



Resultados Enero-Junio 2010

28 julio 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 1S10

- **+30%** Resultado Neto 1S10 vs. 1S09 hasta €40,5MM.
- **+17%** EBITDA 1S10 vs. 1S09 hasta €76,3MM.
- **+2,3 p.p.** margen EBITDA con **24,7%** con incrementos tanto en la división de *envolturas* (+2,3 p.p. vs. 1S09) como en *alimentación vegetal* (+2,2 p.p.).
- Crecimiento de los ingresos **+6%** vs. 1S09, hasta los €308,5MM.
- **-24,7%** descenso en la deuda neta hasta los €68,1MM con FCF positivo en envolturas y el Grupo IAN.

Aceleración del crecimiento en el segundo trimestre del año...

MM €	2T10	% Var.	1S10	% Var.	% Var. ex-forex ¹
Ingresos	161,2	+8,9%	308,5	+6,0%	+2,5%
EBITDA	40,0	+21,0%	76,3	+17,0%	+14,4%
<i>Margen EBITDA</i>	24,8%	+2,5 p.p.	24,7%	+2,3 p.p.	
EBIT	29,9	+26,1%	56,6	+20,7%	
BAI	28,3	+25,0%	53,6	+25,8%	
Beneficio neto	21,5	+30,7%	40,5	+30,3%	

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 el impacto del USD en las transacciones comerciales

... Con contribución positiva al crecimiento acumulado a junio de 2010 en envolturas y en alimentación vegetal...

