



Enero-Diciembre 2012 Resultados



1 de marzo de 2013

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.



Encadenando un nuevo año de crecimiento gracias a la fortaleza de los ingresos:

MM €	2012	% Var.	% Var. ex-forex ¹	4T12	% Var.
Ingresos	752,8	+12,9%	+10,4%	190,0	+9,6%
EBITDA	185,0	+14,1%	+7,5%	45,5	+6,7%
<i>Margen EBITDA</i>	24,6%	+0,3 p.p.	-0,7 p.p.	24,0%	-0,6 p.p.
EBIT	140,0	+16,6%		34,7	+11,1%
BAI	133,0	+4,0%		32,9	+5,9%
Resultado neto	105,1	+3,8%		27,1	+2,5%
<i>Rdo. neto ajustado</i> ²	105,1	+6,8%		27,1	+2,5%
Deuda neta	64,7	+5,2%			

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.

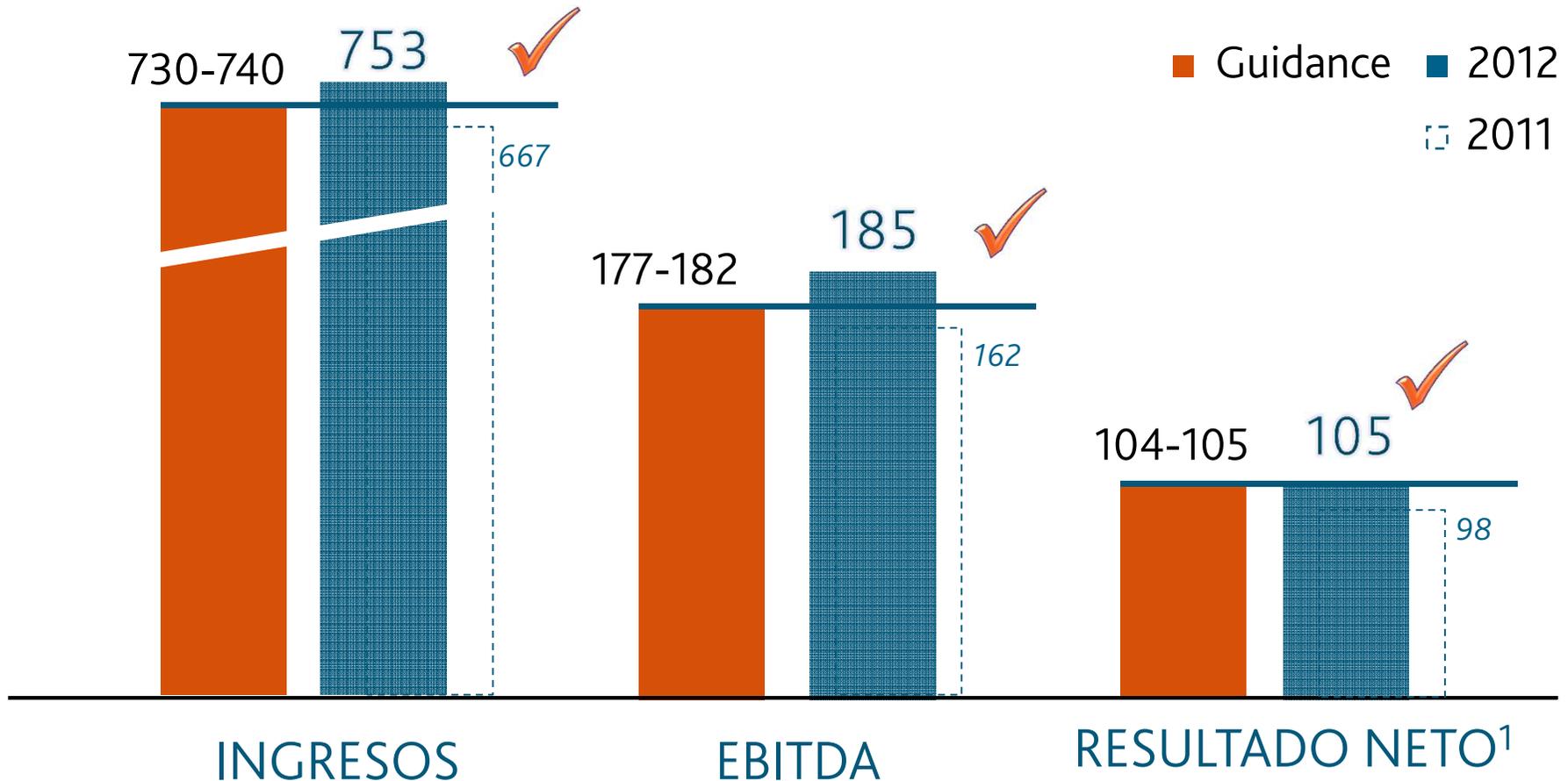
² El beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de €2,8MM en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.

Un año de intensa actividad para impulsar nuestro plan estratégico Be MORE (2012-2015):

M Market growth	<i>Construcción de la primera planta de extrusión de colágeno del Grupo Viscofan en China</i>	✓
	<i>Consolidación de los incrementos de capacidad en España y Alemania</i>	✓
O Optimization	<i>Adelgazamiento de la estructura en República Checa con automatización de procesos</i>	✓
	<i>Reemplazo de fuente de energía en México</i>	✓
R Returns	<i>Superando un ambicioso guidance de crecimiento en las principales magnitudes financieras.</i>	✓
E Excellence	<i>Nuevos benchmark productivos en los centros de excelencia, y proyectos de I+D orientados a mejorar los estándares de calidad</i>	✓

✓ **Resultados
Consolidados 2012**

Un año de records gracias al esfuerzo realizado para captar la oportunidad de crecimiento del mercado en 2012.



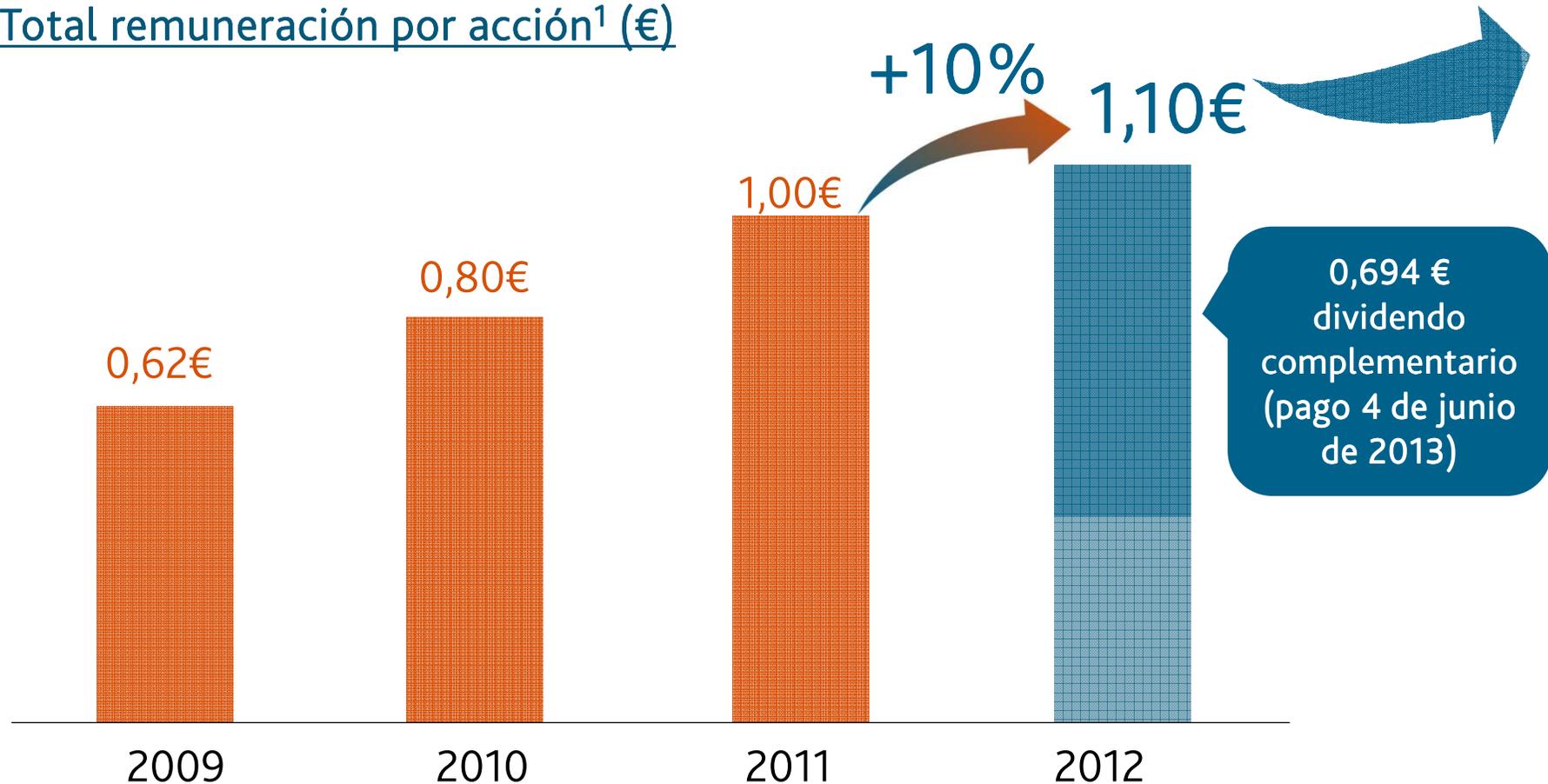
¹ El beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de €2,8MM en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.



