

Viscofan

THE CASING COMPANY

Resultados ENERO-SEPTIEMBRE

dosmil 17

30 de octubre de 2017

Informe de gestión

Principales conclusiones resultados enero-septiembre 2017:

- €580,7 millones en el importe neto de la cifra de negocios, un crecimiento del 8,1% frente al año anterior.
- €164,8 millones en el EBITDA[1], un crecimiento del 10,8% frente al año anterior.
- €92,2 millones en el Resultado Neto, un crecimiento del 4,6% frente al año anterior.
- €17,1 millones de deuda bancaria neta[2] a septiembre de 2017 frente a €8,8 millones a diciembre de 2016.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan: "Los resultados del tercer trimestre demuestran la fortaleza en el crecimiento de volúmenes de envolturas anticipado por Viscofan, que contrasta con el desfavorable comportamiento de las divisas en el trimestre. Actualmente se han completado los principales proyectos de inversión planificados para este año, destacando la nueva planta en Cáseda que entrará en producción en el 4T17. Con estos resultados el Grupo Viscofan se encuentra en una excelente posición para alcanzar los objetivos planteados para el conjunto de 2017 a pesar de enfrentarnos a un entorno de tipos de cambio mucho más desfavorable del esperado a principios del ejercicio."

[1] EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.
[2] Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Grupo Viscofan. Resultados 9M17

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

	Acumulado				Trimestral			
	Ene-Sep' 17	Ene-Sep' 16	*Variación*	*Comparable (2)*	Jul-Sep' 17	Jul-Sep' 16	*Variación*	*Comparable (2)*
Importe neto de la cifra de negocios	580.727	537.357	8,1%	3,2%	190.429	180.481	5,5%	3,8%
EBITDA recurrente (1)	158.836	149.410	6,3%	4,0%	48.241	48.763	-1,1%	2,4%
Margen EBITDA recurrente (1)	*27,4%*	*27,8%*	-0,4 p.p.	0,2 p.p.	*25,3%*	*27,0%*	-1,7 p.p.	-0,4 p.p.
EBITDA	164.826	148.810	10,8%		48.241	48.163	0,2%	
Margen EBITDA	*28,4%*	*27,7%*	0,7 p.p.		*25,3%*	*26,7%*	-1,4 p.p.	
EBIT	122.723	112.262	9,3%		34.268	35.889	-4,5%	
Beneficio Neto	92.209	88.130	4,6%		26.045	28.237	-7,8%	

(1) Resultados recurrentes: a) En 2017 la cifra excluye el impacto positivo de €6,0 millones en EBITDA y €4,2 millones en Resultado Neto correspondiente al impacto neto del cobro de la indemnización del incendio de Alemania una vez deducidos los gastos no recurrentes de inventarios, desescombro y limpieza, entre otros. b) En 3T16 excluye los gastos de gestión asociados a la compra de las sociedades de Vector en EEUU y Europa por importe de €0,6 millones en EBITDA y €0,4 millones en resultado neto.
(2) Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación (Vector) y los resultados no recurrentes.

El mercado de envolturas sigue mostrando sólidas tasas de crecimiento en 2017, impulsado por el crecimiento en las áreas emergentes que se está traduciendo en una mayor demanda de envolturas en las principales tecnologías: celulósica, fibrosa, plástico y colágeno.

El Grupo Viscofan está aprovechando esta recuperación de volúmenes apoyado en una mayor presencia en los países emergentes de Latinoamérica y Asia, que está contrarrestando la debilidad en Estados Unidos, a la vez que lleva a cabo sus planes de expansión. Actualmente se encuentra completada la construcción de la nueva planta en Cáseda que comenzará la producción a lo largo del último trimestre del año.

Ingresos:

En el tercer trimestre del año el Grupo Viscofan sigue creciendo en volúmenes en todas las familias de envolturas. Destaca el comportamiento positivo en Latinoamérica, Europa y Asia. Por el contrario, Norteamérica sigue acusando el descenso de las ventas en Estados Unidos y la debilidad de su divisa. El crecimiento de los ingresos de envolturas viene acompañado de mayores ingresos por la venta de energía de cogeneración.

En términos comparables[3] los ingresos del tercer trimestre crecen un 3,8% frente a 3T16, esto es, sin tener en cuenta el impacto de la variación de los tipos de cambio ni la consolidación de las sociedades Vector.

La aceleración en el crecimiento trimestral de los volúmenes se ve erosionada por la debilidad de las principales divisas comerciales frente al € que en el trimestre restan -2,3 p.p. al crecimiento. Destaca la depreciación media en 3T17 vs. 3T16 del –5,2% en el US$/€, del –2,5% en el BRL/€, del –5,6% en el GBP/€ y del –5,3% en el CNY/€.