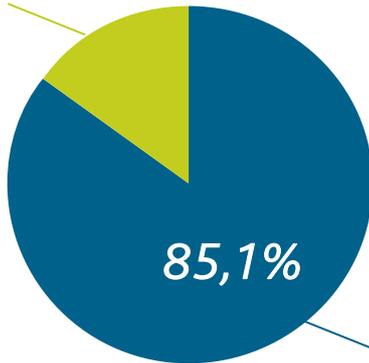
Grupo Viscofan

Resultado Neto: +30,3%

EBITDA: +17,0%

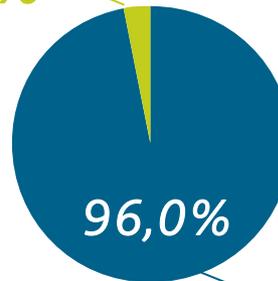
Ingresos: +6,0%

+4,3%



+6,3%

+56,7%



+15,7%

+209,0%

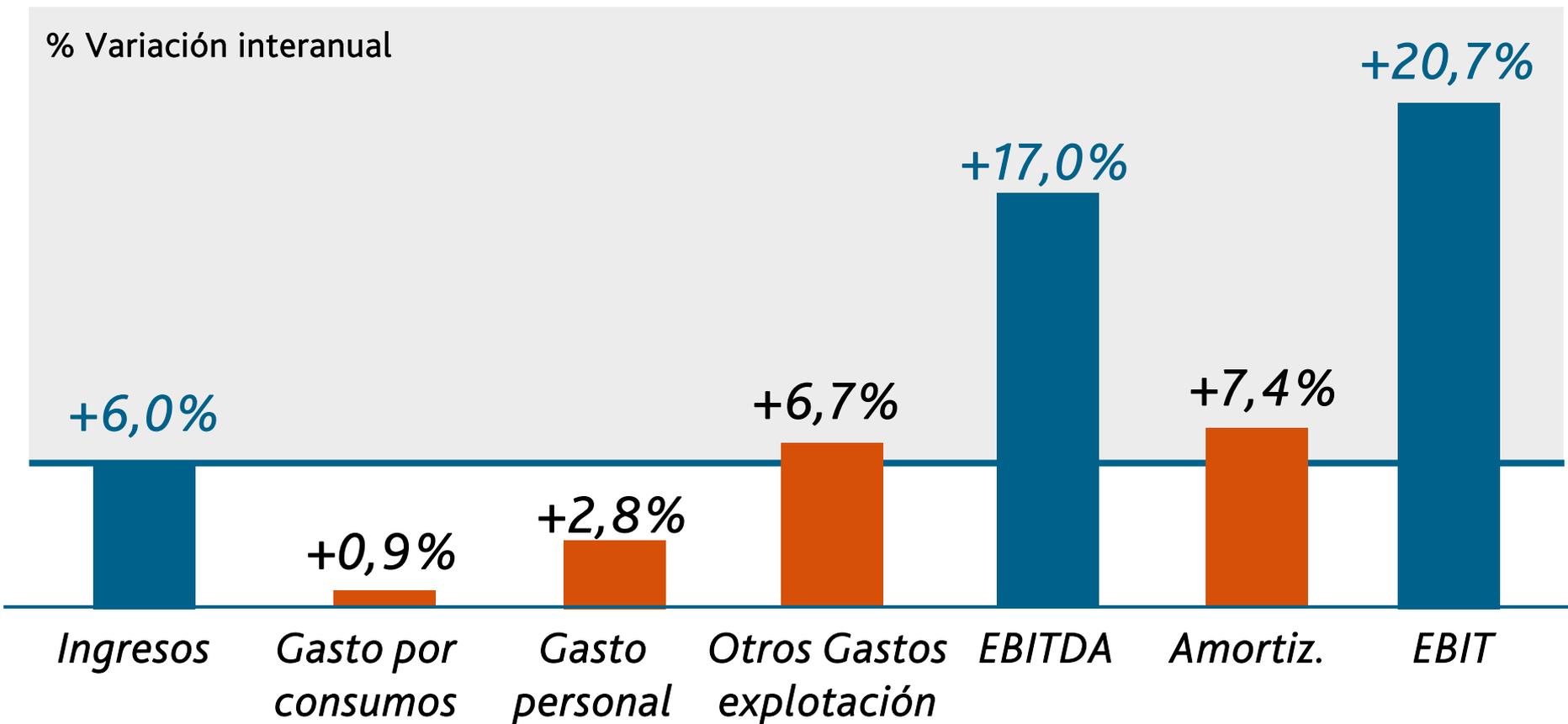


+28,0%

Envolturas
IAN

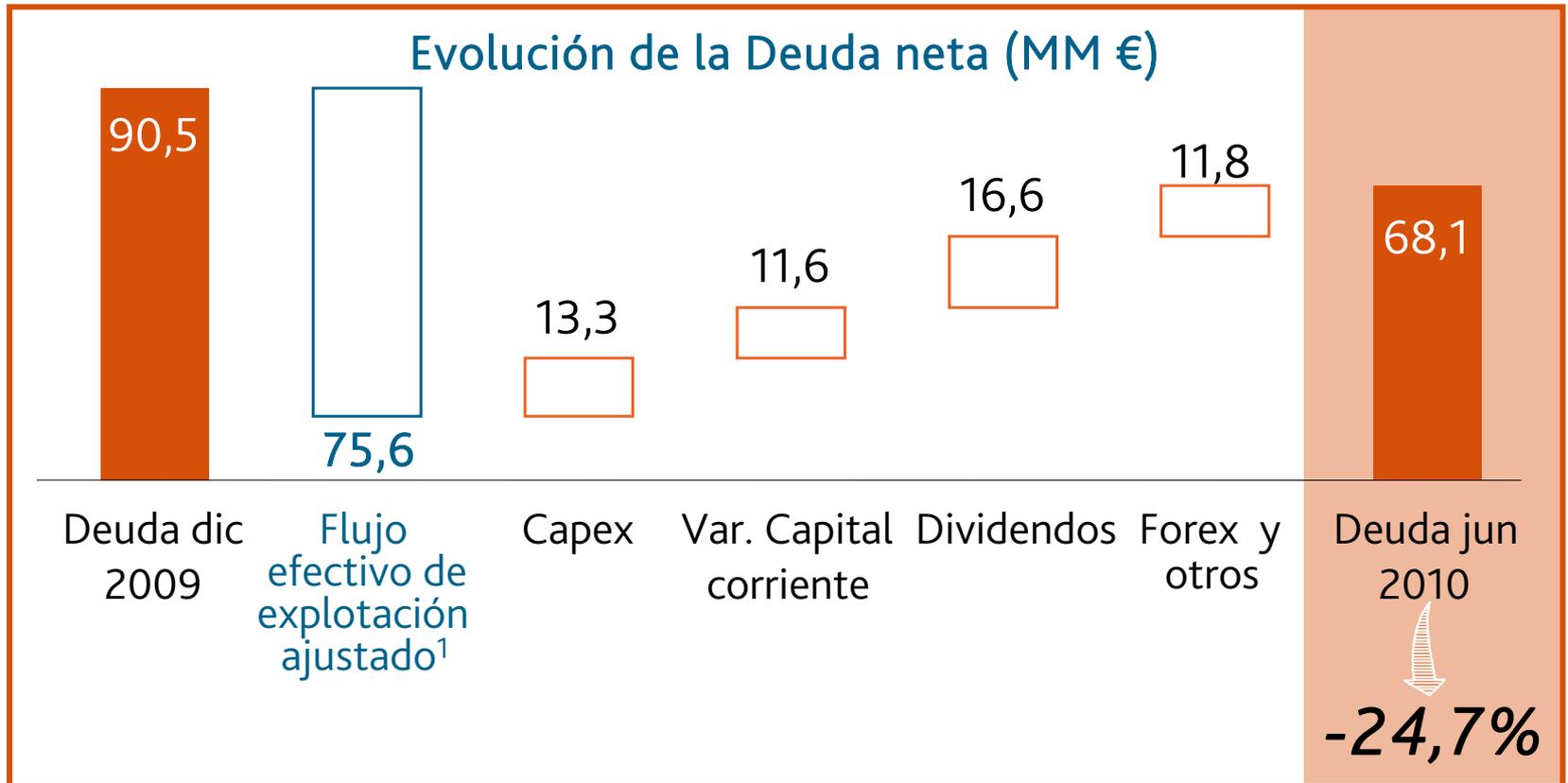
... que se expande a lo largo de la cuenta de resultados gracias al apalancamiento operativo del Grupo.

