



Resultados Enero-Septiembre 2013



29 de Octubre de 2013

Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados enero-septiembre 2013

- +2,8% de crecimiento de la cifra de negocios consolidada acumulada que alcanza los €579MM. La significativa devaluación de las principales divisas comerciales (US\$ y Real brasileño) se han visto contrarrestadas por el positivo crecimiento de volúmenes de ventas de envolturas.
- -2,5% de variación interanual del EBITDA¹ consolidado hasta los €136MM, con el margen EBITDA erosionado -1,3 p.p. hasta el 23,5%.
- -0,7% de variación interanual del resultado neto hasta los €77,4MM.
- La fortaleza de los flujos de caja operativos ha permitido que la deuda bancaria neta² se sitúe en €67,5MM, un incremento del 4,5% frente a diciembre, a pesar de haberse llevado a cabo inversiones muy significativas (€69,5MM en 9M13) dentro del plan de expansión del Grupo.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, "La fortaleza operativa del Grupo Viscofan y la captación del crecimiento en los países emergentes han permitido contrarrestar los efectos negativos de un entorno muy adverso por depreciación de las divisas, la regulación energética en España y la subida de los precios unitarios de los input de producción. Esta fortaleza permite al Grupo Viscofan estar mejor posicionado para captar el crecimiento global del mercado de envolturas en los próximos años, aunque la debilidad de la divisa dificulta la consecución de los objetivos anunciados para 2013".

Resultados 9M13, Grupo Consolidado

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

	Ene-Sep' 13	Ene-Sep' 12	Variación	Jul-Sep' 13	Jul-Sep' 12	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	578.777	562.799	2,8%	191.282	191.904	-0,3%
EBITDA	136.088	139.520	-2,5%	44.265	48.454	-8,6%
Margen EBITDA	23,5%	24,8%	-1,3 p.p.	23,1%	25,2%	-2,1 p.p.
EBIT	99.835	105.289	-5,2%	32.055	36.695	-12,6%
Beneficio neto	77.415	77.949	-0,7%	23.643	26.509	-10,8%

Los ingresos consolidados acumulados a septiembre de 2013 se sitúan en €578,8MM, un 2,8% superior al obtenido el mismo período del año anterior con comportamiento positivo tanto en la división de envolturas (+2,8% vs. 9M12) como en la de alimentación vegetal (+2,9% vs. 9M12).

En el conjunto del año, la debilidad de las principales divisas comerciales erosiona en 2,9 p.p. el crecimiento obtenido, de este modo, excluyendo la variación de los tipos de cambio³, los ingresos consolidados a septiembre de 2013 muestran un crecimiento de 5,7% frente a 9M12.

En términos trimestrales, el acusado deterioro de las principales divisas comerciales del Grupo Viscofan (US\$/€ y BRL/€ se deprecian un 5,8% y un 19,3% respectivamente) ha provocado un ligero descenso de los

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

ingresos consolidados (-0,3% vs. 3T12) hasta €191,3MM, que contrasta con el crecimiento del 4,6% alcanzado si se excluye el impacto de la variación de los tipos de cambio.

El incremento del precio de las materias primas (pieles de colágeno y gas de cogeneración principalmente) sigue presionando al alza los gastos por consumo⁴ que aumentan un 6,1% en 3T13 frente al mismo período del ejercicio anterior hasta los €68,4MM llevando el margen bruto⁵ al 64,2% (-2,2 p.p. vs. 3T12).

En términos acumulados, los gastos por consumo se sitúan en €193,7MM, un 6,8% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. De este modo, el margen bruto acumulado se sitúa en 66,5% frente al 67,8% acumulado a septiembre de 2012.

La plantilla media del año se sitúa en 4.702 personas, un 6,4% más que en septiembre de 2012 debido al incremento de la plantilla en China, tanto en la fábrica de extrusión de colágeno en Suzhou como en la planta de alimentación vegetal del Grupo IAN en Lingbao con trabajadores de carácter temporal para la campaña de recolección que se lleva a cabo en los meses de primavera y verano.

A pesar del incremento de actividad productiva, tanto en la división de envolturas como en alimentación vegetal, los gastos de personal acumulados a septiembre se sitúan en €117,0MM (+4,9% vs. 9M12) y €38,8MM en el trimestre (+3,4% vs. 3T12).

