



Resultados Enero-Septiembre 2012



24 de Octubre de 2012

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 9M12

- **+14%** crecimiento de los ingresos vs. 9M11, hasta los €563MM impulsado por la fortaleza de los volúmenes.
- **+17%** EBITDA consolidado vs. 9M11 hasta €140MM.
- **24,8%** margen EBITDA consolidado, que mejora en **+0,6 p.p.** a pesar del fuerte incremento de las materias primas y energía.
- **+8%** Resultado Neto recurrente vs. 9M11 hasta €78MM.
- **-4%** descenso en la deuda neta hasta los €59MM gracias a la fortaleza de los flujos de caja operativos

Solidez operativa respaldada por la fortaleza de los ingresos:

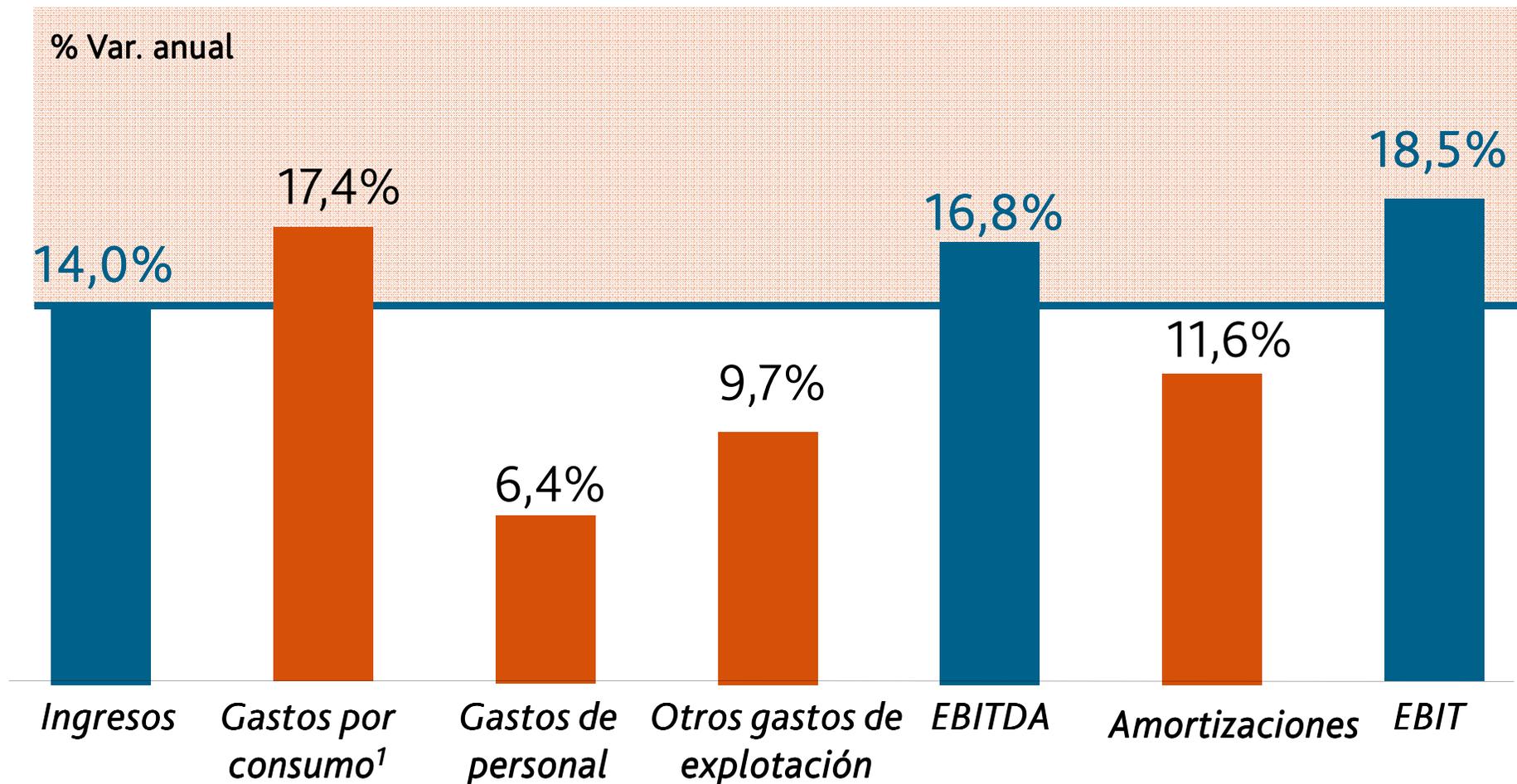
MM €	9M12	% Var.	% Var. ex-forex ¹	3T12	% Var.
Ingresos	562,8	+14,0%	+10,9%	191,9	+13,5%
EBITDA	139,5	+16,8%	+7,5%	48,5	+22,0%
<i>Margen EBITDA</i>	24,8%	+0,6 p.p.	-0,8 p.p.	25,2%	+1,7p.p. 
EBIT	105,3	+18,5%		36,7	+25,2%
BAI	100,1	+3,4%		33,8	+6,7%
Resultado neto	77,9	+4,2%		26,5	+6,6%
<i>Rdo neto ajustado²</i>	77,9	+8,3%		26,5	+6,6%