% Variación interanual





Un grupo que sigue fortaleciendo su estructura de balance gracias a la fortaleza de sus flujos operativos...



¹ Flujo efectivo de explotación ajustado = Flujo efectivo de explotación – Variación en Capital corriente

... permitiendo que las mejoras operativas se trasladen también al resultado neto.

% Variación interanual

+20,7%

+30,3%

+13,6%

-32,3%

EBIT

Resultado financiero

Impuestos

Resultado Neto

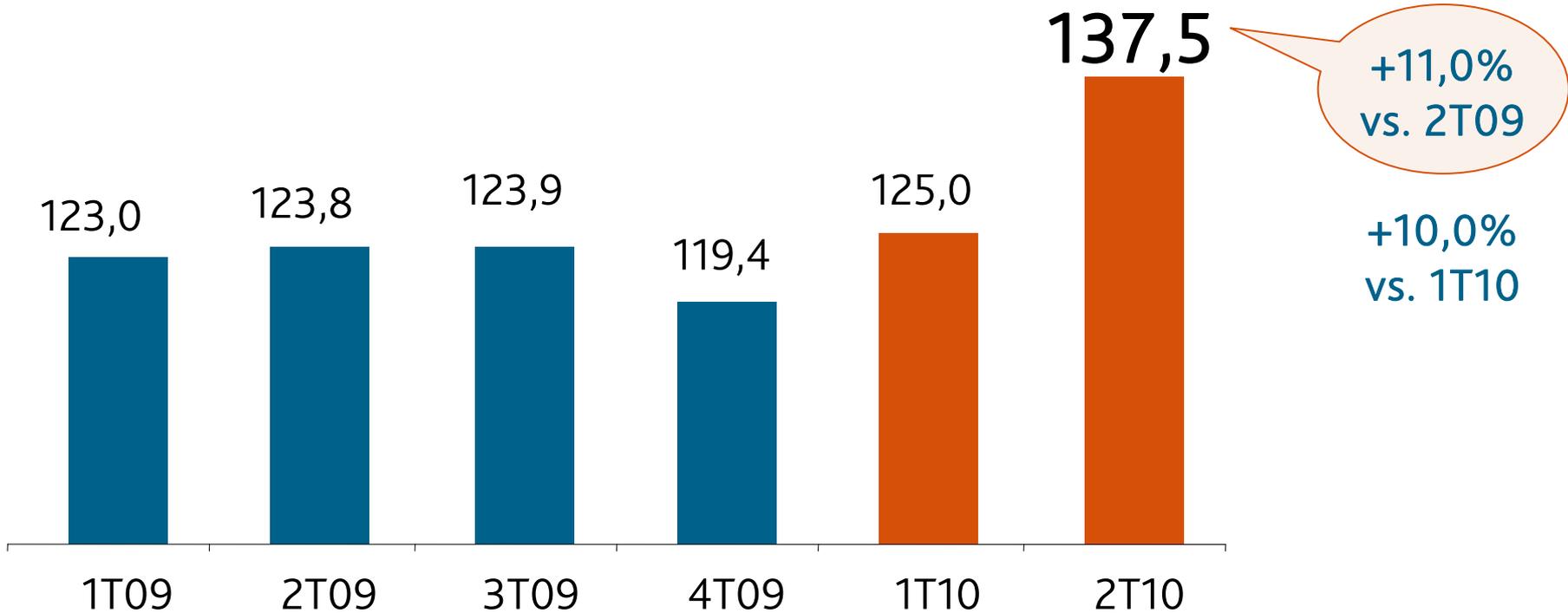
División de Envolturas





Ingresos trimestrales en máximos impulsado por la recuperación de volúmenes, la venta de electricidad y el fortalecimiento de las divisas americanas frente al euro...

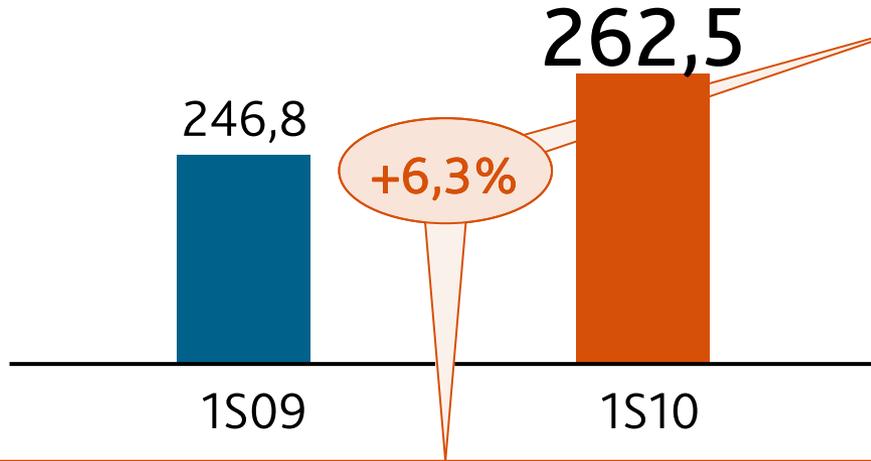
Evolución ingresos trimestrales (MM €)





... En un año de menos a más gracias a la recuperación de volumen en los mercados emergentes.

Ingresos (MM €)

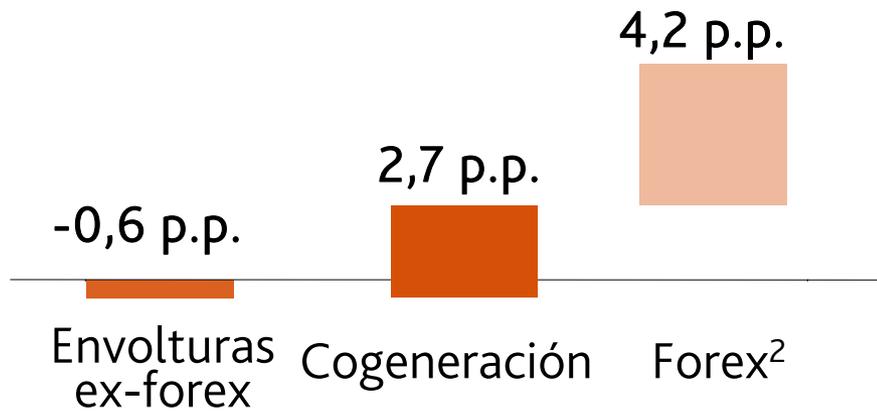


Crecimiento por áreas geográficas¹

Europa	+4,3%
Norteamérica	+3,6%
Latam	+20,1%

¹ Desglose por origen de ventas

Contribución al crecimiento (p.p.)

