Viscofan
The casing company

40 AÑOS

Resultados

Enero-Diciembre 2014



27 de febrero de 2015

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.

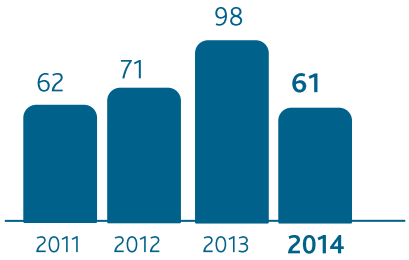
Una estrategia para aprovecharse de un momento de crecimiento único.

2012-2014

M O R E

+ Activos

CAPEX Envolturas MM€

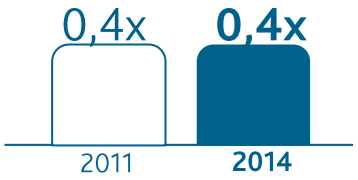


Productor global

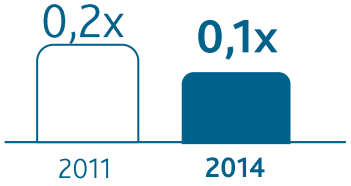


+ Balance sólido

Deuda bancaria neta/EBITDA

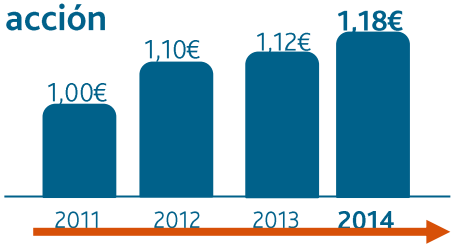


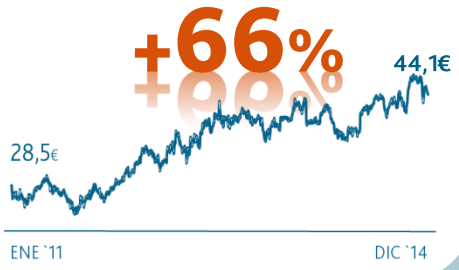
Pensiones/EBITDA



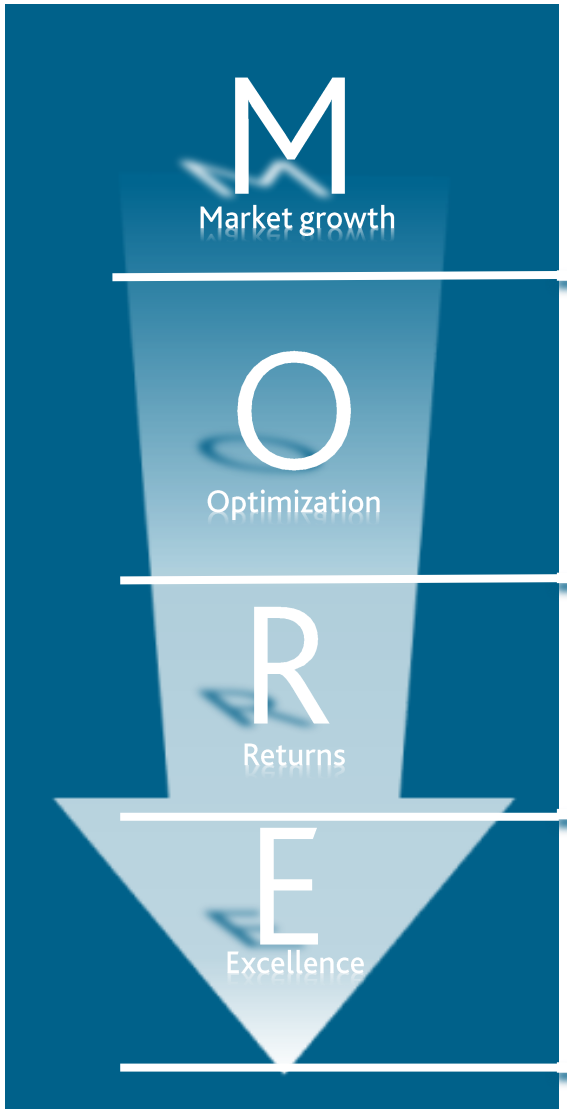
+ Valor para el accionista

Dividendo y precio por acción





2014 ha sido un año de una intensa actividad comercial y operativa que ha permitido alcanzar un máximo histórico en el Resultado Neto.



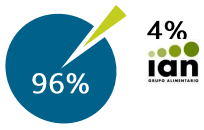
- M Inauguración fábrica de colágeno de Uruguay
- M Refuerzo posición global de colágeno
- M Maquinaria plásticos República Checa y Brasil
- O Gestión de materias primas. Reducción del "waste"
- O Eficiencia energética (Alemania y España)
- O Menores requerimientos de CAPEX
- O Reposicionamiento de IAN
- R Aumento del dividendo
- R Ahorros cercanos a los €10MM en el año, liderados por las mejoras en los centros de excelencia
- E Récord histórico del Resultado Neto
- E Política de Medioambiente, Seguridad y Salud. (EHS)
- E Impulso de Viscofan Bioengineering

Reorganización estratégica del portfolio de negocios

Grupo IAN en cifras:



Ventas `14 proforma



EBITDA `14 proforma

NIIF 5 Operación interrumpida

NIIF 5 Resultado Neto 2014 ian

"Resultado de operaciones interrumpidas"

NIIF 5 2013. Cifras comparables

Desconsolidación PyG ian

NIIF 5 Activos y pasivos 2014 ian

"Mantenidos para la venta"

Ventajas

- **Concentrar la gestión** del Grupo en el negocio de envolturas
- **Mejora del ROCE** (Retorno sobre el capital empleado)
- **Mayor visibilidad del margen EBITDA para Viscofan**

No acuerdo de compraventa

Noviembre 2014

Oferta de **Portobello Capital Gestión** por el 100% del capital social

31 enero 2015

Extensión del plazo de negociación

23 febrero2015

Finalización del plazo de exclusividad sin alcanzar acuerdo sobre condiciones de pago y garantías.

Principales comentarios resultados 4T14

Crecimiento en los **ingresos consolidados** del 4T14 hasta los €180,8MM gracias al crecimiento en volúmenes y al fortalecimiento del US$/€, y del +4,1% en términos acumulados hasta €687,1MM.

+12,5%

+2,2 p.p.

Incremento en el **margen EBITDA** trimestral hasta 27,2%. En términos acumulados, el margen EBITDA recurrente[1] crece 0,9 p.p. hasta 26,7%.

El **EBITDA** trimestral **aumenta** hasta €49,2MM, así como el EBITDA acumulado, que crece 8,7% hasta €185,4MM (+7,1% en términos recurrentes[1]).

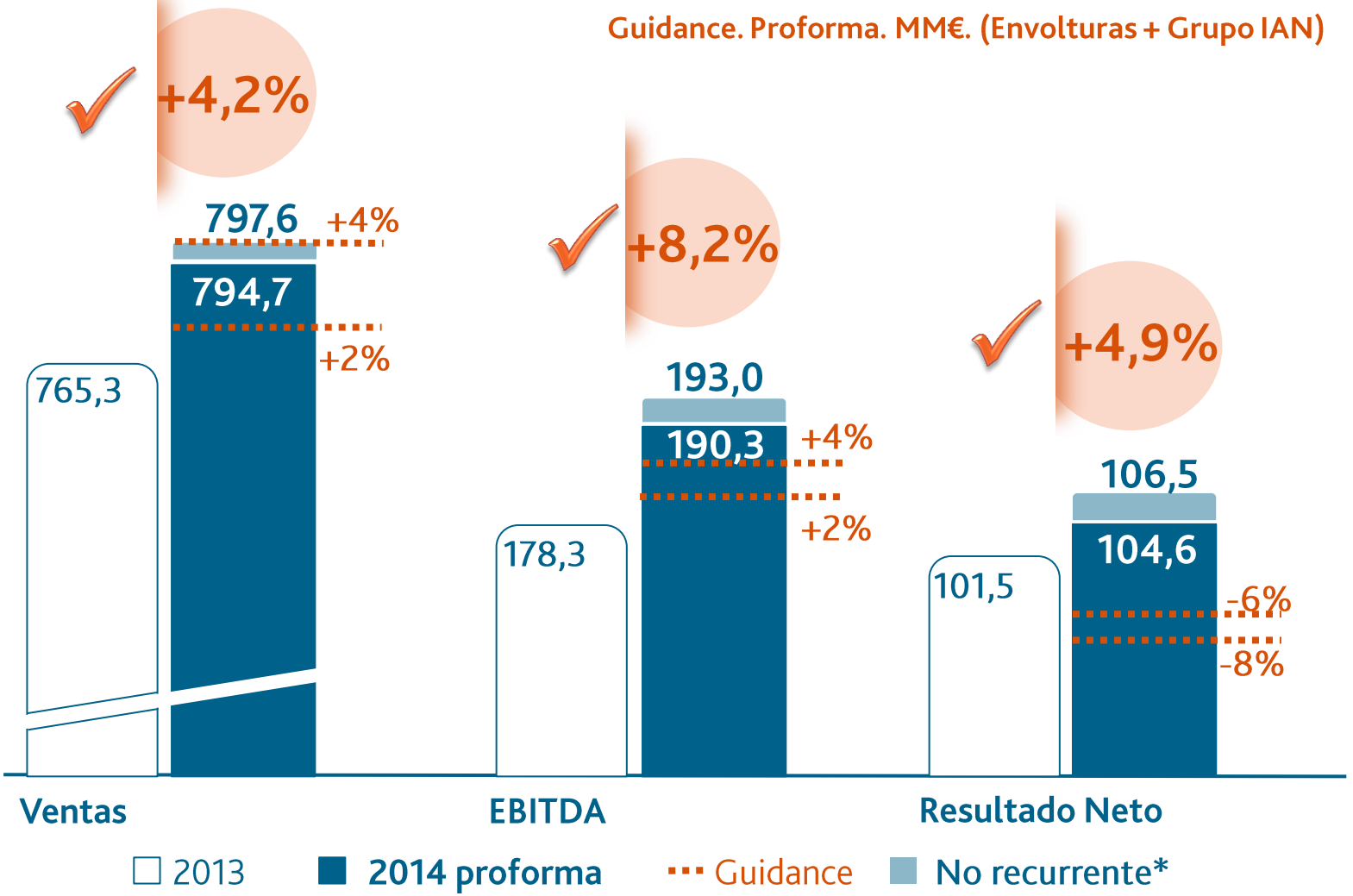
+22,6%

+17,3%

El **Resultado Neto** trimestral **crece** hasta €28,3MM apoyado por la fortaleza operativa y la mejor evolución de los tipos de cambio.

[1] Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y en EBITDA de €2,7MM 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.

