



Resultados Enero-Junio 2009

27 de julio de 2009

Aviso legal

El presente documento contiene 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.

Aspectos más relevantes de los resultados 1S09

- **+25%** Resultado neto 1S09 vs. 1S08 hasta €31,1MM.
- EBITDA consolidado **+26%** 1S09 vs. 1S08 hasta €65,2MM.
- **+3,1 p.p.** Margen EBITDA consolidado hasta **22,4%**.
- **25,9%** Margen EBITDA trimestral del negocio de envolturas (**+4,6 p.p.**)
- Fortaleza de los ingresos consolidados, **+8%** vs. 1S08, en un contexto de recesión económica global.
- Deterioro en los resultados de la división de alimentación vegetal (Grupo IAN) afectados por la crisis económica en España y la competencia en el sector.
- Se mantiene un sólido balance financiero, reduciendo el apalancamiento en un entorno de dificultad crediticia.

Resultados Consolidados

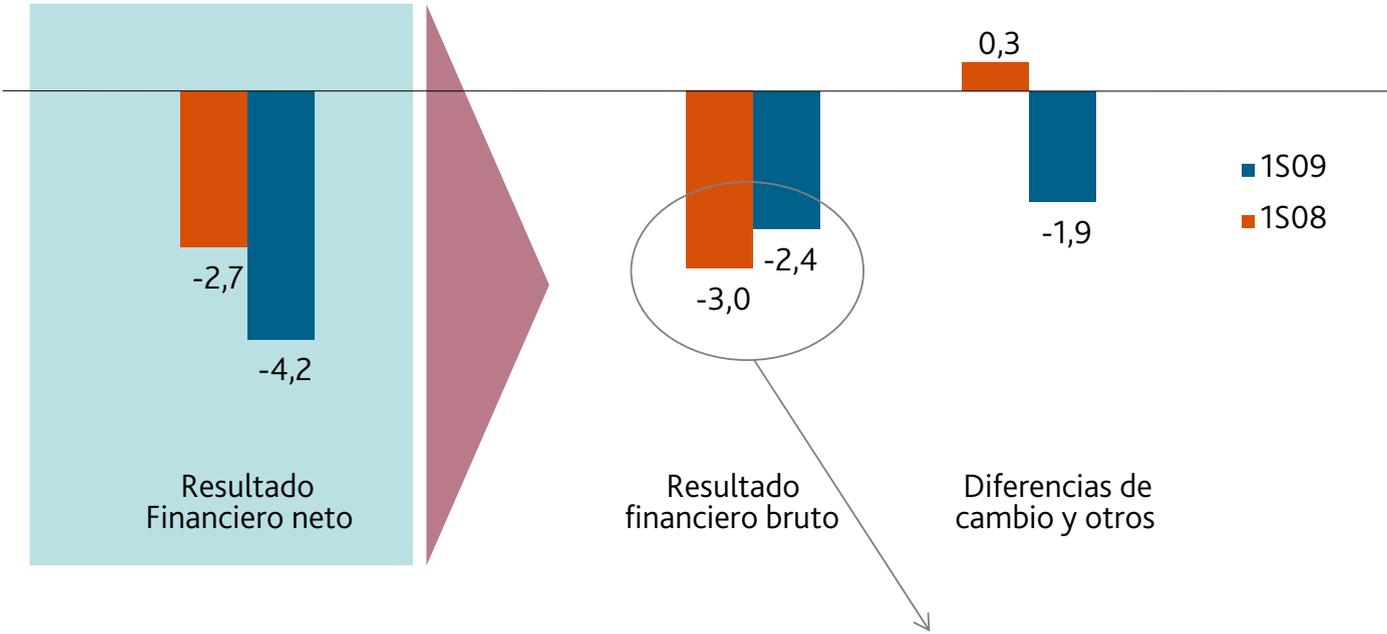
Significativa mejora interanual de los márgenes.

