



Resultados Enero-Septiembre 2008

27 de Octubre de 2008

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 resultados 9M08

- ✓ Aceleración en el crecimiento trimestral en las principales magnitudes financieras: *Ingresos (+11%), EBITDA (+8%), EBIT (+12%), y Resultado Neto (+19%)*
- ✓ +12% crecimiento interanual de Beneficio neto en 9M08
- ✓ €76,6MM EBITDA a 9M08 (+2,5% vs. 9M07), liderado por el fuerte crecimiento del EBITDA en 3T08 del negocio de envolturas (+11%).
- ✓ +7% crecimiento de los ingresos a 9M08 con crecimiento de doble dígito en envolturas y alimentación vegetal en 3T08 (+11% vs. 3T07)
- ✓ Saludable posición financiera, con un apalancamiento del 38,1%.

Resultados Consolidados

Aceleración del crecimiento en 3T08



MM €	9M08	% Var.	3T08	% Var.
Ventas	407,7	+7,2%	139,4	+11,0%
EBITDA	76,6	+2,5%	24,9	+8,2%
<i>Margen EBITDA</i>	18,8%	-0,9p.p.	17,8%	-0,5 p.p.
EBIT	48,5	+4,3%	15,0	+12,1%
BAI	45,8	+9,3%	15,0	+23,0%
Resultado neto	35,7	+12,4%	10,8	+18,6%

- Ingresos ex –forex¹: +11,3% vs. 9M07
- EBITDA ex –forex¹: +9,5% vs. 9M07

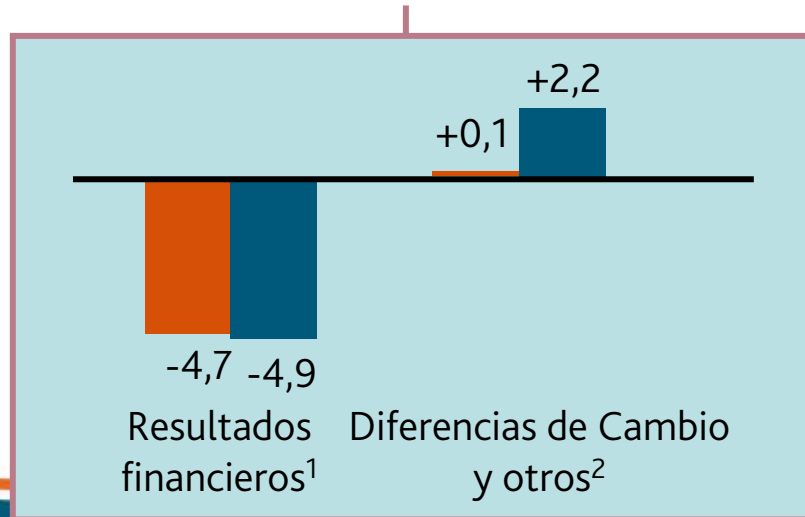
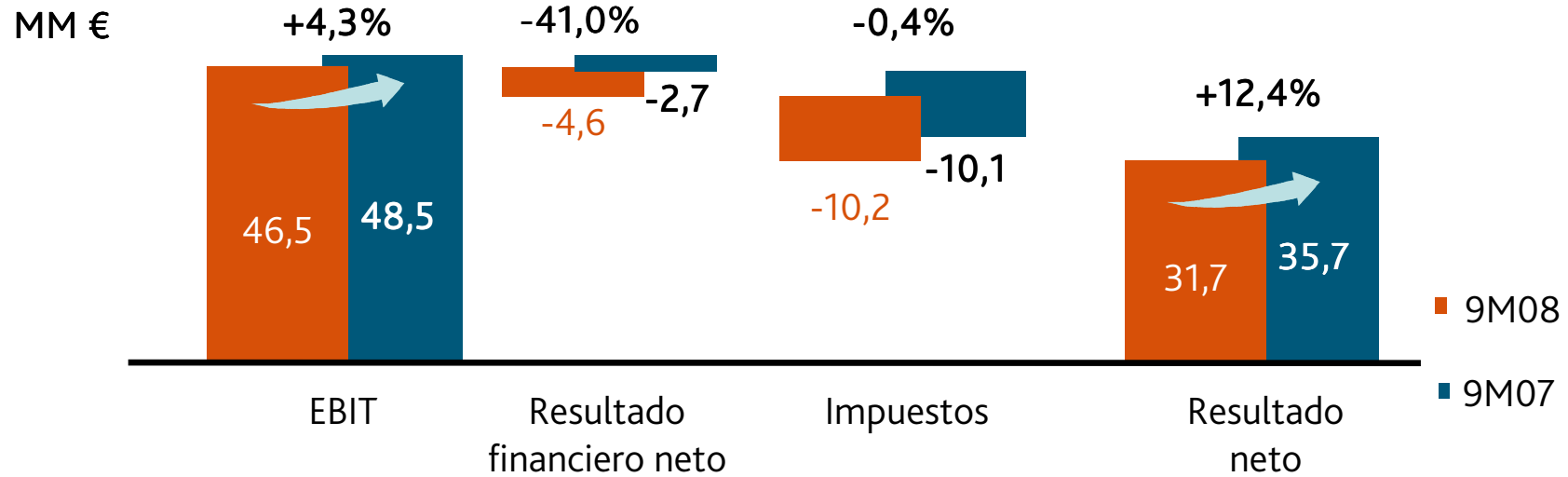
¹ A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como su impacto en las transacciones comerciales.