Los Otros gastos de explotación registrados a septiembre de 2013 se sitúan en €136,2MM, un 1,9% por encima de 9M12. Este comportamiento contrasta con el significativo incremento registrado en el primer semestre del año (+4,3% vs. 1S12) gracias a las medidas de control de costes y eficiencia energética llevadas a cabo a lo largo del ejercicio. De este modo, los Otros gastos de explotación registrados en 3T13 disminuyen un 3,4% vs. 3T12 hasta los €40,9MM, un descenso liderado por los ahorros en suministros de energía del trimestre, que disminuyen un 13,2% vs. 3T12.

En un entorno especialmente adverso caracterizado por los factores mencionados anteriormente: la debilitación de las principales divisas comerciales, inflación de materias primas, cambios regulatorios que incrementan el coste de la energía y puesta en marcha de la nueva planta de extrusión de colágeno en China, la fortaleza de los ingresos y el control de los gastos han permitido alcanzar un EBITDA de €136,1MM, un 2,5% menos que en 9M12.

Excluyendo el impacto de la variación del tipo de cambio, el EBITDA crece un 1,4% frente al año anterior.

En el trimestre el impacto de la variación de los tipos de cambio es más acusado, especialmente en el US\$ y el BRL que se deprecian un 5,8% y un 19,3% respectivamente, erosionando en 5,6 p.p. el comportamiento del EBITDA, que cede un 8,6% hasta €44,3MM.

Con ello el margen EBITDA trimestral se sitúa en 23,1% (2,1 p.p. menos que 3T12) y en 23,5% en el acumulado del año (-1,3 p.p. vs. 9M12).

Las amortizaciones ascienden a €12,2MM en 3T13 (+3,8% vs. 3T12) y €36,3MM en 9M13 (+5,9% vs. 9M12) debido al aumento de las inversiones. En consecuencia, el EBIT consolidado ha alcanzado €32,1MM en 3T13 y €99,8MM a 9M13, con una variación de -12,6% y -5,2% respectivamente frente al ejercicio anterior.

El Resultado financiero neto negativo a 9M13 se sitúa en €2,9MM frente a las pérdidas de €5,2MM registradas a 9M12, como consecuencia del impacto de las diferencias de cambio (-€0,8MM en 9M13 vs. los -€3,3MM a 9M12) y con el gasto financiero de la deuda estable frente al año anterior.

Durante este año se están llevando a cabo la mayor parte de los proyectos de expansión incluidos en el plan estratégico Be MORE 12-15, incluyendo la construcción de la nueva planta de colágeno en Uruguay y el incremento de capacidad en la planta de China. Las inversiones en Uruguay se encuentran muy

⁴ Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso

⁵ Margen bruto = (Ingresos - Gastos por consumo)/Ingresos

avanzadas de cara a su puesta en funcionamiento en el primer trimestre de 2014, estando previsto realizar las primeras producciones de pruebas en el último trimestre de 2013. Así, el capex registrado a septiembre de 2013 asciende a €69,5MM.

La deuda bancaria neta se sitúa en €67,5MM, aumentando un 4,5% frente a diciembre de 2012, y situando el apalancamiento financiero⁶ del Grupo Viscofan en 12,7% vs. 13,0% en diciembre de 2012.

El Beneficio antes de impuestos en 9M13 se sitúa en €96,9MM (-3,2% vs. 9M12). El gasto por impuestos anual acumulado ha sido de €19,5MM equivalente a una tasa fiscal efectiva del 20,1%.

En consecuencia, el Resultado neto en términos acumulados alcanza los €77,4MM, un 0,7% inferior al de 9M12 y €23,6MM en 3T13 (-10,8% vs. 3T12).

Resultados 9M13: Envolturas

Resumen cuenta de resultados financieros Envolturas ('000 €)

	Ene-Sep' 13	Ene-Sep' 12	Variación	Jul-Sep' 13	Jul-Sep' 12	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	499.543	485.824	2,8%	164.040	165.293	-0,8%
EBITDA	130.491	133.904	-2,5%	42.131	46.393	-9,2%
Margen EBITDA	26,1%	27,6%	-1,5 p.p.	25,7%	28,1%	-2,4 p.p.
EBIT	96.811	102.169	-5,2%	30.889	35.612	-13,3%
Beneficio neto	74.122	75.374	-1,7%	22.633	25.380	-10,8%

A lo largo del tercer trimestre, el mercado de envolturas artificiales sigue mostrando sólidas tasas de crecimiento, incluyendo crecimientos de doble dígito en el segmento del colágeno, y el Grupo Viscofan sigue beneficiándose de los aumentos de capacidad y las mejoras productivas llevadas a cabo a lo largo del año, y particularmente en China, donde el Grupo comenzó a producir localmente durante el primer trimestre del año.

