



# Resultados Enero-Septiembre 2009

22 de octubre de 2009

## Aviso legal

El presente documento contiene 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 9M09

- **+34%** Resultado neto 9M09 vs. 9M08 hasta €47,8MM.
- EBITDA consolidado **+27%** 9M09 vs. 9M08 hasta €97,2MM.
- **+3,3 p.p.** Margen EBITDA consolidado hasta **22,1%**.
- Fortaleza de los ingresos consolidados, **+8%** vs. 9M08, en un contexto de recesión económica global.
- Menor deterioro en los resultados de la división de alimentación vegetal (Grupo IAN) que siguen afectados por la crisis económica en España y la competencia en el sector.
- **-€21,5MM** Reducción de deuda neta vs. diciembre 2008, impulsado por la mejora del **+37%** en el OpCF<sup>1</sup> vs. 9M08 y el control del capital circulante.

<sup>1</sup> OpCF = EBITDA - Capex

# Resultados Consolidados

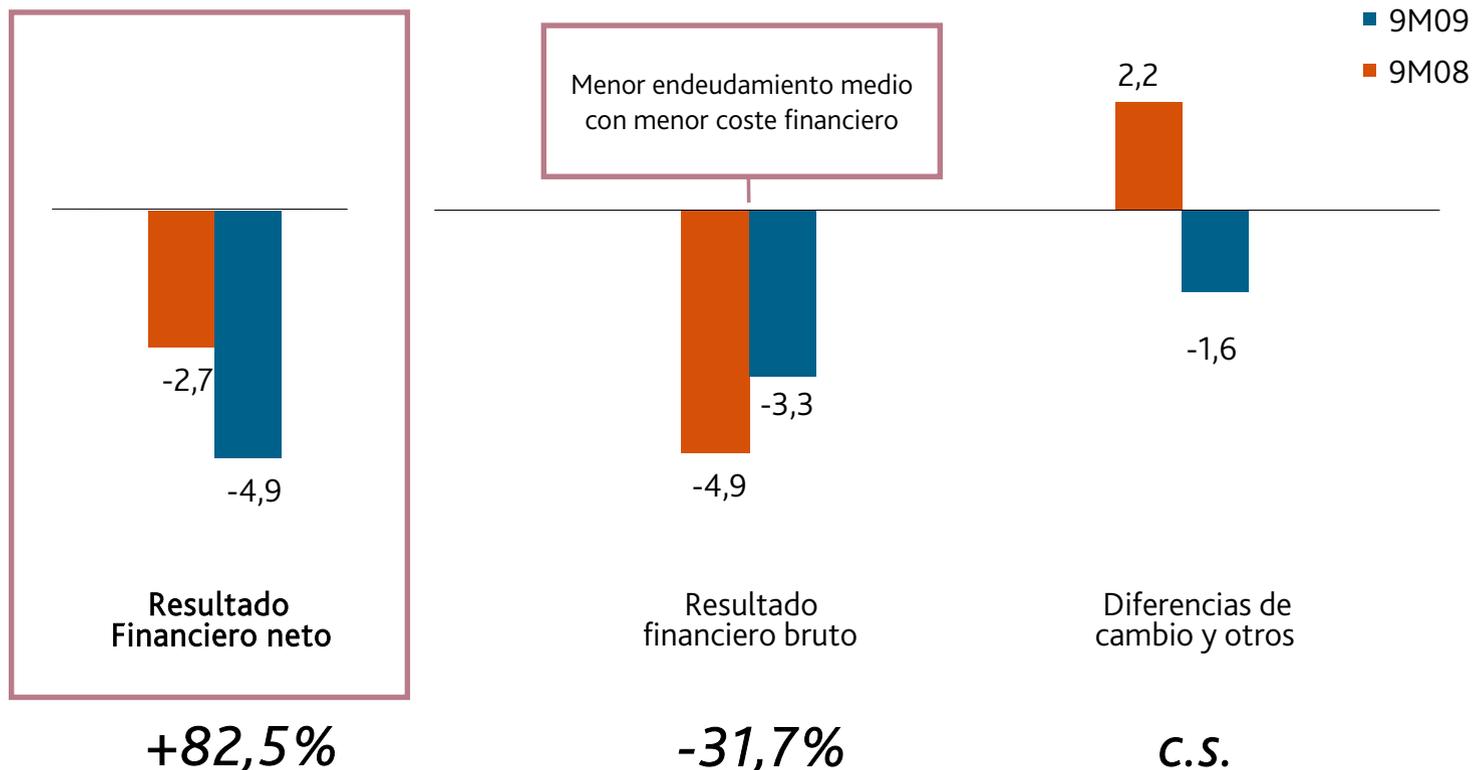
## Expansión del crecimiento a lo largo del PyG

