



Resultados Enero – Septiembre 2009



22 de Octubre de 2009

Principales conclusiones resultados enero-septiembre 2009

- +34% en el crecimiento interanual del resultado neto en 9M09 hasta los €47,8MM.
- +27% en el crecimiento interanual del EBITDA¹ consolidado en 9M09 hasta los €97,2MM.
- +3,3 p.p. de mejora interanual en el Margen EBITDA consolidado, que se sitúa en el 22,1% a 9M09.
- La estacionalidad del periodo no ha impedido una nueva mejora significativa en el margen EBITDA trimestral de la división de envolturas (+4,4 p.p.) que impulsa el EBITDA en 3T09 un +31% vs. 3T08.
- En un contexto de recesión económica global, se mantiene la fortaleza de los ingresos consolidados, que crecen un 8% vs. 9M08, y ya alcanzan los €439,4MM.
- Los resultados de la división de alimentación vegetal (Grupo IAN), suavizan su caída interanual a pesar de la crisis económica en España y la competencia en el sector.
- El extraordinario crecimiento operativo, junto con el control del circulante, han permitido reducir la deuda neta² en €21,5MM (un 18%) frente a diciembre de 2008 incluso después de incrementar en un 12% los pagos por retribución al accionista en el primer semestre del año y de haber llevado a cabo ambiciosos proyectos de inversión.
- Tras los resultados obtenidos en 9M09, y a pesar de la depreciación del US\$ observada en los últimos meses, el Grupo Viscofan espera superar sus objetivos de EBITDA y Resultado neto para el conjunto del ejercicio 2009.

Hechos significativos

- En enero de 2009, se llevó a cabo la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008, por un importe bruto de 0,205 euros por acción, un incremento del 7,9% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 distribuido en el pasado ejercicio.
- En enero de 2009 se aprobó la ampliación de capital de Koteks Viscofan d.o.o. y Viscofan de México de S.R.L de C.V por valor de €4MM y €6MM respectivamente.
- En febrero de 2009, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó el nombramiento de D. José Domingo de Ampuero y Osma como miembro del Consejo de Administración, en calidad de independiente, en sustitución del fallecido D. José María Cuevas Salvador. Asimismo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se acordó el nombramiento de D^a Agatha Echevarría Canales y D. José Domingo de Ampuero y Osma como miembros del Comité Ejecutivo de la Sociedad. Todos estos nombramientos han sido aprobados por la Junta General de Accionistas en junio de 2009.
- En junio de 2009 se llevó a cabo el reparto de la devolución de prima de emisión aprobado en la pasada Junta General de Accionistas por €0,290 por acción. Este importe, unido al dividendo por acción y la prima por asistencia a Junta, implica una remuneración del accionista de €0,500 por acción, lo que representa un aumento del 12,4% frente al ejercicio anterior.
- Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en la última Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2009, en agosto ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Navarra la reducción del capital social de la compañía como consecuencia de la amortización de 131.197 títulos que la Compañía poseía en autocartera, equivalentes al 0,28% de su capital social.

¹ EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado

² Deuda neta = Deuda con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables a corto y largo plazo – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

- En septiembre de 2009 la Compañía anunció la constitución de una nueva sociedad en China: Viscofan Technology (Shuzhou) Co. Ltd. participada en un 100% por Viscofan S.A., con un capital social de €7,5MM a desembolsar en dos años, destinada a la fase de acabado de la producción de envolturas para el mercado asiático, particularmente en China.