✓ **Resultados
Consolidados 2012**

Resultados que compartimos con los accionistas incrementando un 10% la remuneración, por encima del crecimiento del resultado neto ajustado.

Total remuneración por acción¹ (€)

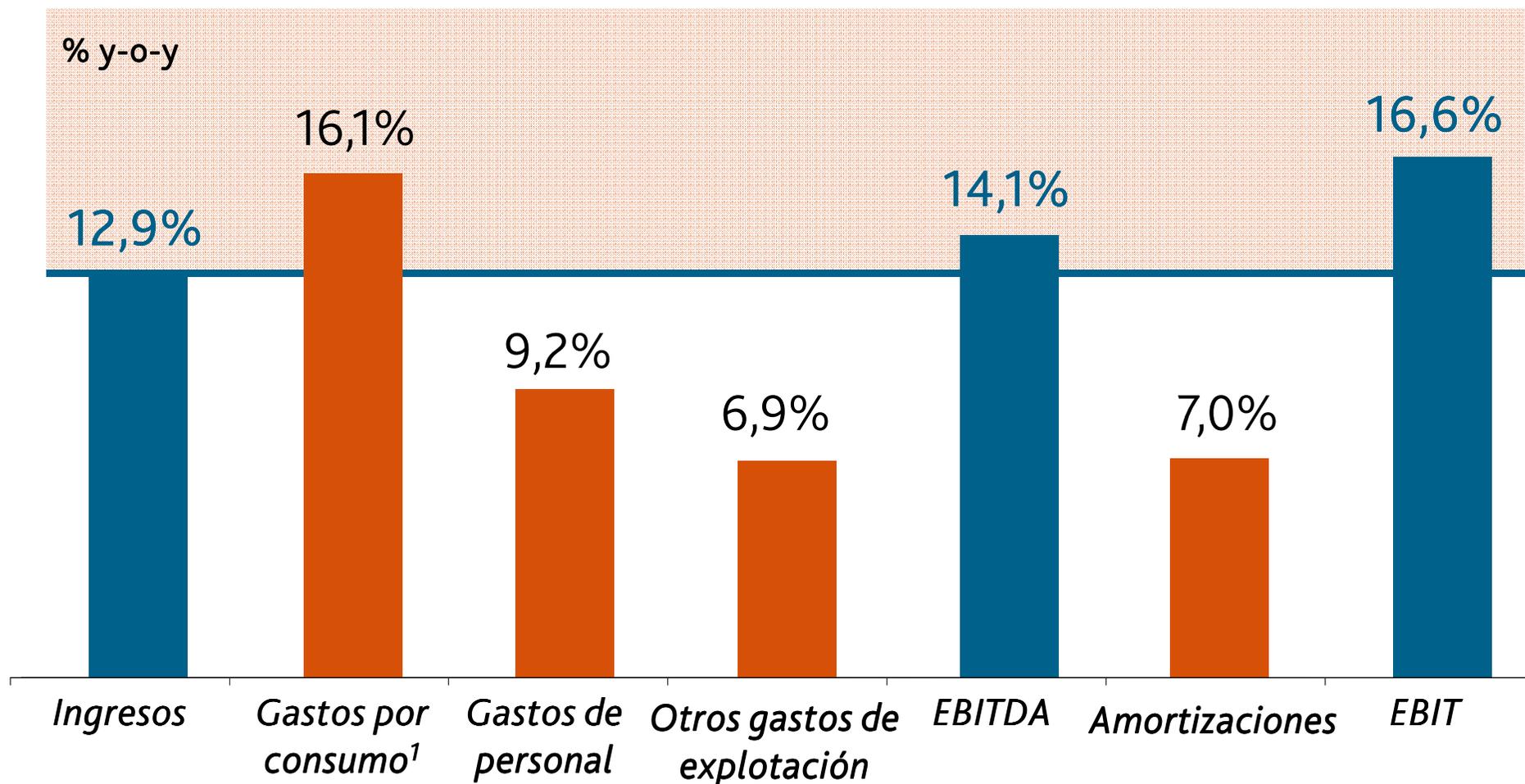


¹ La remuneración por acción incluye el dividendo a cuenta, dividendo complementario, devolución de prima de emisión, devolución de aportaciones a capital y la prima de asistencia a Junta.



✓ **Resultados
Consolidados 2012**

Fuerte crecimiento de los ingresos y del EBITDA en un contexto de elevada inflación en los input de producción.

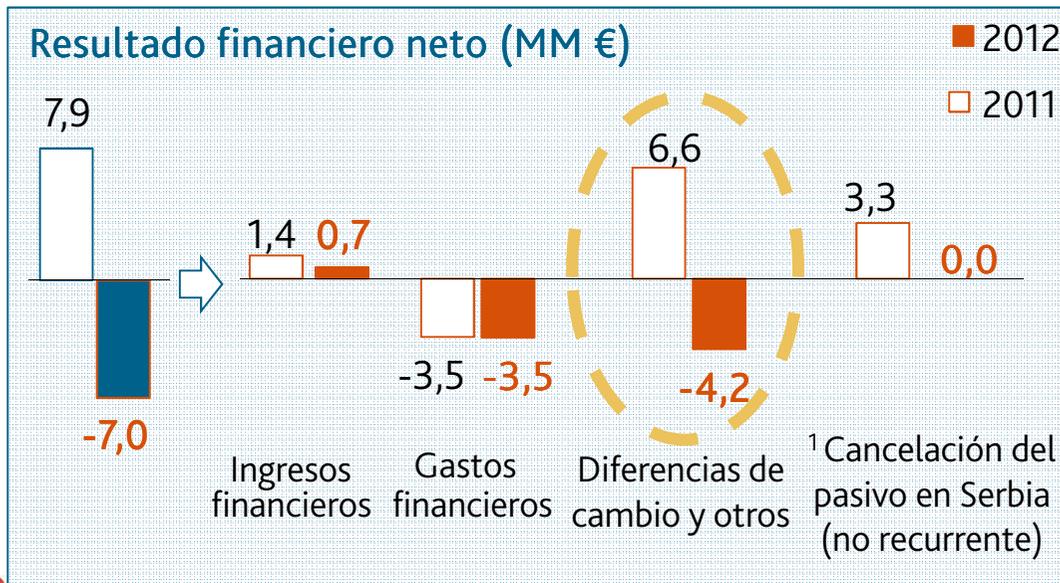
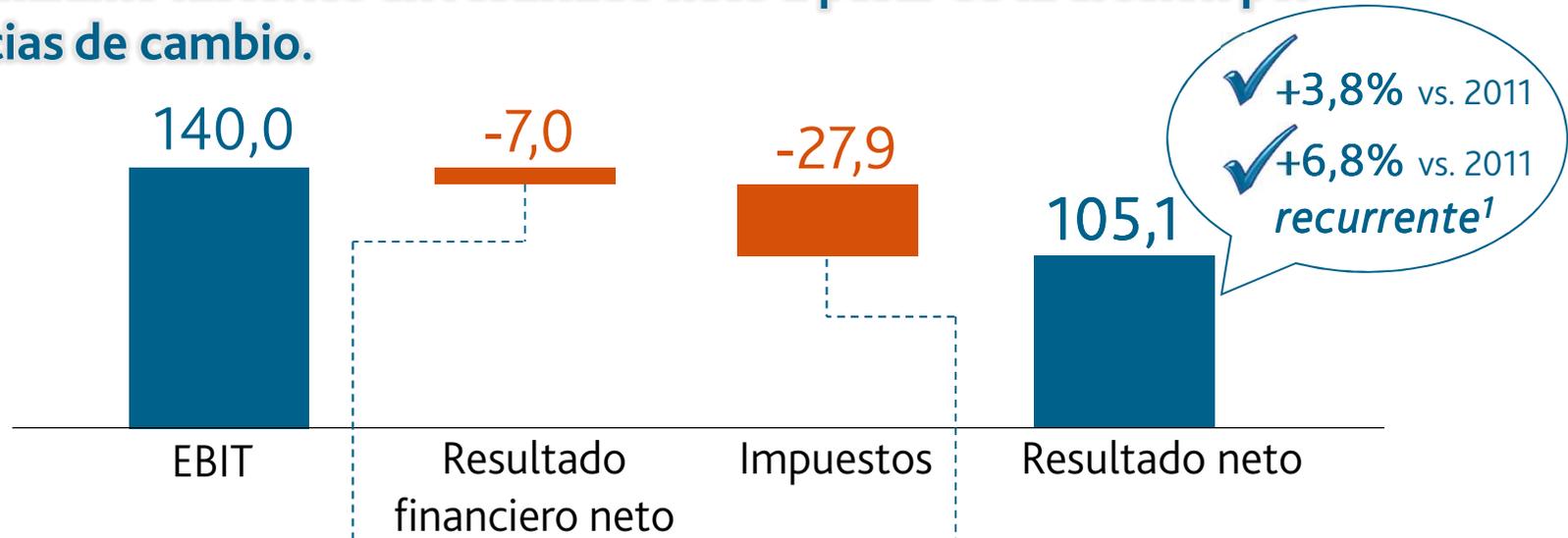


¹ Desde 2012 la cifra de aprovisionamientos incluye los consumos de energía asociados a la producción de electricidad de las centrales de cogeneración de España y México anteriormente registrados en Otros gastos de explotación. El impacto de dicha reclasificación en 2011 es de €28,8MM de mayores gastos de consumo y menor importe en Otros gastos de explotación



✓ **Resultados Consolidados 2012**

Nuevo máximo histórico en resultado neto a pesar de la erosión por diferencias de cambio.



