Viscofan
The casing company

Resultados Enero -Junio dos mil 18



27 de julio de 2018

Un primer semestre marcado por la intensa actividad comercial y operativa



Impactos no recurrentes 2018

Desglose en millones de €

1T18 registro	€8,5 Mn de compensación cobrada por un litigio contra Mivisa Envases S.A.U. por infracción de patente, neteado en €0,3 Mn relacionados con dicho litigio y la adquisición de compañías.	+€8,2 Mn Beneficio antes de impuestos
2T18 registro	Acuerdo para poner fin al contencioso contra Mivisa Envases S.A.U, actualmente Crown Foods España S.A.U. por validez de patente	+€6,3 Mn Beneficio antes de impuestos ✓Nuevo

+€14,5 Mn

Crecimiento en volúmenes en un contexto de gran debilidad de divisas comerciales frente al €.

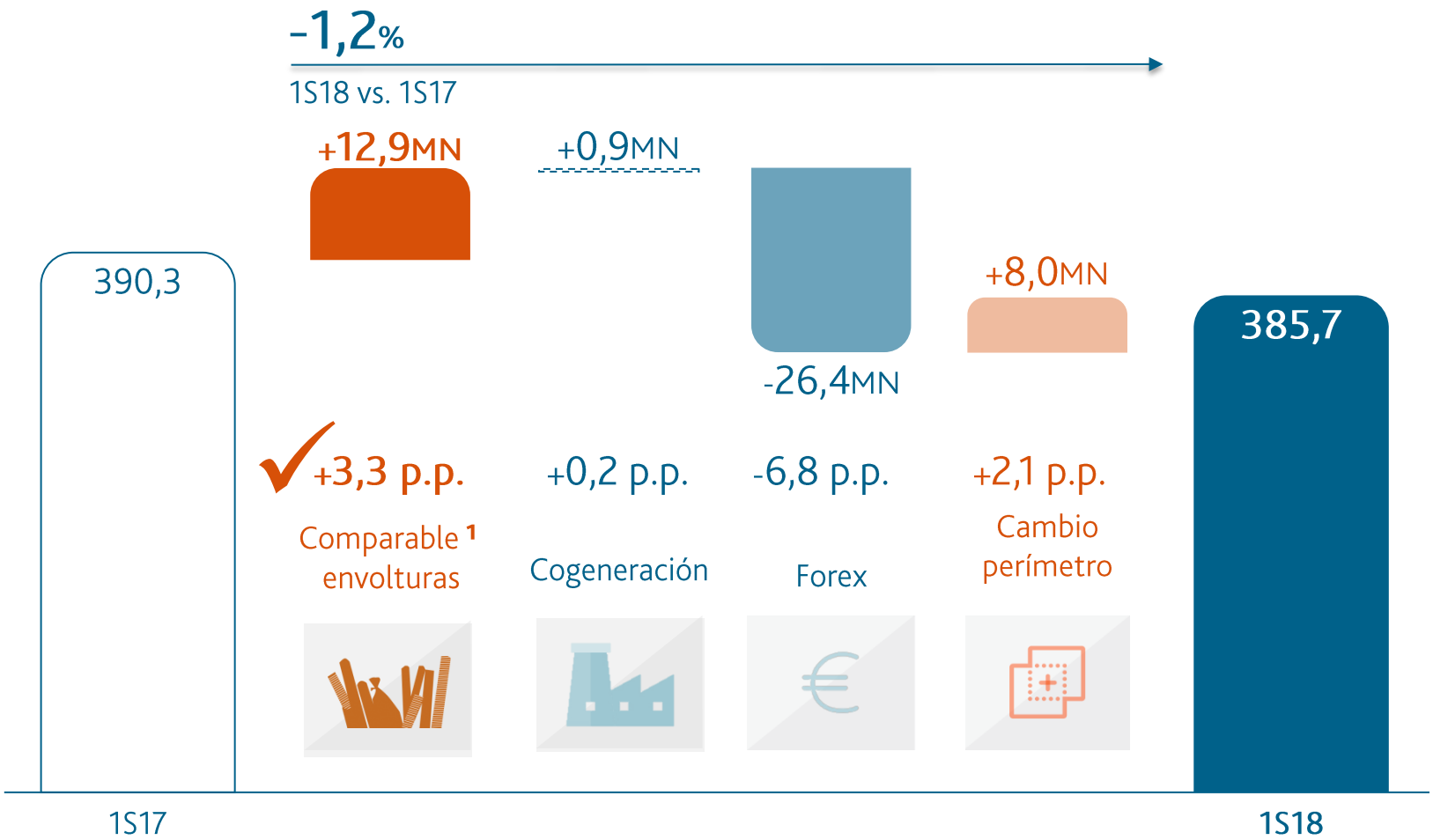
Millones €	1S18	Var %	% Var Comparable[1]	2T18	Var %	% Var Comparable[1]
Ingresos	385,7	-1,2%	+3,5%	197,9	+1,1%	+4,6%
EBITDA recurrente[2]	94,8	-14,3%	-1,5%	48,6	-13,3%	-3,4%
Margen EBITDA rec[2]	*24,6%*	*-3,7 p.p.*	*-1,3p.p.*	*24,5%*	*-4,1 p.p.*	*-2,2 p.p.*
EBITDA	109,3	-6,3%		54,8	-11,5%	
Margen EBITDA	*28,3%*	*-1,6 p.p.*		*27,7%*	*-4,0 p.p.*	
Bº de explotación	78,5	-11,2%		39,1	-18,5%	
Bº antes impuestos	80,8	-2,3%		43,6	+2,0%	
Resultado Neto	65,7	-0,7%		34,0	-1,5%	

