



Resultados Enero – Marzo 2010



22 de Abril de 2010

Principales conclusiones resultados enero-marzo 2010

- +30% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €19,0MM.
- +13% en el crecimiento interanual del EBITDA¹ consolidado hasta los €36,3MM.
- +2,1 p.p. de mejora interanual en el Margen EBITDA consolidado, que se sitúa en el 24,6% con mejoras tanto en la división de envolturas (+2,6 p.p.), como en alimentación vegetal (+1,4 p.p.).
- +3% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €147,3MM.
- -26,3% en la reducción de la deuda neta² del Grupo en los tres primeros meses del año, hasta los €66,7MM como consecuencia de la fuerte generación de caja tanto en la división de envolturas como en la de alimentación vegetal impulsada por la mejora de ingresos y la rentabilidad de ambas divisiones.

Hechos significativos

- En diciembre de 2009, se llevó a cabo la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009, por un importe bruto de 0,26 euros por acción, un incremento del 26,8% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 distribuido en enero de 2009.
- Cambios en el Consejo de Administración y otros órganos de control con efecto 31 de diciembre de 2009:
 - Tras una brillante trayectoria al frente de la Sociedad D. Jaime Echevarría Abona renunció a sus cargos de miembro del consejo de Administración de la Sociedad y como consecuencia a sus cargos de Presidente del Consejo, Presidente del Comité Ejecutivo y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, para dedicarse a otras actividades de carácter personal.
 - D. Iñigo Solaun Garteiz-Goxeascoa renunció a su condición de consejero de la Sociedad.
 - Se nombra Presidente del Consejo, Presidente del Comité Ejecutivo y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en sustitución de D. Jaime Echevarría Abona, al consejero D. José Domingo de Ampuero y Osma.
 - Se nombra a D. Nestor Basterra Larroudé Vicepresidente Primero del Consejo, y a Doña Agatha Echevarría Canales como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
 - Se nombró consejero por cooptación, en sustitución de D. Jaime Echevarría Abona al accionista de la Sociedad D. Ignacio Marco Gardoqui Ibáñez.

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

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

Resultados 1T10, Grupo Consolidado

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Mar' 10	Ene-Mar' 09	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	147.301	142.979	3,0%
Otros Ingresos de explotación	845	964	-12,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	609	55	1007,3%
Var. existencias productos terminados y en curso	-10.268	2.420	c.s
Aprovisionamientos	-26.247	-41.025	-36,0%
Gastos de personal	-32.920	-32.916	0,0%
Otros gastos de explotación	-43.210	-40.544	6,6%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	171	221	-22,6%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	17	31	-45,2%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	36.298	32.185	12,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,6%</i>	<i>22,5%</i>	<i>2,1 p.p.</i>
Dotación a la amortización	-9.663	-9.052	6,7%
EBIT	26.635	23.133	15,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,1%</i>	<i>16,2%</i>	<i>1,9 p.p.</i>
Ingresos financieros	174	140	24,3%
Gastos financieros	-1.004	-1.530	-34,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-433	-1.734	-75,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-1.263	-3.124	-59,6%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-26	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	25.346	20.009	26,7%
Impuestos	-6.358	-5.381	18,2%
Beneficio después de impuestos	18.988	14.628	29,8%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
BENEFICIO NETO	18.988	14.628	29,8%

Los ingresos del Grupo Viscofan en 1T10 crecieron un 3,0% frente al mismo periodo del año anterior, hasta los €147,3MM, con tasas de crecimiento positivas tanto en la división de envolturas (+1,6% vs. 1T09) como en la división de alimentación vegetal (+11,8% vs. 1T09).

La depreciación del US\$ frente al € en el primer trimestre del año en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior (6,3%), ha podido ser contrarrestada por la apreciación de la divisa brasileña (17,2%), el

incremento de las ventas de electricidad procedentes de la cogeneración en España (+66,4% vs. 1T09), y el favorable comportamiento de la división de alimentación vegetal (+11,8% vs. 1T09).

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio³, los ingresos acumulados a marzo crecen un 2,7% vs. 1T09.

Los gastos por consumo⁴ se reducen un 5,4% frente al año anterior, hasta los €36,5MM liderados principalmente por la relajación en los precios de las principales materias primas utilizadas en el proceso productivo de tripas artificiales (celulosa y pieles de colágeno).

Los gastos de personal se mantienen estables frente al mismo periodo del año anterior con €32,9MM, gracias a la reducción de la plantilla llevada a cabo a lo largo de 2009, y que supone una plantilla media en 1T10 un 4,0% inferior a la registrada en 1T09.