Tasa fiscal efectiva: 21%

- ✓ Utilización del crédito fiscal en República Checa
- ✓ Mejora en la rentabilidad de las operaciones en Serbia
- ✓ Deduciones por inversión

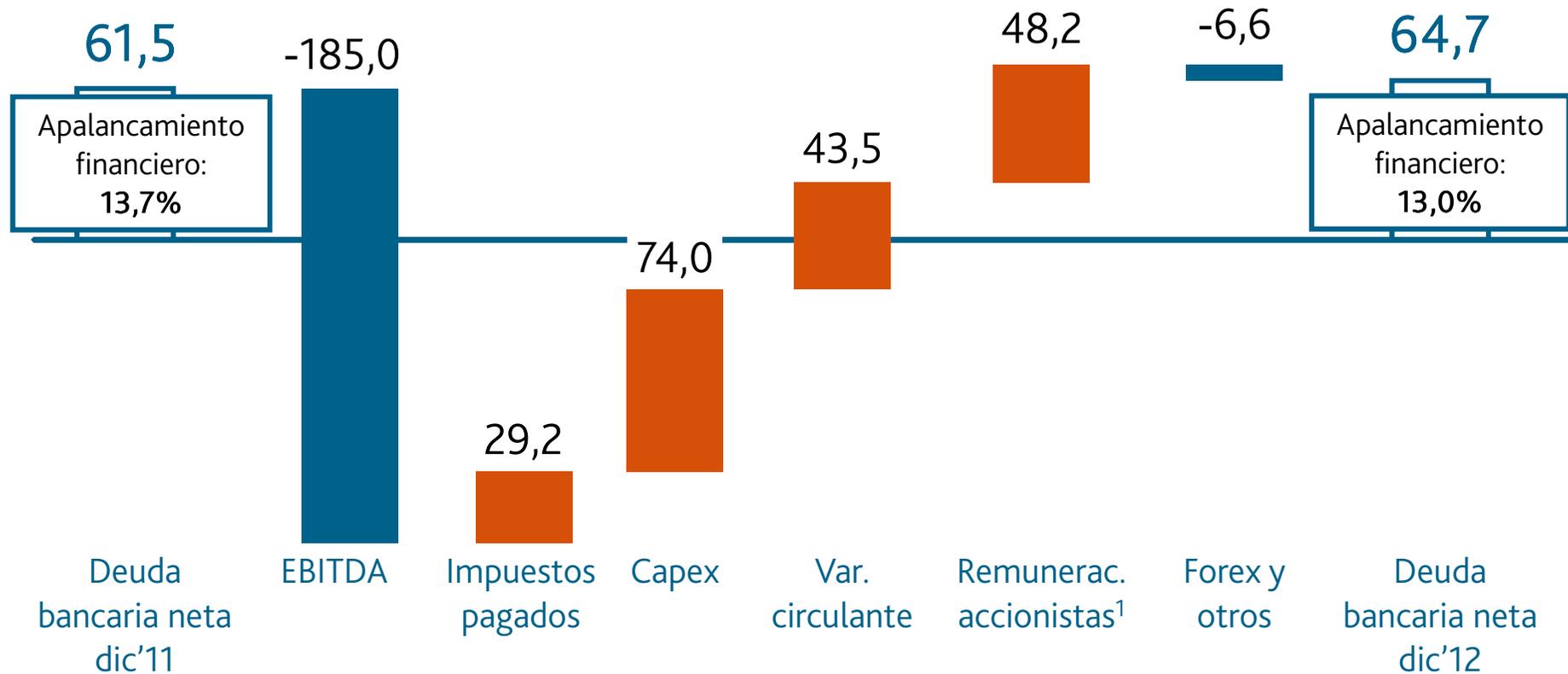




Resultados Consolidados 2012

Fortaleza en nuestras operaciones para financiar la expansión, tanto en activos fijos como en circulante, sin renunciar a aumentos de remuneración al accionista.

Evolución deuda bancaria neta (MM €)



¹ Incluye 0,634€ de dividendo complementario de 2011 pagado en junio 2012, y el dividendo a cuenta del ejercicio 2012 de 0,40€ pagado en diciembre de 2012.



División de envolturas

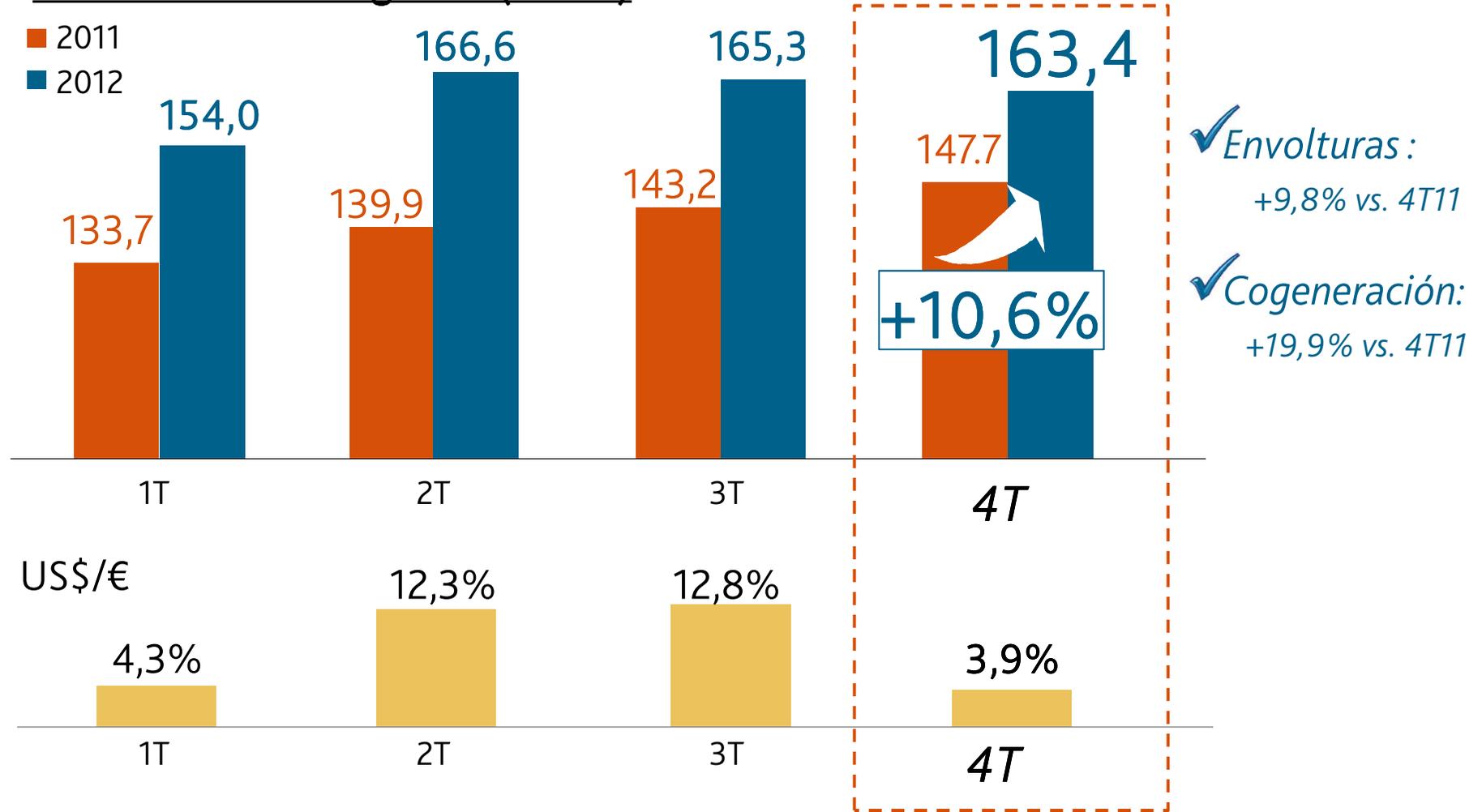




ENVOLTURAS

Crecimiento de doble dígito en todos los trimestres, gracias al incremento de capacidad, la mejora de los volúmenes, y la fortaleza del US\$...

