



Resultados Enero - Marzo 2012



26 de Abril de 2012

## Informe de gestión intermedio

### Principales conclusiones resultados enero-marzo 2012

- +13% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €177,9MM impulsado por la fortaleza de los volúmenes.
- +9% en el crecimiento interanual del EBITDA<sup>1</sup> consolidado hasta los €42,8MM.
- +6% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €23,3MM.
- Los trabajos para la construcción de una nueva fábrica de extrusión de colágeno en China siguen progresando, y está previsto su puesta en marcha en el primer trimestre del ejercicio 2013.
- La deuda bancaria neta<sup>2</sup> se sitúa en €61,1MM, una reducción del 0,5% frente a diciembre, a pesar del impulso en las inversiones llevado a cabo en el primer trimestre del ejercicio.

### Resultados 1T12, Grupo Consolidado

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

|   | Ene-Mar' 12    | Ene-Mar' 11    | Variación        |
|---|----------------|----------------|------------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b> | <b>177.879</b> | <b>157.182</b> | <b>13,2%</b>     |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>42.848</b>  | <b>39.147</b>  | <b>9,5%</b>      |
| <b>Margen EBITDA</b>                        | <b>24,1%</b>   | <b>24,9%</b>   | <b>-0,8 p.p.</b> |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>31.633</b>  | <b>29.251</b>  | <b>8,1%</b>      |
| <b>Beneficio neto</b>                       | <b>23.286</b>  | <b>21.889</b>  | <b>6,4%</b>      |

Los ingresos consolidados del Grupo Viscofan crecen un 13,2% frente al primer trimestre del ejercicio anterior hasta alcanzar los €177,9MM, gracias al crecimiento del 15,1% en la división de envolturas, y al crecimiento del 2,0% de la división de alimentación vegetal.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio<sup>3</sup>, los ingresos consolidados a marzo de 2012 muestran un crecimiento de 11,9% vs. 1T11.

Los gastos por consumos<sup>4</sup> en 1T12 crecen un 20,5% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €56,0MM como consecuencia del fuerte incremento del coste unitario en las materias primas especialmente las derivadas de celulosa y el gas de cogeneración.

La plantilla media asciende a 4.040 personas, un 4,9% más que en marzo de 2011 debido principalmente al aumento de turnos en la fábrica de converting de China y a la mayor capacidad de colágeno no comestible en Serbia, así como la incorporación de la plantilla de Lingbao Baolihaio Food Industrial Co. Ltd. en China,

<sup>1</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado

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

<sup>3</sup> 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

<sup>4</sup> Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos. Desde 2012 la cifra de aprovisionamientos incluye los consumos de energía asociados a la producción de electricidad de las centrales de cogeneración de España y México anteriormente registrados en Otros gastos de explotación. El impacto de dicha reclasificación en 1T11 es de €7,2MM de mayores gastos de consumo y menor importe en Otros gastos de explotación.

compañía que se consolida por integración global desde agosto de 2011. De este modo, los gastos de personal del primer trimestre del ejercicio se sitúan en €37,2MM, un 6,6% superior al registrado en el ejercicio anterior.

Los Otros gastos de explotación<sup>4</sup> crecen un 11,3% hasta los €42,8MM liderados por los gastos de energía, que crecen un 12,0% frente al año anterior.

El EBITDA consolidado del Grupo Viscofan en 1T12 asciende a €42,8MM, un 9,5% superior al alcanzado en 1T11 gracias al fuerte impulso de los ingresos y volúmenes de los primeros meses del año. El margen EBITDA se reduce en 0,8 p.p. hasta 24,1% debido al significativo aumento en el precio unitario de las materias primas y energía.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a marzo de 2012 crece un 5,1% frente al año anterior.

