



# Resultados Enero-Septiembre 2010

27 octubre 2010

# 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 9M10

- **+28%** Resultado Neto 9M10 vs. 9M09 hasta €61,2MM.
- **+21%** EBITDA 9M10 vs. 9M09 hasta €117,7MM.
- **+2,7 p.p.** margen EBITDA con **24,8%** con incrementos tanto en la división de *envolturas* (+2,5 p.p. vs. 9M09) como en *alimentación vegetal* (+2,9 p.p.).
- Crecimiento de los ingresos **+8%** vs. 9M09, hasta los €474,1MM liderado por el crecimiento en volumen en todas las familias de envolturas.
- **-51,9%** descenso en la deuda neta frente a diciembre de 2009.

## Nuevo impulso con crecimientos de doble dígito en el tercer trimestre del año...

MM €	3T10	% Var.	9M10	% Var.	% Var. ex-forex <sup>1</sup>
Ingresos	165,6	+11,6%	474,1	+7,9%	+3,2%
EBITDA	41,4	+29,6%	117,7	+21,1%	+15,1%
<i>Margen EBITDA</i>	25,0%	+3,5 p.p.	24,8%	+2,7 p.p.	
EBIT	31,3	+39,5%	87,9	+26,8%	
BAI	28,4	+30,6%	82,0	+27,4%	
Beneficio neto	20,7	+23,9%	61,2	+28,1%	

<sup>1</sup> 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

... Con expansión del crecimiento tanto en envolturas como en alimentación vegetal...

