



Resultados Enero-Diciembre 2010

1 de marzo 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.





Resultados 2010



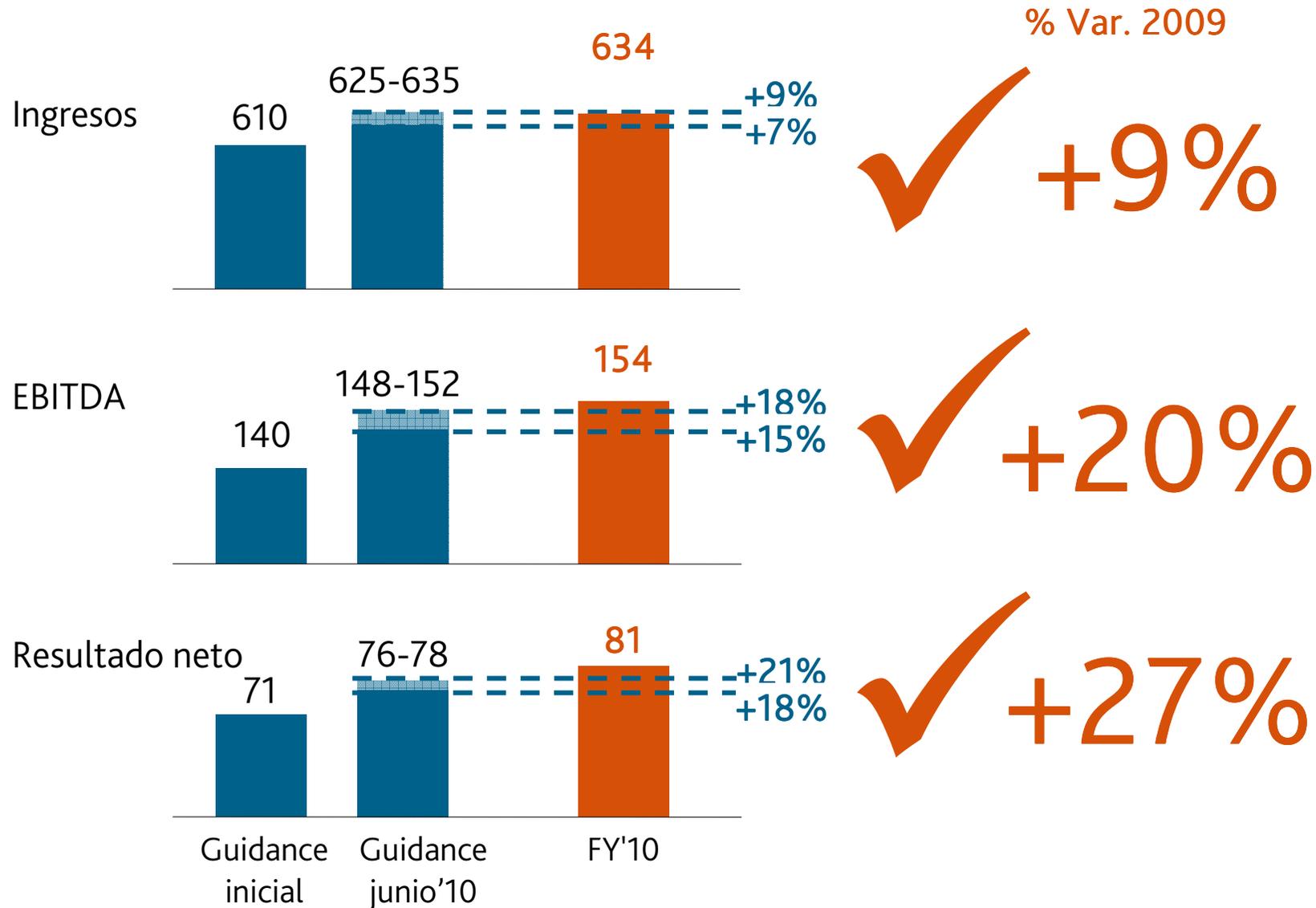
Be ONE: Capturando crecimiento para generar valor.

Guidance 2011



✓ **Resultados consolidados 2010**

Superando los objetivos financieros previstos...



✓ **Resultados
consolidados 2010**

... y los operativos

(algunos ejemplos)

- Inauguración de la planta de converting en China.
- Externalización de fondo de pensiones en Alemania
- Ampliación de producción de colágeno no comestible en Koteks y Break-even en resultado neto.
- Nuevo máximo histórico en capacidad productiva con nuevos niveles de excelencia productiva y eficiencia.
- Mejorar la posición competitiva de IAN y fortalecer márgenes.

✓ Sep'10

✓ Oct'10

✓ Nov'10

✓ Dic'10



 **Resultados
consolidados 2010**

Ganando velocidad a lo largo de los trimestres... y de la cuenta de PyG

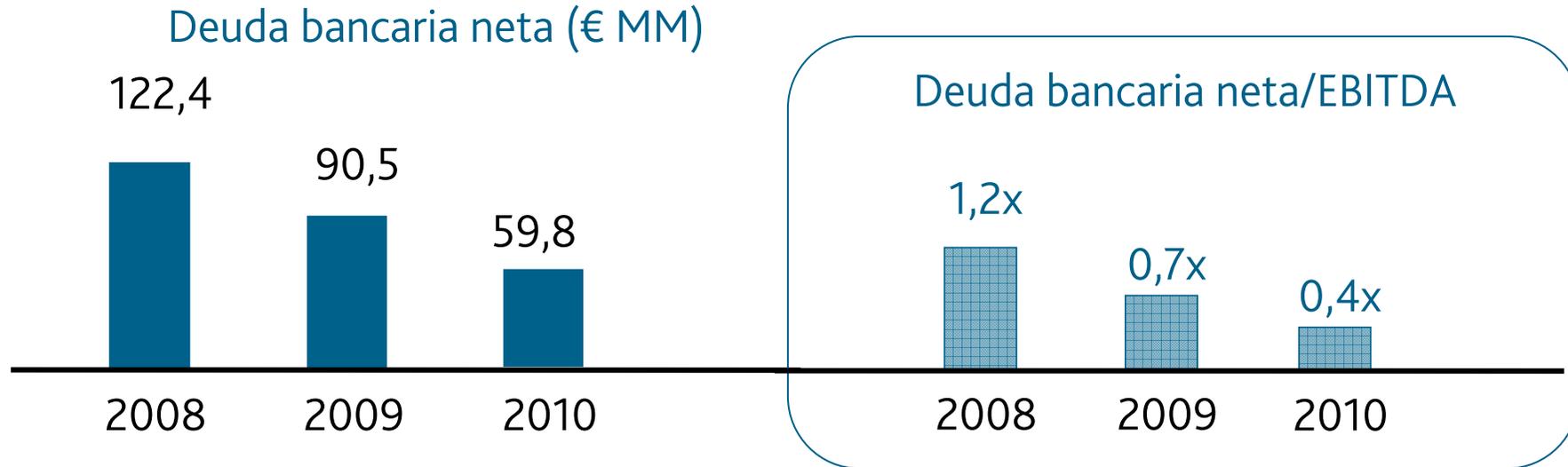
MM €	4T10	% Var.	2010	% Var.	% Var. ex-forex ¹
Ingresos	159,6	+10,8%	633,7	+8,6%	+3,6%
EBITDA	36,4	+14,6%	154,1	+19,5%	+14,6%
<i>Margen EBITDA</i>	22,8%	+0,7 p.p.	24,3%	+2,2 p.p.	
EBIT	22,5	+2,5%	110,4	+20,9%	
BAI	23,7	+9,8%	105,7	+23,0%	
Resultado neto	20,1	+22,3%	81,3	+26,6%	

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.

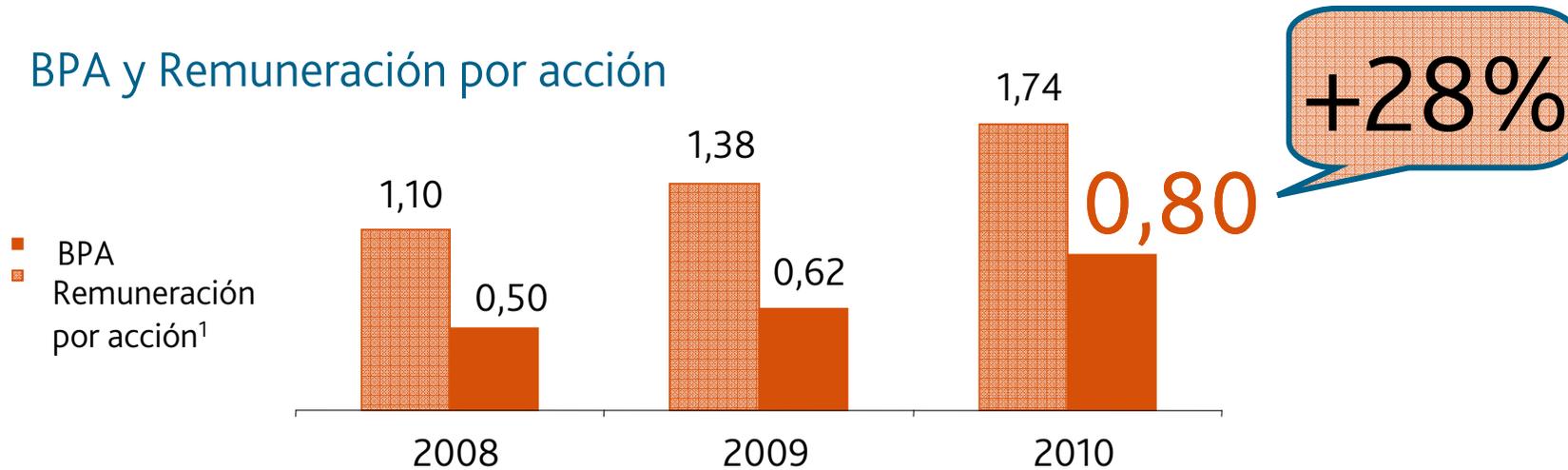


Resultados consolidados 2010

Fortaleciendo el balance e incrementando la remuneración a los accionistas.



BPA y Remuneración por acción



¹ Remuneración al accionista en 2011 incluyen el dividendo a cuenta (0,30 €/acc), la propuesta de dividendo complementario (0,204€/acc), la devolución de capital social (0,29€/acc.) y la prima por asistencia a la Junta General de Accionistas de 2011 (0,006 €/acc).