[1] 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 (Supralon y Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

[2] Resultados recurrentes: a) En 2018 la cifra excluye el impacto de €15,4 millones registrado en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A. neta en €0,9 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con asesorías y abogados de dicho litigio y la adquisición de compañías. b) En 2017 excluye el impacto positivo de €6,0 millones en EBITDA 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.

Crecimiento de volúmenes en todas las tecnologías …

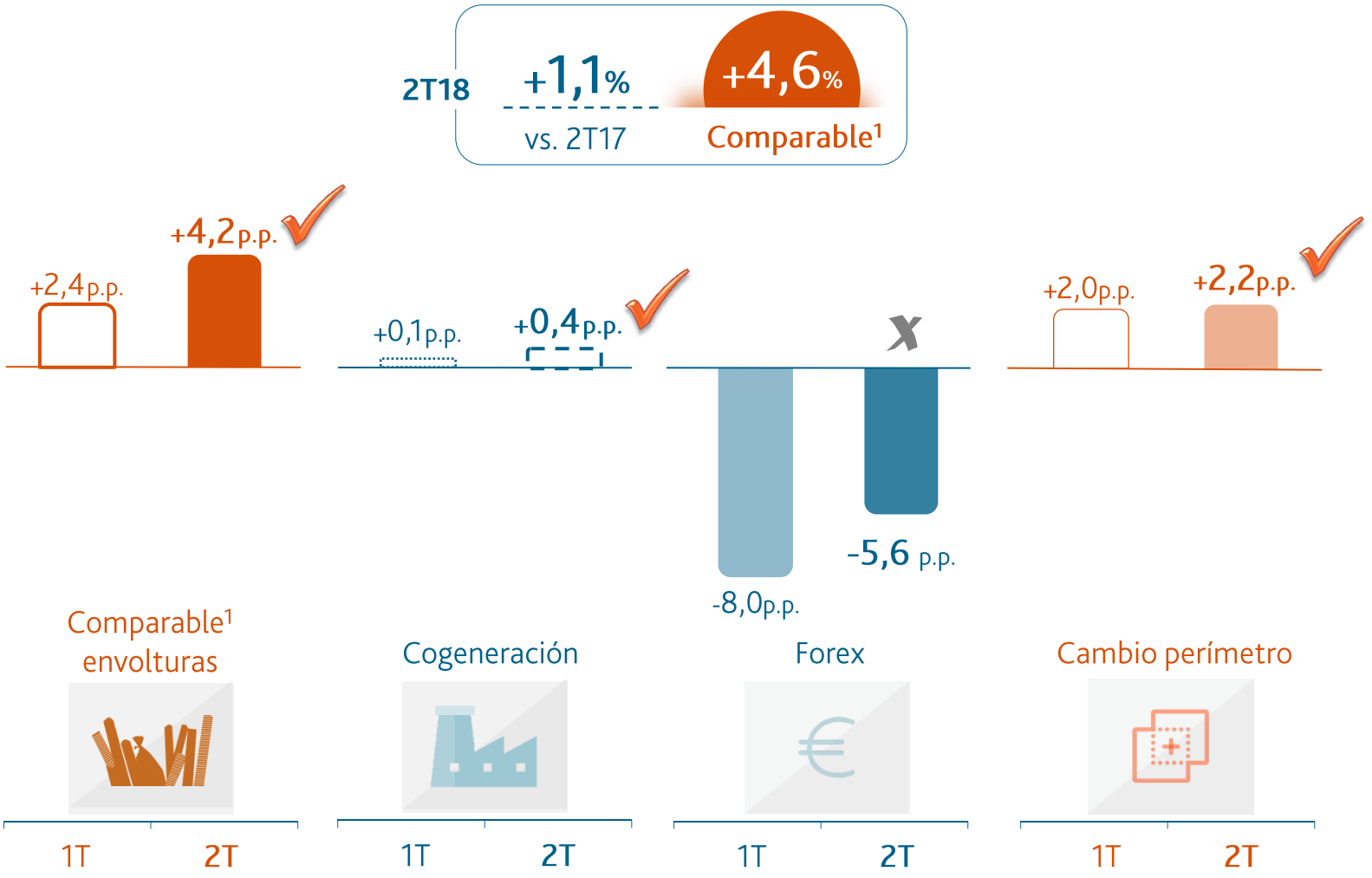
INGRESOS. Contribución al crecimiento (Millones €)



