



## Resultados Enero-Septiembre 2012



24 de Octubre de 2012

## Informe de gestión intermedio

### Principales conclusiones resultados enero-septiembre 2012

- +14% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €563MM impulsado por la fortaleza de los volúmenes.
- +17% en el crecimiento interanual del EBITDA<sup>1</sup> consolidado hasta los €139,5MM, con el margen EBITDA creciendo +0,6 p.p. hasta el 24,8%.
- +8% en el crecimiento interanual del resultado neto recurrente<sup>2</sup> hasta los €77,9MM.
- La deuda bancaria neta<sup>3</sup> se sitúa en €59,2MM, un descenso del 3,7% frente a diciembre gracias a la fortaleza de los flujos de caja operativos.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, "A pesar de las dificultades del entorno, especialmente en costes de materias primas y energía, el Grupo Viscofan confía en que se superarán los objetivos en las principales magnitudes financieras de ingresos, EBITDA y resultado neto para el conjunto del ejercicio 2012 gracias a la fortaleza del crecimiento obtenido, el control de los gastos productivos para atender dicho crecimiento y el favorable impacto de las divisas".

### Resultados 9M12, Grupo Consolidado

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

	Ene-Sep' 12	Ene-Sep' 11	Variación	Jul-Sep' 12	Jul-Sep' 11	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	562.799	493.534	14,0%	191.904	169.029	13,5%
EBITDA	139.520	119.502	16,8%	48.454	39.717	22,0%
Margen EBITDA	24,8%	24,2%	0,6 p.p.	25,2%	23,5%	1,7 p.p.
EBIT	105.289	88.838	18,5%	36.695	29.319	25,2%
Beneficio neto	77.949	74.801	4,2%	26.509	24.867	6,6%
Beneficio neto ajustado <sup>1</sup>	77.949	71.960	8,3%	26.509	24.867	6,6%

<sup>1</sup> 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.

En el tercer trimestre del año se mantiene el fuerte ritmo de crecimiento de los ingresos consolidados del Grupo Viscofan que se sitúan en €191,9 MM, un 13,5% superior al obtenido el año anterior, gracias a la fortaleza de los volúmenes en la división de envolturas que crece en ingresos un 15,4%, y a la solidez de la división de alimentación vegetal, que avanza un 3,1% en sus ventas trimestrales.

En el acumulado del año los ingresos ascienden a €562,8MM, creciendo un 14,0% frente al año anterior.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio<sup>4</sup>, los ingresos consolidados a septiembre de 2012 muestran un crecimiento de 10,9% vs. 9M11.

<sup>1</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado

<sup>2</sup> 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.

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

<sup>4</sup> 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

Este crecimiento se ha dado en un contexto de gran inflación en los costes de materias primas, que ha llevado a los gastos por consumos<sup>5</sup> en el trimestre a crecer un 12,7% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €64,4MM, liderado por el incremento en el precio de la celulosa, las pieles de colágeno y el gas de cogeneración.

En términos acumulados, los gastos por consumo se sitúan en €181,4MM, un 17,4% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La plantilla media del año se sitúa en 4.419 personas, un 10,8% más que a septiembre de 2011 debido a la incorporación de la plantilla de Lingbao Baolihao Food Industrial Co. Ltd. en China, compañía que se consolida por integración global desde julio de 2011. Excluyendo este cambio de perímetro, la plantilla media se incrementa un 3,2% como consecuencia de la mayor actividad en la división de envolturas.

Este aumento en la plantilla media viene acompañado de mejoras en productividad y competitividad que han permitido que los gastos de personal a 3T12 aumenten sólo un 5,5% frente al año anterior con €37,5MM, con unos gastos de personal que representan el 19,6% de los ingresos frente al 21,0% del 3T11.

En el periodo de enero a septiembre de 2012 los gastos de personal aumentaron un 6,4% hasta €111,6MM mejorando el margen de productividad<sup>6</sup> en 1,4 p.p..

En 3T12 los Otros gastos de explotación<sup>5</sup> crecen un 8,7% hasta los €42,3MM liderados por los gastos de energía, que crecen un 10,3% frente al año anterior. A 9M12, los Otros gastos de explotación se sitúan en €133,7MM, un 9,7% vs. 9M11, con los gastos de energía creciendo un 11,2% frente al año anterior.

