



Resultados Enero – Junio 2011
Informe de gestión intermedio



28 de Julio de 2011

Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados enero-junio 2011

- +23% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €49,9MM y del 16% excluyendo resultados no recurrentes.
- Margen EBITDA¹ 24,6% (-0,1 p.p. vs. año anterior) en un entorno adverso de materias primas, energía y tipos de cambio que se contrarresta con el crecimiento de volúmenes, el apalancamiento operativo y las mejoras productivas.
- +5% en el crecimiento interanual del EBITDA¹ consolidado hasta los €79,8MM.
- +5% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €324,5MM destacando la favorable evolución de los volúmenes tanto en la división de envolturas como de alimentación vegetal.
- En 2T11 se ha alcanzado un nuevo máximo histórico trimestral en ingresos consolidados con €167,3 MM (+4% vs. 2T10) y en resultado neto ajustado²: €25,2MM (+17% vs. 2T10).

Resultados 1S11, Grupo Consolidado

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

	Ene-Jun' 11	Ene-Jun' 10	Variación	Abr-Jun' 11	Abr-Jun' 10	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	324.506	308.490	5,2%	167.323	161.189	3,8%
EBITDA	79.785	76.284	4,6%	40.640	39.988	1,6%
Margen EBITDA	24,6%	24,7%	-0,1 p.p.	24,3%	24,8%	-0,5 p.p.
EBIT	59.519	56.568	5,2%	30.270	29.935	1,1%
Beneficio neto	49.934	40.516	23,2%	28.046	21.529	30,3%
Beneficio neto ajustado ¹	47.091	40.516	16,2%	25.203	21.529	17,1%

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 Grupo Viscofan alcanza unos ingresos consolidados en el semestre de €324,5MM, creciendo un 5,2% frente al año anterior con el impulso tanto de la división de envolturas (+4,3%) como de alimentación vegetal (+10,4%).

Especialmente significativo continúa siendo el avance en los resultados trimestrales, donde los ingresos crecen un 3,8% hasta los €167,3MM a pesar de la depreciación del US\$/€ (13,1%) y del BRL/€ (0,7%), con un comportamiento positivo en la división de envolturas (+1,8%) y en alimentación vegetal (+15,4%) debido a la fortaleza de los volúmenes en ambos negocios.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio³, los ingresos consolidados a junio de 2011 muestran un crecimiento de 6,2% vs. 1S10, acelerándose frente al crecimiento del 4,2% registrado a 1T11 vs. 1T10.

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

² 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.

³ 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

En un contexto económico caracterizado por la elevada inflación en materias primas los gastos por consumos⁴ en 1S11 crecen un 3,3% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €83,5MM, situando el margen bruto⁵ en 74,3% a 1S11 (+0,5 p.p. vs. 1S10).

Cabe destacar el comportamiento de los gastos por consumo en el segundo trimestre del año, donde las mejoras operativas y el apalancamiento operativo derivado del crecimiento en volúmenes han contrarrestado el incremento en el precio unitario de las materias primas, situando los gastos por consumo en €44,3MM (estables con respecto a los registrados en 2T10).

Los Otros gastos de explotación crecen un 9,0% vs. 1S10 hasta €96,6MM, como consecuencia de los mayores costes de energía (+8,8%) y transportes (+31,9%) debido al incremento del precio del petróleo y de los volúmenes de producción y distribución. En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación crecen un 12,0% hasta €51,0MM.

La plantilla media del Grupo Viscofan asciende a 3.911 personas, un 3,7% más que en junio de 2010 debido a las mayores necesidades de personal por la puesta en marcha de la fábrica de converting en China y mayor capacidad de colágeno no comestible en Serbia, que ha sido parcialmente contrarrestado por un mejor redimensionamiento de la plantilla en países como la República Checa, Alemania, Estados Unidos y México.

De este modo, los gastos de personal del primer semestre del ejercicio se sitúan en €69,3MM, un 2,5% superior al registrado en el ejercicio anterior, y de €34,5MM en el trimestre (-0,7% vs. 2T10).