Resultados consolidados 2010

2010: Crecimiento en todas las divisiones del Grupo

Grupo Viscofan

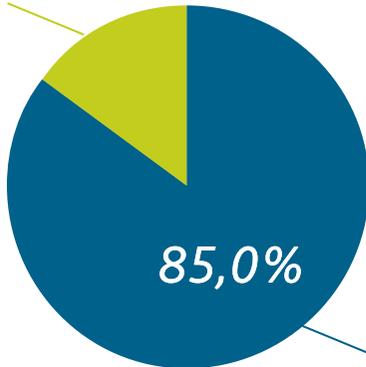
Resultado neto: +26,6%

Ingresos: +8,6%

EBITDA: +19,5%

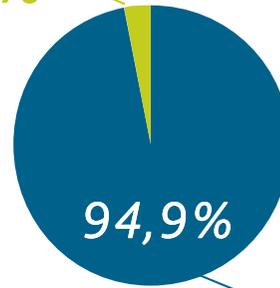
+113,6%

+2,1%

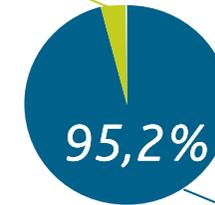


+9,9%

+61,4%



+17,8%



+24,1%

Envolturas

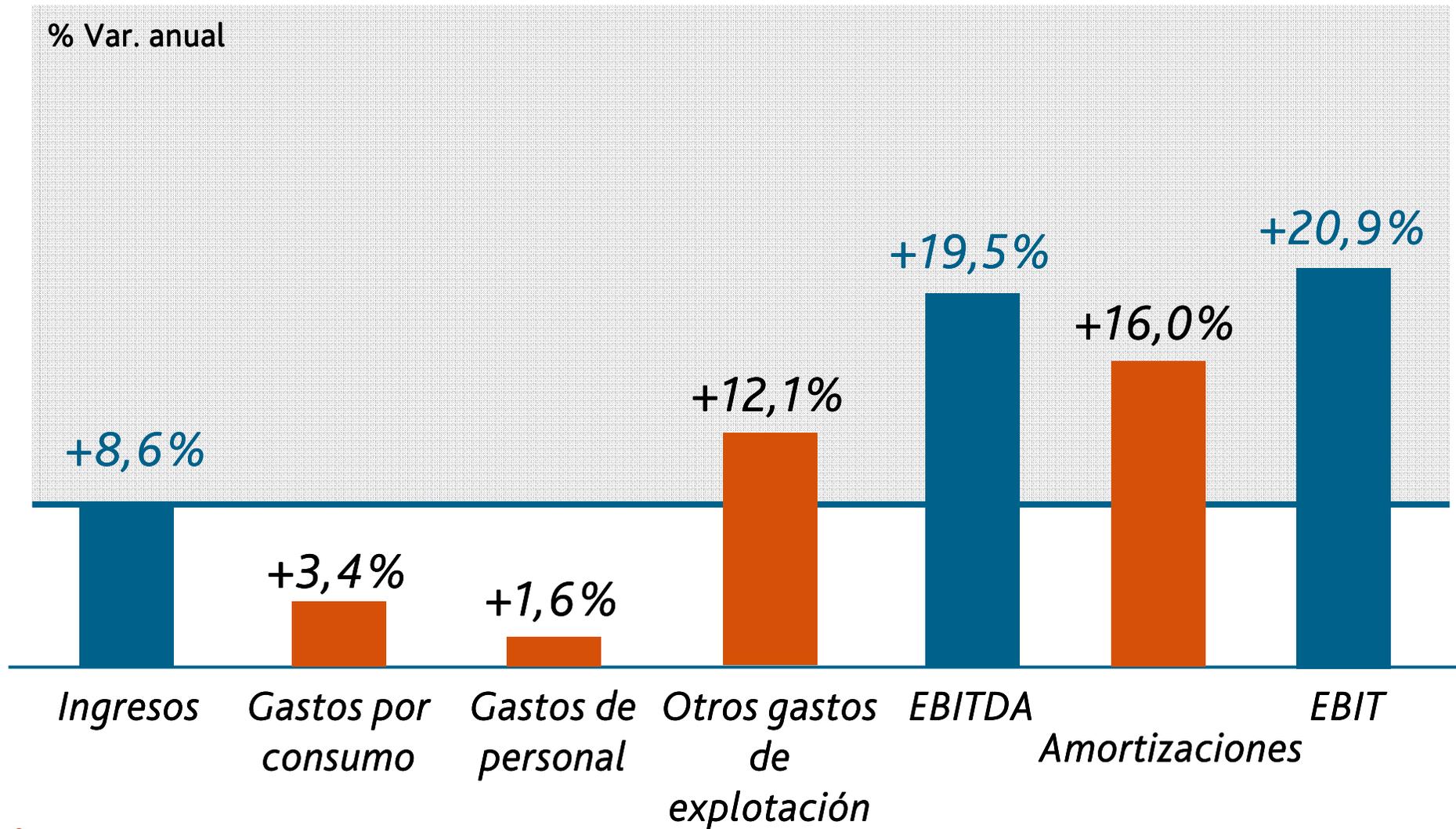
IAN





Resultados
consolidados 2010

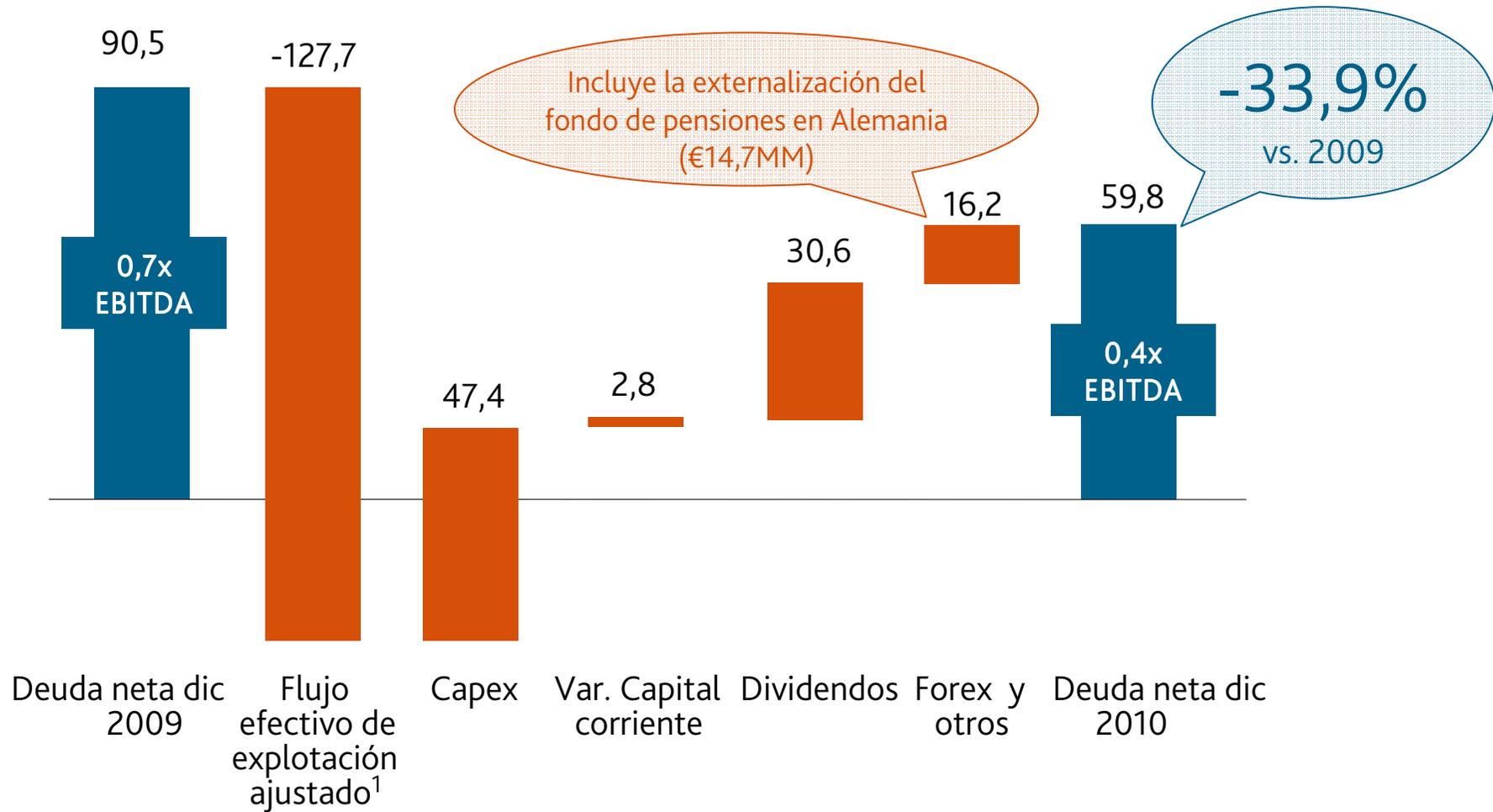
Captar el crecimiento y controlar los gastos, clave de la expansión en los resultados





Resultados consolidados 2010

Fortaleza financiera: Capacidad de respuesta ante incrementos de la demanda sin renunciar a remuneración



