



Resultados Enero - Diciembre 2011



29 de Febrero de 2012

Informe de gestión enero-diciembre 2011

Principales conclusiones

- +24% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €101,2MM y del 21% excluyendo resultados no recurrentes¹.
- +5% en el crecimiento interanual del EBITDA² consolidado hasta los €162,1MM, con un crecimiento del 17% en 4T11 vs. 4T10, en un año caracterizado por la presión en costes unitarios de materias primas y energía.
- Margen EBITDA³ 24,3%, estable frente al año anterior a pesar de la presión en costes y la debilidad de las principales divisas comerciales frente al €. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio⁴, el margen EBITDA se sitúa en 25,2% (+0,9 p.p. vs. 2010).
- +5% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €666,8MM impulsados por la fortaleza de los volúmenes en la división de envolturas, especialmente en el último trimestre del año donde los ingresos han crecido un 9%, y la solidez del negocio de alimentación vegetal.
- Ante el incremento de la demanda observada en el mercado el Grupo Viscofan ha acelerado los planes de crecimiento, destinando a inversión €64,7MM en el ejercicio 2011 (+36,6% vs. 2010).
- El Grupo Viscofan ha superado sus objetivos anuales de ingresos (€660MM – €665MM) gracias a la fortaleza de los volúmenes en las áreas emergentes. Si bien, la decidida apuesta por acelerar los planes de crecimiento, principalmente en dichas áreas, ha mantenido el margen EBITDA estable frente al año anterior, situando el EBITDA con un crecimiento inferior al esperado en los objetivos del año (€166MM - €168MM). No obstante, el resultado neto excluyendo resultados no recurrentes se sitúa muy por encima de los objetivos del año con €98,4MM vs. la previsión de €89MM - €91MM.
- El Consejo de Administración en su reunión de 29 de febrero de 2012 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas un dividendo complementario de 0,634€ por acción. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a un total de 1,00€ por acción, un 25,0% superior a la remuneración total de 0,80€ aprobada en el ejercicio anterior.

Resultados 2011, Grupo Consolidado

Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Dic' 11	Ene-Dic' 10	Variación	Oct-Dic' 11	Oct-Dic' 10	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	666.812	633.726	5,2%	173.278	159.634	8,5%
EBITDA	162.142	154.143	5,2%	42.640	36.442	17,0%
Margen EBITDA	24,3%	24,3%	0,0 p.p.	24,6%	22,8%	1,8 p.p.
EBIT	120.092	110.386	8,8%	31.254	22.480	39,0%
Beneficio neto	101.245	81.346	24,5%	26.444	20.100	31,6%
Beneficio neto ajustado ¹	98.402	81.346	21,0%	26.444	20.100	31,6%

¹ El Beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de 2.843 miles de euros 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.

¹ El Beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de 2.843 miles de euros 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.

² EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado

³ Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos

⁴ Crecimiento en moneda constante: A efectos comparativos el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de las cuentas y el impacto de la variación del US\$ en las transacciones comerciales

El importe neto de la cifra de negocios encadena el séptimo año consecutivo de crecimiento con €666,8MM, un 5,2% más que en el ejercicio fiscal de 2010. Este comportamiento de los ingresos es consecuencia de la fortaleza de los volúmenes en ambas divisiones: La división de envolturas crece en ingresos un 4,8% hasta los €564,5MM; y la división de alimentación vegetal lo hace en un 7,3% y alcanza los €102,3MM.

Cabe destacar la aceleración en el crecimiento en el cuarto trimestre del año, liderado por el aumento de los ingresos en la división de envolturas (+9,0% vs. 4T10) y la fortaleza en alimentación vegetal (+6,0% vs. 4T10), hasta registrar un crecimiento de los ingresos consolidados trimestrales del 8,5% vs. 4T10 con €173,3MM.

En términos acumulados la debilidad de las principales divisas comerciales frente al €, especialmente el US\$ (4,9% vs. 2010), han erosionado el crecimiento de los ingresos obtenido por el Grupo Viscofan. Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, los ingresos consolidados del ejercicio crecen un 6,8% frente al año anterior.

