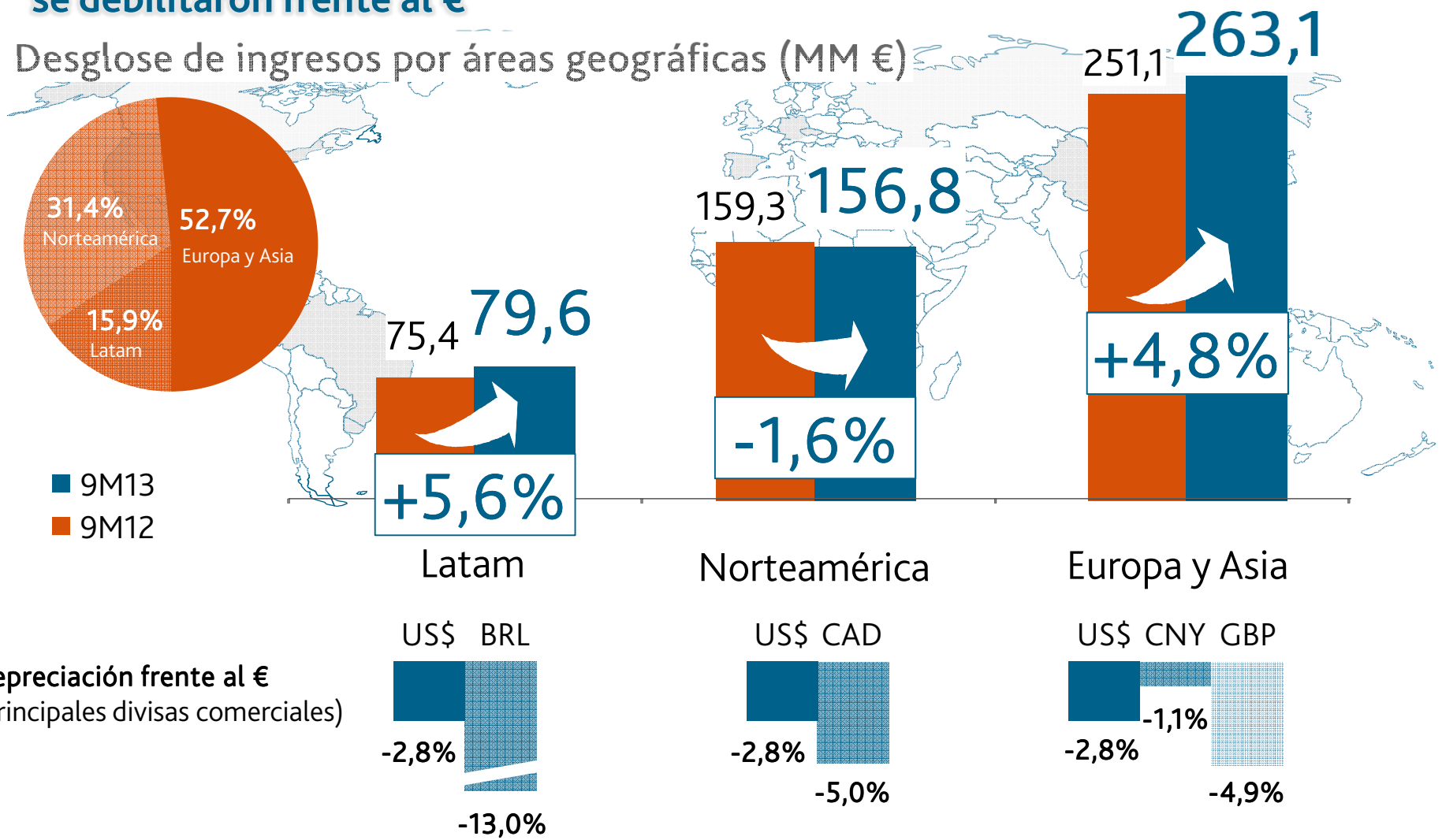
Evolución interanual positiva de los ingresos, impulsada por las ventas de envolturas (especialmente en la familia del colágeno)… pero erosionada en 3T13 por las divisas y la cogeneración…





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.

