



Resultados Enero-Marzo 2013



24 de Abril de 2013

Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados enero-marzo 2013

- +4% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €184,6MM apoyado en los volúmenes de envolturas.
- -1% de descenso interanual del EBITDA¹ consolidado hasta los €42,4MM, con el margen EBITDA erosionado en -1,2 p.p. hasta el 22,9%.
- +1% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €23,4MM.
- La deuda bancaria neta² se mantiene prácticamente estable en €64,8MM (+0,3%) frente a diciembre de 2012 reflejando el avance en los planes de inversión (€20,4MM en el primer trimestre).
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, "En el primer trimestre del ejercicio 2013 el mercado sigue mostrando una sólida tendencia de crecimiento que convive con un entorno de alta inflación en los costes de producción. En este contexto hemos logrado un primer hito histórico en el Grupo Viscofan con la puesta en marcha de la primera planta de extrusión de colágeno en China que, a pesar de las dificultades, está evolucionando favorablemente para dar un adecuado servicio a nuestros clientes en este país".

Resultados 1T13, Grupo Consolidado

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

	Ene-Mar' 13	Ene-Mar' 12	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	184.597	177.879	3,8%
EBITDA	42.361	42.848	-1,1%
Margen EBITDA	22,9%	24,1%	-1,2 p.p.
EBIT	30.420	31.633	-3,8%
Beneficio neto	23.414	23.286	0,5%

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo Viscofan en 1T13 asciende a €184,6MM, un 3,8% superior a la alcanzada en 1T12, gracias al crecimiento del 3,9% en la división de envolturas, y del 3,0% en alimentación vegetal.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio³, los ingresos consolidados del primer trimestre del año muestran un crecimiento de 5,9% frente a 1T12.

Los gastos por consumos en 1T13 crecen un 5,2% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €58,9MM en un entorno donde el precio de las materias primas principales sigue al alza, especialmente las pieles de colágeno.

Así, el margen bruto⁴ se situó en 68,1% en el primer trimestre del año frente al 68,5% alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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

² Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

⁴ Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos

La plantilla media asciende a 4.249 personas, un 5,2% más que en marzo de 2012 principalmente como consecuencia del incremento de plantilla en la fábrica de extrusión en Suzhou (China). Durante el 1T13 han continuado los desplazamientos de personal desde distintas plantas del Grupo a las instalaciones de China para llevar a cabo tareas de formación y seguimiento para asegurar una adecuada puesta en marcha de la nueva maquinaria y del proceso de producción.

La plantilla media del Grupo se está incrementando como consecuencia de nuevas instalaciones, si bien, en el resto de fábricas continúan los proyectos de mejora productiva y mayor competitividad por parte del equipo del Grupo Viscofan, con el objetivo de mejorar el margen de productividad en el conjunto del año. En este sentido a lo largo del primer trimestre del año se han llevado a cabo las negociaciones para la firma de un nuevo convenio colectivo para los próximos tres años en la planta de Danville (EEUU), alcanzado en abril, que dota de más flexibilidad organizativa con el objetivo de ganar en productividad en dicha planta.

Con todo ello, los gastos de personal en el primer trimestre del año crecen un 3,1% en términos interanuales, hasta los €38,3MM.

En 1T13 los Otros gastos de explotación crecen un 7,9% hasta los €46,2MM con los gastos por suministros de energía subiendo un 9,8% frente al año anterior, acusando, entre otros, los impuestos a la cogeneración de energía en España.

De este modo, el EBITDA consolidado del Grupo Viscofan en 1T13 se sitúa en €42,4MM, un descenso del 1,1% frente a 1T12, con un margen EBITDA trimestral que se sitúa en 22,9% (-1,1 p.p. vs. 1T12) afectado por la puesta en marcha de la nueva planta de China, los mencionados impuestos a la cogeneración y la menor productividad de la planta de Danville en EEUU.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a marzo de 2013 crece un 2,0% frente al año anterior.

Las amortizaciones se sitúan en €11,9MM en 1T13 (+6,5% vs. 1T12), llevando al EBIT del trimestre a los €30,4MM, un descenso interanual del 3,8%.