Resultados consolidados



Fortaleza del EBIT y mejora en resultados financieros se trasladan al crecimiento de doble dígito en resultado neto



¹ Resultados financieros = Ingresos financieros – Gastos financieros

² Diferencia de cambio y otros = Variación de valor razonable en instrumentos financieros + Diferencias de cambio + Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

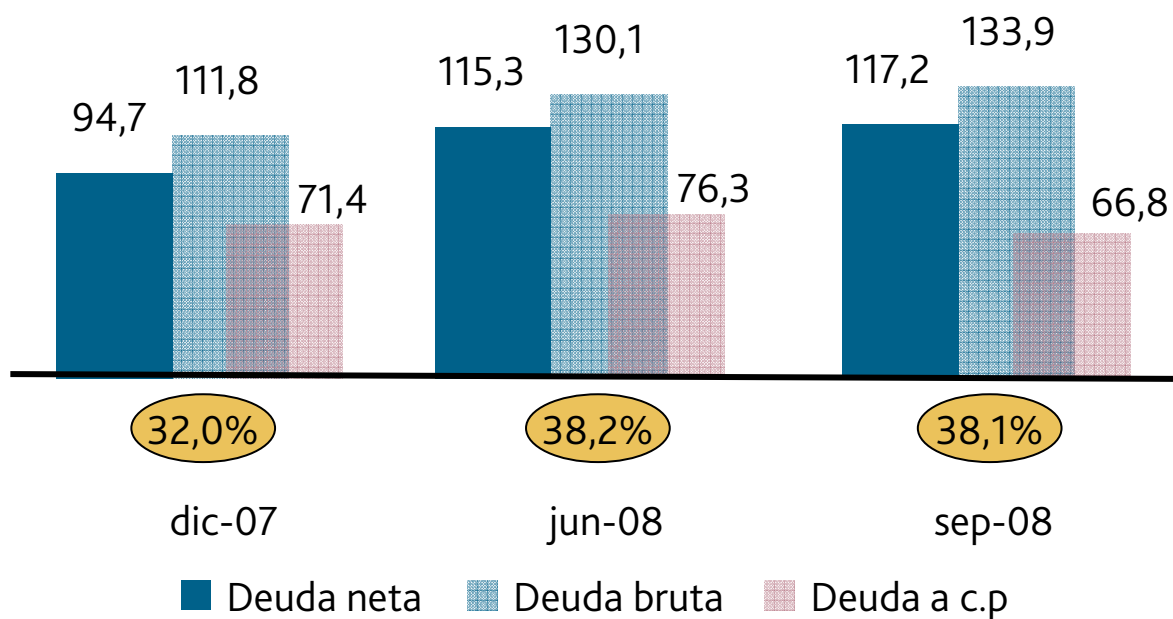


Resultados consolidados

Deuda financiera (MM €)



Deuda bruta y Deuda neta (MM €)



● Apalancamiento¹

¹ Apalancamiento = Deuda neta / Patrimonio neto

- Saludable posición financiera, con un apalancamiento financiero de 38%.
- Disciplina financiera: reduciendo la deuda a corto plazo en un periodo de contracción del crédito.