MM €	3T09	% Var.	9M09	% Var.	% Var. ex-forex <sup>1</sup>
Ventas	148,4	+6,4%	439,4	+7,8%	+5,2%
EBITDA	32,0	+28,6%	97,2	+26,9%	+10,9%
<i>Margen EBITDA</i>	21,5%	+3,7 p.p.	22,1%	+3,3 p.p.	
EBIT	22,5	+49,3%	69,3	+43,0%	
BAI	21,8	+44,9%	64,4	+40,6%	
Resultado neto	16,7	+54,3%	47,8	+34,1%	

<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.

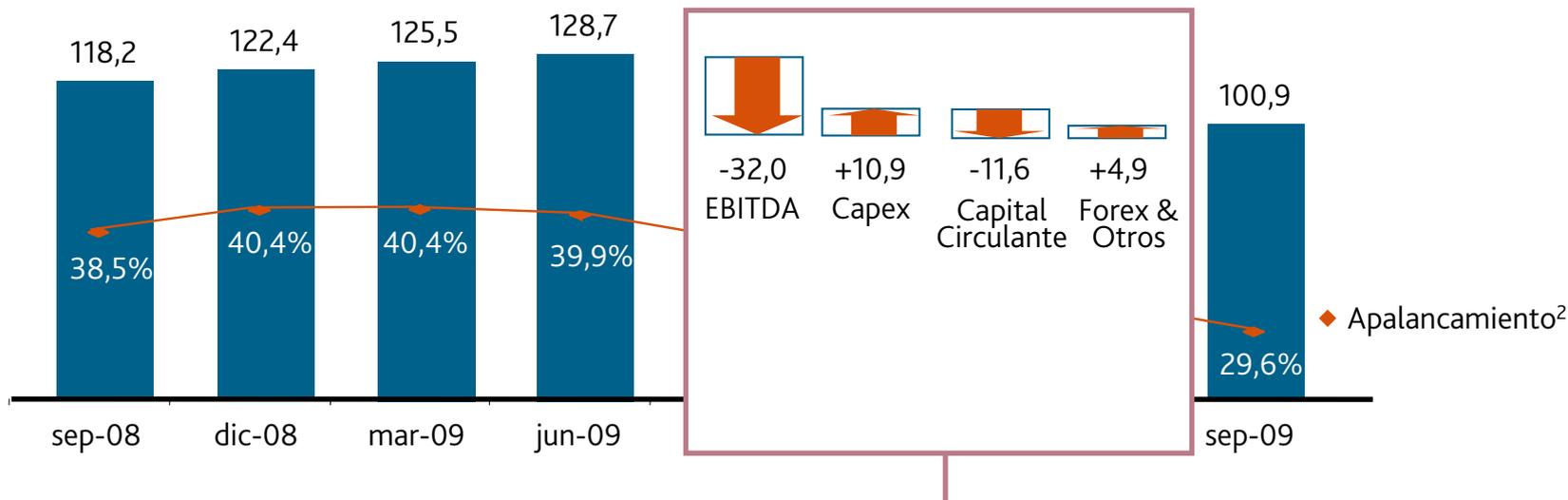
# Resultado financiero: Menor gasto financiero bruto contrarrestado por las diferencias negativas de cambio.