Resultados 9M09, Grupo Consolidado

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Sep' 09	Ene-Sep' 08	Variación	Jul-Sep' 09	Jul-Sep' 08	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	439.370	407.719	7,8%	148.374	139.429	6,4%
Otros Ingresos de explotación	4.324	4.192	3,1%	1.582	255	520,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	92	256	-64,1%	23	70	-67,1%
Var. existencias productos terminados y en curso	4.384	567	673,2%	1.004	-215	c.s
Aprovisionamientos	-130.659	-126.158	3,6%	-47.110	-45.234	4,1%
Gastos de personal	-98.532	-98.006	0,5%	-32.738	-32.562	0,5%
Otros gastos de explotación	-122.292	-112.964	8,3%	-39.253	-37.160	5,6%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	499	956	-47,8%	188	617	-69,5%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	8	22	-63,6%	-102	-346	-70,5%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	97.194	76.584	26,9%	31.968	24.854	28,6%
Dotación a la amortización	-27.854	-28.084	-0,8%	-9.502	-9.805	-3,1%
EBIT	69.340	48.500	43,0%	22.466	15.049	49,3%
Ingresos financieros	377	776	-51,4%	98	225	-56,4%
Gastos financieros	-3.693	-5.629	-34,4%	-1.047	-2.059	-49,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	51	n.s.	0	190	n.s.
Diferencias de cambio	-1.616	2.100	c.s	261	1.613	-83,8%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-4.932	-2.702	82,5%	-688	-31	2119,4%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-17	0	n.s.	-17	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	64.391	45.798	40,6%	21.761	15.018	44,9%
Impuestos	-16.568	-10.134	63,5%	-5.032	-4.174	20,6%
Beneficio después de impuestos	47.823	35.664	34,1%	16.729	10.844	54,3%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
BENEFICIO NETO	47.823	35.664	34,1%	16.729	10.844	54,3%

Datos no auditados

El importe neto de la cifra de negocios acumulada a septiembre de 2009 crece un 7,8% vs. 9M08 hasta alcanzar los €439,4MM. Por línea de negocio se mantiene el buen ritmo de crecimiento de los ingresos en

la división de envolturas, que con €370,7MM crece un 9,9% frente al año anterior, mientras que la división de alimentación vegetal modera su descenso (-2,4% vs. 9M08).

A pesar del deterioro de la relación US\$/€ en 3T09, el Grupo Viscofan sigue mostrando sólidas tasas de crecimiento en términos consolidados, con un importe neto de la cifra de negocios de €148,4MM, un 6,4% superior a la obtenida en 3T08. Este crecimiento de los ingresos en 3T09 es liderado por el positivo comportamiento de la división de envolturas, que crece un 7,8% vs. 3T08, y apoyado por la estabilidad de las ventas alcanzadas en el negocio de alimentación vegetal (-0,1% vs. 3T08).

De este modo se alcanza un nuevo máximo en el volumen de ingresos consolidados trimestrales de Viscofan, un dato especialmente significativo si se tiene en cuenta las menores ventas estacionales en el tercer trimestre debido al periodo estival en el hemisferio norte.

El aumento de los ingresos viene acompañado por la contención en los Gastos por consumo³ (+0,5% vs. 9M08) que alcanzan los €126,3MM, y suponen un 28,7% de los ingresos en 9M09 frente al 30,8% que representaban a 9M08. En términos trimestrales, los consumos³ aumentan un 1,4% hasta los €46,1MM (31,1% sobre los ingresos del trimestre), favoreciendo el incremento en 1,5 p.p. en el margen bruto consolidado trimestral.

La plantilla consolidada del Grupo cuenta con un total de 4.015 personas a cierre de septiembre de 2009, reduciéndose en 159 personas frente a cierre de septiembre de 2008. Si bien, el número de trabajadores se incrementa puntualmente en septiembre con respecto a junio de 2009 en 82 personas, debido a la contratación de personal temporal relacionado con la excepcional campaña del tomate en los meses de este verano en la división de alimentación vegetal.

De este modo, en el transcurso del año la plantilla media consolidada del Grupo se ha reducido en un 4% sin afectar a la capacidad productiva gracias a los planes de mejora de eficiencia productiva que está permitiendo al Grupo Viscofan adecuar la dimensión de la plantilla.

Como consecuencia de dichas mejoras, los gastos de personal acumulados a septiembre de 2009 alcanzan los €98,5MM (+0,5% frente al año anterior), y €32,7MM (+0,5% vs. 3T08) en términos trimestrales.

Los Otros gastos de explotación acumulados a septiembre de 2009 se sitúan en €122,3MM, un 8,3% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior derivado de un mayor gasto energético en este ejercicio (+10,0% vs. 9M08). Dicho incremento se debe principalmente al mayor consumo de gas por la puesta en marcha de la central de cogeneración en España, que ha supuesto un aumento de capacidad energética, tanto en junio de 2008 (I Fase de la ampliación) como en julio de 2009 (II Fase de ampliación) hasta un total de 44,7MW.

En 3T09, la puesta en marcha de la última fase de la central de cogeneración y las actividades de reparación y mantenimiento llevadas a cabo en este trimestre, especialmente en las plantas de España y Alemania, se reflejan en los Otros gastos de explotación, que con €39,3MM, crecen un 5,6% vs. 3T08.

