



Resultados Enero-Septiembre 2011



27 de octubre de 2011

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.



Aspectos más relevantes de los resultados de 9M11

- **+22%** Resultado Neto 9M11 vs. 9M10 hasta €74,8MM, y del +18% excluyendo resultados no recurrentes.
- **+2%** EBITDA consolidado con €119,5MM, en un entorno de elevada inflación en costes unitarios de materias primas y energía.
- **24,2%** en margen EBITDA consolidado (-0,6 p.p. vs. 9M10) afectado negativamente por la debilidad de divisas frente al €. El margen EBITDA consolidado ex-forex se sitúa en 25,4% (+0,6 p.p. vs. 9M10).
- **+4%** crecimiento de los ingresos vs. 9M10, hasta los €493,5MM, liderado por un **mayor nivel de ingresos en 3T** impulsado por la fortaleza de volúmenes en envolturas y alimentación vegetal.

Fortaleza de volúmenes y mejoras operativas a 9M11 erosionadas por la debilidad de los tipos de cambio.

MM €	9M11	% Var.	% Var. ex-forex ¹	3T11	% Var.
Ingresos	493,5	+4,1%	+6,0%	169,0	+2,1%
EBITDA	119,5	+1,5%	+8,6%	39,7	-4,1%
<i>Margen EBITDA</i>	24,2%	-0,6 p.p.	+0,6 p.p. ✓	23,5%	-1,5 p.p.
EBIT	88,8	+1,1%		29,3	-6,4%
BAI	96,8	+18,0%		31,6	+11,3%
Resultado neto	74,8	+22,1%		24,9	+20,0%
Rdo neto ajustado ²	72,0	+17,5%		24,9	+20,0%

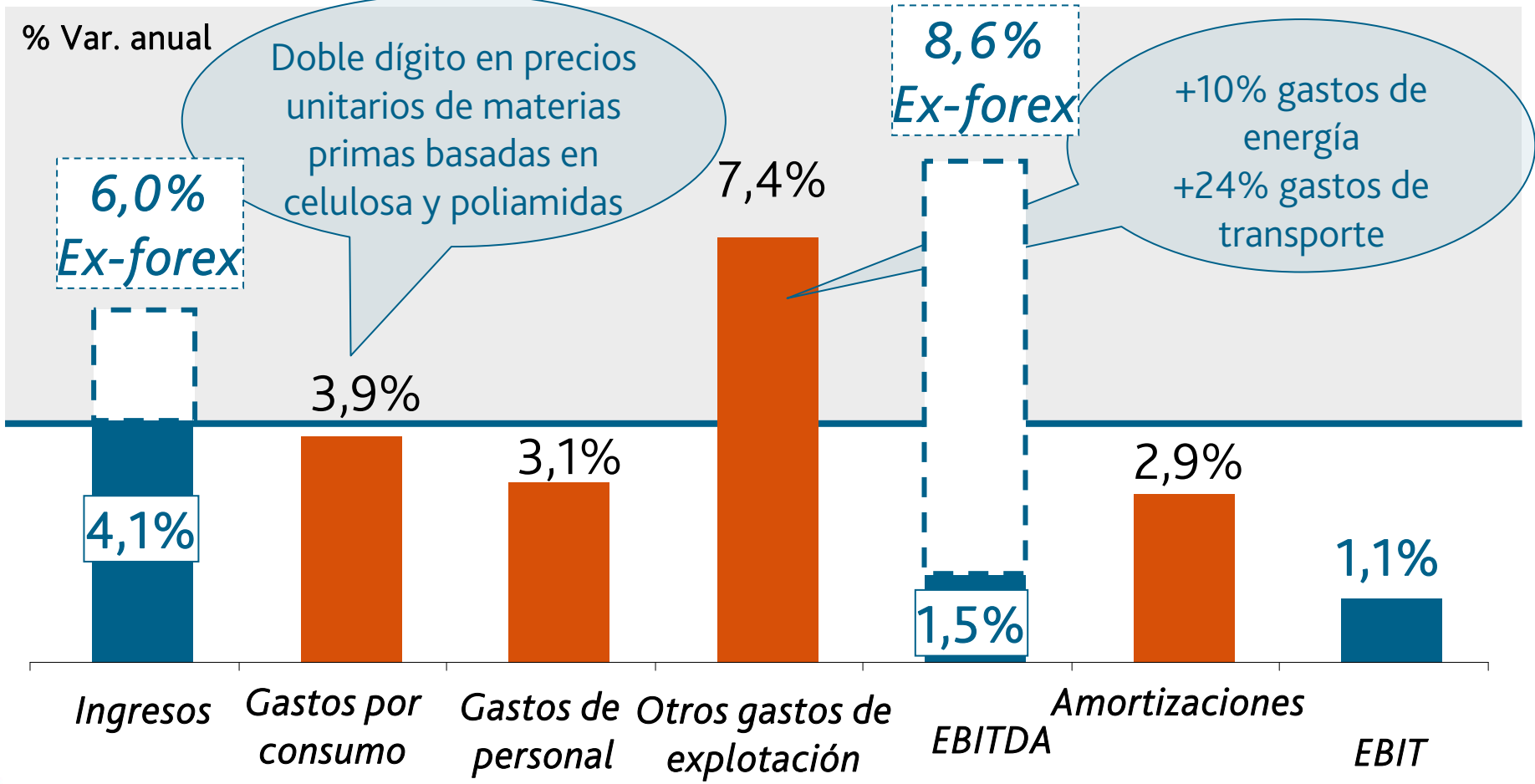
¹ En términos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales.