Los gastos por consumos⁵ en 2011 suben un 6,7% frente al año anterior, hasta los 180,8 millones de euros, impulsados por el fuerte crecimiento de los volúmenes, especialmente en la segunda mitad del año, y el aumento del precio unitario de las materias primas, principalmente las derivadas de celulosa y otras materias primas auxiliares como la sosa cáustica, la glicerina y las poliamidas.

La decidida apuesta por capturar el crecimiento en áreas emergentes ha impulsado el aumento de los ingresos, si bien, el mayor coste de las materias primas, y una evolución desfavorable del mix de precios han reducido el margen bruto⁶ que en el conjunto del año cae en 0,4 p.p. vs. 2010 hasta 72,9%.

En 4T11, los gastos por consumo crecen un 15,1% frente al año anterior hasta los €48,0MM reflejando por un lado la mayor actividad productiva y comercial del trimestre y por otro el mayor coste unitario de materias primas principales y auxiliares. De este modo el margen bruto trimestral se sitúa en 72,3% (-1,6 p.p. vs. 4T10).

En el conjunto del ejercicio de 2011 los Otros gastos de explotación ascienden a €196,9MM, un 7,2% superior al registrado el año anterior. Dentro de este epígrafe cabe destacar la subida de los precios del gas, derivados del petróleo y electricidad, que ha supuesto un incremento en los costes de energía del 9,2% frente al año anterior.

En términos trimestrales los Otros gastos de explotación crecen un 6,6% vs. 4T10 hasta los €53,4MM con un incremento en los costes de energía del 7,3% frente al año anterior.

En este ejercicio se han llevado a cabo aumentos de capacidad productiva, una mayor consolidación en la producción de plisado en China, e incrementos de volumen producido en la mayoría de los centros fabriles como consecuencia de la demanda del mercado. Para responder a este crecimiento la plantilla media del año ha registrado un aumento del 7,0% hasta un total de 4.081 personas, de las cuales 3.699 pertenecen a la división de envolturas y 382 a la de alimentación vegetal (donde se incluye incorporación del personal en Lingbao Baolihao Food Industrial Co. Ltd.⁷, compañía que ha pasado a consolidarse por integración global desde agosto de 2011). Este esfuerzo de expansión, se compensa parcialmente con un mejor redimensionamiento de la plantilla en la República Checa, Alemania, Estados Unidos y México.

En este contexto, los gastos de personal acumulados a diciembre de 2011 se sitúan en €137,6MM, un 1,0% más que en el ejercicio anterior gracias a la optimización en el uso de los recursos y a las mejoras en

⁵ Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

⁶ Margen bruto = (Ingresos - Gastos por consumo) / Ingresos

⁷ En agosto de 2011 el Grupo Viscofan adquirió el 50% que aún no poseía de la compañía Lingbao Baolihao Food Industrial Co. Ltd. dedicada principalmente al procesado de espárragos, con sede en la provincia de Henan (China)

productividad y competitividad. Fruto de estas mejoras, los gastos de personal del año representan un 20,6% de los ingresos consolidados frente al 21,5% en 2010.

Los gastos de personal a 4T11 se sitúan en €32,7MM reduciéndose un 5,2% frente al registrado en el mismo periodo del año anterior.

El EBITDA acumulado crece un 5,2% hasta €162,1MM, registrando el trimestre un EBITDA de €42,6MM (+17,0% vs. 2010).

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado crece un +10,6% frente al año anterior.

En un entorno especialmente adverso en materias primas, energía y volatilidad de divisas, el margen EBITDA acumulado se sitúa estable en el 24,3% gracias a la mejora de la productividad, y a las medidas de austeridad y control del gasto. Es especialmente significativo señalar que excluyendo el impacto del tipo de cambio, el margen EBITDA crece en +0,9 p.p. hasta 25,2%.