La incorporación de las empresas de Vector al perímetro de consolidación ha generado unas ventas adicionales de €7,1 millones en el tercer trimestre.

Con todo, en términos reportados el importe neto de la cifra de negocios asciende a €190,4 millones en el tercer trimestre, mostrando un crecimiento del 5,5% frente a 3T16. Desglosado por naturaleza de ingresos, las ventas de envolturas reportadas contribuyen con €178,8 millones (+4,7% vs. 3T16) y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €11,6 millones (+19,6% vs. 3T16).

[3] Comparable: En términos comparativos el crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación (Vector) y los resultados no recurrentes del negocio.

En los primeros nueve meses del año, el importe neto de la cifra de negocios crece un 8,1% hasta los €580,7 millones. Del mismo, las ventas de envolturas contribuyen con €548,3 millones en 9M17 (+8,1% vs. 9M16), y los ingresos por venta de energía de cogeneración aportan €32,5 millones en el mismo periodo (+8,0% vs. 9M16).

La incorporación de las empresas de Vector al perímetro de consolidación aporta unas ventas de €22,3 millones en los nueve primeros meses del año 2017.

En términos comparables[3] los ingresos acumulados crecen un 3,2% frente a 9M16.

El desglose y comportamiento geográfico de los ingresos[4] acumulado a septiembre de 2017 es el siguiente:

- Europa y Asia (54,6% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €317,3 millones creciendo un 5,0% frente a 9M16 y un 2,9% en términos comparables impulsados por los mayores volúmenes de venta tanto en Europa como en Asia.
- Norteamérica (30,2% del total): Los ingresos se sitúan en €175,3 millones, un crecimiento del 8,3% frente a 9M16 apoyado en los volúmenes de venta de Vector, y un descenso del -0,4% en términos comparables.
- Latinoamérica (15,2% del total): Los ingresos crecen un 20,2% en 9M17 vs. 9M16 hasta los €88,1 millones liderados por el crecimiento de volúmenes de Brasil y otros países de la zona. Este incremento de las ventas se corresponde con un crecimiento comparable del 12,2% frente al año anterior.

Gastos de explotación

En los nueve primeros meses del año 2017 el Grupo Viscofan ha alcanzado mejoras de eficiencias en las fábricas y ahorros en costes productivos acompañados de inversión en nuevos recursos, fundamentalmente de equipo humano, para llevar a cabo la finalización de la construcción y la puesta en marcha de la nueva planta en Cáseda (España) y otros proyectos de expansión.

Los gastos por consumos[5] acumulados crecen un 2,5% vs. 9M16 hasta €151,3 millones y en el tercer trimestre de 2017 un 1,9% vs. 3T16 hasta €55,5 millones. Este comportamiento da lugar a un margen bruto[6] del 73,9% en 9M17 (+1,4 p.p. vs. 9M16) y del 70,9% en 3T17 (+1,1 p.p. vs. 3T16).

Los gastos de personal crecen un 13,3% en 9M17 frente a 9M16 hasta los €139,5 millones, del cual €46,0 millones corresponden al tercer trimestre de 2017 (+12,5% vs. 3T16). Los mayores costes de personal se deben a la incorporación del personal de Vector en Estados Unidos y Europa y al aumento de plantilla contratada, especialmente en España, donde ya se ha incorporado personal en formación para poder comenzar la producción de la nueva planta en el último trimestre del año. Además, la apreciación de las divisas frente al € en la República Checa (+3,5%) y Serbia (+2,9%), con procesos productivos más intensivos en mano de obra han incrementado los costes de personal reportados en 3T17.

La plantilla media acumulada a septiembre de 2017 asciende a 4.537 personas, un 4,8% superior a la plantilla media del mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento se explica principalmente por la incorporación de equipo humano para el despliegue de los proyectos "MORE TO BE" que incluyen la producción de plásticos en México, la nueva planta con producción de fibrosa en España y la incorporación de la plantilla de las sociedades de Vector.

Los "Otros gastos de explotación" en 3T17 crecen un 5,3% hasta €42,7 millones. En términos acumulados esta línea financiera ha registrado un crecimiento del 12,7% en 9M17 vs. 9M16 hasta €140,1 millones con los gastos por suministro de energía creciendo un 10,7% en 9M17 vs. 9M16.

[4] Ingresos por origen de ventas.
[5] Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.
[6] Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos.

Elementos no recurrentes

En el segundo trimestre de 2017 el Grupo Viscofan registró un impacto positivo de €6,0 millones en EBITDA y €4,2 millones en Resultado Neto. Dicho importe corresponde al impacto neto del cobro de la indemnización del incendio de Alemania una vez deducidos los gastos no recurrentes de inventarios, desescombro y limpieza, entre otros.