El crecimiento de los ingresos, impulsado por el aumento en los volúmenes, la mejora del apalancamiento operativo, y las medidas llevadas a cabo para contrarrestar la elevada inflación de las materias primas y energía han permitido incrementar el margen EBITDA consolidado en moneda constante en 1,1 p.p..

Si bien, a pesar de la favorable evolución operativa, la volatilidad de las divisas frente al €, especialmente la depreciación del US\$/€ frente al año anterior (5,6%) y de manera más acusada en el segundo trimestre del año (13,1%), han impedido que las mejoras alcanzadas se reflejen en los números consolidados del año. Así, el margen EBITDA acumulado consolidado a junio de 2011 del Grupo Viscofan se sitúa en 24,6% (-0,1 p.p. frente al mismo periodo del año anterior) y en el 24,3% en 2T11 (-0,5 p.p. vs. 2T10).

Con ello, el EBITDA acumulado a junio de 2011 crece un 4,6% hasta €79,8MM, de los cuales €40,6MM corresponden al EBITDA registrado en 2T11 (+1,6% vs. 2T10).

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a junio de 2011 crece un 10,6% frente al año anterior.

Las amortizaciones acumuladas se sitúan en €20,3MM (+2,8% vs. 1S10), y en €10,4MM en el trimestre (+3,2% vs. 2T10).

De este modo, el EBIT semestral alcanza los €59,5MM, un 5,2% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, y €30,3MM en 2T11, una mejora de 1,1% frente a 2T10.

El Resultado financiero bruto⁶ se sitúa en unas pérdidas de €0,7MM frente a las pérdidas de €1,5MM registradas en el periodo acumulado de enero a junio de 2010. A su vez, la depreciación del US\$/€ provocada por la volatilidad de la divisa norteamericana en el segundo trimestre del año se ha visto contrarrestada parcialmente por los derivados de cobertura de dicha divisa frente al euro, facilitando la consecución de diferencias de cambio positivas acumuladas a junio de 2011 de €3,1MM frente a las negativas obtenidas en 2010 por valor de €1,3MM.

⁴ Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

⁵ Margen bruto = (Ingresos - Gasto por consumo) / ingresos

⁶ Resultado financiero bruto = Ingresos financieros - Gastos financieros

Por otro lado, en junio del presente ejercicio fiscal, Koteks Viscofan d.o.o. (filial de Viscofan S.A. con sede en Serbia) alcanzó un acuerdo extrajudicial con Vojvodjanska Banka a.d. en relación al litigio que mantenían ambas compañías como consecuencia de un préstamo financiero de 1984. Con este acuerdo Koteks Viscofan d.o.o. ha pagado €3,2MM a Vojvodjanska Banka a.d. en concepto de deuda e intereses, cancelando definitivamente el pasivo financiero con dicha entidad. El pago de dicho importe ha supuesto un resultado financiero no recurrente positivo consolidado para el Grupo Viscofan por valor de €3,3MM.

De este modo, el Resultado financiero neto acumulado a junio es positivo por valor de €5,7MM frente a las pérdidas de €2,9MM del ejercicio anterior.

La deuda bancaria neta se sitúa en €69,1MM, un 15,5% superior a la registrada en diciembre de 2010 debido principalmente a:

- i) Incremento en la remuneración al accionista: En mayo de 2011 se hizo efectivo el pago del dividendo complementario de 0,204 € brutos por acción (€9,5MM). En junio de 2011 se llevó a cabo la reducción de nominal de €0,290 por acción del capital social con devolución de las aportaciones de los socios (€13,5MM).
- ii) Pago no recurrente de €3,2MM como consecuencia del acuerdo alcanzado en Serbia con Vojvodanska Banka a.d..
- iii) Incremento en las inversiones (capex a 1S11: €31,2MM) incluyendo la ampliación en capacidad productiva de colágeno en España, ya disponible en el segundo trimestre del año; el trabajo en curso de la ampliación de capacidad en colágeno en Alemania que entrará en funcionamiento en la segunda mitad del año; y las inversiones en eficiencia energética llevadas a cabo en EEUU y México con el objetivo de contrarrestar parcialmente la subida en el coste de la energía.