[1] 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 (Supralon y Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

…con aceleración de los ingresos del segundo trimestre…

INGRESOS. Contribución trimestral al crecimiento



[1] Comparable: Excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes del negocio.

...mostrando un sólido comportamiento en todas las áreas geográficas, destacando el crecimiento comparable en Latam, Europa y Asia, y la recuperación en Norteamérica.

1S18 GRUPO

-1,2% vs. 1S17

+3,5% Comparable[2]

INGRESOS 1S18. Desglose por áreas geográficas[1] (Millones de €)

EUROPA Y ASIA

57,2%



+5,6% vs. 1S17

+4,1% Comparable[2]

NORTEAMÉRICA

28,4%



-9,9% vs. 1S17

+0,1% Comparable[2]

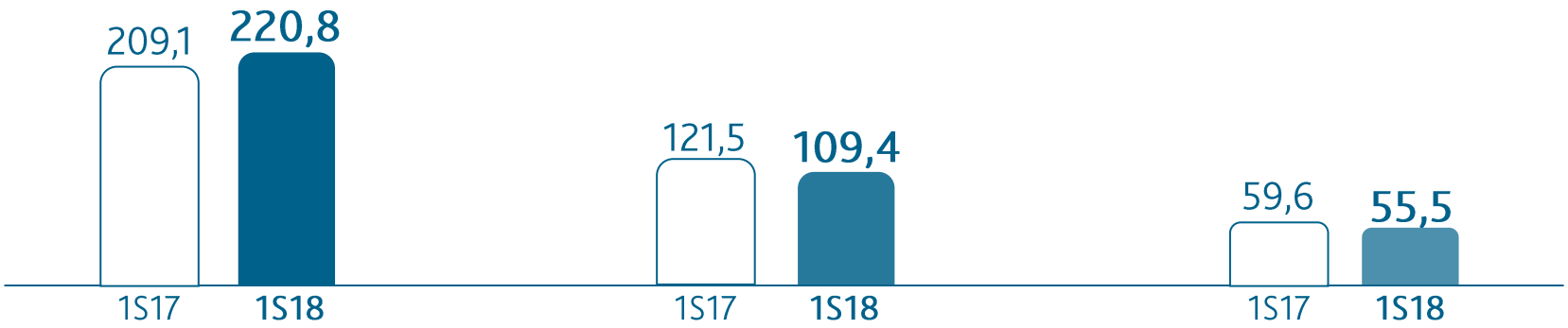
LATAM

14,4%



-7,0% vs. 1S17

+8,5% Comparable[2]