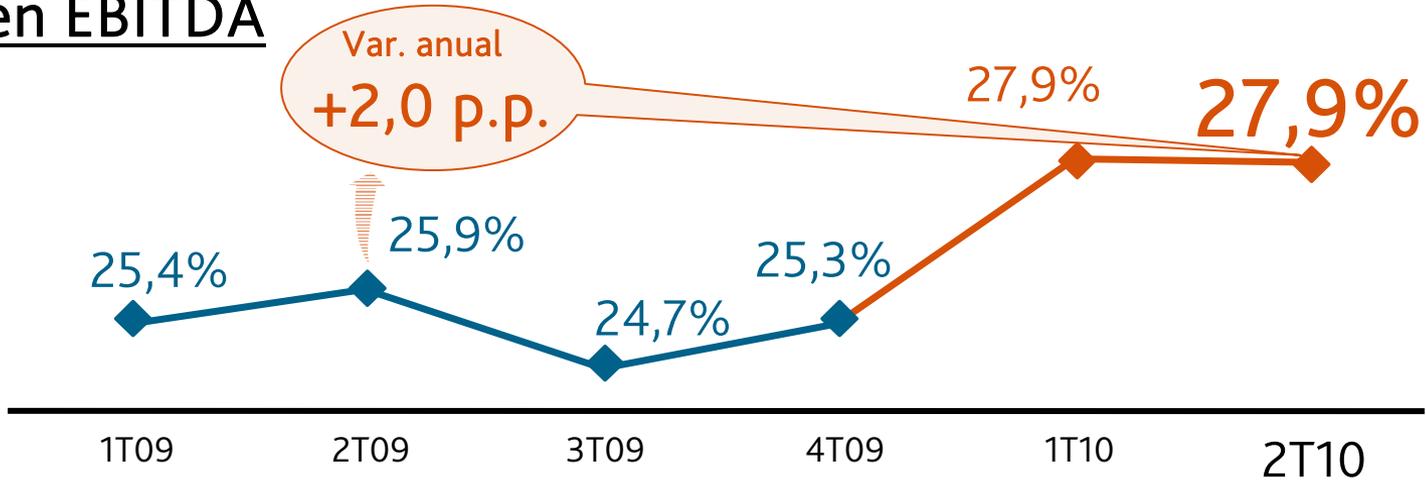


² A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

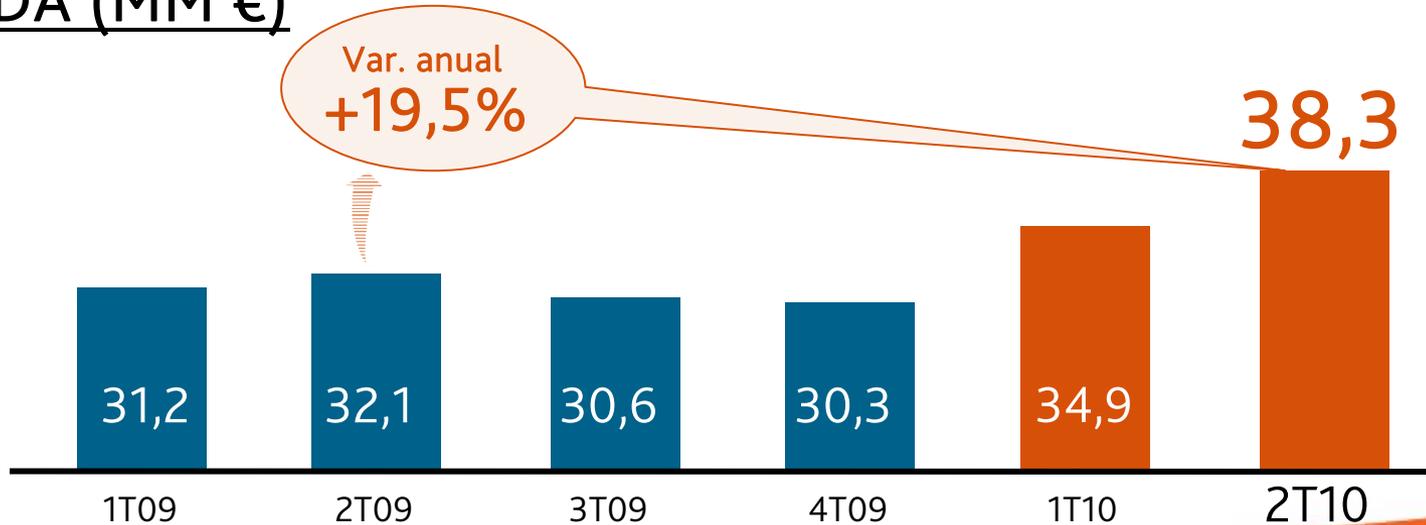


Significativa mejora del EBITDA impulsado por la mejora de los márgenes operativos...