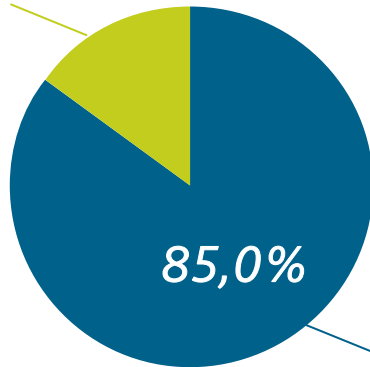
Grupo Viscofan

Resultado Neto: +28,1%

EBITDA: +21,1%

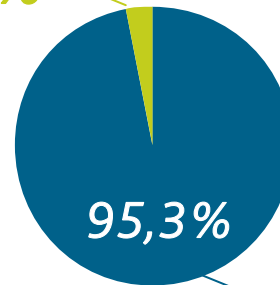
Ingresos: +7,9%

+3,6%



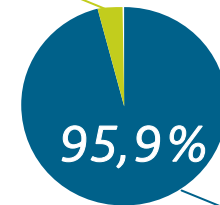
+8,7%

+65,1%



+19,5%

+224,2%

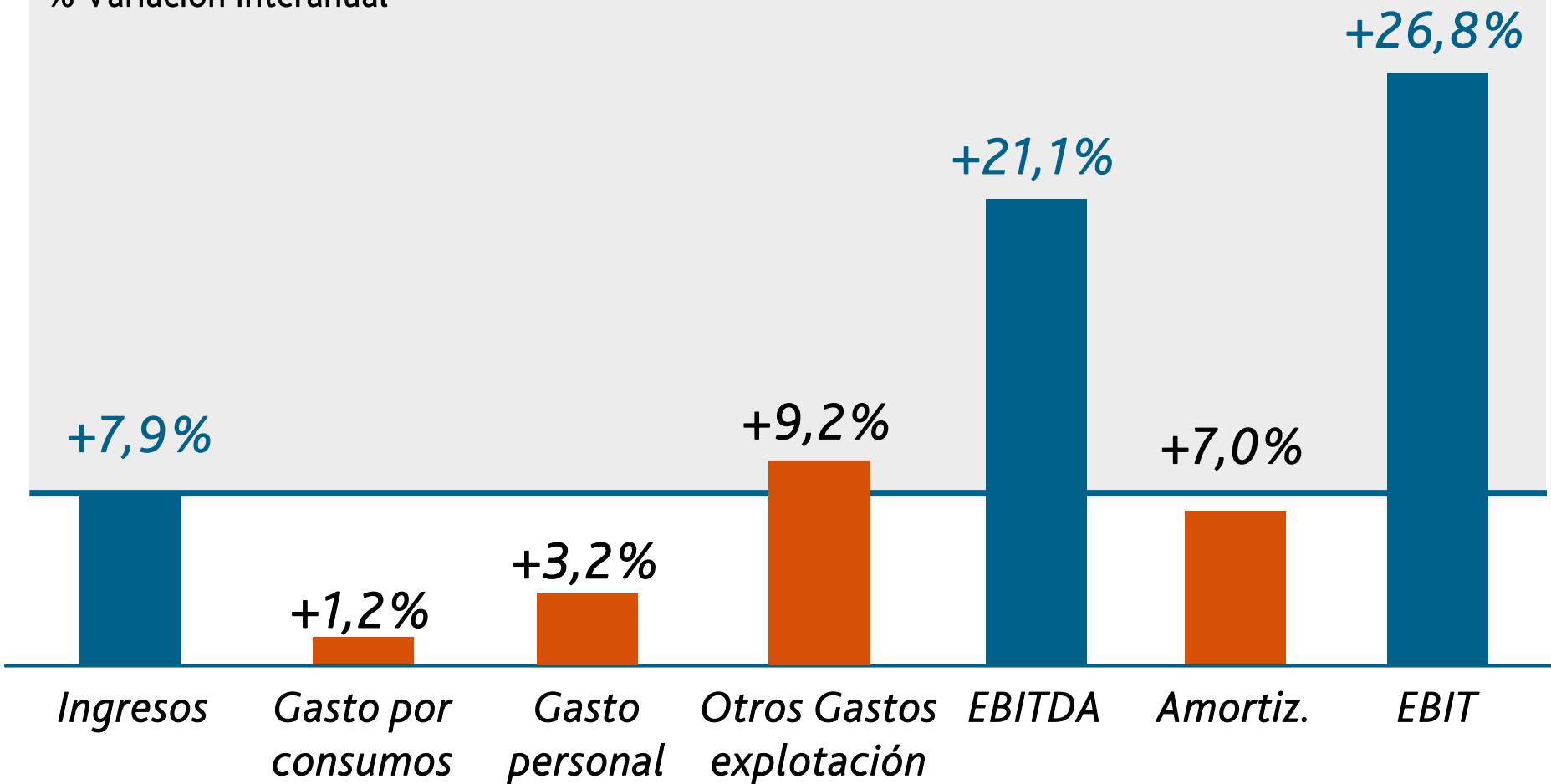


+24,9%

Envolturas  
IAN

... con un control de costes que se traslada a un mayor crecimiento de los resultados operativos.