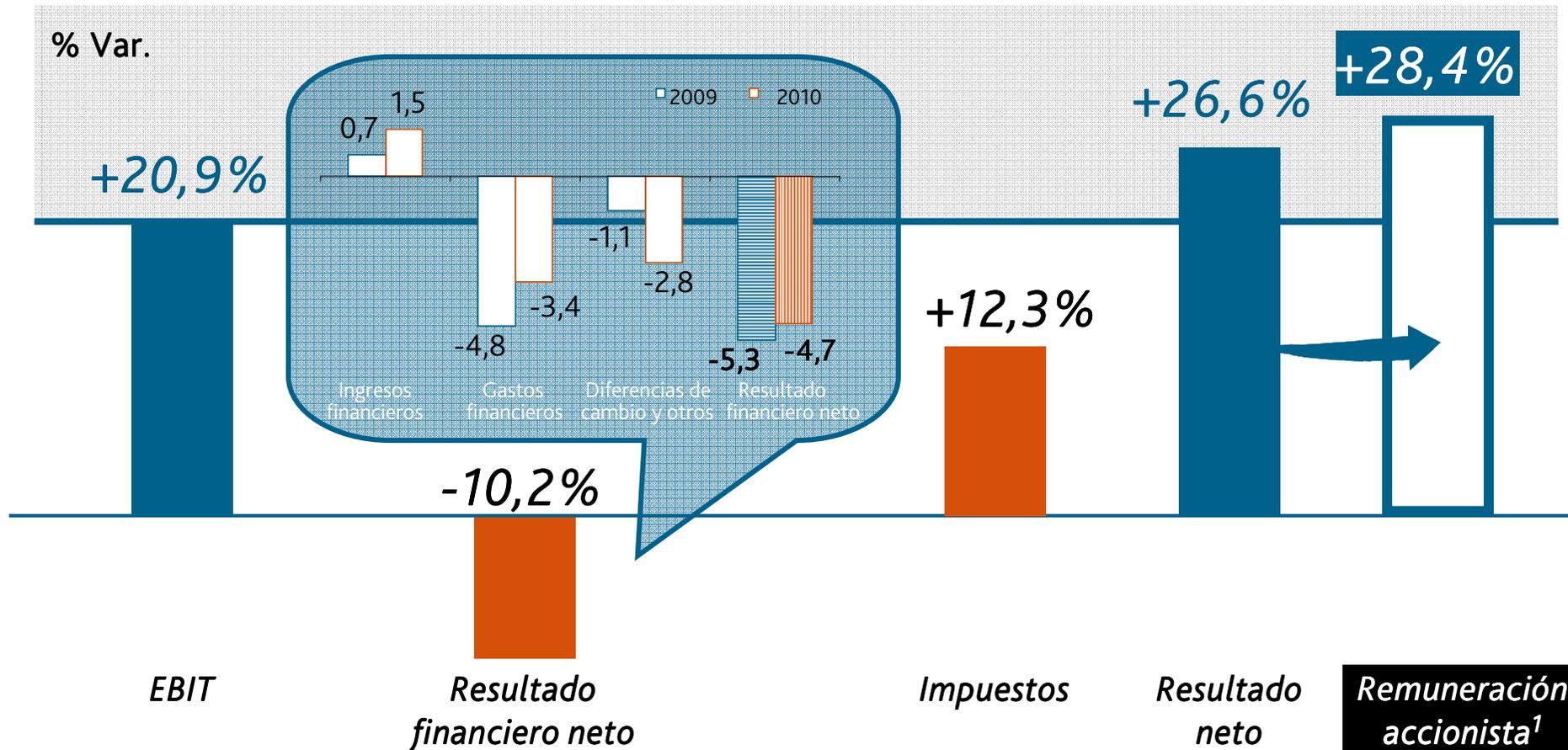
¹ Flujo efectivo de explotación ajustado = Flujo efectivo de explotación – Variación capital corriente





Resultados consolidados 2010

Fortaleza operativa y financiera se traslada a la remuneración al accionista



¹ Remuneración al accionista en 2011 incluye el dividendo a cuenta (0,30 €/acc), la propuesta de dividendo complementario (0,204€/acc), la devolución de capital social (0,29€/acc.) y la prima por asistencia a la Junta General de Accionistas de 2011 (0,006 €/acc).



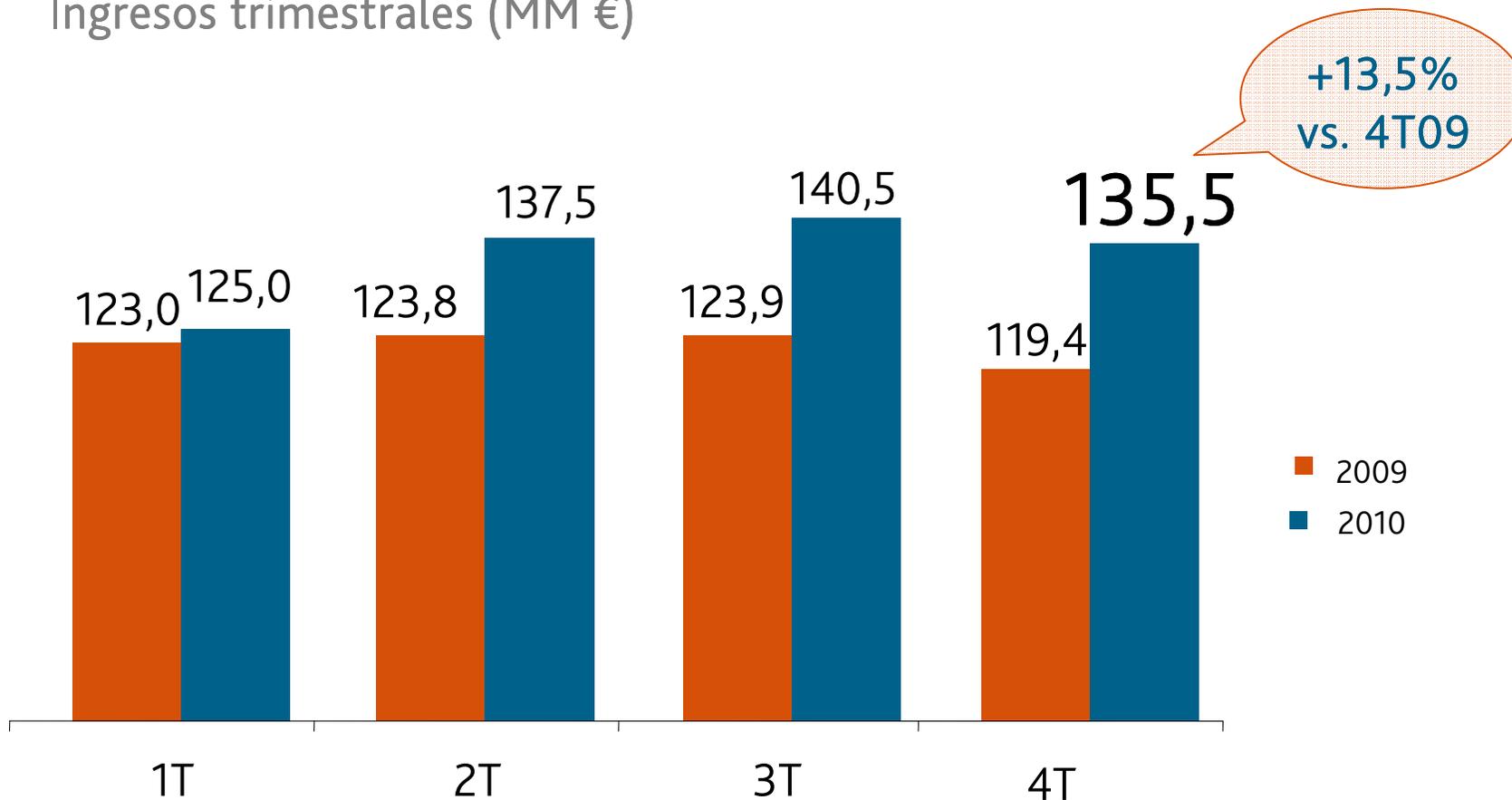
División de envolturas





Aceleración en el crecimiento trimestre a trimestre impulsado por los volúmenes en todas las familias...

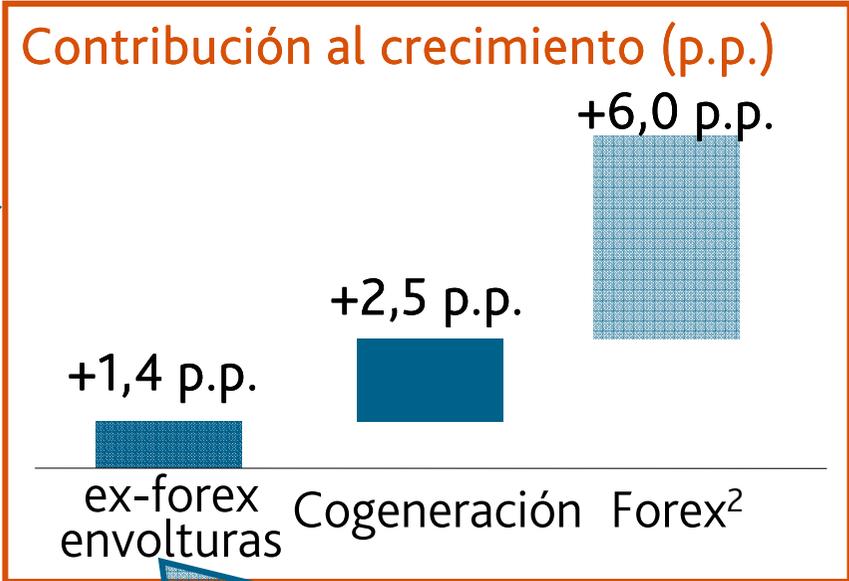
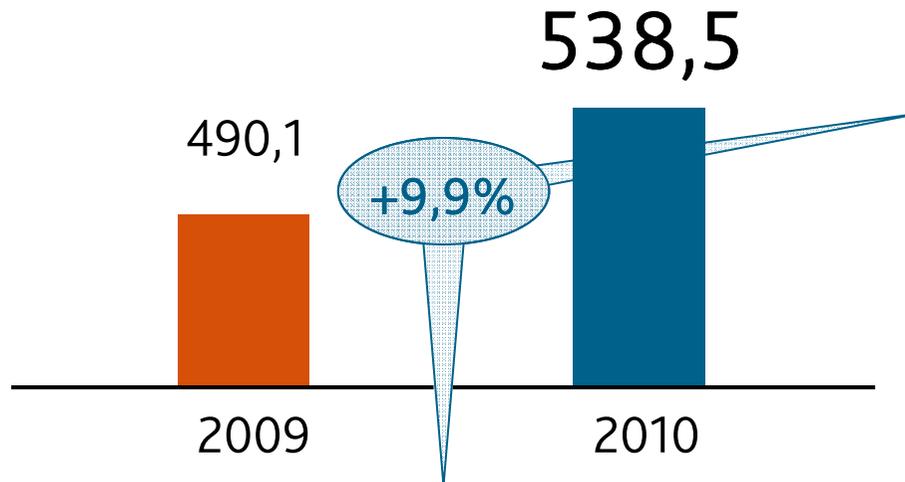
Ingresos trimestrales (MM €)





