



Resultados Enero-Junio 2012



30 de julio 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 1S12

- **+14%** crecimiento de los ingresos vs. 1S11, hasta los €370,9MM impulsado por la fortaleza de los volúmenes.
- **+14%** EBITDA consolidado vs. 1S11 hasta €91,1MM.
- **24,6%** margen EBITDA consolidado estable a pesar del fuerte incremento de las materias primas y energía.
- **+9%** Resultado Neto recurrente vs. 1S11 hasta €51,4MM.
- **+16%** incremento en la deuda neta hasta los €71,5MM por el pago de dividendos y el impulso de las inversiones.

Solidez operativa respaldada por la fortaleza de los ingresos:

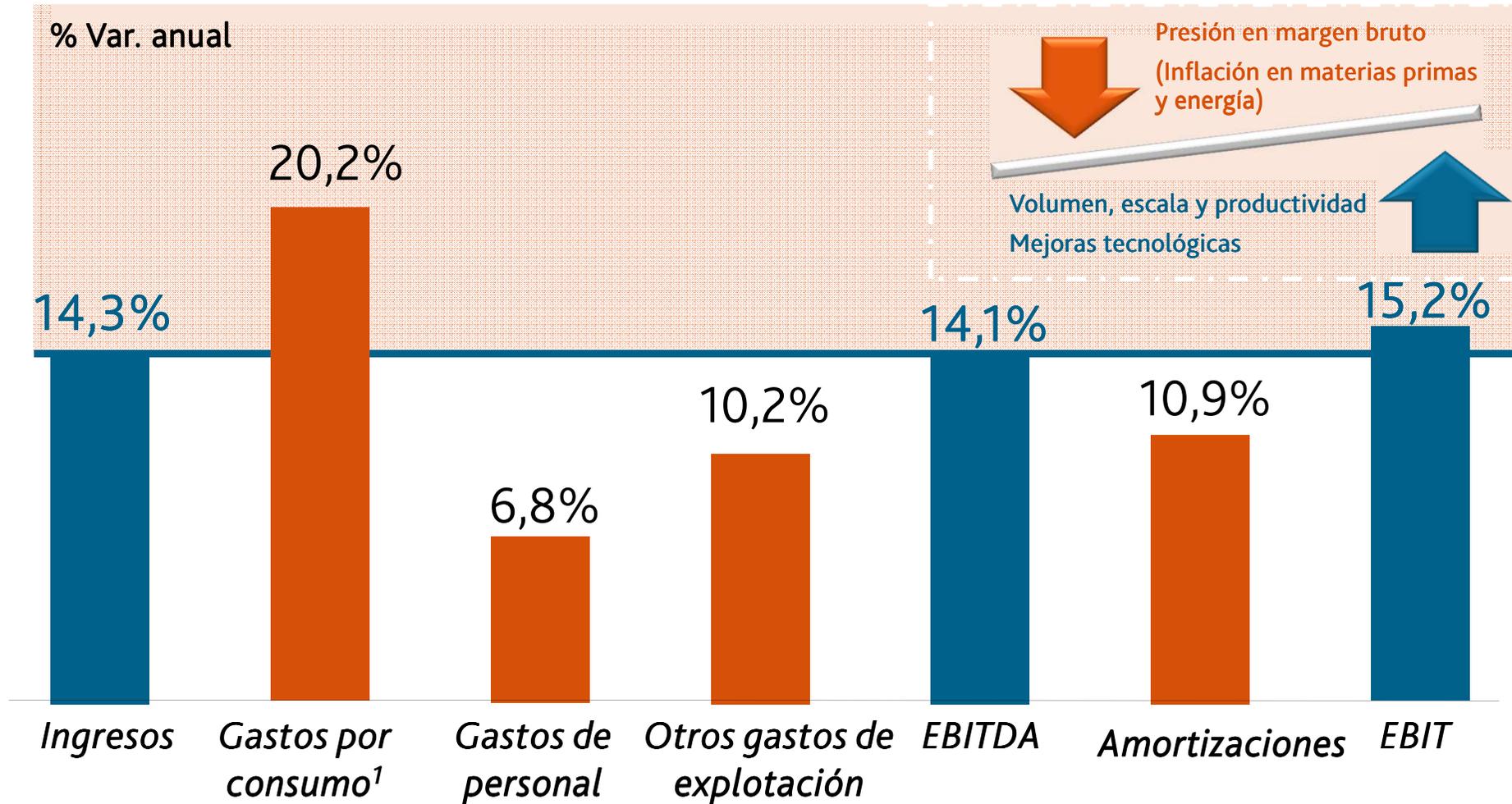
MM €	1S12	% Var.	% Var. ex-forex ¹	2T12	% Var.
Ingresos	370,9	+14,3%	+11,7%	193,0	+15,4%
EBITDA	91,1	+14,1%	+6,0%	48,2	+18,7%
<i>Margen EBITDA</i>	24,6%	+0,0 p.p.	-1,3 p.p.	25,0%	+0,7 p.p.
EBIT	68,6	+15,2%		37,0	+22,1%
BAI	66,3	+1,8%		36,9	+1,9%
Resultado neto	51,4	+3,0%		28,2	+0,4%
<i>Rdo neto ajustado²</i>	51,4	+9,2%		28,2	+11,7%