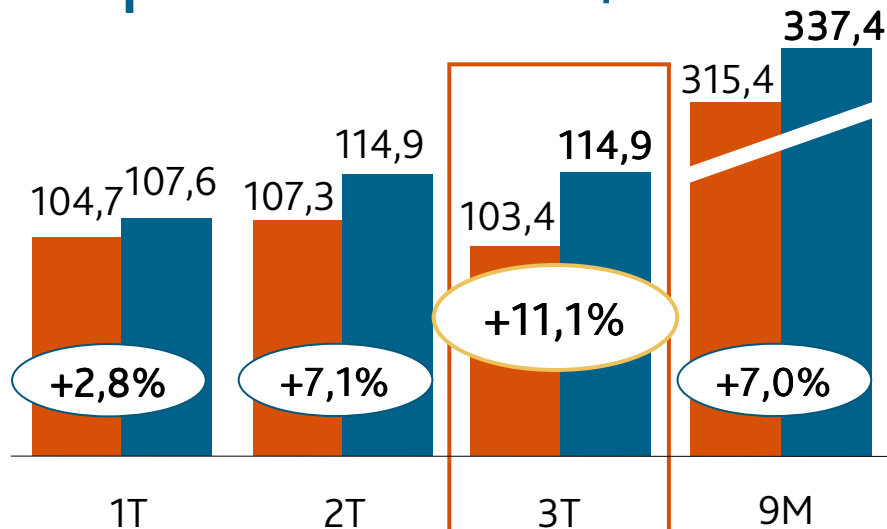


Envolturas

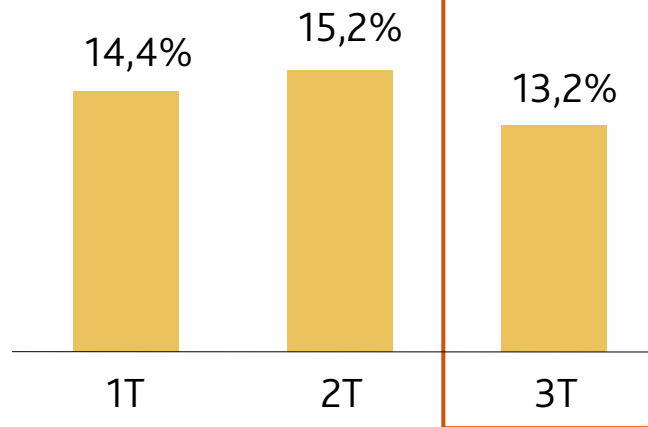
Crecimiento de doble dígito en ingresos trimestrales a pesar de la fuerte depreciación del US\$

Ventas
(MM €)

