

Principales conclusiones resultados enero-diciembre 2008

- +11% en el crecimiento interanual del resultado neto del ejercicio 2008 hasta los €51,4MM, (+17% en términos recurrentes¹).
- €106MM en el EBITDA² recurrente¹ consolidado del ejercicio (+6% vs. 2007) con crecimiento de +16% en 4T08 vs. 4T07.
- Fuerte recuperación del margen EBITDA en el último trimestre del año (+1 p.p. vs. 4T07) hasta el 20% en términos consolidados en 4T08, impulsado por el margen obtenido en el negocio de envolturas (22% en 4T08 vs. 21% en 4T07).
- El margen EBITDA del año se sitúa en un sólido 19% a pesar del deterioro en el margen EBITDA de la división de alimentación vegetal, y el incremento en los costes de las materias primas y energía.
- Crecimiento de los ingresos consolidados en todas las áreas geográficas del Grupo (Europa, Norteamérica y Latinoamérica) hasta alcanzar los €552MM (+9% vs. 2007), contrarrestando la fuerte depreciación del US\$ frente al €.
- Apalancamiento financiero³ del 40,2% que refleja la fortaleza de la situación financiera de la compañía.
- El Grupo Viscofan ha logrado un nuevo record en las principales magnitudes financieras consolidadas por tercer año consecutivo, cumpliendo, en un entorno de gran incertidumbre, sus principales objetivos financieros para 2008 en términos de ingresos, EBITDA, y muy especialmente, Resultado Neto.

Hechos significativos

- En enero de 2008, como consecuencia de la búsqueda de una mayor simplificación societaria, Viscofan de México S.R.L. de C.V. absorbió a Teepak de México S.R.L. de C.V. y a Teepak Holdings de México S.R.L. de C.V., Viscofan de México de Servicios S.R.L. de C.V. absorbió Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V.. En Estados Unidos, Viscofan USA, Inc. absorbió a Teepak USA, LLC.
- En enero de 2008, se llevó a cabo la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007, por un importe bruto de 0,19 euros por acción, un incremento del 35,7% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 distribuido en el pasado ejercicio.
- En abril de 2008, la sociedad Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U., participada por Viscofan al 100%, ha constituido una Joint Venture: Lingbao Baolihao Food Industrial Co.,Ltd, con sede en la provincia de Henan, China. Esta sociedad cuenta con un capital social de aproximadamente 1.988.000 euros, del cual Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U, ha aportado un 50%. El objeto social de la nueva compañía es el procesado de espárragos, lo que permitirá mejorar la competitividad del Grupo IAN en la comercialización de dicho producto.
- En junio de 2008 se inauguró la ampliación de la central de cogeneración en la planta de Cáseda (España).
- En junio de 2008 se llevó a cabo el reparto de la devolución de prima de emisión aprobado en la pasada Junta General de Accionistas por €0,25 por acción. Este importe, unido al dividendo por

¹ El EBITDA recurrente excluye -€0,3MM asociados a los costes de reestructuración de plantilla y a las plusvalías por expropiación de terrenos en Serbia en 2008; frente a -€1,2MM registrados en 2007 como consecuencia de reestructuración de personal y la cancelación de beneficios postjubilación en EE.UU. El resultado neto recurrente excluye el impacto fiscal asociado a los resultados no recurrentes mencionados.

² EBITDA = Resultado de explotación – Amortización de inmovilizado

³ Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

acción y a la prima por asistencia a Junta implican una remuneración del accionista de €0,445 por acción, un aumento del 45,9% frente al ejercicio anterior.

- Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en la última Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2008, en octubre ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Navarra la reducción del capital social de la compañía como consecuencia de la amortización de 561.963 títulos que la Compañía poseía en autocartera, equivalentes al 1,2% de su capital social. De esta manera, la compañía habrá destinado por este concepto €8,1MM a retribuir al accionista.
- En enero de 2009, se llevó a cabo la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008, por un importe bruto de 0,205 euros por acción, un incremento del 7,9% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 distribuido en el pasado ejercicio.
- En enero de 2009 se aprobó la ampliación de capital de Koteks Viscofan d.o.o. y Viscofan de México de S.R.L de C.V por valor de €4MM y €6MM respectivamente.