Cumplimiento de los objetivos marcados al inicio del ejercicio gracias a la fortaleza en las operaciones…

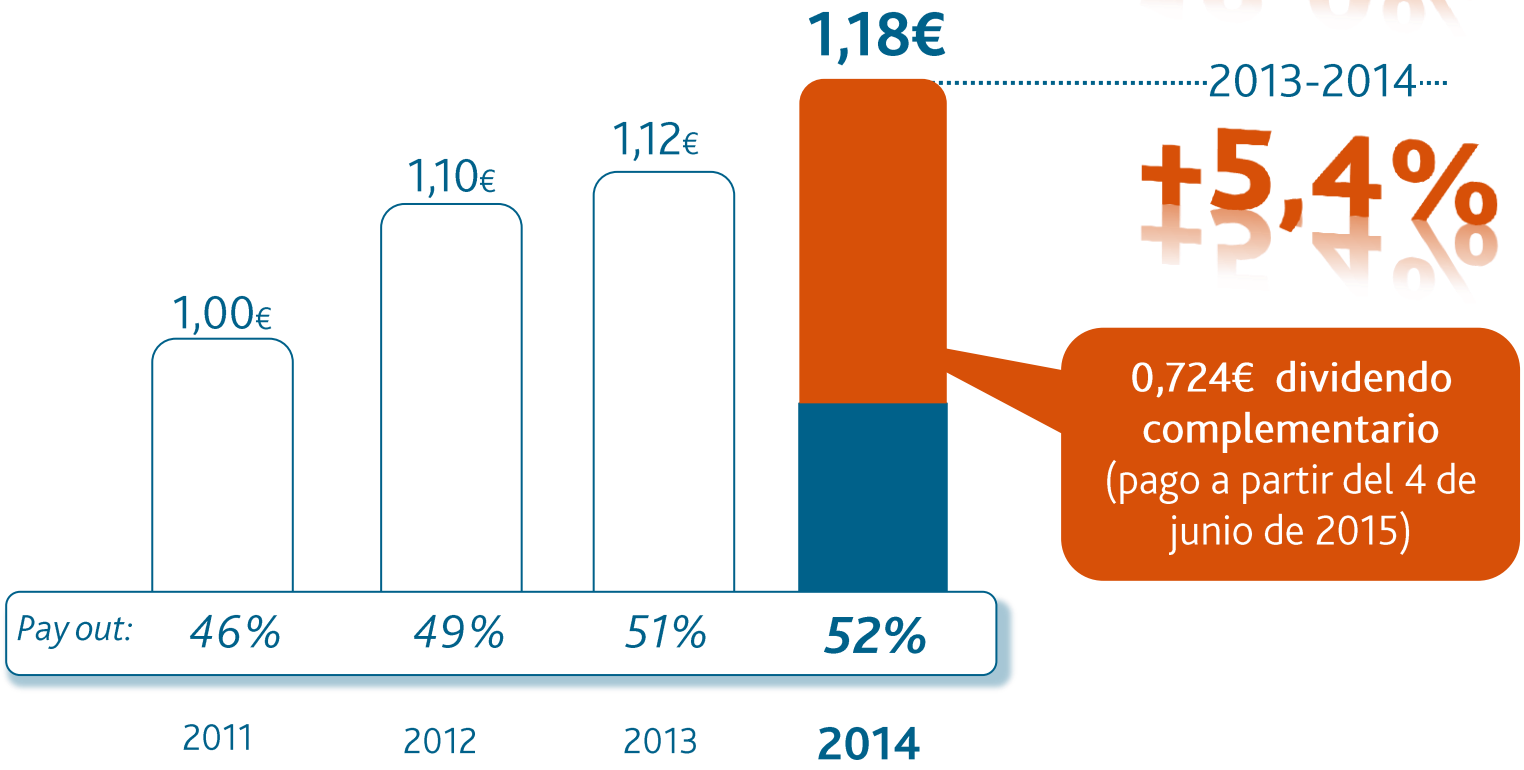


* Las cifras incluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación de la propuesta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

...encadenando un nuevo año de incremento de retornos al accionista.

Dividendo por acción €

2011-2014
+18,0%



La fortaleza de las operaciones se traduce en un sólido crecimiento desde la primera línea de ingresos…

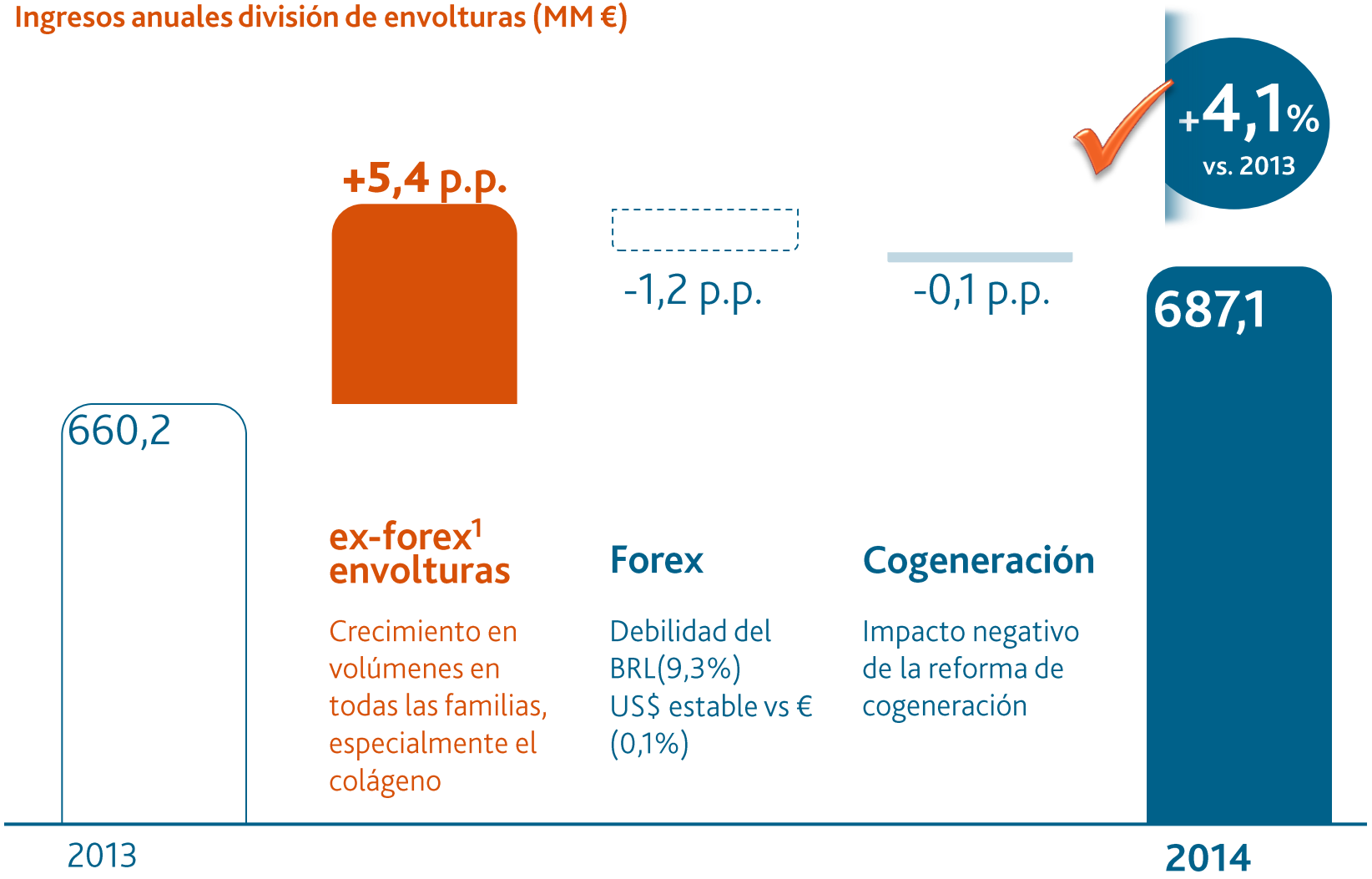
Datos financieros seleccionados (MM €)

	2014	% Var	% Var Orgánico [1]	4T14	% Var	% Var Orgánico [1]
Ingresos	687,1	+4,1%	**+4,8%** ✓	180,8	+12,5%	**+7,9%**
EBITDA	185,4	+8,7%	**+6,0%** ✓	49,2	+22,6%	**+7,8%**
Margen EBITDA	*27,0%*	*+1,2 p.p.*	***+0,3 p.p.*** ✓	*27,2%*	*+2,2p.p.*	***+0,0 p.p.***
EBIT	136,3	+8,6% ✓		36,8	+28,2%	
Resultado Neto Ops. continuadas	103,6	+7,0% ✓		28,1	+23,7%	
Resultado Neto	106,5	+4,9% ✓		28,3	+17,3%	

[1] Las cifras excluyen el impacto de la variación de las divisas y 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.

… y permite encadenar el décimo año consecutivo de crecimiento en ingresos…

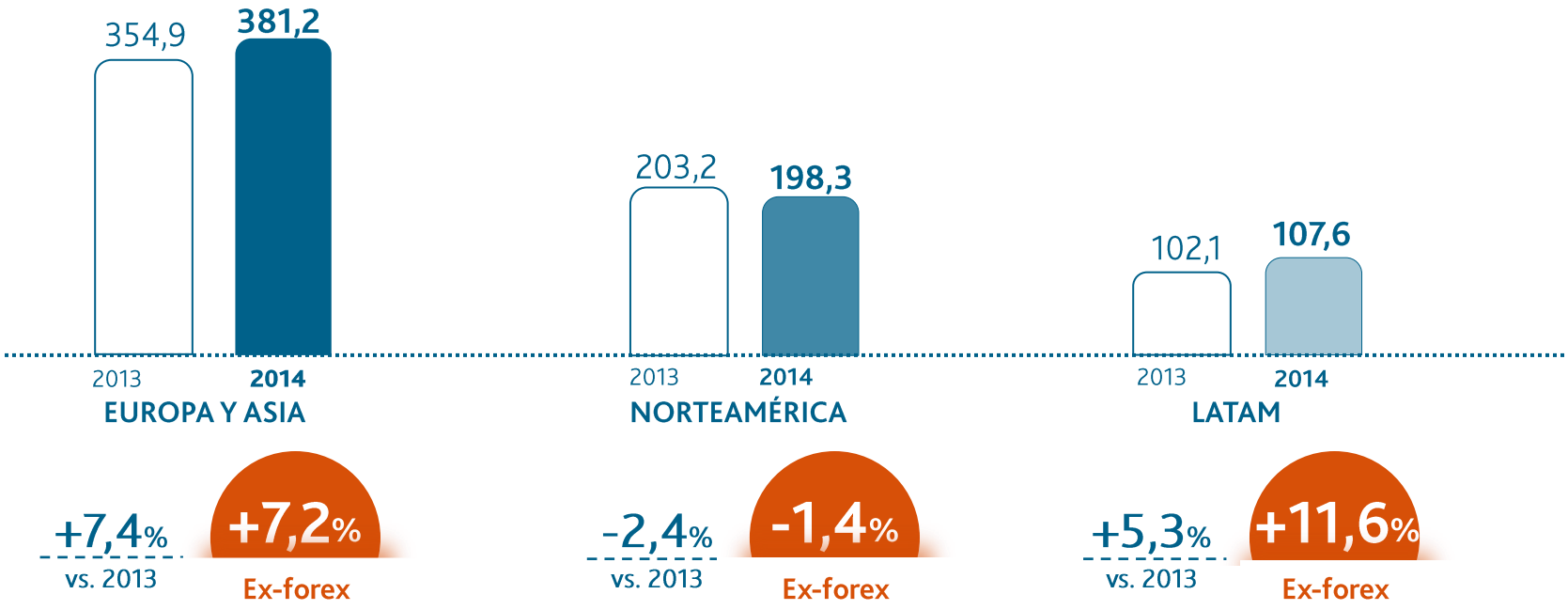
Ingresos anuales división de envolturas (MM €)



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.