Las amortizaciones se sitúan en €11,2MM (+13,3% vs. 1T11), llevando al EBIT del trimestre a los €31,6MM, un 8,1% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El Resultado financiero neto negativo se sitúa en -€2,2MM frente al -€0,2MM registrados a 1T11 debido al impacto de las diferencias de cambio (-€1,7MM en 1T12 frente a las ligeramente positivas en 1T11).

La deuda bancaria neta se sitúa en €61,1MM, una reducción del 0,5% frente a diciembre, a pesar del impulso en las inversiones llevado a cabo en el primer trimestre del ejercicio (€12MM), que incluyen, entre otros, los trabajos para construir la nueva planta de colágeno en China. Con ello, el apalancamiento financiero<sup>5</sup> del Grupo Viscofan se sitúa en 12,9% vs. 13,7% en diciembre de 2011.

El Beneficio antes de impuestos se sitúa en €29,4MM (+1,5% vs. 1T11), que con un gasto por impuestos de €6,1MM, equivalente a una tasa fiscal efectiva de 20,9%, supone un Resultado neto en el primer trimestre del ejercicio de €23,3MM, un crecimiento del 6,4% frente al año anterior.

## Resultados 1T12: Envolturas

### Resumen cuenta de resultados financieros Envolturas ('000 €)

|   | Ene-Mar' 12    | Ene-Mar' 11    | Variación        |
|---|----------------|----------------|------------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b> | <b>153.957</b> | <b>133.721</b> | <b>15,1%</b>     |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>41.376</b>  | <b>37.723</b>  | <b>9,7%</b>      |
| <b>Margen EBITDA</b>                        | <b>26,9%</b>   | <b>28,2%</b>   | <b>-1,3 p.p.</b> |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>30.902</b>  | <b>28.455</b>  | <b>8,6%</b>      |
| <b>Beneficio neto</b>                       | <b>22.826</b>  | <b>21.323</b>  | <b>7,0%</b>      |

El mercado de envolturas mantiene su tendencia de crecimiento global observada en el ejercicio anterior, con todas los segmentos creciendo frente al año anterior, especialmente en la familia de colágeno.

El Grupo Viscofan crece en ingresos un 15,1% frente al año anterior en la división de envolturas impulsado por un mejor servicio a los clientes, que ha permitido responder a la fortaleza de la demanda con la nueva capacidad instalada en el ejercicio anterior.

De este modo los ingresos alcanzan un nuevo máximo histórico con €154,0MM: De este importe, los ingresos procedentes de cogeneración en España y Norteamérica ascienden a €12,9MM (+28,8% vs. 1T11); mientras que las ventas de envolturas ascienden a €141,1MM, un crecimiento del 14,0% vs. 1T11 liderado

<sup>5</sup> Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

por el aumento en los volúmenes en todas las familias de envolturas (celulósica, colágeno, fibrosa y plásticos), de manera global, pero muy especialmente en Asia y Latinoamérica.

El importe neto de la cifra de negocios excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación crece un 13,7% frente al año anterior.

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas<sup>6</sup> la evolución del trimestre es:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 17,7% frente a 1T11 con €79,0MM.
- En Norteamérica los ingresos aumentan un 14,5% hasta los €50,8MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 8,8% frente al año anterior hasta los €24,2MM.

En este contexto de crecimiento, el Grupo Viscofan avanza en la implantación de sus principales proyectos de expansión incluidos en "Be MORE", destacando los trabajos para la construcción de una nueva fábrica de extrusión de colágeno comestible en China, que tiene su puesta en marcha estimada para el primer trimestre del ejercicio 2013, con una capacidad destinada a mejorar el servicio en el mercado chino y ganar cuota de mercado en dicho país.

Los gastos por consumo<sup>4</sup> crecen un 30,7% hasta los €41,2MM, consecuencia por un lado del incremento de los volúmenes de venta, y por otro lado del significativo incremento de los precios unitarios de materias primas, especialmente las derivadas de la celulosa y poliamidas, así como el precio de la energía utilizada en las centrales de cogeneración en España y Norteamérica. Este crecimiento de los gastos por consumo, junto con la expansión en áreas emergentes ha llevado al margen bruto<sup>7</sup> a situarse en 73,2% un 3,2 p.p. inferior al logrado en el ejercicio anterior.