Resultados 2008, Grupo Consolidado

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Dic' 08	Ene-Dic' 07	Variación	Oct-Dic' 08	Oct-Dic' 07	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	551.818	506.024	9,0%	144.099	125.670	14,7%
Otros Ingresos de explotación	4.548	3.128	45,4%	356	1.692	-79,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	355	236	50,4%	99	58	70,7%
Var. existencias productos terminados y en curso	-2.143	6.346	c.s.	-2.710	-79	3330,4%
Aprovisionamientos	-167.088	-154.296	8,3%	-40.930	-38.044	7,6%
Gastos de personal	-128.291	-130.093	-1,4%	-30.285	-31.921	-5,1%
Otros gastos de explotación	-155.974	-134.097	16,3%	-43.010	-33.677	27,7%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	1.968	1.198	64,3%	1.012	165	513,3%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	117	106	10,4%	95	3	3066,7%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	105.310	98.552	6,9%	28.726	23.867	20,4%
Dotación a la amortización	-37.459	-38.076	-1,6%	-9.375	-9.884	-5,1%
EBIT	67.851	60.476	12,2%	19.351	13.983	38,4%
Ingresos financieros	1.066	1.158	-7,9%	290	410	-29,3%
Gastos financieros	-7.771	-7.093	9,6%	-2.142	-1.622	32,1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	718	n.s.	-51	530	c.s.
Diferencias de cambio	-865	-108	700,9%	-2.965	-64	4532,8%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-7.570	-5.325	42,2%	-4.868	-746	552,5%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	60.281	55.151	9,3%	14.483	13.237	9,4%
Impuestos	-8.878	-8.973	-1,1%	1.256	1.206	4,1%
Beneficio después de impuestos	51.403	46.178	11,3%	15.739	14.443	9,0%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
BENEFICIO NETO	51.403	46.178	11,3%	15.739	14.443	9,0%

Datos no auditados

El 2008 se ha caracterizado por una gran volatilidad en el entorno macroeconómico mundial, con un fuerte crecimiento del coste de las materias primas y productos energéticos. A su vez, estos impactos han ido acompañados de una gran debilidad del US\$ frente al €, que en la segunda mitad del año ha ido revertiendo a medida que se ralentizaba el crecimiento económico mundial.

En este contexto, Viscofan ha mantenido una sólida evolución de sus negocios, como refleja la aceleración de los ingresos en el último trimestre del año, que crecen un 14,7% frente a 4T07, hasta alcanzar los €144,1MM impulsado por el buen comportamiento de la división de envolturas, con un crecimiento del

18,1% vs. 4T07 frente a una ligera contracción en los ingresos de la división de alimentación vegetal (-0,6% vs. 4T07).

Este mayor crecimiento ha permitido alcanzar unos ingresos acumulados a diciembre de 2008 de €551,8MM, un 9,0% más que en el ejercicio 2007, logrando un nuevo máximo histórico anual por cuarto año consecutivo. La consecución de este record se debe tanto al negocio tradicional de envolturas, como a la venta de electricidad en España, que en la segunda mitad del año alcanzaron unos ingresos de €9,8MM gracias a la ampliación de la central de cogeneración.

Cabe destacar que el crecimiento de los ingresos consolidados se ha llevado a cabo en un contexto en el que a excepción de la corona checa, y el zloty polaco, todas las divisas en las que opera el Grupo se han depreciado frente al €, siendo especialmente significativa la depreciación del US\$ frente al € (7,3%) y la libra esterlina (16,4%).

El mayor volumen de producción junto a la fuerte presión en los costes de las materias primas, tanto en el negocio de envolturas como en el de alimentación vegetal, se ha traducido en un significativo incremento de los consumos⁴, que crecen un 14,4% vs. 2007. En el último trimestre del año, los consumos crecen un 14,5% vs. 4T07, en línea con el incremento de las ventas trimestrales.