■ 2007
■ 2008



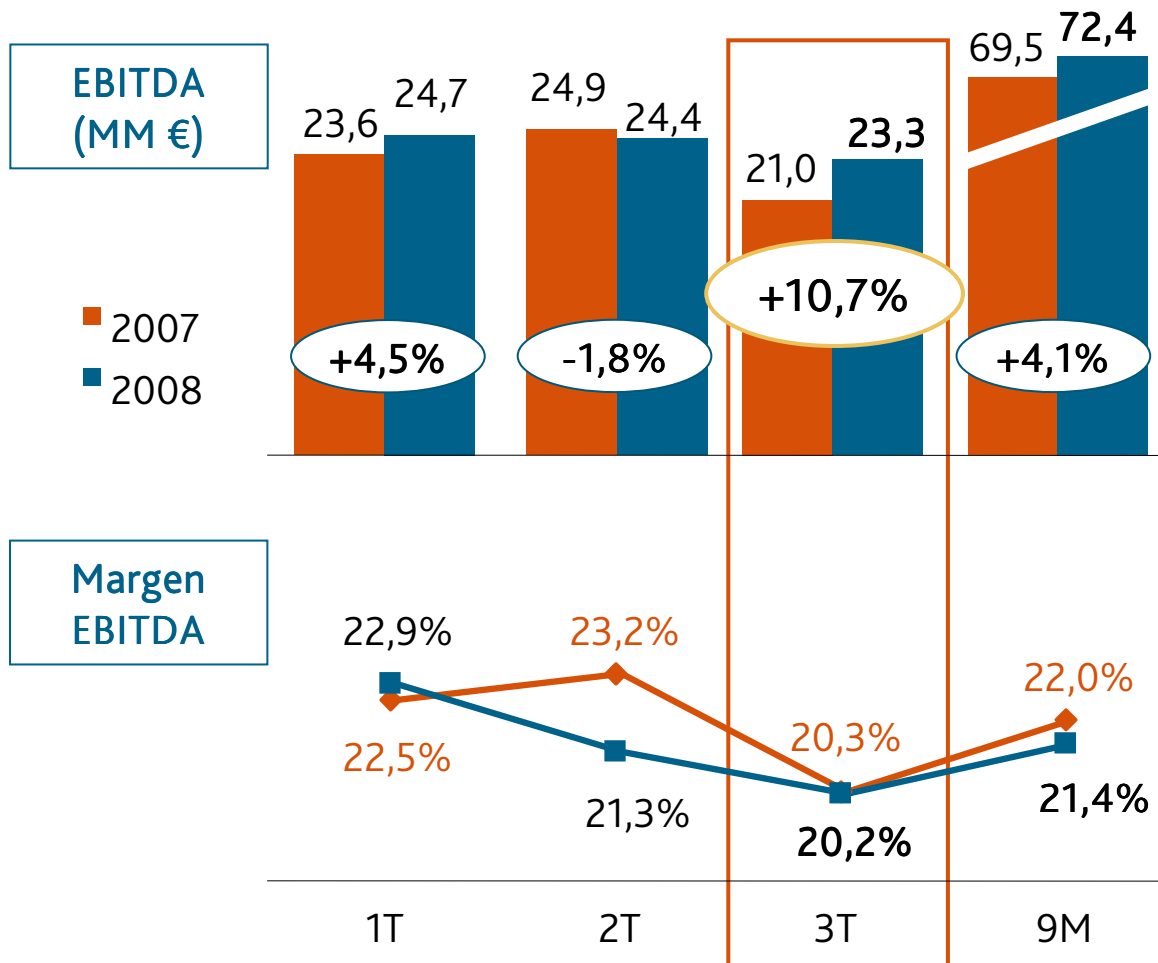
US\$/€
depreciación



- Record trimestral de ingresos en el año a pesar de la estacionalidad del periodo.
- Ingresos liderados por volumen de ventas, mejor precio medio e ingresos de cogeneración en España.
- +11,9% crecimiento en 9M08 vs. 9M07 excluyendo impacto US\$