² El beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de €2,8MM en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.

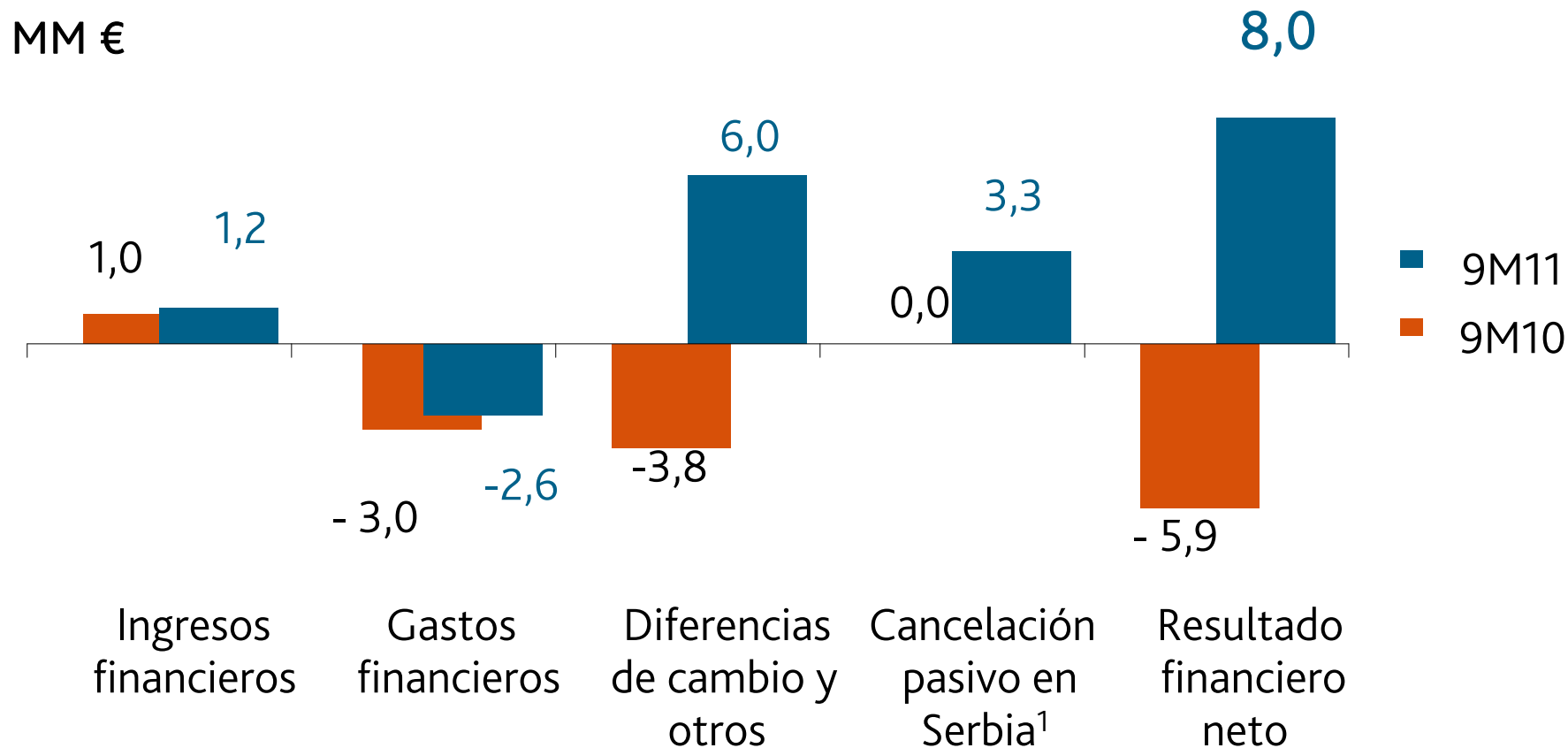


Resultados consolidados 9M11

Se mantiene la tendencia de crecimiento orgánico liderado por volúmenes, especialmente en áreas emergentes... si bien, los costes de materias primas, energía y el empeoramiento de los tipos de cambio afecta negativamente al margen.