De este modo, el EBITDA consolidado del Grupo Viscofan en 3T12 asciende a €48,5MM, un 22,0% superior al alcanzado en 3T11 gracias al fuerte impulso de los volúmenes, a las mejoras productivas y la favorable evolución del tipo de cambio en la principal divisa comercial (US\$). Con ello, el margen EBITDA trimestral alcanza el 25,2%, mejorando 1,8 p.p. el logrado en 3T11.

En términos acumulados el EBITDA alcanza los €139,5MM, un 16,8% más que en 9M11; con un margen EBITDA que mejora en 0,6 p.p. hasta el 24,8% en un contexto de presión en los costes unitarios de materias primas y energía gracias a la fortaleza de los volúmenes de la división de envolturas, el control de costes, la mejora de la productividad y la apreciación de la divisa norteamericana (8,9%) frente al €.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a septiembre de 2012 se acelera frente al trimestre precedente y crece un 7,5% frente al año anterior (+6,0% en 1S12 vs. 1S11).

Las amortizaciones se sitúan en €11,8MM en 3T12 (+13,1% vs. 3T11) y en €34,2MM en 9M12 (+11,6% vs. 9M11), llevando al EBIT consolidado a €37,0MM en 3T12 y €105,3MM a 9M12, creciendo un 25,2% y un 18,5% respectivamente frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

El Resultado financiero neto negativo a 9M12 se sitúa en -€5,2MM frente al resultado positivo de €8,0MM registrados a 9M11 como consecuencia del impacto positivo no recurrente de €3,3MM registrado en junio de 2011 asociado a la cancelación del pasivo con la Vojvodanska banka, y a las diferencias de cambio positivas a 9M11 de €6,0MM que contrasta con las negativas de €3,3MM registradas a 9M12.

La deuda bancaria neta se sitúa en €59,2MM, descendiendo un 3,7% frente a diciembre de 2011, y situando el apalancamiento financiero<sup>7</sup> del Grupo Viscofan en 11,9% vs. 13,7% en diciembre de 2011.

<sup>5</sup> Desde 2012 la cifra de aprovisionamientos incluye los consumos de energía asociados a la producción de electricidad de las centrales de cogeneración de España y México anteriormente registrados en Otros gastos de explotación. El impacto de dicha reclasificación en 9M11 es de €21,6MM de mayores gastos de consumo y menor importe en Otros gastos de explotación.

Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos.

<sup>6</sup> Margen de productividad = (Ingresos - Gastos de personal) / Ingresos

<sup>7</sup> Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

El Beneficio antes de impuestos en 3T12 se sitúa en €33,8MM (+6,7% vs. 3T11), con un gasto por impuestos de €7,2MM, equivalente a una tasa fiscal efectiva de 21,5%.

El Resultado neto, con €26,5MM en 3T12, supone un crecimiento del 6,6% frente al año anterior.

En términos acumulados el Resultado neto alcanza los €77,9MM, un 4,2% superior al de 9M11, y un 8,3% excluyendo resultados no recurrentes.

## Resultados 9M12: Envolturas

### Resumen cuenta de resultados financieros Envolturas ('000 €)

	Ene-Sep' 12	Ene-Sep' 11	Variación	Jul-Sep' 12	Jul-Sep' 11	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	485.824	416.867	16,5%	165.293	143.212	15,4%
EBITDA	133.904	113.209	18,3%	46.393	37.131	24,9%
Margen EBITDA	27,6%	27,2%	0,4 p.p.	28,1%	25,9%	2,2 p.p.
EBIT	102.169	84.874	20,4%	35.612	27.689	28,6%
Beneficio neto	75.374	71.694	5,1%	25.380	23.314	8,9%
Beneficio neto ajustado <sup>1</sup>	75.374	68.853	9,5%	25.380	23.314	8,9%

<sup>1</sup> 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.

Un trimestre más, el mercado de envolturas artificiales está mostrando un fuerte crecimiento, superior a la media de los últimos años, que se observa en todas las familias de envolturas, pero muy especialmente en la de envolturas de colágeno.

El incremento de capacidad productiva llevado a cabo el ejercicio pasado, junto con las mejoras productivas realizadas en los últimos años, y que han continuado en el presente ejercicio, han permitido al Grupo Viscofan hacer frente al fuerte crecimiento del mercado.

Un crecimiento que se está dando en todas las áreas geográficas de reporte y con crecimiento de volúmenes en todas las familias de envolturas.

De este modo, los ingresos de la división de envolturas en 3T12 crecen un 15,4% hasta €165,3MM, de los cuales €13,5MM (+12,5% vs. 3T11) se corresponden a las ventas de energía de cogeneración y €151,8MM (+15,7% vs. 3T11) a ventas de envolturas.