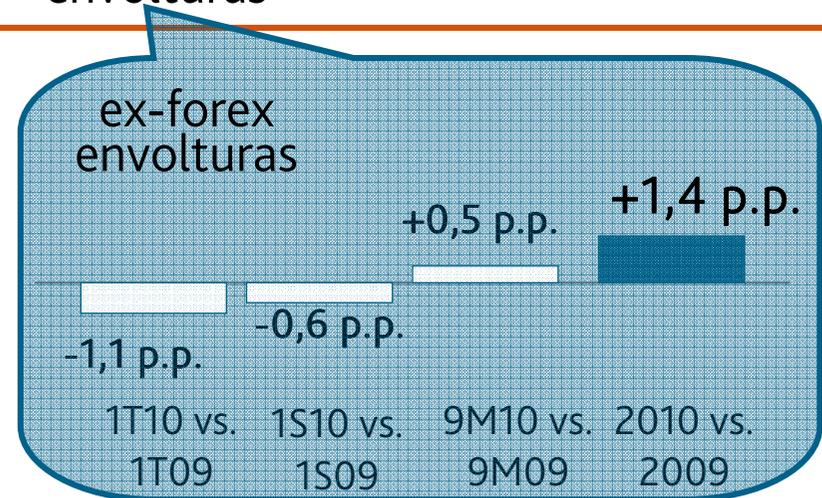
... y en todas las regiones

Ingresos (MM €)



Crecimiento geográfico¹

Europa y Asia (€261MM)	+8,3%
Norteamérica (€188MM)	+7,8%
Latam (€89MM)	+19,8%



¹ Ingresos por origen de venta

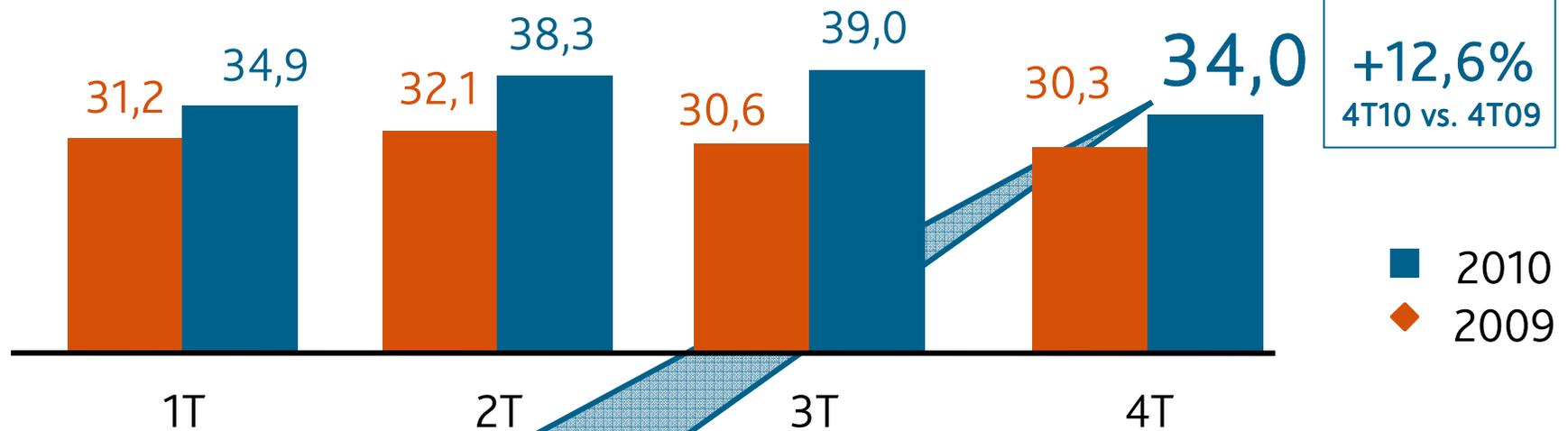
² A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.





Un nuevo trimestre con mejora interanual de EBITDA incluso con la puesta en marcha del centro de converting en China.

EBITDA (MM €)

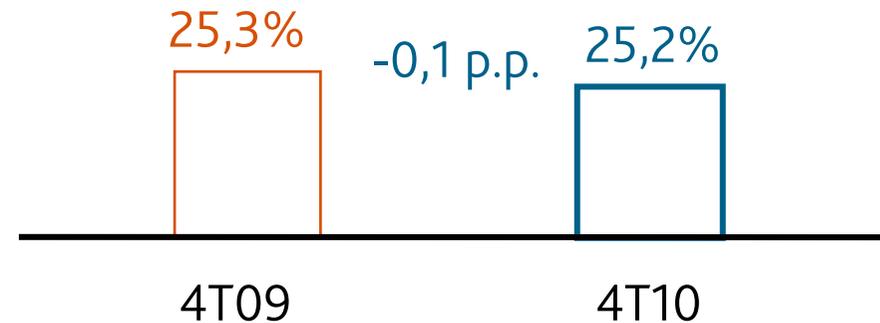


Gastos por consumo: +29,6%

China: comienzo de operaciones productivas sin generar ingresos...

... producción para mercado local desde febrero 2011

Margen EBITDA

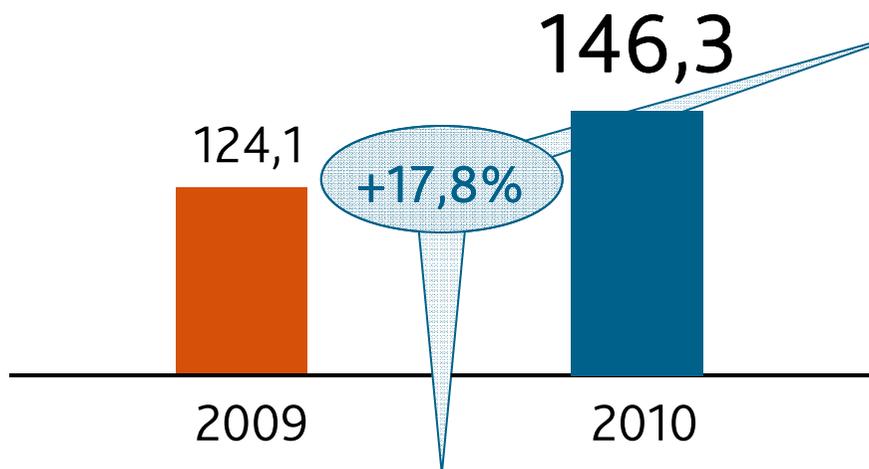




ENVOLTURAS

... con un significativo avance en margen EBITDA impulsado por el margen bruto y las mejoras en productividad.

EBITDA (MM €)



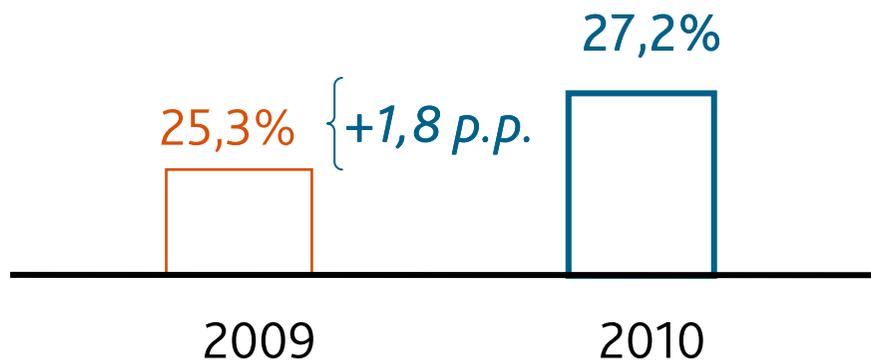
Productividad y control de costes

Margen bruto ¹	+0,3 p.p.
Margen de productividad ²	+2,0 p.p.

1 Margen bruto = (Ingresos - Gastos por consumo) / Ingresos

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

Margen EBITDA



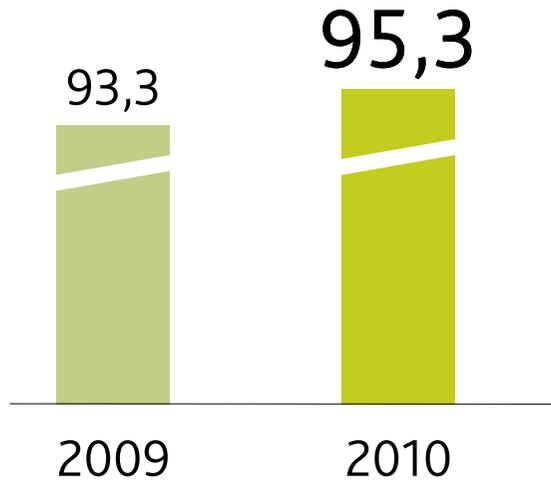
Alimentación vegetal



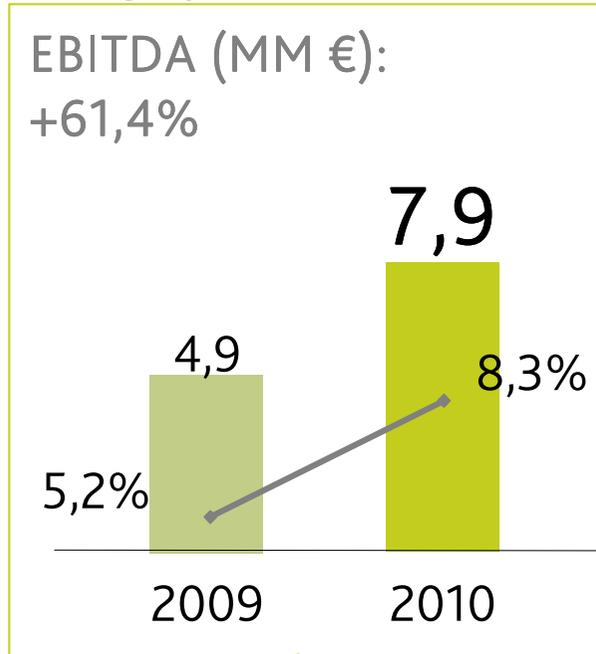


El Grupo IAN y la marca Carretilla refuerzan su posicionamiento gracias a la diversidad de gama, liderazgo y control de costes.