El Resultado financiero neto asciende a €0,3MM frente a las pérdidas de €2,2MM registradas en 1T12 debido al impacto de las diferencias de cambio (que en este trimestre aportan €1,2MM frente a las pérdidas de €1,7MM registradas en 1T12), como consecuencia de la debilidad del Real brasileño, la Corona checa y el Dinar serbio.

El Beneficio antes de impuestos en 1T13 alcanza los €30,8MM, creciendo un 4,5% frente al año anterior, si bien, el incremento en la tasa impositiva efectiva del 20,9% al 23,9% en 1T13 sitúa el crecimiento del beneficio neto en 0,5% frente a 1T12 hasta los €23,4MM.

La deuda bancaria neta se sitúa en €64,8MM, prácticamente en línea con los €64,7MM registrados a diciembre de 2012 (+0,3%) a pesar del aumento de las inversiones que alcanzaron un total de €20,4MM en 1T13. Estas inversiones se han destinado principalmente a la planta de China, el comienzo de las tareas de construcción para la nueva planta de Uruguay y mejoras medioambientales en Serbia. De este modo, el apalancamiento financiero⁵ del Grupo Viscofan se sitúa en 12,3% vs. 13,0% en diciembre de 2012.

⁵ Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio

Resultados 1T13: Envolturas

Resumen cuenta de resultados financieros Envolturas ('000 €)

	Ene-Mar' 13	Ene-Mar' 12	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	159.962	153.957	3,9%
EBITDA	41.060	41.376	-0,8%
Margen EBITDA	25,7%	26,9%	-1,2 p.p.
EBIT	29.870	30.902	-3,3%
Beneficio neto	23.015	22.826	0,8%

El mercado de tripas artificiales en el primer trimestre de 2013 continúa mostrando una sólida tendencia de crecimiento impulsado por la búsqueda de ahorros y productividad en la producción de embutidos por parte de los productores cárnicos. En este contexto destaca el crecimiento del segmento de colágeno que sigue reemplazando el uso de tripa natural en una tendencia que comparten tanto países emergentes como desarrollados.

Para responder a este crecimiento el Grupo Viscofan está realizando un importante esfuerzo de ampliación de capacidad que incluye, entre otros, la puesta en marcha de la nueva fábrica de Suzhou en China, que comenzó a producir para el mercado local en febrero de 2013, y las inversiones para instalar una nueva fábrica en Uruguay en 2014. Estos incrementos de capacidad vienen acompañados de mejoras operativas en el resto de plantas del Grupo, con especial énfasis en las plantas de Estados Unidos.

En este contexto los ingresos de la división de envolturas crecieron un 3,9% frente al año anterior hasta los €160,0MM impulsado por el crecimiento de los volúmenes, destacando la familia de colágeno. De los ingresos de la división de envolturas €13,6MM (+5,8% vs. 1T12) se corresponden a las ventas de energía de cogeneración y €146,4MM (+3,7% vs. 1T12) a ventas de envolturas.

Las ventas de la división de envolturas siguen mostrando un acelerado ritmo de crecimiento en las regiones de Latinoamérica, Europa y Asia, frente a un comportamiento más débil en Norteamérica, concretamente en Estados Unidos, donde es necesario continuar con el proyecto de mejora establecido en el plan estratégico "Be MORE" para que la recuperación del mercado venga acompañada de mejoras productivas y competitivas.

En el 1T13 los ingresos por áreas geográficas⁶ de Viscofan son:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 7,0% frente a 1T12 con €84,5MM.
- En Norteamérica los ingresos descendieron un 2,0% hasta los €49,8MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 6,0% frente al año anterior hasta los €25,7MM, un crecimiento muy significativo, si se tiene en cuenta la depreciación del 13,7% del real brasileño.

La inflación en el coste de las materias primas, especialmente las pieles de colágeno, energía y derivados plásticos, se traduce en un incremento de los costes de consumo de 5,2% frente a 1T12 hasta 43,3MM. De este modo el margen bruto del trimestre se sitúa en 72,9% vs. 73,2% en 1T12.

La plantilla media de la división de envolturas es de 3.856 personas, un 5,0% más que a marzo de 2012, reflejando principalmente el aumento de la plantilla asociado a la nueva planta de China. Con ello los gastos de personal ascienden a €35,7MM un incremento del 3,1% frente al año anterior.