Los otros gastos de explotación, con €156,0MM, se incrementan un 16,3% vs. 2007 como consecuencia de unos mayores gastos energéticos (+37,9% vs. 2007), ocasionados por un lado por el significativo aumento del precio de la energía eléctrica y gas, y el mayor consumo de este último asociado al incremento de capacidad en la nueva central de cogeneración en España; y por otro, al mayor coste de transporte derivado tanto del aumento del precio del petróleo como del mayor volumen de ventas. En 4T08 los Otros gastos de explotación crecen un 27,7% vs. 4T07 principalmente por el mayor precio y consumo de gas asociado a la central de cogeneración en España, hasta alcanzar los €43,0MM en 4T08.

Los gastos de personal se sitúan en €128,3MM, un 1,4% inferior a los gastos de personal registrados en 2007, excluyendo los gastos no recurrentes asociados a la reestructuración de plantilla (-€0,5MM en 2008 y -€1,2MM en 2007), los gastos de personal disminuyen un 0,9% frente a los obtenidos en 2007. En 4T08, los gastos de personal ascendieron a €30,3MM frente a los €31,9MM registrados en 4T07 (-5,1%).

Esta contención en los gastos de personal es especialmente significativa teniendo en cuenta que durante 2008 se han alcanzado máximos históricos de producción en el Grupo Viscofan, y que a cierre de 2008 el Grupo Viscofan había reducido su plantilla total en 152 personas frente al año anterior (3,7% de la plantilla total) como consecuencia de las mejoras productivas y de automatización de procesos realizadas en este ejercicio.

Se han registrado resultados operativos no recurrentes por valor de -€0,3MM, que se compone de las indemnizaciones asociadas a la reestructuración de personal (-€0,5MM) y a la compensación por la expropiación de un terreno perteneciente a Viscofan en la región de Vojvodina en Serbia que ha supuesto unas plusvalías de +€0,2MM, frente a unos resultados operativos no recurrentes de -€1,2MM registrados en 2007.

El EBITDA acumulado en el ejercicio 2008 crece un 6,9% frente al ejercicio anterior, (+5,9% en términos recurrentes) hasta alcanzar los €105,3MM, debido principalmente al negocio de envolturas, cuyo EBITDA interanual creció un 8,6% frente al descenso del 14,9% en el Grupo IAN.

A este crecimiento del EBITDA ha contribuido especialmente el EBITDA logrado en 4T08, que con €28,7MM se convierte en el mayor EBITDA trimestral del año, y supera en un 20,4% el obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, y consolida la tendencia de crecimiento observada a partir de la segunda mitad del ejercicio 2008.

⁴ Consumo: Variación de existencias + Aprovisionamientos.

El margen EBITDA acumulado del ejercicio 2008 se situó en 19,1%, tan sólo 0,4 p.p. inferior al alcanzado en el ejercicio 2007, siendo especialmente significativo el margen EBITDA logrado en 4T08, que con el 19,9%, supera por primera vez en el año el margen EBITDA trimestral del año anterior (+0,9 p.p. vs. 4T07).

El acompasamiento de las inversiones al crecimiento del mercado, junto a un adecuado mantenimiento de las mismas llevado a cabo en estos últimos años han permitido reducir el gasto por amortización en un 1,6% frente a 2007 hasta los €37,5MM.

La mejora del EBITDA, junto al mencionado descenso en las amortizaciones, se trasladan al EBIT acumulado en el ejercicio, que con €67,9MM, supera en un 12,2% el obtenido en 2007. En términos trimestrales, la aceleración del crecimiento en el último trimestre del año se refleja en el EBIT trimestral, que crece un 38,4% frente a 4T07 y alcanza los €19,4MM.

Los resultados financieros netos negativos se sitúan en -€7,6MM, incrementándose un 42,2% frente a 2007, y que contrasta con el descenso visto en los resultados financieros acumulados a septiembre de 2008 (-41,0% vs. 9M07). Esto es debido principalmente al resultado negativo de las diferencias de cambio procedentes de las coberturas de riesgo de divisas, principalmente el US\$, como consecuencia de la fuerte apreciación de dicha divisa en el último trimestre del año.

