



Resultados Enero-Diciembre 2011



1 de marzo 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.



Resultados Grupo Viscofan: Enero-Diciembre 2011

Grupo Consolidado

Envolturas

Alimentación vegetal

Be MORE: 2012- 2015

Guidance 2012



✓ **Resultados Grupo Viscofan: Enero-Diciembre 2011**
Grupo Consolidado
Envolturas
Alimentación vegetal

X Be MORE: 2012- 2015

X Guidance 2012



Crecimiento en todas las principales magnitudes financieras... especialmente en 4T11:

MM €	2011	% Var.	% Var. ex-forex ¹	4T11	% Var.
Ingresos	666,8	+5,2%	+6,8%	173,3	+8,5%
EBITDA	162,1	+5,2%	+10,5%	42,6	+17,0%
Margen EBITDA	24,3%	+0,0 p.p.	+0,9 p.p. 	24,6%	+1,8 p.p.
EBIT	120,1	+8,8%		31,3	+39,0%
BAI	127,9	+21,0%		31,1	+31,3%
Resultado neto	101,2	+24,5%		26,4	+31,6%
<i>Rdo neto ajustado²</i>	98,4	+21,0%		26,4	+31,6%

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.

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.

Principales logros operativos: Aceleración en los planes de crecimiento

Ampliación de la capacidad de producción de colágeno en España



Instalación de nuevas líneas de producción "superfast" en Alemania



Transferencia de colágeno no comestible desde Alemania a Serbia



Aumento de turnos en la producción de plisado en el nuevo centro de converting en China... trabajos iniciales para la implantación de la extrusión



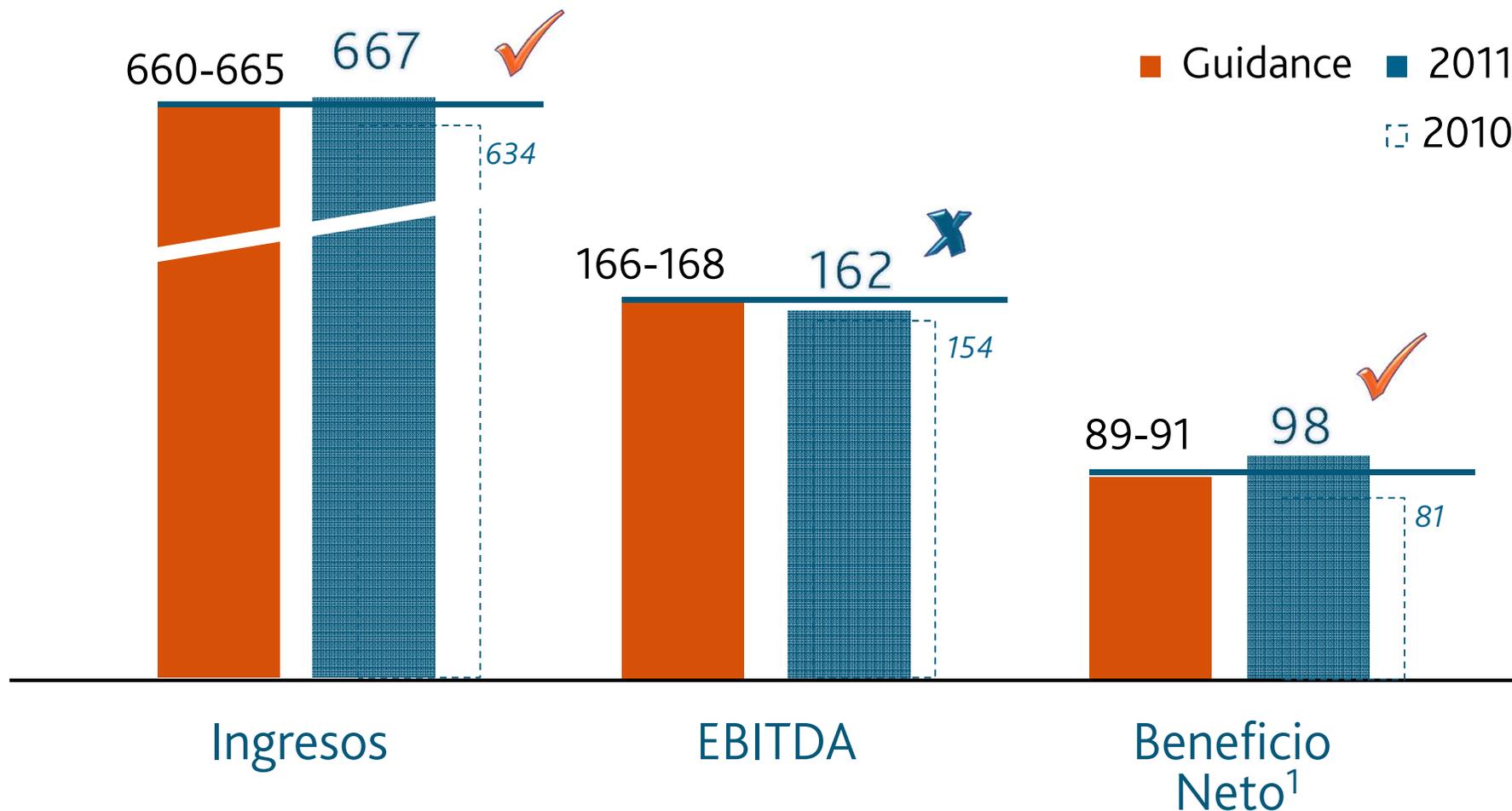
Ampliación capacidad de fibrosa en EEUU



Completar 50% adquisición de Lingbao Baoli hao en China (alimentación vegetal)



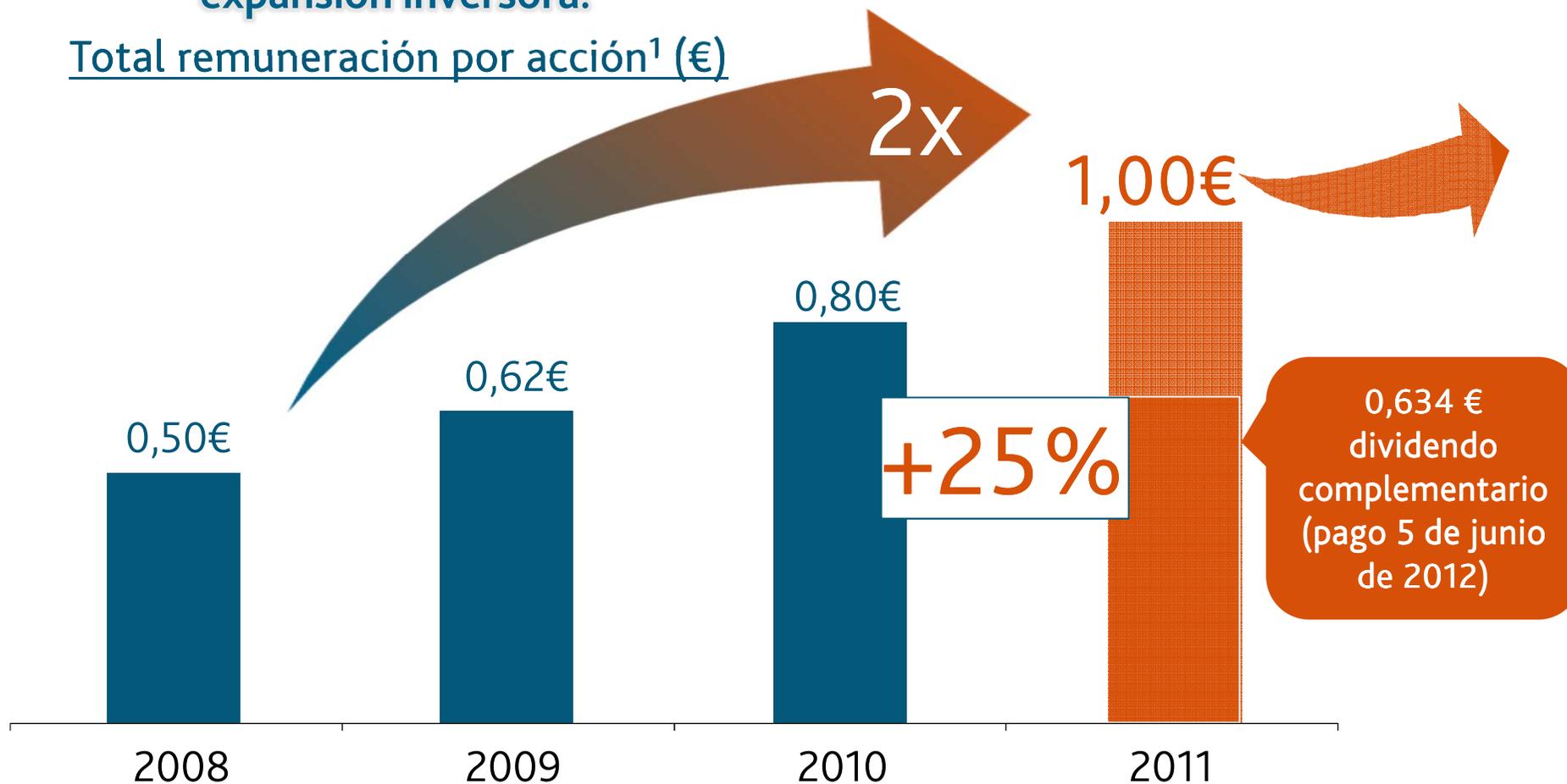
Crecimiento mayor de lo esperado... impulsado por la fortaleza de los volúmenes en las áreas emergentes



¹ 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.