En el acumulado del año los ingresos de la división de envolturas crecen un 16,5% frente al año anterior, hasta €485,8MM: €39,6MM ventas de energía de cogeneración (+20,4% vs. 9M11) y €446,3MM ventas de envolturas (+16,2% vs. 9M11).

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas<sup>8</sup> la evolución acumulada es:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 19,0% frente a 9M11 con €251,1MM.
- En Norteamérica los ingresos aumentan un 14,8% hasta los €159,3MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 12,5% frente al año anterior hasta los €75,4MM.

El importe neto de la cifra de negocios excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación crece un 12,8% en el periodo acumulado a septiembre de 2012 frente al año anterior.

<sup>8</sup> Ingresos por origen de ventas

El incremento de los volúmenes de venta por un lado, y el significativo incremento de los precios unitarios, tanto de la energía utilizada en las centrales de cogeneración en España y Norteamérica como de las principales materias primas (especialmente las derivadas de la celulosa y pieles de colágeno, y, en menor medida, de algunas materias primas auxiliares) incrementan los gastos por consumo<sup>9</sup>, que se sitúan en €49,7MM en el trimestre (+14,3% vs. 3T11) y en €136,9MM en el acumulado del ejercicio (+26,0% vs. 9M11).

Este incremento de los costes de materias primas ha supuesto un descenso del margen bruto<sup>9</sup> acumulado en el ejercicio, situándose en 71,8% (-2,1 p.p. vs. 9M11). El tercer trimestre del año se caracteriza por las paradas de mantenimiento que se realizan en las principales plantas del Grupo, y que suponen unos mayores gastos de mantenimiento y de consumos asociados al “waste” productivo al retomar la producción, de este modo, el margen bruto del trimestre se sitúa en 69,9%, inferior a la media anual, pero en línea con el 69,6% de margen bruto alcanzado en 3T11.

La plantilla media de la división de envolturas se sitúa en 3.754 personas, un 3,0% más que a septiembre de 2011, donde la mayor necesidad productiva en China (incremento de turnos y contratación de personal para la puesta en marcha de la nueva fábrica prevista en 1T13) y Serbia (transferencia de colágeno no comestible desde Alemania) se ha contrarrestado parcialmente con el descenso en las plantillas medias de Alemania y República Checa con un mayor grado de automatización de procesos.

En 3T12 los gastos de personal ascienden a €34,4MM (+5,8% vs. 3T11) y a €102,4MM en 9M12 (+5,8% vs. 9M11). El Grupo Viscofan sigue progresando en mejorar su productividad y su competitividad en el conjunto de sus centros fabriles. De este modo, a pesar del incremento de la plantilla asociado a una mayor actividad productiva y a los planes de expansión, los gastos de personal representan un 21,1% de los ingresos acumulados a septiembre de 2012 frente al 23,2% del ejercicio anterior.

Los Otros Gastos de Explotación crecen un 10,0% vs. 3T11 y un 10,4% vs. 9M11 hasta los €35,5MM y €115,6MM respectivamente, siendo uno de los mayores impactos el crecimiento del 10,5% vs. 9M11 en energía y del 10,2% en 3T12 vs. 3T11.

La fortaleza de los ingresos, las mejoras productivas y el control de costes, junto con la contribución del tipo de cambio han permitido que el EBITDA trimestral alcance €46,4MM, un 24,9% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, y un margen EBITDA del 28,1%, 2,1 p.p. superior al logrado en 3T11.

En términos acumulados el EBITDA alcanza los €133,9MM, un avance del 18,3% frente al año anterior y un 8,5% excluyendo el impacto de los tipos de cambio. El margen EBITDA acumulado se sitúa en el 27,6%, creciendo 0,4 p.p. frente al año anterior a pesar del adverso impacto del incremento de costes de materias primas y energéticas, que se han contrarrestado con el control de costes y la fortaleza de las divisas.

Las amortizaciones del periodo se sitúan en €10,8MM en 3T12 (+14,2% vs. 3T11) y €31,7MM en 9M12 (+12,0% vs. 9M11), dando lugar a un EBIT trimestral de €35,6MM (+28,6% vs. 3T11) y acumulado de €102,2MM (+20,4% vs. 9M11).

Esta fortaleza operativa, junto con la solidez financiera de esta división de envolturas se trasladan al Resultado Neto del ejercicio que con €75,4MM a septiembre de 2012 crece un 5,1% frente al año anterior y un 9,5% excluyendo resultados no recurrentes de 2011. En el trimestre el resultado neto se sitúa en €25,4MM, creciendo un 8,9% frente al 3T11.