El Grupo Viscofan mantiene una sólida posición financiera, con una deuda neta a 31 de diciembre de 2008 de €122,4MM, es decir, €27,7MM más que a cierre del ejercicio 2007, y un apalancamiento financiero⁵ del 40,4%.

El incremento durante 2008 de la deuda neta, a pesar de la sólida generación de caja de la compañía, se debe principalmente a:

- La aceleración en los planes de inversión, que ascienden a €45,3MM en el año, para adecuar la capacidad al mayor ritmo de crecimiento del mercado de envolturas,
- Anticipos por pagos de impuestos,
- El incremento del circulante debido a la devolución de préstamos sin coste financiero realizados en el último trimestre del año, y
- a un mayor valor de las existencias como consecuencia de la subida del precio de las materias primas.

La deuda bruta consolidada del Grupo Viscofan asciende a €136,4MM, de la que €83,3MM son deuda a corto plazo, principalmente líneas de crédito (€57,4MM), y €53,2MM a largo plazo.

El Resultado acumulado antes de impuestos del ejercicio 2008 se sitúa en €60,3MM, un 9,3% superior al ejercicio anterior como consecuencia de la fortaleza de los ingresos y la contención en los gastos operativos. En 4T08 el Resultado acumulado antes de impuestos, a pesar del impacto negativo de las diferencias de cambio, asciende a €14,5MM, un 9,4% superior al obtenido en 4T07.

Como consecuencia del aprovechamiento de créditos fiscales y deducciones por inversión, los impuestos acumulados del año se sitúan en €8,9MM, un 1,1% inferior al año anterior, y supone una tasa fiscal del 14,7% (1,5 p.p. menos que en 2007).

De este modo, en un año especialmente adverso y volátil, se ha alcanzado un nuevo record en el resultado neto de Viscofan, que alcanza los €51,4MM, un 11,3% más que en el ejercicio 2007, (+17% en términos comparables), y superando el objetivo fijado por la compañía. En términos trimestrales, el Resultado neto supera los €15,7MM, un 9,0% más que en 4T07.

⁵ Ver nota 3

Resultados 2008: Envoladuras

Datos en miles de €

	Ene-Dic' 08	Ene-Dic' 07	Variación	Oct-Dic' 08	Oct-Dic' 07	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	458.623	418.065	9,7%	121.222	102.645	18,1%
EBITDA	99.216	91.391	8,6%	26.844	21.887	22,6%
Margen EBITDA	21,6%	21,9%	-0,2 p.p.	22,1%	21,3%	0,8 p.p.
EBIT	64.776	56.257	15,1%	18.237	12.744	43,1%
Beneficio neto	47.255	43.695	8,1%	13.893	13.352	4,1%

Datos no auditados

El mercado de envoladuras artificiales ha experimentado un fuerte incremento mundial durante el ejercicio 2008, especialmente en las áreas emergentes de Asia, Europa del Este y Latinoamérica.

Esta fortaleza de la demanda, acompañada de una mayor recuperación de precios establecida en el segundo semestre del año, las ventas de electricidad procedentes de la central de cogeneración en España (€9,8MM en 2S08), y el fortalecimiento del US\$ frente al €, explican la aceleración en el crecimiento de los ingresos en el último trimestre del año hasta superar en 2008 el importe de la cifra de negocios de €458,6MM (+9,7% vs. 2007).

En términos trimestrales se alcanza un nuevo máximo en ingresos, con un Importe neto de la cifra de negocios en 4T08 en €121,2MM y un crecimiento del +18,1% frente a 4T07.

Es especialmente significativo, que a pesar de una depreciación del US\$ frente al € superior al 7%, todas las regiones del Grupo⁶ presenten tasas de crecimiento positivas, tanto en Europa (+12,9%) con €226,9MM, como en Latinoamérica (+22,1%) hasta los €72,5MM y Norteamérica (+1,0%) con €159,2MM.