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 1S12**

Margen EBITDA estable a pesar de la presión en costes unitarios de materias primas y energía

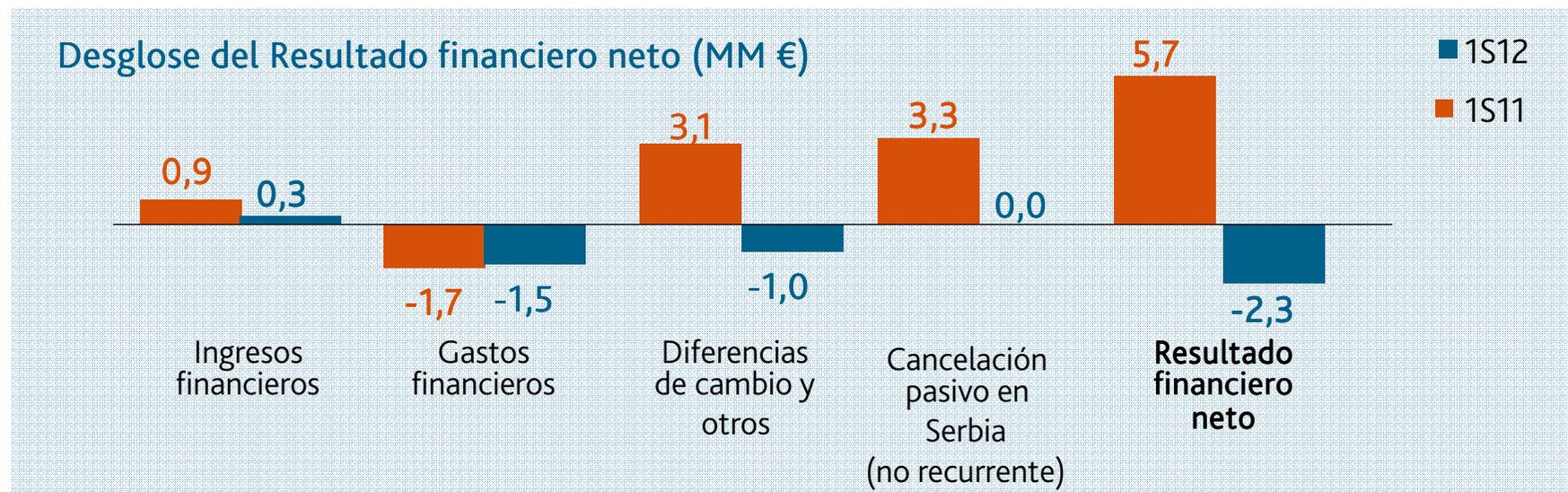
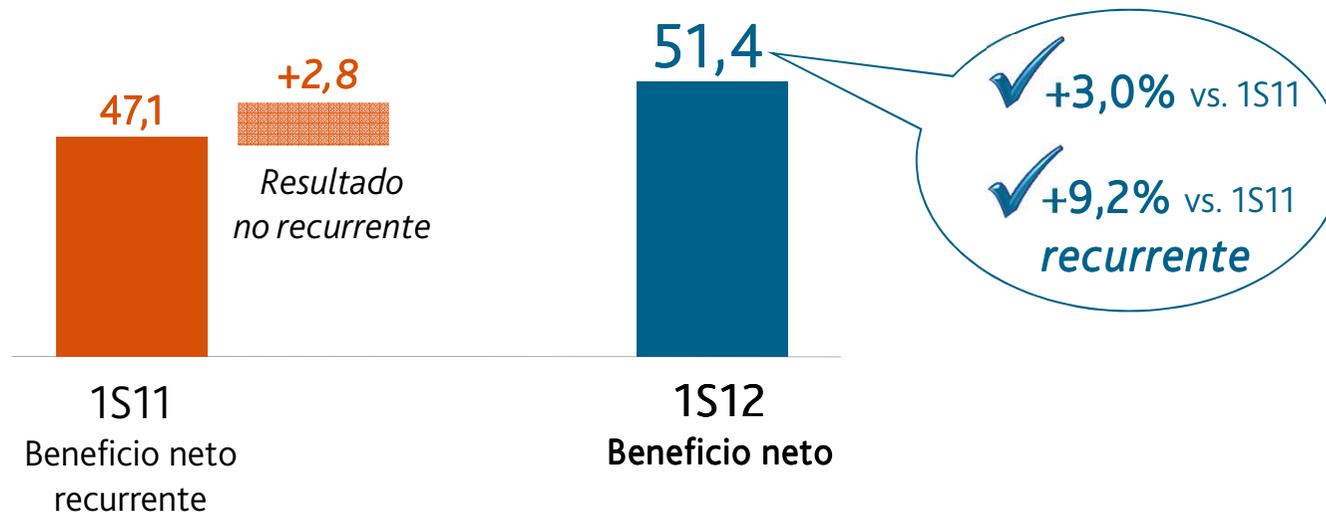