Cabe destacar que, a pesar de dichas labores de mantenimiento y reparación, y del continuado descenso en el margen operativo de la división de alimentación vegetal, el Grupo Viscofan ha incrementado el margen EBITDA del tercer trimestre en 3,7 p.p. vs. 3T08, hasta alcanzar el 21,5%. Con ello, el margen EBITDA consolidado a septiembre de 2009 crece en 3,3 p.p. vs. 9M08 hasta el 22,1%.

En términos acumulados, el EBITDA de 9M09 asciende a €97,2MM, un 26,9% superior al logrado en 9M08 como consecuencia de la mejora de los ingresos, el incremento en la productividad, y el control de gastos. Esta mejora es aún más significativa en 3T09 donde a pesar de la menor fortaleza del US\$, el EBITDA acelera su ritmo de crecimiento con respecto al observado en los trimestres precedentes y crece un 28,6% vs. 3T08 hasta alcanzar €32,0MM.

³ Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

Las amortizaciones descienden un -0,8% frente al año anterior, situándose en €27,9MM en 9M09 y en €9,5MM en 3T09 (-3,1% vs. 3T08).

El EBIT a 3T09 crece un 49,3% vs. 3T08 hasta los €22,5MM, y el EBIT acumulado a septiembre de 2009 a €69,3MM, un 43,0% superior al de 9M08.

El Resultado financiero neto negativo a 9M09 se sitúa en -€4,9MM, un incremento del 82,5% frente al Resultado financiero neto negativo a 9M08 debido al impacto de las diferencias de cambio negativas (-€1,6MM en 9M09 vs. +€2,1MM en 9M08), registradas principalmente en 1T09, y que no han podido ser contrarrestadas con el descenso del 34,4% en los gastos financieros a 9M09 fruto de la reducción de la deuda media y el menor coste financiero de la misma.

La política de cobertura de riesgos cambiarios llevada a cabo a lo largo del ejercicio, ha permitido que la debilitación en el US\$ en 3T09 venga acompañada de un resultado positivo de las diferencias de cambio de €0,3MM en el trimestre. De este modo, el resultado financiero neto en 3T09 se sitúa en -€0,7MM frente a los -€1,1MM registrados en 2T09, y los -€0,03MM de 3T08.

Una vez concluida la última fase de cogeneración en España, y el incremento en 12% en la remuneración del accionista, la sólida generación de caja del Grupo sitúa la Deuda financiera neta⁴ a 30 de septiembre de 2009 en €100,9MM, un descenso de €21,5MM frente a la deuda neta registrada a cierre de diciembre de 2008.

De este modo, el apalancamiento financiero⁵ se sitúa en el 29,6%, reduciéndose 10,7 p.p. frente al 40,4% obtenido a cierre del ejercicio 2008.

El crecimiento en ingresos, la expansión de los márgenes operativos y el control de los gastos financieros se traslada al Resultado acumulado antes de impuestos, que con €64,4MM a 9M09, crece un 40,6% vs. 9M08. En 3T09, el Resultado antes de impuestos crece un 44,9% frente a 3T08 hasta los €21,8MM.

El gasto por impuestos alcanza los €16,6MM en el ejercicio acumulado a septiembre de 2009 y crece un 63,5% vs. 9M08 debido al aumento del Resultado antes de impuestos y una tasa fiscal efectiva de 25,7% frente al 22,1% registrada a 9M08.

Con €47,8MM, el Resultado neto acumulado a 9M09 crece un 34,1% frente a 9M08. En términos trimestrales, el Resultado neto crece un 54,3% vs. 3T08 y alcanza un nuevo máximo trimestral en el año al superar los €16,7MM.

Resultados 9M09: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Sep' 09	Ene-Sep' 08	Variación	Jul-Sep' 09	Jul-Sep' 08	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	370.724	337.401	9,9%	123.888	114.923	7,8%
EBITDA	93.852	72.372	29,7%	30.575	23.264	31,4%
Margen EBITDA	25,3%	21,4%	3,9 p.p.	24,7%	20,2%	4,4 p.p.
EBIT	68.190	46.539	46,5%	22.059	14.446	52,7%
Beneficio neto	47.053	33.362	41,0%	16.362	10.078	62,4%

Datos no auditados

Los nueve primeros meses del ejercicio 2009 se han caracterizado por la ralentización en el crecimiento del mercado de envolturas, particularmente en el primer semestre del año. La crisis económica mundial ha provocado por un lado el retraso en los planes de expansión de algunos procesadores cárnicos, y por otro

⁴ Ver nota 2

⁵ Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

lado, un mayor ajuste de los inventarios con el objetivo de optimizar su tesorería en un periodo de dificultad en el acceso al crédito.