Para responder a esta demanda, el Grupo Viscofan ha realizado un importante esfuerzo productivo en un periodo caracterizado por las tensiones inflacionistas procedentes del final del ejercicio 2007, que si bien se han ido reduciendo a lo largo de 2008, han supuesto un mayor coste de la materia prima unitaria con respecto a 2007.

En este contexto, los consumos acumulados en el ejercicio 2008 asciende a €111,7MM, un 17,1% superior al del ejercicio anterior, principalmente impulsado por un mayor volumen de producción y el incremento de los precios de algunas materias primas como la celulosa y la glicerina.

Por otro lado, la mejora en el precio de la glicerina observado en el último trimestre del año no ha impedido que la cesta de materias primas en su conjunto mantenga un significativo incremento en su precio medio, que junto a la aceleración de las ventas en el último trimestre del año, explican el aumento interanual de los consumos en 4T08 (+23,3% vs. 4T07) hasta los €29,3MM.

Los Otros gastos de explotación en 2008 crecen un 18,4% frente al año anterior, como consecuencia del incremento de los gastos de energía (+38,4%) debido al fuerte incremento en los precios del gas, y de la puesta en marcha de la nueva central de cogeneración en junio. Excluyendo los gastos asociados a la energía los Otros gastos de explotación crecen un 7,6% frente al año anterior.

En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación se sitúan en €37,9MM, un 30,8% superior al año anterior, con máximos en los precios unitarios del gas y mayor consumo de gas en la nueva central de cogeneración.

⁶ Ingresos por origen de ventas

Es especialmente significativo que las mejoras introducidas en el Grupo en cuanto a eficiencia operativa han permitido incrementar el volumen de producción para responder a la creciente demanda del mercado, a la vez que se ha logrado reducir las necesidades de personal en el Grupo. Por este motivo, a cierre de 2008 el negocio de envolturas contaba con una plantilla de 3.731 personas, frente a 3.867 a cierre de diciembre de 2007.

De este modo, los gastos de personal acumulados a diciembre de 2008 se sitúan en €118,8MM, un descenso del 1,7% con respecto a 2007. En términos comparables, es decir, excluyendo los costes asociados a reestructuración de plantilla registrados en 2008 y 2007 (-€0,5MM y -€1,2MM respectivamente), los gastos de personal decrecen un 1,2% frente al año anterior. En términos trimestrales los gastos de personal ascienden a €28,2MM, un 4,6% inferior al de 4T07.

La solidez de los ingresos, impulsados tanto por el crecimiento en volumen como en la mejora de los precios medios, junto con un continuo control de costes en un periodo caracterizado por las presiones inflacionistas en los factores de producción, se ha trasladado en la mejora del EBITDA, que crece un 8,6% hasta alcanzar los €99,2MM y €99,6MM en términos comparables (+7,5% vs. 2007).

El EBITDA en 4T08 crece un 22,6% hasta los €26,8MM gracias a la combinación de aceleración de los ingresos y un mejor comportamiento de los costes operativos.

El margen EBITDA acumulado en el año se sitúa en 21,6%, apenas 0,2 p.p. inferior al de 2007, mientras que en 4T08 se logra una significativa mejora del margen EBITDA (+0,8 p.p. vs. 4T07) hasta alcanzar el 22,1%.

Las amortizaciones acumuladas alcanzan los €34,4MM, un 2,0% inferior frente al año anterior, que junto a un mayor EBITDA suponen un EBIT del ejercicio de €64,8MM (+15,1% vs. 2007). En términos trimestrales, el EBIT asciende a €18,2MM (+43,1% vs. 4T07).

El aprovechamiento de créditos fiscales, y la fortaleza operativa impulsa el resultado neto del negocio, que alcanza los €47,3MM (+8,1%) estableciendo un nuevo récord por cuarto año consecutivo. Excluyendo los resultados no recurrentes, el resultado neto asciende a €47,5MM, un 13,3% más que en el ejercicio anterior en términos comparables.