El crecimiento de los volúmenes trimestrales no se ha reflejado en un incremento de los ingresos, que ceden interanualmente un 0,8%, debido al negativo impacto de los tipos de cambio y el descenso de los ingresos de cogeneración. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio los ingresos trimestrales crecen un 4,9%, mientras que la nueva regulación de cogeneración ha supuesto un descenso de €1,1MM en 3T13. De este modo los ingresos por cogeneración decrecen un 11,0% mientras que los ingresos de las ventas de envolturas crecen un 0,2% vs. 3T12.

En el acumulado del año, los ingresos de la división de envolturas crecen un 2,8% frente al año anterior, hasta €499,5MM, que se componen de €39,7MM ventas de energía de cogeneración (+0,3% vs. 9M12) y €459,8MM ventas de envolturas (+3,0% vs. 9M12).

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas⁷ la evolución acumulada es:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 4,8% frente a 9M12 con €263,1MM.
- En Norteamérica los ingresos disminuyen un 1,6% hasta los €156,8MM, causado principalmente por la depreciación del 2,8% del US\$ frente al euro.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 5,6% frente al año anterior hasta los €79,6MM, un crecimiento muy significativo, si se tiene en cuenta la depreciación del 13,0% del real brasileño.

⁶ Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

⁷ Ingresos por origen de ventas

El importe neto de la cifra de negocios excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación crece un 6,2% en el período acumulado a septiembre de 2013 frente al mismo periodo del ejercicio anterior, especialmente impulsado por las regiones emergentes de Asia y Latinoamérica.

Este crecimiento anual de volúmenes de venta ha venido acompañado de un significativo aumento de los costes de materias primas, especialmente en las pieles de colágeno y en el coste del gas para cogeneración en España.

El mencionado incremento de los costes de materias primas ha supuesto un descenso del margen bruto acumulado en el ejercicio, situándose en 70,6% (-1,2 p.p. vs. 9M12) y en 67,8% en 3T13 (-2,1 p.p. vs. 3T12). Cabe recordar que en el tercer trimestre se realizan paradas estacionales de mantenimiento que incrementan los gastos por consumos asociados al "waste" productivo al retomar la producción, provocando que el margen bruto se sitúe por debajo de la media anual en este trimestre.

La plantilla media de la división de envolturas alcanza 3.894 personas, un 3,7% más que a septiembre de 2012. Un crecimiento liderado principalmente por los aumentos de plantilla de la nueva planta en China.

Con ello, en 3T13 los gastos de personal ascienden a €35,6MM (+3,5% vs. 3T12), moderándose con respecto al incremento del 4,9% registrado en el acumulado del ejercicio hasta los €107,4MM.

Los Otros Gastos de Explotación registrados a septiembre de 2013 muestran un crecimiento del 2,3% vs. 9M12 hasta los €118,3MM. Para contrarrestar el incremento de los costes de energía el Grupo Viscofan ha impulsado diversas iniciativas de eficiencia energética dentro del plan estratégico Be MORE 12-15 que incluye el uso de gas natural en México y la instalación de calderas en Alemania en 3T13 entre otros. El conjunto de estas iniciativas ha contribuido a que los gastos por energía del trimestre se reduzcan 12,7% frente al año anterior, llevando al conjunto de los Otros Gastos de Explotación a disminuir un 3,3% en 3T13 vs. 3T12 hasta los €34,3MM.

La evolución desfavorable del tipo de cambio, los cambios regulatorios en cogeneración, y la subida en el precio unitario de algunas materias primas han presionado el comportamiento del EBITDA en 3T13 que alcanza €42,1MM, un 9,2% inferior al logrado en 3T12, con un margen del 25,7%, 2,4 p.p. menos que en 3T12.

Por otro lado, en términos acumulados el EBITDA alcanza los €130,5MM, un 2,5% menos que en 9M12; con un margen EBITDA que disminuye en -1,5 p.p. hasta el 26,1%. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, el EBITDA del 9M13 crece 1,5% vs. 9M12.

Las amortizaciones se sitúan en €11,2MM en 3T13 (+4,3% vs. 3T12) y €33,7MM en 9M13 (+6,1% vs. 9M12), dando lugar a un EBIT trimestral de €30,9MM (-13,3% vs. 3T12) y un acumulado de €96,8MM (-5,2% vs. 9M12).