MM €	2T09	% Var.	1S09	% Var.	% Var. ex-forex ¹
Ventas	148,0	+5,4%	291,0	+8,5%	+5,2%
EBITDA	33,0	+27,3%	65,2	+26,1%	+12,7%
Margen EBITDA	22,3%	+3,8 p.p.	22,4%	+3,1 p.p.	
EBIT	23,7	+42,3%	46,9	+40,1%	
BAI	22,6	+42,6%	42,6	+38,5%	
Resultado neto	16,5	+19,4%	31,1	+25,3%	

¹ A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

Resultado financiero: Menor coste financiero e incremento de las diferencias negativas de cambio.

Composición del Resultado financiero neto (MM €)

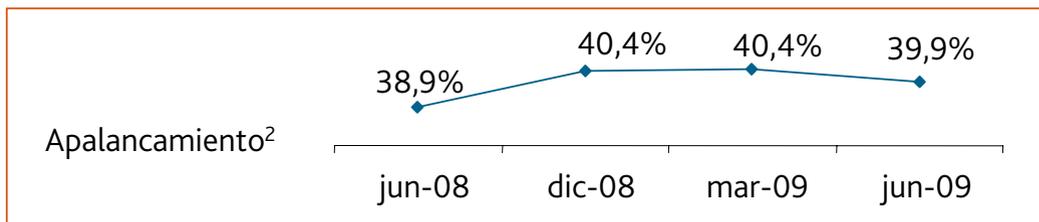
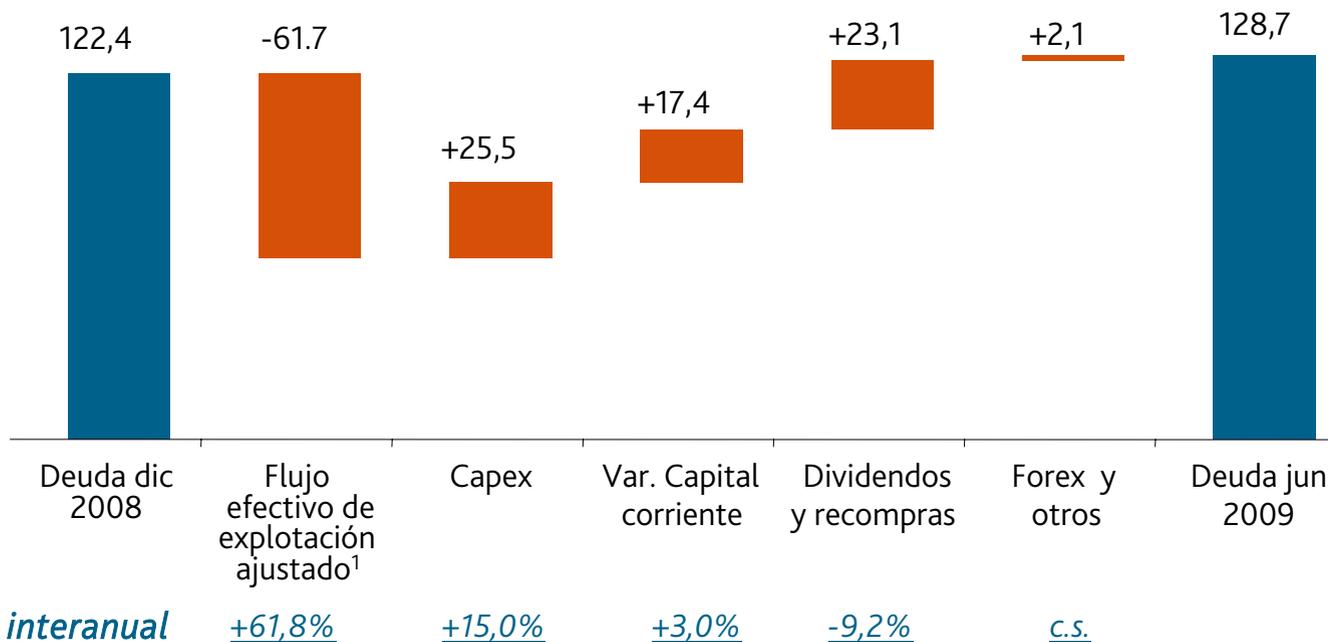


Coste financiero efectivo¹ = 1,9% vs. 3,0% en 1S08

¹ Coste financiero efectivo = Resultado financiero bruto / Deuda neta promedio del periodo

Sólida situación financiera apoyada por la fortaleza de la generación de caja

Evolución Deuda neta (MM €)



