



Resultados Enero – Marzo 2009

A close-up photograph of a textured orange surface, possibly a piece of fabric or a material with a woven pattern. The lighting is warm, highlighting the intricate details of the texture.

27 de Abril de 2009

## Principales conclusiones resultados enero-marzo 2009

- +33% en el crecimiento interanual del resultado neto en 1T09 hasta los €14,6MM.
- +25% en el crecimiento interanual del EBITDA consolidado en 1T09 hasta los €32,2MM.
- 22,5% en el Margen EBITDA consolidado (+2,3 p.p. vs. 1T08) liderado por la mejora de la rentabilidad de la división de envolturas (+2,5 p.p. vs. 1T08), cuyo margen EBITDA trimestral supera el 25%.
- Fortaleza de los ingresos consolidados, +12% vs. 1T08, impulsado por el crecimiento en todas las áreas geográficas del Grupo.
- Descenso en los resultados de la división de alimentación vegetal (Grupo IAN), afectados por la magnitud de la crisis económica en España.
- Apalancamiento financiero<sup>1</sup> del 40,4% incluso después de incrementar en un 7,9% el pago del dividendo a cuenta, reflejando la fortaleza de la situación financiera de la compañía.
- A pesar del complejo contexto económico mundial, los esfuerzos realizados en los últimos años orientados a la mejora de la rentabilidad y el crecimiento, permiten alcanzar en el primer trimestre del ejercicio 2009 crecimiento de doble dígito en las principales magnitudes financieras: ingresos, EBITDA, y Resultado Neto.

## 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 Ampuero 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, también acordó el nombramiento de D<sup>a</sup> Agatha Echevarría Canales y D. José Domingo Ampuero Osma como miembros del Comité Ejecutivo de la Sociedad

---

<sup>1</sup> Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

## Resultados 1T09, Grupo Consolidado

### Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Mar' 09	Ene-Mar' 08	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>142.979</b>	<b>127.860</b>	<b>11,8%</b>
Otros Ingresos de explotación	964	577	67,1%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	55	132	-58,3%
Var. existencias productos terminados y en curso	2.420	4.083	-40,7%
Aprovisionamientos	-41.025	-40.461	1,4%
Gastos de personal	-32.916	-32.637	0,9%
Otros gastos de explotación	-40.544	-34.021	19,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	221	183	20,8%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	31	68	-54,4%
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>32.185</b>	<b>25.784</b>	<b>24,8%</b>
Dotación a la amortización	-9.052	-9.022	0,3%
<b>EBIT</b>	<b>23.133</b>	<b>16.762</b>	<b>38,0%</b>
Ingresos financieros	140	289	-51,6%
Gastos financieros	-1.530	-1.682	-9,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	121	n.s.
Diferencias de cambio	-1.734	-568	205,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-3.124</b>	<b>-1.840</b>	<b>69,8%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>20.009</b>	<b>14.922</b>	<b>34,1%</b>
Impuestos	-5.381	-3.892	38,3%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>14.628</b>	<b>11.030</b>	<b>32,6%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>14.628</b>	<b>11.030</b>	<b>32,6%</b>

Datos no auditados

En el primer trimestre del ejercicio 2009 el importe neto de la cifra de negocios asciende €143,0MM, un 11,8% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento ha venido impulsado por la división de envolturas, que crece un 14,3% frente al año anterior, y contrarresta la ligera reducción observada en el negocio de alimentación vegetal (-1,5% vs. 1T08).

A este crecimiento ha contribuido favorablemente la recuperación de los precios de los últimos años en el sector de envolturas, las venta de electricidad procedente de la ampliación de la central de cogeneración en España, y la fortaleza del US\$ frente al €.

Durante el 1T09 la escasez de ciertas materias primas empleadas en la elaboración de envolturas artificiales está presionando al alza su coste. Este incremento se refleja en el aumento interanual del 6,1% en los consumos<sup>2</sup>, que alcanzan los €38,6MM.