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 9M12**

Margen EBITDA impulsado por la fortaleza de los ingresos a pesar de la presión en costes unitarios de materias primas y energía

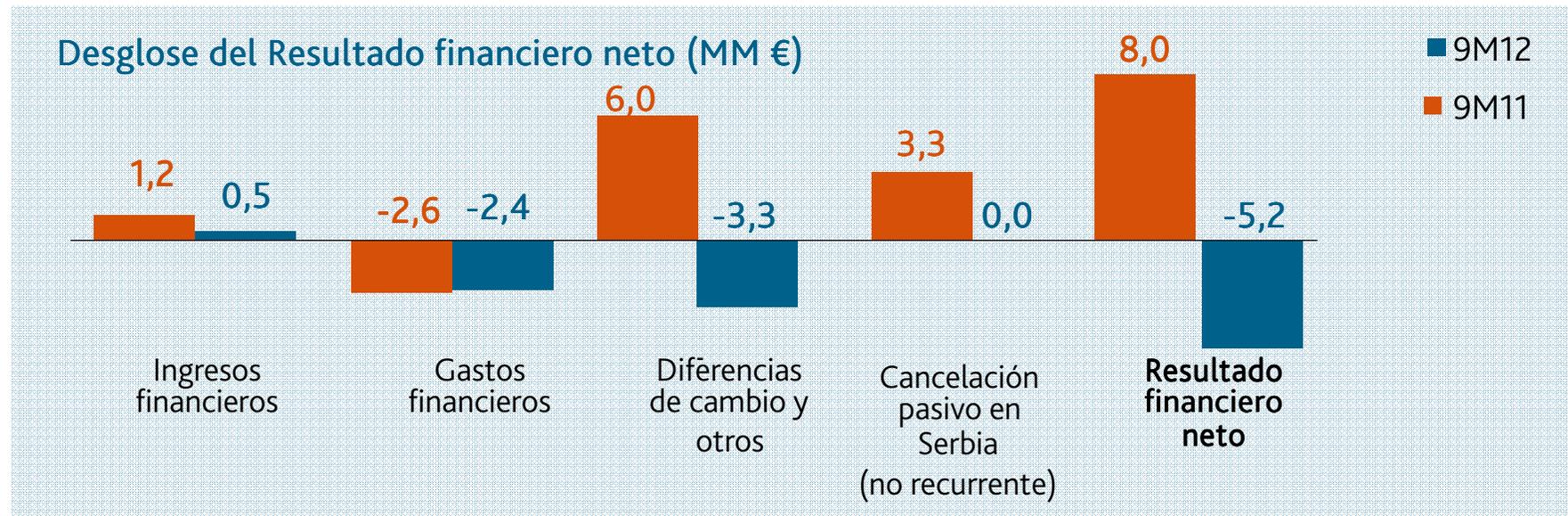
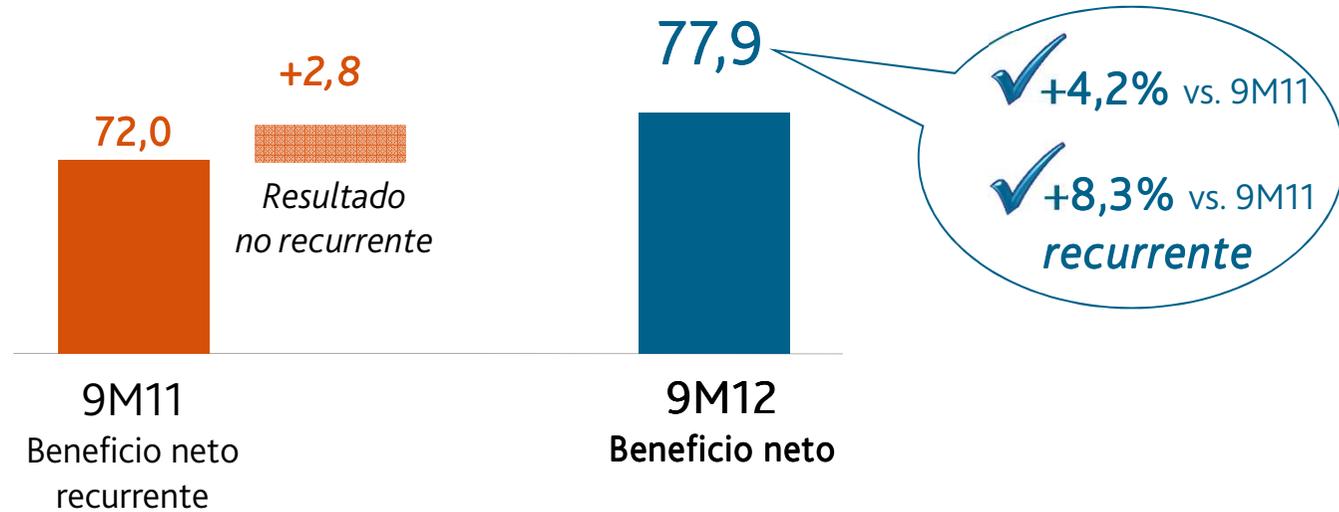