En términos trimestrales el margen EBITDA trimestral alcanza el 24,6%, un crecimiento de +1,8 p.p. vs. 4T10, donde el margen EBITDA se vio especialmente afectado por el arranque de nuestra actividad productiva en China.

El EBIT consolidado asciende a €120,1MM (+8,8% vs. 2010) y €31,3MM en 4T11 (+39,0% vs. 4T10) dejando el margen EBIT consolidado del año en 18,0% (+0,6 p.p. por encima del alcanzado el año anterior y +3,9 p.p. en 4T11 vs. 4T10).

El beneficio antes de impuestos asciende a €127,9MM, superando en un 21,0% el beneficio antes de impuesto del ejercicio anterior, y en 31,3% el beneficio antes de impuestos trimestral con €31,1MM.

Este incremento del beneficio antes de impuestos se explica principalmente por el crecimiento del EBIT (+8,8% vs. 2010), por el positivo resultado de las diferencias de cambio (€6,6MM de resultado positivo frente a las pérdidas de €2,8MM en 2010), y el acuerdo entre Koteks Viscofan d.o.o. (filial de Viscofan S.A. con sede en Serbia) y Vojvodjanska Banka a.d. que canceló definitivamente el pasivo financiero con esta entidad y que supuso un resultado financiero no recurrente positivo consolidado para el Grupo Viscofan por valor de 3,3 millones de euros.

La tasa fiscal efectiva del ejercicio 2011 se ha situado en 20,8% frente al 23,1% del ejercicio fiscal anterior. La diferencia entre la tasa impositiva teórica y la tasa impositiva efectiva corresponde, básicamente, a la diferencia entre las distintas tasas impositivas de las filiales no residentes en Navarra (domicilio fiscal de Viscofan S.A.) que tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del periodo y a la consideración de deducciones fiscales por inversión en algunas filiales del Grupo.

El Beneficio del ejercicio supera los €101,2MM, un nuevo máximo histórico, y crece un 24,5% frente al año anterior, (+21,0% excluyendo resultados no recurrentes), significativamente superior al crecimiento del +10% al +12% esperado en el guidance del año. En términos trimestrales el beneficio neto se sitúa en €26,4MM (+31,6% vs. 4T10).

La deuda bancaria neta del Grupo Viscofan a cierre del ejercicio fiscal es de €61,5MM, un 2,8% superior a la deuda neta a cierre del ejercicio anterior, situando el apalancamiento financiero del Grupo Viscofan en 13,7% vs. 14,7% en diciembre de 2010.

La fortaleza de la generación de caja procedente de las actividades operativas ha permitido que en este 2011 se haya incrementado la inversión (€64,7MM vs. €47,4MM en 2010) destinada en gran medida a incrementar la capacidad productiva, así como hacer frente a las necesidades de circulante derivada de la expansión del Grupo, y al aumento de los pagos destinados a la remuneración de los accionistas.

Con estos resultados, el Consejo de Administración en su reunión de 29 de febrero de 2012 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas un dividendo complementario de 0,634€ por acción.

De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a un total de 1,00€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,360€ por acción pagado el 22 de diciembre de 2011, el mencionado dividendo complementario de 0,634€ por acción, y la prima de asistencia a la Junta de 0,006€ por acción. Esta propuesta supera en un 25,0% la remuneración total de 0,80€ aprobada en el ejercicio anterior.

Es importante resaltar los avances alcanzados durante el periodo estratégico Be ONE (2009-2011) donde el Grupo Viscofan ha crecido un 21% en el importe neto de la cifra de negocio, un 54% en el EBITDA consolidado, lo que supone una mejora de márgenes de 5 p.p.; y un resultado neto que supera los €100MM y que prácticamente duplica el resultado neto a cierre de 2008.

La estrategia Be ONE ha supuesto un intenso trabajo interno con un claro objetivo: reforzar el liderazgo del mercado y mejorar la rentabilidad de sus operaciones. Para ello se ha apoyado en medidas orientadas a mejorar sus economías de escala: un mejor alineamiento de la organización, mejoras de eficiencias y productividades de sus implantaciones actuales, y un modelo de gestión apoyado en centros de excelencia por familias de producto.