En 4T08 el beneficio neto alcanzó los €13,9 MM (+4,1% vs. 4T07).

Resultados 2008: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Dic' 08	Ene-Dic' 07	Variación	Oct-Dic' 08	Oct-Dic' 07	Variación
Ingresos	93.195	87.959	6,0%	22.877	23.025	-0,6%
EBITDA	6.094	7.161	-14,9%	1.882	1.980	-4,9%
Margen EBITDA	6,5%	8,1%	-1,6 p.p.	8,2%	8,6%	-0,4 p.p.
EBIT	3.075	4.219	-27,1%	1.114	1.239	-10,1%
Beneficio neto	4.148	2.483	67,1%	1.846	1.091	69,2%

Datos no auditados

En 2008, el Grupo IAN con €93,2MM ha logrado crecer un 6,0% en el importe neto de la cifra de negocios a pesar de la recesión en la economía española que ha afectado negativamente en el consumo de los hogares españoles, y muy especialmente en aquellos productos de mayor valor añadido, como es el caso del espárrago dentro de la alimentación vegetal, donde la marca Carretilla ha logrado mantener una sólida cuota de mercado, 15,8%, más de 11 p.p. por encima de su inmediato competidor.

Este incremento de los ingresos se apoya en la subida de precios destinada a trasladar parcialmente el aumento en el coste de algunas materias primas en origen, y a las mayores ventas de productos con menor valor añadido, principalmente los derivados del tomate. Si bien, el empeoramiento de la economía y el consumo en España, especialmente en los meses de noviembre y diciembre, ha provocado que en 4T08 el

importe neto de la cifra de negocios decreciera un 0,6% frente al año anterior, hasta alcanzar los €22,9MM.

El incremento de las ventas no ha podido contrarrestar el alza en el coste de las materias primas, fundamentalmente en el espárrago, que junto a un mix de ventas menos favorable y el aumento generalizado de las ventas de producto bajo marca blanca, ha debilitado el margen bruto, que se sitúa en el 38,3% vs. 40,3% en 2007.

Los consumos⁷ crecen un 9,5% vs. 2007, hasta €57,5MM en el acumulado a diciembre de 2008. En términos trimestrales, las menores ventas, y una ligera recuperación de los márgenes brutos han permitido un mejor comportamiento de los consumos trimestrales, que con €14,3MM decrecen un 0,1% frente a 4T07.

Con ello, el margen EBITDA se sitúa en 6,5%, un 1,6 p.p. inferior que en el año anterior, si bien, en línea con el alcanzado en 2006 y significativamente superior a los márgenes de 2004 y 2005, que en un contexto de recesión como el actual, demuestra la sólida contención de gastos y la mejora operativa alcanzada en estos años. En términos trimestrales se ha frenado el deterioro del margen EBITDA, que con un 8,2% es tan sólo -0,4 p.p. inferior al obtenido en 4T07.

El EBITDA logrado en 2008 alcanza los €6,1MM, descendiendo un 14,9% frente al mismo periodo del año anterior. En el cuarto trimestre del año, el EBITDA alcanza los €1,9MM, un 4,9% inferior a 4T07.

El descenso del EBITDA junto a un incremento de las amortizaciones se trasladan al EBIT, que cae un 27,1% frente al año anterior hasta alcanzar los €3,1MM. En términos trimestrales, el EBIT decrece un 10,1% vs. 4T07 hasta los €1,1MM.

El aprovechamiento de créditos fiscales permite contrarrestar el deterioro en los resultados operativos, y así el Resultado neto acumulado alcanza los €4,1MM, un 67,1% más que en el ejercicio 2007. En el último trimestre del año, el Resultado Neto supera el €1,8MM, un 69,2% superior al logrado en 4T07.

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 económico. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

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.