Envolturas

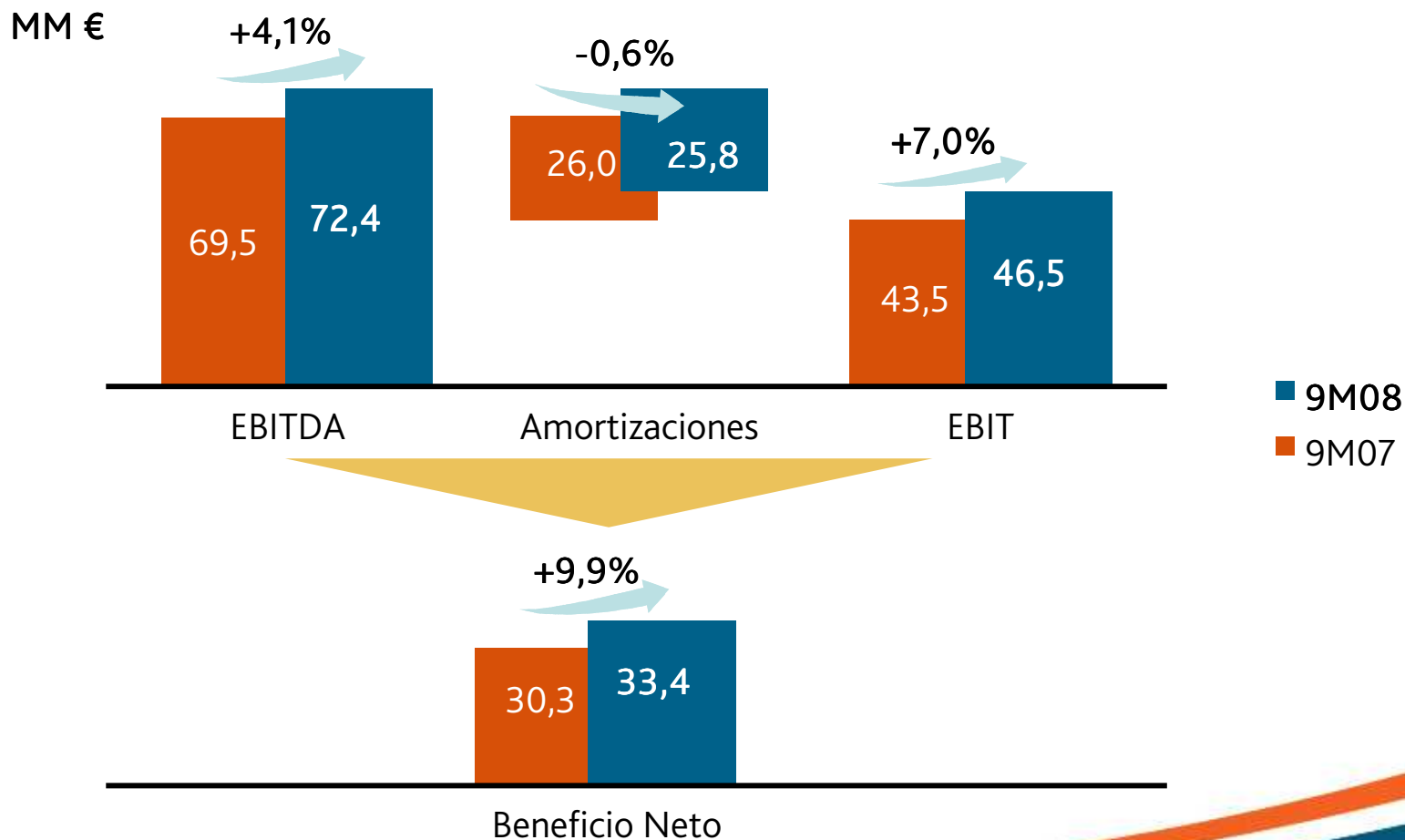
Recuperación del margen EBITDA trimestral y aceleración en el crecimiento acumulado



- Crecimiento de doble dígito en el EBITDA 3T frente presión por costes unitarios de MMPP, energía y salarios, así como el desfavorable tipo de cambio.
- Recuperación en el margen EBITDA: Aceleración de ingresos, contención en los gastos de personal y puesta en marcha de la central de cogeneración en España.