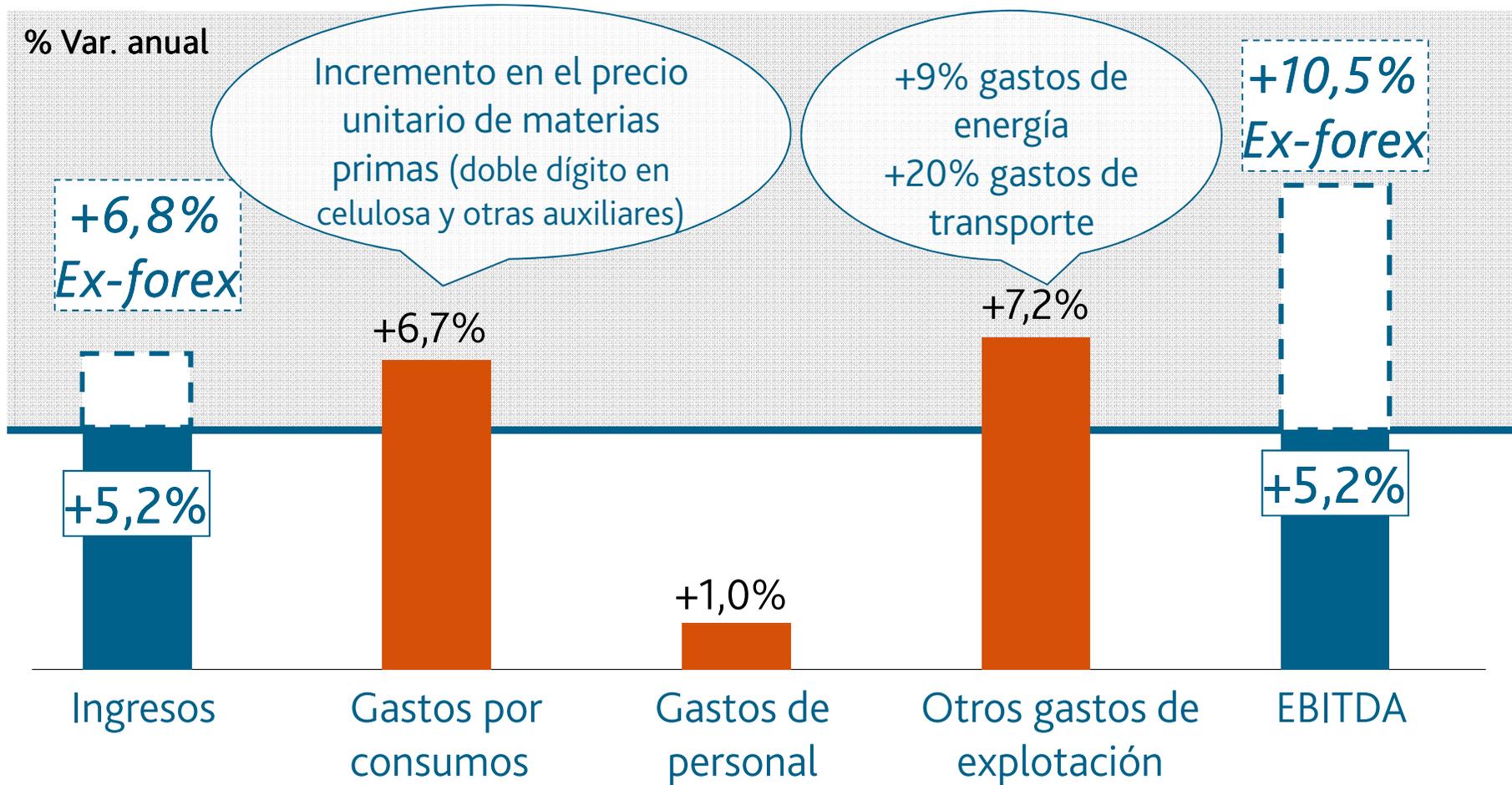
Incrementando la remuneración a los accionistas en línea con la mejora de los resultados... incluso en un periodo de expansión inversora.

Total remuneración por acción¹ (€)

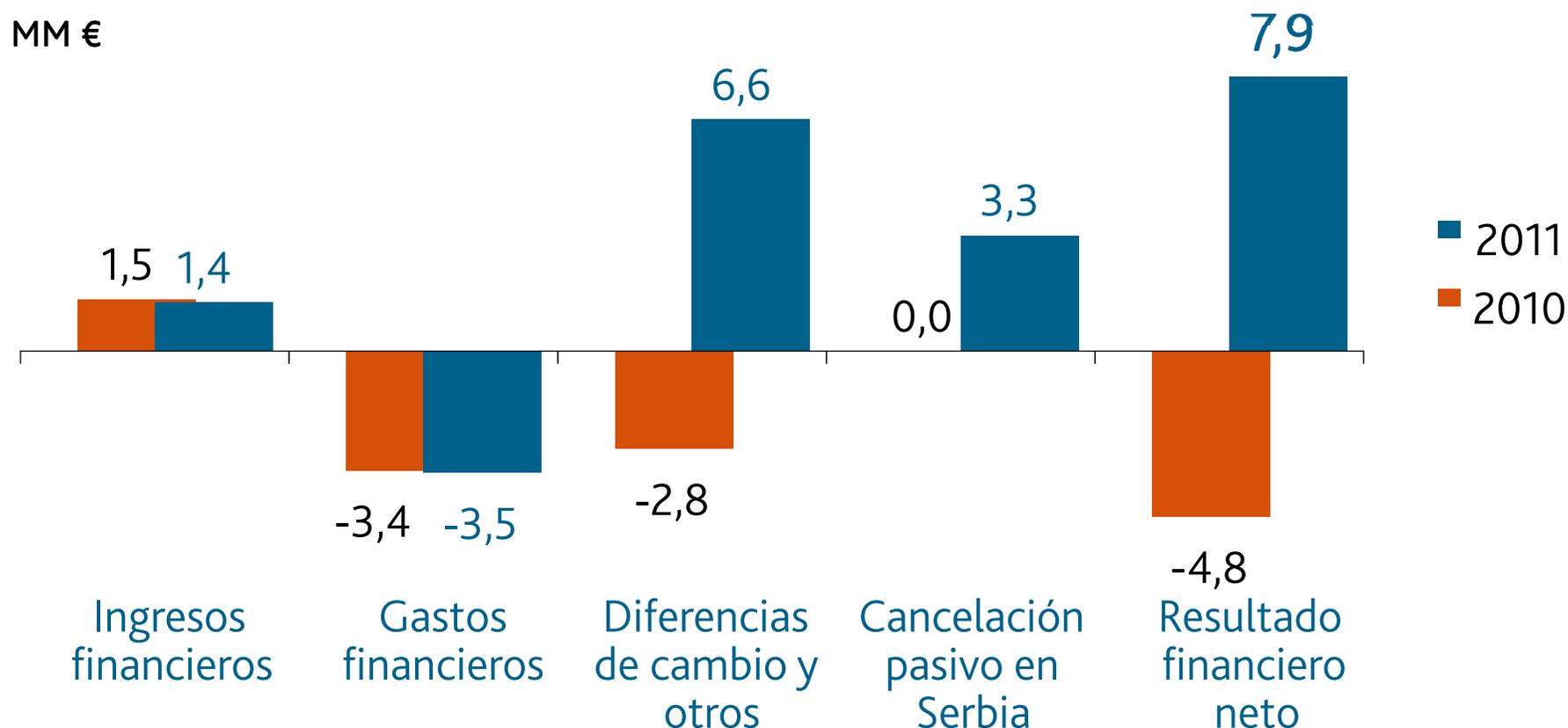


¹ La remuneración por acción incluye el dividendo a cuenta, dividendo complementario, devolución de prima de emisión, devolución de aportaciones a capital y la prima de asistencia a Junta.

Entorno adverso en materias primas y energía contrarrestado por apalancamiento operativo, austeridad y mejoras productivas.

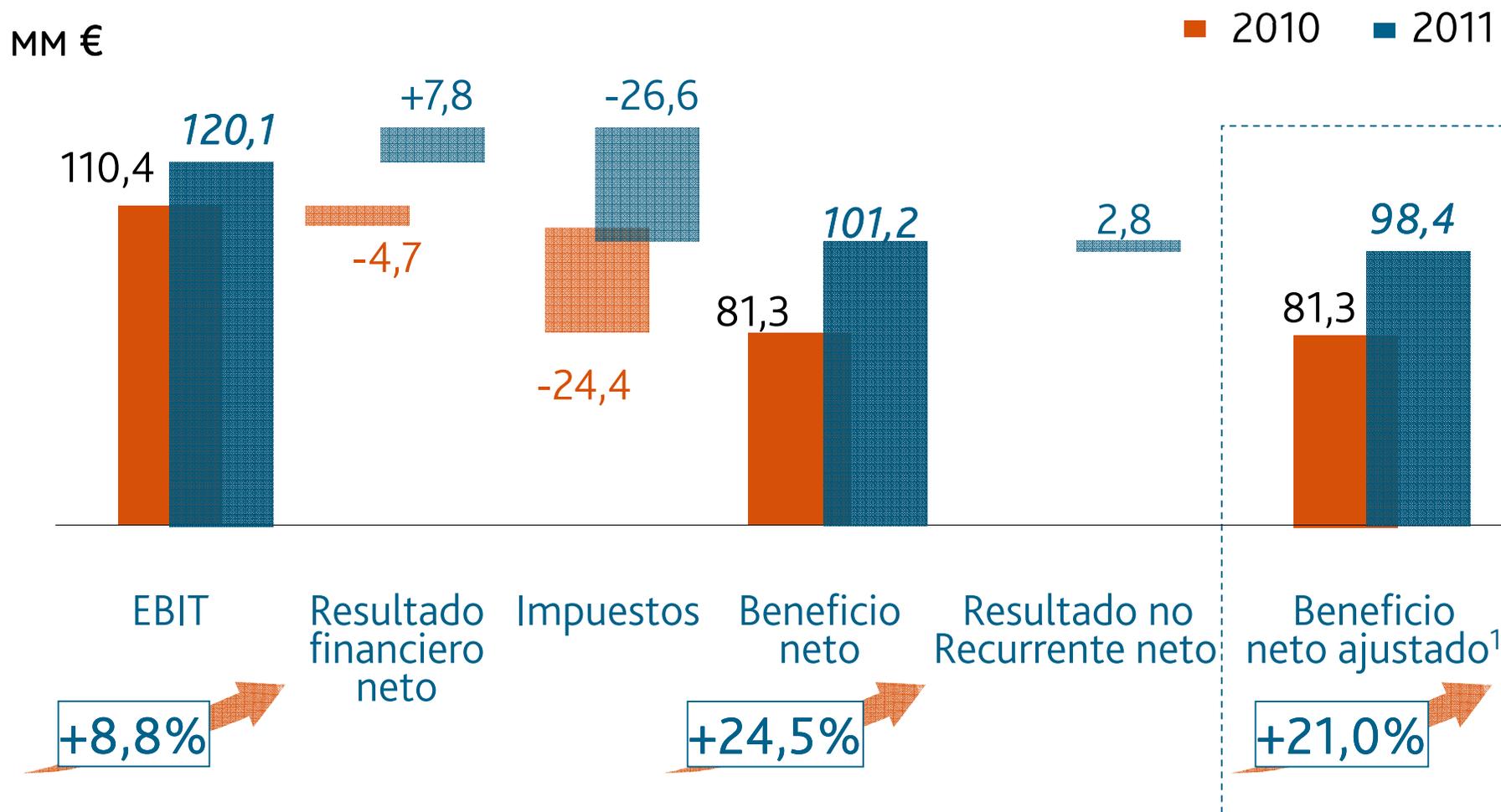


La debilidad de las divisas comerciales erosionan parcialmente la evolución el EBITDA, pero se han contrarrestado gracias a las diferencias de cambio.



¹ Como consecuencia de un acuerdo extrajudicial, Koteks Viscofan d.o.o. ha pagado una cantidad total de €3,2MM de euros a Vojvodjanska Banka a.d. en concepto de deuda e intereses, cancelando definitivamente el pasivo financiero con dicha entidad, registrándose en las cuentas consolidadas un impacto positivo de €3,3MM por enajenación de instrumentos financieros.