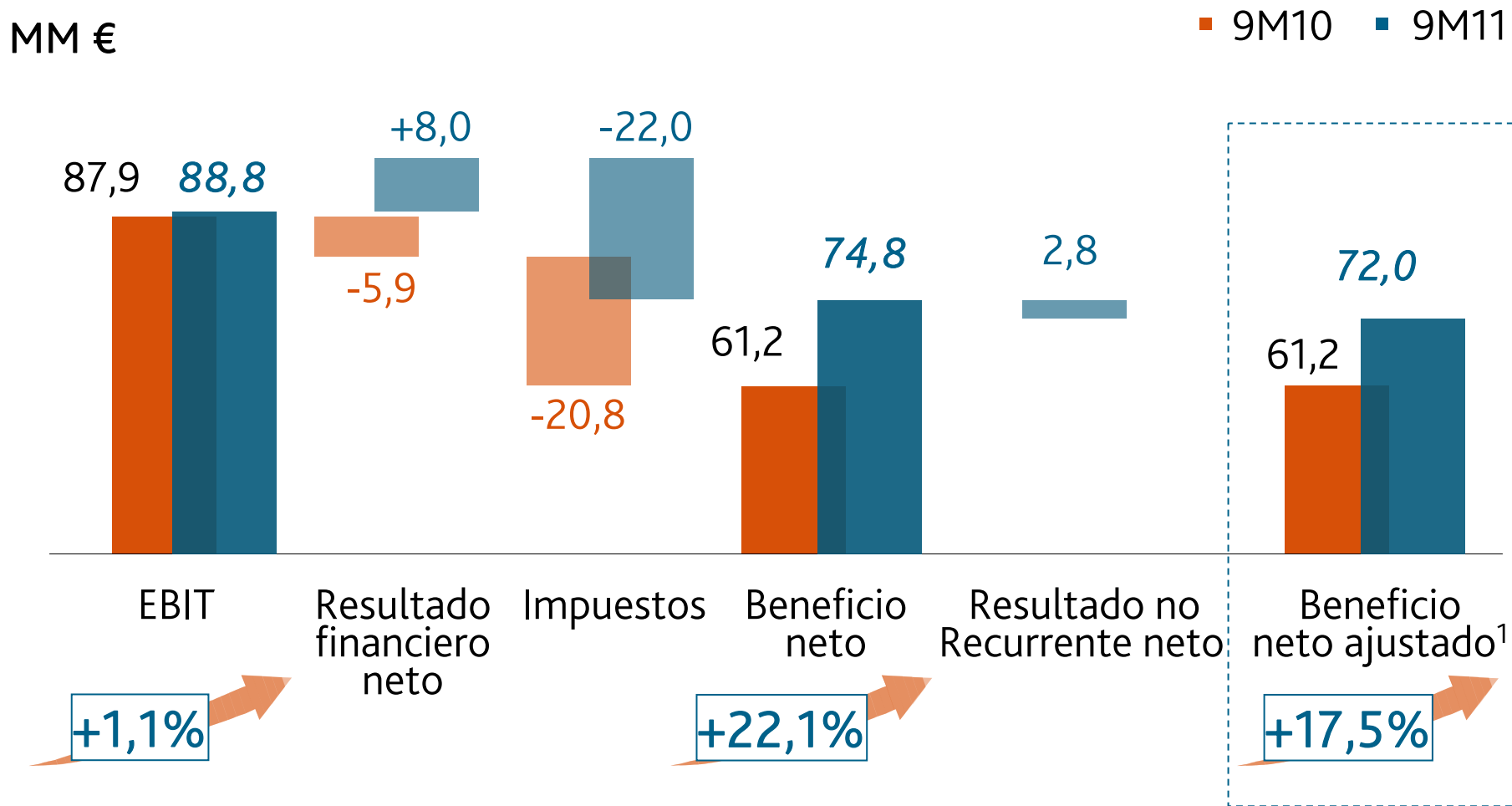


Resultados financieros positivos gracias a la fortaleza de balance, cobertura de divisas y la cancelación del préstamo en Serbia



¹ Como consecuencia de un acuerdo extrajudicial, Koteks Viscofan d.o.o. ha pagado una cantidad total de €3,2MM de euros a Vojvodjanska Banka a.d. en concepto de deuda e intereses, cancelando definitivamente el pasivo financiero con dicha entidad, registrándose en las cuentas consolidadas un impacto positivo de €3,3MM por enajenación de instrumentos financieros.

Crecimiento de doble dígito en resultado neto respaldado por la fortaleza operativa y financiera.



¹ El beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de €2,8MM en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.

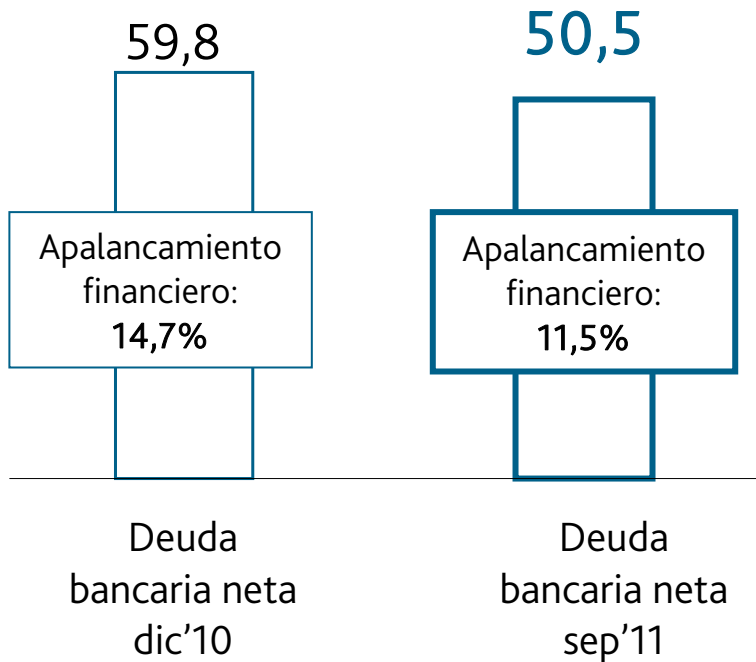


Resultados
consolidados 9M11

Deuda bancaria neta:

Flujo operativo sólido para afrontar el incremento en los pagos de remuneración al accionista, cancelación de pasivo en Serbia e incrementar las inversiones en crecimiento.