… que no ha impedido alcanzar crecimientos significativos en las áreas emergentes, en un entorno donde prácticamente todas las divisas comerciales se debilitaron frente al €

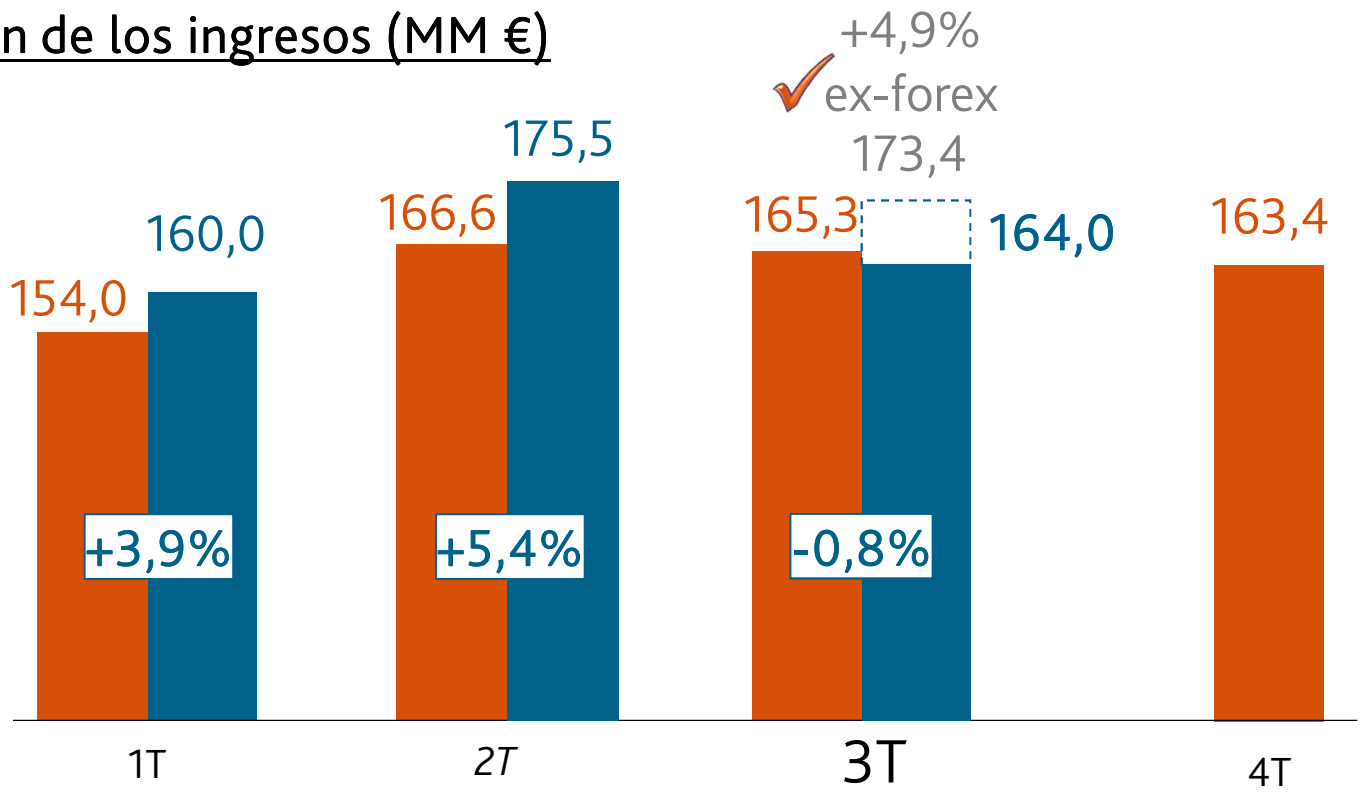


[1] Ingresos por origen de ventas

ENVOLTURAS

Generando unos ingresos inferiores a los esperados en el trimestre a pesar de mejorar interanualmente en volúmenes y mix de precios…

Evolución de los ingresos (MM €)