⁶ Ingresos por origen de ventas

Los Otros gastos de explotación crecen un 9,0% vs. 1T12 hasta 40,9MM acusando el incremento en los costes de energía que suben un 10,8% frente al año anterior. La nueva regulación en materia de cogeneración eléctrica en España ha supuesto unos mayores gastos de €1,3MM frente al año anterior.

El EBITDA trimestral alcanza los €41,1MM con un descenso del 0,8% frente al año anterior, y un margen del 25,7% (-1,2 p.p. vs. 1T12) que refleja los mayores costes por puesta en funcionamiento de China, el descenso de actividad en Estados Unidos, el nuevo entorno regulatorio sobre la energía en España, y el impacto de la depreciación del Real brasileño y el US\$ frente al €.

Estos impactos han sido parcialmente contrarrestados por el crecimiento de las ventas en los mercados emergentes, que seguirá mejorando en la segunda mitad del año, a medida que la nueva capacidad instalada absorba los mayores volúmenes del mercado, así como por los elevados índices de productividad alcanzados en los centros de excelencia.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a marzo de 2013 crece un 2,5% frente al año anterior.

Las amortizaciones del periodo se sitúan en €11,2MM en 1T13, un 6,8% más que en 1T12, con un EBIT que alcanza los €29,9MM (-3,3% vs. 1T12).

El Resultado Neto del ejercicio asciende a €23,0MM en 1T13, creciendo un 0,8% frente al año anterior.

Resultados 1T13: Grupo IAN

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

	Ene-Mar' 13	Ene-Mar' 12	Variación
Ingresos	24.635	23.922	3,0%
EBITDA	1.301	1.472	-11,6%
Margen EBITDA	5,3%	6,2%	-0,9 p.p.
EBIT	550	731	-24,8%
Beneficio neto	399	460	-13,3%

La división de alimentación vegetal sigue reforzando su posicionamiento en el mercado español, apoyándose en la diversificación de la gama y en el liderazgo de la marca Carretilla.

En 1T13 se logrando incrementar la cifra de ingresos en 3,0% frente al año anterior hasta los €24,6MM, destacando el avance de los platos preparados y una ligera recuperación en las ventas de espárragos, en un contexto de crisis económica en el mercado español, que sigue debilitando el consumo de los hogares.

A pesar del crecimiento en los ingresos, el mayor coste de las materias primas y la presión por reducir precios de ventas por parte de las cadenas de distribución impacta significativamente en el margen EBITDA que retrocede en 0,9 p.p. hasta situarse en el 5,3%, con un EBITDA de €1,3MM que cae un 11,6% frente al año anterior.

El resultado neto se sitúa en €0,4MM, un 13,3% inferior al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior.

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, estratégico, legal y medioambientales. 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, su supervisión está además encomendada a la comisión de Auditoría.

Entre los riesgos específicos cabe resaltar una menor rentabilidad y éxito de las inversiones realizadas, un empeoramiento de los tipos de cambio, el riesgo de crédito, de fiabilidad de la información financiera, riesgo de liquidez, riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable, riesgos operativos en el suministro de materias primas, de daños materiales y continuidad de la producción, riesgos estratégicos relacionados con el entorno competitivo del sector, y riesgos legales que incluyen la responsabilidad penal de las personas jurídicas. Además, el grupo gestiona sus operaciones desde oficinas comerciales y centros productivos presentes en 13 países y comercializa productos en más de 100 países de todo el mundo. Como consecuencia de ello, decisiones de índole política, desastres naturales o crisis alimentarias o de seguridad alimentaria, tanto propias o provocadas por un tercero que ocurra en cualquiera de dichos países pueden afectar a nuestras operaciones.