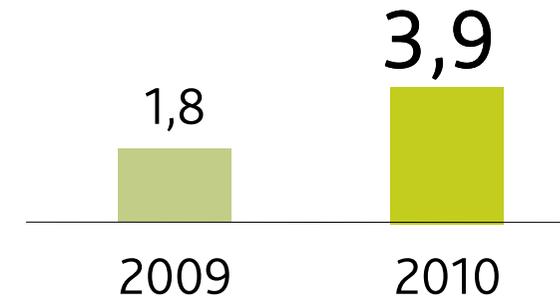
Ingresos (MM €):
+2,1%



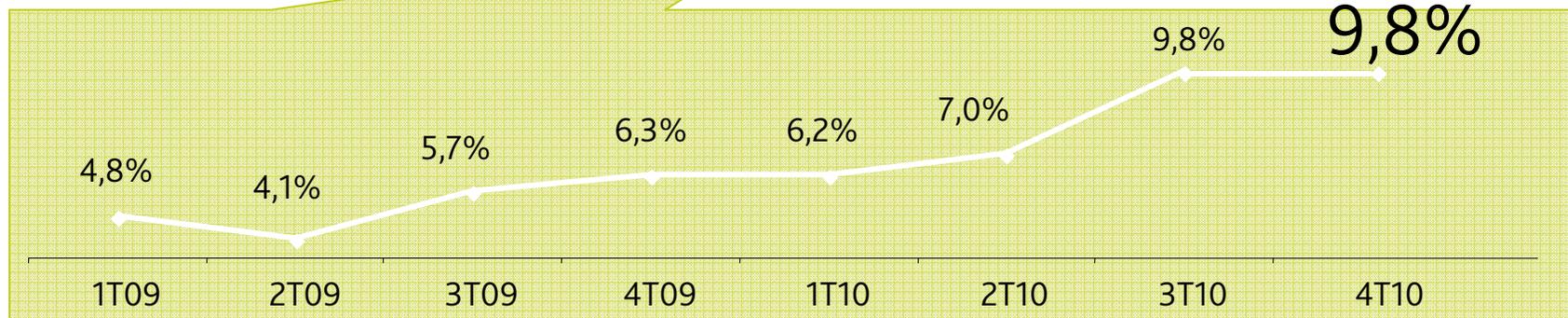
EBITDA (MM €):
+61,4%



Beneficio neto (MM €):
+113,6%



Margen EBITDA

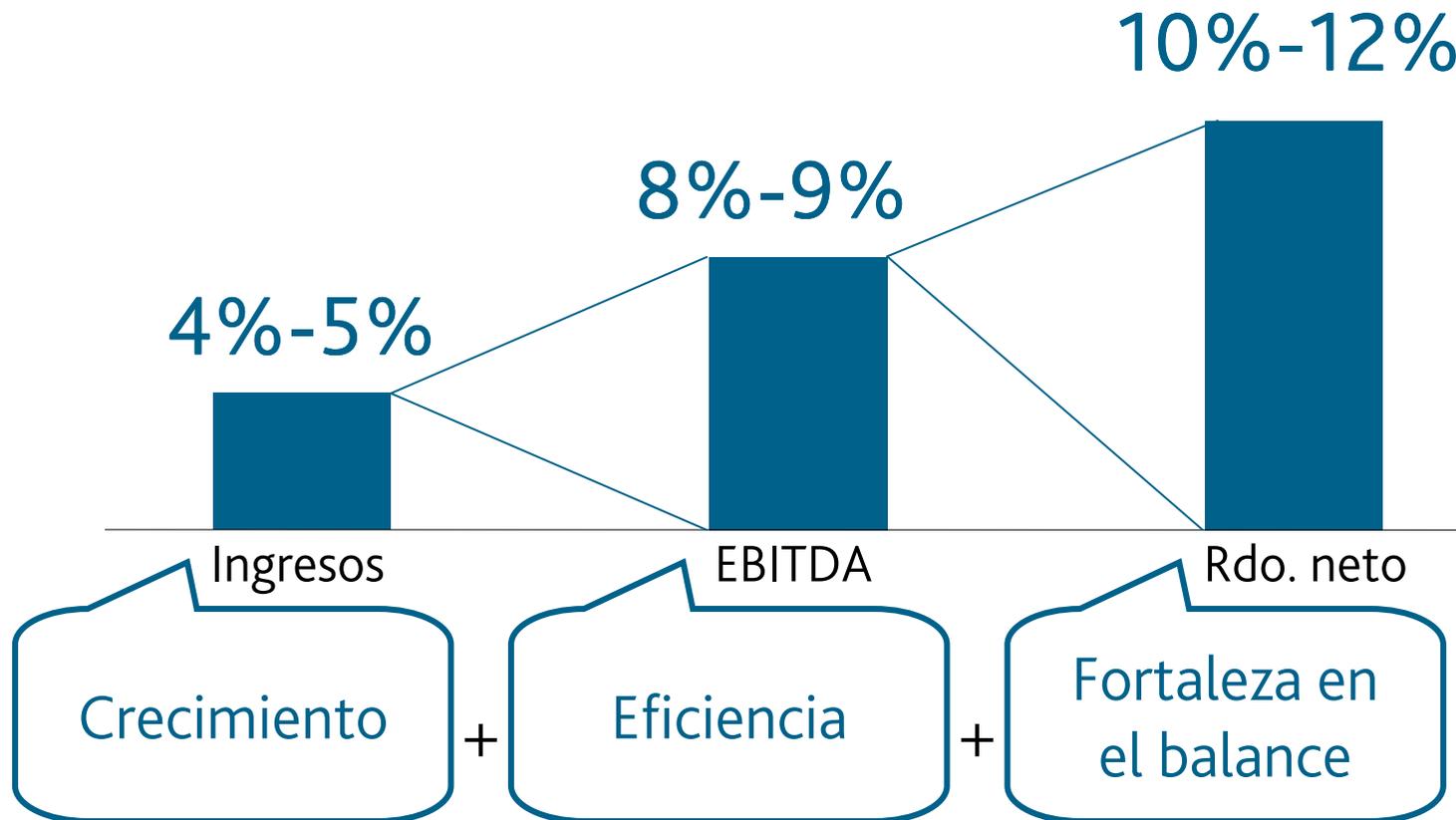




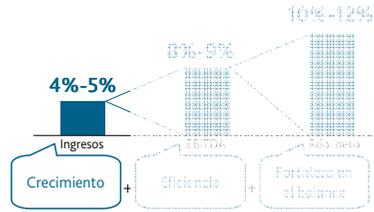
Be ONE: Capturando crecimiento para generar valor



Be ONE: Capturando crecimiento para generar valor en 2011



Catalizadores de crecimiento



Crecimiento de la población

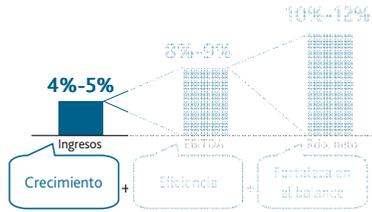


Hábitos de consumo globales



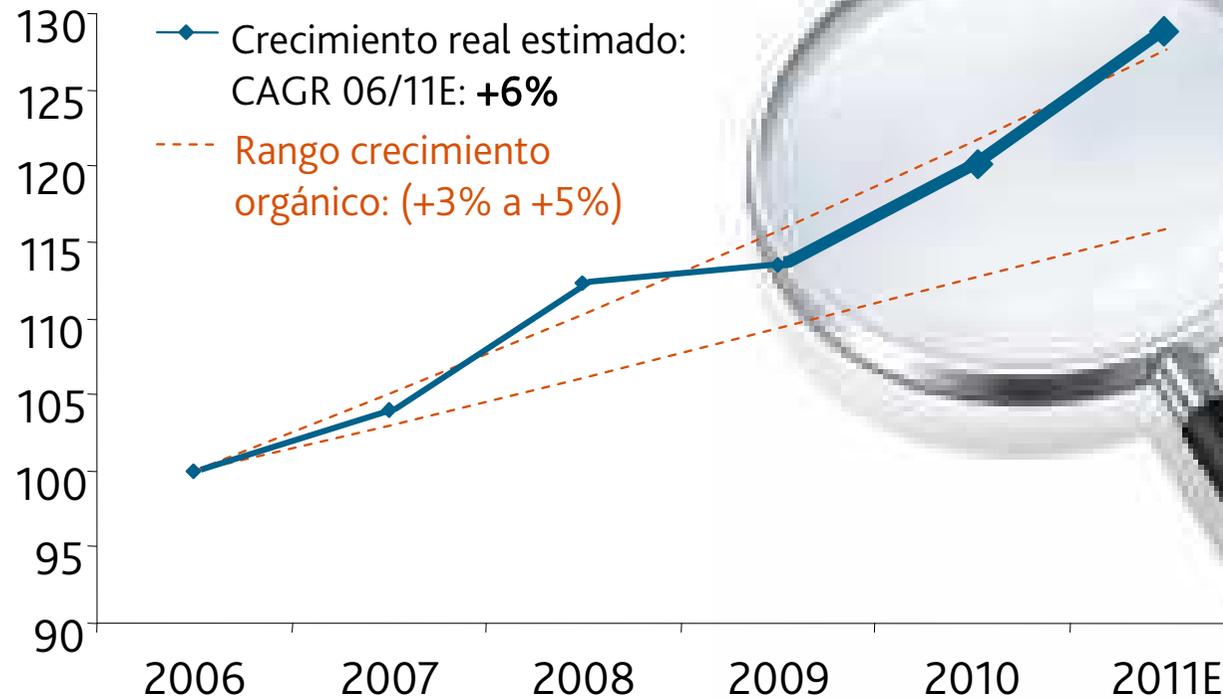
Renovación tecnológica





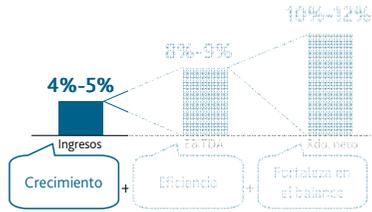
Unas perspectivas de crecimiento muy sólidas