¹ Desde 2012 la cifra de aprovisionamientos incluye los consumos de energía asociados a la producción de electricidad de las centrales de cogeneración de España y México anteriormente registrados en Otros gastos de explotación. El impacto de dicha reclasificación en 1S11 es de €13,7MM de mayores gastos de consumo y menor importe en Otros gastos de explotación



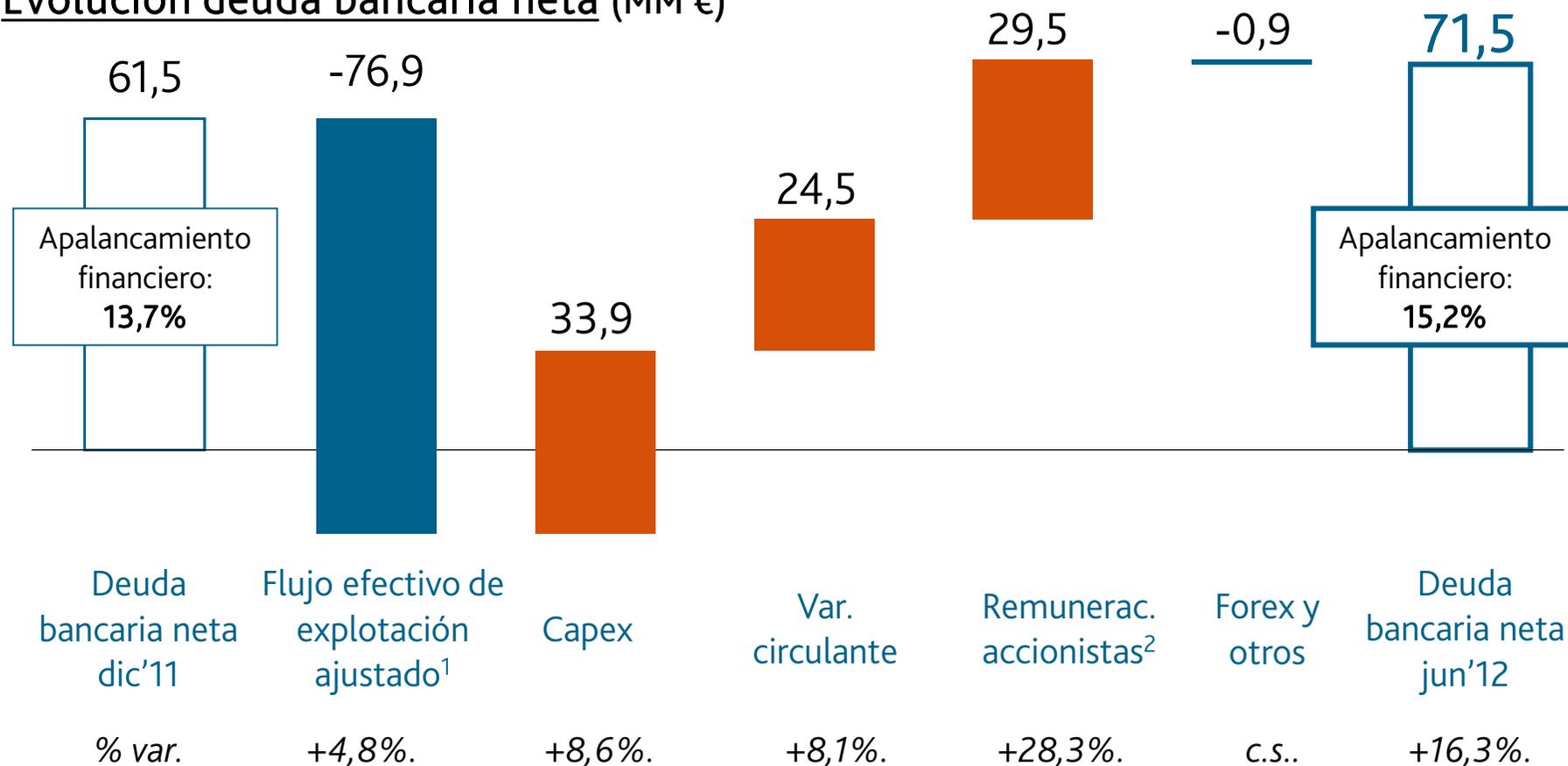
✓ **Resultados consolidados 1S12**

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



Incremento de la deuda debido al mayor esfuerzo inversor, la expansión internacional, y el aumento en la remuneración al accionista.

Evolución deuda bancaria neta (MM €)



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

² Remuneración al accionista incluye el pago efectivo del dividendo complementario, devolución de nominal y dividendo a cuenta