¹ Desde 2012 la cifra de aprovisionamientos incluye los consumos de energía asociados a la producción de electricidad de las centrales de cogeneración de España y México anteriormente registrados en Otros gastos de explotación. El impacto de dicha reclasificación en 9M11 es de €21,6MM de mayores gastos de consumo y menor importe en Otros gastos de explotación



✓ **Resultados consolidados 9M12**

Fortaleza operativa y disciplina financiera se trasladan al crecimiento del beneficio neto.



División de envolturas

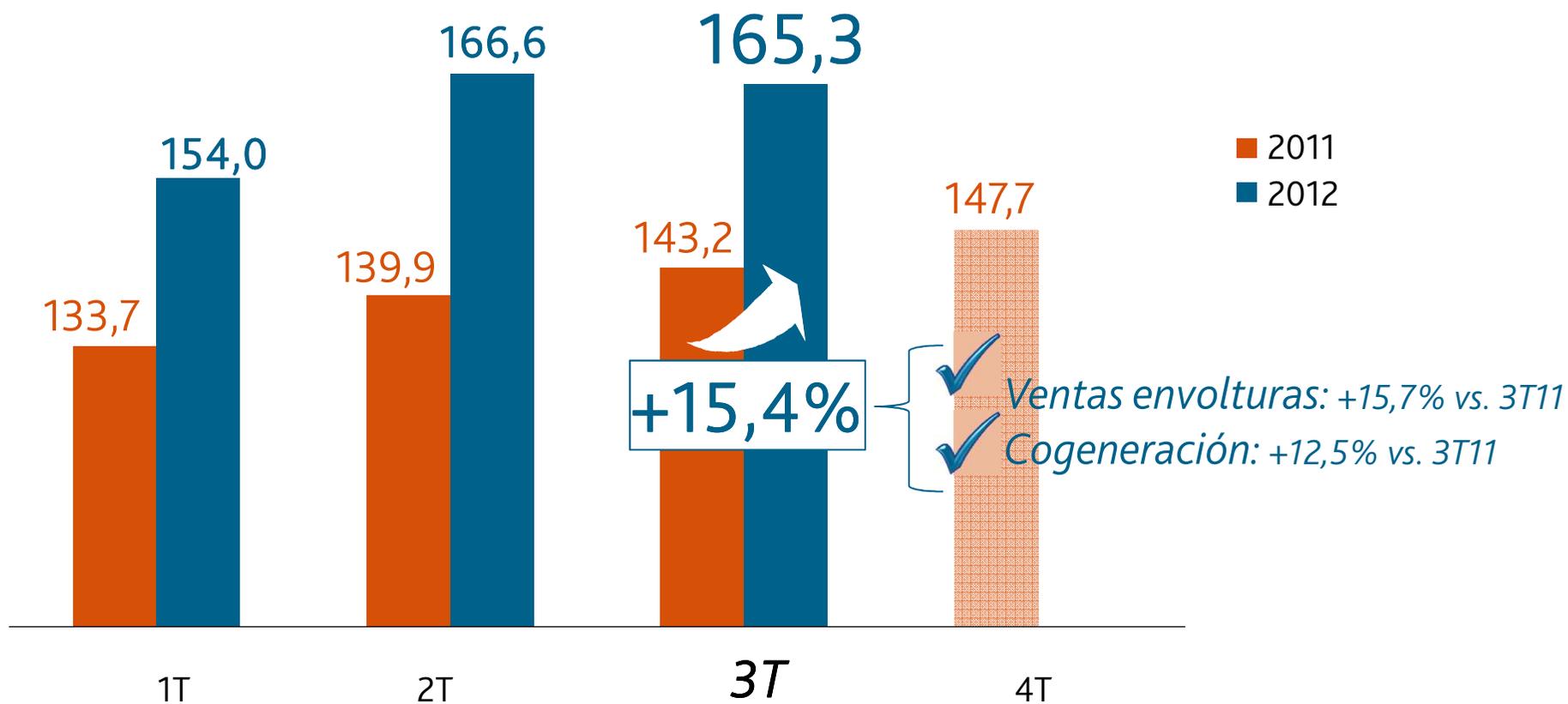




ENVOLTURAS

Crecimiento de doble dígito en los ingresos gracias al incremento de capacidad productiva, expansión internacional, y fortaleza del US\$...

Evolución de ingresos (MM €)

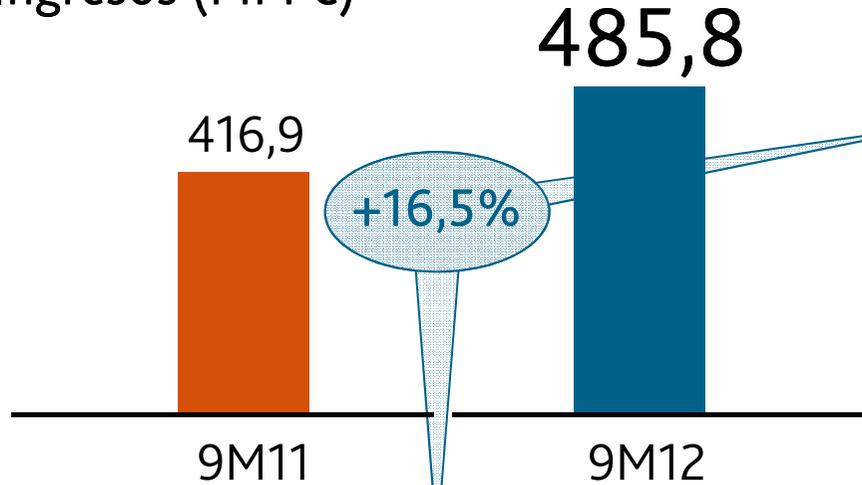




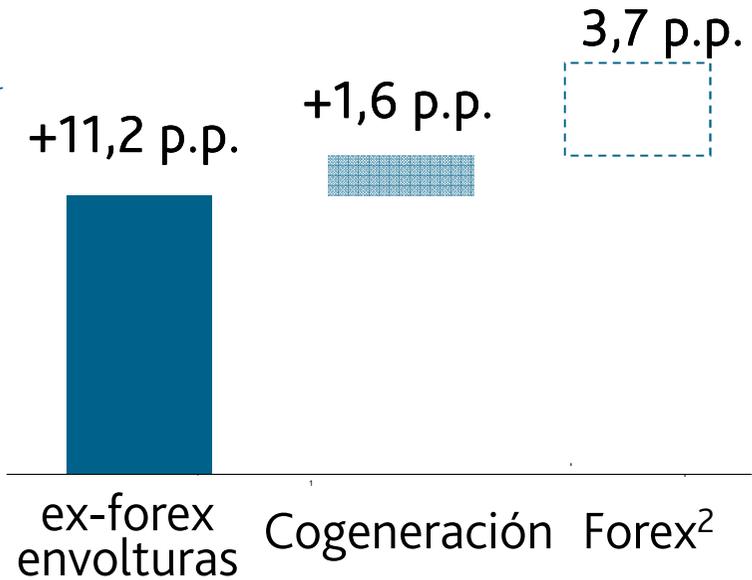
ENVOLTURAS

... con aumentos de ventas en todas las regiones de reporte liderado por los volúmenes en todas las familias.