Los gastos de personal ascienden a €34,6MM a 1T12, un 6,7% superior al registrado en 1T11. Este crecimiento refleja principalmente el aumento de la plantilla media asociado al aumento de capacidad en China con la entrada de nuevos turnos, y el traslado de la producción de no comestible en Serbia, junto con el aumento de capacidad productiva en España y Alemania llevado a cabo a lo largo de 2011.

Los Otros Gastos de Explotación crecen un 12,0% vs. 1T11 hasta los €37,5MM, incluyendo el incremento del 11,2% en energía.

El EBITDA del trimestre alcanza los €41,4MM a 1T12, creciendo un 9,7% vs. año anterior. De este modo, la fortaleza de los volúmenes contrarresta el importante aumento en los precios de energía y materias primas que presionaron el margen EBITDA hasta 26,9%, un 1,3 p.p. inferior al obtenido en 1T11.

Las amortizaciones del periodo se sitúan en €10,5MM (+13,0% vs. 1T11), con un EBIT que alcanza los €30,9MM, un 8,6% más que en el año anterior.

El Resultado Neto de la división de envolturas se sitúa en €22,8MM, un crecimiento del 7,0% frente al año anterior.

---

<sup>6</sup> Ingresos por origen de ventas

<sup>7</sup> Margen bruto; (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos

## Resultados 1T12: Grupo IAN

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

|                       | Ene-Mar' 12 | Ene-Mar' 11 | Variación |
|-----------------------|-------------|-------------|-----------|
| <b>Ingresos</b>       | 23.922      | 23.461      | 2,0%      |
| <b>EBITDA</b>         | 1.472       | 1.424       | 3,4%      |
| <b>Margen EBITDA</b>  | 6,2%        | 6,1%        | 0,1 p.p.  |
| <b>EBIT</b>           | 731         | 796         | -8,2%     |
| <b>Beneficio neto</b> | 460         | 566         | -18,7%    |

En un contexto de gran dificultad como consecuencia de la crisis económica en España el Grupo IAN sigue mostrando una gran fortaleza, con crecimientos interanuales positivos en un entorno de decrecimiento económico. De este modo, los ingresos de la división de alimentación vegetal crecen un 2,0% frente al año anterior hasta los €23,9MM.

Una vez más, los platos preparados es la categoría con mayor crecimiento (+28% vs. año anterior), seguida por la solidez en la división de tomate, que contrarrestan el descenso de las ventas del espárrago, donde Carretilla sigue manteniendo una posición de claro liderazgo en el mercado español.

En este contexto, el Grupo IAN mantiene sus políticas de austeridad y calidad de servicio, que le ha permitido que el margen EBITDA mejore 0,1 p.p. frente al año anterior con 6,2%; hasta alcanzar un EBITDA trimestral de €1,5MM, un 3,4% superior a 1T11.

El resultado neto se sitúa en €0,5MM, un 18,7% inferior al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior.

## ANEXOS

### Hechos significativos

- El Consejo de Administración en su reunión de 29 de febrero de 2012 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas del 23 de Mayo de 2012, un dividendo complementario de 0,634€ por acción para su pago a partir del 5 de junio de 2012. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a un total de 1,00€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,360€ por acción pagado el 22 de diciembre de 2011, el mencionado dividendo complementario de 0,634€ por acción, y la prima de asistencia a la Junta de €0,006 por acción. Esta propuesta supera en un 25,0% la remuneración total de 0,80€ aprobada en el ejercicio anterior.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