Margen EBITDA



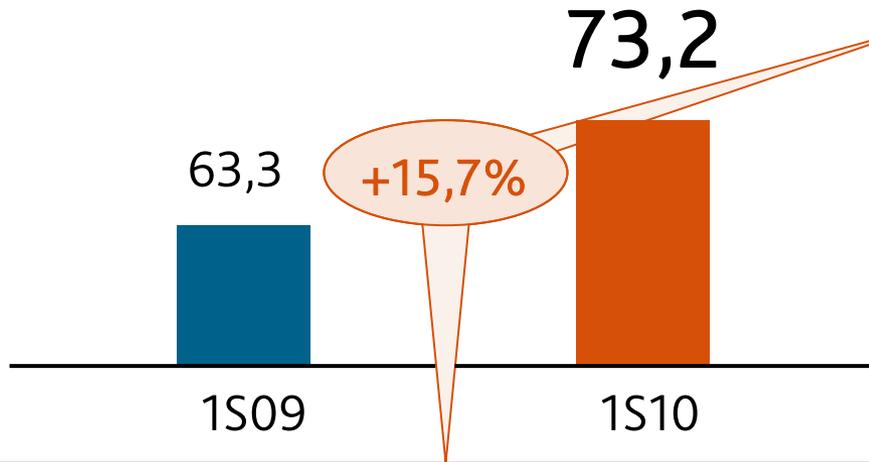
EBITDA (MM €)





... donde la mejora de margen bruto y de productividad favorecen una expansión del margen EBITDA superior a la prevista.

EBITDA (MM €)



Productividad y control de gastos

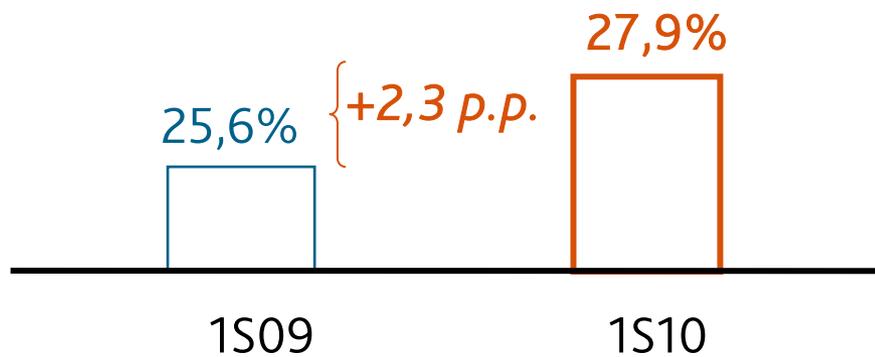
Margen bruto¹

+1,0 p.p.

Margen de productividad²

+0,9 p.p.