*Composición del Resultado financiero neto (MM €)*



# Sólida situación financiera apoyada por la fortaleza de la generación de caja

Evolución Deuda neta (MM €)



- **€27,8MM de reducción de deuda en 3T09 gracias al incremento del +41,2% en OpCF<sup>1</sup> vs. 3T08 y la reducción del capital circulante**

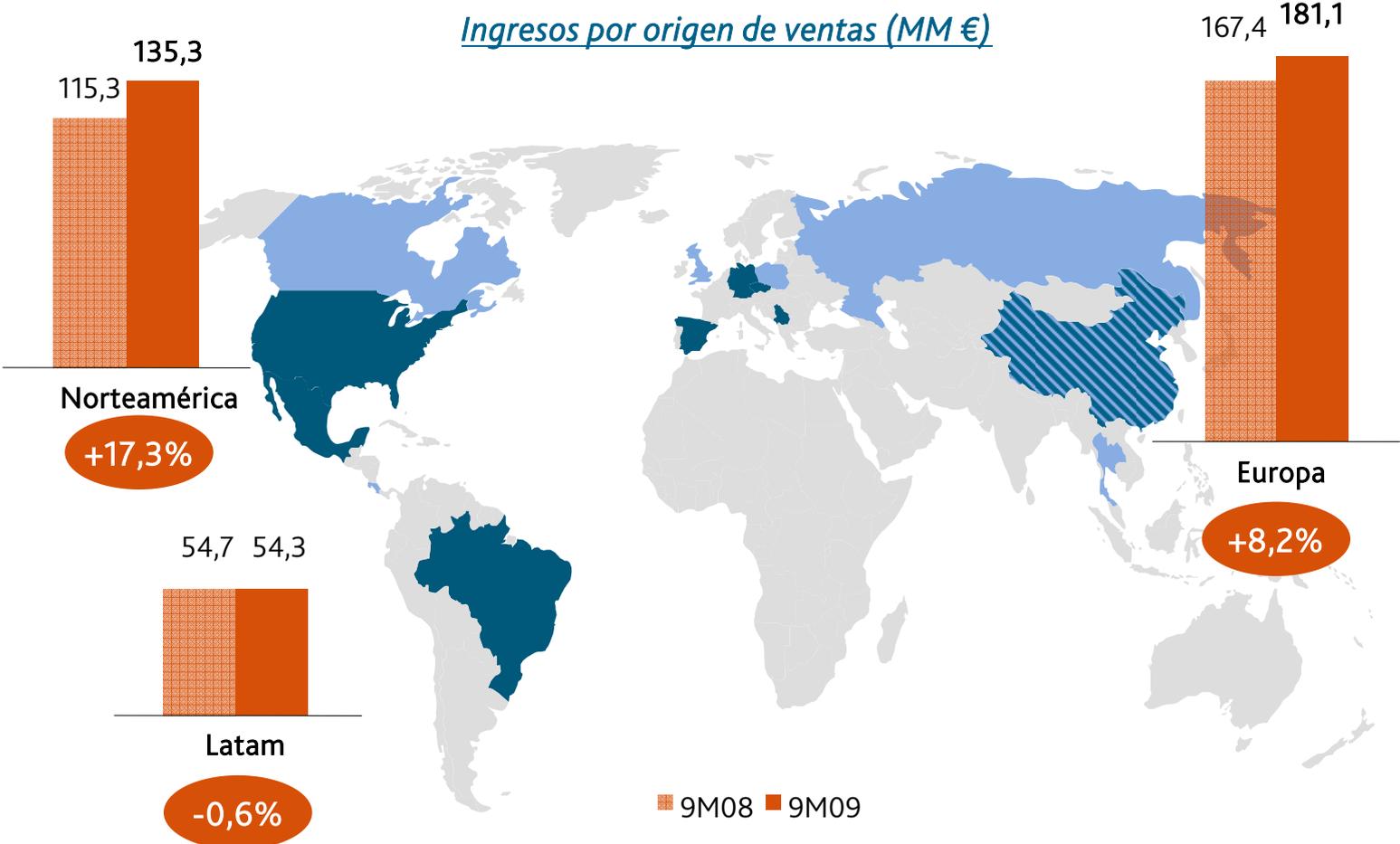
<sup>1</sup> OpCF = EBITDA - Capex

<sup>2</sup> Apalancamiento = Deuda financiera neta / Patrimonio