⁷ Ver nota 4

Balance de situación ('000€)

	Dic '08	Dic '07	Variación
Inmovilizado intangible	11.976	9.919	20,7%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	11.976	9.919	20,7%
Inmovilizado material	277.940	279.017	-0,4%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	998	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	585	977	-40,1%
Activos por impuesto diferido	15.286	9.717	57,3%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	306.785	299.630	2,4%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	156.540	143.013	9,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	118.344	104.817	12,9%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	100.119	93.150	7,5%
Otros deudores	18.073	11.189	61,5%
Activos por impuesto corriente	152	478	-68,2%
Otros activos financieros corrientes	612	0	n.s.
Otros activos corrientes	172	1.213	-85,8%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14.014	17.107	-18,1%
ACTIVOS CORRIENTES	289.682	266.150	8,8%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	596.467	565.780	5,4%
Capital	14.020	14.189	-1,2%
Prima de emisión	30.165	41.844	-27,9%
Reservas	3.281	3.281	0,0%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-1.699	-3.728	-54,4%
Resultado de ejercicios anteriores	226.593	197.561	14,7%
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	51.403	46.178	11,3%
Menos: Dividendo a cuenta	0	0	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	323.763	299.325	8,2%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-38	0	n.s.
Diferencias de conversión	-19.616	-3.518	457,6%
Otros	-834	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-20.488	-3.518	482,4%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	303.275	295.807	2,5%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	303.275	295.807	2,5%
Subvenciones	3.111	3.440	-9,6%
Provisiones no corrientes	35.393	36.906	-4,1%
Pasivos financieros no corrientes	58.202	45.603	27,6%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	53.151	40.344	31,7%
Otros pasivos financieros	5.051	5.259	-4,0%
Pasivo por impuesto diferido	28.272	28.333	-0,2%
Otros pasivos no corrientes	0	103	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	124.978	114.385	9,3%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	4.569	2.259	102,3%
Pasivos financieros corrientes	87.429	72.684	20,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	83.287	71.442	16,6%
Otros pasivos financieros	4.142	1.242	233,5%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	76.216	80.645	-5,5%
Proveedores	53.558	44.494	20,4%
Otros acreedores	21.711	31.740	-31,6%
Pasivos por impuesto corriente	947	4.411	-78,5%
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	168.214	155.588	8,1%
DEUDA NETA	122.424	94.679	29,3%

Datos no auditados

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Dic '08	Ene-Dic '07	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	55.859	68.778	-18,8%
Resultados antes de impuestos	60.281	55.151	9,3%
Ajustes del resultado	43.051	39.223	9,8%
Amortización del inmovilizado	37.459	38.075	-1,6%
Otros ajustes del resultado (netos)	5.592	1.148	387,1%
Cambios en el capital corriente	-37.556	-17.875	110,1%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-9.917	-7.721	28,4%
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	-9.917	-7.721	28,4%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-45.473	-30.430	49,4%
Pagos por inversiones	-47.400	-32.925	44,0%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-44.123	-32.884	34,2%
Otros activos financieros	-3.277	-41	7892,7%
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	3.018	1.271	137,5%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	2.242	1.271	76,4%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	776	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	-1.091	1.224	c.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	1.224	n.s.
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	-1.091	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-10.464	-35.290	-70,3%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-6.070	-5.129	18,3%
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	-6.070	-5.129	18,3%
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	25.904	-8.294	c.s.
Emisión	36.728	0	n.s.
Devolución y amortización	-10.824	-8.294	30,5%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-20.588	-14.187	45,1%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-9.710	-7.680	26,4%
Pago de intereses	-6.359	-7.159	-11,2%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-3.351	-521	543,2%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-3.015	1.816	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	-3.093	4.874	c.s.
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	17.107	12.233	39,8%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	14.014	17.107	-18,1%

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	2008	2007	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,471	1,370	7,3%
Dólar canadiense	1,560	1,469	6,2%
Peso mexicano	16,299	14,972	8,9%
Real brasileño	2,674	2,661	0,5%
Corona checa	24,962	27,764	-10,1%
Libra esterlina	0,797	0,685	16,4%
Zloty polaco	3,517	3,814	-7,8%
Dinar serbio	81,437	79,665	2,2%

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 contiene 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.