---

<sup>9</sup> Margen bruto; (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos

## Resultados 9M12: Grupo IAN

### Resumen cuenta de resultados financieros Alimentación vegetal ('000 €)

	Ene-Sep' 12	Ene-Sep' 11	Variación	Jul-Sep' 12	Jul-Sep' 11	Variación
<b>Ingresos</b>	<b>76.975</b>	<b>76.667</b>	<b>0,4%</b>	<b>26.611</b>	<b>25.817</b>	<b>3,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.616</b>	<b>6.293</b>	<b>-10,8%</b>	<b>2.061</b>	<b>2.586</b>	<b>-20,3%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-0,9 p.p.</b>	<b>7,7%</b>	<b>10,0%</b>	<b>-2,3 p.p.</b>
<b>EBIT</b>	<b>3.120</b>	<b>3.964</b>	<b>-21,3%</b>	<b>1.083</b>	<b>1.630</b>	<b>-33,6%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>2.575</b>	<b>3.107</b>	<b>-17,1%</b>	<b>1.129</b>	<b>1.553</b>	<b>-27,3%</b>

En un contexto de contracción del consumo en el mercado español, el Grupo IAN ha mostrado una gran solidez en su liderazgo, incrementando los ingresos trimestrales un 3,1% frente al año anterior hasta los €26,6MM, manteniendo los ingresos del año muy estables en cerca de €77,0MM (+0,4% vs. 9M11).

La diversificación de la gama de productos, la adaptación a los nuevos hábitos de consumo y el significativo incremento de los platos preparados, que tiene crecimientos superiores al 19% frente al año anterior, permite contrarrestar el descenso sufrido en las ventas de espárragos.

A la dificultad del crecimiento en ingresos se le une la presión en costes de materias primas, aún más acusada en el tercer trimestre del año, que ha llevado al margen EBITDA trimestral a situarse en 7,7%, un descenso de 2,3 p.p. frente a 3T11. En términos acumulados el margen EBITDA cae cerca de 1 p.p. hasta el 7,3%.

De este modo el EBITDA del ejercicio alcanza los €5,6MM, un 10,8% menos que a 9M11, y los €2,1MM en el trimestre (-20,3% vs. 3T11).

El resultado neto se sitúa en €2,6MM, un descenso del 17,1% vs. 9M11, y ligeramente superior al €1,1MM en 3T12 (-27,3% vs. 3T11).

### Descripción de riesgos e incertidumbres

El Grupo Viscofan ha fortalecido sus resultados en un periodo de gran volatilidad e incertidumbre, y se encuentra bien preparado para captar el crecimiento del mercado en sus principales operaciones. Si bien, cabe recordar que por la naturaleza de las operaciones, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos de tipo operativo, financiero y estratégicos. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración y desarrolladas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Entre los riesgos específicos cabe resaltar un empeoramiento de los tipos de cambio, el incremento de los costes de los factores de producción, tales como precios de las materias primas y energía, o un empeoramiento de las condiciones de mercado como consecuencia de la situación económica mundial.