Evolución de los ingresos (MM €)

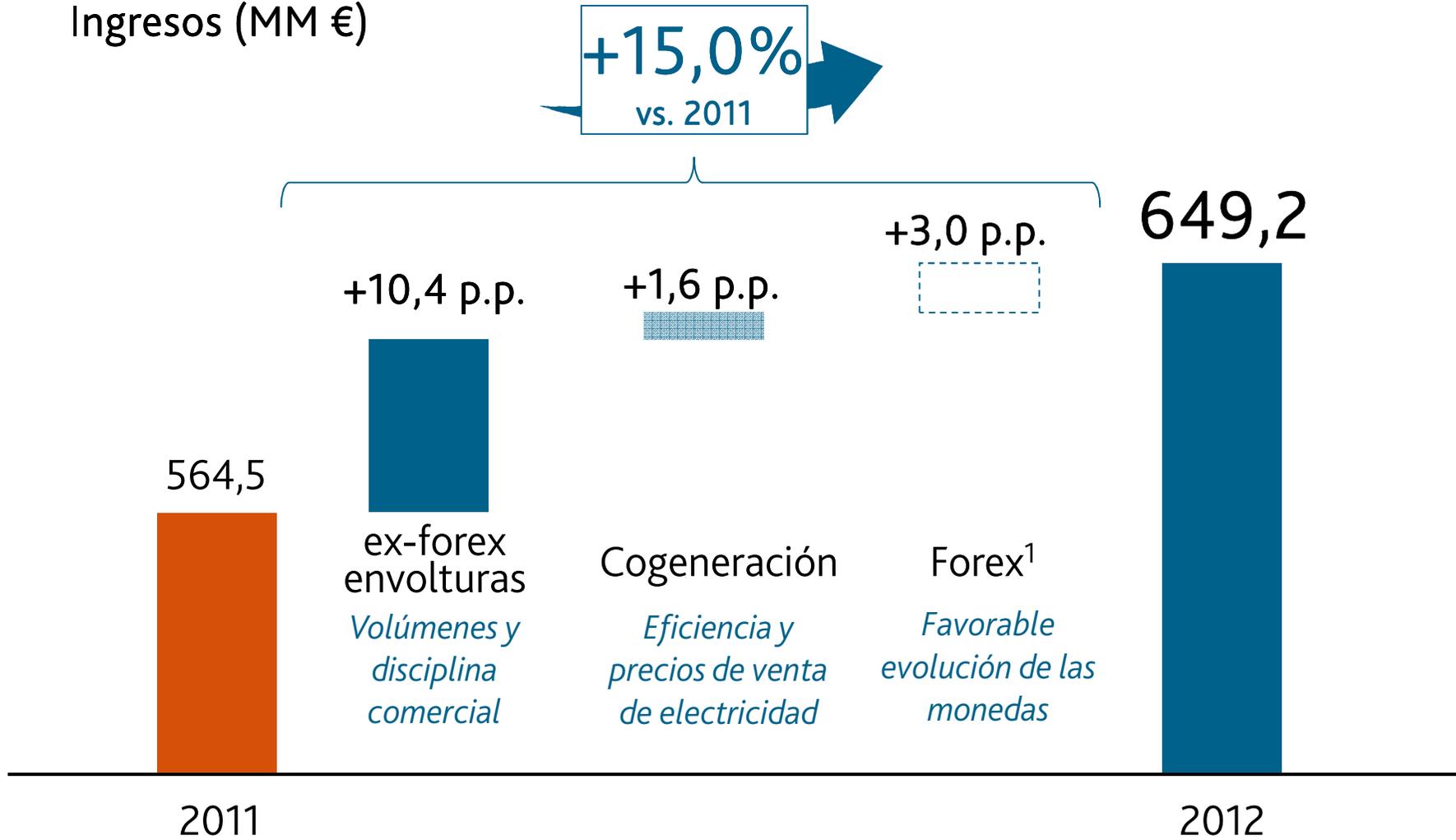




ENVOLTURAS

... combinando mayor capacidad y disciplina comercial para captar un excepcional crecimiento orgánico

Ingresos (MM €)



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.

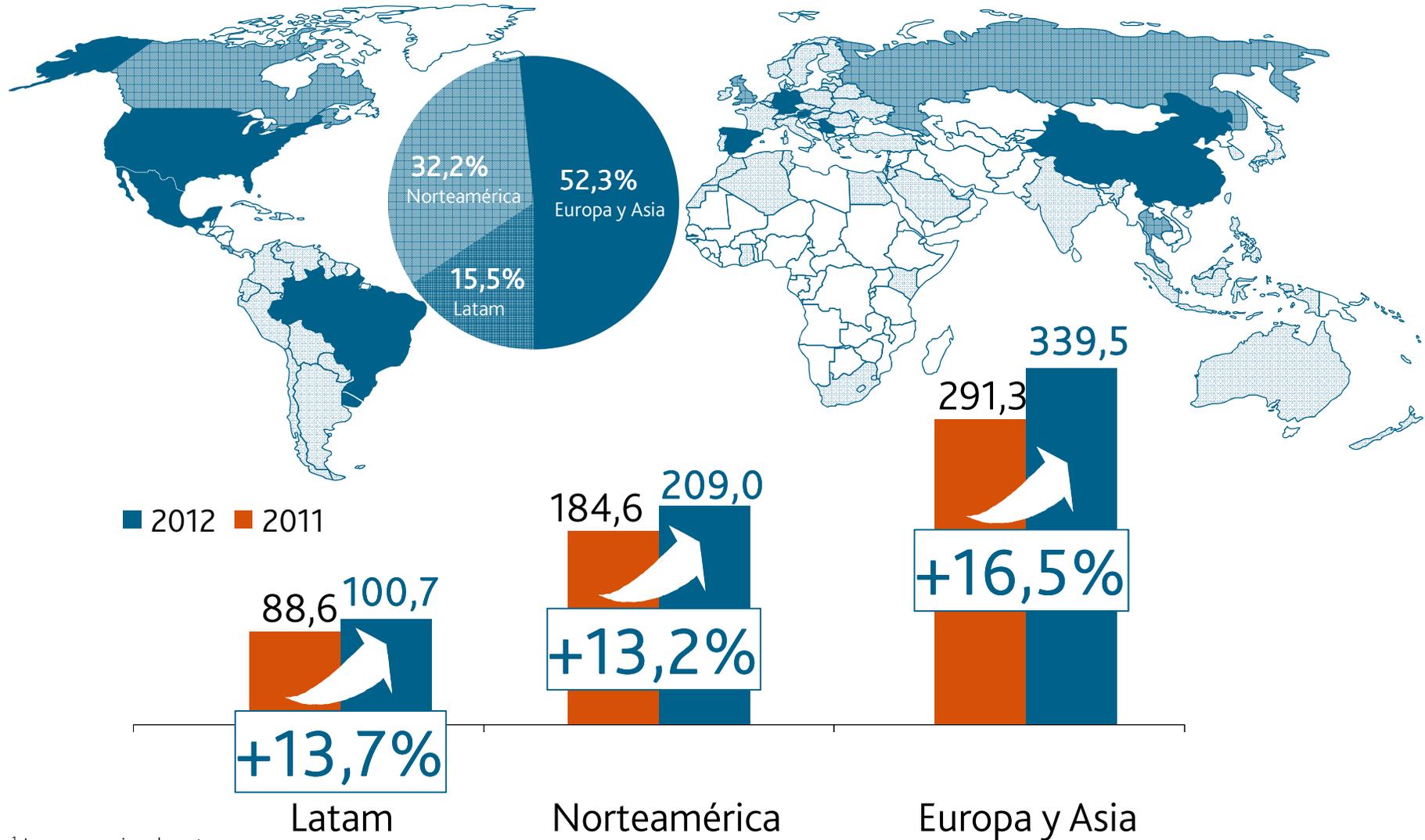




ENVOLTURAS

... Con crecimientos de doble dígito en todas las regiones de reporte¹.

Desglose de ingresos por áreas geográficas (MM €)