# Envolturas

## Fortaleza en el crecimiento de los ingresos en un contexto de recesión mundial...

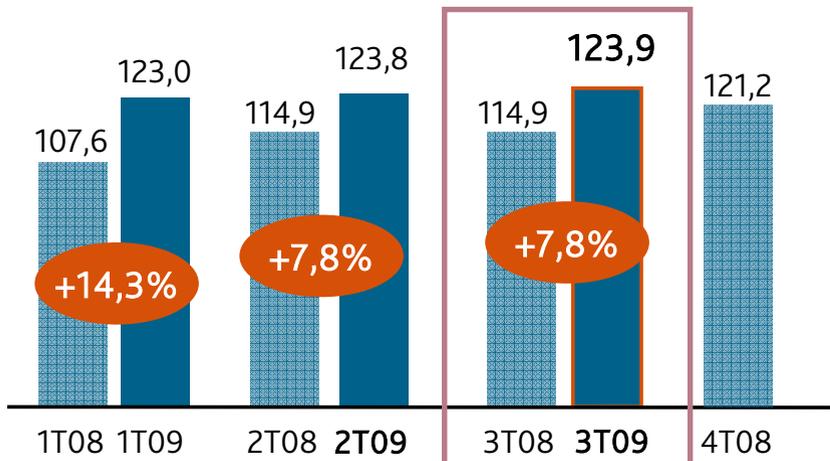
*Ingresos por origen de ventas (MM €)*



# Envolturas

...Mejora de ingresos respaldada por el enfoque en valor, mayores ingresos de cogeneración y apreciación del US\$...

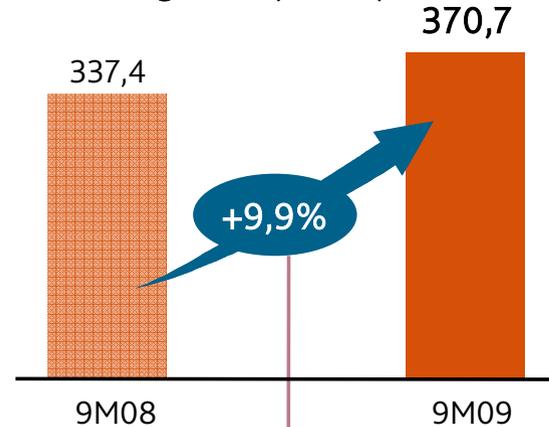
Evolución de Ingresos trimestrales (MM €)



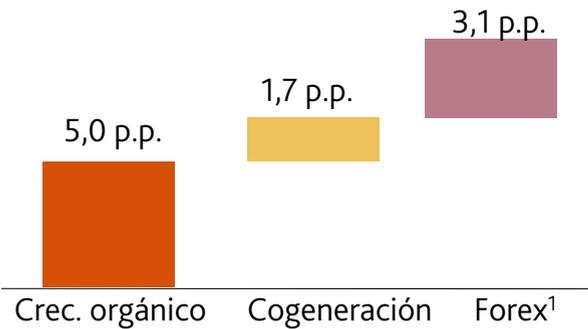
● Crecimiento interanual

7º trimestre consecutivo de mejora intertrimestral de ingresos

Ingresos (MM €)



Contribución crecimiento (p.p.)