El incremento del 6,6% en los Otros Gastos de Explotación hasta los €43,2MM viene liderado por el mayor gasto en energía (+17,5% vs. 1T09) asociado principalmente a la mayor capacidad de la central de cogeneración en España. Los Otros Gastos de explotación, excluyendo los gastos de energía crecen un +0,1% vs. 1T09.

El EBITDA alcanza los €36,3MM, un 12,8% superior al obtenido en 1T09, gracias al crecimiento en los ingresos de la división de envolturas y de alimentación vegetal, junto al apalancamiento operativo derivado de la reducción de los consumos y la estabilidad de los gastos de personal.

De este modo, el margen EBITDA vuelve a mostrar un significativo incremento, creciendo +2,1 p.p. frente al año anterior hasta alcanzar el 24,6% apoyado tanto en la división de envolturas como en la recuperación del margen en la división de alimentación vegetal.

El EBIT crece un 15,1% hasta superar los €26,6MM y supone alcanzar un 18,1% de los ingresos frente al 16,2% del año anterior, gracias a la mejora del margen EBITDA que contrarresta el ligero incremento en las amortizaciones (+6,8% vs. 1T09) derivadas del esfuerzo inversor realizado en los últimos años.

La mejora operativa se traslada a la fuerte generación de caja tanto en la división de envolturas como en la de alimentación vegetal, que permite reducir la deuda neta del Grupo en más de €23,8MM con respecto a cierre de 2009 (-26,3%) hasta los €66,7MM, equivalente a un apalancamiento financiero⁵ del 17,8% (26,2% a diciembre de 2009).

Este menor endeudamiento neto, y una evolución más favorable de las diferencias de cambio frente a las registradas en 1T09 permite alcanzar un resultado financiero neto negativo de -€1,3MM, un 59,6% inferior al Resultado financiero negativo del mismo periodo del ejercicio anterior.

El Resultado acumulado antes de impuestos supera los €25,3MM, un 26,7% superior al alcanzado en 1T09. Este incremento del Resultado antes de impuestos, junto con una tasa fiscal efectiva del 25,1% se traslada al Resultado neto, que con €19,0MM alcanza un nuevo máximo histórico trimestral.

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 Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

⁵ Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

Resultados 1T10: Envoladuras

Datos en miles de €

	Ene-Mar' 10	Ene-Mar' 09	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	124.997	123.028	1,6%
EBITDA	34.907	31.218	11,8%
Margen EBITDA	27,9%	25,4%	2,6 p.p.
EBIT	25.772	22.695	13,6%
Beneficio neto	18.414	14.416	27,7%

Los ingresos de la división de envoladuras acumulados a marzo de 2010 crecieron un 1,6% hasta los €125,0MM. Excluyendo las ventas de electricidad en España, los ingresos decrecen un 0,8% frente al 1T09 afectados aún por la lenta recuperación de los volúmenes en las regiones emergentes de Latinoamérica y Asia.

La evolución por áreas geográficas muestra un crecimiento del +9,6% en Sudamérica (impulsado por la revalorización del Real Brasileño), del +0,7% en Europa, y un descenso del -0,4% en Norteamérica.

Las ventas de electricidad en España alcanzaron los €7,3MM, un crecimiento del 66,4% frente a 1T09, gracias a la ampliación de la capacidad de cogeneración desde el pasado julio de 2009, y a un mejor rendimiento en la eficiencia de los motores.

Tras la fuerte presión al alza en los precios de las principales materias primas observada en 2009, especialmente en el primer semestre del año, la relajación en los precios de celulosa y las pieles de colágeno permitieron que los gastos por consumo a 1T10 se reduzcan un -13,5% frente a 1T09 hasta los €22,5MM.

Los gastos de personal se mantienen estables a 1T10 en €30,7MM (-0,2% vs. 1T09) apoyados en la disminución de la plantilla media (-4,5% vs. 1T09) llevada a cabo a lo largo del ejercicio 2009.

Por otro lado, los mayores gastos de energía (+17,9% vs. 1T09) procedentes del consumo de gas asociado a la mayor capacidad de cogeneración en España sitúa los Otros gastos de explotación de envoladuras en los €38,5MM frente a los €36,2MM registrados a 1T09 (+6,4%).

Los esfuerzos realizados durante los últimos años orientados a la protección del valor, a través de la mejora de las operaciones y la disciplina comercial, se trasladan en un nuevo incremento del margen EBITDA de la división de envoladuras, que con el 27,9% supera en +2,6 p.p. el margen EBITDA logrado en 1T09.

De este modo, el EBITDA acumulado alcanza un nuevo máximo histórico trimestral con €34,9MM, un 11,8% superior al obtenido en 1T09.