En este contexto de mercado, el Grupo Viscofan mantiene su decidida apuesta por el crecimiento en valor y el importe neto de la cifra de negocios acumulado a 9M09 crece un 9,9% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los €370,7MM.

Cabe destacar que como consecuencia del enfoque en valor, junto con la activa política de riesgos llevada a cabo por el Grupo Viscofan en el actual entorno macroeconómico mundial, no se observa un deterioro de la cartera de clientes, manteniéndose las provisiones por insolvencias en apenas un 0,2% de los ingresos del Grupo (€0,6MM a 9M09).

El crecimiento de los ingresos acumulados viene liderado por la mejora en los precios medios en las principales familias de envolturas, la aportación de los ingresos de la nueva central de cogeneración y la apreciación interanual del US\$ frente al € (en su conjunto, el impacto de las diferencias de cambio⁶ aporta 3,1 p.p. al crecimiento de los ingresos del negocio de envolturas frente a 9M08).

En cuanto a los ingresos en las principales áreas geográficas⁷ cabe destacar:

- En Europa el importe neto de la cifra de negocios aumenta un +8,2% comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €181,1MM.
- En Norteamérica las ventas crecen un +17,3% vs. 9M08, y alcanzan los €135,3MM.
- En Latinoamérica, los ingresos se reducen un -0,6% vs. 9M08 hasta los €54,3MM principalmente por la depreciación del Real brasileño. Si bien, excluyendo el impacto del tipo de cambio⁶, los ingresos originados en Latinoamérica crecen un 4,0% vs. 9M08.

En julio de 2009 se puso en marcha la última fase de la central de cogeneración en España, elevando la cifra de venta de electricidad en España a €6,0MM en 3T09 (€4,8MM en 3T08, y €3,7MM en 2T09) y a €14,1MM en el periodo acumulado a 9M09 (€8,2MM a 9M08).

Las nuevas ventas de electricidad, junto con la mejora en los ingresos en todas las familias de envolturas, impulsan el crecimiento del importe neto de la cifra de negocios, que en 3T09 alcanza los €123,9MM (+7,8% vs. 3T08), y encadena el séptimo trimestre consecutivo de mejoras intertrimestrales en ingresos.

La estabilización en los costes de las principales materias primas observada en los últimos meses (principalmente en celulosa y las pieles de colágeno) y las mejoras productivas alcanzadas en distintas plantas del Grupo han permitido que el gasto por consumo⁸ a 9M09 se sitúe en €82,8MM, un 0,4% superior al registrado a 9M08. En términos trimestrales, los gastos por consumo alcanzan los €31,4MM, un 0,7% superior vs. 3T08.

La división de envolturas a cierre de septiembre de 2009 contaba con un total de 3.640 personas, 133 menos que en septiembre de 2008, y reduciéndose en 91 personas en los primeros nueve meses del año gracias a los esfuerzos llevados a cabo durante los últimos ejercicios para optimizar la dimensión de la plantilla con mejoras de eficiencia y productividad.

De este modo, el gasto por personal registrado a 9M09 asciende a €91,4MM, un 0,9% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior y que supone un 24,7% de los ingresos consolidados de la división de envolturas frente al 26,9% en 9M08.

Los Otros gastos de explotación acumulados a septiembre de 2009 ascienden a €107,2MM, un 10,5% más que a 9M08. Esta partida se ve afectada por el mayor consumo de gas asociado a la puesta en marcha en julio de 2009 de 2 motores de 8,3MW correspondientes a la última fase de la nueva central de

⁶ 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

⁷ Ingresos por origen de ventas

⁸ Ver nota 3

cogeneración en España, y otros gastos de centralización de servicios y sistemas relacionados con la estrategia Be One, contrarrestados parcialmente por el descenso en el precio unitario del gas, y los planes de austeridad y control de gastos. En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación crecen un 7,1% vs. 3T08 hasta alcanzar los €33,5MM.