Con todo ello, el apalancamiento financiero⁷ del Grupo Viscofan se sitúa en 16,3% vs. 14,7% en diciembre de 2010.

El Beneficio antes de impuestos crece un 21,6% hasta los €65,2MM en el semestre, (+28,0% 2T11 vs. 2T10). Por otro lado, el gasto por impuesto se sitúa en €15,2MM (+16,4% vs. 1S10) equivalente a una tasa fiscal efectiva de 23,4%.

Excluyendo resultados no recurrentes, el resultado neto ajustado⁸ trimestral alcanza un nuevo máximo histórico con €25,2MM (+17,1% vs. 2T10), permitiendo que acumulado a junio de 2011 el resultado neto ajustado crezca un 16,2% frente al año anterior hasta €47,1MM.

En términos consolidados, el Grupo Viscofan ha registrado un Resultado neto en el primer semestre del ejercicio de €49,9MM (+23,2% frente al año anterior) y de €28,0MM en 2T11 (+30,3% vs. 2T10).

⁷ Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio

⁸ 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.

Resultados 1S11: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Jun' 11	Ene-Jun' 10	Variación	Abr-Jun' 11	Abr-Jun' 10	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	273.655	262.450	4,3%	139.934	137.453	1,8%
EBITDA	76.075	73.230	3,9%	38.355	38.324	0,1%
Margen EBITDA	27,8%	27,9%	-0,1 p.p.	27,4%	27,9%	-0,5 p.p.
EBIT	57.185	54.655	4,6%	28.730	28.884	-0,5%
Beneficio neto	48.380	39.269	23,2%	27.057	20.856	29,7%
Beneficio neto ajustado ¹	45.537	39.269	16,0%	24.214	20.856	16,1%

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.

En un contexto de incertidumbre económica mundial, el mercado de envolturas sigue mostrando tasas de crecimiento por encima de la media histórica apoyado por la mayor penetración de tripa artificial en el tejido industrial de los mercados emergentes, así como la solidez de la demanda en los mercados más desarrollados que buscan en la tripa artificial nuevas fuentes de ahorro y mejoras productivas en un entorno de alta inflación de sus inputs de producción.

El Grupo Viscofan está liderando este crecimiento a nivel global gracias a su posicionamiento internacional, el portfolio de productos, la mejora de los niveles de servicio, y la ampliación de capacidad con la puesta en marcha, entre otras iniciativas, de la ampliación de colágeno en España que ha entrado en funcionamiento a lo largo del segundo trimestre del ejercicio.

Los ingresos de la división de envolturas crecen un 4,3% frente al año anterior, hasta los €273,7MM:

- De este importe, los ingresos procedentes de cogeneración en España y México ascienden a €20,8MM (+5,4% vs. 1S10);
- Las ventas de envolturas ascienden a €252,8MM, un crecimiento del 4,2% vs. 1S10 con aumento en los volúmenes en todas las familias de envolturas (celulósica, colágeno, fibrosa y plásticos), y especialmente en Asia y Latinoamérica.

En términos trimestrales los ingresos de la división de envolturas crecen un 1,8% frente al año anterior, un 8,3% en cogeneración, y un 1,3% en ventas de envolturas, donde la aceleración de los ingresos del trimestre se ve contrarrestada por la volatilidad de los tipos de cambio, especialmente el US\$, que se deprecia un 13,1% frente al mismo periodo del año anterior.

El importe neto de la cifra de negocios excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación acumulado a junio de 2011 crece un 5,4% frente al año anterior (+3,8% en 1T11 vs. 1T10).

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas⁹ la evolución acumulada a junio es:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 9,7% frente a 1S10 con €138,3MM.
- En Norteamérica los ingresos se reducen un 3,3% hasta los €90,8MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 4,8% frente al año anterior hasta los €44,6MM.

Este crecimiento en los ingresos es fruto de la capacidad de respuesta del Grupo Viscofan a las exigencias de los volúmenes por parte de nuestros clientes tanto en mercados desarrollados como, de manera significativa, en áreas emergentes. Esta mayor capacidad se ha obtenido gracias a las mejoras productivas y a las nuevas inversiones en capacidad llevadas a cabo durante estos últimos años, muy especialmente en la segunda mitad del año anterior, y que han continuado en el primer semestre de este ejercicio.