Ingresos (MM €)



Contribución al crecimiento (p.p.)



Crecimiento geográfico¹

Europa y Asia (€251MM) +19,0%

Norteamérica (€159MM) +14,8%

Latam (€75MM) +12,5%

¹ Ingresos por origen de venta

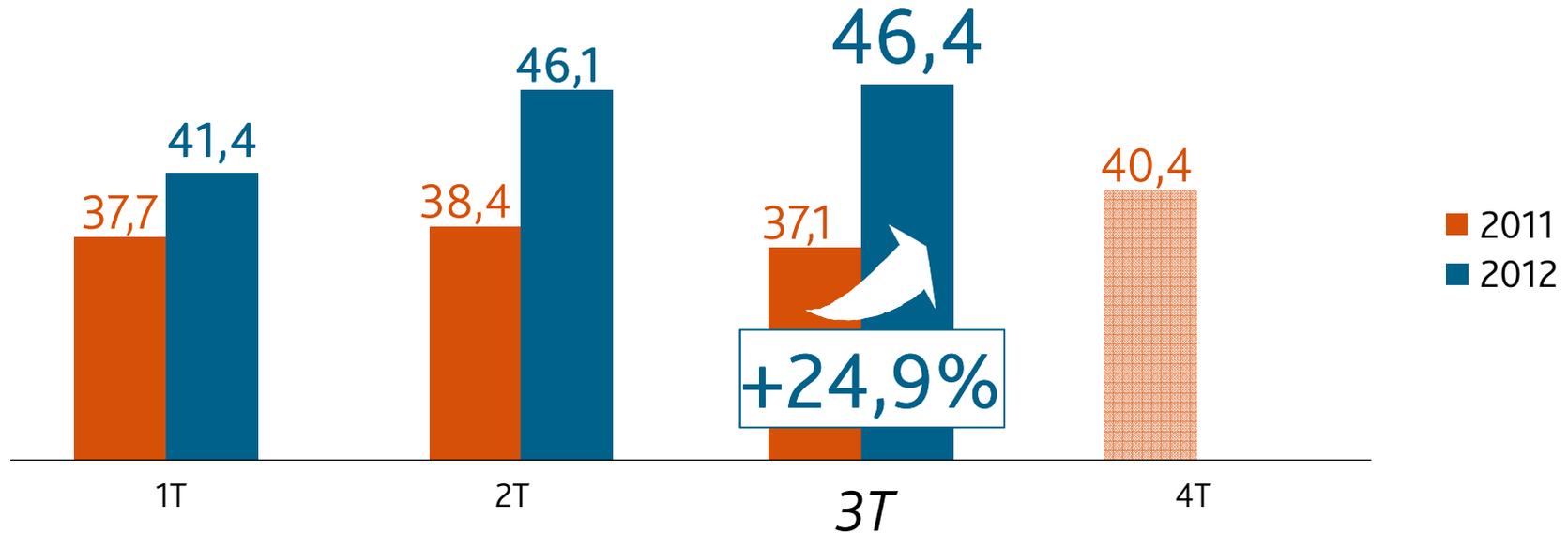
² A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.