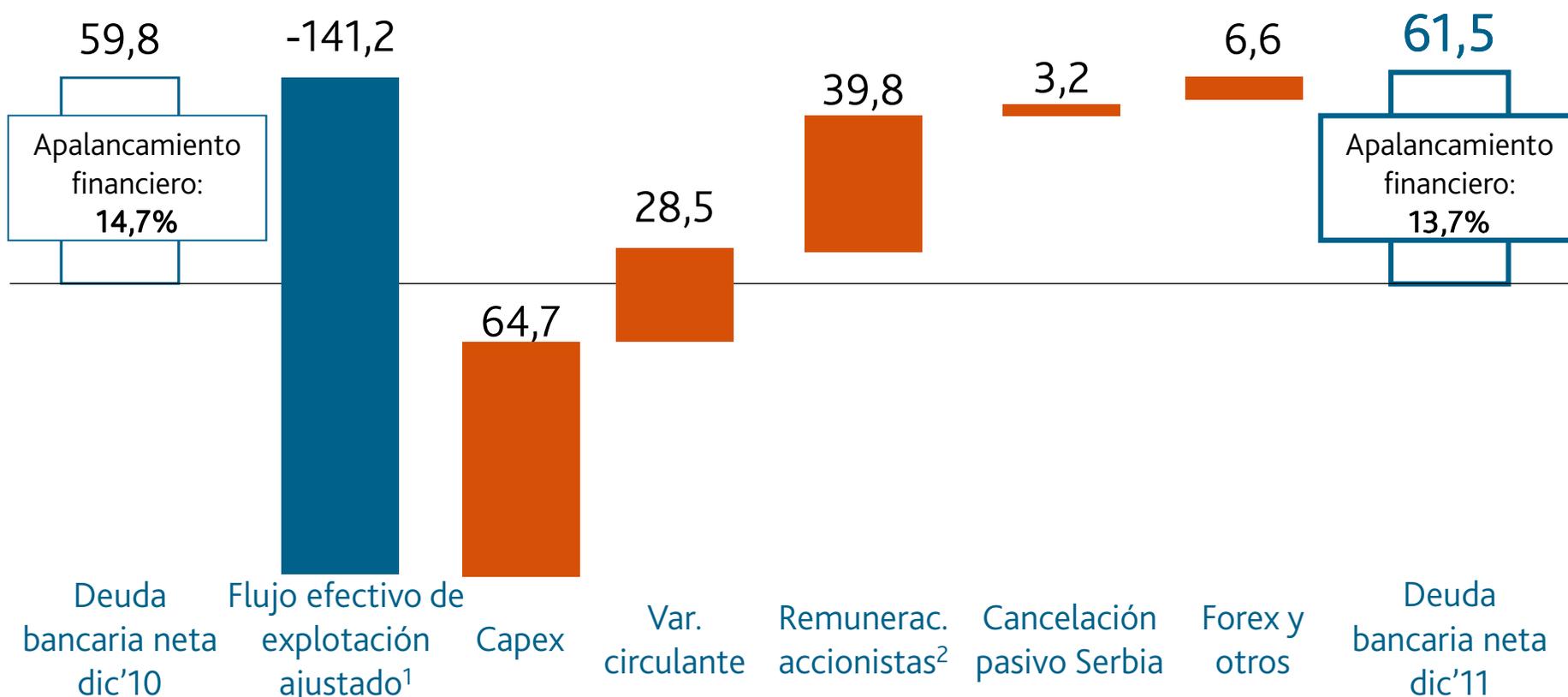
Situando el beneficio neto en máximos históricos incluso excluyendo resultados positivos no recurrentes.



¹ 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.

La fortaleza financiera y de las operaciones nos permite una rápida respuesta para captar el crecimiento sin renunciar al incremento de dividendos.

Evolución deuda bancaria neta (MM €)



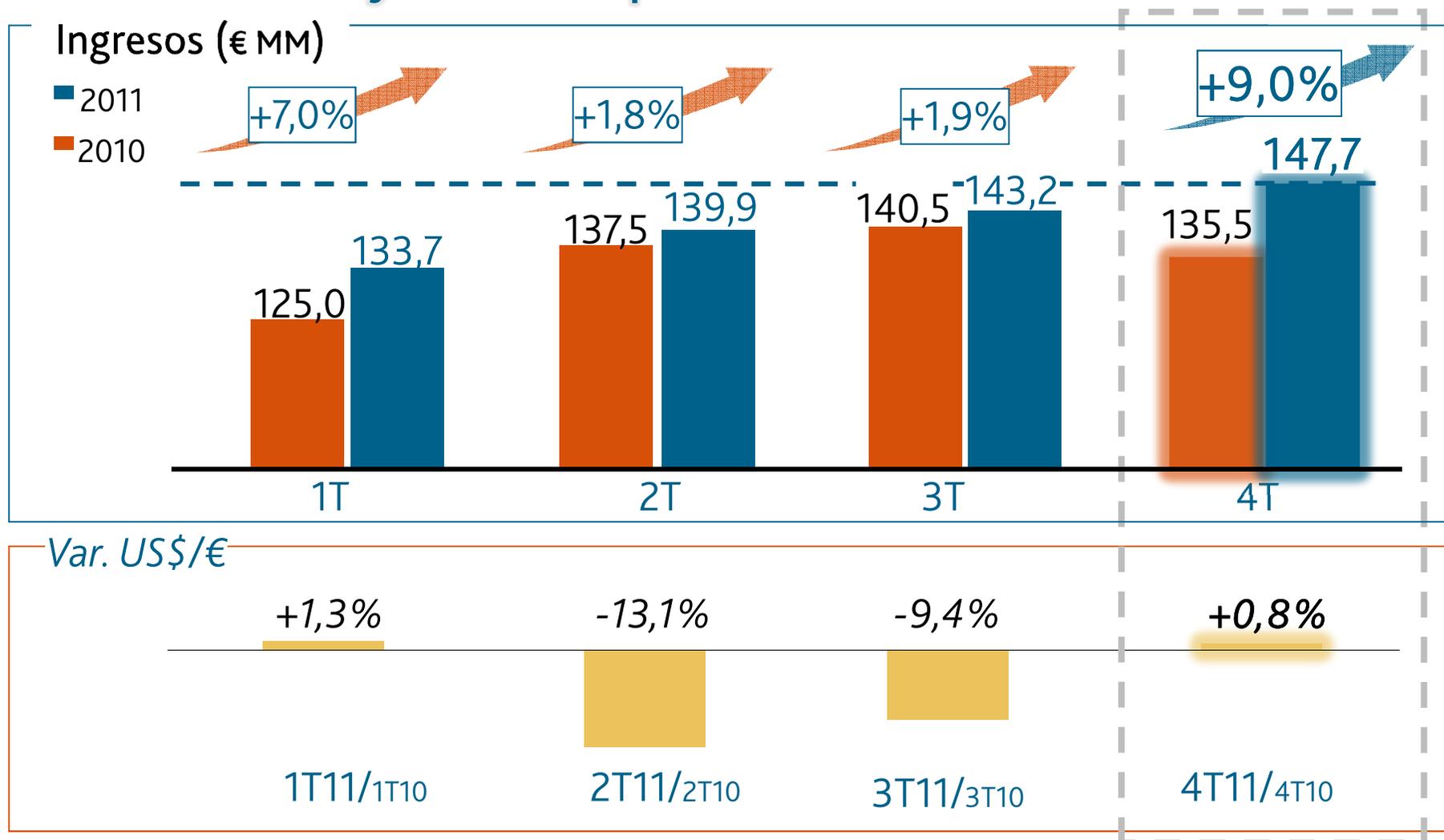
¹ Flujo efectivo de explotación ajustado = Flujo efectivo de explotación – Variación capital corriente

² Incluye 0,204€ de dividendo complementario pagado en mayo, la devolución del nominal de 0,290€ pagada en junio y el dividendo a cuenta del ejercicio 2011 de 0,360€ pagado en diciembre.

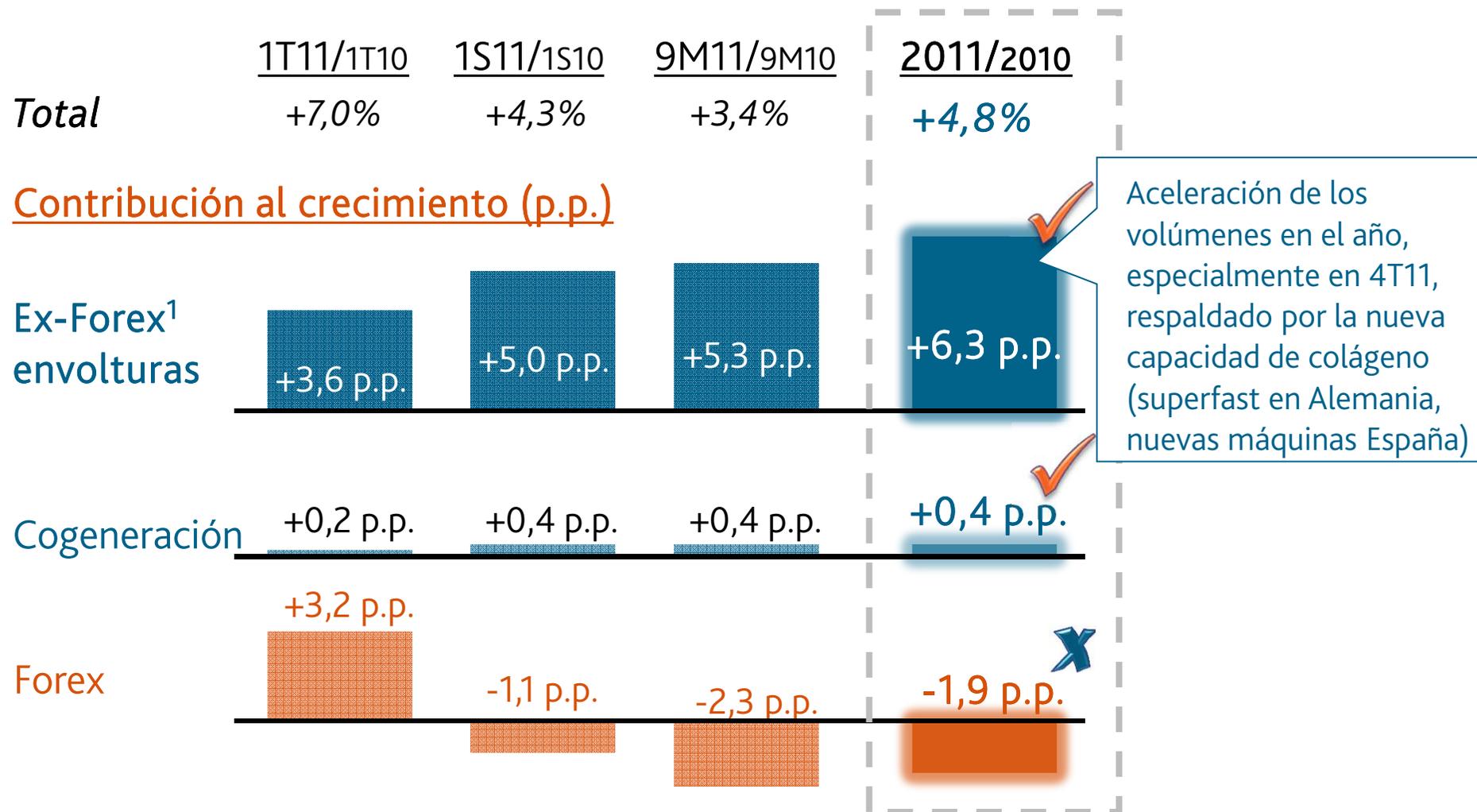
División de envolturas



Se acelera el crecimiento en ingresos por la fortaleza de los volúmenes y un menor impacto de la divisa.