Por otro lado, en el tercer trimestre de 2016 el Grupo Viscofan contabilizó en la línea financiera "Otros gastos de explotación" los gastos de gestión asociados a la compra de las sociedades de Vector en EEUU y Europa por importe de €0,6 millones en EBITDA y €0,4 millones en Resultado Neto.

EBITDA

En términos comparables[3], el Grupo Viscofan ha alcanzado en el tercer trimestre un crecimiento del +2,4% vs. 3T16 en el EBITDA impulsado por el incremento de los volúmenes de venta, contrarrestado en parte por los mayores gastos de personal y costes asociados a la construcción y puesta en marcha de nuevas operaciones. Este comportamiento da lugar a un crecimiento del 4,0% vs. 9M16 en el EBITDA acumulado, y un margen EBITDA del 28,0% en 9M17, +0,2 p.p. vs. 9M16.

En términos reportados, el EBITDA acumulado crece un 10,8% vs. 9M16 hasta €164,8 millones, del cual €48,2 millones corresponden al tercer trimestre, que crece un +0,2% vs. 3T16 lastrado por la desfavorable evolución de las divisas frente al €.

Resultado Neto

El gasto por amortizaciones en el acumulado anual crece un 15,2% vs. 9M16 hasta los €42,1 millones y un 13,8% en 3T17 vs. 3T16 hasta los €14,0 millones como consecuencia de las inversiones realizadas en el transcurso del presente plan estratégico MORE TO BE.

De este modo, el Grupo ha obtenido un EBIT acumulado de €122,7 millones, un 9,3% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, correspondiendo €34,3 millones al tercer trimestre, -4,5% frente a 3T16.

En 9M17 el Resultado financiero neto ha sido negativo con -€8,3 millones debido a las diferencias negativas de cambio de -€7,0 millones, que compara con el Resultado financiero neto de -€0,1 millones de 9M16, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas por importe de +€0,8 millones.

El Beneficio antes de impuestos acumulado a septiembre de 2017 asciende a €114,4 millones con un gasto por Impuesto de Sociedades de €22,2 millones, una tasa fiscal efectiva de 19,4% (21,5% en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Finalmente, el Resultado Neto acumulado a septiembre de 2017 crece un 4,6% vs. 9M16 hasta los €92,2 millones, del cual €26,0 millones corresponden al tercer trimestre (-7,8% vs. 3T16).

Inversión

Los trabajos para la construcción de una nueva planta en Cáseda (España) que permitirá al Grupo Viscofan contar con producción de envolturas de fibrosa en Europa se han concluido satisfactoriamente. El objetivo es poner en marcha la producción a lo largo del 4T17.

En el acumulado anual, el Grupo Viscofan ha invertido €79,4 millones habiendo completado prácticamente la totalidad de la nueva planta en España. El buen tono del mercado y los buenos resultados alcanzados en las pruebas de las nuevas instalaciones refuerzan la estrategia MORE TO BE para continuar desplegando ya en el 4T17 inversiones que refuercen la posición competitiva del Grupo Viscofan.

Deuda bancaria

La deuda bancaria neta al cierre de septiembre de 2017 se sitúa en €17,1 millones frente a €8,8 millones a diciembre de 2016. Una fortaleza de balance que ha permitido incrementar el dividendo y acelerar inversiones enmarcadas dentro del plan estratégico MORE TO BE 2016-2020.

Resultados financieros Grupo Viscofan 9M17 ('000 €)

	Ene-Sep' 17	Ene-Sep' 16	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**580.727**	**537.357**	**8,1%**
Otros Ingresos de explotación	13.730	5.693	141,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	195	390	-50,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	24.034	4.403	445,9%
Aprovisionamientos	-175.373	-152.050	15,3%
Gastos de personal	-139.516	-123.146	13,3%
Otros gastos de explotación	-140.100	-124.302	12,7%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	478	504	-5,2%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	651	-39	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	**164.826**	**148.810**	**10,8%**
Margen EBITDA	*28,4%*	*27,7%*	*0,7 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-42.103	-36.548	15,2%
EBIT	**122.723**	**112.262**	**9,3%**
Margen EBIT	*21,1%*	*20,9%*	*0,2 p.p.*
Ingresos financieros	99	346	-71,4%
Gastos financieros	-1.410	-1.169	20,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-7.016	766	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	**-8.327**	**-57**	**14508,8%**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**114.396**	**112.205**	**2,0%**
Impuestos	-22.187	-24.075	-7,8%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	**92.209**	**88.130**	**4,6%**
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Beneficio neto	**92.209**	**88.130**	**4,6%**
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	92.280	88.170	4,7%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-71	-40	77,5%