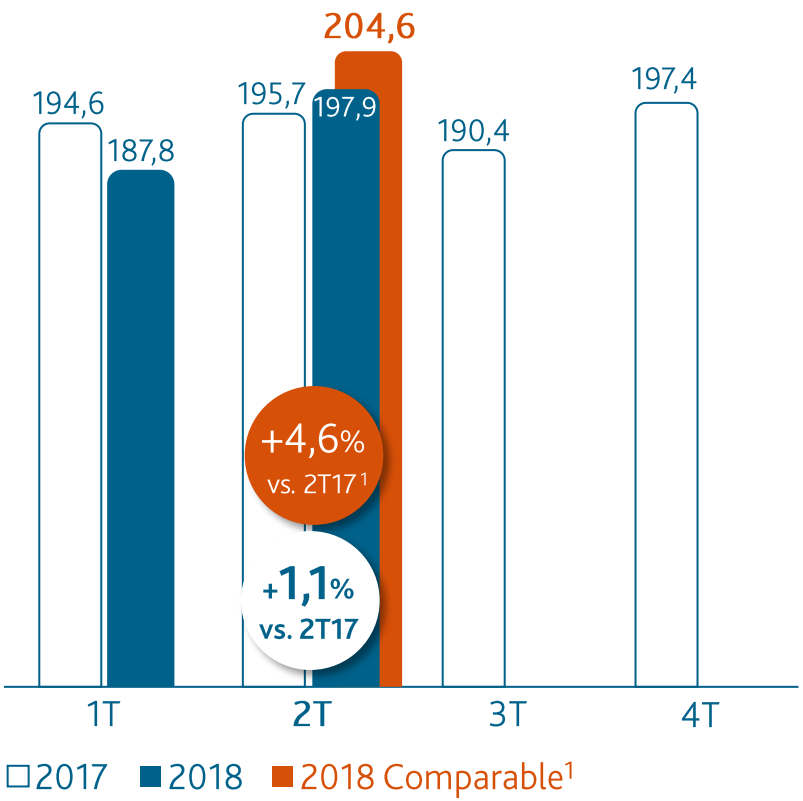


[1] Ingresos por origen de ventas.

[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 (Supralon y Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

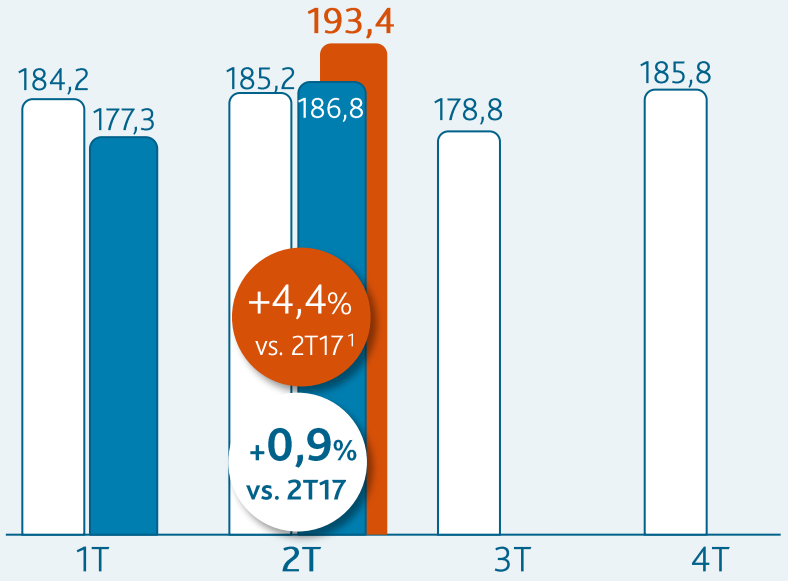
Nuevo máximo histórico trimestral en los ingresos a pesar de la fuerte erosión de las divisas.