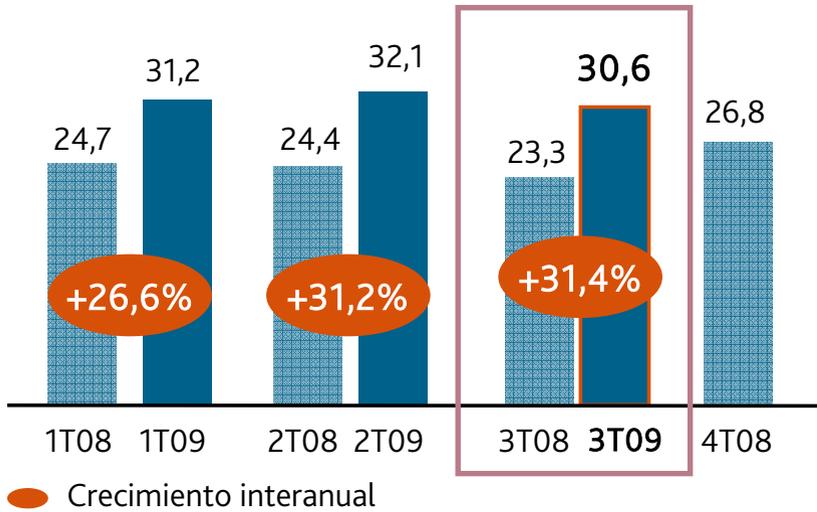


<sup>1</sup> A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

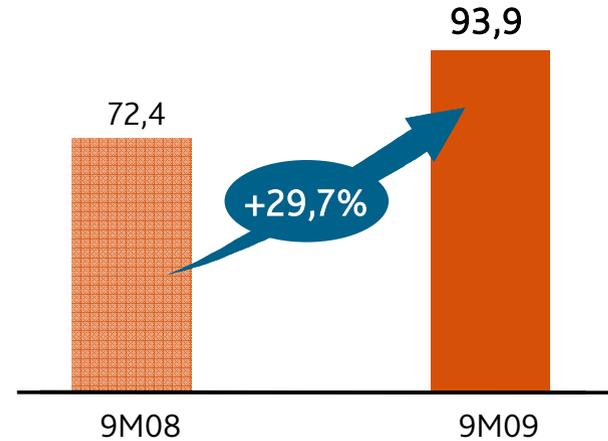
# Envolturas

## Aceleración del crecimiento del EBITDA...

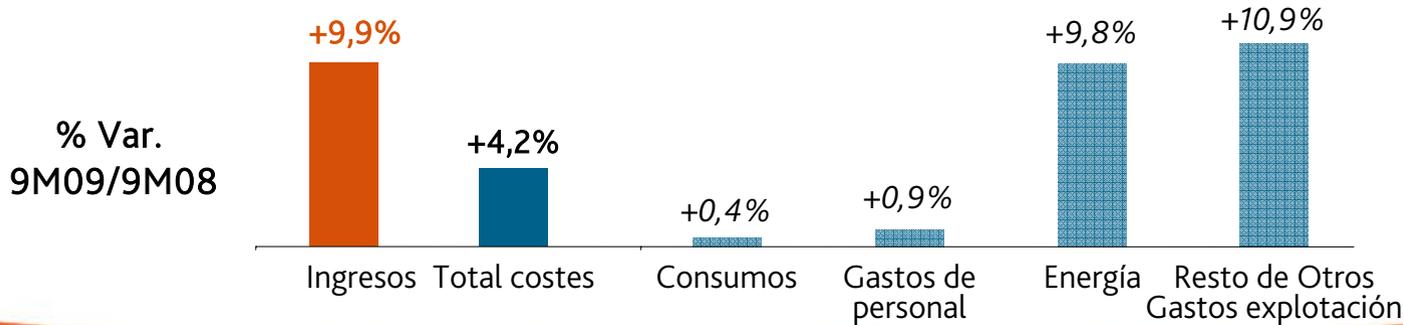
Evolución del EBITDA trimestral (MM €)



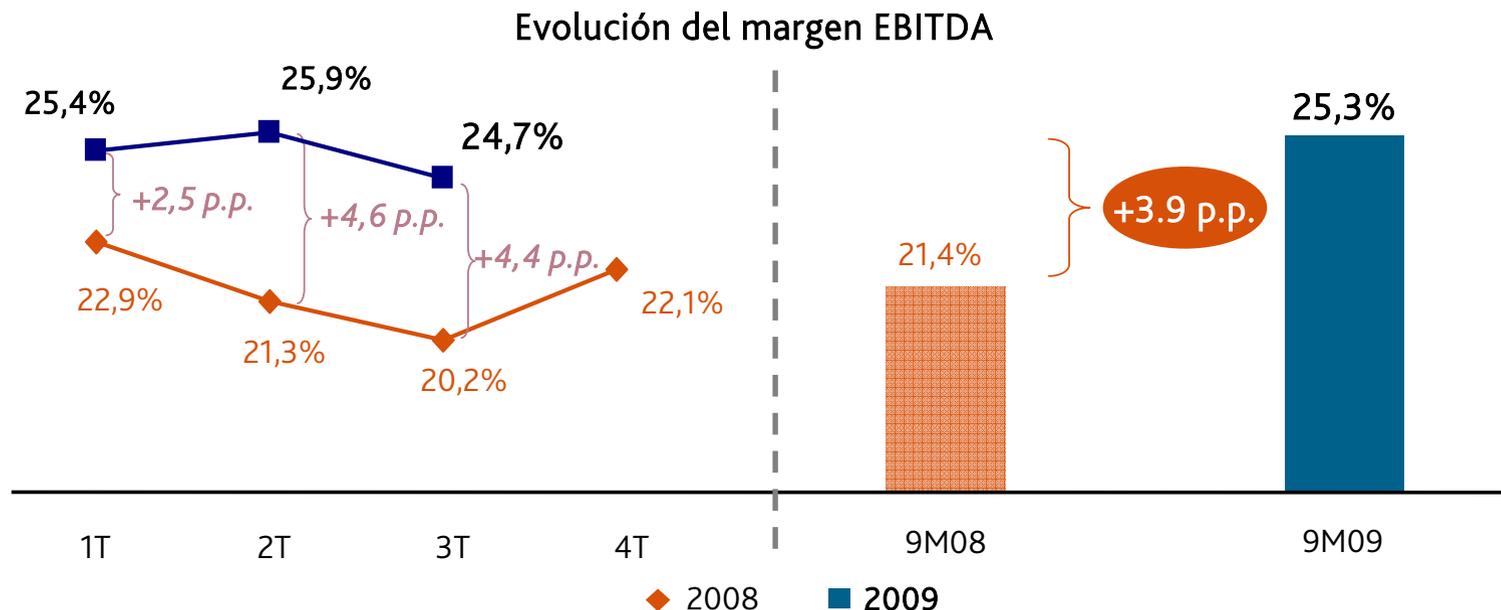
EBITDA (MM €)