...impulsados por la fortaleza de los volúmenes en los mercados emergentes, especialmente en Asia y Latinoamérica...

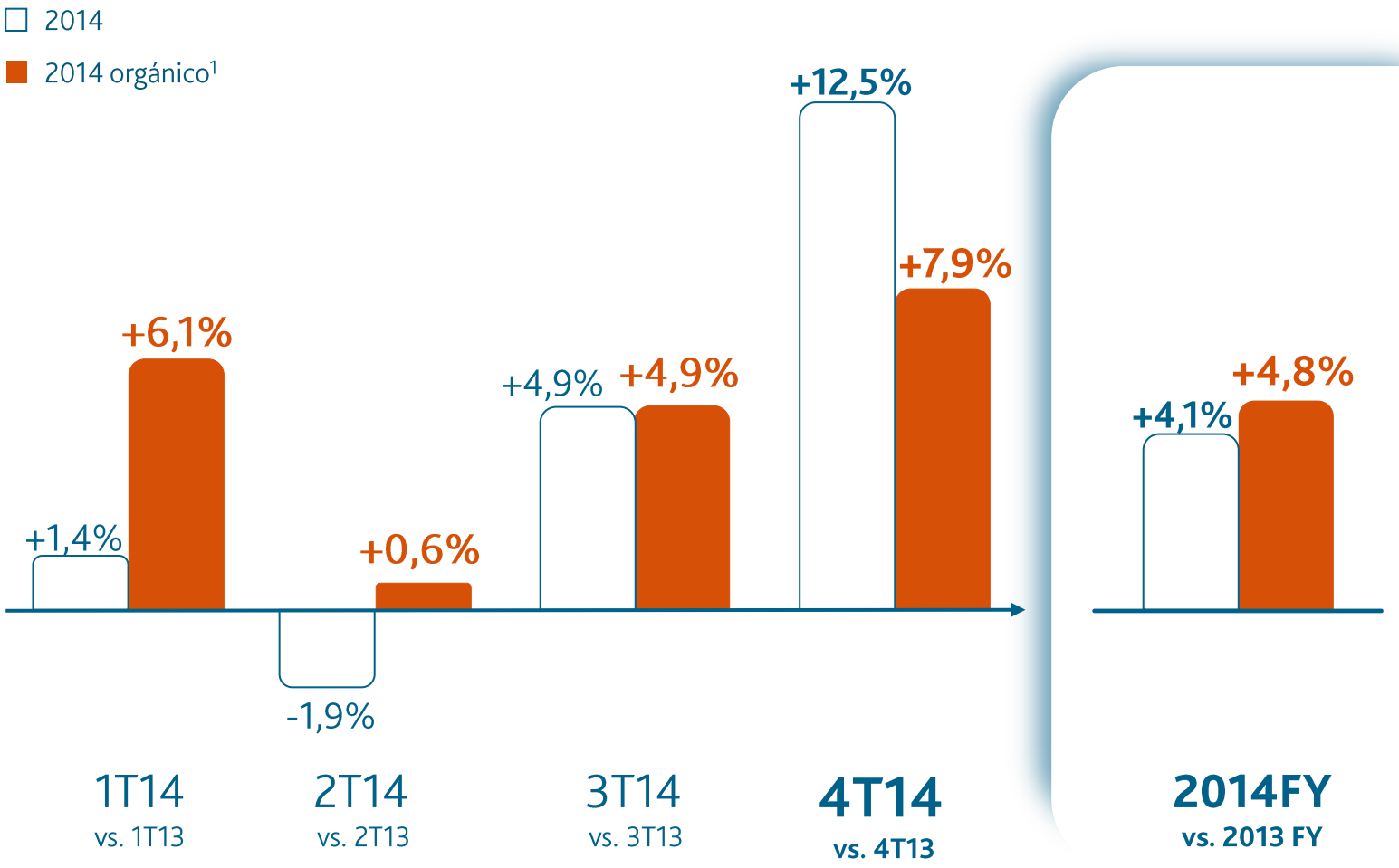
Desglose de ingresos por áreas geográficas[1] (MM €)



[1] Ingresos por origen de ventas.

…dónde la solidez de los volúmenes se traduce en crecimiento orgánico de los ingresos todos los trimestres…

Crecimiento de los ingresos (%)

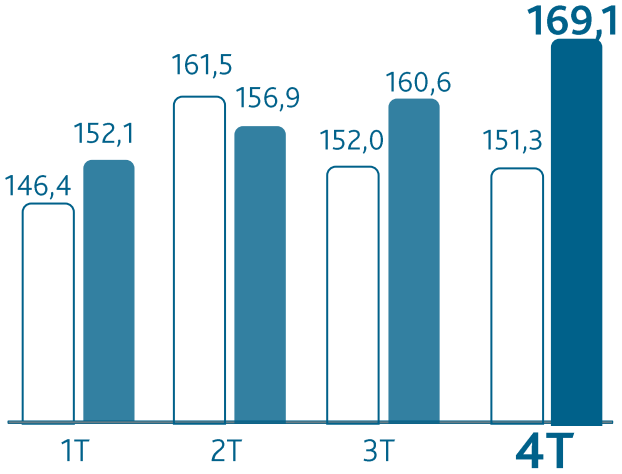


[1] Las cifras excluyen el impacto de la variación de las divisas y el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y de €2,7MM en EBITDA debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a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

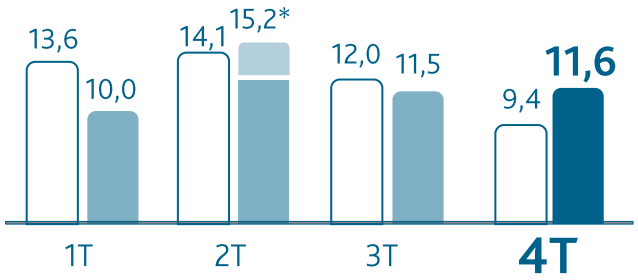
...crecimiento a doble dígito en el cuarto trimestre gracias al comportamiento en todas las tecnologías y la fortaleza del US$

□ 2013 ■ 2014

Ventas de envolturas (MM €)

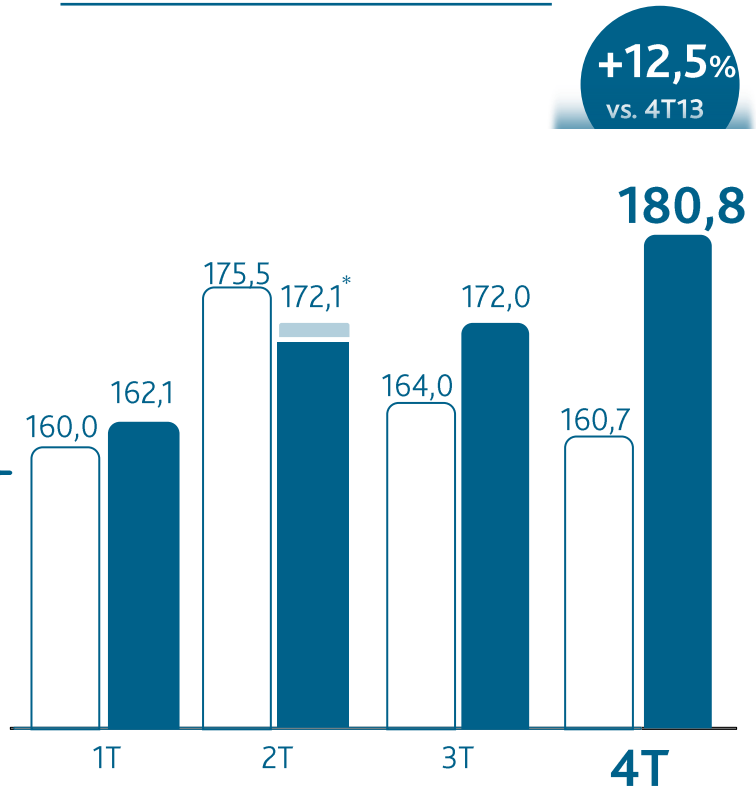


Ingresos de cogeneración (MM €)



Cambios en la regulación de cogeneración

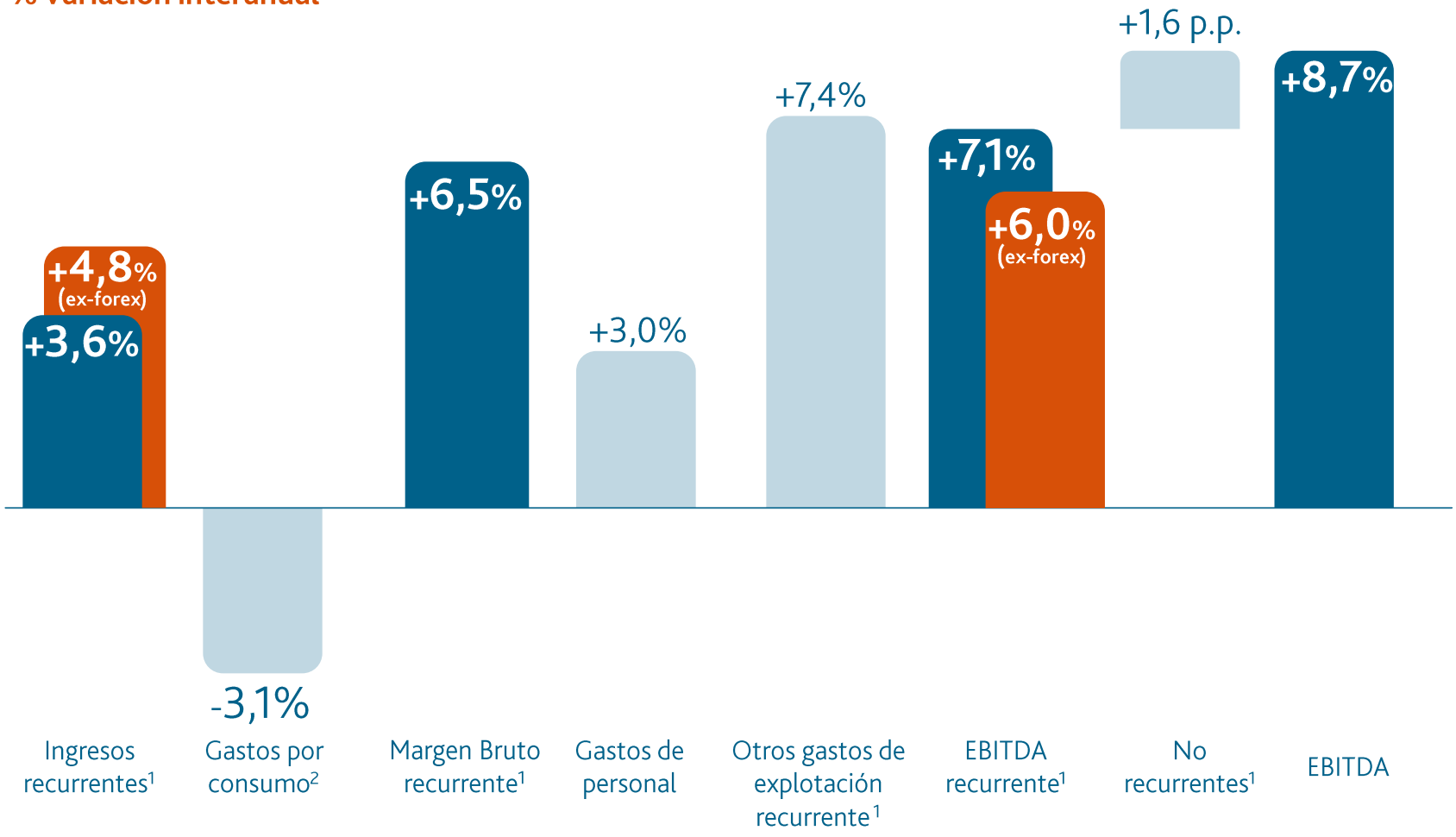
Ventas totales División de envolturas (MM €)



* 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.