INGRESOS. Grupo Viscofan (Millones €)

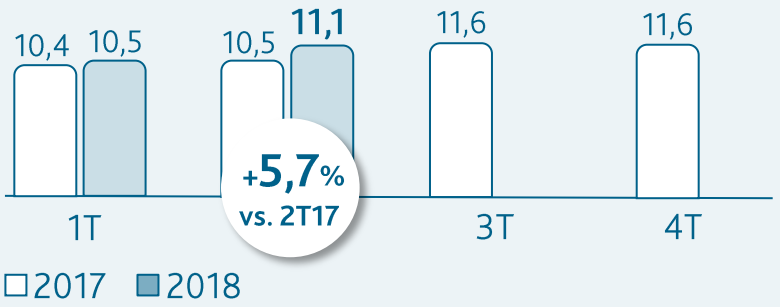


[1] Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación (Supralon y Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

VENTAS de Envolturas (Millones €)

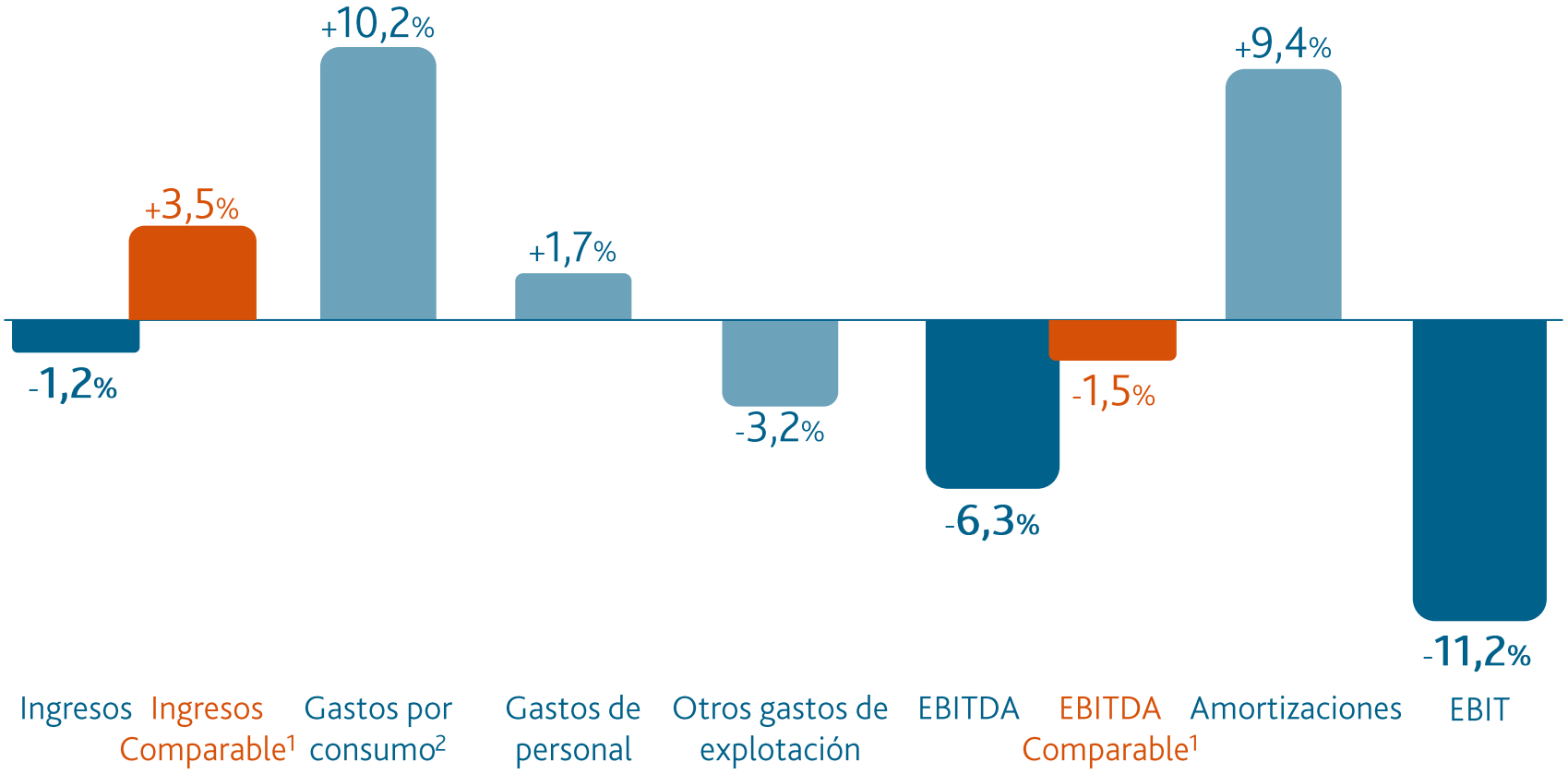


INGRESOS de Cogeneración (Millones €)



Crecimiento de volúmenes en un entorno de mayor inflación en costes de materias primas que justifican el incremento de precios previsto para el año.