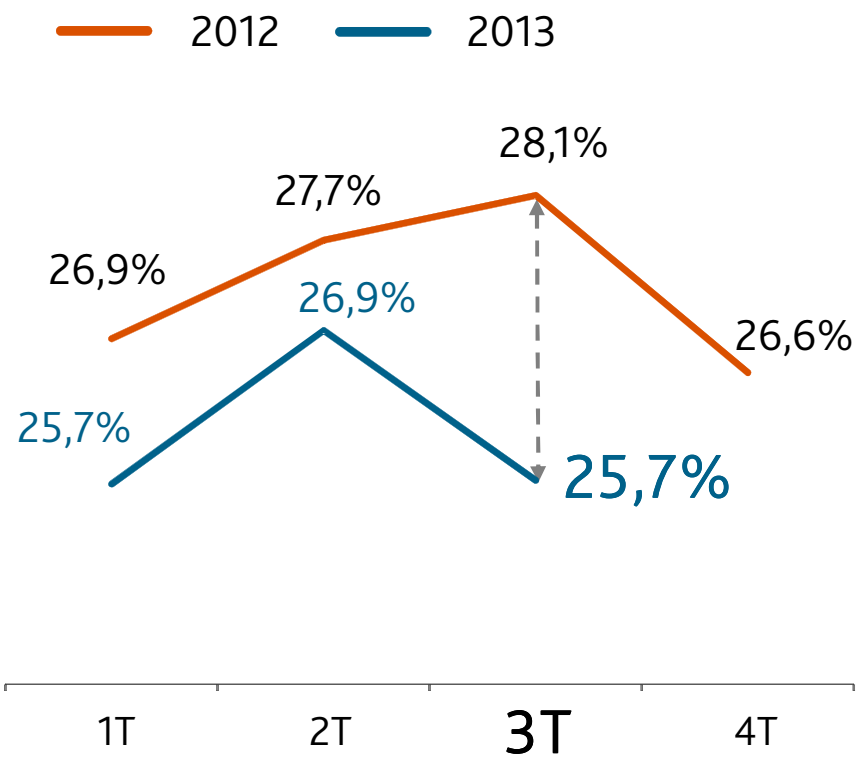


Envolturas	*+3,7%*	*+5,3%*	*+0,2%*	+6,3% ex-forex
Cogeneración	*+5,8%*	*+6,8%*	*-11,0%*	