Crecimiento de ingresos acompañado de reducción de gastos por consumo impulsa el crecimiento del EBITDA.

% Variación interanual

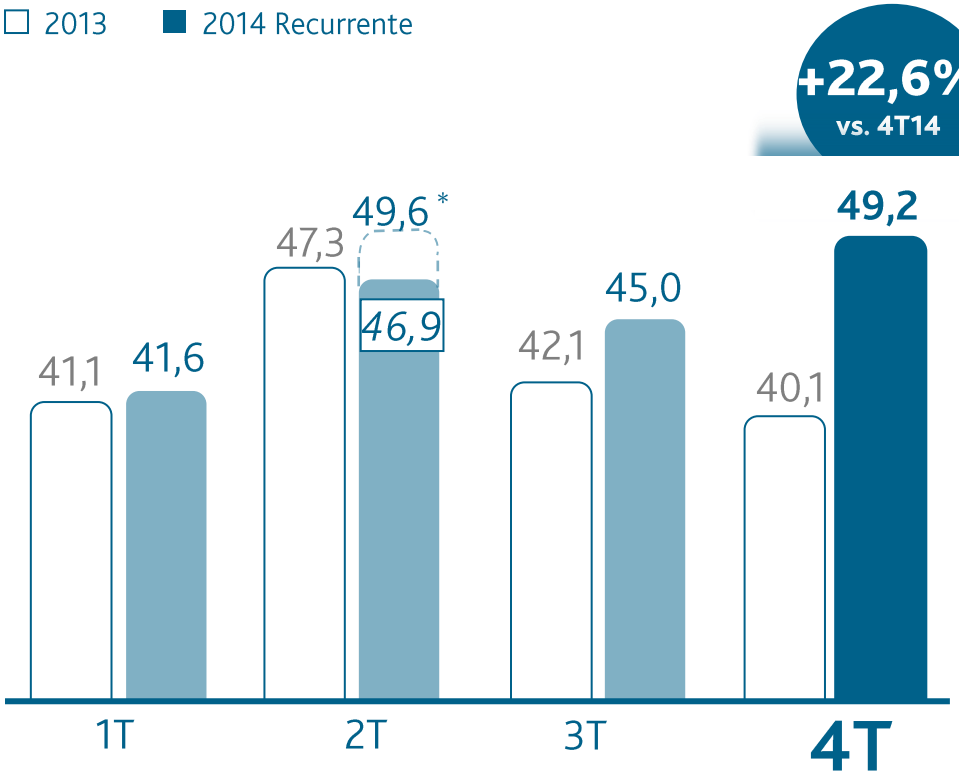


[1] Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y de €2,7MM en EBITDA debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación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

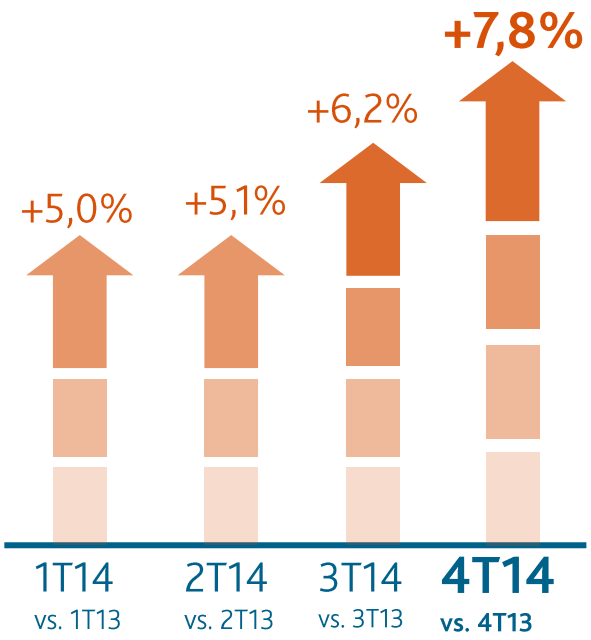
[2] Compras +/- Variación de existencias

Un año marcado por las medidas Optimización que se traduce en un comportamiento positivo del EBITDA orgánico en todos los trimestres…

EBITDA (MM €)



Crecimiento EBITDA Recurrente* ex forex * *(%)

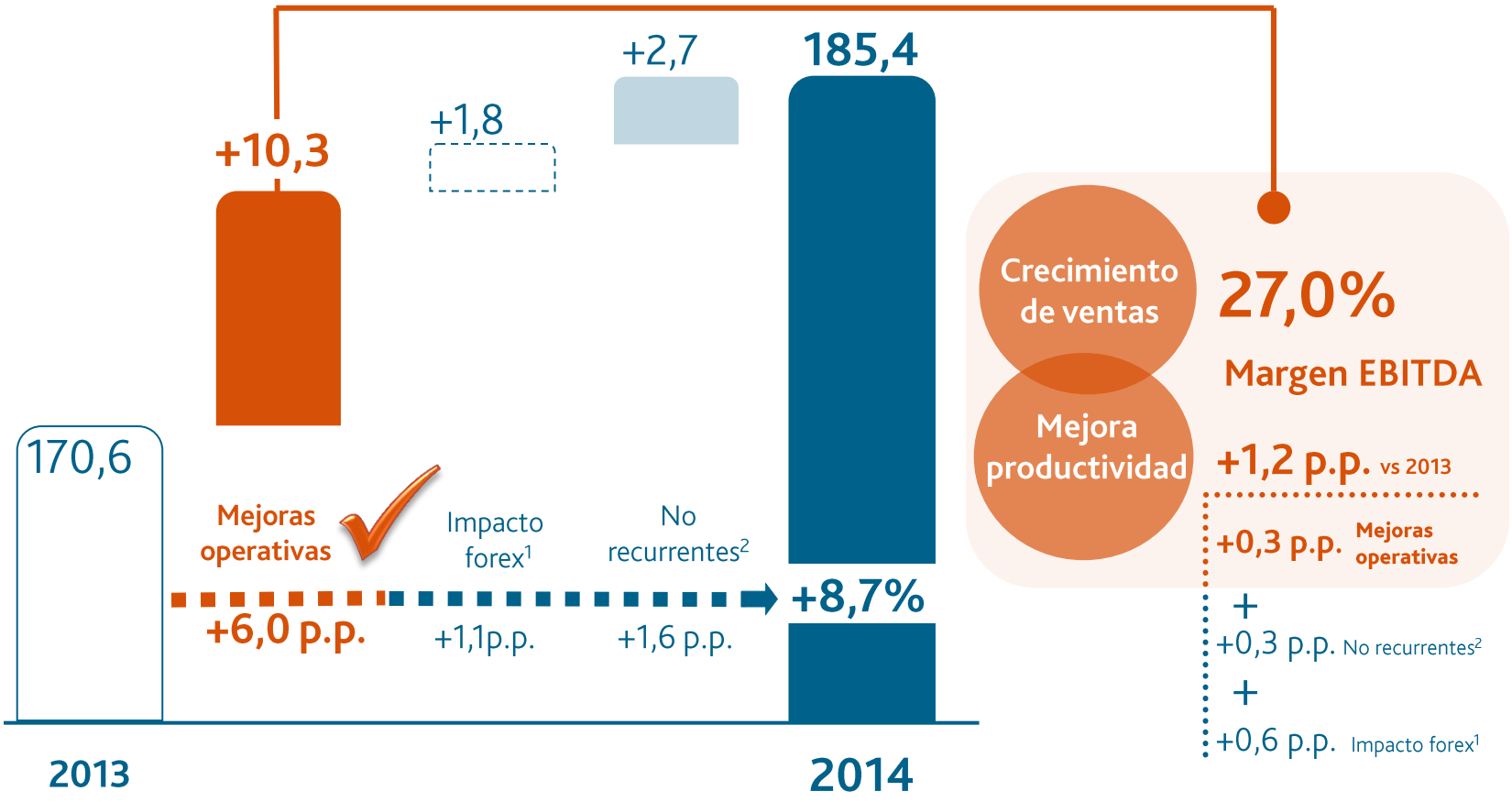


* Las cifras excluyen el impacto no recurrente adicional registrado en 2014 en Ingresos de €2,9MM y de €2,7MM en EBITDA debido a la modificación en los parámetros de retribución a la cogeneración publicada en la Orden Ministerial de junio de 2014 frente a los provisionados en 2013 en virtud de la publicación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

** Las cifras excluyen el impacto de la variación de los tipos de cambios aplicados en la consolidación y la variación del US$ en las transacciones comerciales.

… mejoras operativas, favorable entorno de divisas y un mejor escenario de cogeneración…

EBITDA acumulado (MM €)

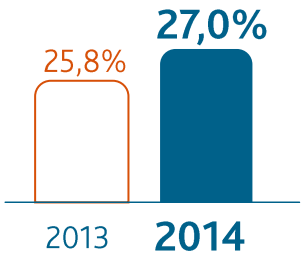


[1] Excluye el impacto de la variación de los tipos de cambios aplicados en la consolidación y la variación del US$ en las transacciones comerciales

[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.

… que favorecen la mejora en la rentabilidad operativa.