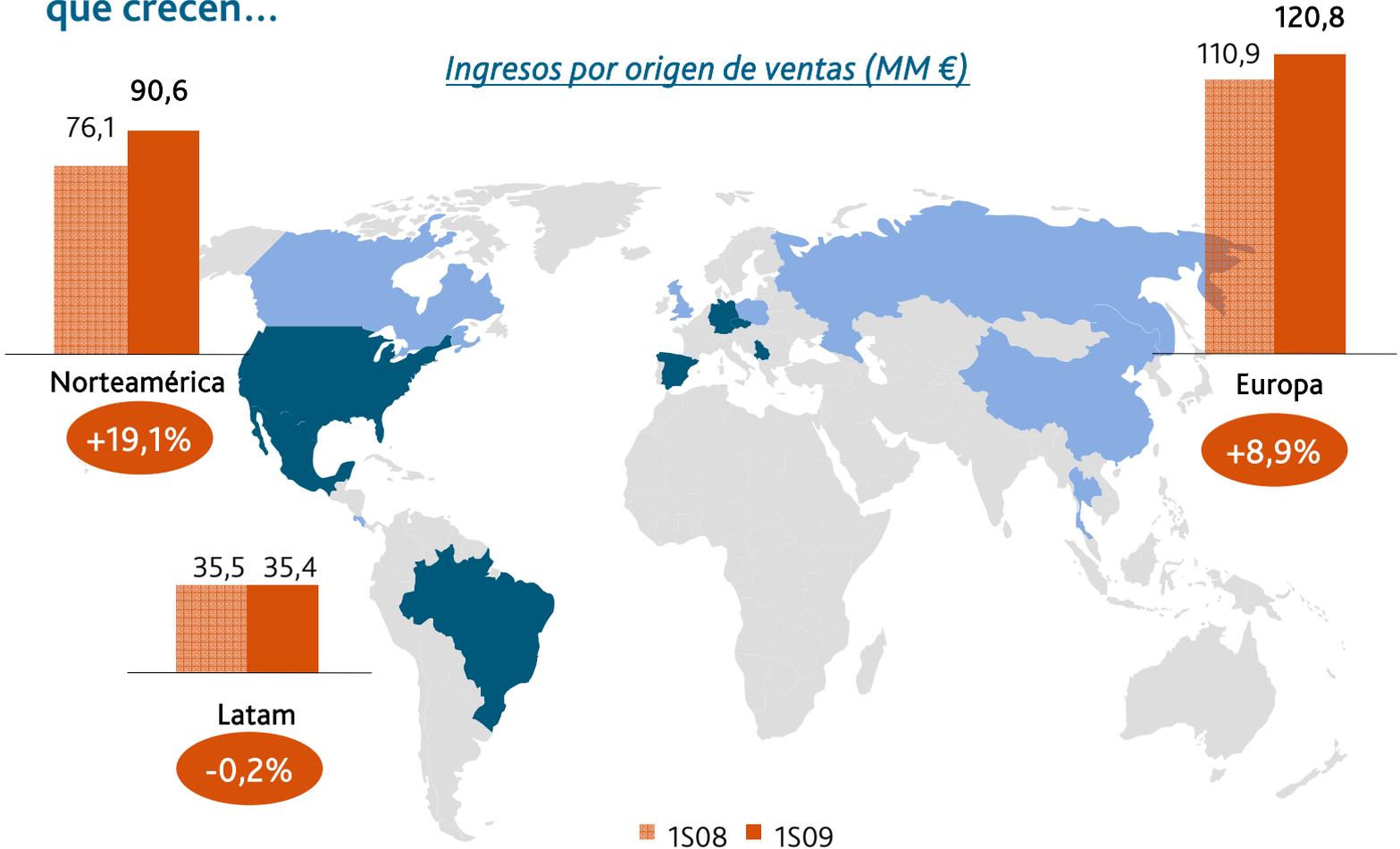
¹ Flujo efectivo de explotación ajustado = Flujo de efectivo de las actividades de explotación - Cambios en capital corriente

² Apalancamiento = Deuda neta / Patrimonio

Envolturas

La diversificación geográfica permite una mayor exposición a los mercados que crecen...