El esfuerzo realizado durante el pasado ejercicio para incrementar la productividad de la compañía, reduciendo el volumen de plantilla dentro del Grupo (129 personas menos que a cierre de marzo de 2008) ha permitido que los Gastos de personal se sitúen en €32,9MM, apenas un 0,9% más que en 1T08.

Los gastos de energía crecen un 16,1% vs. 1T08 asociados a un mayor consumo de gas debido a la ampliación de capacidad de la central de cogeneración en España.

Los Otros gastos de explotación, con €40,5MM, crecen un 19,2% frente al primer trimestre del ejercicio anterior debido principalmente al mencionado incremento en los gastos de energía, y a los gastos asociados a la centralización y unificación de sistemas informáticos y otros dentro de la estrategia corporativa Be ONE.

La fortaleza de los ingresos, y la mejora de la productividad se trasladan al EBITDA, que alcanza los €32,2MM, un 24,8% superior al EBITDA obtenido en 1T08. De este modo, el margen EBITDA se sitúa en el 22,5%, 2,3 p.p. más que en el ejercicio anterior, impulsado por la mejora del margen EBITDA del negocio de envolturas (+2,5 p.p. vs. 1T08) que contrarresta el descenso observado en la división de alimentación vegetal (-0,7 p.p.).

El EBIT crece un 38,0% hasta los €23,1MM como consecuencia de la mejora del EBITDA y la estabilidad de las amortizaciones, que con €9,1MM apenas son un 0,3% superiores a las registradas en 1T08.

El Resultado financiero neto negativo asciende a -€3,1MM frente a -€1,8MM en 1T08, debido principalmente al mayores diferencias de cambio negativas registradas en el trimestre (-€1,7MM frente a los -€0,6MM registrados en 1T08) como consecuencia de la revalorización del US\$ frente al € en comparación a las coberturas de cambio realizadas. Los gastos financieros brutos se reducen un 9,0% frente al ejercicio anterior debido al descenso de los tipos de interés en EEUU y Europa que están reduciendo el coste de la deuda financiera.

La Deuda financiera neta<sup>3</sup> a 31 de marzo de 2009 asciende a €125,5MM, un incremento de €3,1MM frente a la deuda neta registrada a cierre de diciembre de 2008, fundamentalmente por el pago del dividendo a cuenta (€9,6MM) en el primer trimestre del año, y la revalorización de la deuda en US\$ provocada por el fortalecimiento de dicha divisa. El apalancamiento financiero se mantiene en un nivel confortable y estable frente al cierre de ejercicio 2008 (40,4%).

El Resultado acumulado antes de impuestos supera los €20,0MM, un 34,1% más que en 1T08. Este incremento del Resultado antes de impuestos, junto con una tasa fiscal efectiva del 26,9% se traslada al resultado neto, que con €14,6MM es un 32,6% superior al alcanzado en 1T08.

---

<sup>2</sup> Consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

<sup>3</sup> Deuda financiera neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

## Resultados 1T09: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Mar' 09	Ene-Mar' 08	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>123.028</b>	<b>107.605</b>	<b>14,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>31.218</b>	<b>24.667</b>	<b>26,6%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>25,4%</b>	<b>22,9%</b>	<b>2,5 p.p.</b>
<b>EBIT</b>	<b>22.695</b>	<b>16.190</b>	<b>40,2%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>14.416</b>	<b>10.360</b>	<b>39,2%</b>

Datos no auditados

A pesar de la incertidumbre económica mundial, el mercado de envolturas artificiales continúa mostrando una gran solidez, y mantiene tasas de crecimiento positivas en el primer trimestre del año. En este entorno, la disciplina comercial impulsada por Viscofan, la adecuada implantación en mercados estratégicos, junto con el fortalecimiento del US\$ frente al €, y la apuesta por nuevas fuentes de ingresos procedentes de la venta de electricidad en España ha permitido a Viscofan crecer un 14,3% en 1T09 vs. 1T08 en la división de envolturas, hasta alcanzar los €123,0MM, de los cuales €4,4MM se han obtenido por la venta de electricidad en España.