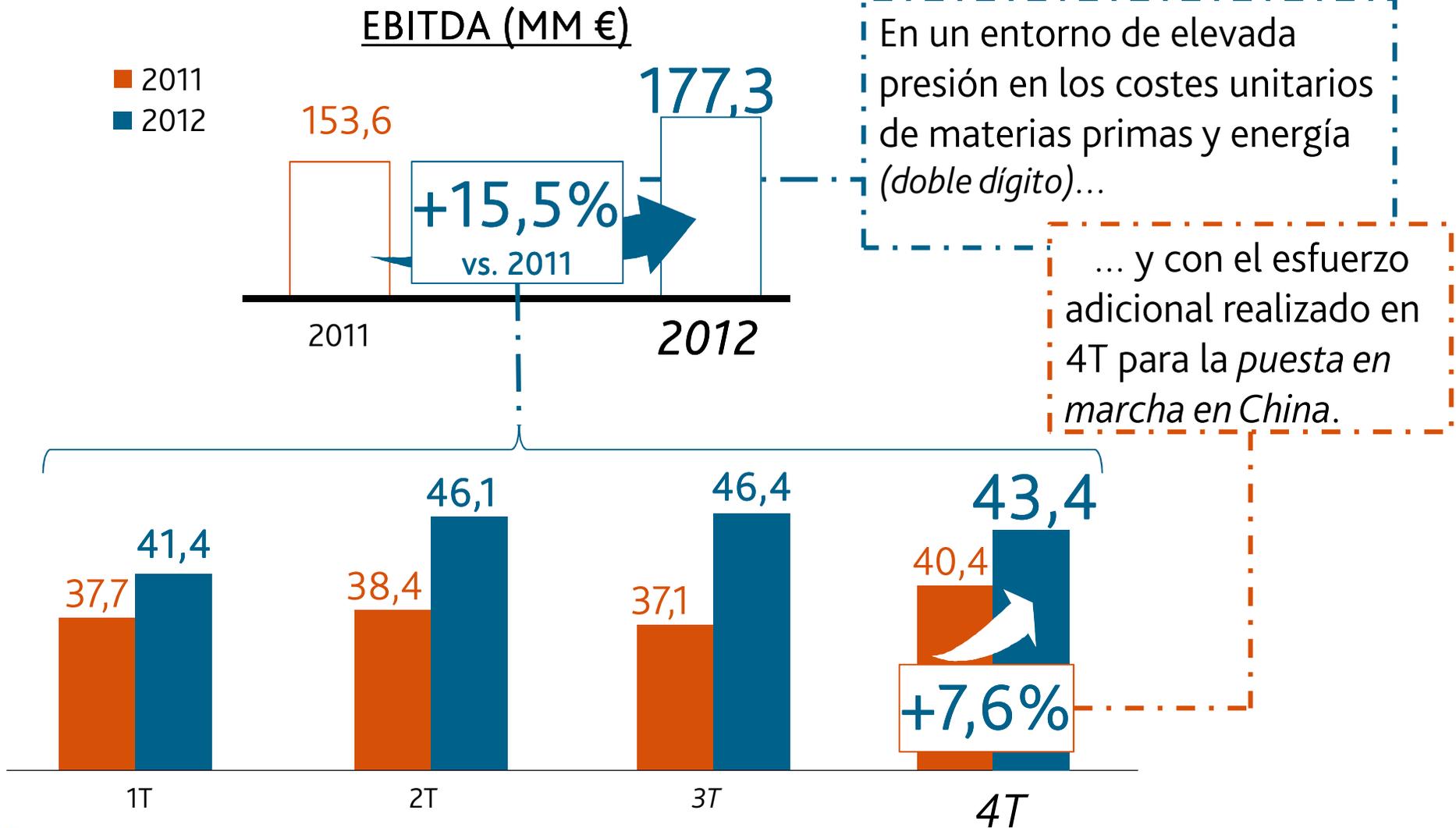
¹ Ingresos por origen de ventas





ENVOLTURAS

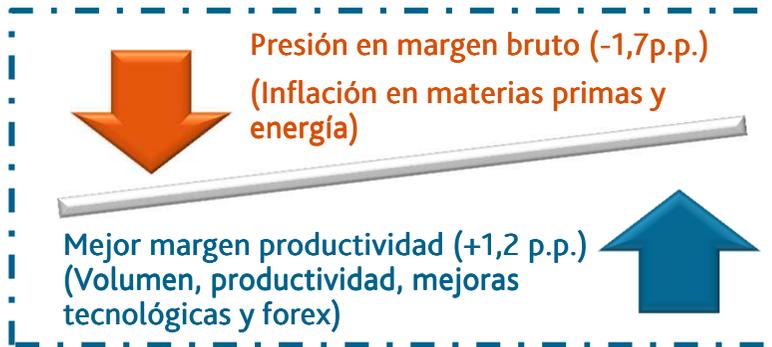
Sólido crecimiento del EBITDA del año, respaldado por el buen comportamiento en todos los trimestres.



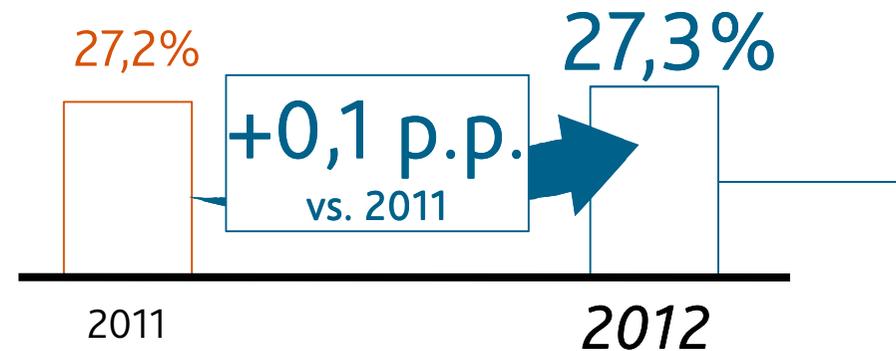


ENVOLTURAS

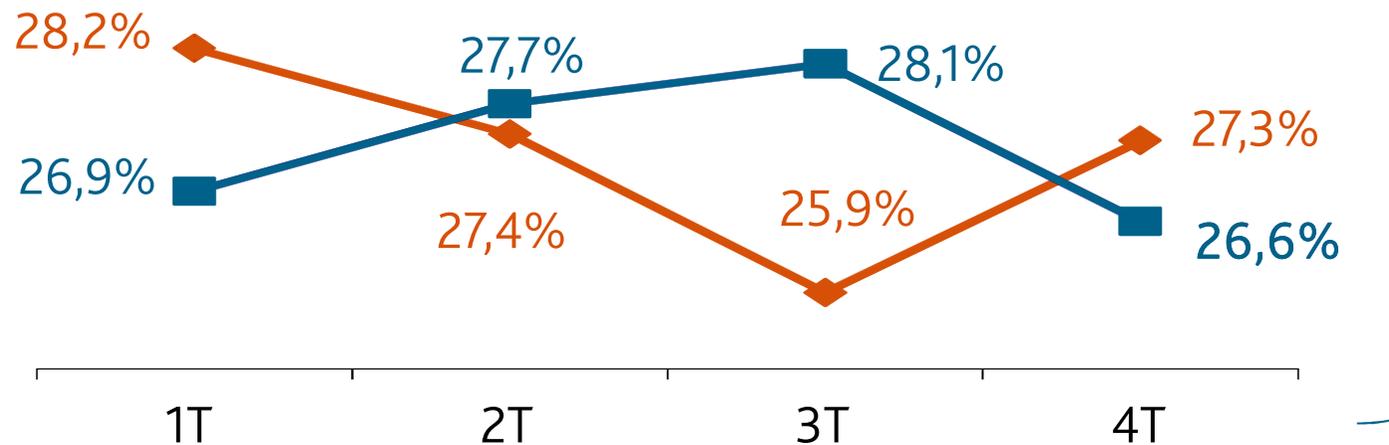
... donde el apalancamiento operativo, las mejoras internas y el tipo de cambio han permitido mejorar levemente el margen EBITDA en un contexto de elevada presión en costes.

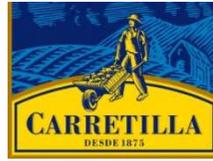


Margen EBITDA



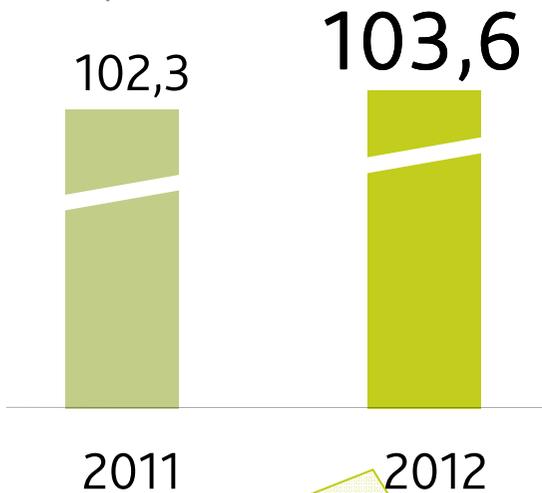
- 2011
- 2012





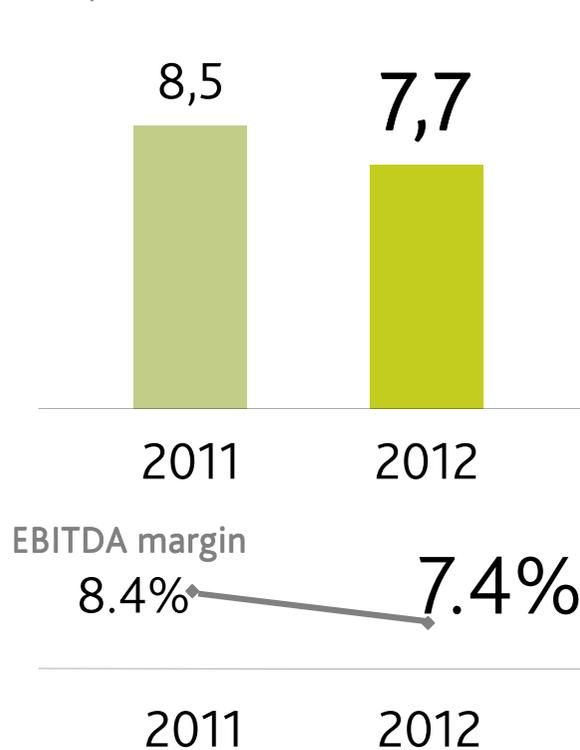
Sólido liderazgo del Grupo IAN, que ha incrementado ingresos en un entorno de recesión y caída de consumo básico.

Ingresos (MM €):
+1,3%

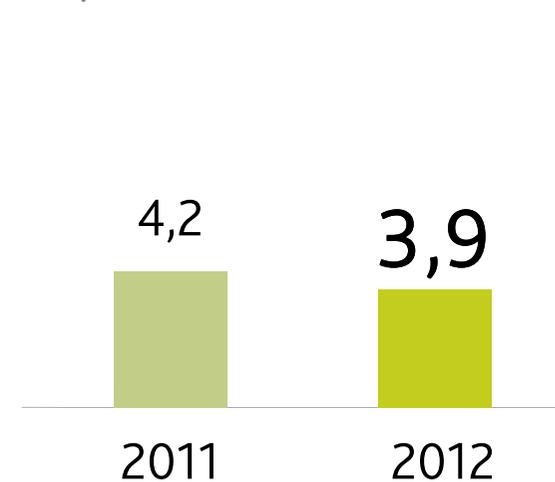


... platos preparados
+22%...
... crecimiento en las
exportaciones, tomate y
aceituna

EBITDA (MM €):
-10,0%



Resultado neto (MM €):
-7,5%





2013: Próximos pasos en nuestro recorrido estratégico





El mercado cuenta con sólidos fundamentos de crecimiento, y la aceleración del mercado continúa.