División de envolturas

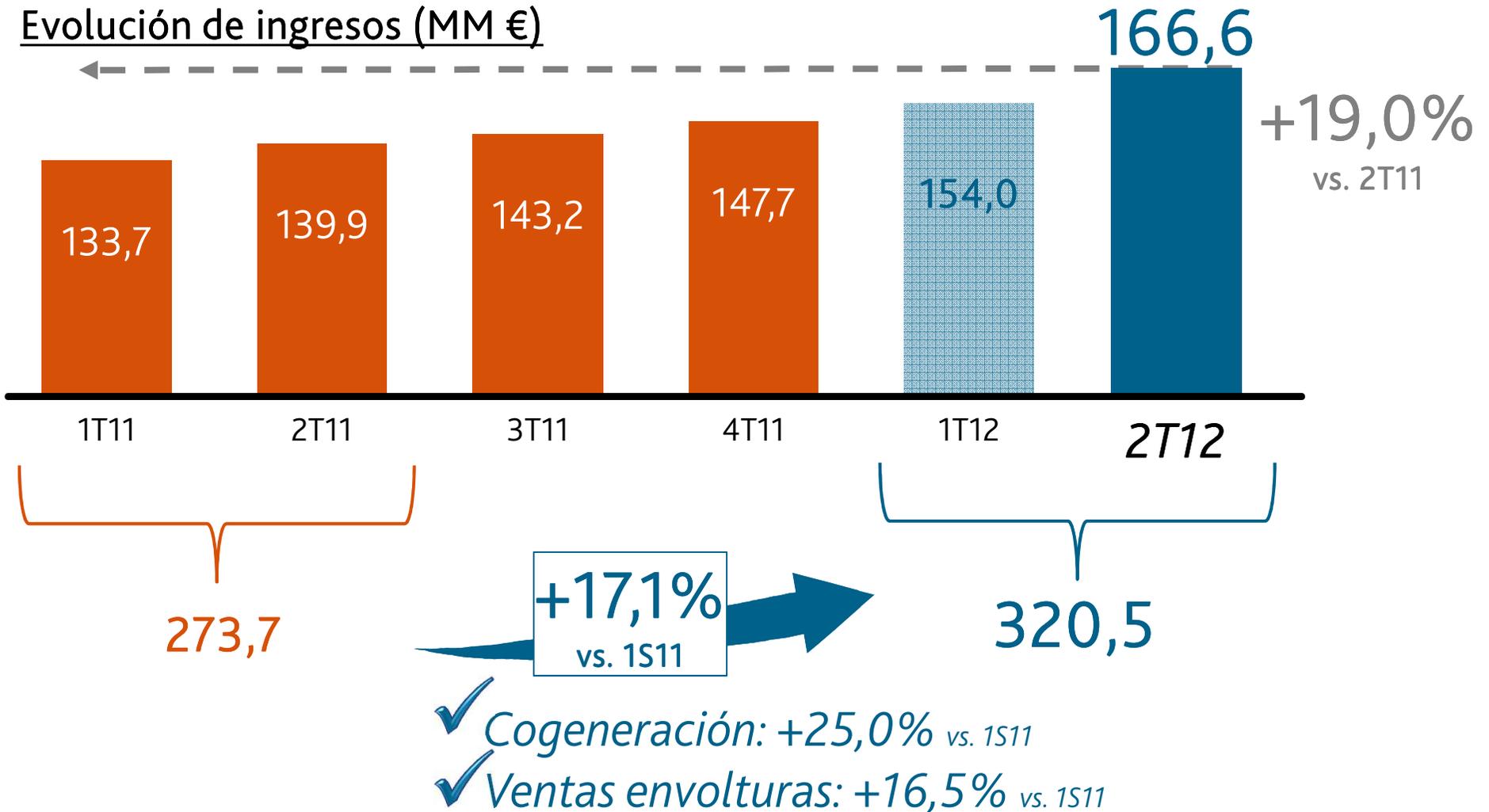




ENVOLTURAS

Tendencia positiva de ingresos impulsada por el liderazgo de Viscofan, su expansión internacional y la velocidad de respuesta a la mayor demanda de los clientes en un mercado en crecimiento...

Evolución de ingresos (MM €)