Crecimiento del mercado en volumen



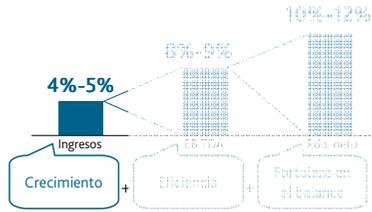
Crecimiento superior al ritmo histórico en 2010-2011E





Viscofan: El mejor posicionado para captar el crecimiento mundial





Viscofan: El mejor posicionado para captar el crecimiento mundial



Servicio

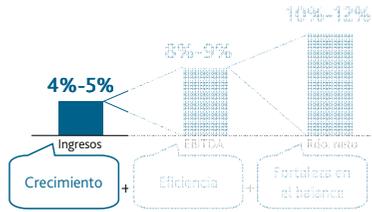


Único productor capaz de ofrecer todas las tecnologías del mercado: La más amplia gama del mercado

Red de ventas y asistencia técnica global y multiproducto

I+D en continuo avance para buscar las mejores soluciones a nuestros clientes

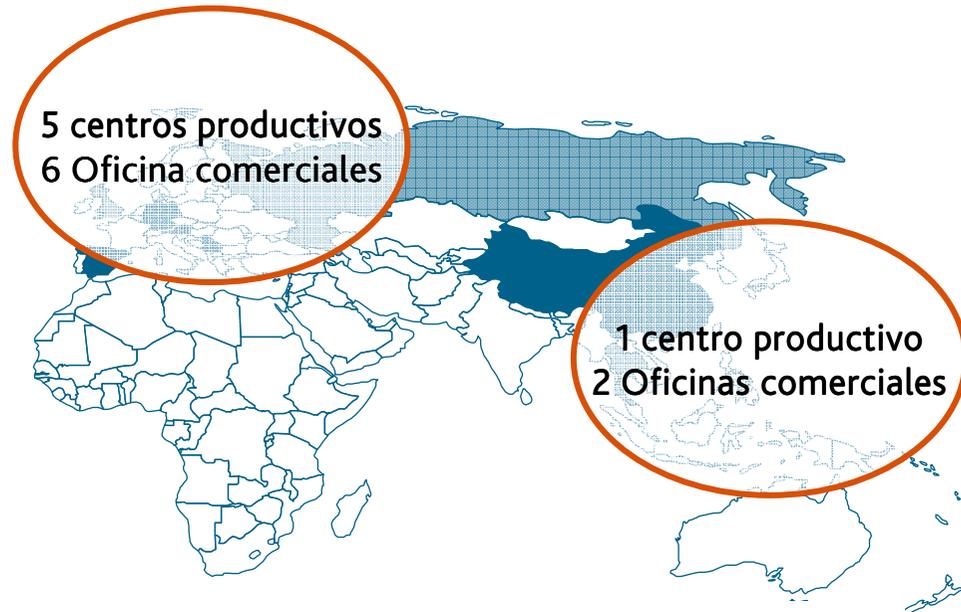




Viscofan: El mejor posicionado para captar el crecimiento mundial

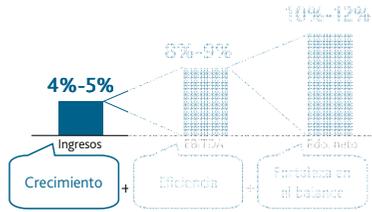


Presencia geográfica



Único productor con presencia productiva propia en los principales mercados de envolturas: **Estados Unidos, Unión Europea, Brasil, México y China.**



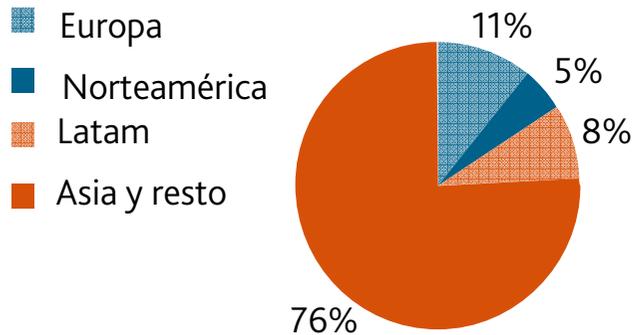


Viscofan: El mejor posicionado para captar el crecimiento mundial

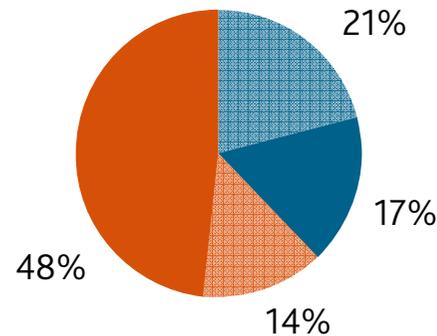


Mercados desarrollados (siguen creciendo):

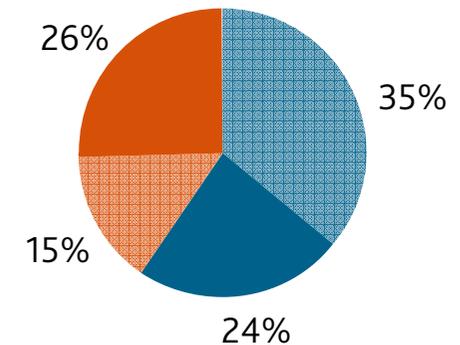
Población



Producción ave+cerdo



Consumo tripa artificial

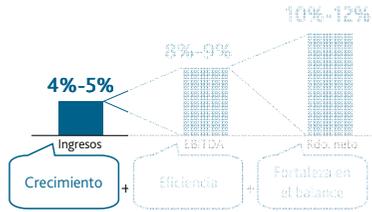


Enfoque en sustitución tripa natural

Diferenciación: servicio + valor añadido

Complejidad debido a tripas "tailor made" y requisitos de productividad





Viscofan: El mejor posicionado para captar el crecimiento mundial



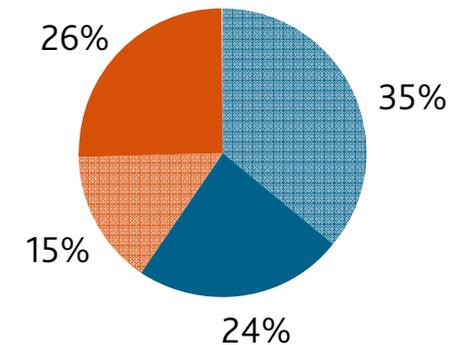
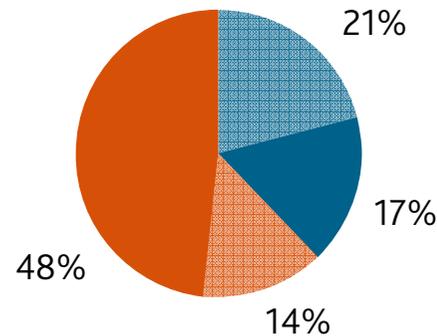
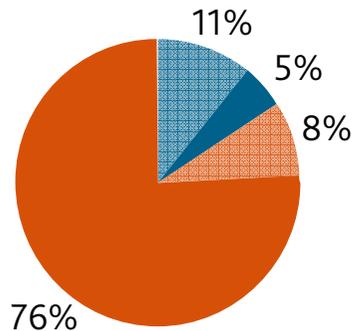
Mercados en desarrollo (acelerando el crecimiento):

Población

Producción ave+cerdo

Consumo tripa artificial

- Europa
- Norteamérica
- Latam
- Asia y resto

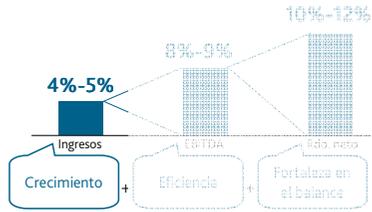


Enfoque en nuevos mercados y mayor penetración de la tripa artificial en el mercado

Diferenciación: servicio + productividad vs. tripa natural

Complejidad debido a dispersión geográfica y costes





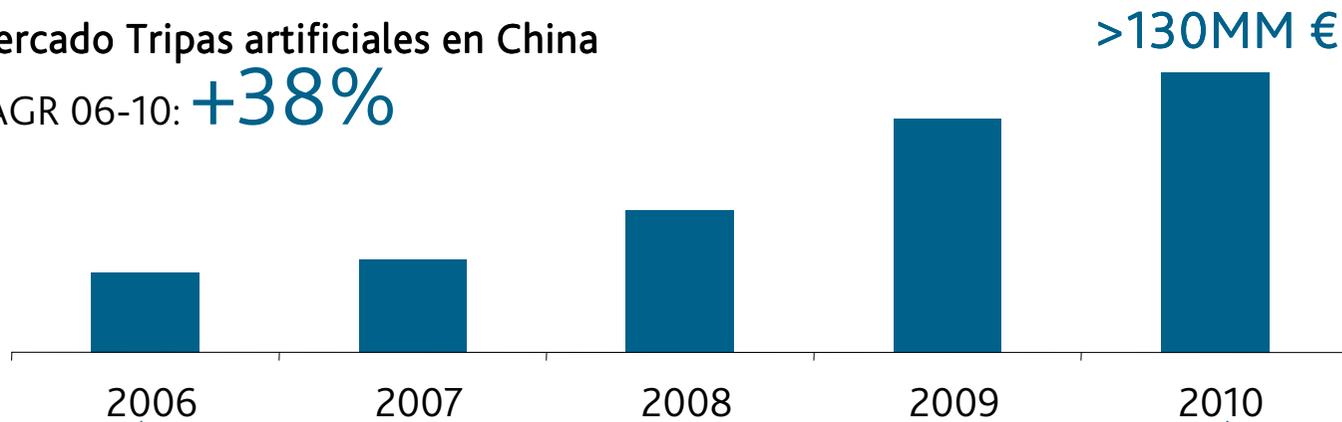
Viscofan: El mejor posicionado para captar el crecimiento mundial



China, un caso muy especial

Mercado Tripas artificiales en China

CAGR 06-10: **+38%**



Oficina comercial
Viscofan
(Beijing)

Mayor compromiso y cercanía al cliente en un mercado de gran potencial de crecimiento