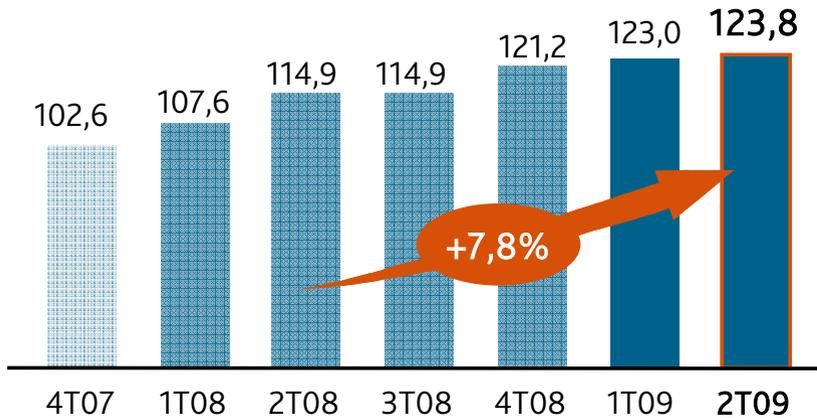
Ingresos por origen de ventas (MM €)



Envolturas

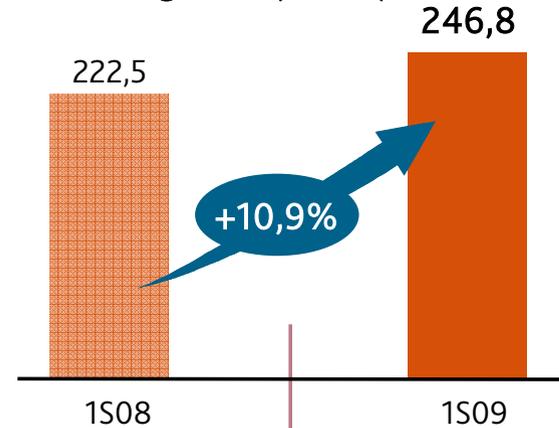
... con un enfoque en valor que se traduce en un fuerte crecimiento de los ingresos en un entorno de recesión económica...

Evolución de Ingresos trimestrales (MM €)

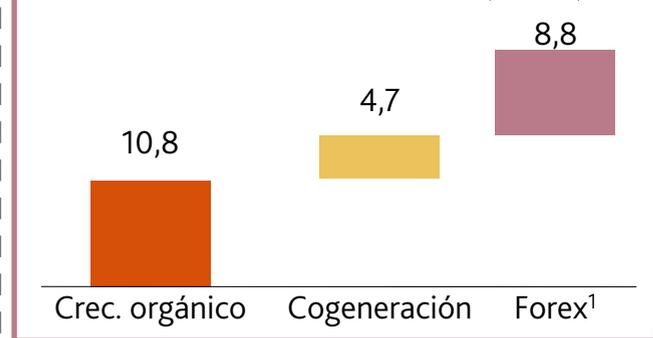


6º trimestre consecutivo de mejora intertrimestral de ingresos

Ingresos (MM €)



Contribución crecimiento (MM €)