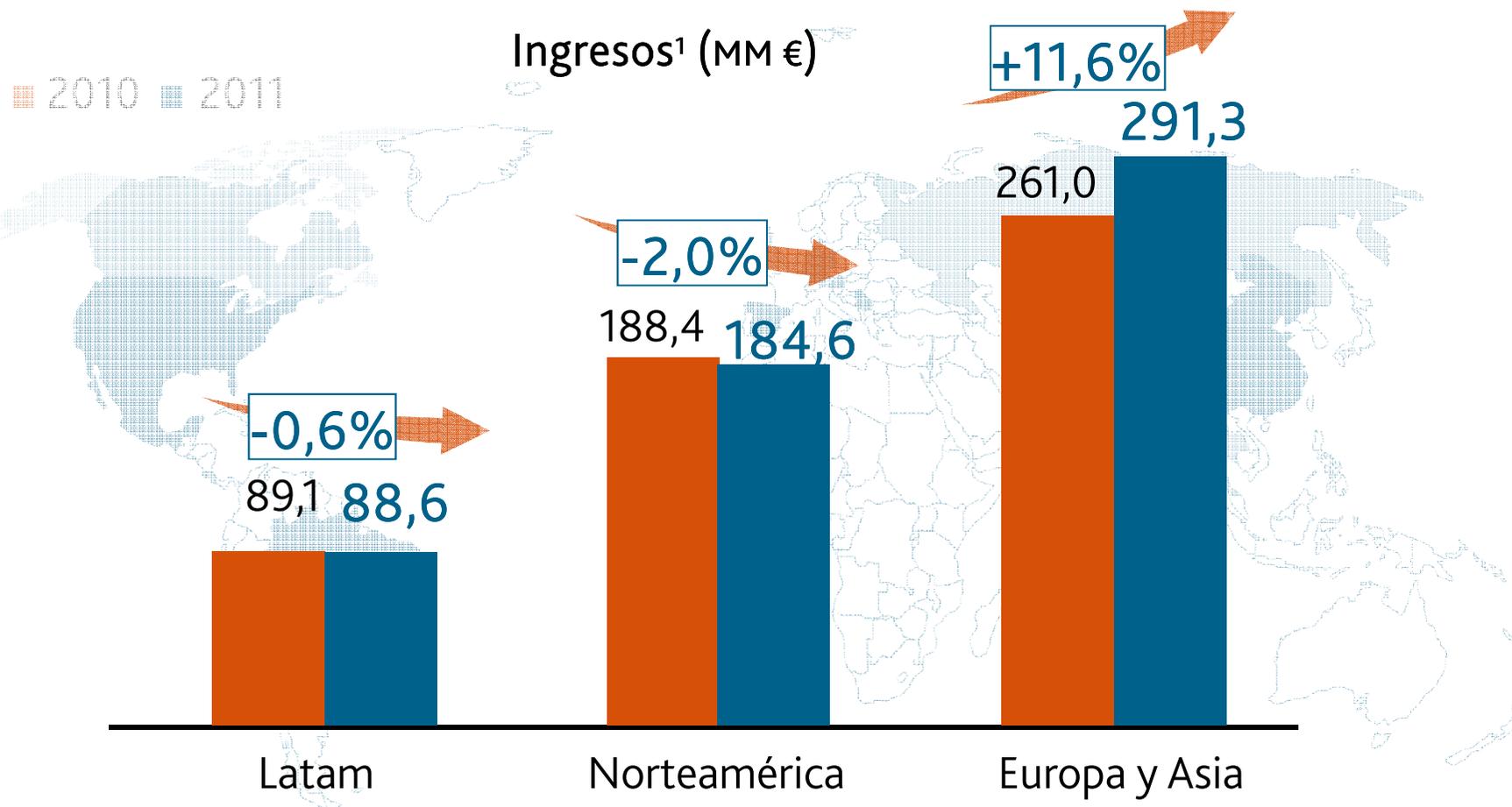


La mejora de los volúmenes ha sido una constante en todo el año, destacando la aportación de nueva capacidad en 4T11.



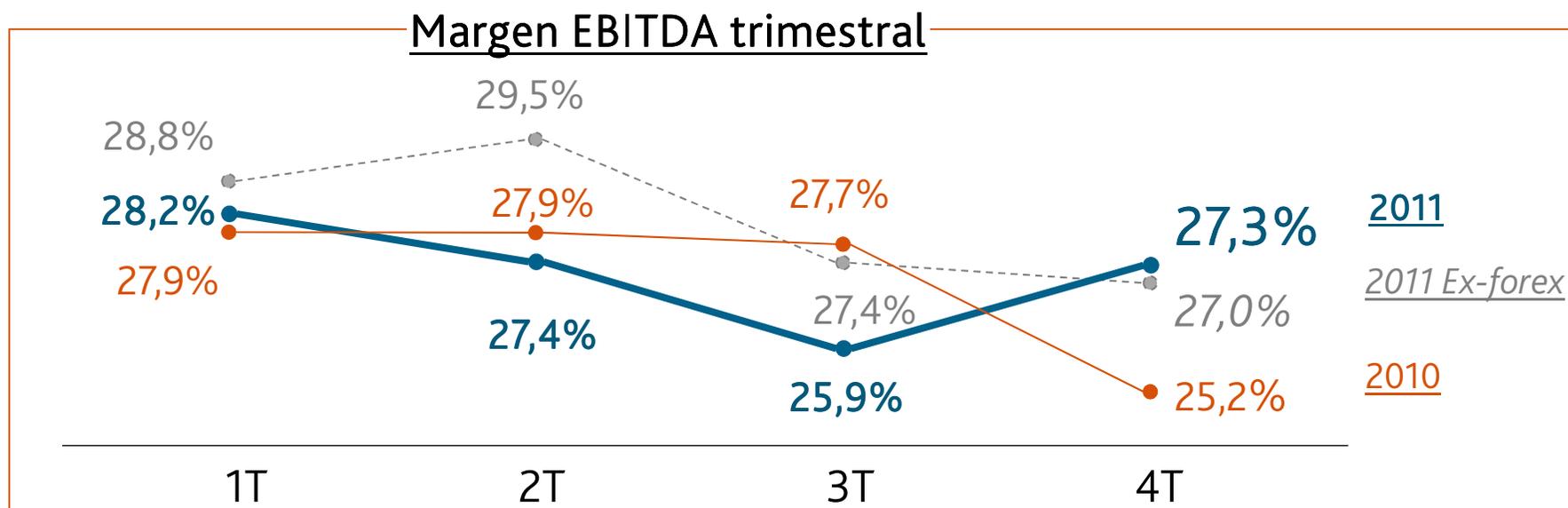
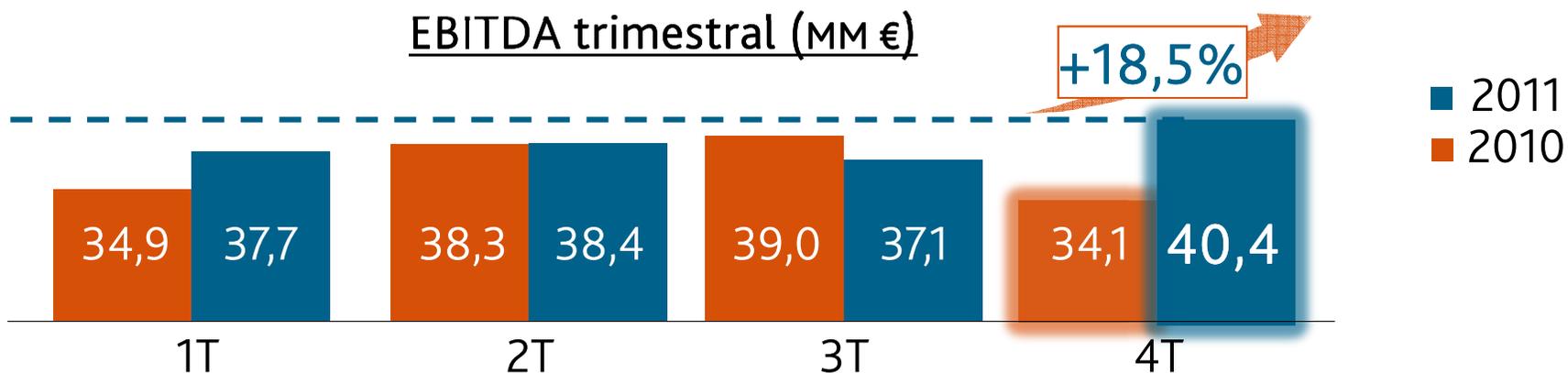
¹A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

Volúmenes al alza en todas las regiones de reporte... ingresos influenciados por el deterioro de divisas y mix de precio.



¹ Ingresos por origen de venta

Nuevo record en EBITDA trimestral, apoyado en el crecimiento y en la solidez de los márgenes...

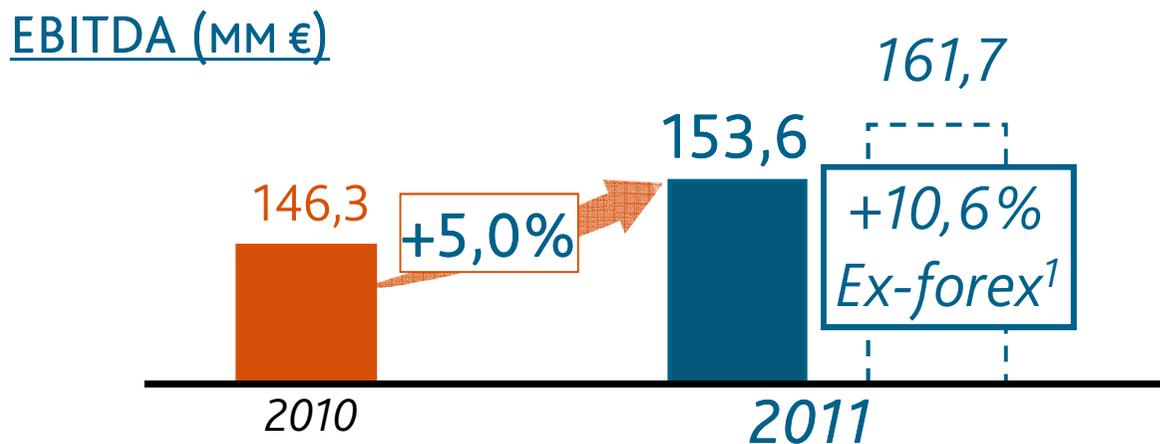


¹A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

...a pesar del adverso escenario en precios de materias primas (celulosa, sosa cáustica, glicerina, poliamidas...), energía y divisas.