⁹ Ingresos por origen de ventas

Los avances tecnológicos han sido liderados por los centros de excelencia de España y Alemania, y se han desplegado también a otros centros productivos de menor coste de mano de obra directa permitiendo alcanzar nuevas mejoras productivas, especialmente en términos de aprovechamiento productivo y velocidad.

Dichas mejoras, junto con la eficiencia derivada del apalancamiento operativo del Grupo y la depreciación del US\$ han permitido obtener ahorros en consumos frente al año anterior a pesar de la fuerte presión en los costes unitarios de materias primas (crecimiento de doble dígito en celulosa, poliamidas y otras materias primas auxiliares).

Como consecuencia, los gastos por consumo acumulados a junio de 2011 se sitúan en €51,4MM, un 1,1% inferior al registrado en 1S10, y en €27,1MM en 2T11 (-8,2% frente al registrado en 2T10).

La plantilla media de la división de envolturas se sitúa en 3.615, un 3,0% más que a junio de 2010 asociado principalmente al comienzo de actividad productiva en China (septiembre de 2010) y el incremento de capacidad en Serbia.

Los gastos de personal ascienden a €64,3MM a 1S11, un 1,9% superior al registrado en 1S10 como consecuencia del enfoque en la división envolturas en la mejora de la productividad y competitividad de los recursos humanos del conjunto de centros productivos. La mayor productividad alcanzada implica que el conjunto de los gastos de personal representan un 23,5% de los ingresos acumulados del ejercicio frente al 24,0% del mismo periodo del ejercicio anterior. En el trimestre, los gastos de personal se sitúan en €31,9MM y se reducen un 1,6% frente a 2T10.

El fuerte incremento en el precio unitario del petróleo y la energía impacta negativamente en los Otros Gastos de Explotación de la división de envolturas, que crecen un 9,1% vs. 1S10 y un 12,1% frente a 2T10 hasta situarse en €86,1MM y €45,4MM respectivamente. Con el objetivo de reducir el negativo impacto en el incremento del coste unitario de la energía el Grupo Viscofan está llevando a cabo nuevas inversiones en Estados Unidos y México para mejorar la eficiencia energética de dichos centros productivos.

El aumento en ingresos, la mejoras operativas y el control de gastos en un entorno inflacionista en términos de materias prima y energía, permiten seguir avanzando en el crecimiento del EBITDA, que se sitúa en €76,1MM a 1S11 (+3,9% vs. 1S10) y en €38,4MM en 2T11 (+0,1% vs. 2T10). Si bien, la volatilidad de las divisas lastran el potencial de dicho crecimiento, situando el margen EBITDA acumulado a junio de 2011 en 27,8% (-0,1 p.p. vs. 1S10) y en 27,4% en 2T11 (-0,5 p.p. vs. 2T10).

Las amortizaciones del periodo se sitúan en €18,9MM (+1,7% vs. 1S10) y €9,6MM en 2T11 (+2,0% vs. 2T10), con un EBIT que alcanza los €57,2MM acumulado a junio de 2011 y €28,7MM en el trimestre, un +4,6% y un descenso del -0,5% respectivamente frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

La fortaleza operativa y financiera de la división de envolturas permite alcanzar un nuevo máximo histórico trimestral en términos de resultado neto ajustado, que con €24,2MM crece un 16,1% frente a 2T10.

El resultado neto de la división de envolturas acumulado a junio de 2011 crece un 23,2% vs. 1S10 hasta alcanzar los 48,4MM.