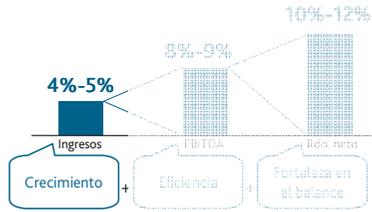


Comienzo de producción para cliente local: Feb'11

Capex: 8MM €

Ingresos 2011E: 10MM €



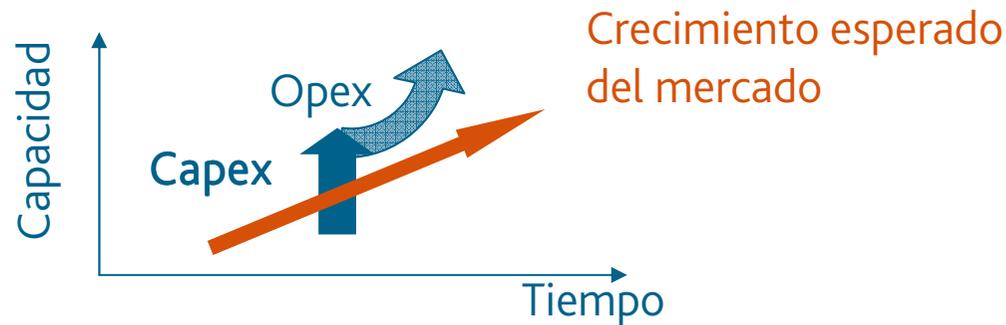


Viscofan: El mejor posicionado para captar el crecimiento mundial



Capacidad productiva

Nuevas inversiones en capacidad adicional disponible a lo largo de 2011:



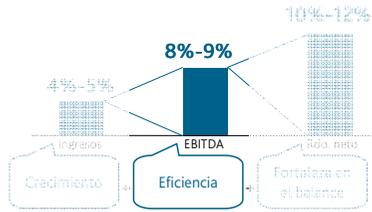
↑ Capex

Converting en China
 Extrusión colágeno en España
 Extrusión colágeno en Alemania
 Extrusión fibrosa USA

↓ Opex

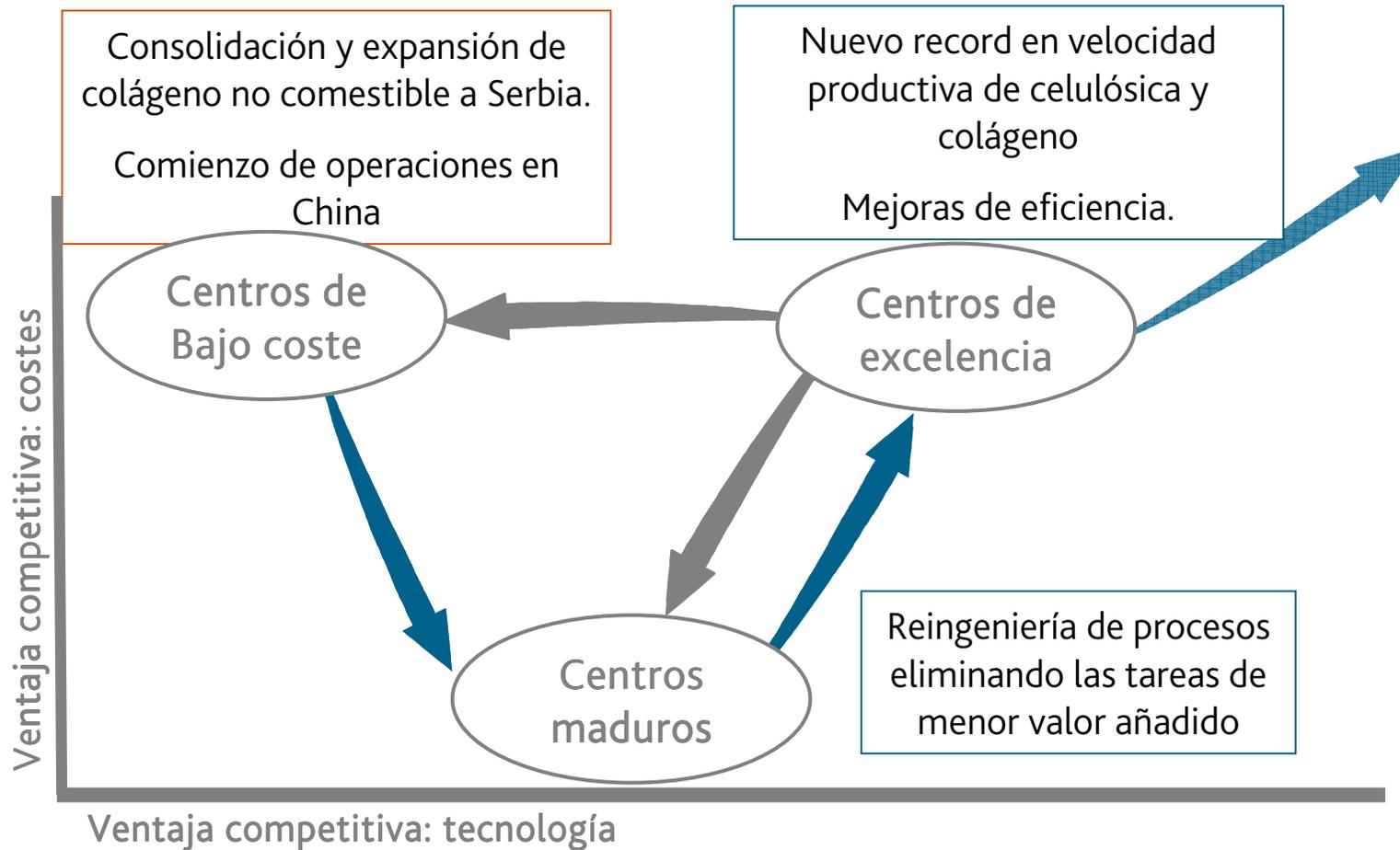
Mejora eficiencias productivas y velocidad
 (modelo de mejora permanente y centros de excelencia)

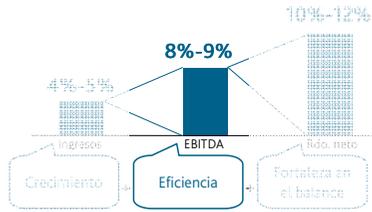




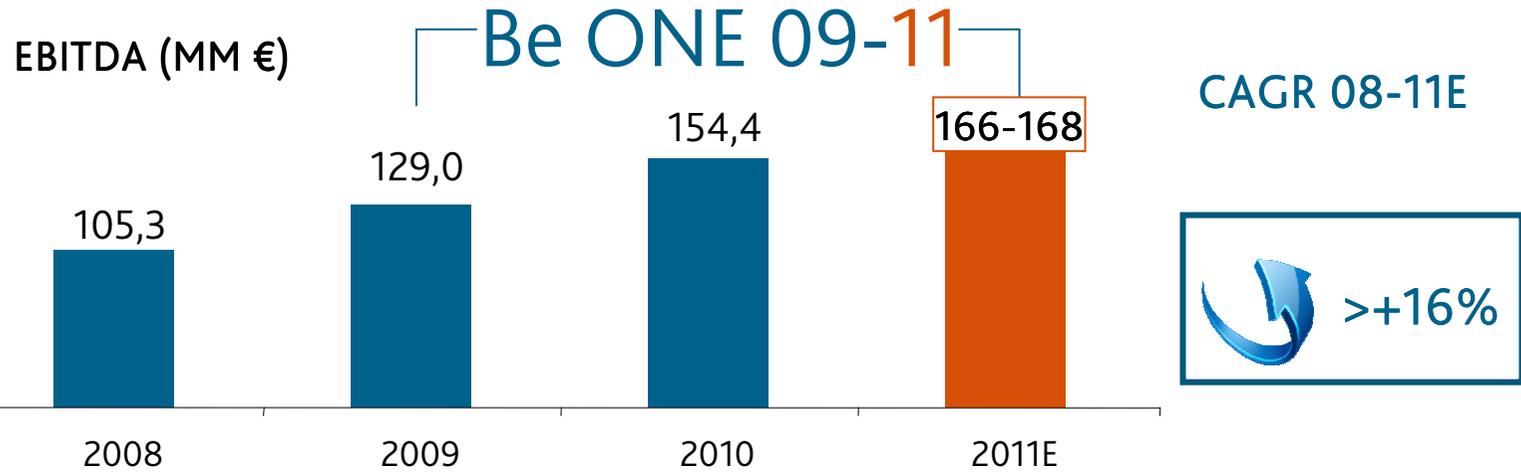
Crecimiento y apalancamiento operativo: Nuevo record en márgenes

Un modelo en el que aún hay mejoras productivas que alcanzar



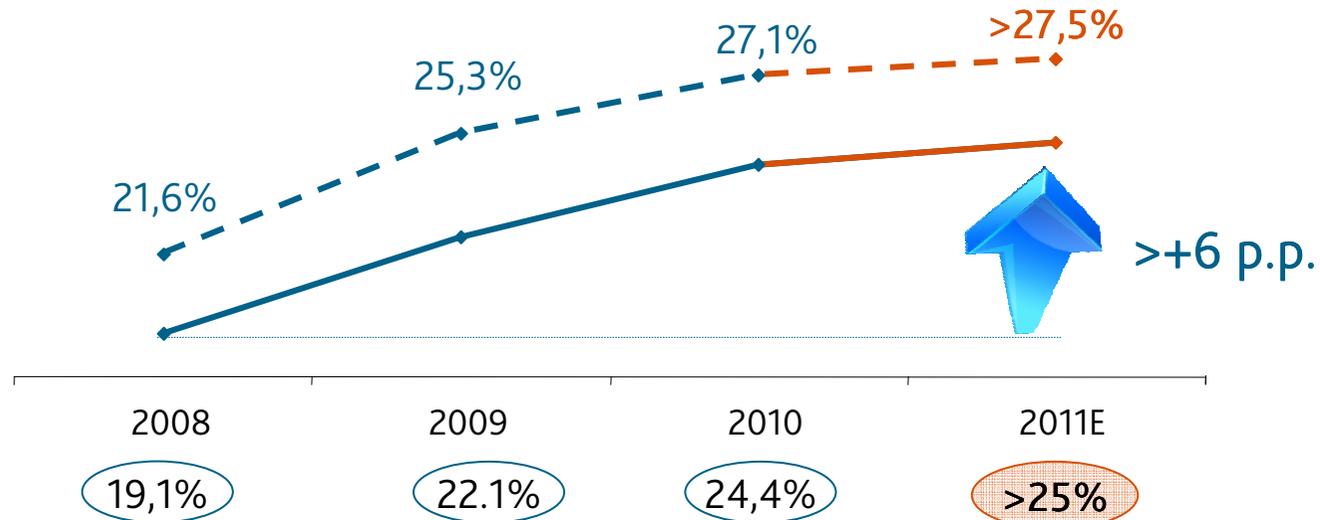


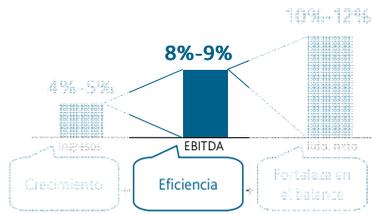
Crecimiento y apalancamiento operativo: Nuevo record en márgenes...