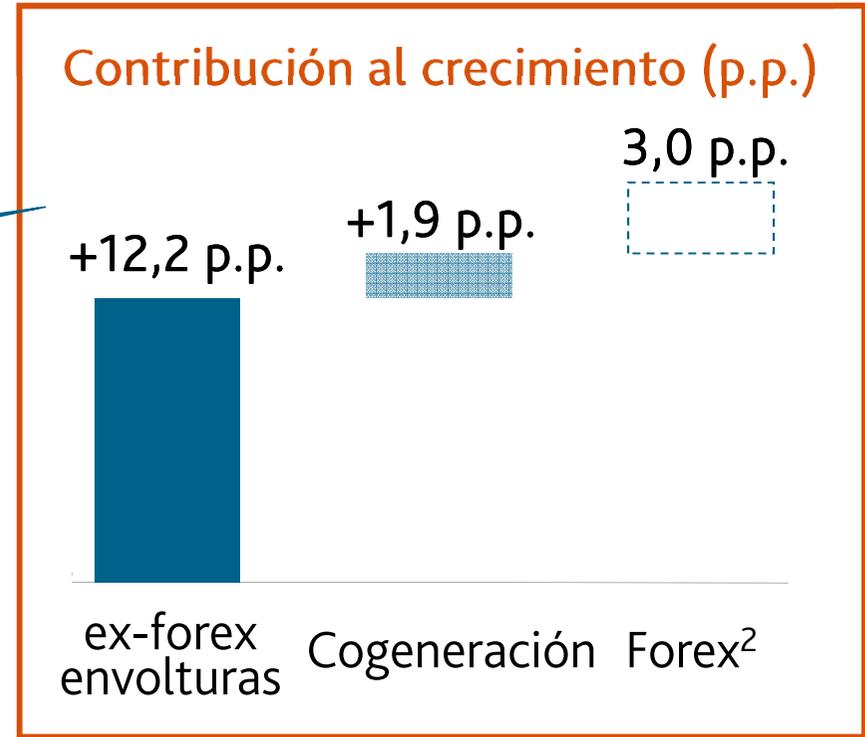
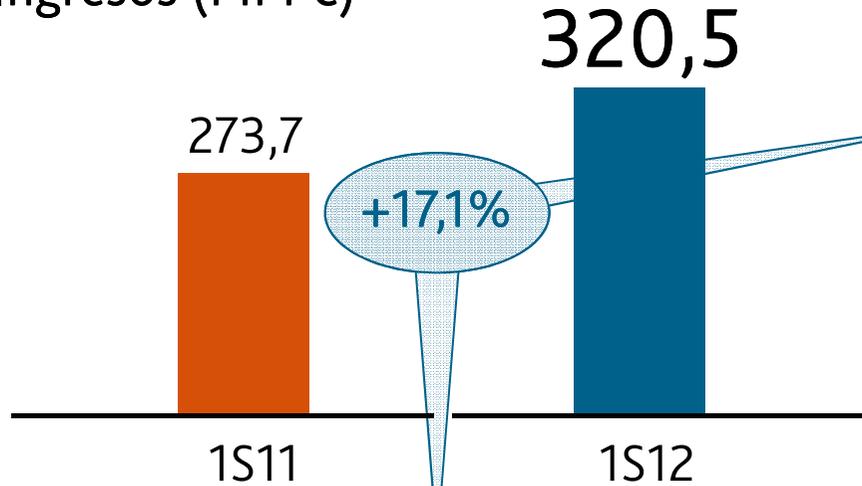




ENVOLTURAS

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

Ingresos (MM €)