Resultados 1S11: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Jun' 11	Ene-Jun' 10	Variación	Abr-Jun' 11	Abr-Jun' 10	Variación
Ingresos	50.851	46.040	10,4%	27.389	23.736	15,4%
EBITDA	3.707	3.054	21,4%	2.285	1.663	37,4%
Margen EBITDA	7,3%	6,6%	0,7 p.p.	8,3%	7,0%	1,3 p.p.
EBIT	2.334	1.913	22,0%	1.540	1.050	46,7%
Beneficio neto	1.554	1.246	24,7%	989	671	47,4%

La solidez del Grupo IAN como uno de los líderes en España de alimentación vegetal, junto con un equilibrado mix de portfolio de productos, ha permitido que, en un entorno de ralentización del consumo en España, los ingresos acumulados a junio de 2011 crezcan un 10,4% frente al año anterior hasta los €50,9MM.

Especialmente significativo ha sido el crecimiento observado en el segundo trimestre del año, donde los ingresos superan los €27,4MM y crecen un 15,4% vs. 2T10 apoyado por el crecimiento en doble dígito de las divisiones de tomate, aceituna y platos preparados, frente al descenso observado en las ventas de espárrago.

Dentro del crecimiento observado en el primer semestre destaca el avance de los platos preparados, que crecen un 53% frente al año anterior, y refuerza el posicionamiento de Carretilla como uno de los líderes de este segmento, acompañado por el lanzamiento de nuevas recetas y la consolidación del resto de la gama.

Este crecimiento de ingresos, liderado por la mejora en volúmenes, el control de los gastos productivos en un escenario inflacionista de materias primas y la contención en otros gastos de explotación permiten que el EBITDA alcance los €3,7MM, un 21,4% más que en el ejercicio anterior y un 37,4% en el trimestre con €2,3MM.

El crecimiento operativo del trimestre se traslada al resultado neto, que con €1,0MM en 2T11 crece un 47,4% frente al año hasta alcanzar un resultado neto acumulado de €1,6MM, un 24,7% superior al obtenido en el periodo acumulado a junio de 2010.

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 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 ha efectuado la inscripción en el registro mercantil con el nuevo capital social de 466.036,82 una vez que se han cumplidos todos los requisitos legales asociados al acuerdo de reducción.
 - 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. El aumento de capital está en proceso una vez realizada la reducción de capital aprobada en el punto anterior.
- 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.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Jun' 11	Ene-Jun' 10	Variación	Abr-Jun' 11	Abr-Jun' 10	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	324.506	308.490	5,2%	167.323	161.189	3,8%
Otros Ingresos de explotación	4.151	4.194	-1,0%	2.597	3.259	-20,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	316	692	-54,3%	254	83	206,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	2.456	-11.170	c.s	2.343	-842	c.s
Aprovisionamientos	-85.995	-69.685	23,4%	-46.658	-43.497	7,3%
Gastos de personal	-69.337	-67.631	2,5%	-34.480	-34.711	-0,7%
Otros gastos de explotación	-96.618	-88.611	9,0%	-50.953	-45.501	12,0%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	359	179	100,6%	246	90	173,3%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-53	-174	-69,5%	-32	-82	-61,0%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	79.785	76.284	4,6%	40.640	39.988	1,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,6%</i>	<i>24,7%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>	<i>24,3%</i>	<i>24,8%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-20.266	-19.716	2,8%	-10.370	-10.053	3,2%
EBIT	59.519	56.568	5,2%	30.270	29.935	1,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,3%</i>	<i>18,3%</i>	<i>0,0 p.p.</i>	<i>18,1%</i>	<i>18,6%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
Ingresos financieros	947	568	66,7%	264	394	-33,0%
Gastos financieros	-1.664	-2.111	-21,2%	-753	-1.087	-30,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	3.127	-1.331	c.s	3.111	-919	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3.328	0	n.s.	3.327	0	n.s.
Resultado financiero	5.738	-2.874	c.s	5.949	-1.612	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-78	-79	-1,3%	-38	-53	-28,3%
Beneficio antes de impuestos	65.179	53.615	21,6%	36.181	28.270	28,0%
Impuestos	-15.245	-13.099	16,4%	-8.135	-6.741	20,7%
Beneficio después de impuestos	49.934	40.516	23,2%	28.046	21.529	30,3%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio neto	49.934	40.516	23,2%	28.046	21.529	30,3%
Beneficio neto ajustado ¹	47.091	40.516	16,2%	25.203	21.529	17,1%