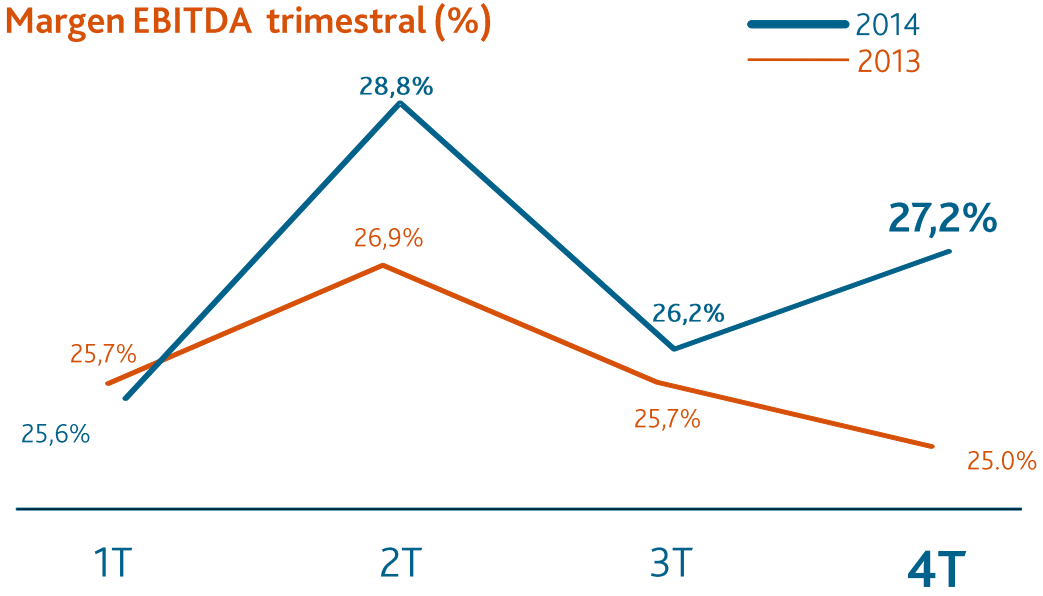
Margen EBITDA (%)





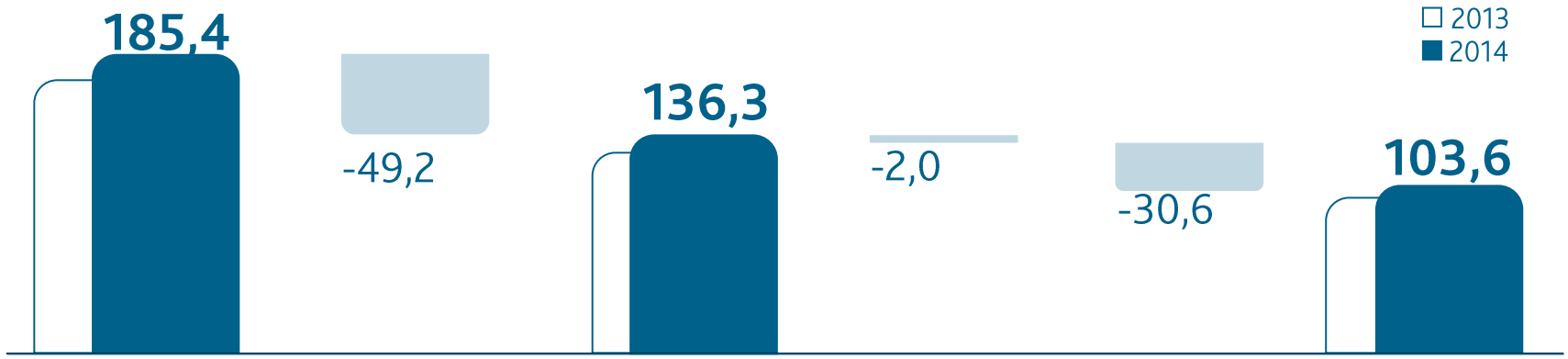
- ✓ **Mejora del margen bruto**
  - Eficiencias productivas
  - Política de aprovisionamientos
- ✓ **Estructura de recursos humanos equilibrada**
  - Eficiencias productivas
  - Fuerza laboral más cerca del mercado destino
- ✓ **Optimización de recursos**
  - Turbina en Alemania
  - Favorable evolución en las nuevas plantas de China y Uruguay

Margen EBITDA trimestral (%)



Crecimiento del Resultado Neto en un contexto de mayores amortizaciones y presión fiscal…

Desglose EBITDA → Resultado Neto, en MM€



	EBITDA	Amortizaciones	EBIT	Resultado financiero neto	Impuestos	Resultado neto operaciones continuadas
% Var vs. 2013	**+8,7%**	+8,9%	**+8,6%**	-34,6%	+19,8%	**+7,0%**

Mayores activos asociados a la expansión

Suzhou, China



Pando, Uruguay

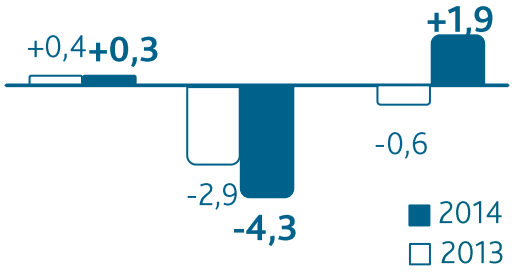


CAPEX en capacidad MM€

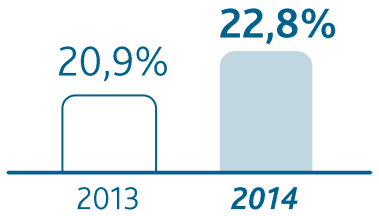
€50MM 2012-2014

€34MM 2012-2014

Resultado financiero neto(MM €)

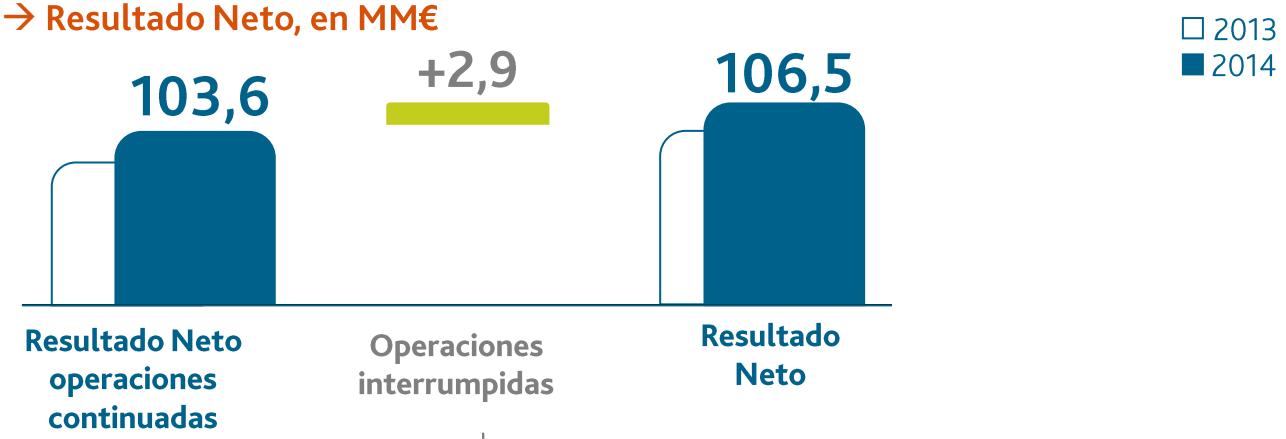


Tasa fiscal efectiva. %



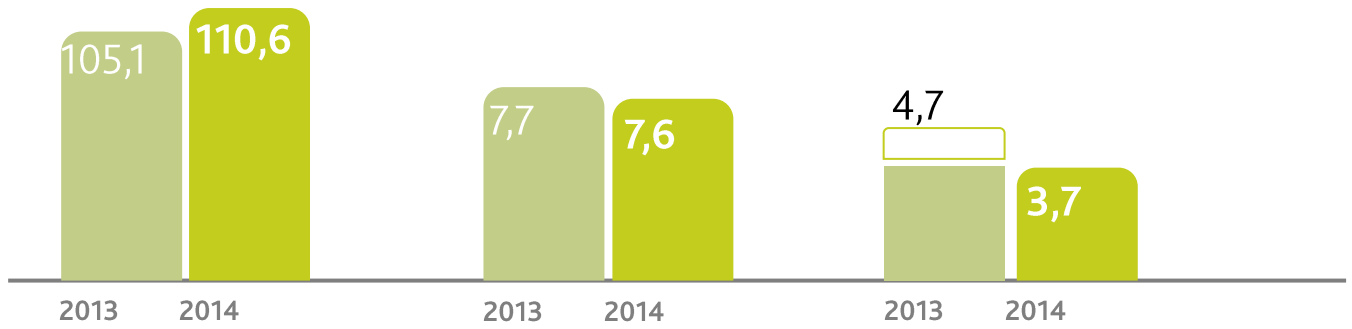
… alcanzando un nuevo máximo histórico de Resultado Neto en 2014.

Desglose EBITDA → Resultado Neto, en MM€



Principales magnitudes del Grupo IAN, en MM€

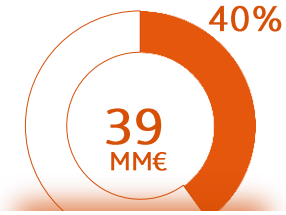
Ingresos	EBITDA	Resultado neto
+5,2%	-1,1%	-20,8% y -1,8% recurrente*



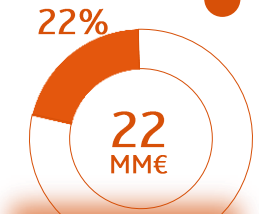
* En el ejercicio 2013 el resultado recurrente excluye el positivo impacto fiscal de €0,9MM como consecuencia de la actualización de balances aprobada en España en 2T13