- *Basado en el control de los costes operativos...*



## ... Con una excepcional mejora del margen bruto y margen operativo



- *Aumento del precio medio de venta, junto a la contención en gastos por consumo impulsan el margen bruto<sup>1</sup> en ≈ 2 p.p.*
  - *La reducción del 4% de la plantilla media impulsa el margen de productividad<sup>2</sup> en ≈ 2 p.p.*

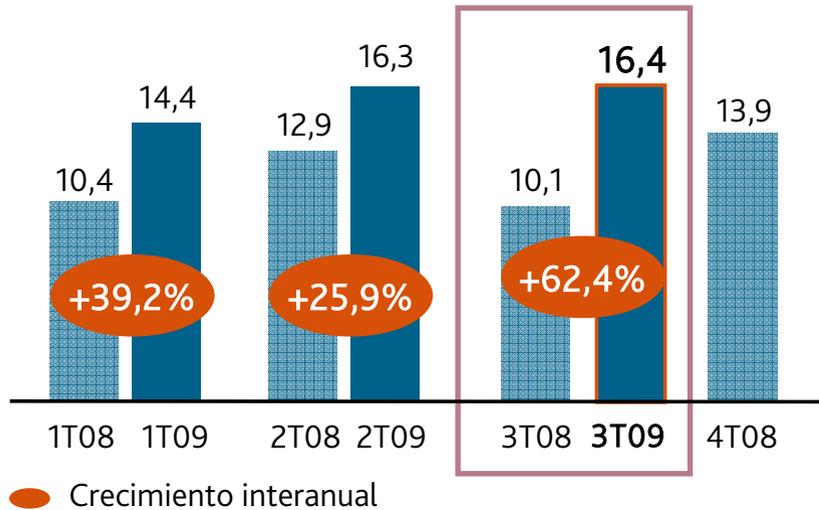
<sup>1</sup> Margen Bruto =  $1 - \frac{\text{Aprovisionamientos} - \text{Var. Existencias}}{\text{Ingresos}}$ .

<sup>2</sup> Margen de productividad =  $1 - \frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Ingresos}}$

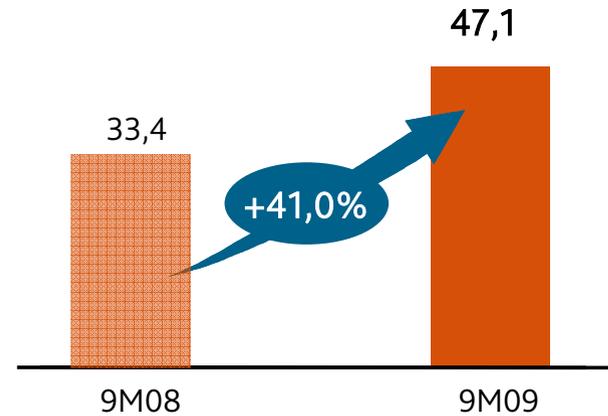
# Envolturas

## Alcanzando un nuevo record en Resultado neto a pesar de la estacionalidad del trimestre

Evolución del Resultado neto trimestral (MM €)