Por otro lado, cabe recordar que en el tercer trimestre del año se concentra una parte importante de las paradas de producción asociadas a tareas de mantenimiento, y que en este ejercicio han venido acompañadas de un esfuerzo adicional en reparaciones y mejoras tecnológicas. Dichas labores inciden directamente en un mayor consumo asociado a la puesta en marcha de la producción, y en un mayor coste de mantenimiento y reparación registrado en el apartado de Otros gastos de explotación.

El crecimiento de los ingresos, con mejoras en los precios medios, junto a los avances en términos de productividad y contención de costes, impulsan el margen EBITDA acumulado a septiembre de 2009, que con 25,3% supera en 3,9 p.p. el obtenido a 9M08.

Es especialmente significativa la mejora del margen EBITDA trimestral, que en 3T09 alcanza el 24,7%, 4,4 p.p. superior al alcanzado en 3T08.

Con dicho aumento del margen, el EBITDA acumulado a 9M09 sube un 29,7% vs. 9M08 hasta los €93,9MM, acelerándose con respecto al crecimiento obtenido a 1S09 (+28,9% vs. 1S08). En términos trimestrales, el EBITDA alcanza los €30,6MM, un 31,4% frente al logrado en 3T08.

El EBIT a 9M09, con €68,2MM, se incrementa un 46,5% vs. 9M08 apoyado en la expansión del EBITDA y en el descenso de las amortizaciones acumuladas (-0,7% vs. 9M08 y -3,4% vs. 3T08). De este modo, en términos trimestrales, el EBIT crece un 52,7% vs. 3T08, y se sitúa en €22,1MM.

Con un crecimiento interanual del 41,0%, el resultado neto de la división de envolturas acumulado a septiembre de 2009 alcanza los €47,1MM. En 3T09 el ritmo de crecimiento es aún más significativo, y el resultado neto crece un 62,4% vs. 3T08 alcanzando €16,4MM.

Resultados 9M09: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Sep' 09	Ene-Sep' 08	Variación	Jul-Sep' 09	Jul-Sep' 08	Variación
Ingresos	68.646	70.318	-2,4%	24.486	24.506	-0,1%
EBITDA	3.342	4.212	-20,7%	1.393	1.590	-12,4%
Margen EBITDA	4,9%	6,0%	-1,1 p.p.	5,7%	6,5%	-0,8 p.p.
EBIT	1.150	1.961	-41,4%	407	603	-32,5%
Beneficio neto	770	2.302	-66,6%	367	766	-52,1%

Datos no auditados

El mercado de alimentación vegetal continúa viéndose afectado por la crisis económica en España, que provoca un importante descenso en el consumo de los hogares. Dicho descenso viene acompañado por un importante incremento en la presión competitiva en el mercado, donde el precio es la principal variable en la decisión de compra de los consumidores y de las cadenas de distribución.

Fruto de este entorno competitivo, especialmente en el mercado del espárrago, las compañías están buscando dar salida a sus excedentes de producción a través de significativos recortes en los precios de venta, y un mayor volumen de ventas en productos de marca blanca.

A pesar de la dificultad del entorno, en 3T09, el Grupo IAN ha logrado un importe neto de la cifra de negocios de €24,5MM, similar al obtenido en 3T08, y superior a los obtenidos en los trimestres precedentes (€24,2MM en 2T09 y €20,0 en 1T09). De este modo, la cifra de negocios acumulada a septiembre de 2009 se sitúa en €68,6MM, tan sólo un 2,4% inferior a los ingresos logrados a 9M08.

Este sólido comportamiento viene respaldado por la fortaleza de la división del tomate y las mayores ventas de producto bajo marca blanca, así como la fortaleza de la marca Carretilla, que gracias a su posicionamiento de liderazgo mantiene una sólida cuota de mercado, con campañas promocionales que son acogidas muy favorablemente por el consumidor, con rápidas recuperaciones del volumen.

No obstante, el mayor volumen de ventas de productos de menor valor añadido, y el esfuerzo promocional para recuperar volúmenes de venta se traslada al margen EBITDA, que con el 4,9% a 9M09 se reduce en 1,1 p.p. vs. 9M08.