Menores necesidades de inversión en un contexto de crecimiento…

2013. Máximo histórico de inversiones

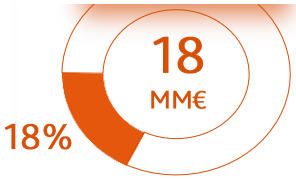


Capacidad

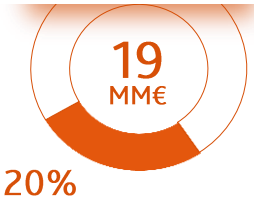


Mejoras de proceso

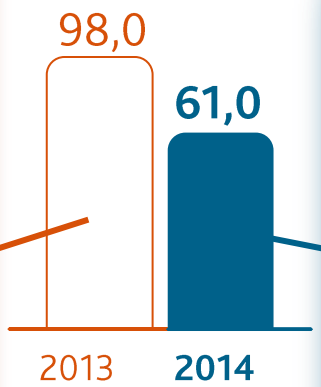
Eficiencia y EHS



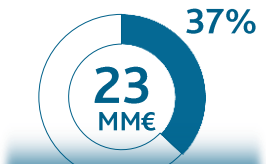
Otros



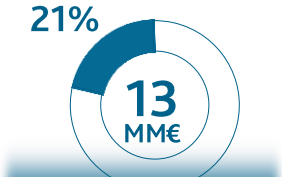
CAPEX. MM€



2014 … acordes con las necesidades de crecimiento esperado del mercado

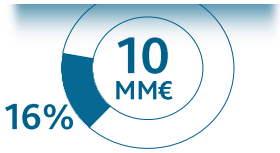


Capacidad

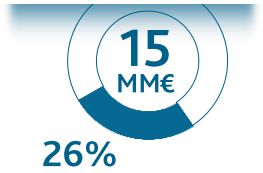


Mejoras de proceso

Eficiencia y EHS

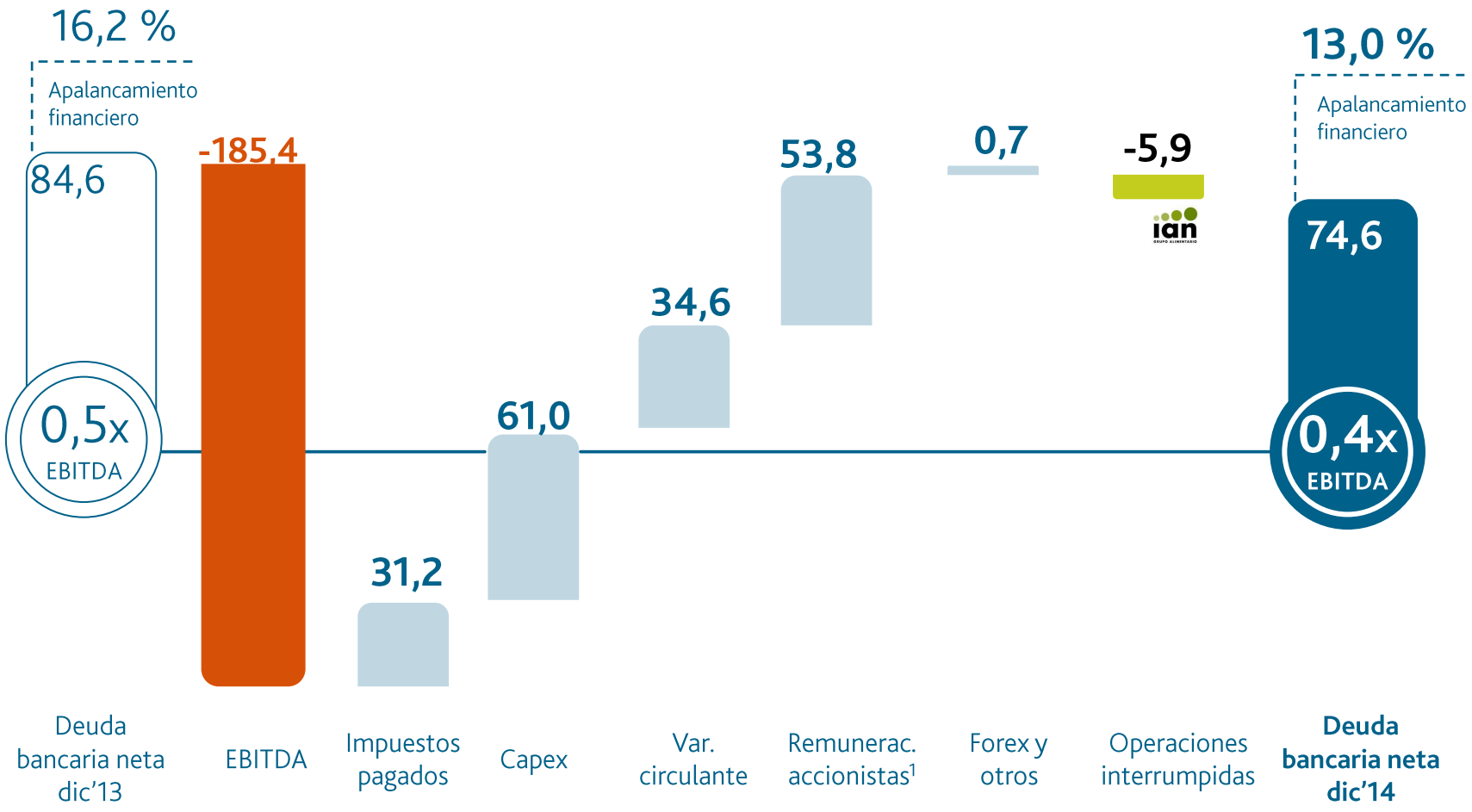


Otros



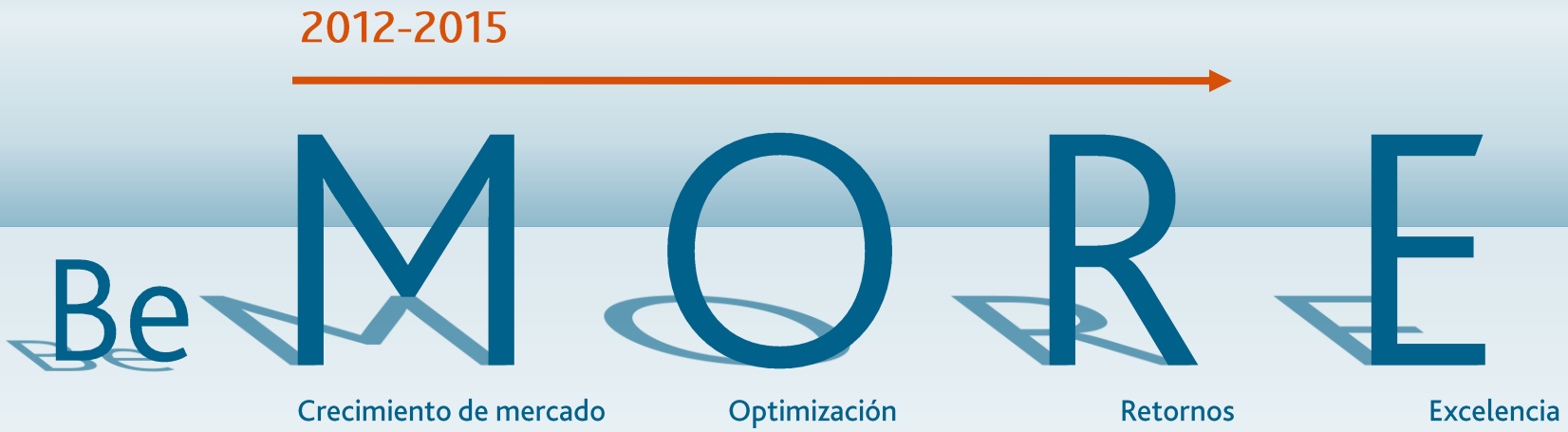
La solidez en la generación de caja operativa permite financiar las operaciones, incrementar el dividendo y reducir el endeudamiento.

Evolución deuda bancaria neta (MM €)

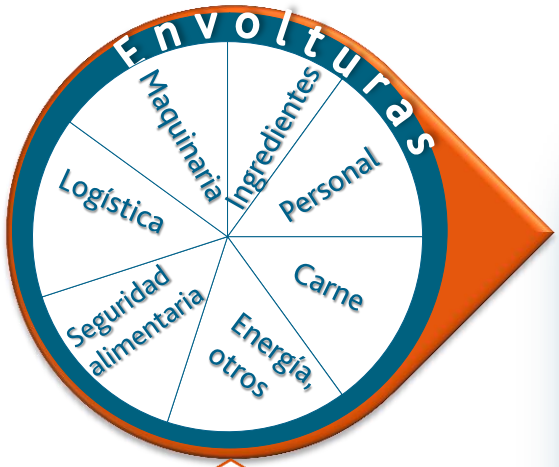


[1] Incluye 0,704€ de dividendo complementario de 2013 pagado en junio 2014, y el dividendo a cuenta del ejercicio 2014 de 0,45€ pagado en diciembre de 2014.

Entorno y perspectivas del 2015



El mercado de envolturas aporta un gran valor a la industria de los procesadores cárnicos…



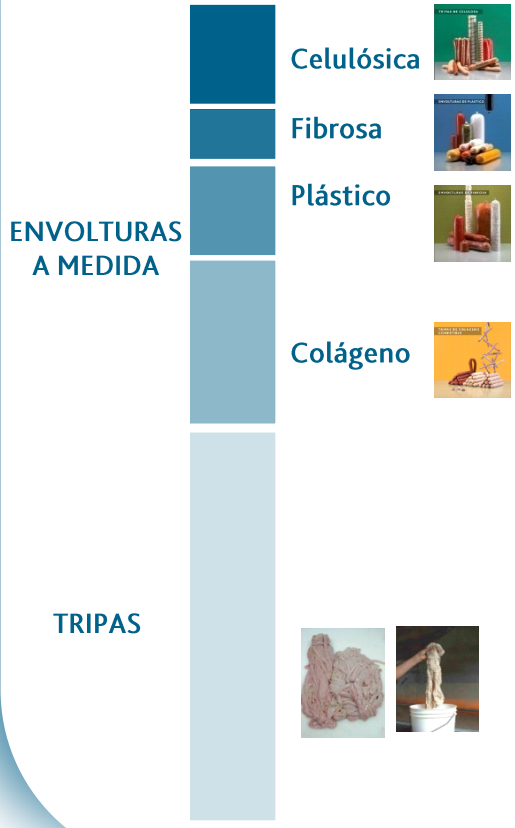
Función de las **envolturas** e impacto en estructura de costes