Evolución deuda bancaria neta (MM €)



Capex
9M11
€46,5MM

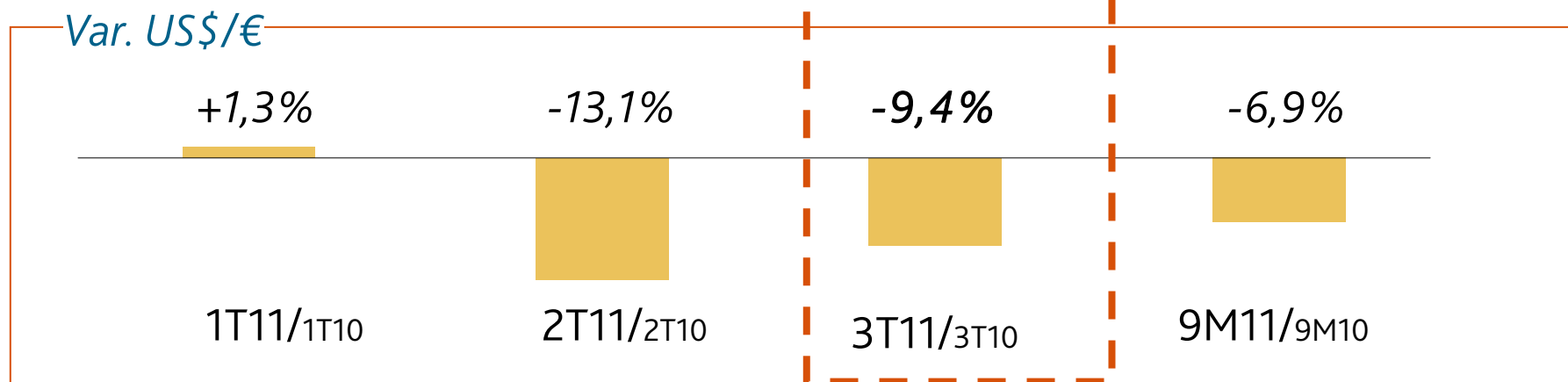
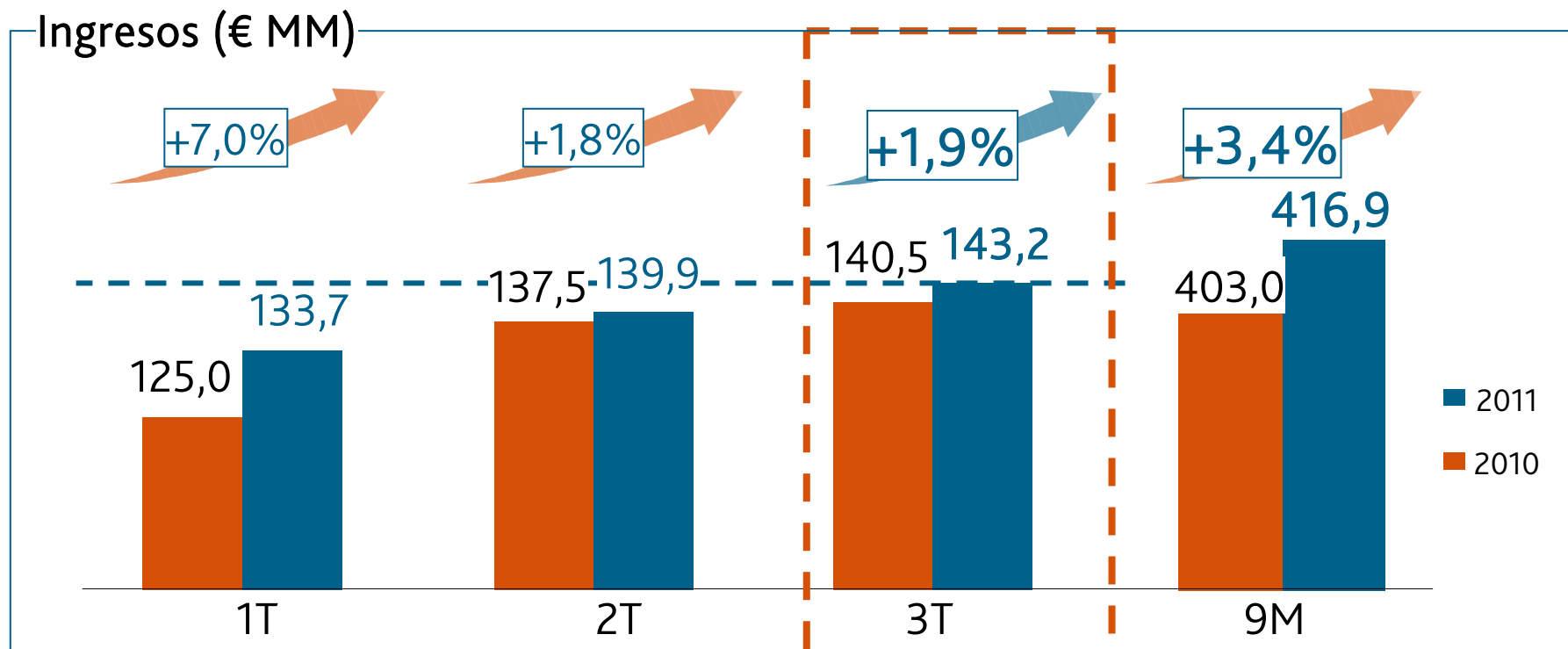
Principales iniciativas:

- Incremento de capacidad de colágeno en España (2T11)
- Nuevas máquinas "superfast" de colágeno en Alemania (3T11)

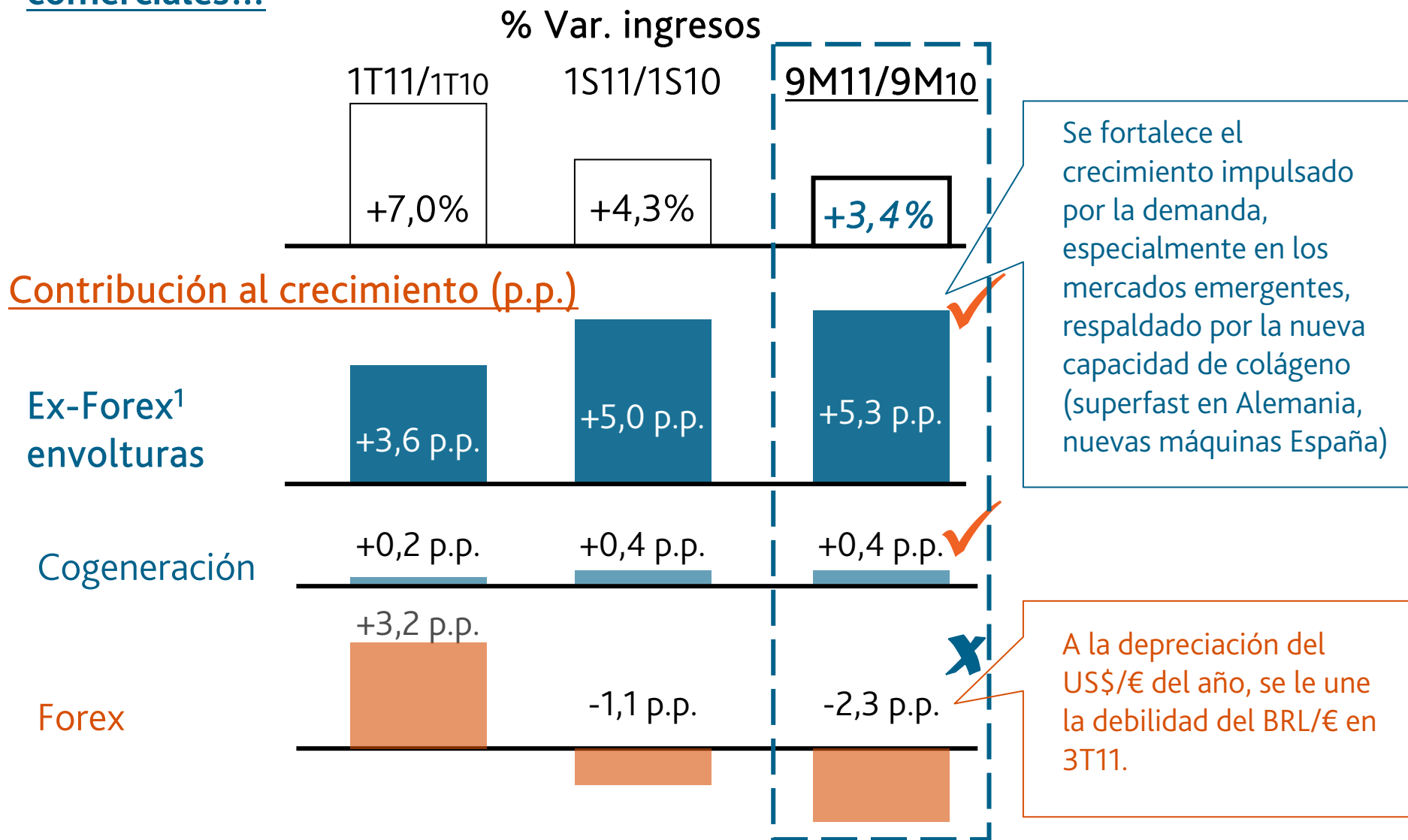
División de envolturas



Máximos ingresos trimestrales impulsado por la demanda de tripas artificiales y puesta en funcionamiento de nueva capacidad.



Mayores ingresos respaldado por el crecimiento orgánico y los volúmenes, que se erosionan en los últimos trimestres por la debilidad de las divisas comerciales...