En 3T09, las fuertes medidas de austeridad y la favorable campaña del tomate están permitiendo una mejora de la rentabilidad en el año, con un margen EBITDA trimestral del 5,7%, superior al 4,1% obtenido en 2T09 y el 4,8% de 1T09; si bien, aún inferior al 6,5% de 3T08.

El EBITDA acumulado a 9M09 se sitúa en €3,3MM, un 20,7% menos que en 9M08, aunque la caída se ralentiza en 3T09 (-12,4% vs. 3T08) con un EBITDA de €1,4MM.

La disciplina en las inversiones acometidas en los últimos años permiten reducir el gasto por amortizaciones a 9M09 en un -2,6% vs. 9M08 hasta los €2,2MM.

De esta forma, el EBIT se sitúa en €1,2MM a 9M09 y en €0,4MM a 3T09, reduciéndose en un 41,4% vs. 9M08, y un -32,5% vs. 3T08.

El resultado neto acumulado a 9M09 cae un -66,6% vs. 9M08 y un -52,1% en 3T09 vs. 3T08 como consecuencia del descenso en el resultado operativo y el aprovechamiento de créditos fiscales registrados durante el ejercicio 2008.

Cabe resaltar que las políticas de austeridad y el bajo apalancamiento del Grupo IAN permiten alcanzar resultados netos positivos en todos los trimestres del año, con €0,4MM en 3T09 y €0,8MM en el acumulado a septiembre de 2009, manteniendo a su vez un Flujo libre de caja positivo.

ANEXOS

Balance de situación ('000€)

	Sep '09	Dic '08	Variación
Inmovilizado intangible	14.733	11.976	23,0%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	14.733	11.976	23,0%
Inmovilizado material	290.219	277.940	4,4%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.311	998	31,4%
Activos financieros no corrientes	653	585	11,6%
Activos por impuesto diferido	15.456	15.286	1,1%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	322.372	306.785	5,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	148.956	156.540	-4,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	138.625	118.344	17,1%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	109.023	100.119	8,9%
Otros deudores	28.741	18.073	59,0%
Activos por impuesto corriente	861	152	466,4%
Otros activos financieros corrientes	2.453	612	300,8%
Otros activos corrientes	222	172	29,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	21.348	14.014	52,3%
ACTIVOS CORRIENTES	311.604	289.682	7,6%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	633.976	596.467	6,3%
Capital	13.981	14.020	-0,3%
Prima de emisión	16.650	30.165	-44,8%
Reservas	3.281	3.281	0,0%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	-1.699	n.s.
Resultado de ejercicios anteriores	265.950	226.593	17,4%
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	47.823	51.403	-7,0%
Menos: Dividendo a cuenta	0	0	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	347.685	323.763	7,4%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	242	-38	c.s.
Diferencias de conversión	-7.725	-19.616	-60,6%
Otros	519	-834	c.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-6.964	-20.488	-66,0%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	340.721	303.275	12,3%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	340.721	303.275	12,3%
Subvenciones	4.274	3.111	37,4%
Provisiones no corrientes	32.674	35.393	-7,7%
Pasivos financieros no corrientes	56.153	58.202	-3,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	50.734	53.151	-4,5%
Otros pasivos financieros	5.419	5.051	7,3%
Pasivo por impuesto diferido	26.701	28.272	-5,6%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	119.802	124.978	-4,1%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	4.142	4.569	-9,3%
Pasivos financieros corrientes	75.372	87.429	-13,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	71.546	83.287	-14,1%
Otros pasivos financieros	3.826	4.142	-7,6%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	92.714	76.216	21,6%
Proveedores	50.092	53.558	-6,5%
Otros acreedores	36.368	21.711	67,5%
Pasivos por impuesto corriente	6.254	947	560,4%
Otros pasivos corrientes	1.225	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	173.453	168.214	3,1%
DEUDA NETA	100.932	122.424	-17,6%

Datos no auditados

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	9M09	9M08	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,365	1,522	-10,3%
Dólar canadiense	1,594	1,549	2,9%
Peso mexicano	18,525	16,000	15,8%
Real brasileño	2,834	2,564	10,5%
Corona checa	26,630	24,828	7,3%
Libra esterlina	0,887	0,782	13,3%
Zloty polaco	4,378	3,430	27,7%
Dinar serbio	93,675	80,254	16,7%

Para más información dirigirse a:

Departamento de relación con inversores y comunicación
 Tfno: + 34 948 198 436
 e-mail: aresa@viscofan.com

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.