PyG 1S18. % Variación interanual



[1] 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 (Supralon y Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

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

Débil entorno de divisas que erosiona el EBITDA en un año de transición tecnológica e inflación de materias primas.

EBITDA 1S18. Contribución al crecimiento (Millones €)



[1] 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 (Supralon y Transform Pack) y los impactos no recurrentes del negocio.

[2] Resultados recurrentes: a) En 2018 la cifra excluye el impacto de €15,4 millones registrado en Otros Ingresos de Explotación correspondiente a la conclusión del litigio contra Mivisa Envases S.A. neta en €0,9 millones registrados en Otros gastos de explotación relacionados con asesorías y abogados de dicho litigio y la adquisición de compañías. b) En 2017 excluye el impacto positivo de €6,0 millones en EBITDA 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.

Diferencias positivas de cambio y una menor tasa fiscal mantienen el Resultado Neto prácticamente estable.

1S18. Evolución EBITDA – Resultado Neto (Millones de €)

	1S18	1S17	Var %
EBITDA	109,3	116,6	-6,3%
Bº de explotación	78,5	88,5	-11,2%
+ *Ingresos financieros*	*+0,2*	*+0,1*	
- *Gastos financieros*	*-0,8*	*-0,9*	
+ / - *Diferencias de cambio y otros*	*+2,9*	*-4,9*	
- *Impuestos*	*-15,1*	*-16,6*	
(Tasa fiscal)	*(18,7%)*	*(20,0%)*	
Resultado Neto	65,7	66,2	-0,7%