% Variación interanual



## La fortaleza de los resultados operativos se traslada al resultado neto.

% Variación interanual

+26,8%

+19,0%

+25,5%

+28,1%

*EBIT*

*Resultado financiero*

*Impuestos*

*Resultado Neto*

Crecimiento debido principalmente a Diferencias de cambio negativas

Gastos financieros brutos -17,8% con reducción de la deuda neta en -56,8%

# División de Envolturas

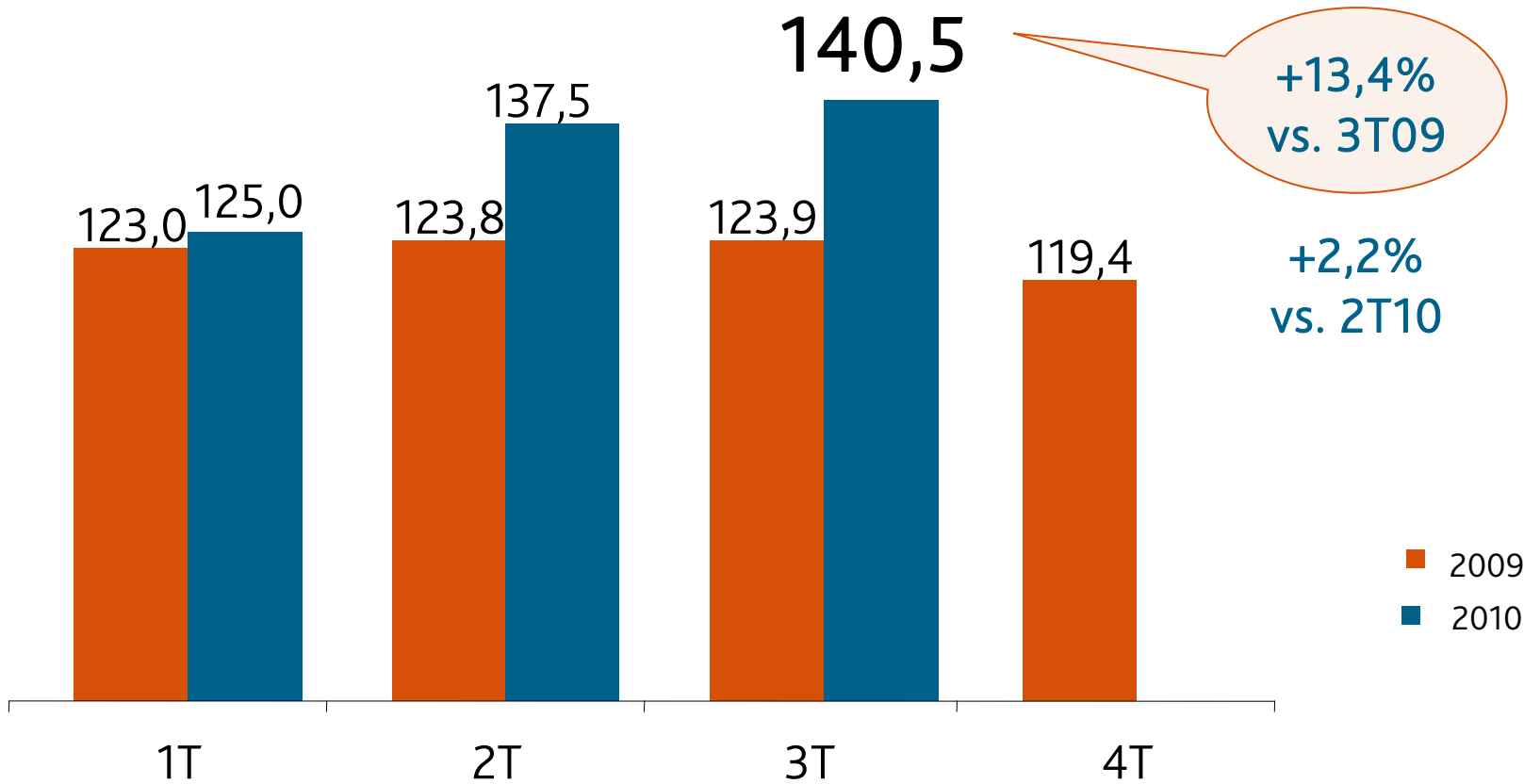






Nuevo máximo en ingresos trimestrales, con record de volúmenes en 3T, solidez en la venta de electricidad y el fortalecimiento de las divisas americanas frente al euro...

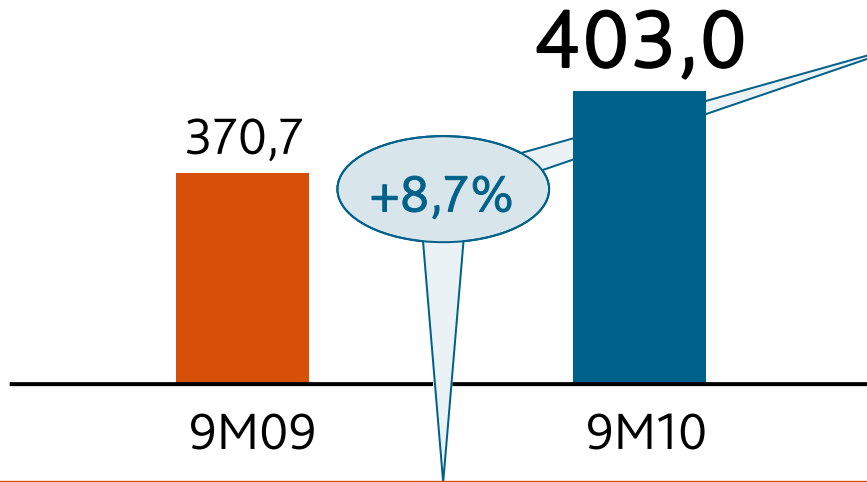
Evolución ingresos trimestrales (MM €)