La evolución por áreas geográficas<sup>4</sup> mantiene tasas positivas en todos sus segmentos, con especial relevancia en Norteamérica, donde las ventas crecen por encima de la revalorización del US\$ frente al € (+13,1%) con un 23,7% vs. 1T08, frente al crecimiento del 11,1% en Europa y del 4,5% en Sudamérica, donde los ingresos se han visto negativamente afectados por la fuerte debilidad del real brasileño frente al euro (-15,7% 1T09 vs. 1T08), excluyendo este impacto, Sudamérica sigue mostrando tasas de crecimiento de doble dígito.

El precio unitario de las principales materias primas para la producción de envolturas artificiales, principalmente celulosa, colágeno y papel de abacá (utilizado en la fabricación de fibrosa) ha presionado al alza el coste de los aprovisionamientos, parcialmente compensados por el descenso en el precio de la glicerina y de los derivados del petróleo. De este modo, el gasto por consumo<sup>5</sup> registrado en 1T09 asciende a €25,9MM, un 9,6% superior al registrado en 1T08.

El gasto de personal del negocio de envolturas se sitúa en €30,8MM, un 1,2% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, y representa un 25,0% de los ingresos de la división de envolturas frente al 28,3% en 1T08.

Los gastos operativos se benefician del descenso en el precio unitario de la energía y los primeros resultados de los planes de ahorro energético implantados en el Grupo, no obstante, los gastos de energía crecen un 15,9% frente a 1T08 debido al incremento de capacidad en la central de cogeneración en España en el segundo semestre del ejercicio 2008.

La fortaleza de los ingresos, junto a la contención de los gastos operativos, particularmente en los gastos de personal y energía, impulsan significativamente el crecimiento del EBITDA de la división de envolturas, que con €31,2MM, crece un 26,6% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. De este modo, el margen EBITDA acumulado a 1T09 se sitúa en el 25,4%, 2,5 p.p. superior al obtenido en 1T08.

La estabilidad en las amortizaciones (+0,5% vs. 1T08) y la mejora del EBITDA se traducen en una mejora del EBIT (+40,2% vs. 1T08) hasta los €22,7MM.

El beneficio neto crece un 39,2% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, y se sitúa en €14,4MM.

<sup>4</sup> Áreas geográficas por origen de ventas.

<sup>5</sup> Ver nota 2

## Resultados 1T09: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Mar' 09	Ene-Mar' 08	Variación
<b>Ingresos</b>	19.951	20.255	-1,5%
<b>EBITDA</b>	967	1.117	-13,4%
<b>Margen EBITDA</b>	4,8%	5,5%	-0,7 p.p.
<b>EBIT</b>	438	572	-23,4%
<b>Beneficio neto</b>	212	670	-68,4%

Datos no auditados

En un contexto de crisis económica, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo IAN en 1T09 se reduce tan sólo un 1,5% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta lograr los €20,0MM. Este volumen de ingresos se alcanza gracias a la favorable evolución de las ventas de los productos derivados del tomate, que contrarresta parcialmente el fuerte descenso en el volumen de venta de espárrago.

La presión competitiva en el mercado, con el impulso en el volumen de ventas de marca blanca y el excedente de producción instalado en el mercado está presionando los precios de venta en el sector de alimentación vegetal. En este contexto, la disciplina comercial de IAN, y su posicionamiento en el mercado han permitido que el margen bruto<sup>6</sup> se sitúe en el 36,6% vs. 37,3% en 1T08.

El margen EBITDA se sitúa en un 4,8% frente al 5,5% obtenido en 1T08, situando el nivel de EBITDA cerca de €1,0MM, un descenso del 13,4% frente a 1T08.