Margen EBITDA ex forex¹ 2011: **28,2%** (+1,0 p.p. vs. 2010)



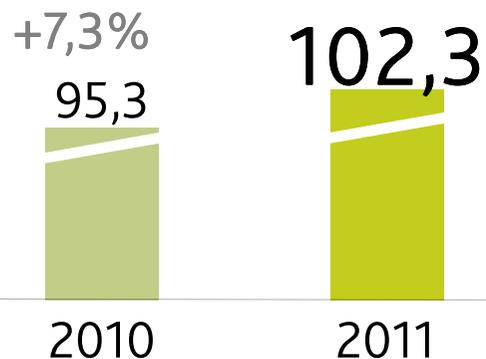
¹A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

Alimentación vegetal

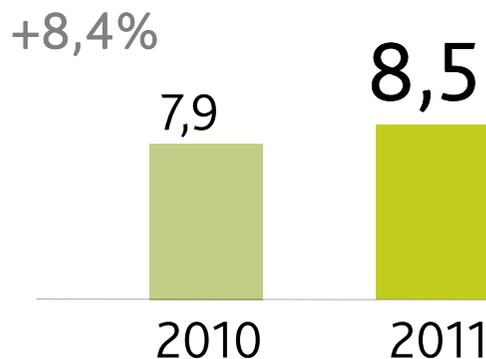


Intensa actividad comercial, ganando cuota de mercado y márgenes gracias a la solidez y liderazgo del Grupo IAN y la marca Carretilla.

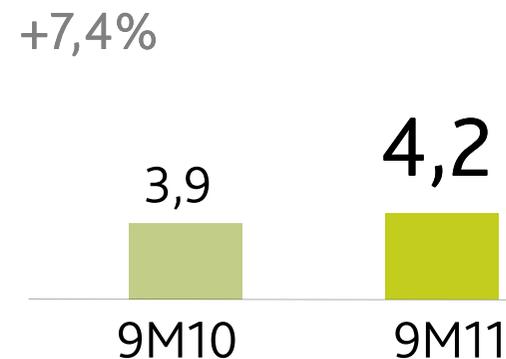
Ingresos (MM €):



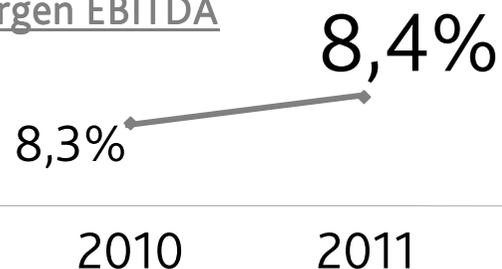
EBITDA (MM €):



Beneficio neto (MM €):



Margen EBITDA



Crecimiento en volúmenes (aceituna y tomate).

Platos preparados: +40%



✓ Resultados Grupo Viscofan: Enero-Diciembre 2011
Grupo Consolidado
Envolturas
Alimentación vegetal

✓ **Be MORE: 2012- 2015**

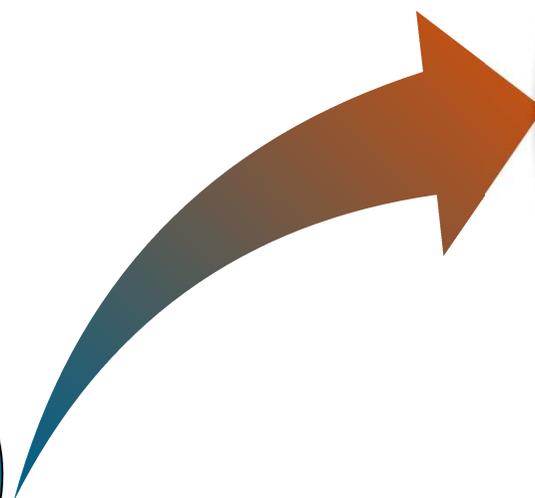
X Guidance 2012



BE MORE: UNA NUEVA ESTRATEGIA PARA ATACAR LA OPORTUNIDAD DE CRECIMIENTO...

2012-2015

2009-2011





NUESTRA VISIÓN PARA EL FUTURO



- Queremos ser EL LÍDER GLOBAL en el mercado de tripas artificiales.
- Esta visión significa...
- El líder global concentra sus esfuerzos en **crear valor para nuestros accionistas de una manera sostenible**.
- El líder global es el **benchmark de la industria en eficiencia y productividad en todas las tecnologías de tripas atificiales**.
- El líder global es **la referencia para nuestros clientes por nuestras buenas prácticas, calidad y servicio**.
- El líder global **atrae y mantiene a las personas con talento, y desarrolla sus capacidades: un líder que construye un equipo que está comprometido con los objetivos y la visión del Grupo, un equipo que impulsa la innovación y las mejores prácticas, un equipo que une trabajo duro y colaboración continua entre sus miembros**.



Be

MORE

Market growth

Optimization

Returns

Excellence



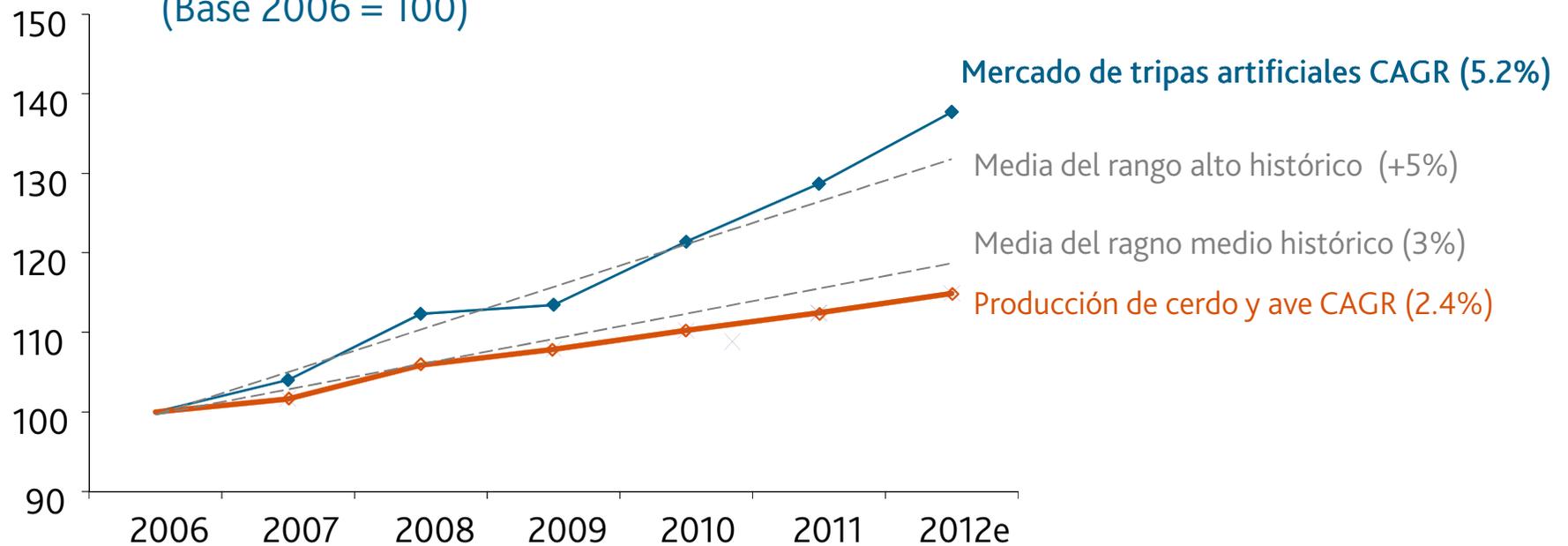


Market growth

OPORTUNIDAD PARA EL CRECIMIENTO

El mercado está creciendo de manera constante por encima de su rango alto histórico impulsado por el crecimiento en los países emergentes... y también los desarrollados.

Crecimiento del mercado de tripas artificiales
(Base 2006 = 100)



Crecimiento poblacional y Hábitos alimenticios



7 Bn personas
(1% crecimiento continuo)

Globalización
(Países emergentes incorporando carne en su dieta, las tendencias en los desarrollados están relacionadas con ralentización del PIB y hábitos de comida rápida)



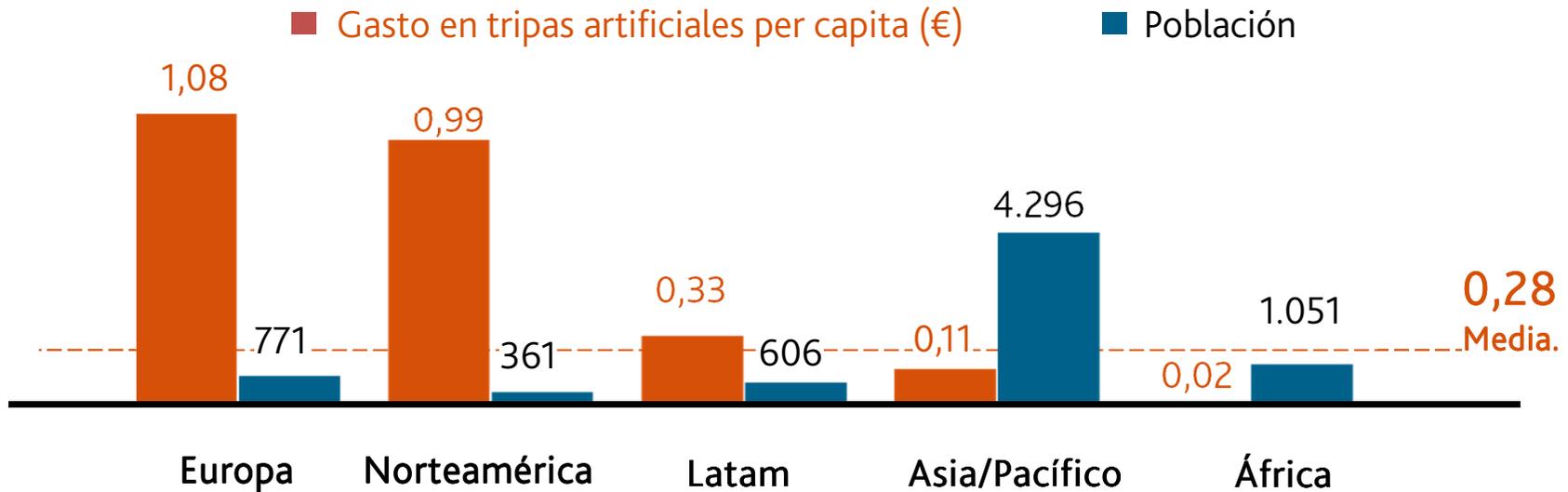
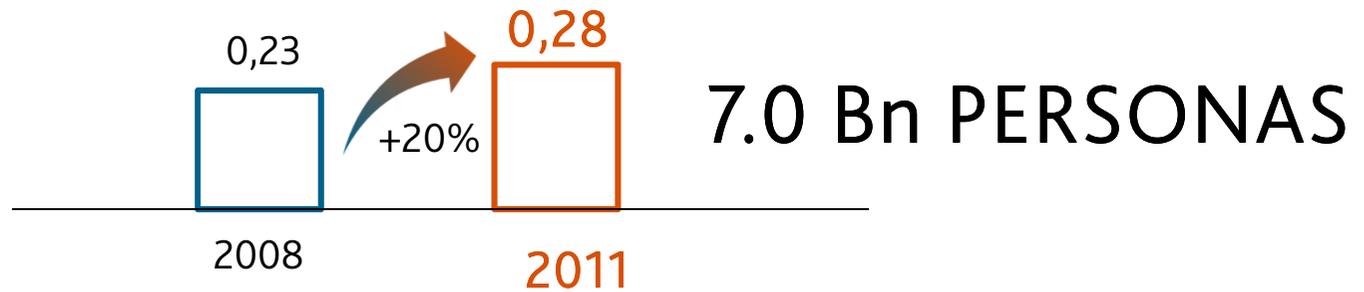
Nuevas tecnologías de producción



La industria cárnica se está enfocando en **productividad** y **control de costes** en el entorno actual...
...pero sin olvidar nuevos productos y **diferenciación** para incrementar el cuota de mercado de valor añadido.