# ... confirmando el crecimiento en volúmenes, especialmente en los mercados emergentes.

Ingresos (MM €)

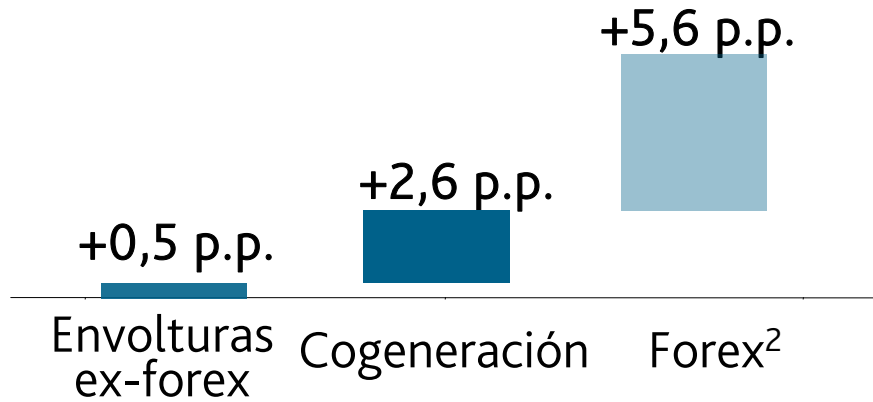


## Crecimiento por áreas geográficas<sup>1</sup>

Europa	+5,4%
Norteamérica	+6,9%
Latam	+24,1%

<sup>1</sup> Desglose por origen de ventas

## Contribución al crecimiento (p.p.)

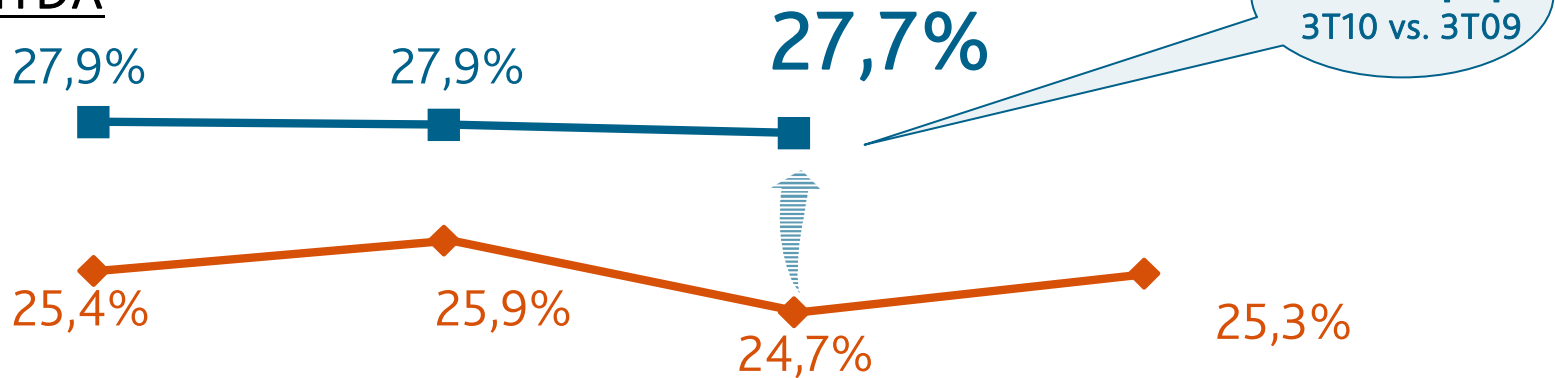