Crecimiento geográfico¹

Europa y Asia (€167MM)	+20,5%
Norteamérica (€105MM)	+15,4%
Latam (€49MM)	+10,1%

¹ Ingresos por origen de venta

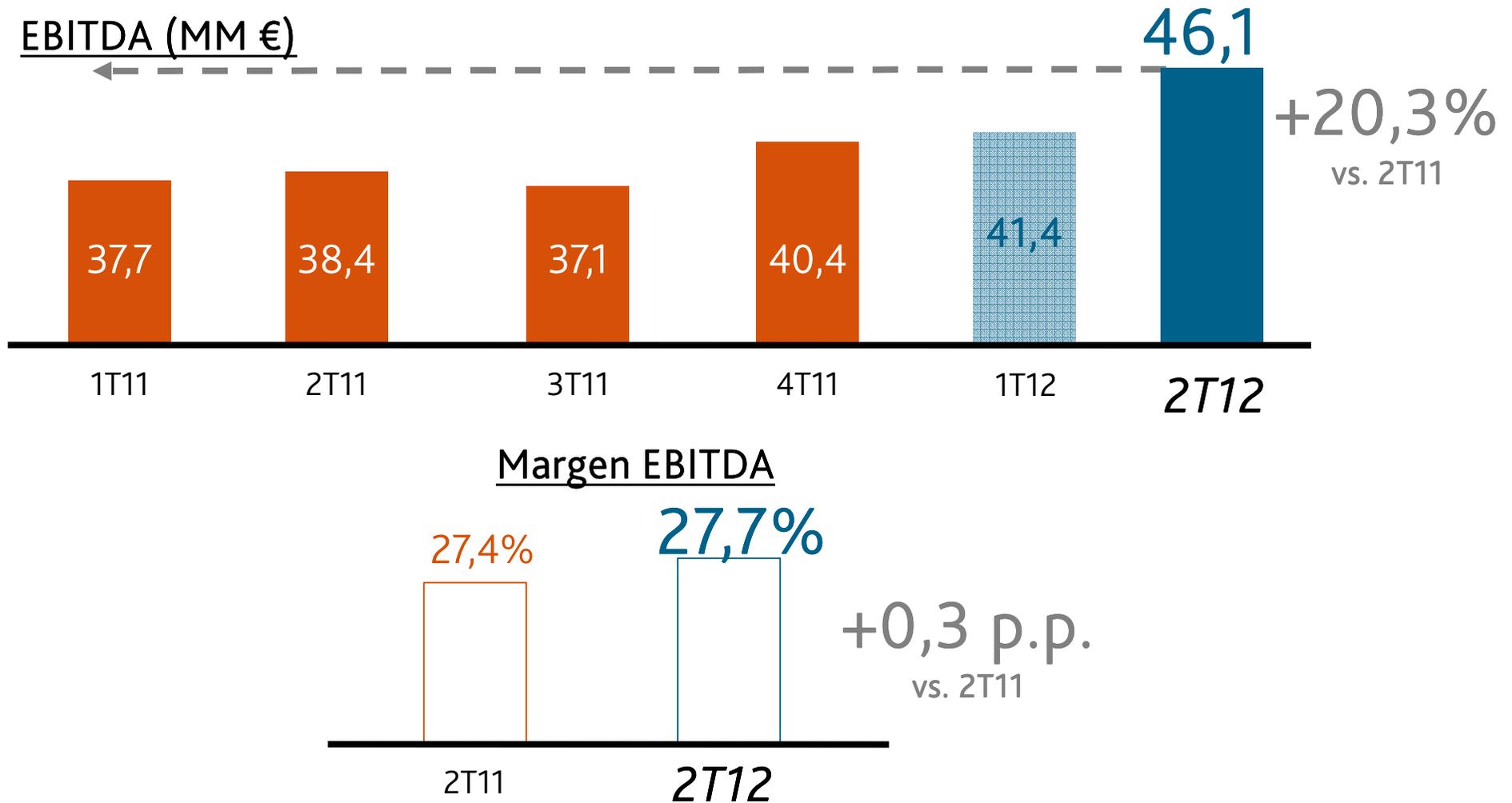
² A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.





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 2T11.