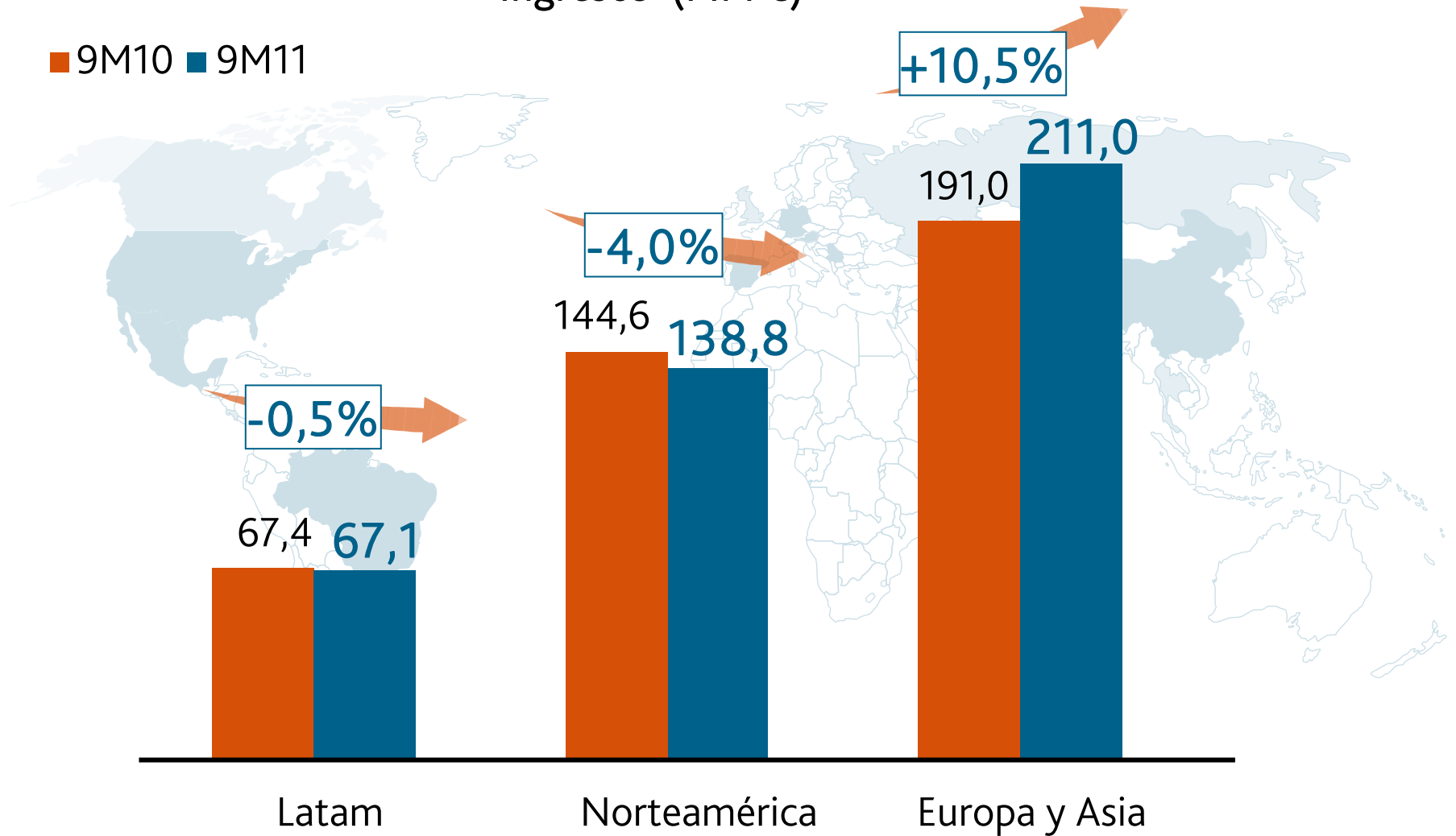


¹A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

... con el consiguiente impacto en las áreas geográficas con mayor exposición al US\$.

Ingresos¹ (MM €)