<sup>2</sup> A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

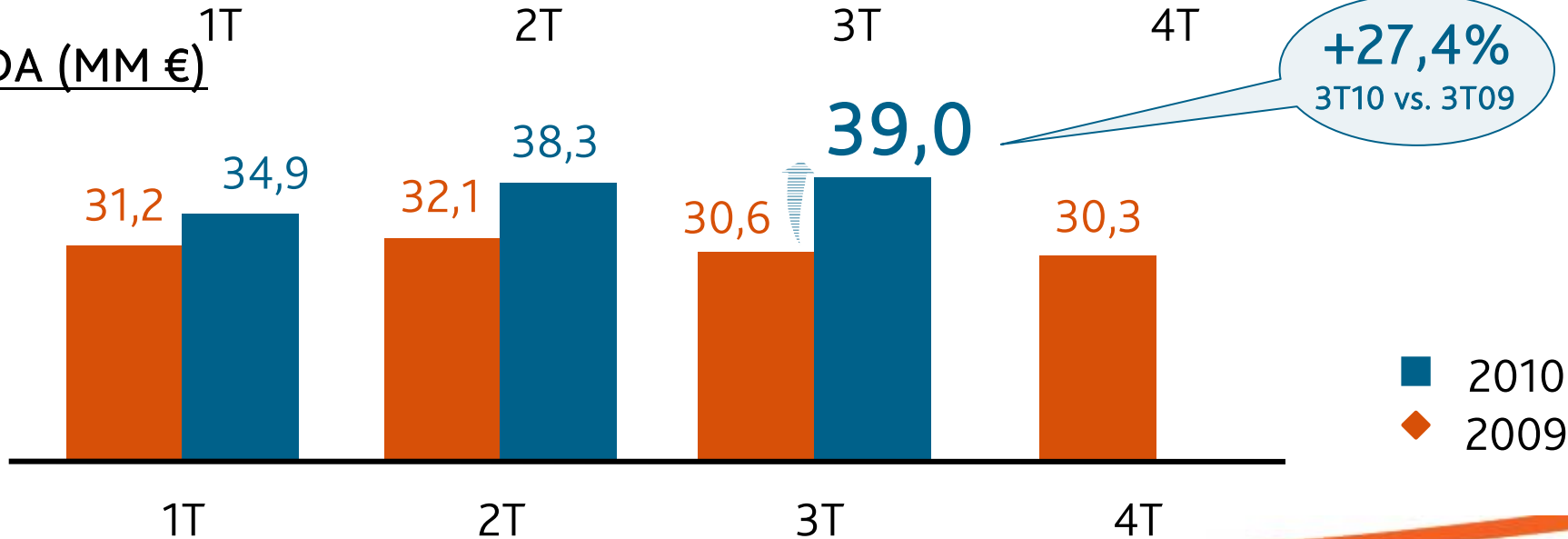


# La fortaleza de los volúmenes permitió mantener los márgenes en un trimestre de menor margen estacional...

## Margen EBITDA



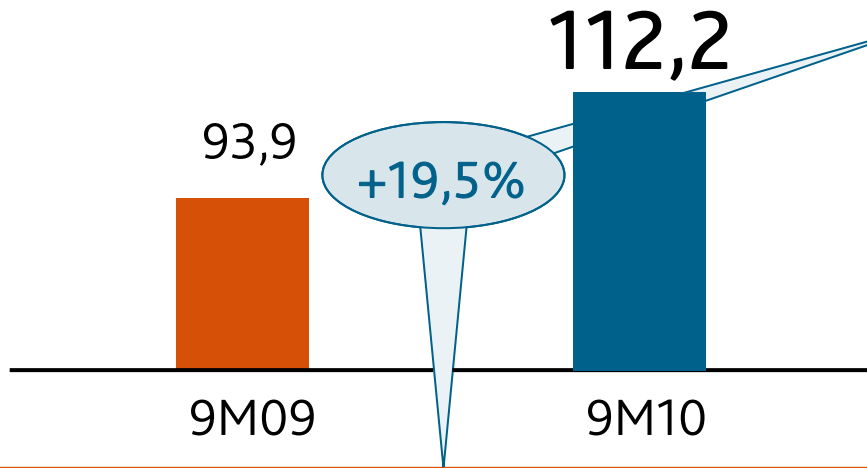
## EBITDA (MM €)