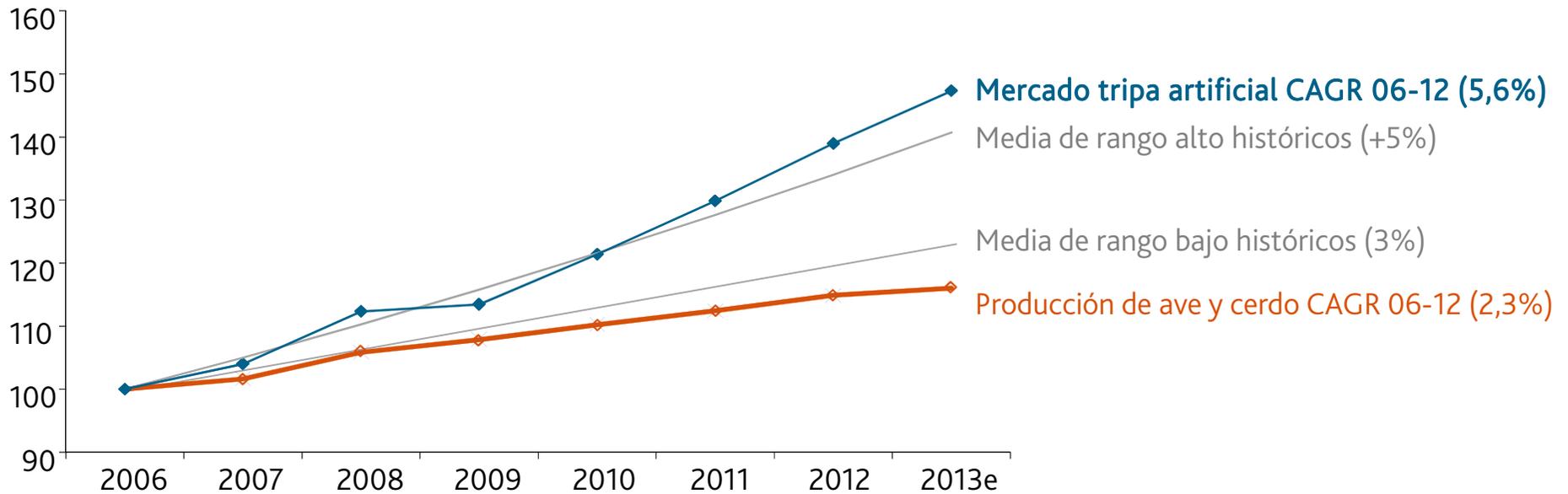
Crecimiento de la población y hábitos alimenticios



Nueva tecnología de producción

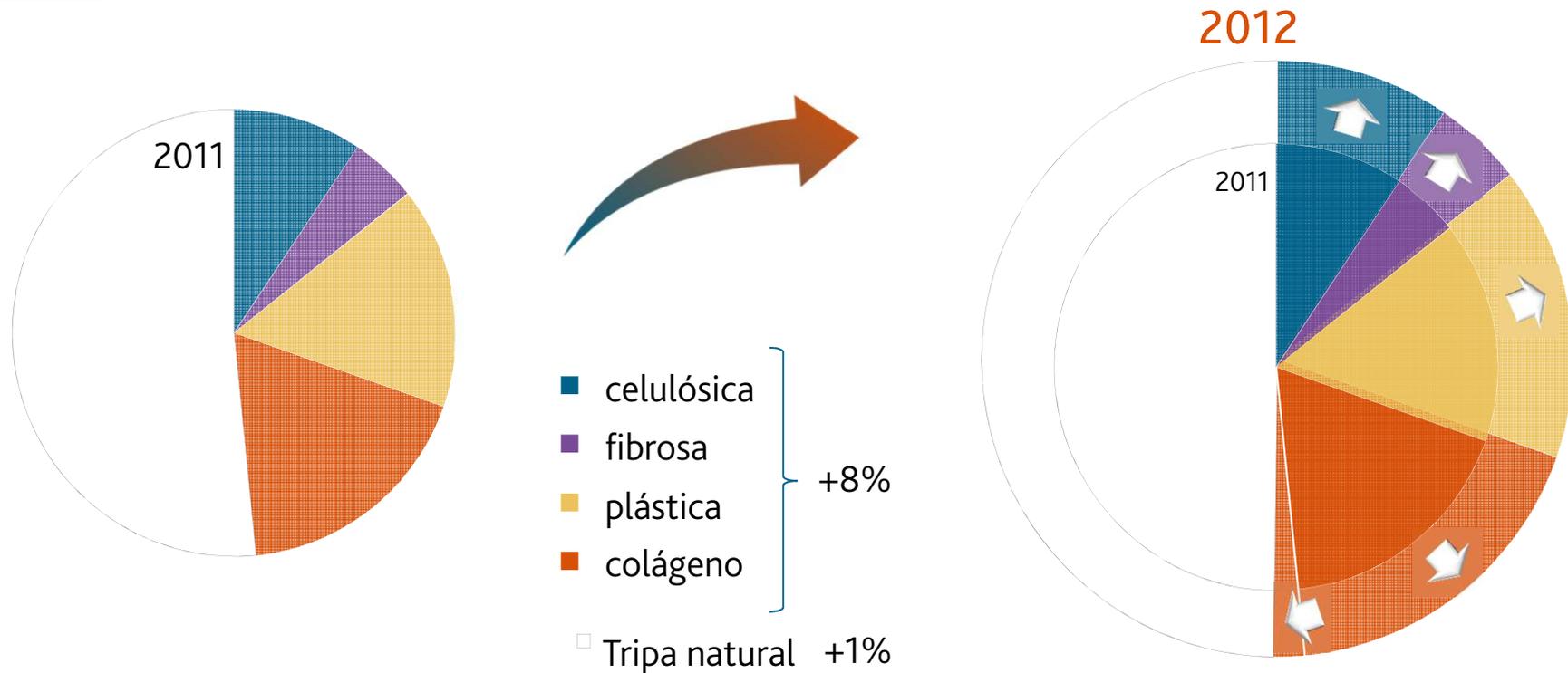


Evolución histórica de los volúmenes del mercado





Hay crecimiento en todas las familias y en todas las regiones... pero colágeno y emergentes son más dinámicos



Fuente: elaboración propia

Presión en capacidad productiva en todas las familias...

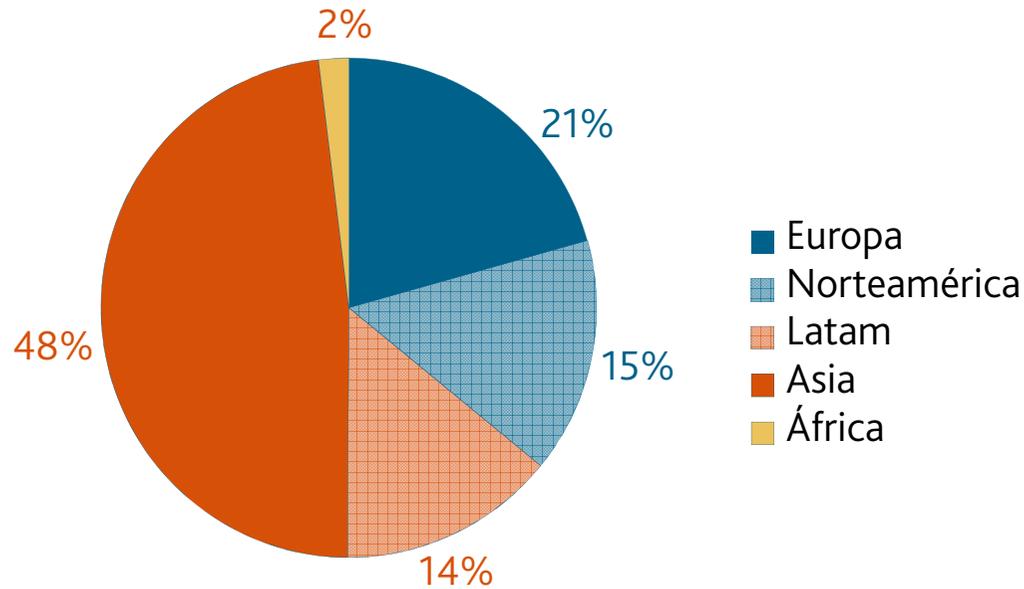
- ✓ *Nuevas fábricas de colágeno*
- ✓ *Mejorar las operaciones de celulósica*
- ✓ *Nueva maquinaria de plástico y fibrosa*



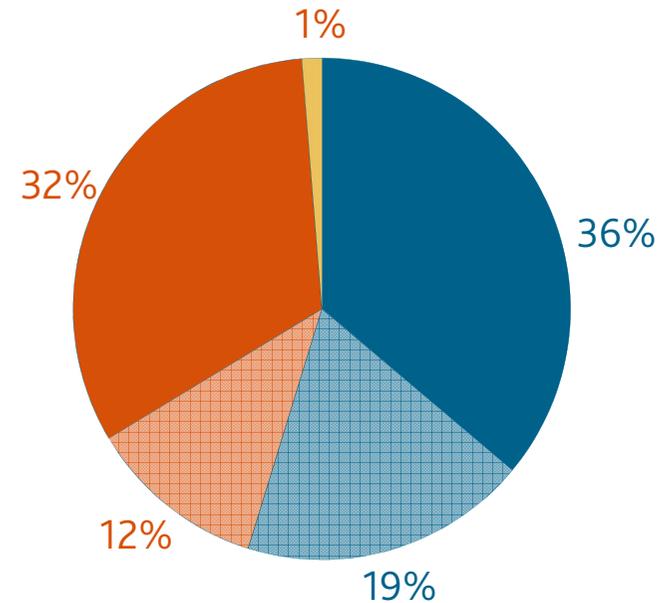


Mercados emergentes: Un gran potencial de crecimiento debido a su volumen de población y la mejora de sus hábitos alimentarios

Producción ave y cerdo (Tm)



Consumo tripa (MM €)