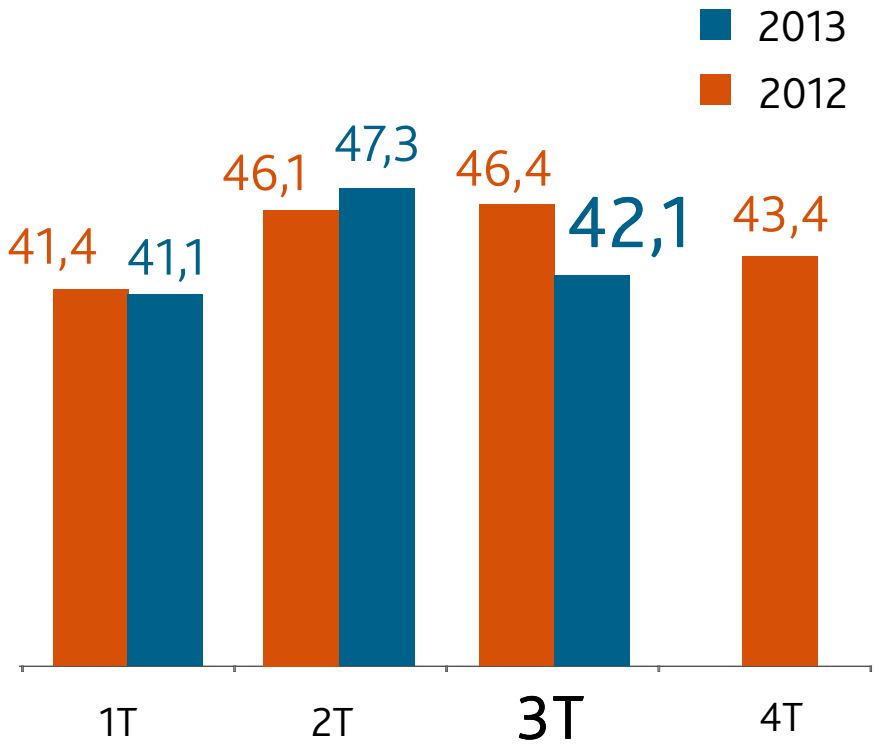
ENVOLTURAS

… 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…

Margen EBITDA trimestral

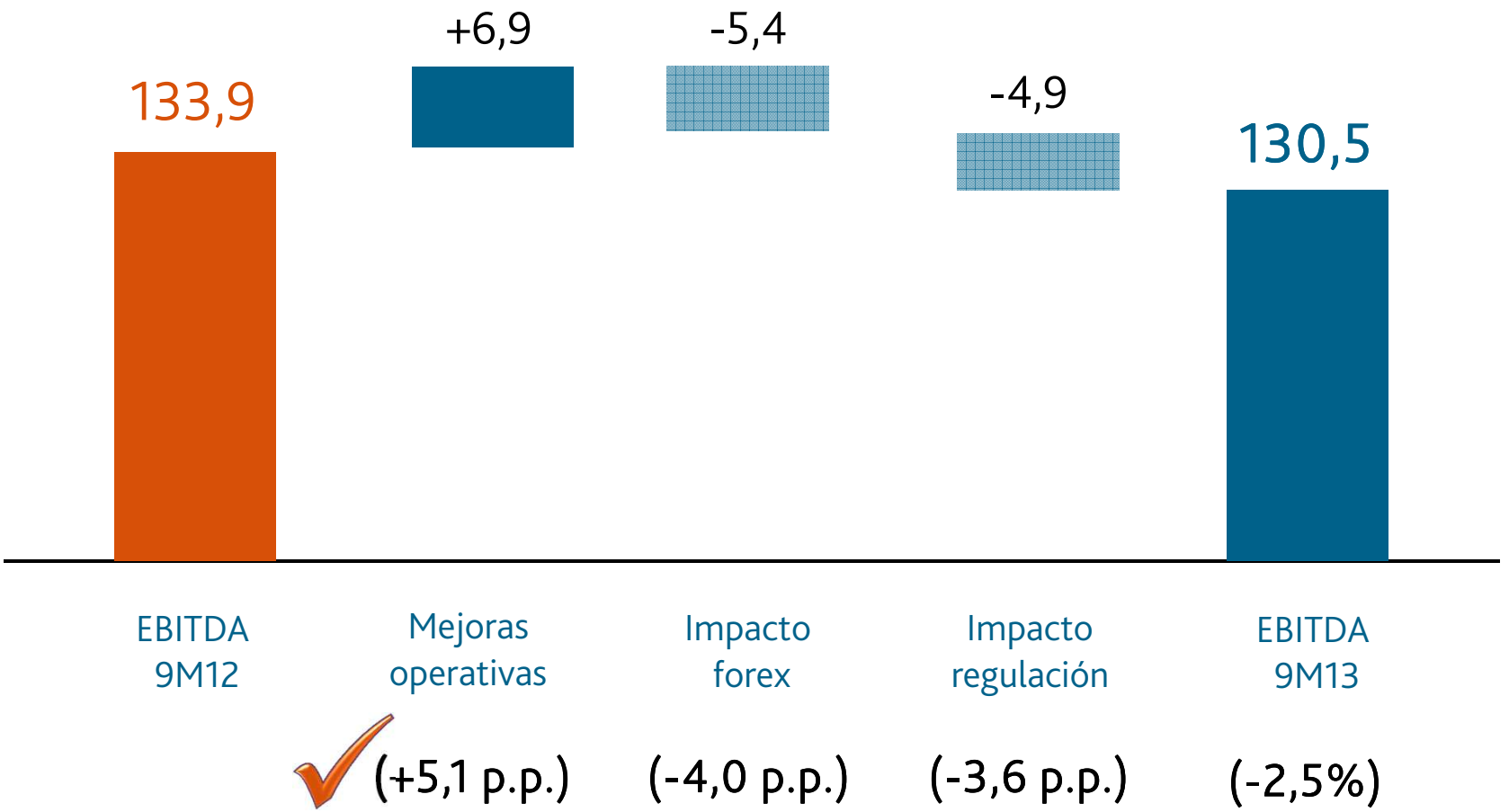


EBITDA trimestral (MM €)



… y sin embargo, la solidez y mejoras operativas de la división permiten contrarrestar la bajada de rentabilidad .