# ... liderados por las mejoras de productividad y el control de gastos.

EBITDA (MM €)



Productividad y control de gastos

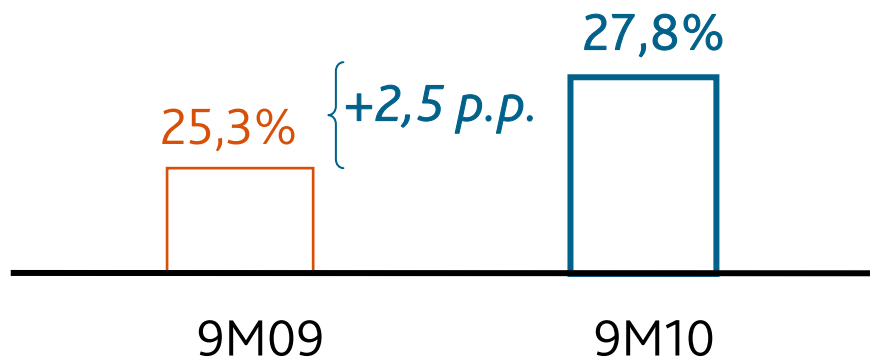
Margen bruto<sup>1</sup>

+1,2 p.p.

Margen de productividad<sup>2</sup>

+1,2 p.p.