Las amortizaciones, con €0,5MM, se reducen un 2,9% frente al año anterior, aunque el descenso del EBITDA se traslada al EBIT que cae un 23,4% vs. 1T08 y se sitúa en €0,4MM.

El resultado neto alcanza los €0,2MM, un 68,4% inferior al alcanzado en 1T08 debido al aprovechamiento de créditos fiscales registrados durante el ejercicio 2008.

<sup>6</sup> Margen Bruto = Ingresos + Variación de existencias - Aprovisionamientos

## ANEXOS

### Balance de situación ('000€)

	Mar '09	Dic '08	Variación
Inmovilizado intangible	12.143	11.976	1,4%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	12.143	11.976	1,4%
Inmovilizado material	279.927	277.940	0,7%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	998	998	0,0%
Activos financieros no corrientes	606	585	3,6%
Activos por impuesto diferido	14.302	15.286	-6,4%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>307.976</b>	<b>306.785</b>	<b>0,4%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	161.888	156.540	3,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	125.248	118.344	5,8%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	99.096	100.119	-1,0%
Otros deudores	25.656	18.073	42,0%
Activos por impuesto corriente	497	152	226,7%
Otros activos financieros corrientes	431	612	-29,5%
Otros activos corrientes	759	172	341,3%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10.930	14.014	-22,0%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>299.257</b>	<b>289.682</b>	<b>3,3%</b>
<b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>	<b>607.233</b>	<b>596.467</b>	<b>1,8%</b>
Capital	14.020	14.020	0,0%
Prima de emisión	30.165	30.165	0,0%
Reservas	3.264	3.281	-0,5%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-1.699	-1.699	0,0%
Resultado de ejercicios anteriores	278.015	226.593	22,7%
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	14.628	51.403	-71,5%
Menos: Dividendo a cuenta	-9.554	0	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>328.840</b>	<b>323.763</b>	<b>1,6%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-479	-38	1160,5%
Diferencias de conversión	-16.894	-19.616	-13,9%
Otros	-907	-834	8,7%
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>-18.280</b>	<b>-20.488</b>	<b>-10,8%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>310.560</b>	<b>303.275</b>	<b>2,4%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>310.560</b>	<b>303.275</b>	<b>2,4%</b>
Subvenciones	3.024	3.111	-2,8%
Provisiones no corrientes	35.140	35.393	-0,7%
Pasivos financieros no corrientes	59.053	58.202	1,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	53.962	53.151	1,5%
Otros pasivos financieros	5.091	5.051	0,8%
Pasivo por impuesto diferido	27.345	28.272	-3,3%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>124.562</b>	<b>124.978</b>	<b>-0,3%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	5.289	4.569	15,7%
Pasivos financieros corrientes	87.642	87.429	0,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	82.498	83.287	-0,9%
Otros pasivos financieros	5.144	4.142	24,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	78.850	76.216	3,5%
Proveedores	47.335	53.558	-11,6%
Otros acreedores	27.562	21.711	26,9%
Pasivos por impuesto corriente	3.953	947	317,4%
Otros pasivos corrientes	331	0	n.s.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>172.111</b>	<b>168.214</b>	<b>2,3%</b>
<b>DEUDA NETA</b>	<b>125.530</b>	<b>122.424</b>	<b>2,5%</b>

Datos no auditados

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1T09	1T08	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,302	1,499	-13,1%
Dólar canadiense	1,621	1,505	7,7%
Peso mexicano	18,716	16,196	15,6%
Real brasileño	3,012	2,604	15,7%
Corona checa	27,620	25,554	8,1%
Libra esterlina	0,909	0,758	19,9%
Zloty polaco	4,483	3,574	25,4%
Dinar serbio	93,612	82,159	13,9%

Para más información dirigirse a:

Departamento de relación con inversores y comunicación

Tfno: + 34 948 198 436

e-mail: [aresa@viscofan.com](mailto: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.