|   | Ene-Mar' 12    | Ene-Mar' 11    | Variación        |
|---|----------------|----------------|------------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocio</b>                          | <b>177.879</b> | <b>157.182</b> | <b>13,2%</b>     |
| Otros Ingresos de explotación                                       | 583            | 1.554          | -62,5%           |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo                   | 102            | 61             | 67,2%            |
| Var. existencias productos terminados y en curso                    | -1.519         | 114            | c.s              |
| Aprovisionamientos  | -54.453        | -46.569        | 16,9%            |
| Gastos de personal  | -37.168        | -34.857        | 6,6%             |
| Otros gastos de explotación   | -42.758        | -38.433        | 11,3%            |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros    | 187            | 114            | 64,0%            |
| Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado           | -5             | -19            | -73,7%           |
| Otros resultados  | 0              | 0              | n.s.             |
| <b>EBITDA</b>   | <b>42.848</b>  | <b>39.147</b>  | <b>9,5%</b>      |
| <i>Margen EBITDA</i>  | <i>24,1%</i>   | <i>24,9%</i>   | <i>-0,8 p.p.</i> |
| Amortización de inmovilizado  | -11.215        | -9.896         | 13,3%            |
| <b>EBIT</b>   | <b>31.633</b>  | <b>29.251</b>  | <b>8,1%</b>      |
| <i>Margen EBIT</i>  | <i>17,8%</i>   | <i>18,6%</i>   | <i>-0,8 p.p.</i> |
| Ingresos financieros  | 223            | 684            | -67,4%           |
| Gastos financieros  | -680           | -911           | -25,4%           |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros            | 0              | 0              | n.s.             |
| Diferencias de cambio   | -1.735         | 17             | c.s              |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 0              | 0              | n.s.             |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>-2.192</b>  | <b>-210</b>    | <b>943,8%</b>    |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación  | 0              | -41            | n.s.             |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                                 | <b>29.441</b>  | <b>29.000</b>  | <b>1,5%</b>      |
| Impuestos   | -6.155         | -7.111         | -13,4%           |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>                               | <b>23.286</b>  | <b>21.889</b>  | <b>6,4%</b>      |
| Intereses minoritarios  | 0              | 0              | n.s.             |
| <b>Beneficio neto</b>   | <b>23.286</b>  | <b>21.889</b>  | <b>6,4%</b>      |