Margen EBITDA



<sup>1</sup> Margen bruto = Gastos por consumo / Ingresos

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

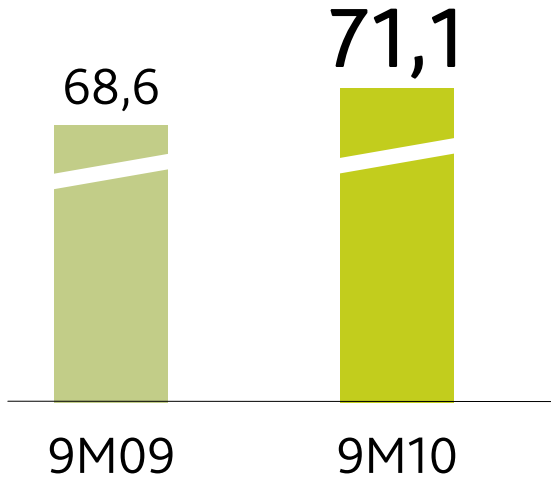
# División de Alimentación vegetal



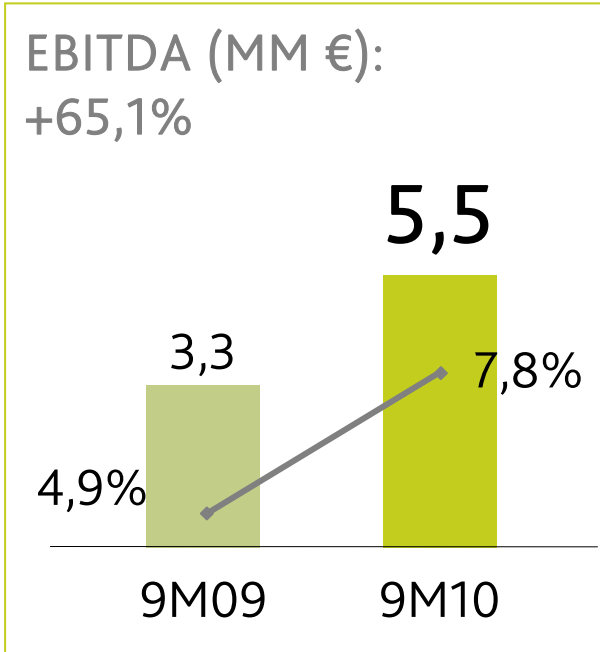


# La fortaleza de un líder doméstico que combina crecimiento de ingresos y expansión de márgenes.

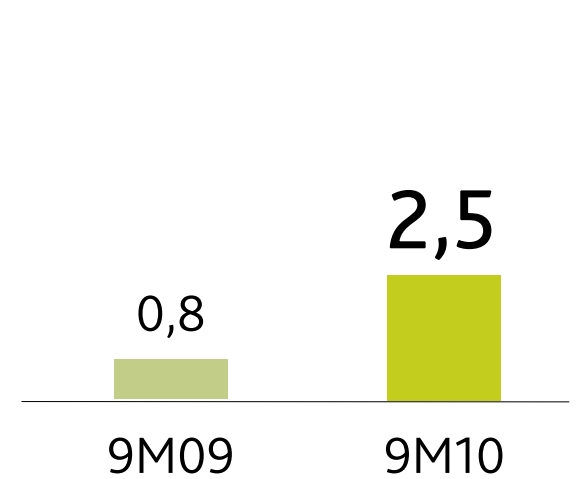
Ingresos (MM €):  
+3,6%



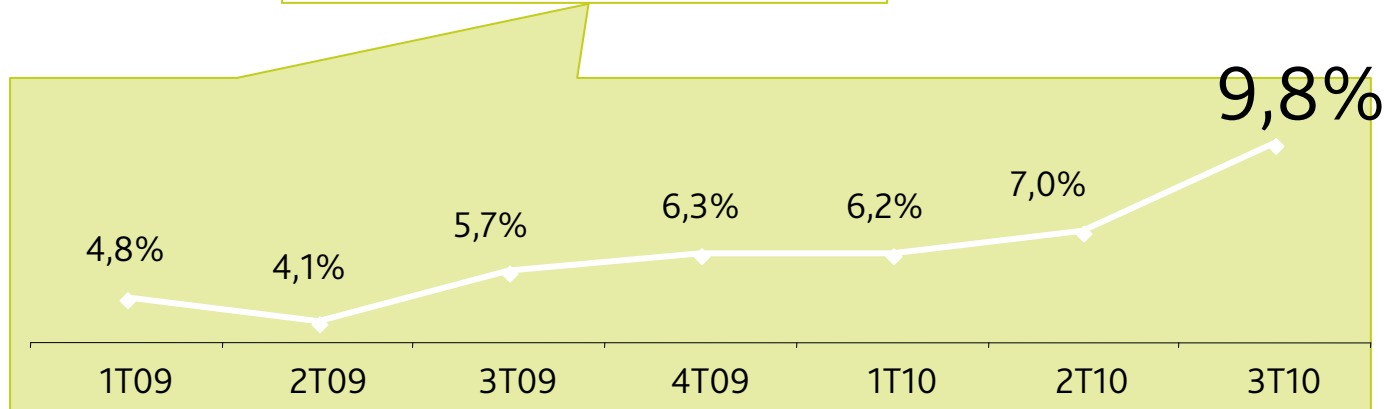
EBITDA (MM €):  
+65,1%



Resultado Neto (MM €):  
+224,4%



Margen EBITDA



# Conclusiones

- **Crecimiento de ingresos** impulsados por mejora de volúmenes que ya son positivos en el acumulado del año en todas las familias de envolturas y en la división de alimentación vegetal.
- **Un mercado que ha recuperado su ritmo de crecimiento**, especialmente en las áreas emergentes de Latinoamérica y Asia.
- **El Grupo Viscofan** está preparado para captar ese crecimiento: anticipación de planes de expansión en **capacidad** (€10MM capex adicional) y la inauguración de la planta de **converting en China**.
- **Crecimiento en el margen EBITDA** liderado por la mejora en el margen bruto tanto en la división de envolturas como en la de alimentación vegetal, así como por la contención en los costes laborales.
- **Reducción de la deuda neta** gracias a la fortaleza de los flujos operativos.