Resultado neto (MM €)

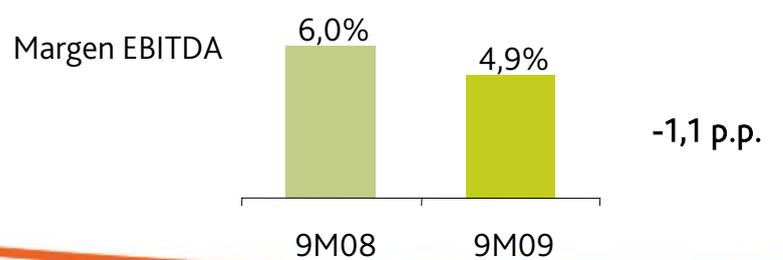
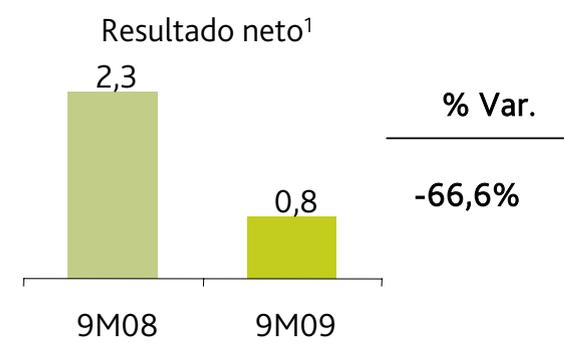
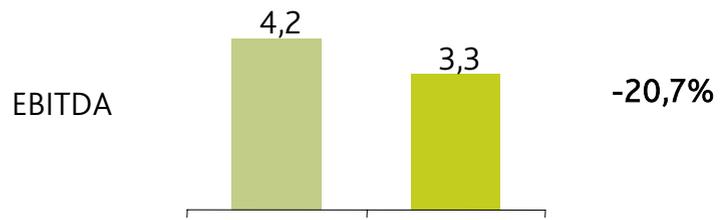
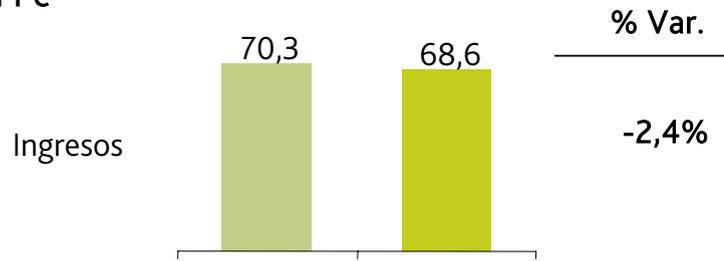


- El crecimiento del +46,5% en EBIT 9M09 vs. 9M08 por la fortaleza del resultado operativo junto a un menor gasto interanual por amortizaciones (-0,7% vs. 9M08), se traslada al Resultado neto.*

# Alimentación vegetal

## Ralentización del descenso en las principales magnitudes financieras, apoyado por el mix de producto y la fortaleza de la marca Carretilla.

MM €



<sup>1</sup> La comparación interanual del Resultado neto se ve afectada por el aprovechamiento de créditos fiscales en el ejercicio 2008

## Conclusiones

- El Grupo Viscofan espera superar sus objetivos de EBITDA y Resultado Neto del ejercicio 2009 (EBITDA >€127MM y Resultado Neto >€60MM)
- Expansión de márgenes operativos y fortaleza de crecimiento en los ingresos en un entorno de crisis económica.
- Política comercial enfocada al valor y gestión del riesgo permite un fuerte crecimiento del margen bruto, que se acompaña de:
  - Mejora continua de la productividad.
  - Disciplina comercial y liderazgo.
  - Planes de expansión para captar el crecimiento en el nuevo ciclo económico.
- IAN mantiene la **tendencia decreciente**, si bien, mantiene resultados positivos en un contexto de profunda contracción del consumo en España.
- Planes de inversión y retribución al accionista respaldados por una **sólida situación financiera y la fortaleza de la generación de caja.**

*Viscofan*

The logo for Viscofan features the brand name in a bold, italicized, blue sans-serif font. A thick, orange, curved line arches over the letters 'o' and 'o', partially overlapping them. At the bottom of the image, there is a decorative horizontal bar consisting of a thin orange line above a wider, solid blue bar.