TODAS LAS REGIONES CRECEN... PERO LAS ÁREAS EMERGENTES SON INCLUSO MÁS DINÁMICAS

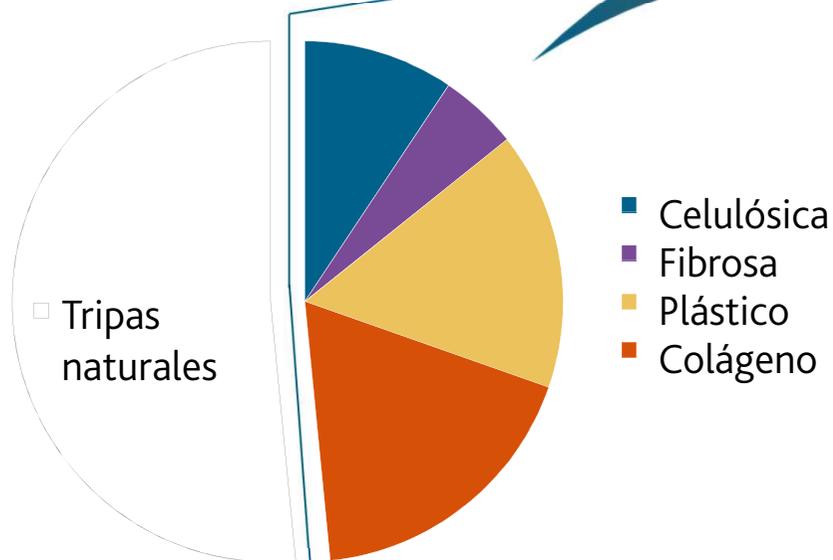
Gasto medio mundial en tripa artificial per capita



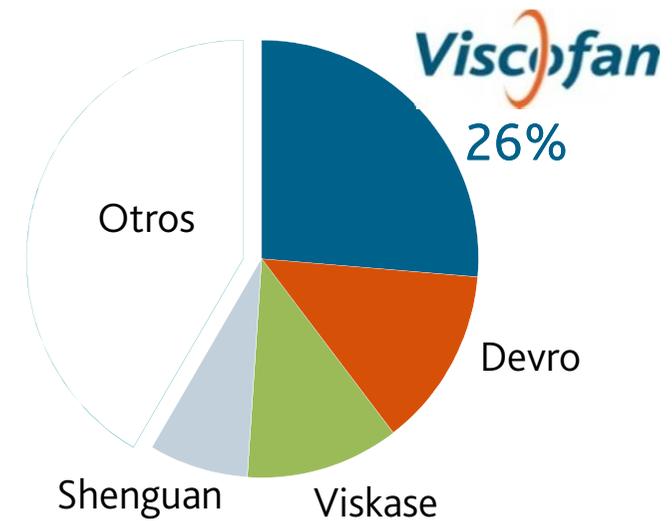
LIDERAZGO GLOBAL EN UN MERCADO GLOBAL

Una proposición tecnológica única ha reforzado el liderazgo de Viscofan en un mercado muy dinámico y exigente... con un claro potencial de crecimiento

Mercado de tripas
2011 >4 Bn €



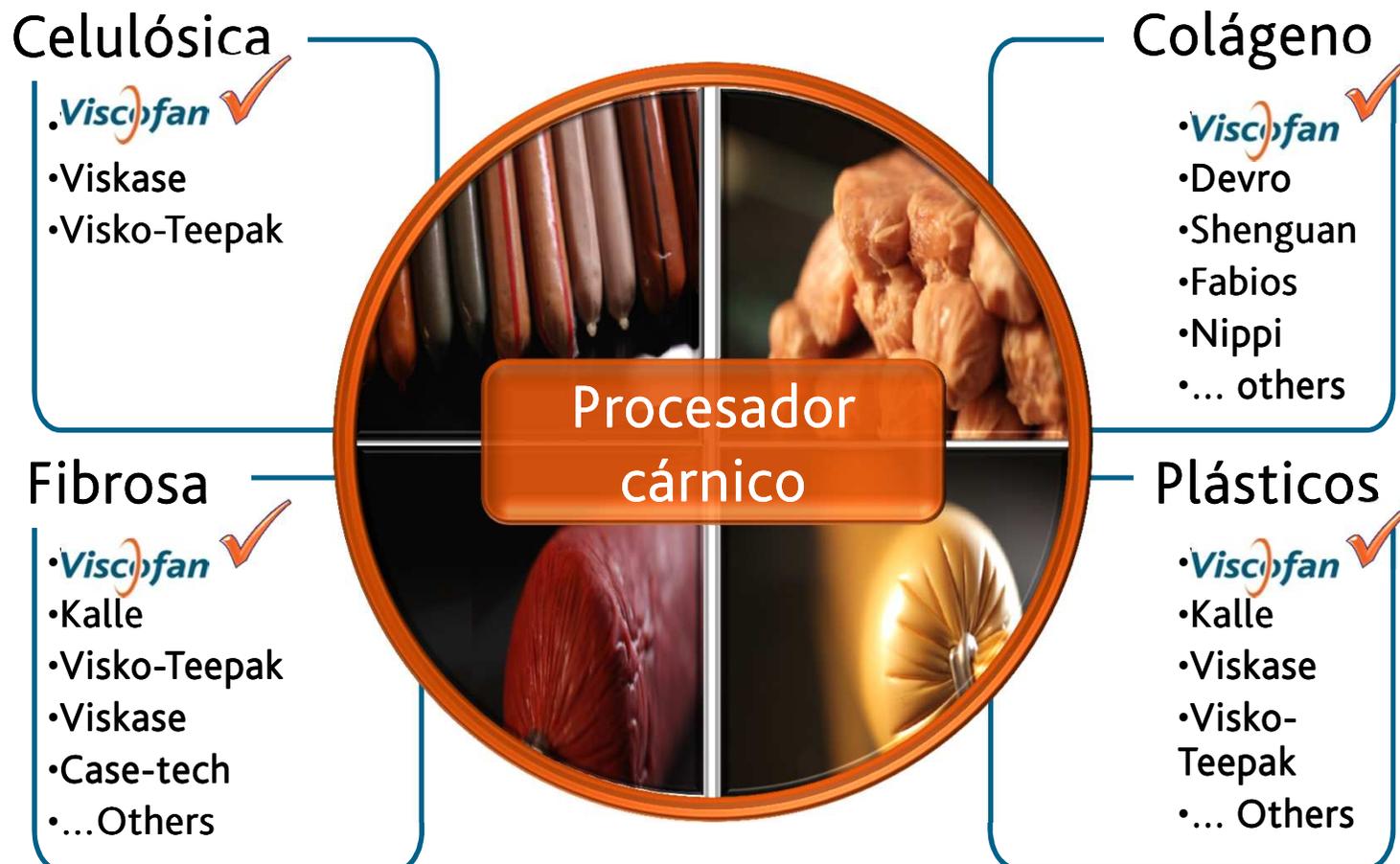
Mercado de tripas artificiales
2011 2 Bn €



LA GAMA TECNOLÓGICA MÁS AMPLIA PARA PROPORCIONAR UN SERVICIO ÚNICO:

Apoyados en nuestra tecnología para ser "the casing company" para nuestros clientes

45% de las ventas totales es para clientes que compran las 4 tecnologías



“BE MORE” SIGNIFICA SER GLOBAL EN EL SEGMENTO DEL COLÁGENO:

Año 2011



Año 2015



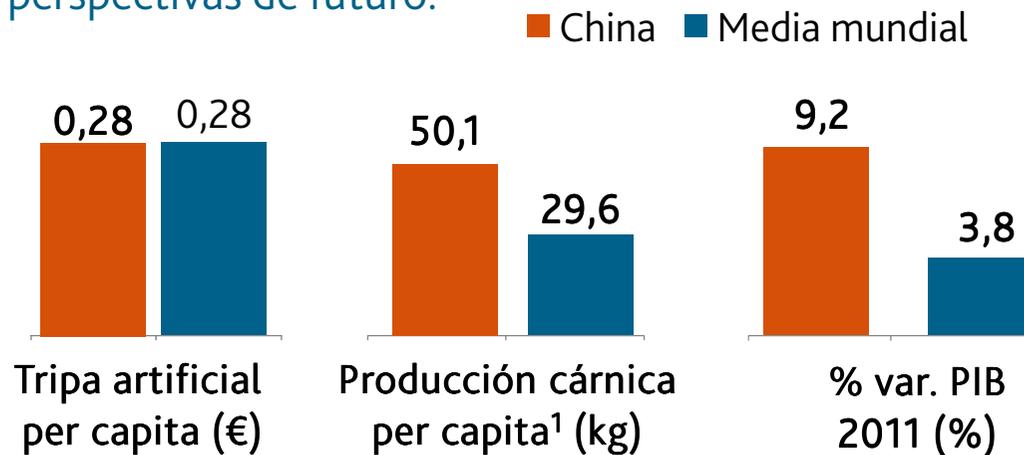
NUEVA PLANTA DE EXTRUSIÓN EN ASIA:

China es el mayor mercado mundial, ¡y crece anualmente a doble dígito!

Peso de China en el mercado mundial de colágeno



Un crecimiento muy significativo... con fuertes perspectivas de futuro:



Razones para un crecimiento superior en China:

- ✓ Mayores estándares de vida
- ✓ Migración de áreas rurales a urbanas
- ✓ Los hábitos alimenticios incorporan tendencias globales
- ✓ La industria cárnica se desarrolla de manera acelerada (top 5 clientes representan más del 50% del mercado)

¹Cerdo y ave. Fuente: FAO statistics.