A cierre del ejercicio 2011 el Grupo Viscofan se encuentra en una situación más sólida para afrontar los nuevos retos de crecimiento a medio plazo en el mercado de envolturas en todos los segmentos en los que el Grupo Viscofan está presente: celulósica, colágeno, fibrosa y plásticos.

Es en este contexto de crecimiento donde el Grupo Viscofan ha situado su plan estratégico Be MORE para el periodo 2012-2015, basándose en iniciativas que impulsen el crecimiento del mercado, la optimización de los recursos, los retornos a los grupos de interés y la excelencia de las operaciones.

Resultados 2011: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Dic' 11	Ene-Dic' 10	Variación	Oct-Dic' 11	Oct-Dic' 10	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	564.544	538.455	4,8%	147.677	135.480	9,0%
EBITDA	153.597	146.260	5,0%	40.388	34.074	18,5%
Margen EBITDA	27,2%	27,2%	0,0 p.p.	27,3%	25,2%	2,1 p.p.
EBIT	114.646	105.479	8,7%	29.772	21.049	41,4%
Beneficio neto	97.068	77.457	25,3%	25.374	18.709	35,6%
Beneficio neto ajustado ¹	94.225	77.457	21,6%	25.374	18.709	35,6%

¹ El Beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de 2.843 miles de euros 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.

El ejercicio 2011 se ha caracterizado por un aumento de la demanda superior a la media histórica de crecimiento en el sector.

Para responder a dicho crecimiento, el Grupo Viscofan ha llevado a cabo a lo largo del ejercicio aumentos de capacidad, especialmente en el segmento de colágeno con nuevas instalaciones en España y máquinas "superfast" en Alemania. Fruto de los aumentos de capacidad y del enfoque comercial a las áreas con mayor potencial de crecimiento se ha alcanzado un nuevo máximo en los volúmenes de ventas e ingresos.

Los ingresos de la división de envolturas acumulados del ejercicio se sitúan en €564,5MM, y crecen un 4,8% frente al año anterior:

- De este importe, los ingresos procedentes de cogeneración en España y México ascienden a €45,2MM (+5,3% vs. 2010);

- Las ventas de envolturas ascienden a €519,3MM, un crecimiento del 4,8% vs. 2010, con aumentos de volúmenes en todas las familias de envolturas (celulósica, colágeno, fibrosa y plásticos).

A pesar de la recuperación del US\$ frente al € en el último trimestre del año, en el conjunto del año la evolución de los ingresos se ha visto negativamente afectada por la evolución de las principales divisas comerciales, especialmente el US\$ (4,9% depreciación vs. 2010). El importe neto de la cifra de negocios excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación acumulado a diciembre de 2011 crece un 6,7% (frente al +5,7% en 9M11 vs. 9M10).

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas⁸ la evolución en 2011 es:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 11,6% frente a 2010 con €291,3MM.
- En Norteamérica los ingresos se reducen un 2,0% hasta los €184,6MM.
- En Latinoamérica, los ingresos ceden un 0,6% frente al año anterior hasta los €88,6MM.

En 4T11 los ingresos crecen un 9,0% frente al año anterior hasta los €147,7MM. Esta aceleración en los volúmenes de ventas en 4T11, junto con el mayor coste de las materias primas principales (especialmente la celulosa, sosa cáustica y glicerina) ha supuesto un incremento del 19,2% en los gastos por consumo trimestral, que se sitúan en €33,5MM.

La tendencia de incrementos de precios de materias primas ha sido una constante a lo largo del ejercicio, que el Grupo Viscofan ha contrarrestado parcialmente con medidas de optimización de compras, reducción de "waste" productivo y mejoras tecnológicas. Con ello, los gastos por consumo acumulados en el ejercicio se sitúan en €120,5MM, un 6,3% superior al año anterior.