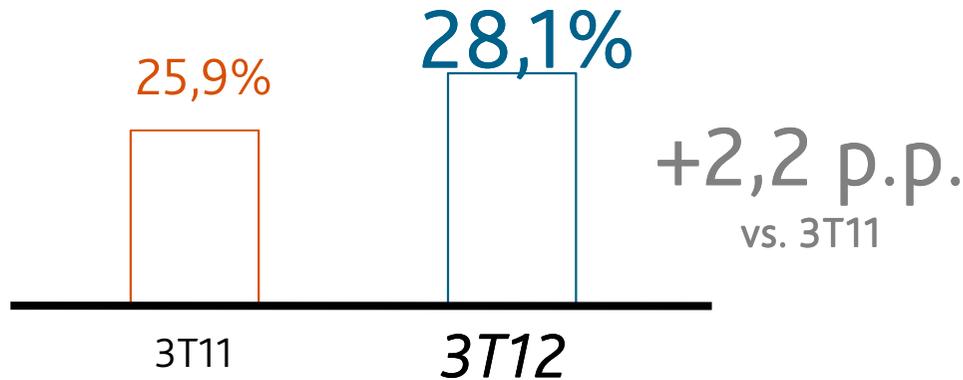
ENVOLTURAS

La fortaleza de los ingresos, las mejoras productivas y el control de costes, junto con la contribución del tipo de cambio contribuyen al incremento del margen EBITDA en 3T12.



+24,9%

Margen EBITDA

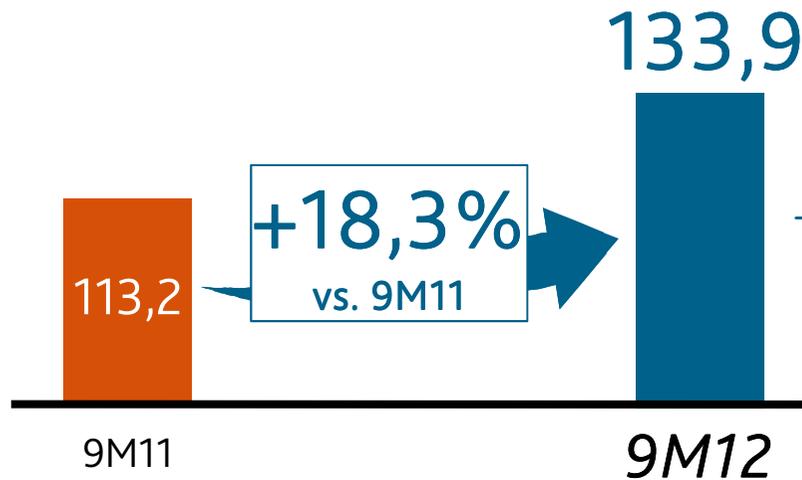




ENVOLTURAS

Crecimiento de doble dígito del EBITDA acumulado a septiembre en un escenario adverso de inflación de materias primas y energía

EBITDA (MM €)



¹ Margen bruto = $\frac{[\text{Ingresos} - (\text{Aprovisionamientos} \pm \text{variación de existencias})]}{\text{Ingresos}}$

Desde 2012 la cifra de aprovisionamientos incluye los consumos de energía asociados a la producción de electricidad de las centrales de cogeneración de España y México anteriormente registrados en Otros gastos de explotación. El impacto de dicha reclasificación en 9M11 es de €21,6MM de mayores gastos de consumo y menor importe en Otros gastos de explotación

² Margen de productividad = $(\text{Ingresos} - \text{Gastos de personal}) / \text{Ingresos}$



Margen bruto¹: -2,1 p.p.

*Precios de materias primas (celulosa, pieles)
Precios del gas de cogeneración*

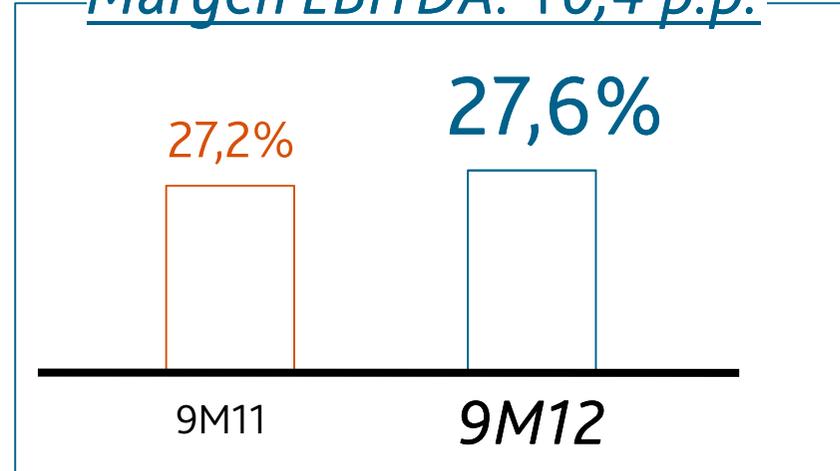


Margen productividad²: +2,1 p.p.