CHINA ESTÁ EN LA FASE INICIAL DE INCORPORAR TRIPA ARTIFICIAL EN SUS PROCESOS PRODUCTIVOS

Viscofan, como líder mundial proporcionará servicio de valor añadido

Nuestro acercamiento al mercado chino:

Distribución



Desde 1992.
Ventas comerciales
No capex

Oficina comercial



Desde 2006.
B mejor servicio y conocimiento del mercado.
No capex

Planta de Converting



Desde 2010.
Mejor "time to market"
Capex: €8MM

Planta de extrusión de colágeno



A partir de 2013.
Pleno compromiso con el desarrollo del mercado y servicio al cliente.
Capex €25 MM

Objetivos:

- Mejorar "time to market", productividad y seguridad para una industria con una dinámica de crecimiento muy rápida y altas tasas de inflación
- Calidad premium respaldada por la experiencia del líder
- Solución global de envolturas... Los procesadores cárnicos están incrementando su portfolio y Viscofan es el único con todas las tecnologías de envolturas.
- Objetivo de cuota de mercado: 15% a 20%



NUEVA OPERACIÓN DE COLÁGENO EN LATAM:

Estableciendo capacidad de converting en Brasil (el mayor mercado de Latam), mejorando el "time to market" para la región y diversificando el riesgo operativo en colágeno (concentrado en Europa)

Acercamiento de Viscofan al mercado en Latam:

Distribución



Desde 1990.
Ventas comerciales
No capex

Oficina comercial



Desde 1991.
Mejor servicio y conocimiento del mercado. No capex

Planta de converting



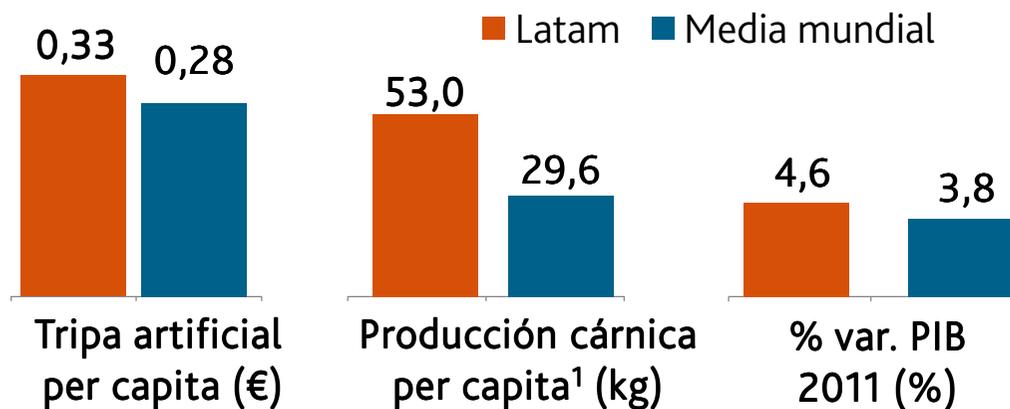
Desde 2012.
Mejor "time to market"
Capex: €1MM

Planta de extrusión de colágeno



Análisis de posibilidades y justificación.
Inversión esperada durante "Be MORE"

Latam tiene altas tasas de crecimiento debido a la industrialización y a la evolución de la clase media



¹ Cerdo y ave. Fuente: FAO statistics.



NUEVOS RECURSOS PARA EL RESTO DE FAMILIAS:

Viscofan está trabajando para consolidar las mejoras de capacidad y productivas ante la posibilidad de un fuerte crecimiento en un mercado de miles de millones de metros

Tripas celulósicas:

La manera más común de probar una deliciosa salchicha.



Razones para el crecimiento:

- ✓ Salchichas cocidas en una población global... (para muchos, el primer paso hacia la proteína animal).
- ✓ Barato para los consumidores con una productividad imbatible para salchichas cocidas para los productores.

Los mercados más importantes están en regiones muy pobladas: EEUU, Brasil, México: US, Brazil, Mexico...

... pero la penetración en mercados emergentes está a punto de llegar: China, Sudeste asiático o África...

NUEVOS RECURSOS PARA EL RESTO DE FAMILIAS:

Fibrosa y Plásticos:

Fortalecer los segmentos para mejorar el servicio



Prioridad al crecimiento:

Incrementar recursos de I+D hacia los segmentos de valor añadido:

- ✓ Enfoque productivo: Mejorar la tecnología
- ✓ Enfoque comercial: Aumentar el portfolio

Consolidar la expansión de capacidad en fibrosa realizada en 2011

Incrementar la capacidad en plásticos en 2012



UN PORTFOLIO PRODUCTIVO EQUILIBRADO IMPULSADO POR CENTROS DE EXCELENCIA Y CENTROS PRODUCTIVOS CON COSTES MUY COMPETITIVOS

Capacidad productiva por tecnología:

	Celulósica	Colágeno	Plásticos	Fibrosa
	✓	✓	✓	✓ *
	✓ *	✓	—	—
	✓	—	✓ *	✓
	✓	✓ *	✓	✓ *

Capacidad de extrusión en 2013

Capacidad de extrusión durante Be MORE

* Converting





CENTROS DE EXCELENCIA GANANDO COMPETITIVIDAD CON TECNOLOGÍA Y CONTROL DE COSTES

Viscofan está incrementando capacidad en países con costes de producción muy competitivos.

Centros de excelencia

Consolidar las inversiones realizadas a final de 2011 y las mejoras tecnológicas.
Alcanzar nuevos benchmarks en eficiencia

Mejora tecnológica y planes de automatización

Planes para mejorar la automatización en la República Checa y Brasil

Incrementos de capacidad en países de bajo coste

Inversiones en China, Brasil, República Checa y Serbia.





CALIDAD Y SERVICIO EXIGENTE EN MÁS DE 100 PAÍSES DE TODO EL MUNDO

Una mejor gestión de la cadena de suministro para captar sinergias...

- Presencia productiva
- Oficinas comerciales
- Agentes comerciales

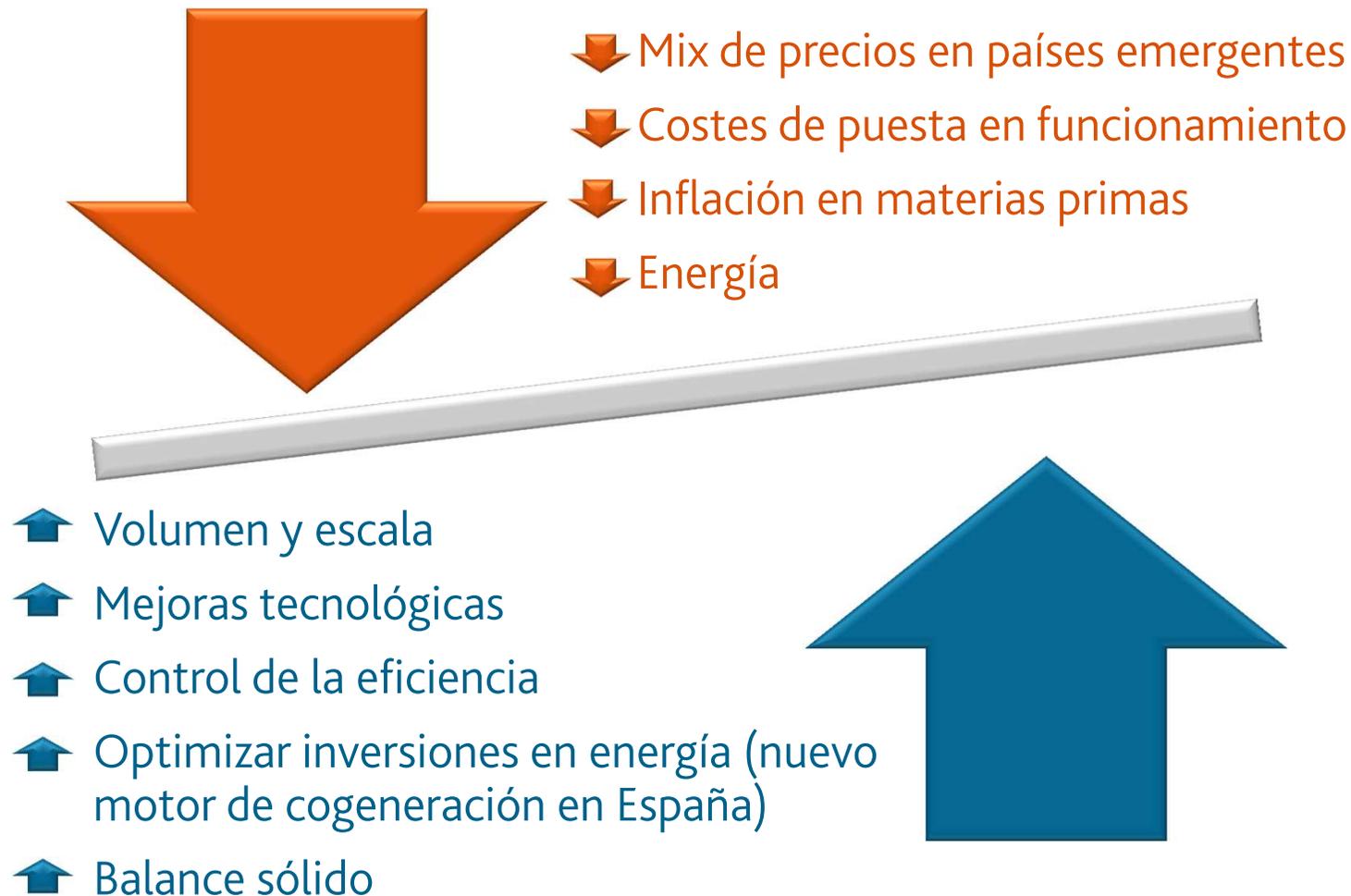


El crecimiento conllevará necesidades adicionales de capital circulante en el corto plazo...
... pero también un mejor servicio, tiempo de respuesta, y eficiencia del capital circulante en el largo plazo.





EQUILIBRANDO ESFUERZOS PARA COMPENSAR UN ENTORNO MUY EXIGENTE.



ORIENTACIÓN AL CRECIMIENTO, PERO MANTENIENDO DISCIPLINA PARA GARANTIZAR LA CREACIÓN DE VALOR.