Los proyectos de crecimiento del Grupo Viscofan llevan asociados un importante esfuerzo en recursos humanos y un redimensionamiento de la plantilla a las necesidades globales del Grupo. De este modo, la plantilla media de la división de envolturas se sitúa en 3.699 personas, un 5,0% más que en 2010 principalmente por el aumento de la plantilla en España, Brasil, Serbia y China asociado a los planes de expansión, y que se compensan parcialmente con reducciones en la República Checa, Alemania y Norteamérica.

A pesar de la mayor dimensión del Grupo, los gastos de personal acumulados del ejercicio se mantienen estables con respecto al año anterior en €126,6MM, y representan un 22,4% de los ingresos acumulados del ejercicio frente al 23,5% del mismo periodo del ejercicio anterior. En términos trimestrales, los gastos de personal se sitúan en €29,8MM (-7,5% vs. 4T10).

Los Otros Gastos de Explotación de la división de envolturas crecen un 7,3% en el ejercicio 2011 hasta €173,4MM (€47,1MM en 4T11; +7,3% vs. 4T10), con los gastos de energía subiendo un 9,2% frente al año anterior.

La fortaleza de los volúmenes en el cuarto trimestre del año ha impulsado el crecimiento del EBITDA en este periodo a pesar del adverso escenario de costes. Con un margen EBITDA trimestral de 27,3% (+2,1 p.p. vs. 4T10) el EBITDA a 4T11 alcanza los €40,4MM, un 18,5% más que en 4T10.

El EBITDA del ejercicio 2011 también muestra un comportamiento positivo, creciendo un 5,0% frente al año anterior con €153,6MM, y manteniendo el margen EBITDA estable en el 27,2%.

La estabilidad del margen EBITDA acumulado se debe principalmente al adverso impacto de las divisas, que restan 1,0 p.p. al margen EBITDA consolidado. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado de la división de envolturas crece un 10,6% frente a 2010.

En términos de EBIT la división de envolturas alcanza los €114,6MM en 2011 y los €29,8MM en el trimestre, una mejora del +8,7% y del +41,4% frente al EBIT de 2010 y 4T10 respectivamente.

⁸ Ingresos por origen de ventas

El crecimiento en los resultados operativos, junto con el positivo resultado financiero procedente de las diferencias de cambio y la fortaleza financiera de la compañía se trasladan al resultado neto de la división de envolturas. De este modo, el resultado neto trimestral crece un 35,6% vs. 4T10 hasta los €25,4MM y un 25,3% en 2011 vs. 2010 hasta los €97,1MM

Resultados 2011: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Dic' 11	Ene-Dic' 10	Variación	Oct-Dic' 11	Oct-Dic' 10	Variación
Ingresos	102.268	95.271	7,3%	25.601	24.154	6,0%
EBITDA	8.545	7.883	8,4%	2.252	2.368	-4,9%
Margen EBITDA	8,4%	8,3%	0,1 p.p.	8,8%	9,8%	-1,0 p.p.
EBIT	5.446	4.907	11,0%	1.482	1.431	3,6%
Beneficio neto	4.177	3.889	7,4%	1.070	1.391	-23,1%

En un entorno de desaceleración económica muy acusada en España, con especial impacto en los hábitos de consumo, el ejercicio 2011 ha supuesto un gran reto para la división de alimentación vegetal. El Grupo IAN ha sido capaz de reforzar su liderazgo en el sector, siendo un referente sólido y fiable tanto para consumidores como para los distribuidores, ganando cuota de mercado en el sector, especialmente en las divisiones de tomate y platos preparados.

El crecimiento en los volúmenes de venta en los segmentos de tomate, aceituna y platos preparados han permitido alcanzar una cifra de ingresos de €102,3MM, un 7,3% superior al año anterior, contrarrestando el descenso en las ventas de espárrago. En 4T11 los ingresos crecen un 6,0% hasta €25,6MM.

En el ejercicio 2011, Carretilla ha ido ampliando su cartera de productos en la línea de platos preparados, entre las que destaca el lanzamiento en el último trimestre de una nueva línea de platos preparados de pasta.