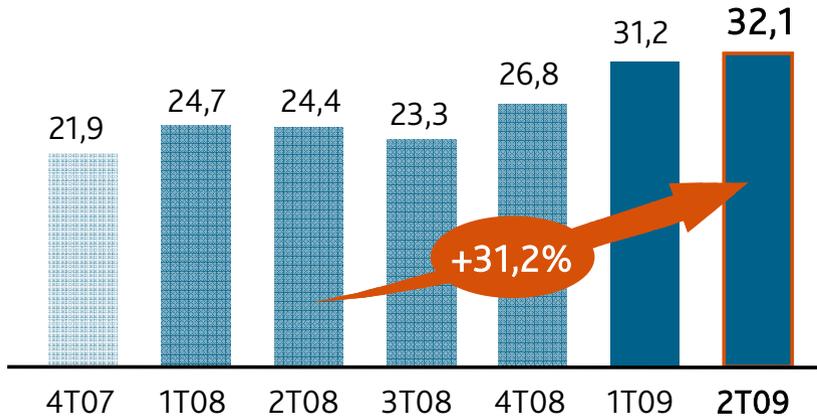


¹ A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

Envolturas

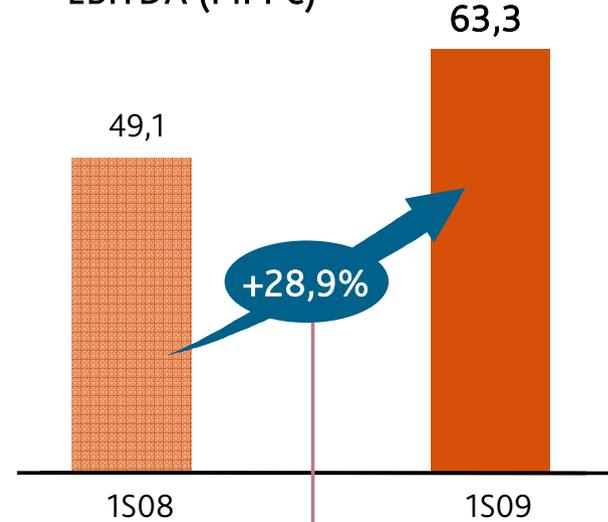
Vertiginoso crecimiento del EBITDA...

Evolución del EBITDA trimestral (MM €)



Máximo histórico del EBITDA trimestral

EBITDA (MM €)

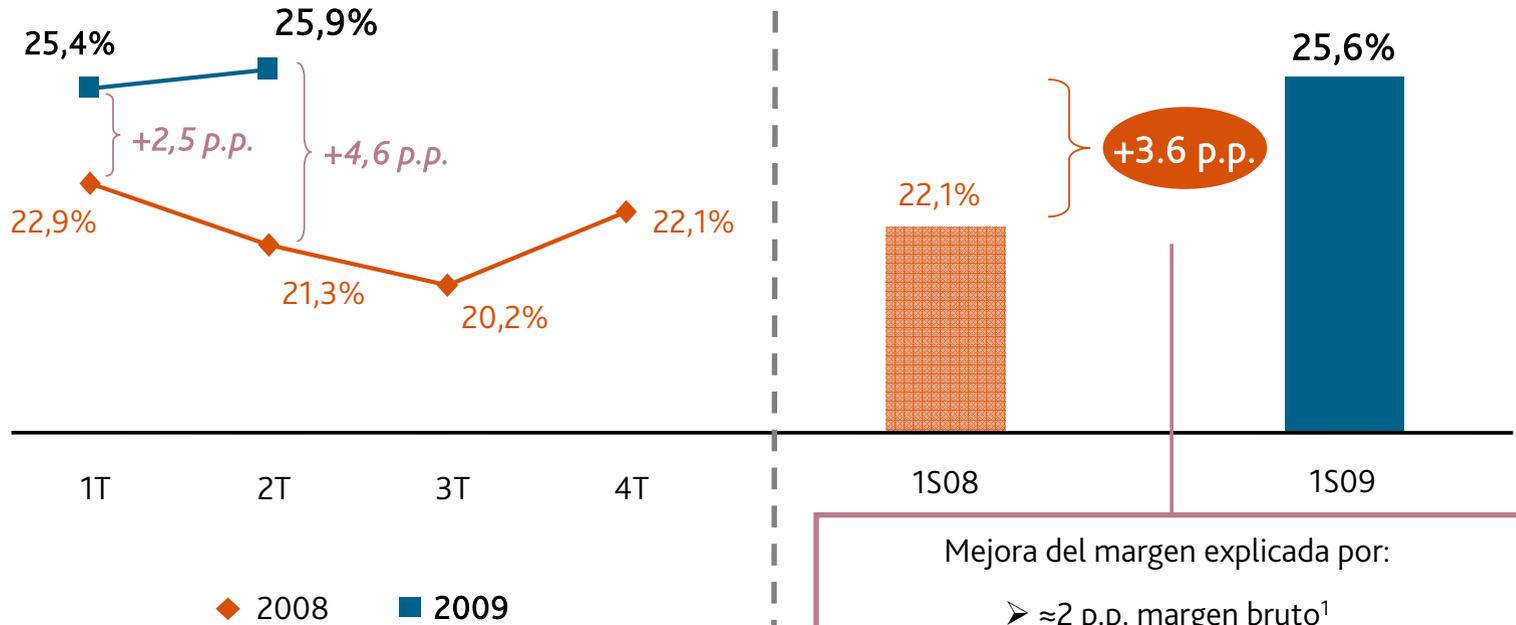


- Mejora del precio medio
- Reducción de plantilla y contención del gasto de personal
- Austeridad en los gastos generales y menor coste unitario del gas
- Apreciación del US\$ frente al €