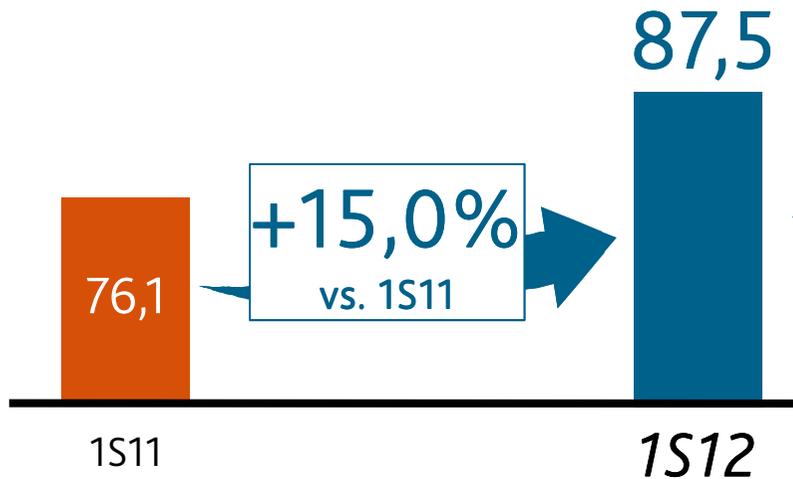




ENVOLTURAS

Crecimiento de doble dígito del EBITDA semestral 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 1S11 es de €13,7MM 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: -3,4 p.p.