Las mejoras operativas internas y el crecimiento de volúmenes, junto con la optimización fiscal y la solidez financiera de esta división han contrarrestado en gran medida los impactos procedentes de un entorno adverso. De esta forma, el Resultado Neto del ejercicio que con €74,1MM a septiembre de 2013 disminuye 1,7% frente al año anterior. En el trimestre el resultado neto se sitúa en €22,6MM, con una variación de -10,8% frente al 3T12.

Resultados 9M13: Grupo IAN

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

	Ene-Sep' 13	Ene-Sep' 12	Variación	Jul-Sep' 13	Jul-Sep' 12	Variación
Ingresos	79.234	76.975	2,9%	27.242	26.611	2,4%
EBITDA	5.597	5.616	-0,3%	2.134	2.061	3,5%
Margen EBITDA	7,1%	7,3%	-0,2 p.p.	7,8%	7,7%	0,1 p.p.
EBIT	3.024	3.120	-3,1%	1.166	1.083	7,7%
Beneficio neto	3.293	2.575	27,9%	1.010	1.129	-10,5%

Un trimestre más, la división de alimentación vegetal logra un nuevo incremento en la facturación a pesar de la debilidad del consumo de los hogares en España. Los ingresos trimestrales crecen un 2,4% frente al año anterior hasta los €27,2MM, que supone alcanzar una cifra acumulada en el año de €79,2MM, un 2,9% más que en 9M12.

A este comportamiento contribuye muy favorablemente el crecimiento de la marca Carretilla, la búsqueda de nuevos mercados de exportación, y el equilibrio que aporta una gama productiva diversificada.

El mayor coste de las materias primas y la presión por reducir precios de ventas por parte de las cadenas de distribución impacta en el margen EBITDA 9M13 que retrocede en 0,2 p.p. hasta situarse en el 7,1%. El EBITDA acumulado se sitúa en €5,6MM, un 0,3% menos que el logrado en el mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, el crecimiento de las ventas y el buen comportamiento de los costes se ha traducido en una mejora en el margen EBITDA 3T13, que aumenta un 0,1 p.p. hasta situarse en el 7,8%, con un EBITDA de €2,1MM que sube un 3,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La solidez de los resultados operativos y la optimización fiscal procedente de la revalorización de activos llevada a cabo en España (+€0,9MM en mayo de 2013) permiten a la división de alimentación vegetal alcanzar un resultado neto de €3,3MM, un 27,9% más que en el periodo acumulado a septiembre de 2012.

ANEXOS

Hechos significativos

- El Consejo de Administración en su reunión de 28 de febrero de 2013 nombró a Doña Agatha Echevarría Vicepresidenta Segunda.
- En mayo de 2013 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - El Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Propuesta de Distribución de Resultados incluyendo el reparto de un dividendo complementario de 0,694 euros por acción, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión incluyendo el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo y la Gestión Social, de la Sociedad Viscofan, S.A., así 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 2012.

De este modo, la retribución total a los accionistas ascendió 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 pagado el 4 de junio, y la prima de asistencia a la Junta de 0,006€ por acción. Esta remuneración supera en un 10,0% la remuneración total de 1,00€ aprobada en el ejercicio anterior.