Procesadores cárnicos

MERCADO DE ENVOLTURAS

€ 4,3Bn

Catalizadores de crecimiento



Población +1%

+

Hábitos alimenticios +2%

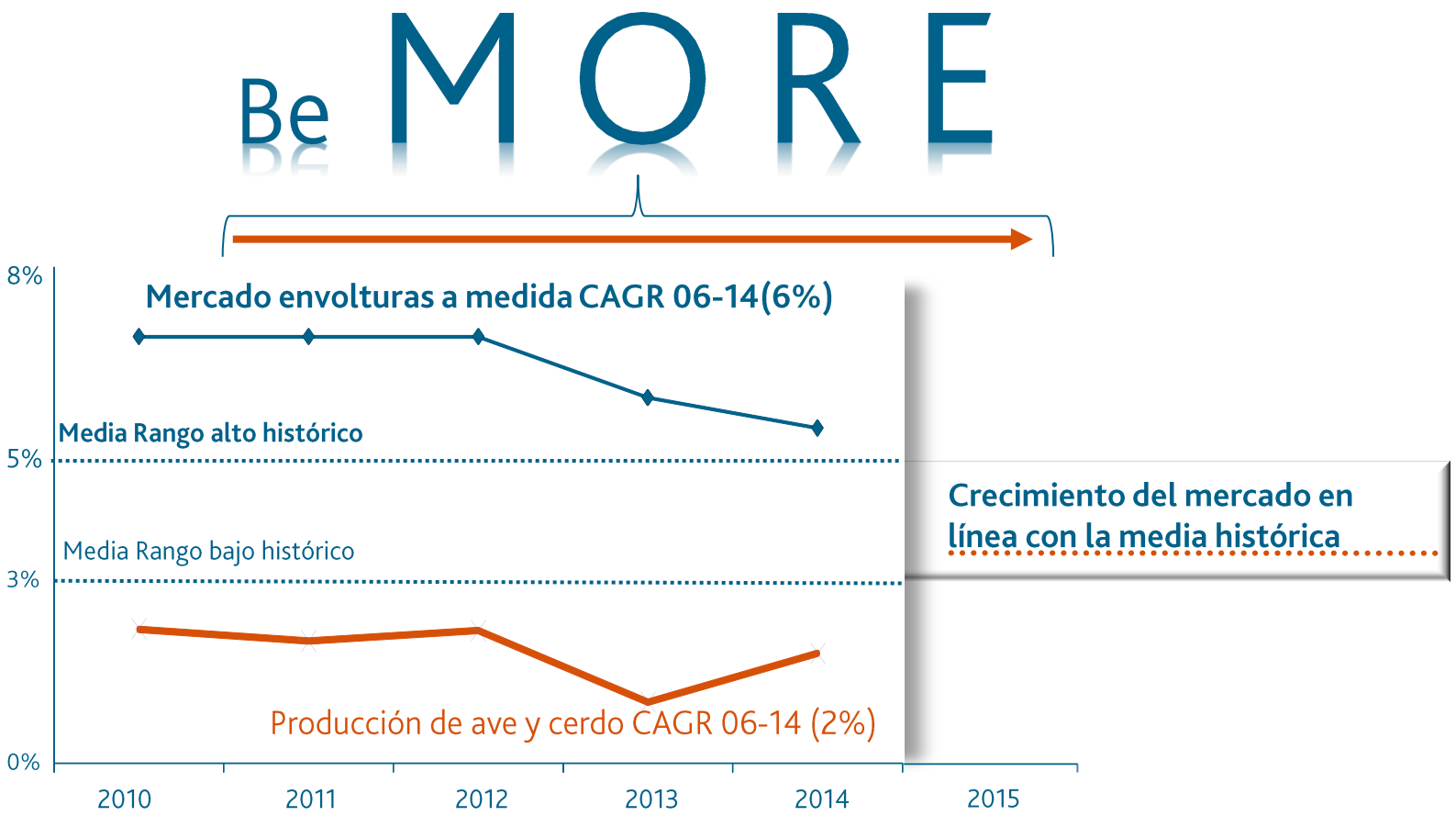
+

Desarrollo Tecnológico

Crecimiento Mercado

3%-5%

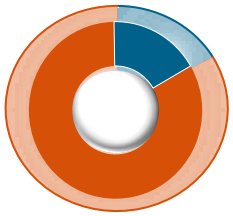
Un nuevo año de crecimiento para el mercado de envolturas aunque más alineados con su media histórica tras un periodo de aceleración.



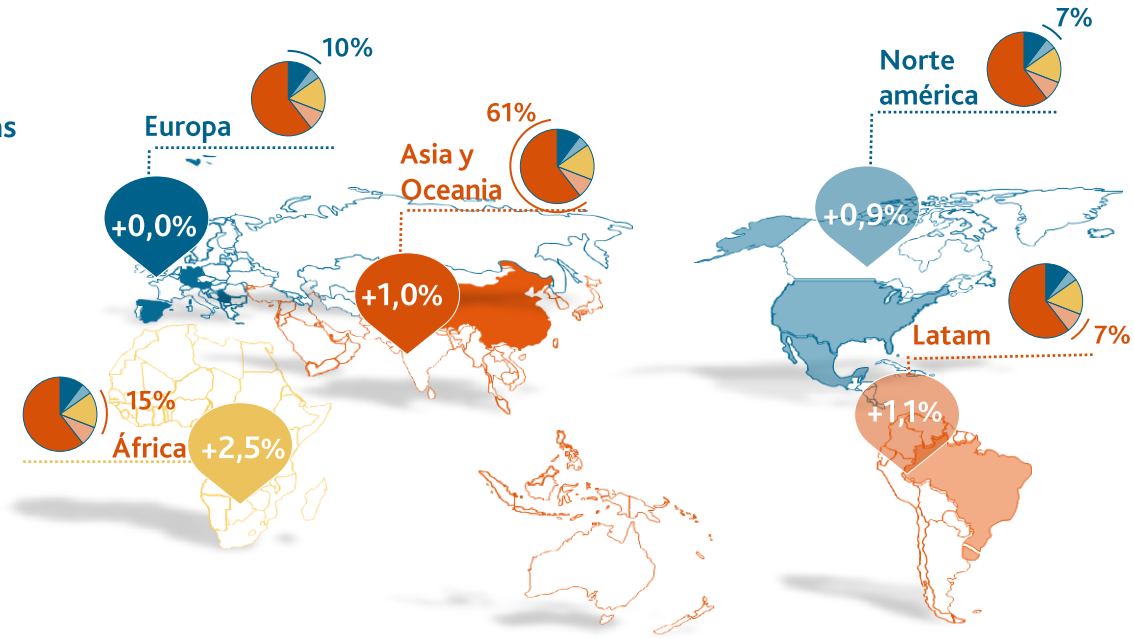
La población mundial crece 1% anualmente de manera sostenida…

2014. Desglose Población (%) *Fuente: FAO*





Crecimiento de la población 2014 vs. 2013(%) *Fuente: FAO*



…y Viscofan se beneficia del footprint global, especialmente en las áreas emergentes.

El consumo de ave y de cerdo crece 2% anualmente y Viscofan es el líder global con mejor exposición en los principales mercados…

2014. % Producción de ave y cerdo Tm) *Fuente: FAO*

62% Emergentes



38% Desarrollados

2014. % Gasto en envolturas global(€) *Fuente: Viscofan*

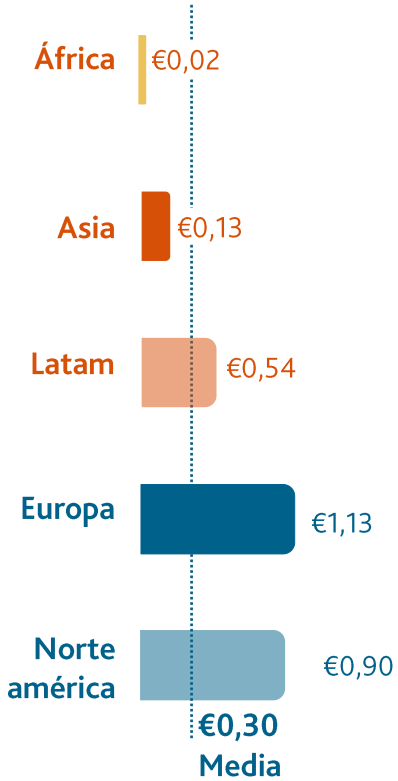
40% Emergentes



60% Desarrollados

2014. Gasto en envolturas per cápita (€) *Fuente: Viscofan*





Presencia productiva y mercados más relevantes



Mercado sin desarrollo suficiente

China: Mayor mercado mundial de envolturas de colágeno

Brasil: Mayor mercado latinoamericano de envolturas

UE: Segundo mercado mundial de envolturas

USA: Mayor mercado mundial de envolturas

Respuesta a la sofisticación de los procesadores cárnicos

Valor añadido al mercado



Customización

10.000 Referencias vendidas en 2014

50 % Ventas de clientes que compran las 4 familias

Vocación de servicio total

Celulósica



✓

Colágeno



✓

Plásticos



Mejorar posicionamiento

Fibrosa

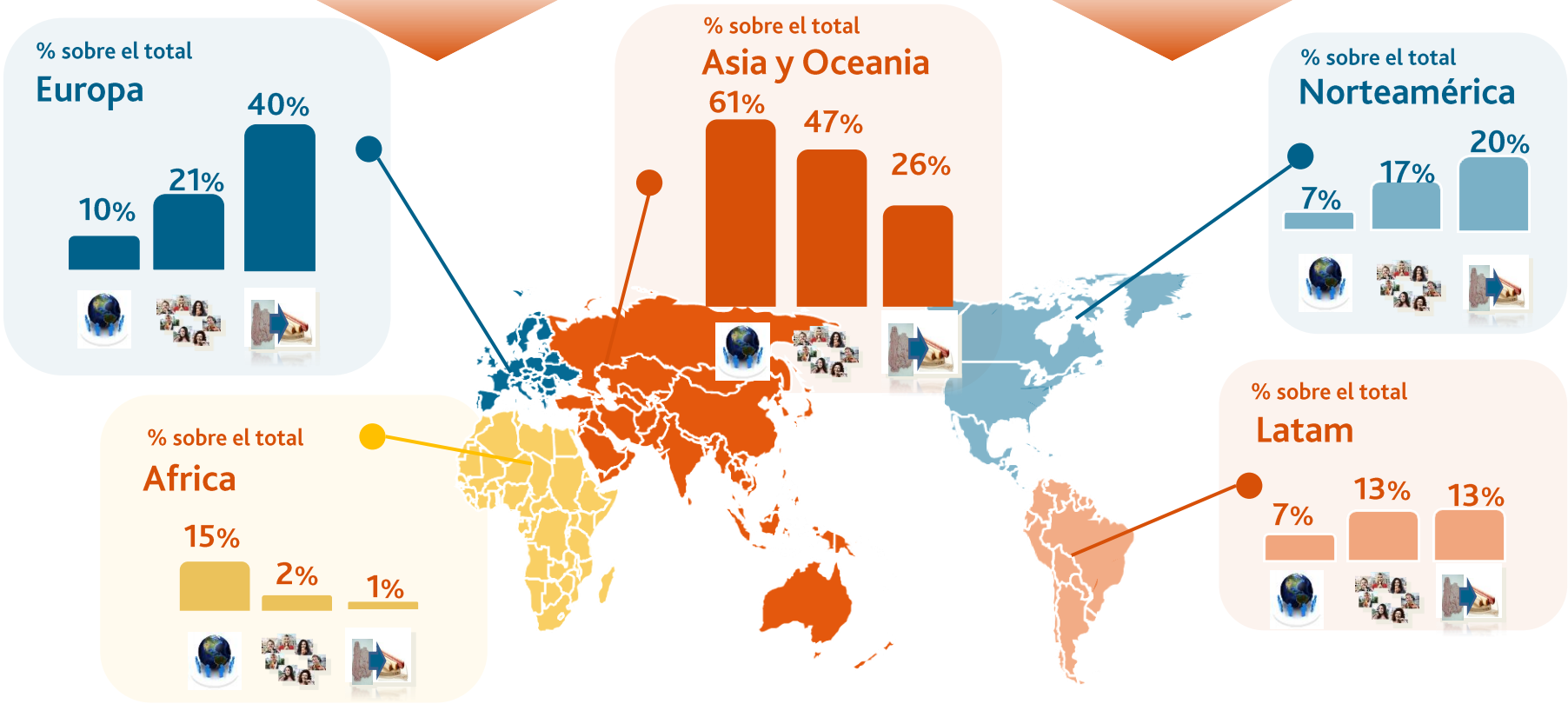


Mejorar posicionamiento

… Viscofan es el único en la industria que combina todos los catalizadores de crecimiento con una solución global

Áreas emergentes sobre el mundo

- **83%** Población
- **62%** Producción de carne ave y cerdo
- **40%** Gasto en envolturas



...y un posicionamiento tecnológico único



€ 4,3Bn

ENVOLTURAS A MEDIDA

Celulósica

Fibrosa

Plástico

Colágeno

TRIPAS



ENVOLTURAS A MEDIDA

- Devro
- Kalle
- Viskase
- Shenghuan
- Visko-Teepak
- Atlantis
- Nippi
- Casetech
- Fibran
- Fabios
- Nitta
- Otros

Viscofan
The casing company

El único con las cuatro Tecnologías

Cuota de mercado 15%





Procesadores cárnicos

Tripas 50%

Incremento de la capacidad y mejora operativa en plásticos, una tecnología en crecimiento

2012-2014

Foco en tecnología



Brasil y República Checa

+ Optimización de la producción
+Adquisición y desarrollo de tecnología
+ Refuerzo en la plantilla.