Resultados financieros Grupo Viscofan 3T17 ('000 €)

	Jul-Sep' 17	Jul-Sep' 16	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	190.429	180.481	5,5%
Otros Ingresos de explotación	1.240	3.182	-61,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	63	261	-75,9%
Var. existencias productos terminados y en curso	1.503	-5.502	c.s
Aprovisionamientos	-56.973	-48.947	16,4%
Gastos de personal	-46.045	-40.938	12,5%
Otros gastos de explotación	-42.678	-40.535	5,3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	157	167	-6,0%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	545	-6	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	48.241	48.163	0,2%
Margen EBITDA	*25,3%*	*26,7%*	*-1,4 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-13.973	-12.274	13,8%
EBIT	34.268	35.889	-4,5%
Margen EBIT	*18,0%*	*19,9%*	*-1,9 p.p.*
Ingresos financieros	36	71	-49,3%
Gastos financieros	-498	-391	27,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-2.144	-560	282,9%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-2.606	-880	196,1%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	31.662	35.009	-9,6%
Impuestos	-5.617	-6.772	-17,1%
Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas	26.045	28.237	-7,8%
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Beneficio neto	26.045	28.237	-7,8%
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	26.068	28.252	-7,7%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-23	-15	53,3%

Balance de situación ('000 €)

	Sep' 17	Dic' 16	*Variación*
Inmovilizado intangible	15.457	16.425	-5,9%
Fondo de Comercio	3.520	3.520	0,0%
Otros activos intangibles	11.937	12.905	-7,5%
Inmovilizado material	457.745	431.910	6,0%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	10.412	12.793	-18,6%
Activos por impuesto diferido	13.411	16.329	-17,9%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	497.025	477.457	4,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	242.460	229.578	5,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	178.718	174.871	2,2%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	140.717	141.659	-0,7%
Otros deudores	31.537	29.763	6,0%
Activos por impuesto corriente	6.464	3.449	87,4%
Otros activos financieros corrientes	2.491	1.460	70,6%
Otros activos corrientes	4.906	2.574	90,6%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	60.116	45.054	33,4%
ACTIVOS CORRIENTES	488.691	453.537	7,8%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	985.716	930.994	5,9%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	650.146	592.173	9,8%
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	92.280	125.084	-26,2%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-26.564	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	775.061	723.328	7,2%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.243	2.240	-44,5%
Diferencias de conversión	-38.992	-17.704	120,2%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-37.749	-15.464	144,1%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	737.312	707.864	4,2%
Intereses minoritarios	146	217	-32,7%
PATRIMONIO NETO	737.458	708.081	4,1%
Subvenciones	2.467	3.001	-17,8%
Provisiones no corrientes	23.186	23.317	-0,6%
Pasivos financieros no corrientes	86.995	54.867	58,6%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	72.330	42.147	71,6%
Otros pasivos financieros	14.665	12.720	15,3%
Pasivo por impuesto diferido	19.706	22.811	-13,6%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	132.354	103.996	27,3%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	5.008	6.678	-25,0%
Pasivos financieros corrientes	15.284	30.119	-49,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	4.875	11.698	-58,3%
Otros pasivos financieros	10.409	18.421	-43,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	95.050	81.753	16,3%
Proveedores	60.266	53.160	13,4%
Otros acreedores	23.854	22.069	8,1%
Pasivos por impuesto corriente	10.930	6.524	67,5%
Otros pasivos corrientes	562	367	53,1%
PASIVOS CORRIENTES	115.904	118.917	-2,5%
DEUDA BANCARIA NETA / (CAJA NETA)	17.089	8.791	94,4%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	9M17	9M16	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,113	1,116	-0,3%
Dólar canadiense	1,453	1,476	-1,5%
Peso mexicano	20,993	20,415	2,8%
Real brasileño	3,532	3,964	-10,9%
Corona checa	26,552	27,036	-1,8%
Libra esterlina	0,873	0,802	8,7%
Dinar serbio	122,182	123,046	-0,7%
Yuan remminbi chino	7,570	7,310	3,6%
Peso Uruguayo	31,748	34,079	-6,8%

Cierre (divisa/€)

Sep 17	Dic 16	% var.
1,000	1,000	0,0%
1,181	1,054	12,0%
1,469	1,419	3,5%
21,461	21,772	-1,4%
3,740	3,435	8,9%
25,981	27,021	-3,8%
0,882	0,856	3,0%
119,366	123,472	-3,3%
7,823	7,307	7,1%
34,214	30,927	10,6%

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

Pueden consultar toda la información correspondiente a los resultados en la página web del Grupo Viscofan.

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.