- Se acordó actualizar el balance de Viscofan, S.A. a 31 de diciembre de 2012, en aplicación de la Ley Foral 21/2012, de 26 de diciembre, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias, aplicando los coeficientes aprobados por dicha Ley Foral.
- 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 2013, a Ernst & Young, S.L.
- Se aprobó la 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 acordó modificar el sistema de remuneración del Consejo de Administración, siguiendo las recomendaciones del informe elaborado por el experto externo, Spencer Stuart y, en consecuencia, modificar los artículos 27 y 30 de los estatutos sociales.
- 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, en el número de acciones máximo que permite la Ley de Sociedades de Capital y disposiciones concordantes con ella, a un precio mínimo que no sea inferior al valor nominal y máximo que no sea superior en un 15% al valor de cotización de la acción en el Sistema de Interconexión Bursátil en el momento de la adquisición.
- Se aprobó, en votación consultiva, el Informe sobre la política de retribuciones de los consejeros en cumplimiento del artículo 61 ter de la ley del mercado de Valores.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Sep' 13	Ene-Sep' 12	Variación	Jul-Sep' 13	Jul-Sep' 12	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	578.777	562.799	2,8%	191.282	191.904	-0,3%
Otros Ingresos de explotación	3.182	2.513	26,6%	762	636	19,8%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	219	343	-36,2%	71	147	-51,7%
Var. existencias productos terminados y en curso	10.932	177	6076,3%	-483	1.084	c.s
Aprovisionamientos	-204.610	-181.540	12,7%	-67.903	-65.531	3,6%
Gastos de personal	-117.021	-111.576	4,9%	-38.810	-37.519	3,4%
Otros gastos de explotación	-136.179	-133.691	1,9%	-40.869	-42.320	-3,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	552	635	-13,1%	185	190	-2,6%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	236	-140	c.s	30	-137	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	136.088	139.520	-2,5%	44.265	48.454	-8,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,5%</i>	<i>24,8%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>	<i>23,1%</i>	<i>25,2%</i>	<i>-2,1 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-36.253	-34.231	5,9%	-12.210	-11.759	3,8%
EBIT	99.835	105.289	-5,2%	32.055	36.695	-12,6%
<i>Margen EBIT</i>	<i>17,2%</i>	<i>18,7%</i>	<i>-1,5 p.p.</i>	<i>16,8%</i>	<i>19,1%</i>	<i>-2,3 p.p.</i>
Ingresos financieros	360	462	-22,1%	155	141	9,9%
Gastos financieros	-2.470	-2.420	2,1%	-928	-876	5,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-815	-3.257	-75,0%	-1.583	-2.208	-28,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-2.925	-5.215	-43,9%	-2.356	-2.943	-19,9%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	96.910	100.074	-3,2%	29.699	33.752	-12,0%
Impuestos	-19.495	-22.125	-11,9%	-6.056	-7.243	-16,4%
Beneficio después de impuestos	77.415	77.949	-0,7%	23.643	26.509	-10,8%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio neto	77.415	77.949	-0,7%	23.643	26.509	-10,8%

Balance de situación ('000€)

	Sep' 13	Dic '12	Variación
Inmovilizado intangible	15.019	16.342	-8,1%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	15.019	16.342	-8,1%
Inmovilizado material	368.473	344.536	6,9%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	1.100	1.360	-19,1%
Activos por impuesto diferido	13.833	11.023	25,5%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	398.425	373.261	6,7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	201.755	197.837	2,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	164.192	155.897	5,3%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	131.439	133.563	-1,6%
Otros deudores	25.992	20.011	29,9%
Activos por impuesto corriente	6.761	2.323	191,0%
Otros activos financieros corrientes	6.283	3.411	84,2%
Otros activos corrientes	6.587	2.300	186,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	24.302	44.863	-45,8%
ACTIVOS CORRIENTES	403.119	404.308	-0,3%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	801.544	777.569	3,1%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	441.868	386.858	14,2%
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	77.415	105.063	-26,3%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-18.641	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	551.918	505.915	9,1%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	67	1.125	-94,0%
Diferencias de conversión	-22.025	-8.471	160,0%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-21.958	-7.346	198,9%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	529.960	498.569	6,3%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	529.960	498.569	6,3%
Subvenciones	4.517	5.434	-16,9%
Provisiones no corrientes	22.312	26.772	-16,7%
Pasivos financieros no corrientes	29.842	25.856	15,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	22.625	19.000	19,1%
Otros pasivos financieros	7.217	6.856	5,3%
Pasivo por impuesto diferido	23.160	25.315	-8,5%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	79.831	83.377	-4,3%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	3.722	3.834	-2,9%
Pasivos financieros corrientes	81.920	102.112	-19,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	69.224	90.516	-23,5%
Otros pasivos financieros	12.696	11.596	9,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	105.741	89.677	17,9%
Proveedores	72.758	62.458	16,5%
Otros acreedores	19.376	17.784	9,0%
Pasivos por impuesto corriente	13.607	9.435	44,2%
Otros pasivos corrientes	370	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	191.753	195.623	-2,0%
DEUDA BANCARIA NETA	67.547	64.653	4,5%

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	9M13	9M12	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,317	1,282	2,8%
Dólar canadiense	1,348	1,285	5,0%
Peso mexicano	16,705	16,946	-1,4%
Real brasileño	2,776	2,457	13,0%
Corona checa	25,748	25,135	2,4%
Libra esterlina	0,852	0,812	4,9%
Dinar serbio	112,684	112,858	-0,2%
Yuan remminbi chino	8,187	8,097	1,1%
Peso Uruguayo	26,430	26,244	0,7%

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.