*Incremento de la eficiencia operativa
Control y austeridad de costes*



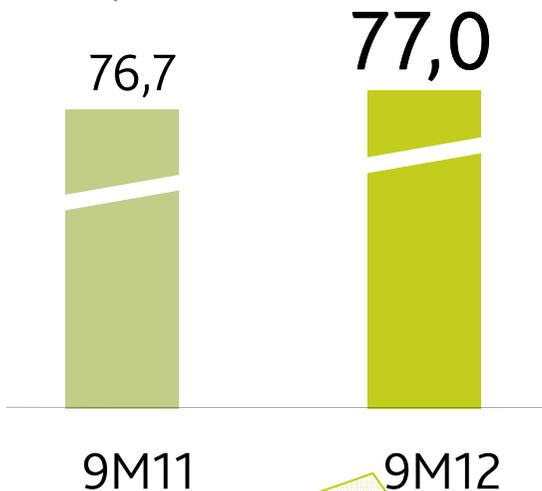
Margen EBITDA: +0,4 p.p.





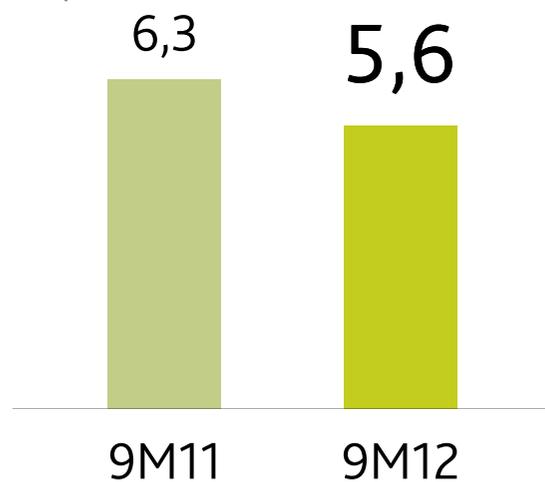
Sólidos resultados en un entorno de recesión en el mercado español y alza en costes de materias primas.

Ingresos (MM €):
+0,4%



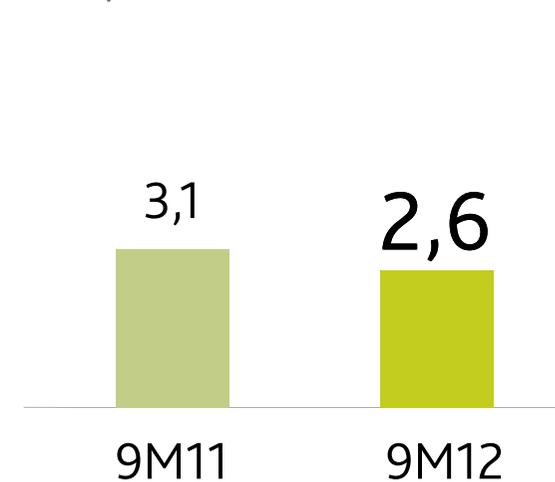
... Platos preparados
+19%...
... solidez de la cuota de
tomate.

EBITDA (MM €):
-10,8%



Margen EBITDA
8,2% → 7,3%

Beneficio neto (MM €):
-17,1%



Conclusiones

- **Fortaleza de los resultados**, tanto en el trimestre como en el acumulado del año, liderado por el avance de ingresos apoyado en el **crecimiento del mercado de envolturas y el liderazgo del Grupo Viscofan**, que contrarresta la peor evolución del negocio de división vegetal.
- **Mejora interanual en márgenes** a pesar de la inflación de materias primas y energía, que se contrarrestan con **mejoras de productividad, austeridad de costes y disciplina comercial**.
- **Los planes de expansión continúan conforme a lo planificado** con la nueva fábrica de colágeno en **China que empezará a producir en 1T13**, mientras que en **Uruguay continúan los trabajos** para la implantación de la nueva fábrica de colágeno con producción esperada en 2014.
- Una compañía con una excelente situación financiera **que espera mejorar los objetivos planteados para 2012** y seguir creciendo en **beneficios, inversión y remuneración al accionista**.