Envolturas

... Impulsado por la aceleración en la mejora de márgenes

Evolución del margen EBITDA



Mejora del margen explicada por:

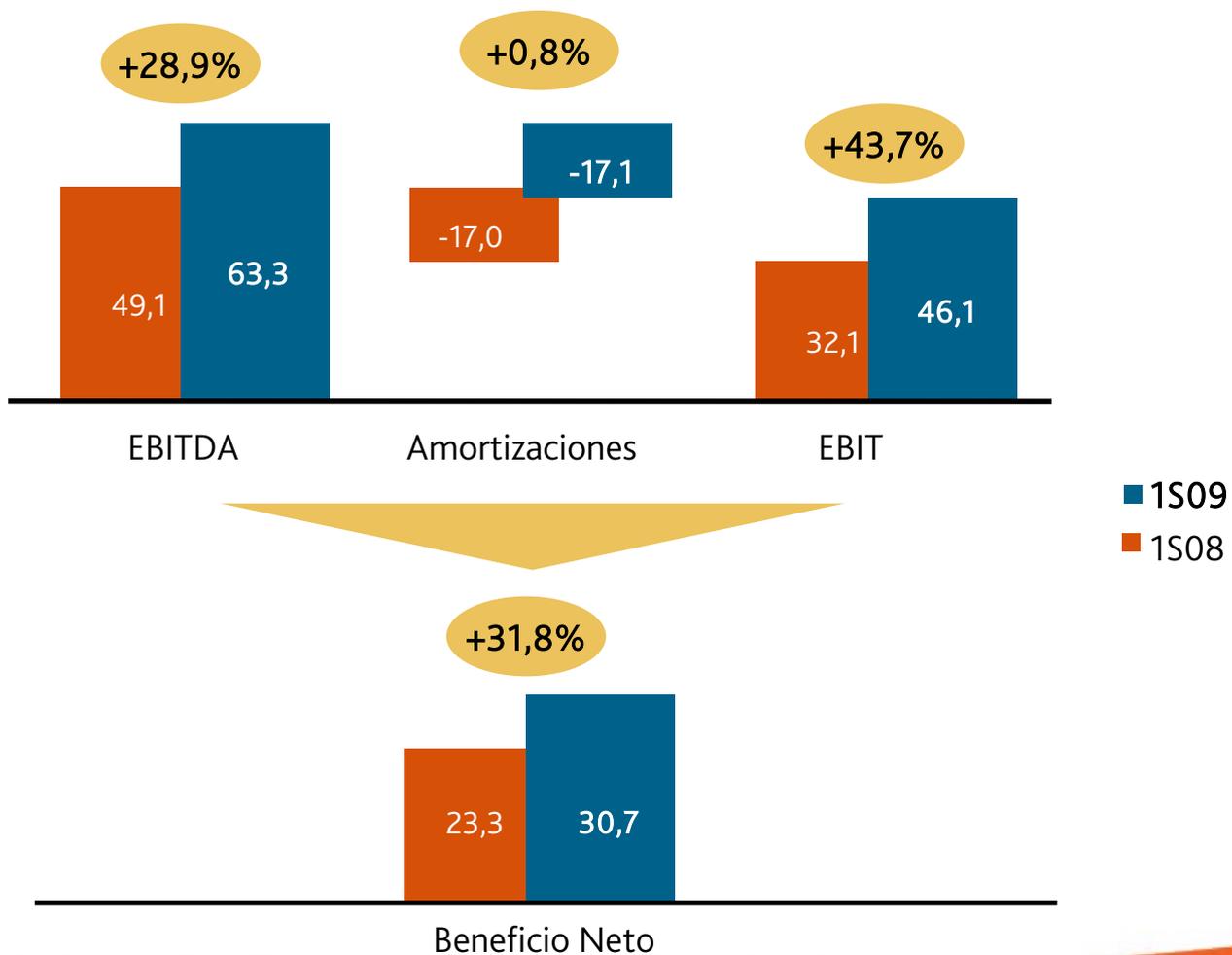
- ≈2 p.p. margen bruto¹
- ≈2 p.p. margen de productividad²
- Disciplina comercial, enfoque en valor y contención en el resto de Otros gastos de explotación

¹ Margen Bruto = 1 - [(Aprovisionamientos - Var. Existencias) / Ingresos].