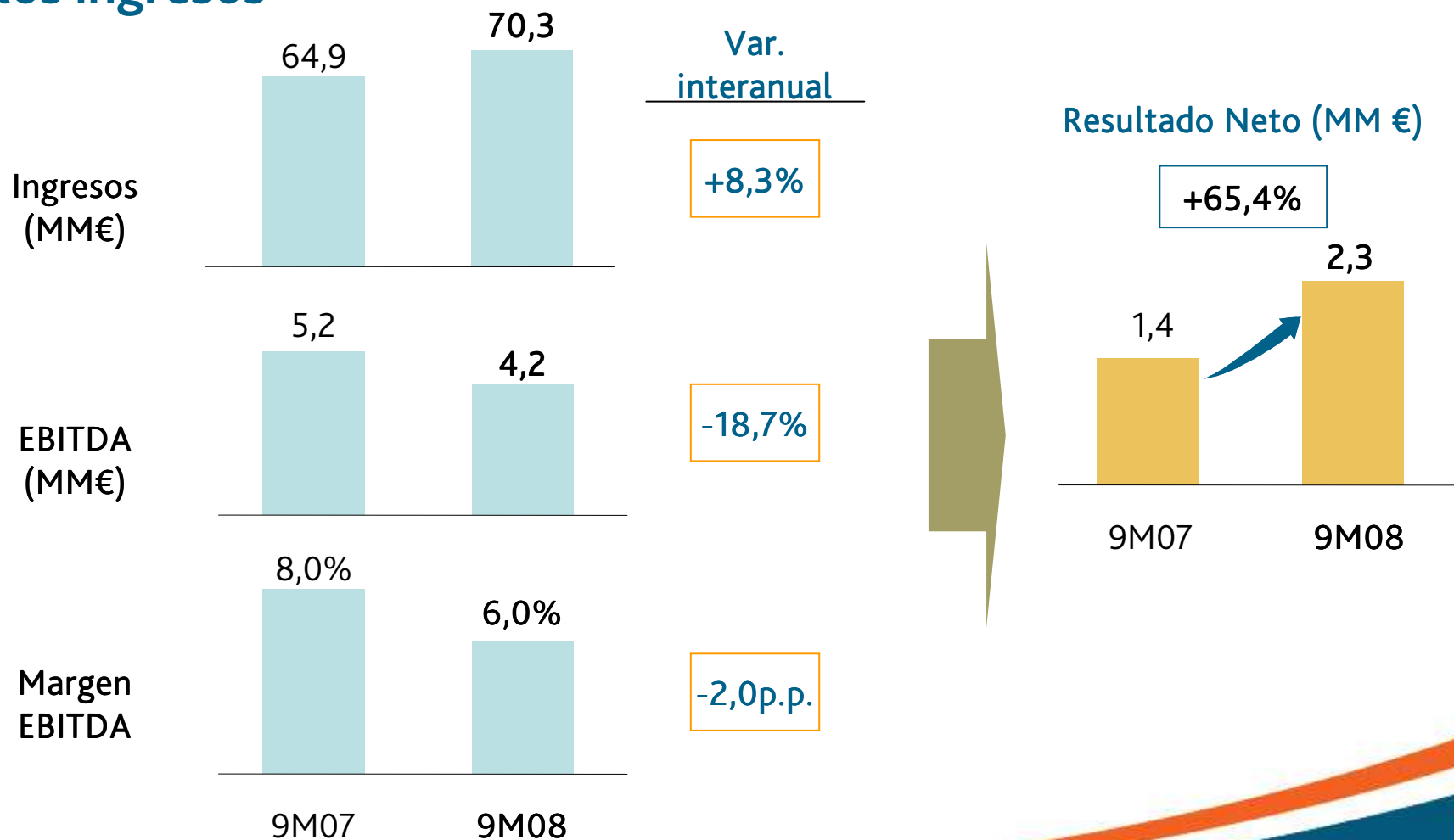
Envolturas

Apalancamiento operativo y sólido balance impulsan beneficio neto: +9,9% vs. 9M07



Alimentación vegetal

Mayor deterioro de márgenes a pesar del incremento de los ingresos



Conclusiones

- Aceleración en el ritmo de crecimiento de los ingresos, liderado por la fortaleza de la demanda y la mejora de los precios medios en envolturas.
- Sólido crecimiento del EBITDA consolidado, con una **significativa contribución del EBITDA de envolturas trimestral frente al año anterior** a pesar de los mayores costes de materias primas, energía, salarios y la depreciación del US\$ frente al €.
- **Resultados del Grupo IAN afectados por la crisis económica en España**, erosionando parcialmente el margen EBITDA consolidado frente al año anterior.
- **Situación financiera muy saneada**. Se incrementa la retribución al accionista y se aceleran planes de inversión.
- El buen momentum y la solidez de los resultados operativos sitúan a **Viscofan en línea con los objetivos esperados a cierre de ejercicio**.