Margen EBITDA



¹ Margen bruto = Gastos por consumo / Ingresos

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

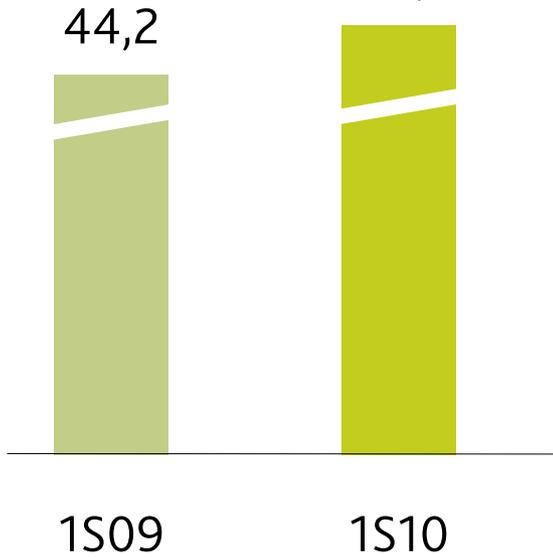
División de Alimentación vegetal



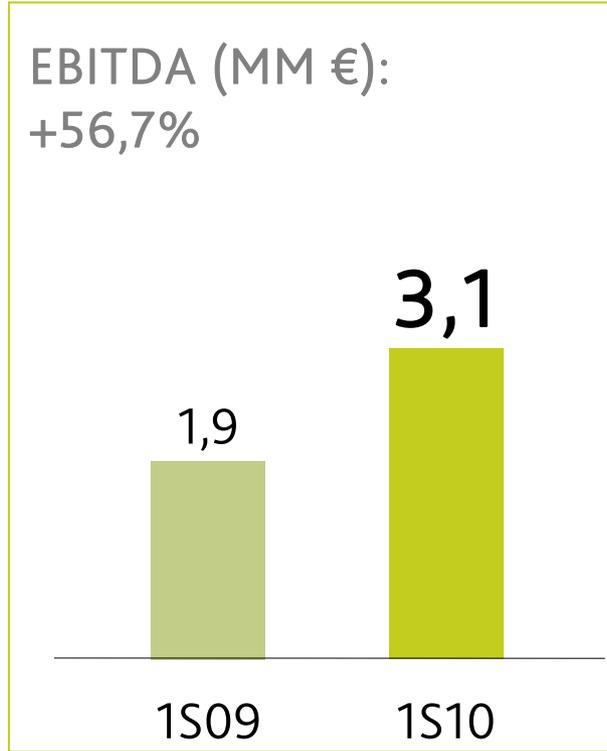


Recuperación de márgenes gracias a las políticas de austeridad y control de costes.