2015

Foco en mercado



México

+ Nueva planta de producción de plásticos
+Mejorar el servicio al mercado Norteamericano

Mercado de envolturas de plástico

11% del mercado de envolturas



Plásticos



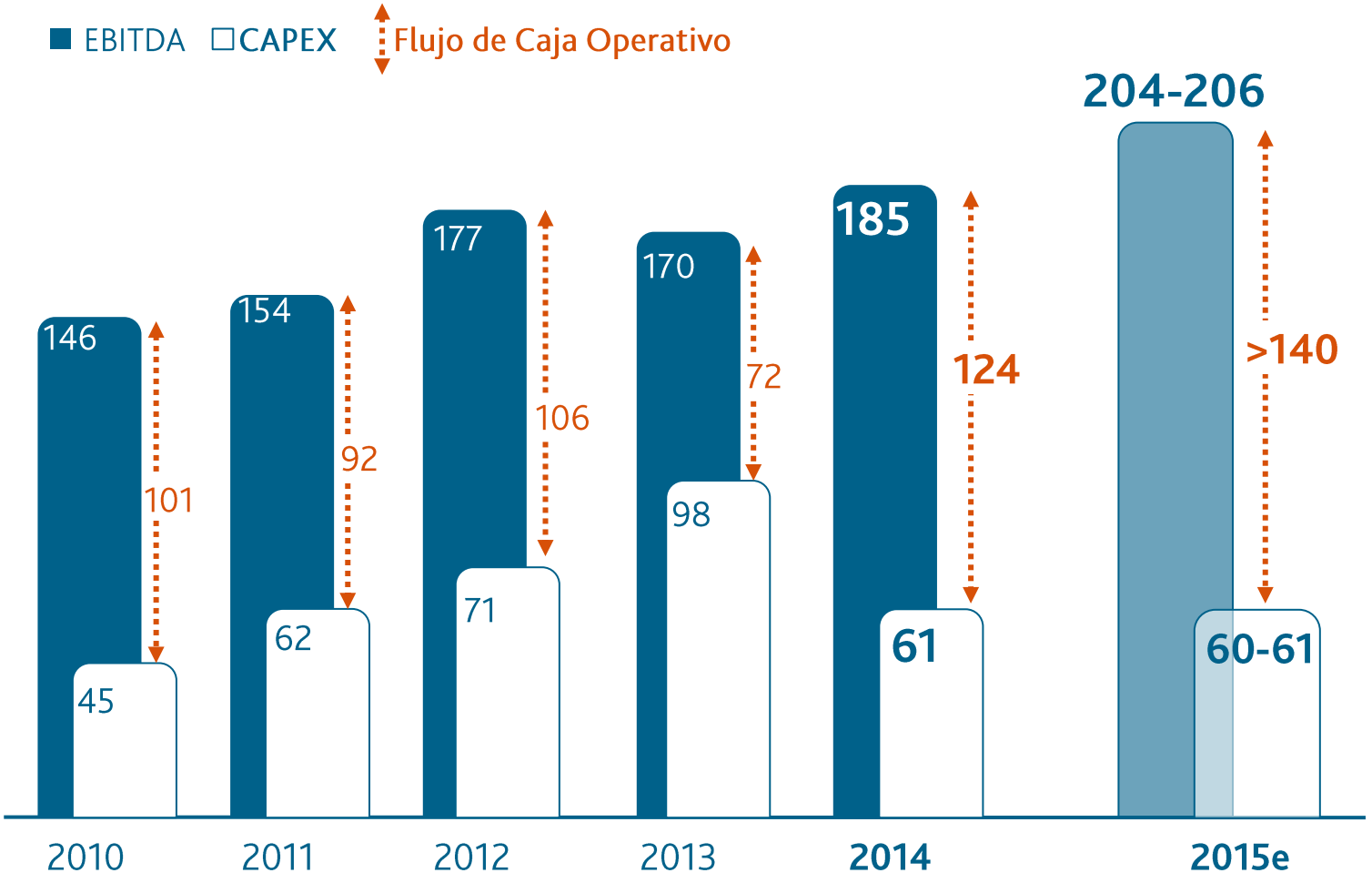
5% de crecimiento anual



Mercado **global** >€400MM

El esfuerzo inversor realizado en los últimos años ha puesto las bases para favorecer la expansión de los flujos de caja operativos.

Envolturas. Flujo de Caja Operativo= EBITDA – CAPEX. (MM €)

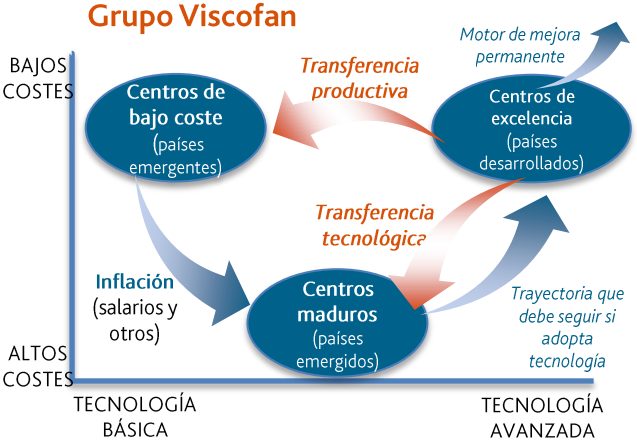


Nuevas medidas en búsqueda de la excelencia:

2012-2015

M O R E

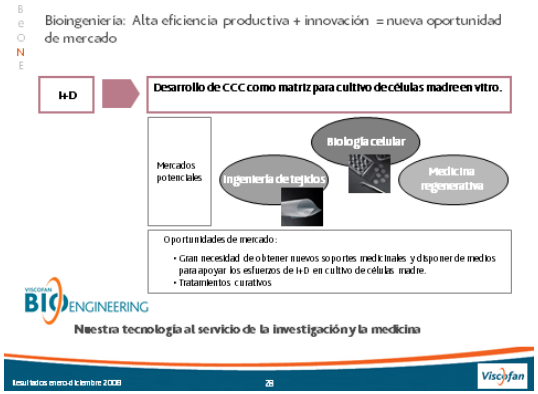
Matriz de VENTAJA COMPETITIVA
Grupo Viscofan



- **M** Consolidación productiva de la nueva planta de colágeno en Uruguay
- **M** Incremento de capacidad de converting de celulósica en China para el mercado asiático
- **M** Altos calibres celulósica en España
- **M** Nueva planta de plásticos en México
- **O** Mejora de velocidad productiva en centros de excelencia
- **O** Homologación de nuevos proveedores (celulosa) y nuevos materiales (I+D)
- **O** Implantación del proceso productivo avanzado de converting en Brasil y República Checa
- **O** Reducción de waste productivo en fibrosa (USA)
- **O** Eficiencia energética en USA
- **E** Enfoque en mejora de calidad y servicio en el mercado
- **E** Planes de refuerzo de equipo y talento
- **E** Nueva política EHS

Explorando nuevas vías de creación de valor a nuestros grupos de interés respaldados por nuevos avances en el campo biomédico

Presentación resultados 2008:



Presentación resultados 2011:

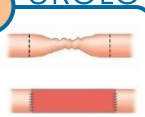


2014
Proyectos identificados:

1. CARDIOLOGÍA



2. UROLOGÍA



3. TEJIDOS



Responsabilidad corporativa Viscofan:

"Si con nuestro know how podemos mejorar el bienestar o la salud del ser humano, es responsabilidad corporativa apoyarlo"

VISCOFAN BIO ENGINEERING

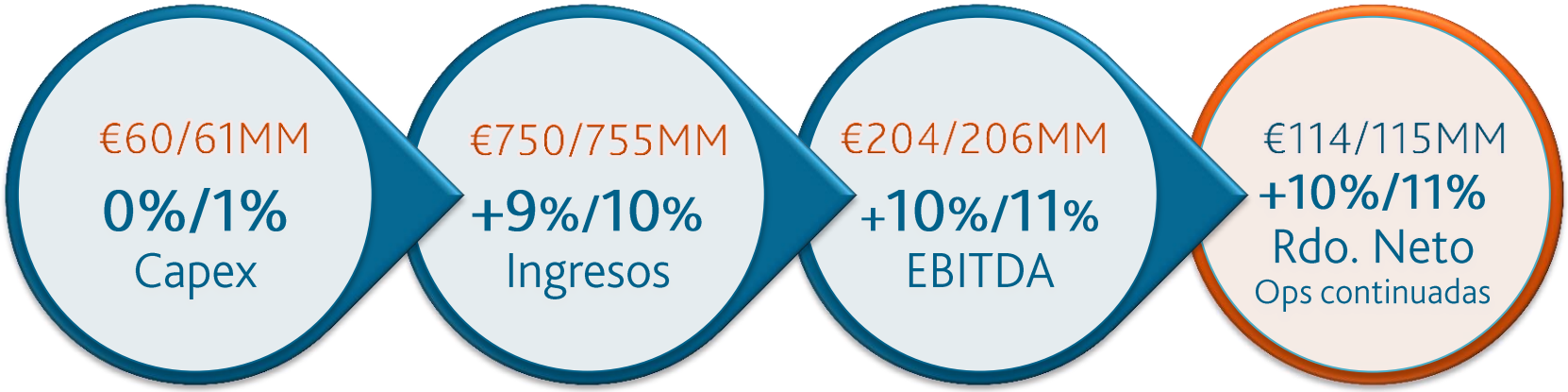
Plan 2015

Instalación de sala blanca en Weinheim (Alemania) anexa a nuestro centro productivo capacitada para llevar a cabo estudios clínicos: **Capex €2MM**

European Commission

GUIDANCE 2015.(MM €)

US$/€: 1,20 BRL/€: 3,10



Conclusiones

- ✓ Viscofan ha culminado con éxito los proyectos previstos para 2014 y que junto con la consolidación de los implementados en años anteriores han permitido **mejorar la solidez operativa del Grupo.**

- ✓ **Fortaleza** que ha permitido a Viscofan registrar **unos resultados muy positivos** que superan los principales objetivos financieros establecidos en nuestro guidance y que han llevado al Consejo de Administración a proponer un **Dividendo** complementario de 0,724€ por acción, que supone una remuneración total al accionista de 1,18€: **un 5,4% superior al del año anterior.**

- ✓ Viscofan **sigue manteniendo un balance sólido** a pesar de haber transformado la compañía en los últimos años. Esta es la mejor manera de afrontar con garantías los exigentes retos de este sector.

- ✓ En el último año del plan estratégico Be MORE se llevarán a cabo **multitud de iniciativas** con el fin de reforzar nuestra posición y dar una **propuesta de valor global** en un mercado con unos fundamentales de crecimiento muy sólidos.