El lanzamiento de nuevos productos responde a la positiva acogida que están teniendo los platos preparados, donde Carretilla se consolida como uno de los líderes de referencia de este segmento, tanto por la calidad de sus productos como por amplitud y disponibilidad de gama donde Carretilla cuenta ya con más de 40 referencias. Reflejo de este liderazgo es el crecimiento del 40,3% en las ventas de platos preparados registradas en el presente ejercicio.

El crecimiento de volúmenes permite la mejora en los ratios de utilización de la capacidad productiva que ha permitido contrarrestar el descenso en los márgenes brutos como consecuencia de la elevada presión alcista en el coste unitario de las materias primas. Así, el EBITDA a 2011 crece un 8,4% en comparación con el año anterior, hasta los €8,5MM. En términos trimestrales, el mayor esfuerzo comercial llevado a cabo en la campaña de Navidad afecta a la evolución del EBITDA, que cae un 4,9% vs. 4T10 con €2,3MM.

El margen EBITDA del año se sitúa en 8,3% (+0,1 p.p. vs. 2010) y del 8,8% en 4T11 (-1,0 p.p. vs. 4T10).

El crecimiento operativo se traslada a un resultado neto de €4,2MM (+7,4% vs. 2010) y de €1,1MM en 4T11 (-23,0% vs. 4T10).

Hechos significativos

- En abril de 2011 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Se aprobaron el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión incluyendo el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo y la Gestión Social llevada a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 tanto de la Sociedad Viscofan, S.A. como el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión y la Gestión Social llevada a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 consolidados del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad.
 - Se aprobó, en el balance individual de Viscofan, destinar a dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2010 la cantidad de 23.488.255,73 Euros, y a reservas voluntarias la cantidad de 39.491.243,63 Euros. Por consiguiente, se aprobó repartir un dividendo complementario de 0,204 Euros por acción, lo que representa una cifra total de 9.507.151,13 Euros, los cuales se han hecho efectivos a los señores accionistas a partir del día 5 de mayo de 2011.
 - Se acordó reducir el capital de la sociedad en 13.515.067,78 euros mediante reducción de valor nominal de las acciones que pasan de 0,30 a 0,01 euros por acción, para proceder a una devolución parcial del valor de las aportaciones, con la consiguiente modificación del artículo 5º de los estatutos sociales. La diferencia de 0,29 euros por acción, se ha devuelto a los accionistas con fecha 16 de junio.
 - Asimismo se acordó aumentar el capital de la sociedad en 32.156.540,58 euros por elevación del valor nominal de las acciones en 0,69 euros, de 0,01 euros por acción a 0,70 euros por acción. El aumento de capital no supone ninguna aportación por parte de los accionistas al hacerse con cargo a las reservas de la Sociedad que figuran en el balance a 31 de diciembre de 2010 aprobado previamente en la misma reunión.
 - Se ha efectuado la inscripción en el registro mercantil con el nuevo capital social de 32.156.540,58 € una vez que se han cumplidos todos los requisitos legales pertinentes.
- En junio de 2011 La sociedad Koteks Viscofan DOO, con sede en Novi Sad (Serbia) y participada 100% por Viscofan S.A., ha alcanzado un acuerdo extrajudicial en relación al litigio que mantenía con Vojvodjanska Banka a.d. como consecuencia de un préstamo financiero concedido en 1984, y por tanto, anterior a la adquisición de la empresa por parte de Viscofan S.A. en 2005. En este acuerdo se ha determinado en 3,2 millones de euros la cantidad total a satisfacer por parte de Koteks a Vojvodjanska Banka a.d. en concepto de deuda e intereses, cancelando definitivamente el pasivo financiero con dicha entidad.
- En agosto de 2011 el Grupo Viscofan adquirió el 50% que aún no poseía de la compañía Lingbao Baolihao Food Industrial Co., Ltd, dedicada principalmente al procesado de espárrago, con sede en la provincia de Henan, China, con un capital social de 26,2 millones CNY (aproximadamente €2,8 millones), por un importe de 13,1 millones CNY (aproximadamente €1,4 millones), alcanzando así una participación del 100% en dicha sociedad.
- En octubre de 2011 la sociedad Viscofan S.A. suscribió en su totalidad una ampliación en el capital social de Viscofan Technology Suzhou Ltd., con sede en Suzhou (China) y participada al 100% por Viscofan S.A., por valor de 14,5 millones de euros con el objetivo de dotar a la compañía de los recursos suficientes para comenzar una nueva planta de extrusión de colágeno en China. El Grupo Viscofan refuerza así su compromiso con el desarrollo del mercado chino, estableciendo en dicho país su cuarto centro de extrusión de colágeno (complementando la producción de colágeno en los centros de Alemania, España y Serbia) y el primero fuera del continente europeo.