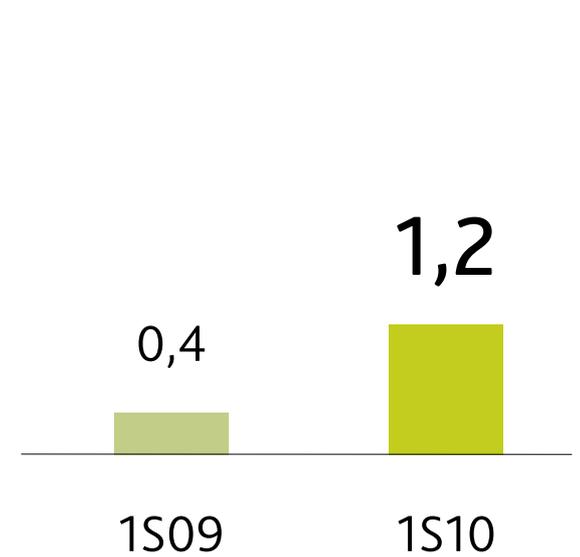
Ingresos (MM €):
+4,3%



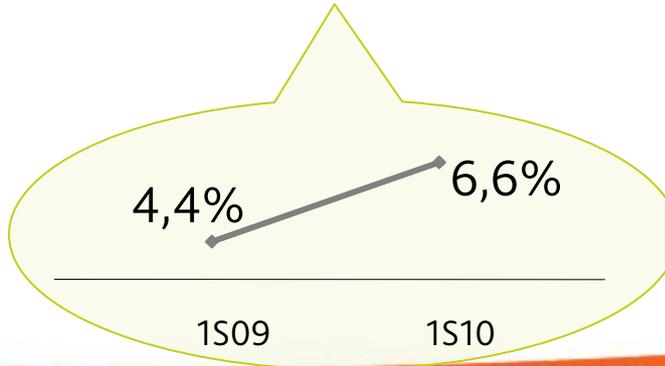
EBITDA (MM €):
+56,7%



Resultado Neto (MM €):
+209,1%



Margen EBITDA



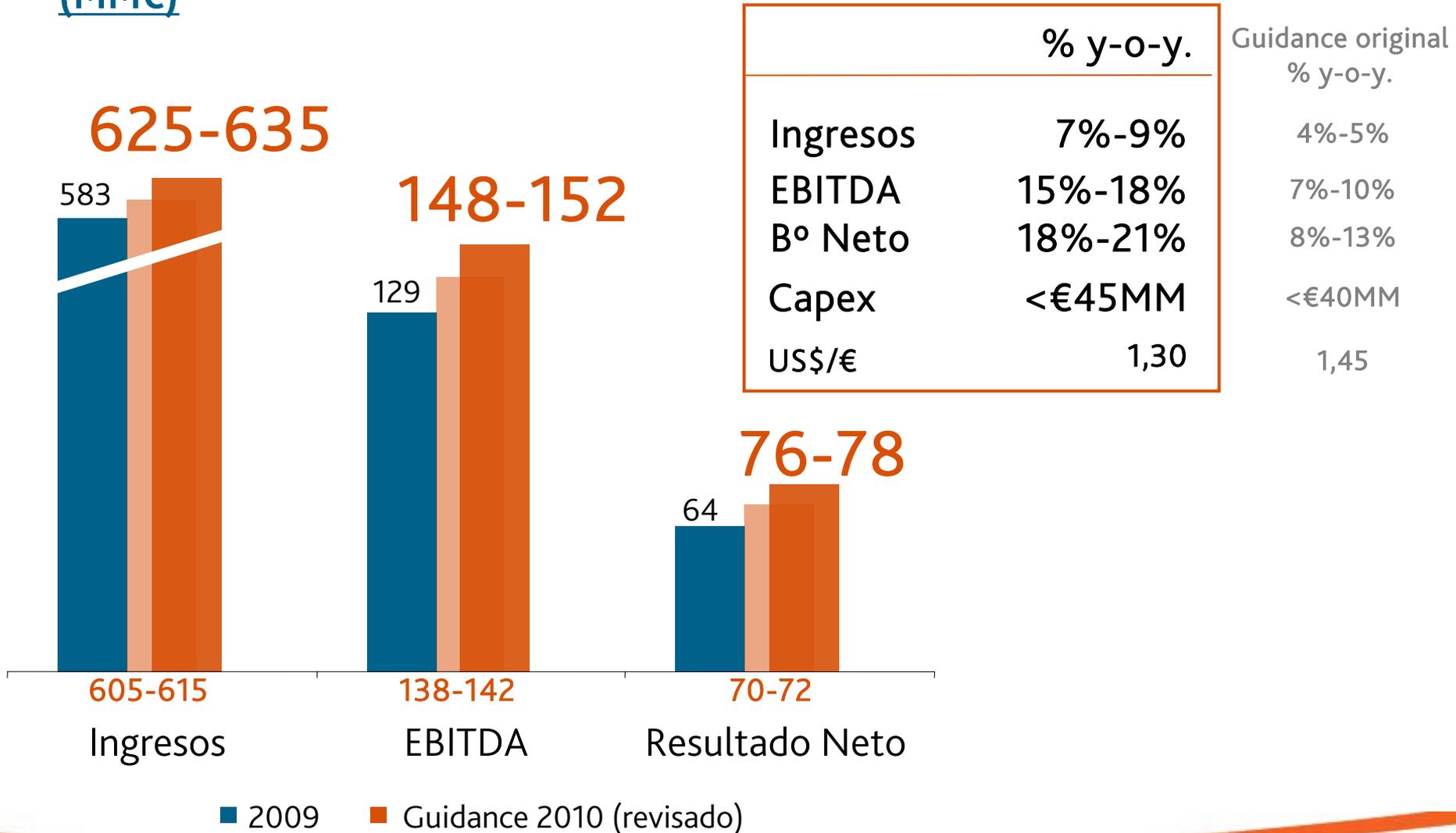
Perspectivas

Ejercicio 2010





Revisión de la evolución esperada en las principales magnitudes financieras (MME)



Conclusiones

- **Crecimiento** en las principales magnitudes financieras impulsadas desde la línea de ingresos, tanto en el negocio de envolturas como de alimentación vegetal.
- **La significativa mejora del margen EBITDA** es consecuencia de los esfuerzos en nuestra disciplina comercial y productividad para incrementar el margen bruto y contener el gasto de personal.
- **La fortaleza financiera** derivada de los flujos de caja positivos en envolturas y alimentación vegetal, permite que las mejoras operativas se trasladen también al resultado neto con un adecuado equilibrio entre remuneración al accionista y la capacidad de crecimiento del Grupo Viscofan.
- **Revisión al alza de las principales magnitudes financieras** esperadas para el ejercicio 2010 debido a una mejor evolución frente a la esperada de las divisas americanas y los márgenes operativos del Grupo.