ANEXOS

Hechos significativos

- El Consejo de Administración en su reunión de 28 de febrero de 2013 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas para su pago a partir del 4 de junio de 2013 un dividendo complementario de 0,694€ por acción. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a un total de 1,10€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,400€ por acción pagado el 20 de diciembre de 2012, el mencionado dividendo complementario de 0,694€ por acción, y la prima de asistencia a la Junta de 0,006€ por acción. Esta propuesta supera en un 10,0% la remuneración total de 1,00€ aprobada en el ejercicio anterior.
- En abril, el Parlamento de Navarra aprobó las enmiendas presentadas a la ley foral 21/2012 que permitirá la actualización del balance cerrado a 31.12.2012. En base a estas enmiendas la sociedad ha elaborado el balance de actualización de Viscofan S.A. a 31.12.2012 que se ha facilitado a los señores accionistas para facilitar su decisión de voto sobre el punto 2 del orden del día de la Junta General de Accionistas.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Mar' 13	Ene-Mar' 12	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	184.597	177.879	3,8%
Otros Ingresos de explotación	895	583	53,5%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	62	102	-39,2%
Var. existencias productos terminados y en curso	5.518	-1.519	c.s
Aprovisionamientos	-64.414	-54.453	18,3%
Gastos de personal	-38.332	-37.168	3,1%
Otros gastos de explotación	-46.151	-42.758	7,9%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	184	187	-1,6%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	2	-5	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	42.361	42.848	-1,1%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,9%</i>	<i>24,1%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-11.941	-11.215	6,5%
EBIT	30.420	31.633	-3,8%
<i>Margen EBIT</i>	<i>16,5%</i>	<i>17,8%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>
Ingresos financieros	65	223	-70,9%
Gastos financieros	-937	-680	37,8%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	1.218	-1.735	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	346	-2.192	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	30.766	29.441	4,5%
Impuestos	-7.352	-6.155	19,4%
Beneficio después de impuestos	23.414	23.286	0,5%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
Beneficio neto	23.414	23.286	0,5%

Balance de situación ('000€)

	Mar' 13	Dic' 12	Variación
Inmovilizado intangible	17.960	16.342	9,9%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	17.960	16.342	9,9%
Inmovilizado material	356.373	344.536	3,4%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	1.478	1.360	8,7%
Activos por impuesto diferido	11.070	11.023	0,4%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	386.881	373.261	3,6%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	206.566	197.837	4,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	163.433	155.897	4,8%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	135.747	133.563	1,6%
Otros deudores	24.216	20.011	21,0%
Activos por impuesto corriente	3.470	2.323	49,4%
Otros activos financieros corrientes	2.340	3.411	-31,4%
Otros activos corrientes	7.591	2.300	230,0%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	38.198	44.863	-14,9%
ACTIVOS CORRIENTES	418.128	404.308	3,4%
TOTAL ACTIVO - PASIVO	805.009	777.569	3,5%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	491.685	386.858	27,1%
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	23.414	105.063	-77,7%
Menos: Dividendo a cuenta	-18.641	-18.641	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	529.093	505.915	4,6%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	775	1.125	-31,1%
Diferencias de conversión	-1.509	-8.471	-82,2%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-734	-7.346	-90,0%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	528.359	498.569	6,0%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	528.359	498.569	6,0%
Subvenciones	5.278	5.434	-2,9%
Provisiones no corrientes	25.211	26.772	-5,8%
Pasivos financieros no corrientes	25.715	25.856	-0,5%
Deudas con ent. de crédito y obligaciones u otros valores negociables	18.827	19.000	-0,9%
Otros pasivos financieros	6.888	6.856	0,5%
Pasivo por impuesto diferido	25.193	25.315	-0,5%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	81.397	83.377	-2,4%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	4.778	3.834	24,6%
Pasivos financieros corrientes	93.308	102.112	-8,6%
Deudas con ent. de crédito y obligaciones u otros valores negociables	84.199	90.516	-7,0%
Otros pasivos financieros	9.109	11.596	-21,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	97.159	89.677	8,3%
Proveedores	66.526	62.458	6,5%
Otros acreedores	17.492	17.784	-1,6%
Pasivos por impuesto corriente	13.141	9.435	39,3%
Otros pasivos corrientes	8	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	195.253	195.623	-0,2%
DEUDA BANCARIA NETA	64.828	64.653	0,3%

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1T13	1T12	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,320	1,311	0,7%
Dólar canadiense	1,331	1,313	1,4%
Peso mexicano	16,692	17,018	-1,9%
Real brasileño	2,634	2,317	13,7%
Corona checa	25,567	25,080	1,9%
Libra esterlina	0,852	0,835	2,0%
Dinar serbio	111,721	108,017	3,4%
Yuan remminbi chino	8,291	8,269	0,3%
Peso Uruguayo	25,273	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

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.