■ 9M10 ■ 9M11



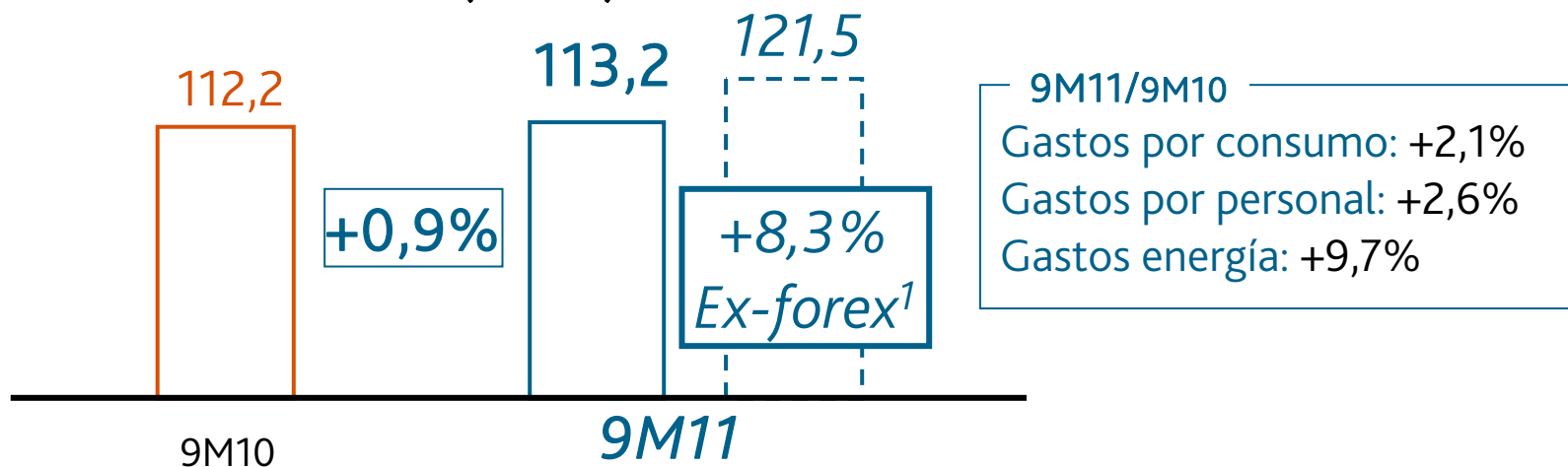
¹ Ingresos por origen de venta

Sólido comportamiento del EBITDA acumulado

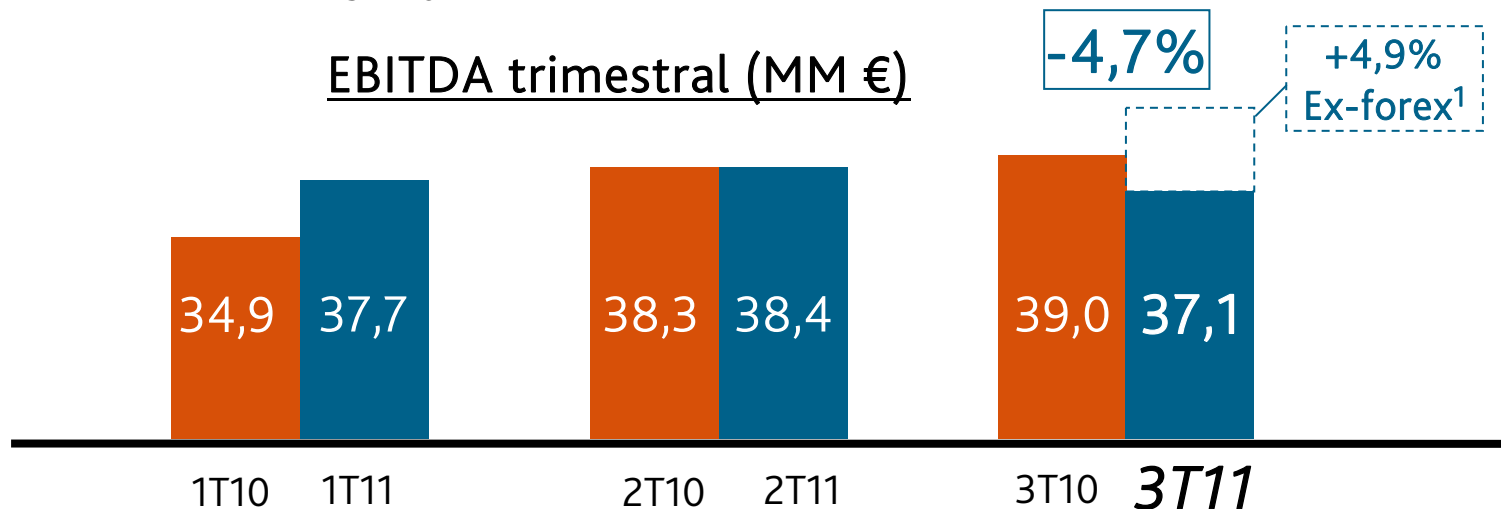
Volúmenes, apalancamiento operativo y mejora de la productividad...

...vs. aumentos de precios de materias primas y energía, y forex.

EBITDA (MM €)



EBITDA trimestral (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.

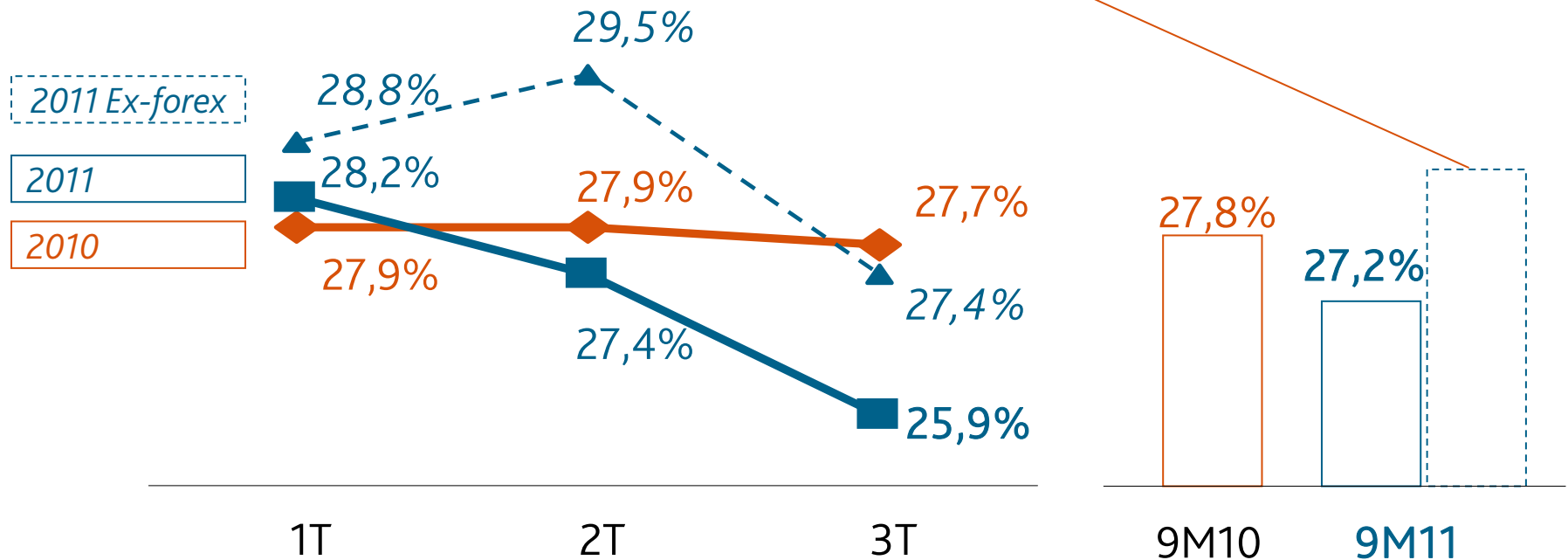
La decidida apuesta por el crecimiento, y el adverso escenario de divisas, afectan al margen EBITDA