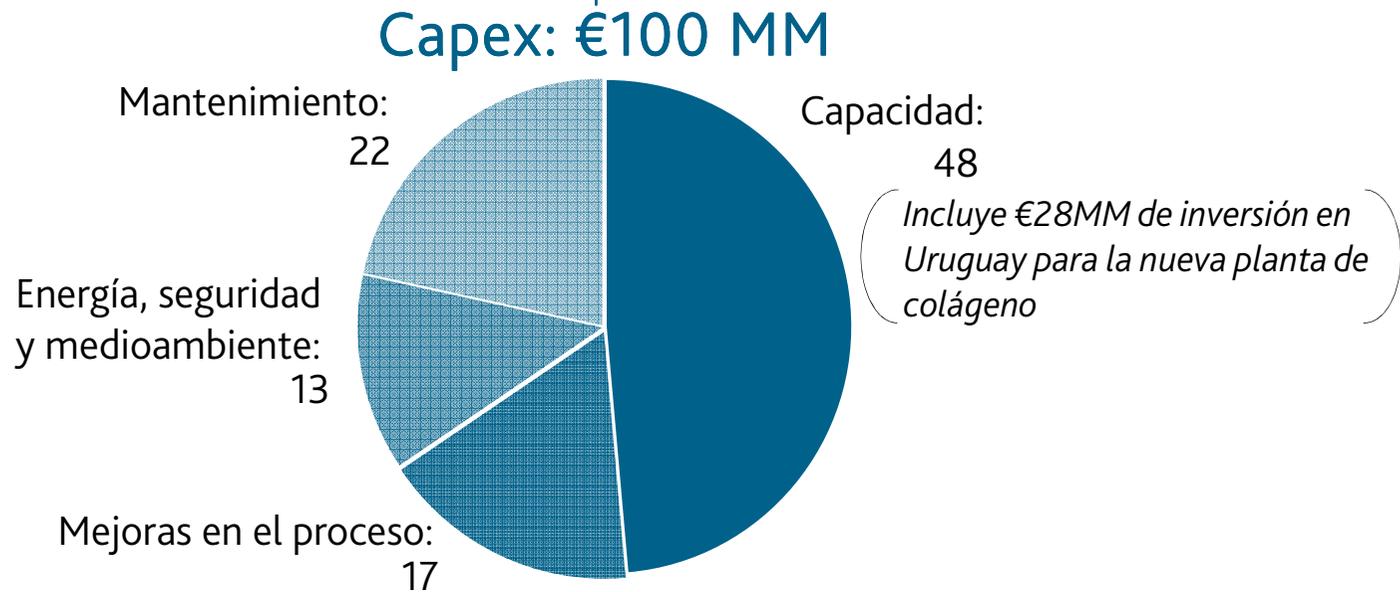


Viscofan ha hecho una apuesta decidida a largo plazo para captar el crecimiento en estas áreas emergentes...

- ✓ *1ª planta de extrusión de colágeno en China ya funcionando*
- ✓ *Pioneros en extrusión de colágeno en Latinoamérica (progreso en Uruguay para empezar a producir en 2014)*



Inversiones para captar el crecimiento del mercado en todas las familias... y mejorar el proceso productivo.

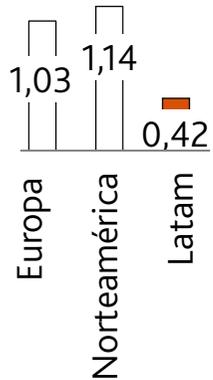




Este dinamismo nos ha llevado a implantar nueva capacidad en las áreas de mayor crecimiento:

LATAM

€ envolturas per capita



Viscofan Uruguay completa el ciclo de valor añadido en colágeno para reforzar nuestro liderazgo en la región

Distribución



Desde 1990

Oficina comercial (Brasil)



Desde 1991.
Planta de celulósica desde 1995

Converting colágeno (Brasil)



Desde 2012
Inversión €1MM



Planta de extrusión de colágeno (Uruguay)



Inversión: €28MM en 2013
Puesta en marcha en 2014

- ✓ Acceso al mercado latinoamericano (MERCOSUR)
- ✓ Disponibilidad de materia prima
- ✓ Competitividad del coste de mano de obra
- ✓ Mejor tratamiento fiscal
- ✓ Diversificación geográfica en la producción

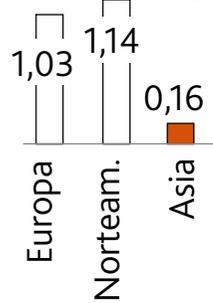




Este dinamismo nos ha llevado a implantar nueva capacidad en las áreas de mayor crecimiento:

ASIA

€ envolturas per capita

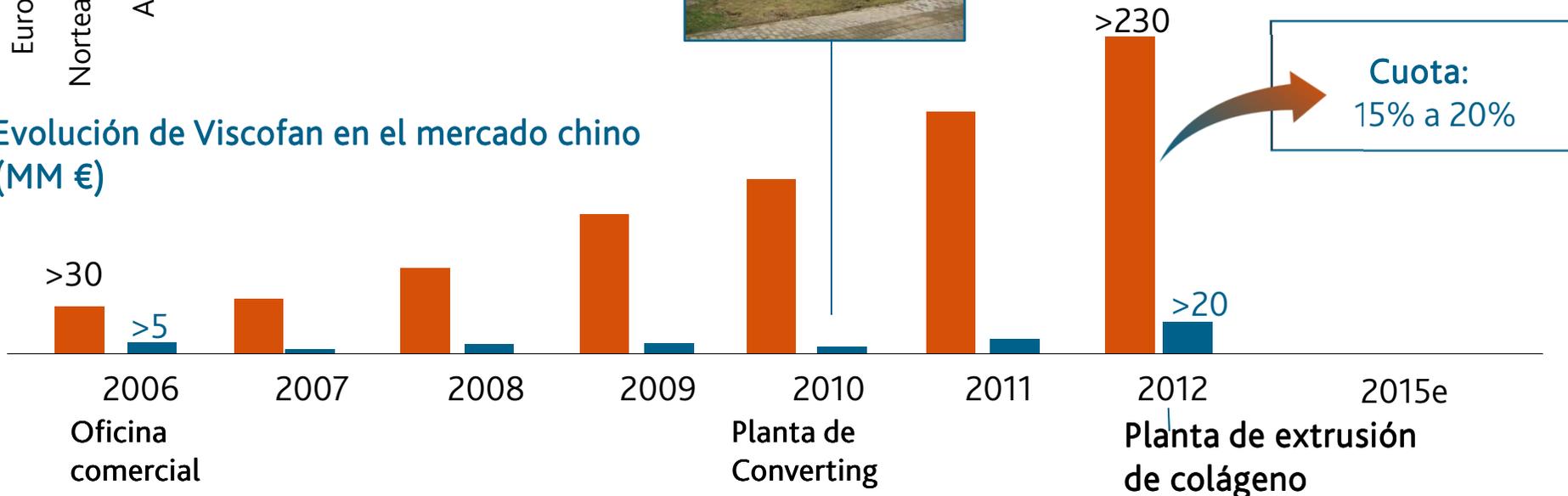


Viscofan technology Suzhou Ltd.



- Mercado chino
- Viscofan

Evolución de Viscofan en el mercado chino (MM €)



Oficina comercial

Desarrollo del mercado, dificultad de ventas por falta de presencia local

Planta de Converting

Inversión €8MM
Mejora el time to market

Planta de extrusión de colágeno

Inversión €29MM
En febrero '13 ha comenzado a producir para el mercado satisfactoriamente





Acompañado de nuevos recursos que nos ayuden a mejorar permanente nuestras actividades.

Matriz de VENTAJA COMPETITIVA

BAJOS
COSTES

Centros de bajo
coste
(países emergentes)

*Transferencia
productiva*

Centros de
excelencia
(países desarrollados)

*Motor de mejora
permanente*

*Inflación
(salarios y otros)*

Centros maduros
(países emergidos)

*Transferencia
tecnológica*

*Trayectoria que
debe seguir si
adopta tecnología*

ALTOS
COSTES

TECNOLOGÍA
BÁSICA

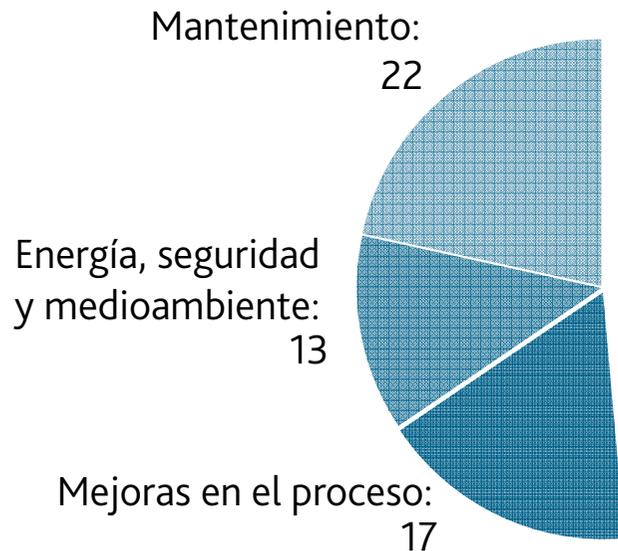
TECNOLOGÍA
AVANZADA





Con proyectos específicos en todas nuestras plantas, orientados a mejoras competitivas y rentabilidad en el futuro.