## ANEXOS

### Hechos significativos

- En mayo de 2012 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos:
  - Se **aprobaron** el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión incluyendo el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo y la Gestión Social, tanto de la Sociedad Viscofan, S.A., como el Estado Consolidado de Situación Financiera, la Cuenta de Resultados Consolidada, el Estado del Resultado Global Consolidado, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión y la Gestión Social consolidados del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad, todos ellos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011.
  - Como consecuencia del acuerdo, en el balance individual de Viscofan, **se destinan** a dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2011 la cantidad de 46.324.059,91 Euros, a dotación de la reserva legal, como consecuencia del aumento de capital aprobado en el Junta General celebrada el 14 de abril de 2011, 3.589.477,20 y a reservas voluntarias la cantidad de 6.191.426,16 Euros. Por consiguiente, se acordó el reparto un dividendo complementario de 0,634 Euros por acción, lo que representa una cifra total de 29.546.734,39 Euros, los cuales se hicieron efectivos a los accionistas a partir del día 5 de junio de 2012.
  - Teniendo en cuenta el dividendo a cuenta repartido el 22 de diciembre de 2011, que fue de 0,360 Euros por acción, representando una cifra total de 16.777.325,52 Euros, la retribución total por acción, incluyendo la prima por asistencia a Junta General de 0,006 euros por acción, es de **1 Euro por acción**, lo que equivale a un total de 46.603.682 Euros, un 25% más que en el ejercicio precedente.
  - Se **acordó** nombrar auditores para la revisión de los estados financieros de Viscofan, Sociedad Anónima y de las cuentas consolidadas del grupo de sociedades de los que dicha Sociedad es Sociedad dominante, para el ejercicio que finaliza a 31 de diciembre de 2012, a Ernst & Young, S.L.
  - Se **acordó** el nombramiento por un periodo de 6 años a partir del día de la fecha de Don José María Aldecoa Sagastasoloa, como consejero independiente, y la reelección por un periodo de 6 años a partir del día de la fecha de Don Alejandro Legarda Zaragüeta, como consejero independiente.
  - Se **acordó** renovar por el periodo de duración máxima que establece la Ley, a contar desde la fecha del acuerdo, la autorización al Consejo de Administración para que compre y venda en el mercado acciones de la propia sociedad, al precio de cotización del día en que se lleve a cabo la transacción, en el número de acciones máximo que permite la Ley de Sociedades de Capital y disposiciones concordantes con ella, a un precio mínimo del valor nominal y máximo de 45 euros.
  - Se **aprobó**, en votación consultiva, el Informe sobre la política de retribuciones de los consejeros en cumplimiento de la recomendación 40 del Código Unificado de Buen Gobierno.
  - Se **rechazó** la introducción de una política progresiva de dividendos incluida en el complemento de convocatoria solicitado por Governance for Owners.
  - Se **aprobó la propuesta del Consejo** y se **rechazó la propuesta de Governance for Owners** de adopción y aplicación de la recomendación 29 del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales, relativa a la limitación de 12 años de los consejeros independientes.

- Se **rechazó** la adopción y aplicación de la Recomendación 36 del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales, relativa a la remuneración de los consejeros independientes propuesto por Governance for Owners.
- Se **rechazó** el establecimiento del carácter gratuito del cargo de los consejeros dominicales y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales propuesto por Governance for Owners.
- Se **rechazó** la modificación del esquema de remuneración para los consejeros ejecutivos y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales propuesto por Governance for Owners.
- El Grupo Viscofan, a través de la filial participada al 100% Viscofan Uruguay S.A., establecerá el primer centro productivo de extrusión de colágeno en Latinoamérica que se situará en el municipio de Pando (departamento de Canelones), situado a 23 kilómetros de Montevideo (Uruguay), y su puesta en marcha está prevista para el ejercicio 2014. Este proyecto, que puede incluir la ampliación en distintas fases, contará con una inversión inicial estimada de 25 MM €.
- José María Aldecoa Sagastaloea se ha incorporado como vocal en julio de 2012 a la Comisión de Auditoría en sustitución de José Cruz Pérez Lapazarán.
- El Registrador mercantil de Navarra rechazó la inscripción del acuerdo de modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales, relativo a la limitación de 12 años de los consejeros independientes, al considerar que el complemento de convocatoria solicitado por Governance for Owners no es válido porque el artículo 519 de la ley de Sociedades de Capital excluye del derecho de solicitar un complemento en la convocatoria de las juntas generales extraordinarias.



Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Sep' 12	Ene-Sep' 11	Variación	Jul-Sep' 12	Jul-Sep' 11	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>562.799</b>	<b>493.534</b>	<b>14,0%</b>	<b>191.904</b>	<b>169.029</b>	<b>13,5%</b>
Otros Ingresos de explotación	2.513	5.437	-53,8%	636	1.286	-50,5%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	343	1.120	-69,4%	147	804	-81,7%
Var. existencias productos terminados y en curso	177	4.186	-95,8%	1.084	1.730	-37,3%
Aprovisionamientos	-181.540	-158.644	14,4%	-65.531	-58.930	11,2%
Gastos de personal	-111.576	-104.897	6,4%	-37.519	-35.559	5,5%
Otros gastos de explotación	-133.691	-121.847	9,7%	-42.320	-38.948	8,7%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	635	662	-4,1%	190	302	-37,1%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-140	-49	185,7%	-137	3	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>139.520</b>	<b>119.502</b>	<b>16,8%</b>	<b>48.454</b>	<b>39.717</b>	<b>22,0%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,8%</i>	<i>24,2%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>25,2%</i>	<i>23,5%</i>	<i>1,7 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-34.231	-30.664	11,6%	-11.759	-10.398	13,1%
<b>EBIT</b>	<b>105.289</b>	<b>88.838</b>	<b>18,5%</b>	<b>36.695</b>	<b>29.319</b>	<b>25,2%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,0%</i>	<i>0,7 p.p.</i>	<i>19,1%</i>	<i>17,3%</i>	<i>1,8 p.p.</i>
Ingresos financieros	462	1.245	-62,9%	141	297	-52,5%
Gastos financieros	-2.420	-2.560	-5,5%	-876	-896	-2,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-3.257	6.031	c.s	-2.208	2.902	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	3.327	n.s.	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-5.215</b>	<b>8.043</b>	<b>c.s</b>	<b>-2.943</b>	<b>2.303</b>	<b>c.s</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	-79	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>100.074</b>	<b>96.802</b>	<b>3,4%</b>	<b>33.752</b>	<b>31.622</b>	<b>6,7%</b>
Impuestos	-22.125	-22.001	0,6%	-7.243	-6.755	7,2%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>77.949</b>	<b>74.801</b>	<b>4,2%</b>	<b>26.509</b>	<b>24.867</b>	<b>6,6%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>77.949</b>	<b>74.801</b>	<b>4,2%</b>	<b>26.509</b>	<b>24.867</b>	<b>6,6%</b>
<b>Beneficio neto ajustado <sup>1</sup></b>	<b>77.949</b>	<b>71.960</b>	<b>8,3%</b>	<b>26.509</b>	<b>24.867</b>	<b>6,6%</b>

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€)

	Sep' 12	Dic '11	Variación
Inmovilizado intangible	15.832	17.545	-9,8%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	15.832	17.545	-9,8%
Inmovilizado material	334.129	322.293	3,7%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	1.599	838	90,8%
Activos por impuesto diferido	10.759	11.155	-3,5%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>362.319</b>	<b>351.831</b>	<b>3,0%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	189.987	175.076	8,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	172.563	141.470	22,0%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	142.017	124.014	14,5%
Otros deudores	23.159	16.706	38,6%
Activos por impuesto corriente	7.387	750	884,9%
Otros activos financieros corrientes	10.912	11.515	-5,2%
Otros activos corrientes	5.191	2.656	95,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	19.115	14.748	29,6%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>397.768</b>	<b>345.465</b>	<b>15,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>	<b>760.087</b>	<b>697.296</b>	<b>9,0%</b>
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	387.792	334.575	15,9%
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	77.949	101.245	-23,0%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-16.777	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>498.376</b>	<b>451.678</b>	<b>10,3%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.504	-1.498	c.s.
Diferencias de conversión	-3.584	-744	381,7%
Otros	0	0	n.s.
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>-2.080</b>	<b>-2.242</b>	<b>-7,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>496.296</b>	<b>449.436</b>	<b>10,4%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>496.296</b>	<b>449.436</b>	<b>10,4%</b>
Subvenciones	6.651	6.444	3,2%
Provisiones no corrientes	25.529	28.461	-10,3%
Pasivos financieros no corrientes	30.302	22.059	37,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	23.317	16.654	40,0%
Otros pasivos financieros	6.985	5.405	29,2%
Pasivo por impuesto diferido	25.911	26.692	-2,9%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>88.393</b>	<b>83.656</b>	<b>5,7%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	2.972	5.140	-42,2%
Pasivos financieros corrientes	64.942	69.606	-6,7%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	55.010	59.563	-7,6%
Otros pasivos financieros	9.932	10.043	-1,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	107.480	89.458	20,1%
Proveedores	66.697	63.654	4,8%
Otros acreedores	25.230	17.240	46,3%
Pasivos por impuesto corriente	15.553	8.564	81,6%
Otros pasivos corrientes	4	0	n.s.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>175.398</b>	<b>164.204</b>	<b>6,8%</b>
<b>DEUDA BANCARIA NETA</b>	<b>59.212</b>	<b>61.469</b>	<b>-3,7%</b>

### Tipos de cambio medios (divisa/€)

	9M12	9M11	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,282	1,406	-8,9%
Dólar canadiense	1,285	1,375	-6,6%
Peso mexicano	16,946	16,915	0,2%
Real brasileño	2,457	2,294	7,1%
Corona checa	25,135	24,360	3,2%
Libra esterlina	0,812	0,871	-6,8%
Dinar serbio	112,858	101,940	10,7%
Yuan remminbi chino	8,097	9,146	-11,5%
Peso Uruguayo	26,244	na	na

Para más información dirigirse a:  
 Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa  
 Tfno: + 34 948 198 436  
 e-mail: [aresa@viscofan.com](mailto: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.