Las amortizaciones crecen un 7,2% frente al año anterior hasta los €9,2MM, que unido a la mejora del EBITDA se traduce en un incremento del EBIT del +13,6% vs. 1T09 hasta los €25,8MM.

La mejora de los resultados operativos, liderados por el descenso en los gastos por consumo y la positiva contribución de los ingresos, junto con la reducción de los gastos financieros se trasladan al Resultado neto, que crece un 27,7% frente a 1T09 y supera los €18,4MM.

Resultados 1T10: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Mar' 10	Ene-Mar' 09	Variación
Ingresos	22.304	19.951	11,8%
EBITDA	1.391	967	43,8%
Margen EBITDA	6,2%	4,8%	1,4 p.p.
EBIT	863	438	97,0%
Beneficio neto	574	212	170,8%

Los ingresos de la división de alimentación vegetal crecen un 11,8% frente a 1T09 con €22,3MM, apoyado por el fuerte impulso de los volúmenes en los derivados del tomate y la exportación de aceitunas, que contrarrestan el menor ritmo de crecimiento en espárragos.

Este incremento en los volúmenes también se refleja en el aumento en los consumos, que crecen un 11,1% hasta los €14,1MM.

De esta manera, la absorción de los gastos de personal (+3,7% vs. 1T09) entre el mayor volumen de ventas permite mejorar el margen EBITDA acumulado a marzo en 1,4 p.p. hasta 6,2% y alcanzar un EBITDA de €1,4MM, creciendo un 43,8% frente al mismo periodo del año anterior.

La mejora del resultado operativo, con un EBIT que crece un +97,0% vs. 1T09 hasta los €0,9MM, y los menores gastos financieros como consecuencia de la reducción del endeudamiento también en la división de alimentación vegetal, se trasladan al resultado neto que crece un 170,8% hasta alcanzar €0,6MM.

ANEXOS

Balance de situación ('000€)

	Mar '10	Dic '09	Variación
Inmovilizado intangible	14.363	14.342	0,1%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	14.363	14.342	0,1%
Inmovilizado material	290.706	289.105	0,6%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.381	1.333	3,6%
Activos financieros no corrientes	507	507	0,0%
Activos por impuesto diferido	7.006	8.051	-13,0%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	313.963	313.338	0,2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	156.271	150.045	4,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	130.971	123.796	5,8%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	108.235	105.437	2,7%
Otros deudores	22.287	18.215	22,4%
Activos por impuesto corriente	449	144	211,8%
Otros activos financieros corrientes	3.412	3.000	13,7%
Otros activos corrientes	667	47	1319,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	38.136	25.763	48,0%
ACTIVOS CORRIENTES	329.457	302.651	8,9%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	643.420	615.989	4,5%
Capital	13.981	13.981	0,0%
Prima de emisión	16.650	16.650	0,0%
Reservas	331.729	267.318	24,1%
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	18.988	64.259	-70,5%
Menos: Dividendo a cuenta	-12.117	-12.117	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	369.231	350.091	5,5%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.319	788	67,4%
Diferencias de conversión	4.448	-5.673	c.s.
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	5.767	-4.885	c.s.
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	374.998	345.206	8,6%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	374.998	345.206	8,6%
Subvenciones	2.821	2.998	-5,9%
Provisiones no corrientes	37.607	37.213	1,1%
Pasivos financieros no corrientes	51.485	51.248	0,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	46.121	46.241	-0,3%
Otros pasivos financieros	5.364	5.007	7,1%
Pasivo por impuesto diferido	24.349	25.252	-3,6%
Otros pasivos no corrientes	134	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	116.396	116.711	-0,3%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	8.638	7.855	10,0%
Pasivos financieros corrientes	62.945	73.484	-14,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	58.695	70.042	-16,2%
Otros pasivos financieros	4.250	3.442	23,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	79.982	72.733	10,0%
Proveedores	45.543	48.162	-5,4%
Otros acreedores	31.742	24.031	32,1%
Pasivos por impuesto corriente	2.697	540	399,4%
Otros pasivos corrientes	460	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	152.025	154.072	-1,3%
DEUDA NETA	66.680	90.520	-26,3%

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1T10	1T09	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,384	1,302	6,3%
Dólar canadiense	1,441	1,621	-11,1%
Peso mexicano	17,689	18,716	-5,5%
Real brasileño	2,495	3,012	-17,2%
Corona checa	25,890	27,620	-6,3%
Libra esterlina	0,887	0,909	-2,4%
Zloty polaco	3,992	4,483	-10,9%
Dinar serbio	98,059	93,612	4,8%

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.