La puesta en marcha de nueva capacidad, la parada técnica por mantenimiento en 3T11, y un nuevo deterioro de US\$/€ y BRL/€ erosionan el margen en 3T11.

Margen EBITDA ex forex¹ 9M11: **28,5%** (+0,7 p.p. ✓ vs. 9M10)

Margen EBITDA trimestral

Margen EBITDA acumulado



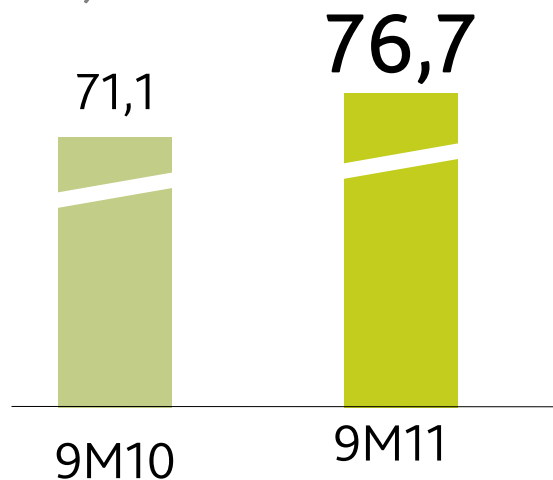
¹A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

Alimentación vegetal

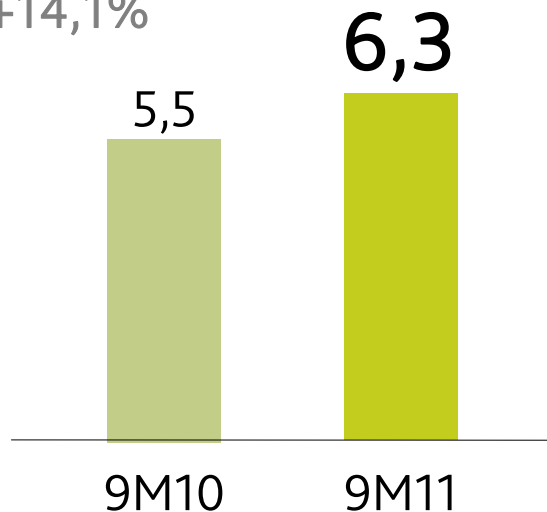


Crecimiento liderado por los volúmenes gracias a la solidez y liderazgo del Grupo IAN y la marca Carretilla.

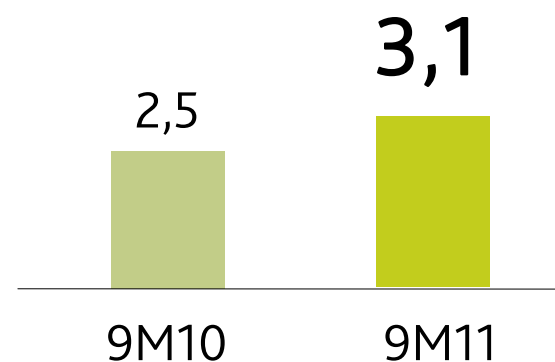
Ingresos (MM €):
+7,8%



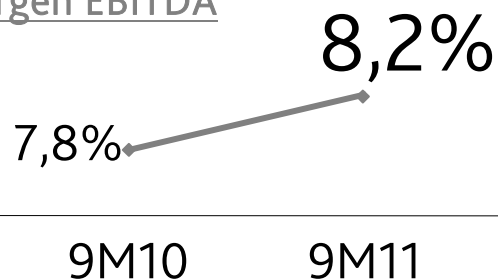
EBITDA (MM €):
+14,1%



Beneficio neto (MM €):
+24,3%



Margen EBITDA



Crecimiento en volúmenes (aceituna y tomate).

Platos preparados: +43%



Conclusiones

- **Los volúmenes siguen creciendo** a ritmos superiores a la media histórica liderados por los mercados emergentes, especialmente **Asia**.
- **La puesta en marcha de nueva capacidad** en Alemania y España, junto con el incremento de volúmenes de ventas en **todas las familias** de envolturas y en el Grupo IAN, respaldan un **nuevo avance en los ingresos trimestrales**.
- **Compromiso inversor** para captar la **oportunidad** de **crecimiento**, reforzado con los planes para instalar una **nueva planta de extrusión de colágeno en China** en 2013.
- **El Grupo Viscofan espera superar los objetivos anuales de resultado neto**. La evolución de los volúmenes están **en línea con los objetivos de ingresos** para el año, si bien, **la decidida apuesta por** acelerar los planes de **crecimiento**, principalmente en áreas emergentes, tendrá un impacto **ligeramente negativo en margen EBITDA** contrarrestado en resultado neto.