- El Consejo de Administración en su reunión de 29 de febrero de 2012 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas para su pago a partir del 5 de junio de 2012 un dividendo complementario de 0,634€ por acción. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a un total de 1,00€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,360€ por acción pagado el 22 de diciembre de 2011, el mencionado dividendo complementario de 0,634€ por acción, y la prima de asistencia a la Junta de €0,006 por acción. Esta propuesta supera en un 25,0% la remuneración total de 0,80€ aprobada en el ejercicio anterior.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Dic' 11	Ene-Dic' 10	Variación	Oct-Dic' 11	Oct-Dic' 10	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	666.812	633.726	5,2%	173.278	159.634	8,5%
Otros Ingresos de explotación	8.006	8.385	-4,5%	2.569	2.469	4,1%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.601	998	60,4%	481	247	94,7%
Var. existencias productos terminados y en curso	4.093	-8.298	c.s	-94	4.391	c.s
Aprovisionamientos	-184.905	-161.201	14,7%	-47.880	-46.077	3,9%
Gastos de personal	-137.635	-136.213	1,0%	-32.738	-34.517	-5,2%
Otros gastos de explotación	-196.874	-183.701	7,2%	-53.406	-50.121	6,6%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	1.085	469	131,3%	423	200	111,5%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-41	-22	86,4%	7	216	-96,8%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	162.142	154.143	5,2%	42.640	36.442	17,0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,3%</i>	<i>24,3%</i>	<i>0,0 p.p.</i>	<i>24,6%</i>	<i>22,8%</i>	<i>1,8 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-42.050	-43.757	-3,9%	-11.386	-13.962	-18,5%
EBIT	120.092	110.386	8,8%	31.254	22.480	39,0%
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,0%</i>	<i>17,4%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>18,0%</i>	<i>14,1%</i>	<i>3,9 p.p.</i>
Ingresos financieros	1.389	1.489	-6,7%	144	525	-72,6%
Gastos financieros	-3.491	-3.431	1,7%	-931	-396	135,1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	6.648	-2.808	c.s	618	990	-37,6%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.326	0	n.s.	-1	0	n.s.
Resultado financiero	7.872	-4.750	c.s	-170	1.119	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-80	77	c.s	-2	77	c.s
Beneficio antes de impuestos	127.884	105.713	21,0%	31.082	23.676	31,3%
Impuestos	-26.639	-24.367	9,3%	-4.638	-3.576	29,7%
Beneficio después de impuestos	101.245	81.346	24,5%	26.444	20.100	31,6%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio neto	101.245	81.346	24,5%	26.444	20.100	31,6%
Beneficio neto ajustado ¹	98.402	81.346	21,0%	26.444	20.100	31,6%

¹ El Beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de 2.843 miles de euros 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.