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

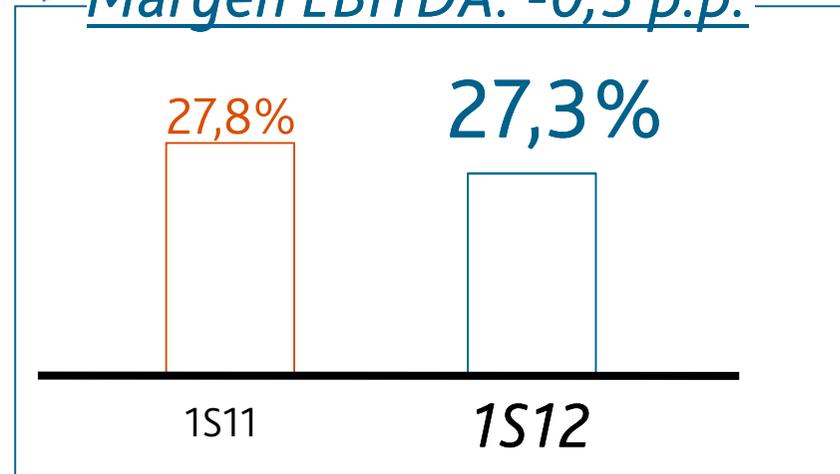


Margen productividad²: +2,3 p.p.

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



Margen EBITDA: -0,5 p.p.

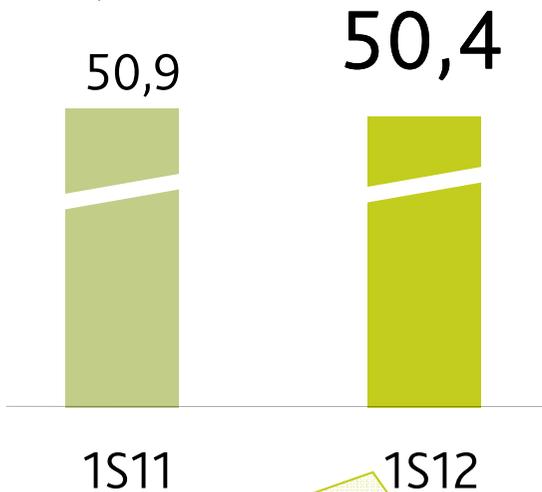




Sólidos resultados en un entorno de recesión en el mercado español y alza en costes de materias primas.

Ingresos (MM €):

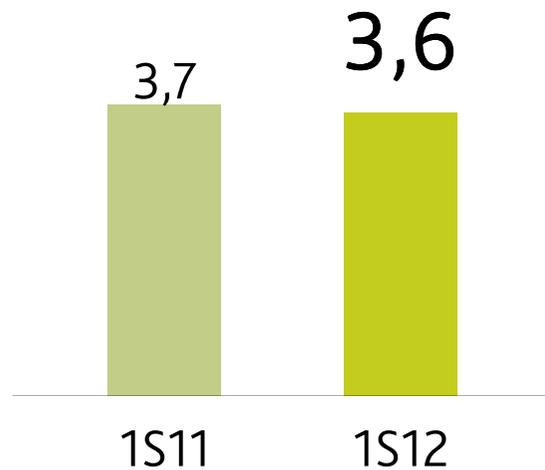
-1,0%



... Platos preparados +28%...
... solidez de la cuota de tomate.

EBITDA (MM €):

-4,1%



Margen EBITDA

7,3%

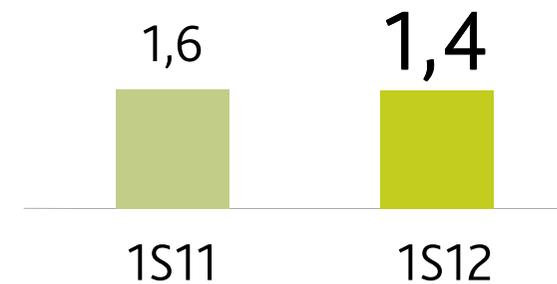
7,1%

1S11

1S12

Beneficio neto (MM €):

-7,0%



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.
- **Presión en márgenes** debido a la inflación de materias primas y energía, que se contrarrestan con **mejoras de productividad, austeridad de costes y disciplina comercial**.
- **Comienzo de los trabajos preliminares para la implantación del primer centro de extrusión de colágeno en Latinoamérica**, (previsto para 2014), mientras los trabajos para la construcción de una **nueva fábrica de colágeno en China siguen progresando** para comenzar a producir en 2013.
- Una compañía con una **excelente situación financiera** para seguir creciendo en **beneficios, inversión y remuneración al accionista**.