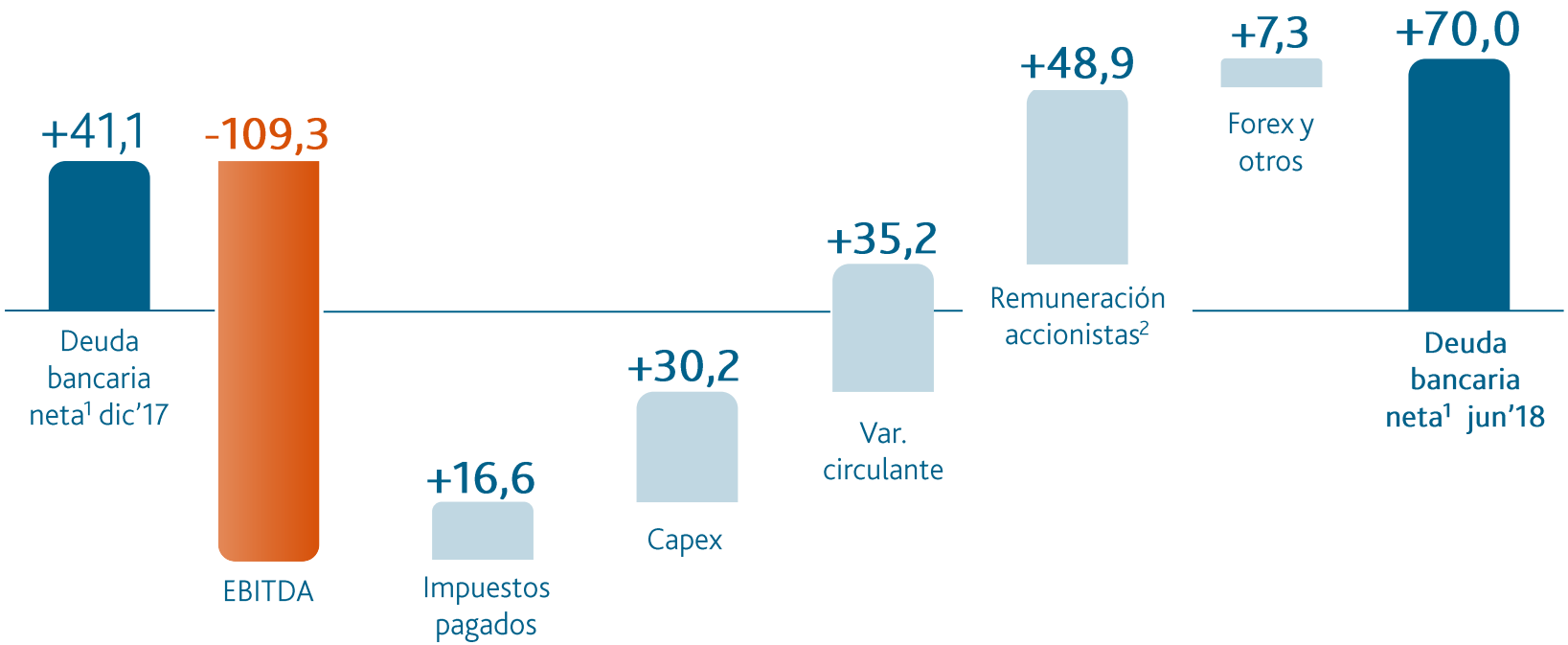
Impacto divisas

-14,5

+7,8

Incrementando dividendos con un balance fuerte gracias a la solidez de los flujos de caja.

DEUDA BANCARIA NETA[1] Evolución (Millones €)



[1] Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

[2] Se corresponde con el dividendo extraordinario de €0,13 por acción pagado en marzo de 2018 y con el dividendo complementario de 2017 de €0,92 por acción pagado en junio 2018.

Conclusiones

- ✓ Viscofan sigue **progresando en el liderazgo del mercado de envolturas** con aceleración en el crecimiento de volúmenes en todas las tecnologías y la incorporación de Supralon.
- ✓ Los **tipos de cambio erosionan cerca de 7 p.p. y 13 p.p. el comportamiento de los ingresos y EBITDA,** respectivamente.



- ✓ El **entorno de crecimiento e inflación justifica el incremento de precios** anunciado al mercado.
- ✓ Viscofan **ha comenzado la producción industrial en la nueva planta de Cáseda** con tecnología disruptiva de envolturas basadas en viscosa con resultados satisfactorios.
- ✓ Balance sólido para seguir desplegando “”MORE TO BE” la **estrategia de transformación tecnológica y crecimiento.**

Anexo. Medidas Alternativas del Rendimiento

Las Medidas Alternativas del Rendimiento incluidas en este reporte son las siguientes:

- El EBITDA, o Resultado operativo antes de amortizaciones se calcula excluyendo los gastos por amortizaciones del Resultado operativo. El EBITDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otros grupos de interés dentro de la industria de envolturas. El Grupo Viscofan utiliza esta medida para seguir la evolución del negocio y establecer objetivos operacionales y estratégicos en las compañías del Grupo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
- Gastos por Consumo: Se calcula como el importe neto de los aprovisionamientos y la variación de productos terminados y en curso. La dirección hace seguimiento de los gastos por consumo como uno de los principales componentes de coste para Viscofan. El peso de los ingresos netos de este componente de coste sobre los ingresos o margen bruto también se analiza para estudiar la evolución del margen operativo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y los gastos por consumo no deben considerase un sustituto de las distintas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que lo componen. Además puede no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
- Deuda bancaria neta: Se calcula como las deudas con entidades de crédito no corrientes más las deudas con entidades de crédito corrientes neteado de efectivo y otros medios líquidos equivalentes. La dirección considera que la deuda bancaria neta es relevante para los accionistas y otros grupos de interés porque proporciona un análisis de la solvencia del Grupo. No obstante, la Deuda bancaria neta no debe ser tenida en cuenta como sustituto de la Deuda bancaria bruta del balance consolidado, ni de otras partidas de pasivos y activos que puedan afectar a la solvencia del Grupo.
- Ingreso y EBITDA comparable: Esta medida excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio con respecto al periodo comparable anterior, el efecto del cambio en el perímetro de consolidación y los resultados no recurrentes del negocio para presentar una comparación homogénea de la evolución del Grupo Viscofan. No obstante, los ingresos y EBITDA comparable no son indicadores definidos en las NIIF y pueden, por tanto, no ser comparables con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes, ni deben considerarse un sustituto de los indicadores de evolución de negocio definidos en las NIIF.

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.