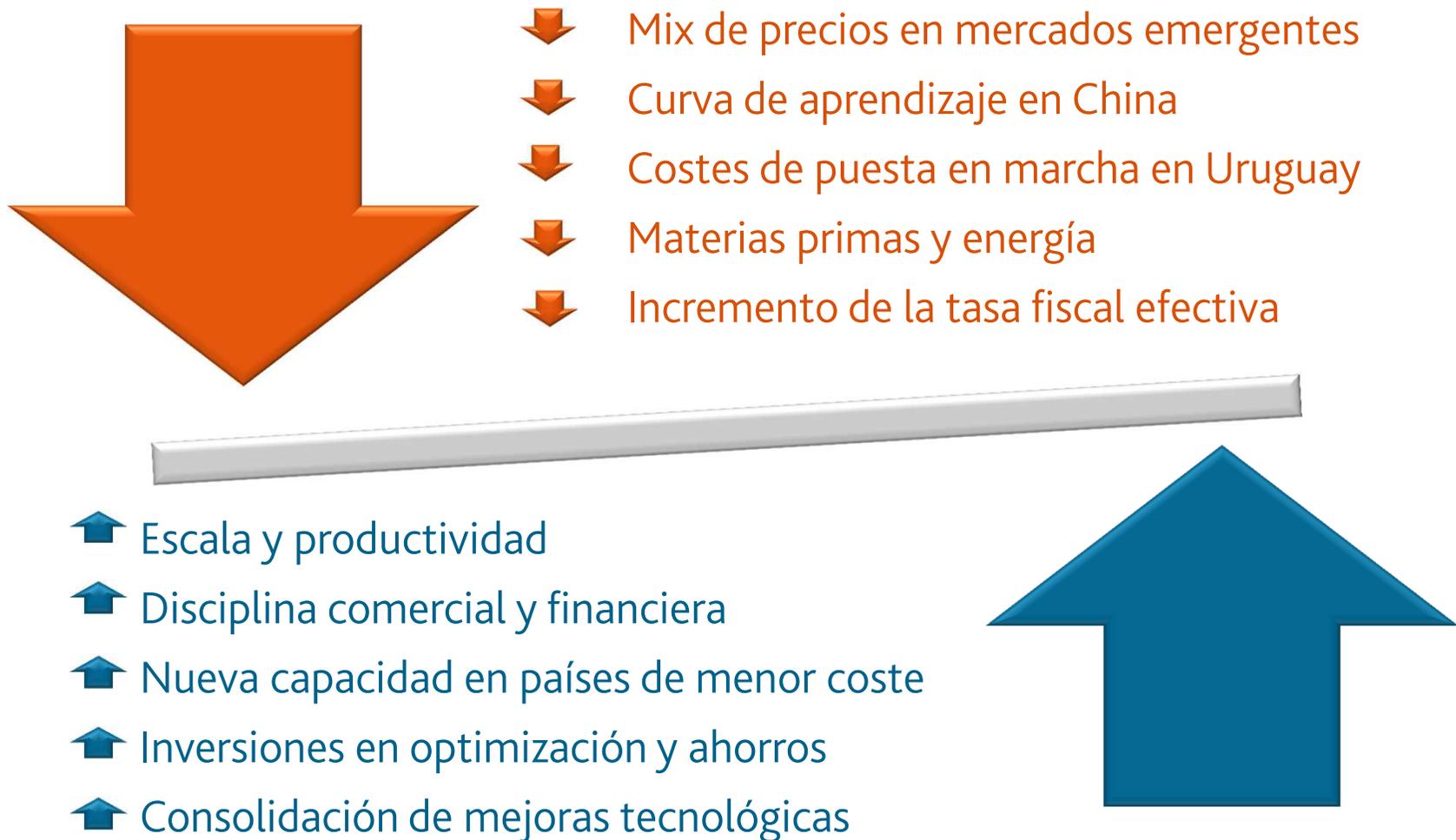
Capex de optimización:
€52MM



- ✓ Mejora organizativa y de procesos para adoptar los benchmark del Grupo en EEUU.
- ✓ Automatización de procesos y dimensionamiento de la plantilla en República Checa y Brasil
- ✓ Consolidación de la capacidad productiva de colágeno no comestible en Serbia y mejora del output productivo
- ✓ Consolidación de “upgrades” tecnológicos en España y Alemania.
- ✓ Consolidación del cambio del modelo energético en México
- ✓ Reemplazo de la compra de vapor en Alemania por calderas propias
- ✓ Mejora en el equipamiento de la central de cogeneración en España
- ✓ Inversión en sistemas IT

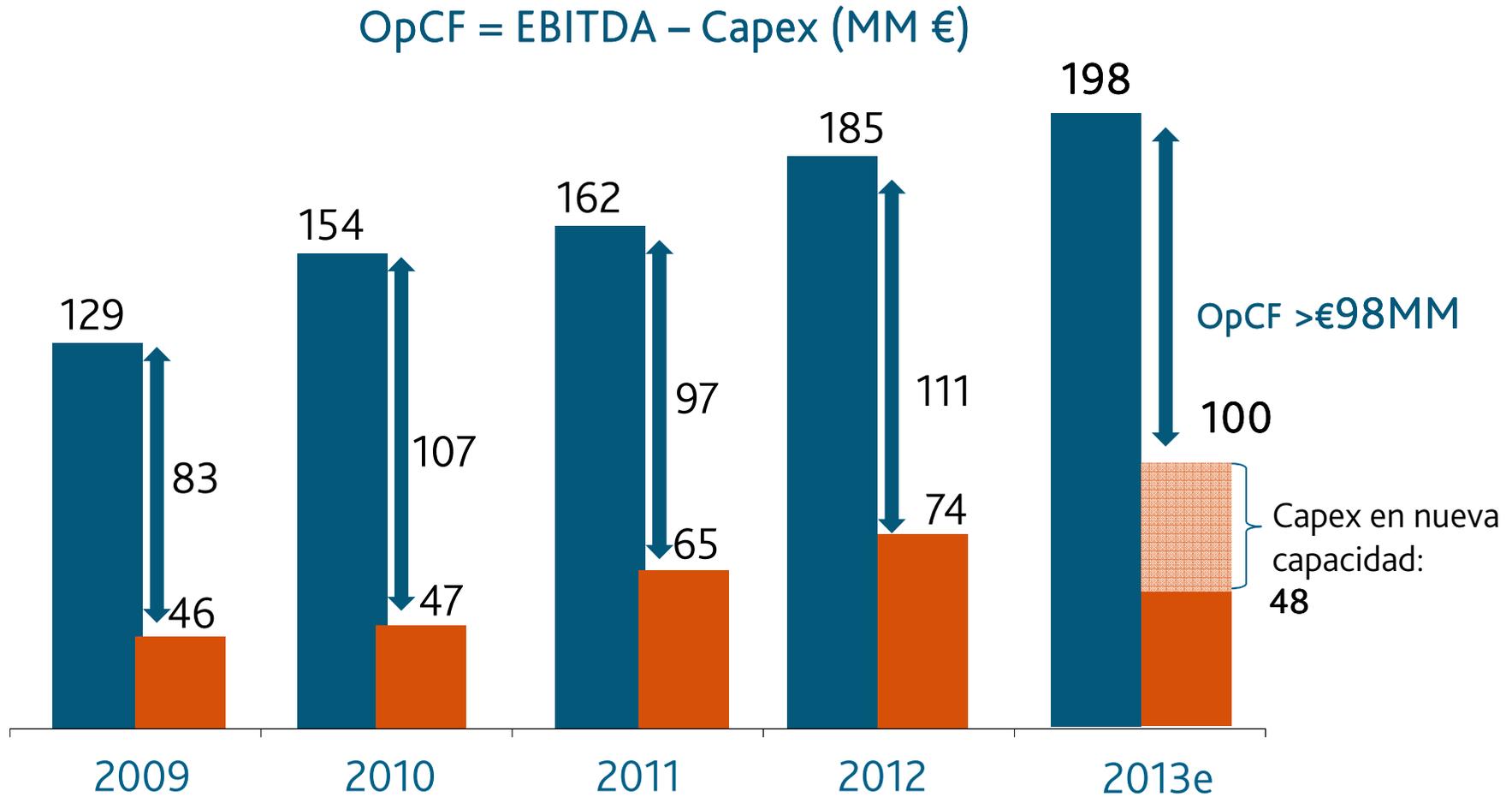


... que permiten esperar mejoras de márgenes incluso en un contexto de inflación de input de producción y lanzamiento de nuevos proyectos





Proporcionando la suficiente generación de caja para acelerar el plan de expansión





Implantando una cultura corporativa basada en la excelencia en cada una de nuestras áreas de actuación.

Matriz de valor añadido basada en el compromiso de nuestro equipo humano





Guidance 2013



US\$/€: 1,30

Conclusiones

- **Cumplimiento de objetivos en las principales magnitudes financieras** gracias a la anticipación de Viscofan para captar el crecimiento.
- **Intensa actividad en 4T12** con los costes adicionales para la puesta en marcha de la operación en China, que no ha impedido **mostrar unos excelentes resultados de crecimiento en el trimestre.**
- **El mercado sigue creciendo** y Viscofan se encuentra muy bien posicionado para captarlo gracias a la **nueva implantación en China que ya está produciendo localmente**, a los nuevos proyectos de expansión y a la mejora recurrente de nuestras operaciones.
- **Ambiciosos objetivos para el 2013**, que incluye acelerar los planes de expansión, combinados con crecimiento de ingresos y de rentabilidad a pesar de la dificultad del entorno.
- **Fortaleza financiera que nos permite crecer y mejorar la remuneración al accionista**, sin comprometer la flexibilidad necesaria para afrontar la volatilidad del entorno, la inflación esperada en los input de producción y las posibilidades de crecimiento en el sector.