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€)

	Jun' 11	Dic '10	Variación
Inmovilizado intangible	16.548	16.918	-2,2%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	16.548	16.918	-2,2%
Inmovilizado material	308.983	300.301	2,9%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.396	1.565	-10,8%
Activos financieros no corrientes	431	1.178	-63,4%
Activos por impuesto diferido	7.435	14.459	-48,6%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	334.793	334.422	0,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	166.425	159.258	4,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	143.939	129.268	11,3%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	124.479	114.754	8,5%
Otros deudores	16.772	14.514	15,6%
Activos por impuesto corriente	2.688	0	n.s.
Otros activos financieros corrientes	9.825	6.730	46,0%
Otros activos corrientes	4.184	2.193	90,8%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	26.026	57.301	-54,6%
ACTIVOS CORRIENTES	350.399	354.749	-1,2%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	685.192	689.171	-0,6%
Capital	466	13.981	-96,7%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	369.596	312.051	18,4%
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	49.934	81.346	-38,6%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-13.981	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	420.008	393.410	6,8%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.602	2.277	-29,6%
Diferencias de conversión	3.278	10.683	-69,3%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	4.880	12.960	-62,3%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	424.888	406.369	4,6%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	424.888	406.369	4,6%
Subvenciones	6.781	4.386	54,6%
Provisiones no corrientes	25.628	27.606	-7,2%
Pasivos financieros no corrientes	43.715	38.770	12,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	36.351	32.928	10,4%
Otros pasivos financieros	7.364	5.842	26,1%
Pasivo por impuesto diferido	25.344	30.509	-16,9%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	101.468	101.270	0,2%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	6.888	7.639	-9,8%
Pasivos financieros corrientes	64.558	92.931	-30,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	58.784	84.191	-30,2%
Otros pasivos financieros	5.774	8.739	-33,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	87.390	80.894	8,0%
Proveedores	58.576	60.816	-3,7%
Otros acreedores	18.196	18.603	-2,2%
Pasivos por impuesto corriente	10.618	1.475	619,9%
Otros pasivos corrientes	0	68	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	158.836	181.532	-12,5%
DEUDA BANCARIA NETA	69.109	59.818	15,5%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 11	Ene-Jun' 10	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	51.911	64.059	-19,0%
Resultados antes de impuestos	65.179	53.616	21,6%
Ajustes del resultado	15.874	22.118	-28,2%
Amortización del inmovilizado	20.266	19.716	2,8%
Otros ajustes del resultado (netos)	-4.392	2.402	c.s.
Cambios en el capital corriente	-22.631	-11.560	95,8%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-6.511	-115	5561,7%
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	-6.511	-115	5561,7%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-35.066	-15.754	122,6%
Pagos por inversiones	-34.738	-16.012	116,9%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-32.037	-16.008	100,1%
Otros activos financieros	-2.701	-4	67425,0%
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	770	258	198,4%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	17	220	-92,3%
Otros activos financieros	753	38	1881,6%
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	-1.098	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	0	n.s.
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	-1.098	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-47.681	-10.150	369,8%
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	-21.695	10.235	c.s.
Emisión	15.704	23.326	-32,7%
Devolución y amortización	-37.399	-13.091	185,7%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-9.507	-16.638	-42,9%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-2.964	-3.747	-20,9%
Pago de intereses	-3.422	-2.111	62,1%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	458	-1.636	c.s.
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-439	-480	-8,5%
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	-31.275	37.675	c.s.
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	57.301	25.763	122,4%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	26.026	63.438	-59,0%

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1S11	1S10	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,403	1,329	5,6%
Dólar canadiense	1,370	1,374	-0,3%
Peso mexicano	16,684	16,834	-0,9%
Real brasileño	2,287	2,387	-4,2%
Corona checa	24,346	25,738	-5,4%
Libra esterlina	0,868	0,870	-0,3%
Zloty polaco	3,951	4,003	-1,3%
Dinar serbio	101,935	99,931	2,0%
Yuan remminbi chino	9,179	9,069	1,2%

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 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.