✓ *Oportunidad para crecer: Rentabilidad impulsada desde la línea de ingresos*

■ Costes ■ Beneficio

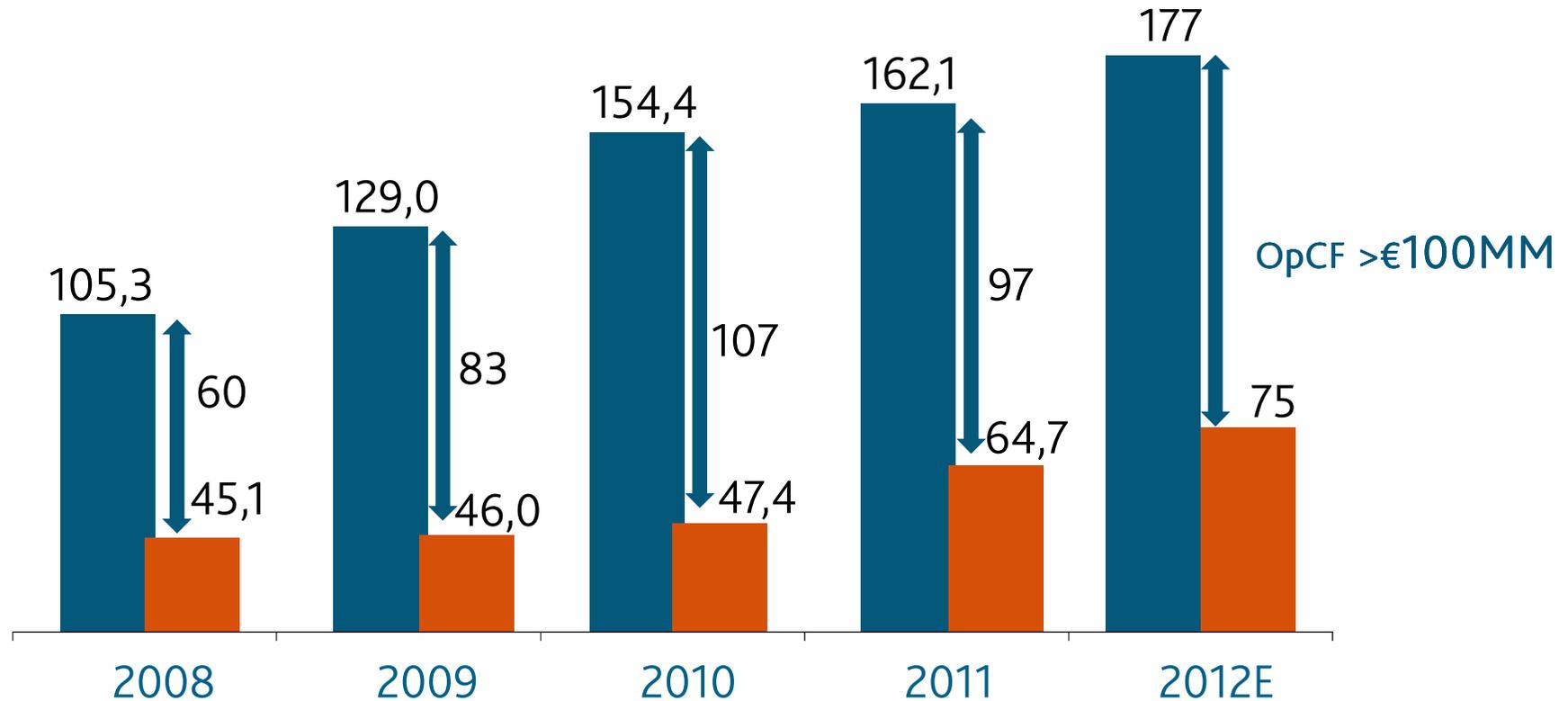


R

Returns

“BE MORE” DARÁ RETORNOS “MUY SUPERIORES” AL COSTE DE CAPITAL... INCLUSO EN UN PERIODO DE ESFUERZO EN EXPANSIÓN “SUPERIOR A LA MEDIA”.

OpCF = EBITDA - Capex



E

Excellence

UNA VENTA MUY COMPLEJA Y TÉCNICA DONDE LA COMPRA SE BASA EN EFECTIVIDAD *(que nuestros clientes miden cada día).*

Viscofan matriz de valor añadido...

Experiencia del consumidor

Experiencia de producción



Servicio



E

Excellence

I+D PROACTIVO Y BASADO EN COLABORACIONES

Colaboración externa:



Equipos triangulares internos:

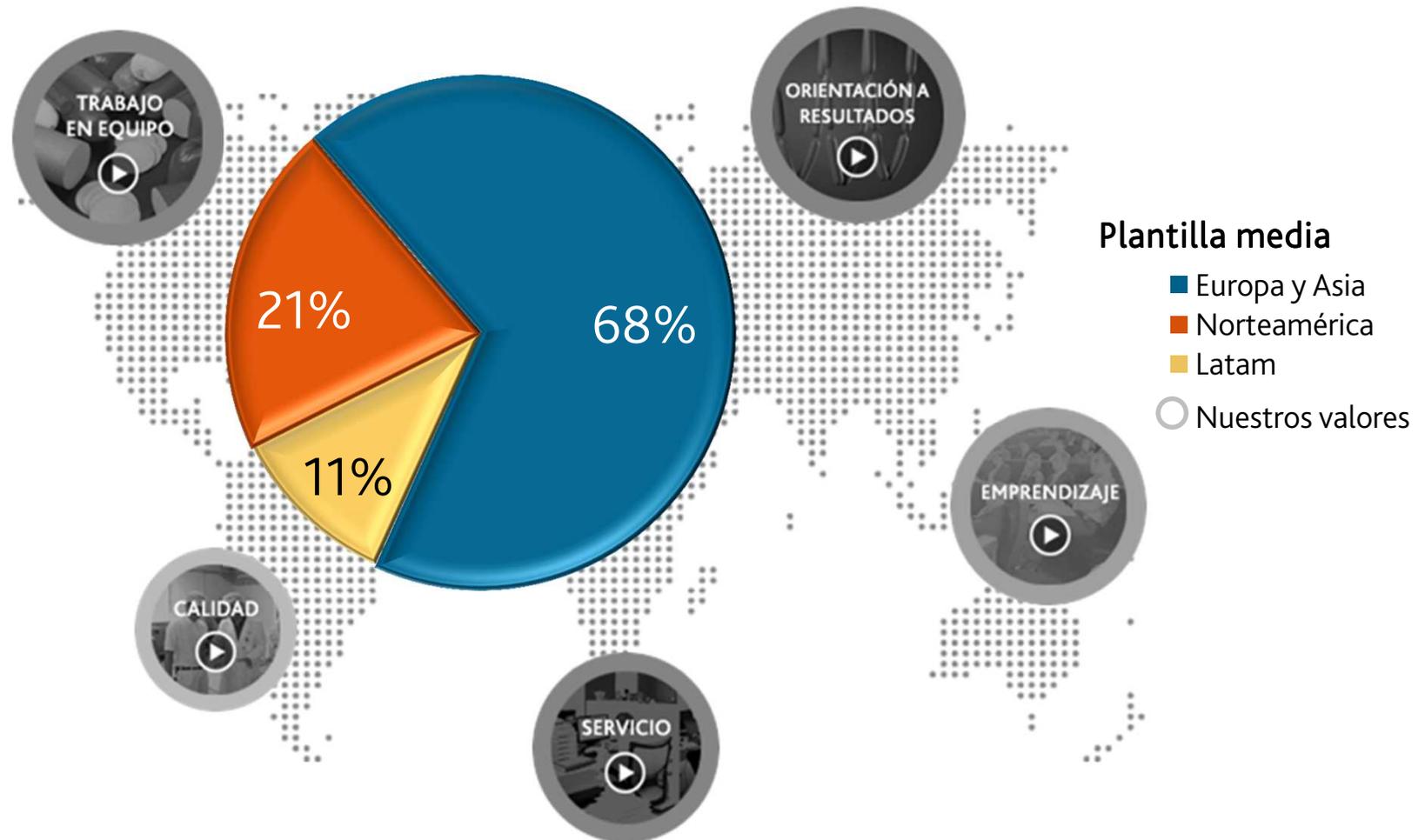


Colaboración con especialistas:



UN EQUIPO COMPROMETIDO PARA ALCANZAR EL ÉXITO

¡4.082 PERSONAS CON UNA MARCADA PASIÓN DE SUPERACIÓN!



✓ Resultados Grupo Viscofan: Enero-Diciembre 2011
Grupo Consolidado
Envolturas
Alimentación vegetal

✓ Be MORE: 2012- 2015

✓ **Guidance 2012**

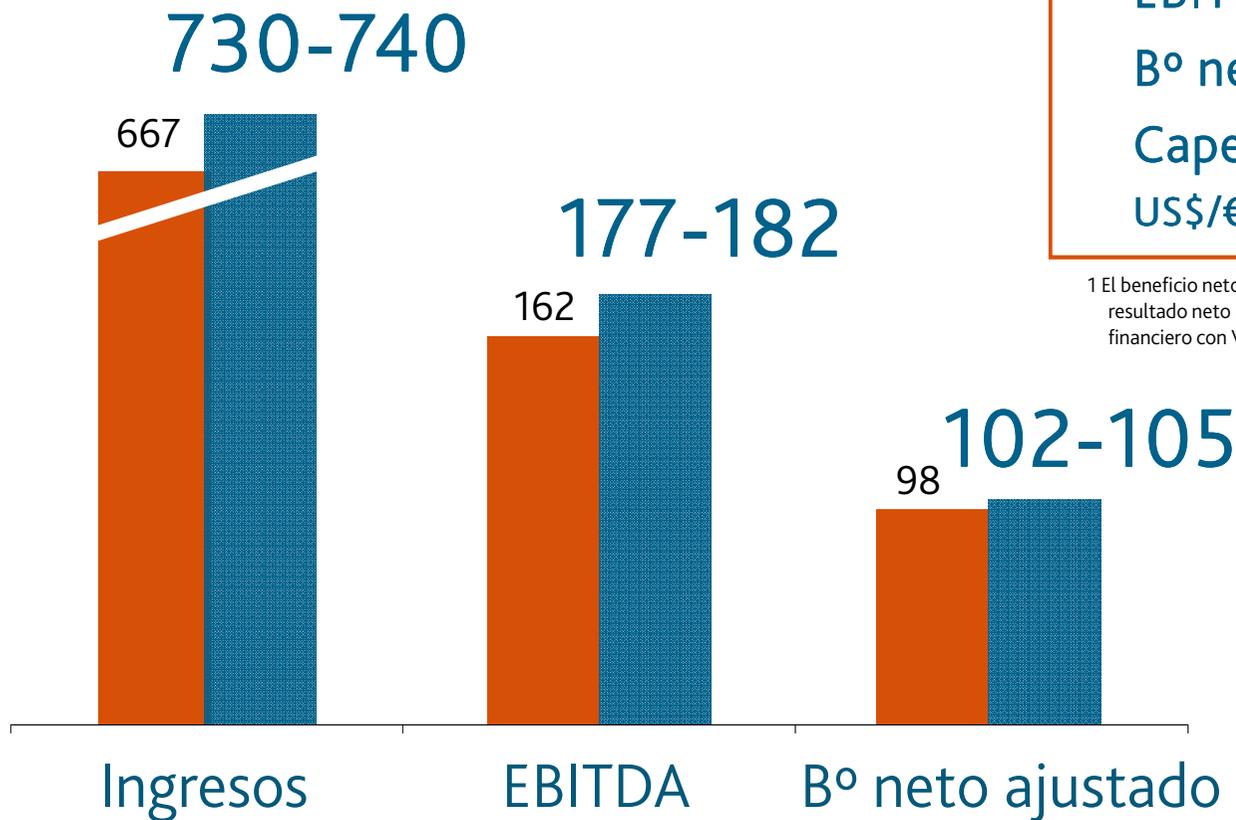




Guidance 2012

Capex y "start-up" Opex para alimentar crecimiento de ingresos

■ 2011 ■ Guidance 2012



	% y-o-y.
Ingresos	9%-11%
EBITDA	9%-12%
B° neto ajustado ¹	4%-7%
Capex	<€75MM
US\$/€	1.35

¹ 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.



Conclusiones

- Mejora en las principales magnitudes financieras donde Viscofan ha respondido rápidamente al crecimiento del mercado.
- *Be MORE*: Una nueva estrategia para captar la oportunidad única de crecimiento en este mercado, con especial énfasis en colágeno, pero también en el resto de familias
- Las expectativas de 2012 suponen un nuevo año de mejoras en las principales magnitudes financieras de ingresos, EBITDA y resultado neto liderada por la evolución de los ingresos en un contexto de inflación de costes.
- Un grupo con clara vocación de liderazgo en el sector que aúna crecimiento, rentabilidad, inversión y retornos al accionista con el respaldo de su fortaleza financiera.