² Margen de productividad = 1 - (Gastos de personal / Ingresos)

Con un apalancamiento operativo que se traslada al Resultado neto

MM €

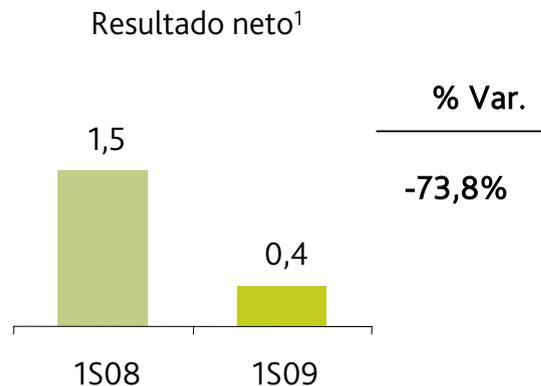
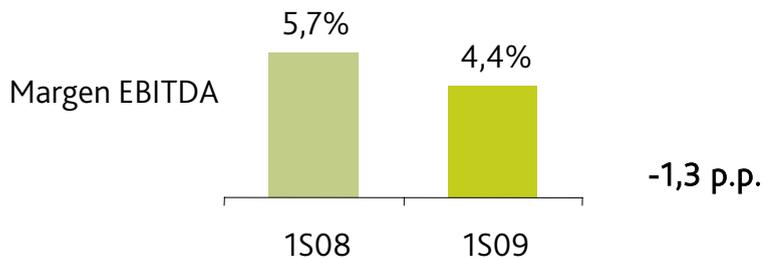
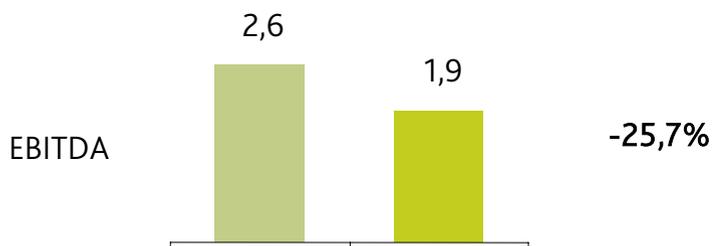


Alimentación vegetal

Condiciones de mercado especialmente adversas debido a la contracción del consumo y a la competencia en el sector.



MM €



¹ La comparación interanual del Resultado neto se ve afectada por el aprovechamiento de créditos fiscales en el ejercicio 2008

Conclusiones

- El Grupo Viscofan reitera el **guidance de objetivos para el ejercicio 2009:** (Ingresos +10/11%; EBITDA +16%/20%; Rdo. Neto +10/15%)
- **Aceleración de los márgenes operativos** y fortaleza de crecimiento en los ingresos en un entorno de crisis económica.
- **Crecimiento de doble dígito en las principales magnitudes financieras en la división de envolturas**, que vuelve a incrementar sus márgenes significativamente con una gestión basada en:
 - Enfoque en valor y gestión del riesgo,
 - Disciplina comercial y liderazgo...
 - Y la continua búsqueda de eficiencias, ahorros y productividades.
- IAN mantiene la **tendencia decreciente**, si bien, mantiene resultados positivos en un contexto de profunda contracción del consumo en España.
- Planes de inversión y retribución al accionista respaldados por una **sólida situación financiera**.

Viscofan

The logo for Viscofan features the brand name in a bold, italicized, dark blue sans-serif font. A thick, orange, curved line arches over the letters 'o' and 'o', partially overlapping them. At the bottom of the image, there is a decorative horizontal bar consisting of a thin orange line above a wider, solid dark blue bar.