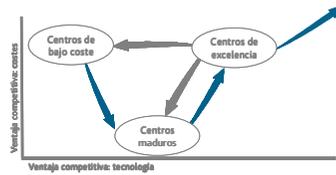
Margen EBITDA
Envolturas

Margen EBITDA
Grupo

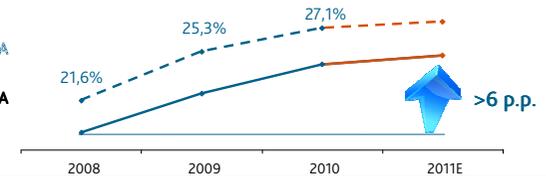




... incluso en un escenario adverso



Margen EBITDA
Envolturas
Margen EBITDA
Grupo



Tendencia

-Materias primas



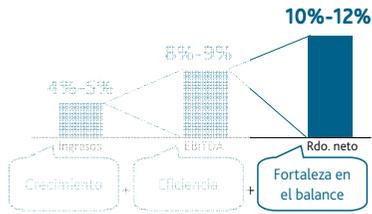
-Energía



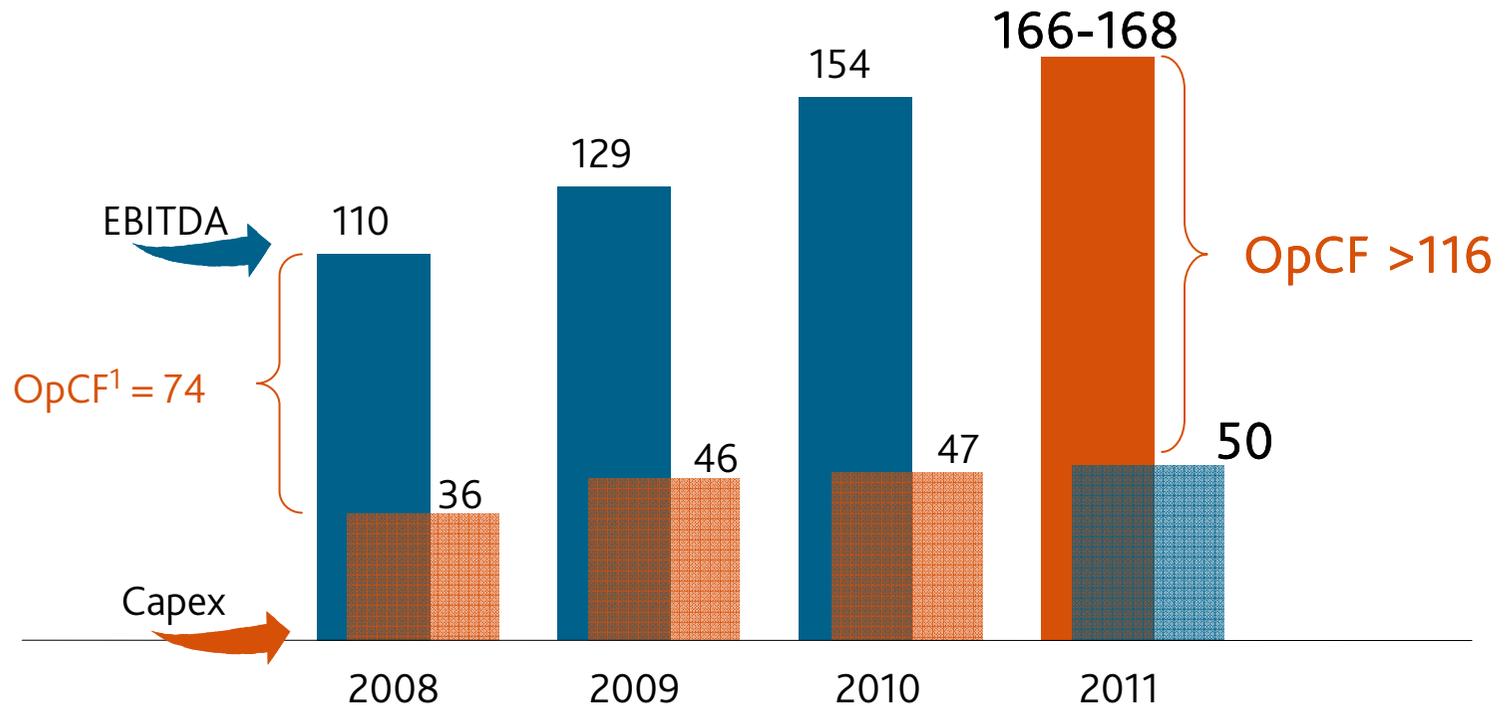
Proyectos de mejora

- Eficiencias productivas
 - Eliminación de tareas de escaso valor añadido
 - Reducción de waste
- Optimización energética
 - €2MM de inversión en Norteamérica para implantar nueva tecnología)
 - Cogeneración: España y México





Un balance sólido: flujo de caja, flexibilidad operativa e inversora y mayor BPA



% var. BPA

+2,8%

+25,3%

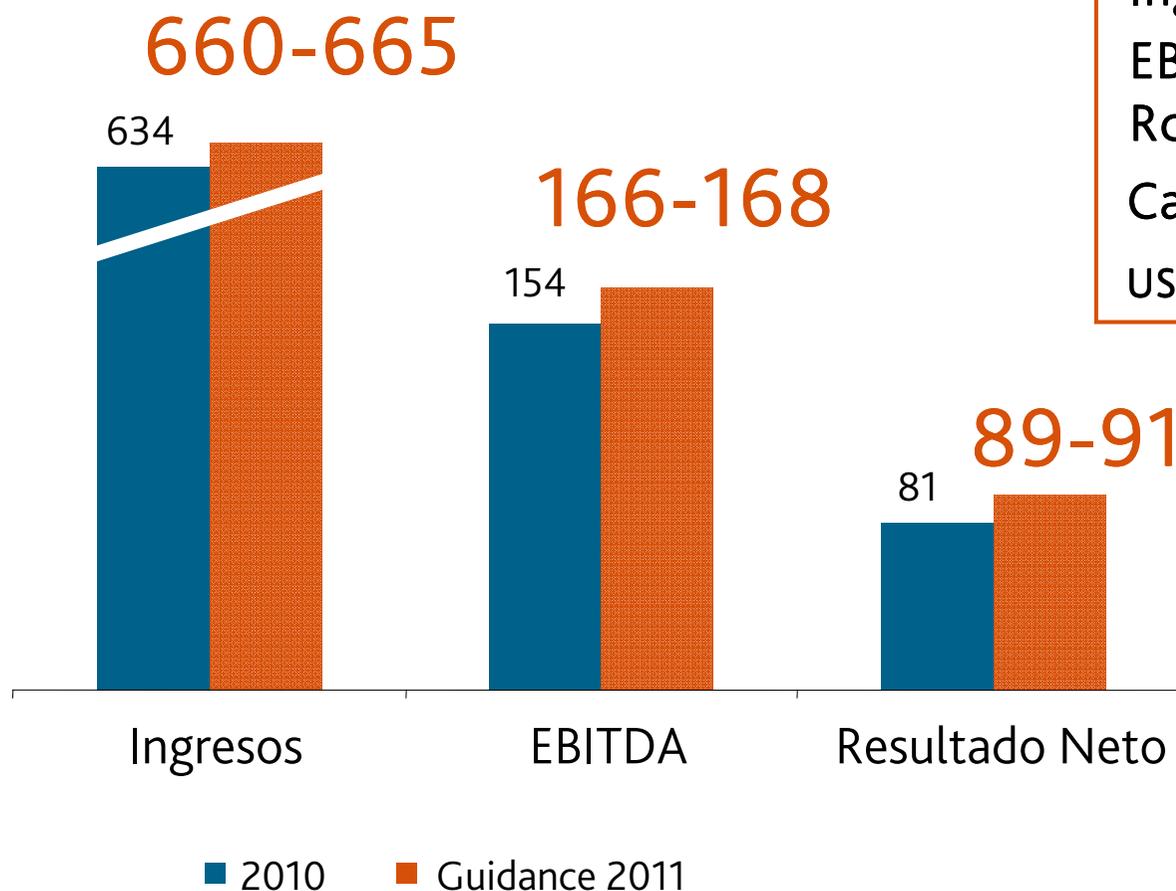
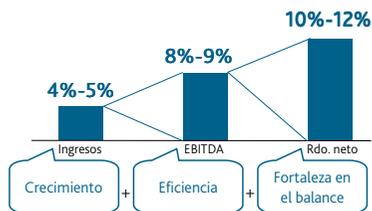
+26,6%

+10% a +12%

¹OpCF = EBITDA - Capex



Guidance 2011 (MM€)



	% y-o-y.
Ingresos	4%-5%
EBITDA	8%-9%
Rdo. Neto	10%-12%
Capex	<€50MM
US\$/€	1.40



Conclusiones

- **Cumpliendo los objetivos en las principales magnitudes financieras**, gracias a la recuperación de los volúmenes en todas las familias de envolturas.
- **Un mercado que presenta nuevas oportunidades de crecimiento** tanto en las áreas emergentes, especialmente en Asia y Latinoamérica, como en mercados más desarrollados pero de mejor valor añadido.
- **El Grupo Viscofan se encuentra en una posición única para seguir creciendo en valor** con objetivos de mayor crecimiento y rentabilidad.
- Una compañía con una **excelente situación financiera** para seguir creciendo en **beneficios, inversión y remuneración al accionista**.