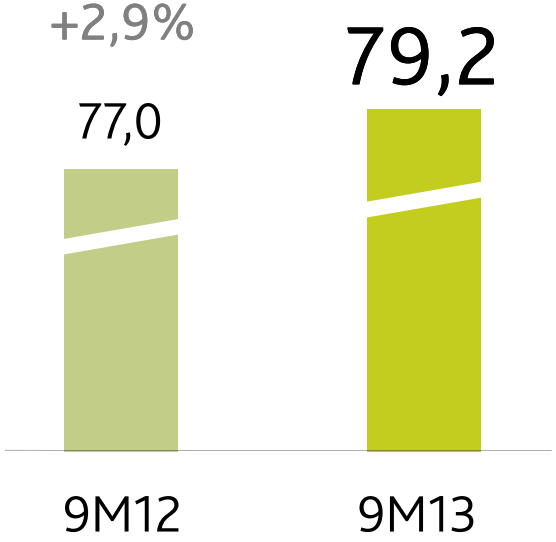
EBITDA acumulado (MM €)



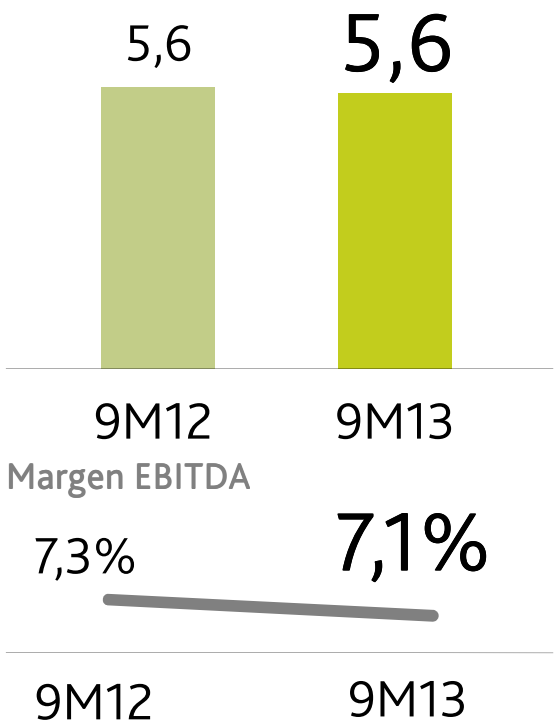


Incrementando ingresos, apoyado en la fortaleza de la marca Carretilla, la búsqueda de nuevos mercados y la diversificación de la gama.

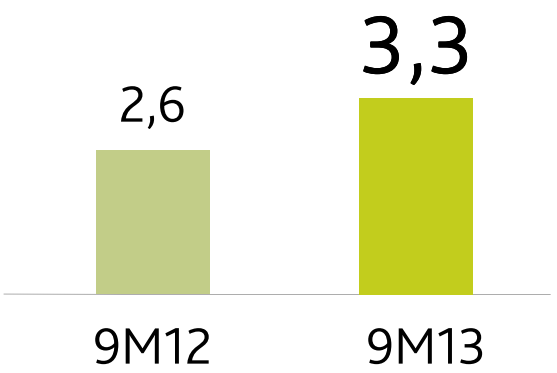
Ingresos (MM €):
+2,9%



EBITDA (MM €):
-0,3%



Resultado neto (MM €):
27,9%



Conclusiones

- Se mantiene la tendencia de crecimiento del Grupo Viscofan en un contexto de **mercado creciente** 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 han lastrado el crecimiento trimestral, si bien, el Grupo mantiene tasas positivas de crecimiento orgánico en el año.
- 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.
- La **debilidad y volatilidad de las divisas** en el tercer trimestre y el comienzo del cuarto trimestre **dificulta la consecución de los objetivos** anunciados para el cierre del ejercicio.
- **Fortaleza financiera** que nos permite optimizar las operaciones, crecer, y remunerar 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.