Balance de situación ('000 €)

	Dic '11	Dic '10	Variación
Inmovilizado intangible	17.545	16.918	3,7%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	17.545	16.918	3,7%
Inmovilizado material	322.293	300.301	7,3%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	1.565	n.s.
Activos financieros no corrientes	838	1.178	-28,9%
Activos por impuesto diferido	11.155	14.459	-22,9%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	351.831	334.422	5,2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	175.076	159.258	9,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	141.470	129.268	9,4%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	124.014	114.754	8,1%
Otros deudores	16.706	14.514	15,1%
Activos por impuesto corriente	750	0	n.s.
Otros activos financieros corrientes	11.515	6.730	71,1%
Otros activos corrientes	2.656	2.193	21,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14.748	57.301	-74,3%
ACTIVOS CORRIENTES	345.465	354.749	-2,6%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	697.296	689.171	1,2%
Capital	32.623	13.981	133,3%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	334.575	312.051	7,2%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	0	n.s.
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	101.245	81.346	24,5%
Menos: Dividendo a cuenta	-16.777	-13.981	20,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	451.678	393.410	14,8%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-1.498	2.277	c.s.
Diferencias de conversión	-744	10.683	c.s.
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-2.242	12.960	c.s.
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	449.436	406.369	10,6%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	449.436	406.369	10,6%
Subvenciones	6.444	4.386	46,9%
Provisiones no corrientes	28.461	27.606	3,1%
Pasivos financieros no corrientes	22.059	38.770	-43,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	16.654	32.928	-49,4%
Otros pasivos financieros	5.405	5.842	-7,5%
Pasivo por impuesto diferido	26.692	30.509	-12,5%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	83.656	101.270	-17,4%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	5.140	7.639	-32,7%
Pasivos financieros corrientes	69.606	92.931	-25,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	59.563	84.191	-29,3%
Otros pasivos financieros	10.043	8.739	14,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	89.458	80.894	10,6%
Proveedores	63.654	60.816	4,7%
Otros acreedores	17.240	18.603	-7,3%
Pasivos por impuesto corriente	8.564	1.475	480,6%
Otros pasivos corrientes	0	68	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	164.204	181.532	-9,5%
DEUDA BANCARIA NETA	61.469	59.818	2,8%

Estado consolidado de situación financiera ('000€)

	Ene-Dic' 11	Ene-Dic' 10	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	112.238	121.470	-7,6%
Resultados antes de impuestos	127.884	105.713	21,0%
Ajustes del resultado	34.420	45.908	-25,0%
Amortización del inmovilizado	42.050	43.757	-3,9%
Otros ajustes del resultado (netos)	-7.630	2.151	c.s.
Cambios en el capital corriente	-28.514	-2.773	928,3%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-21.552	-27.378	-21,3%
Pagos de intereses	0	0	n.s.
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	0	n.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-19.396	-24.311	-20,2%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-2.156	-3.067	-29,7%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-71.440	-61.147	16,8%
Pagos por inversiones	-72.084	-51.155	40,9%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	886	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-65.994	-43.606	51,3%
Otros activos financieros	-6.976	-7.549	-7,6%
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	644	4.744	-86,4%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	644	1.596	-59,6%
Otros activos financieros	0	3.148	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	0	-14.736	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	0	n.s.
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	0	-14.736	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-83.299	-30.656	171,7%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-13.515	0	n.s.
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	-13.515	0	n.s.
Adquisición	0	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-40.134	-2.350	1607,8%
Emisión	10.905	25.461	-57,2%
Devolución y amortización	-51.039	-27.811	83,5%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-26.284	-30.619	-14,2%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-3.366	2.313	c.s.
Pago de intereses	-5.327	-3.083	72,8%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.961	5.396	-63,7%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-52	1.871	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	-42.553	31.538	c.s.
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	57.301	25.763	122,4%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	14.748	57.301	-74,3%

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	2011	2010	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,392	1,327	4,9%
Dólar canadiense	1,376	1,367	0,7%
Peso mexicano	17,279	16,756	3,1%
Real brasileño	2,326	2,335	-0,4%
Corona checa	24,589	25,296	-2,8%
Libra esterlina	0,868	0,858	1,1%
Zloty polaco	4,118	3,995	3,1%
Dinar serbio	101,972	102,890	-0,9%
Yuan renminbi chino	9,000	8,982	0,2%

Para más información dirigirse a:
Departamento de relación con inversores y comunicación corporativa
Tfno: + 34 948 198 436
e-mail: aresa@viscofan.com

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.