## Balance de situación ('000€)

|  | Mar' 12        | Dic '11        | Variación    |
|--|----------------|----------------|--------------|
| Inmovilizado intangible  | 17.124         | 17.545         | -2,4%        |
| Fondo de Comercio  | 0              | 0              | n.s.         |
| Otros activos intangibles  | 17.124         | 17.545         | -2,4%        |
| Inmovilizado material  | 321.209        | 322.293        | -0,3%        |
| Inversiones inmobiliarias  | 0              | 0              | n.s.         |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación         | 0              | 0              | n.s.         |
| Activos financieros no corrientes  | 587            | 838            | -30,0%       |
| Activos por impuesto diferido  | 10.795         | 11.155         | -3,2%        |
| Otros activos no corrientes  | 0              | 0              | n.s.         |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>   | <b>349.715</b> | <b>351.831</b> | <b>-0,6%</b> |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                             | 0              | 0              | n.s.         |
| Existencias  | 183.523        | 175.076        | 4,8%         |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                              | 154.198        | 141.470        | 9,0%         |
| Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar                               | 132.979        | 124.014        | 7,2%         |
| Otros deudores   | 19.123         | 16.706         | 14,5%        |
| Activos por impuesto corriente   | 2.096          | 750            | 179,5%       |
| Otros activos financieros corrientes                                       | 9.545          | 11.515         | -17,1%       |
| Otros activos corrientes   | 4.437          | 2.656          | 67,1%        |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes                              | 13.776         | 14.748         | -6,6%        |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>  | <b>365.479</b> | <b>345.465</b> | <b>5,8%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>   | <b>715.194</b> | <b>697.296</b> | <b>2,6%</b>  |
| Capital  | 32.623         | 32.623         | 0,0%         |
| Prima de emisión   | 12             | 12             | 0,0%         |
| Reservas   | 436.036        | 334.575        | 30,3%        |
| 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                   | 23.286         | 101.245        | -77,0%       |
| Menos: Dividendo a cuenta  | -16.777        | -16.777        | 0,0%         |
| Otros instrumentos de patrimonio neto                                      | 0              | 0              | n.s.         |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>  | <b>475.180</b> | <b>451.678</b> | <b>5,2%</b>  |
| Activos financieros disponibles para la venta                              | 0              | 0              | n.s.         |
| Operaciones de cobertura   | 101            | -1.498         | c.s.         |
| Diferencias de conversión  | 49             | -744           | c.s.         |
| Otros  | 0              | 0              | n.s.         |
| <b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>   | <b>150</b>     | <b>-2.242</b>  | <b>c.s.</b>  |
| <b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>                    | <b>475.330</b> | <b>449.436</b> | <b>5,8%</b>  |
| Intereses minoritarios   | 0              | 0              | n.s.         |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>   | <b>475.330</b> | <b>449.436</b> | <b>5,8%</b>  |
| Subvenciones   | 6.456          | 6.444          | 0,2%         |
| Provisiones no corrientes  | 27.704         | 28.461         | -2,7%        |
| Pasivos financieros no corrientes  | 23.507         | 22.059         | 6,6%         |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 16.614         | 16.654         | -0,2%        |
| Otros pasivos financieros  | 6.893          | 5.405          | 27,5%        |
| Pasivo por impuesto diferido   | 26.296         | 26.692         | -1,5%        |
| Otros pasivos no corrientes  | 0              | 0              | n.s.         |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>   | <b>83.963</b>  | <b>83.656</b>  | <b>0,4%</b>  |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta      | 0              | 0              | n.s.         |
| Provisiones corrientes   | 6.065          | 5.140          | 18,0%        |
| Pasivos financieros corrientes   | 67.528         | 69.606         | -3,0%        |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 58.301         | 59.563         | -2,1%        |
| Otros pasivos financieros  | 9.227          | 10.043         | -8,1%        |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                             | 82.304         | 89.458         | -8,0%        |
| Proveedores  | 52.928         | 63.654         | -16,9%       |
| Otros acreedores   | 19.141         | 17.240         | 11,0%        |
| Pasivos por impuesto corriente   | 10.235         | 8.564          | 19,5%        |
| Otros pasivos corrientes   | 4              | 0              | n.s.         |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>  | <b>155.901</b> | <b>164.204</b> | <b>-5,1%</b> |
| <b>DEUDA BANCARIA NETA</b>   | <b>61.139</b>  | <b>61.469</b>  | <b>-0,5%</b> |



#### Tipos de cambio medios (divisa/€)

|                             | 1T12    | 1T11    | % var. |
|-----------------------------|---------|---------|--------|
| <b>Euro</b>                 | 1,000   | 1,000   | 0,0%   |
| <b>Dólar estadounidense</b> | 1,311   | 1,367   | -4,1%  |
| <b>Dólar canadiense</b>     | 1,313   | 1,348   | -2,6%  |
| <b>Peso mexicano</b>        | 17,018  | 16,491  | 3,2%   |
| <b>Real brasileño</b>       | 2,317   | 2,279   | 1,7%   |
| <b>Corona checa</b>         | 25,080  | 24,373  | 2,9%   |
| <b>Libra esterlina</b>      | 0,835   | 0,853   | -2,2%  |
| <b>Dinar serbio</b>         | 108,017 | 104,013 | 3,8%   |
| <b>Yuan remminbi chino</b>  | 8,269   | 9,000   | -8,1%  |

Para más información dirigirse a:  
 Departamento de relación con inversores y comunicación  
 Tfno: + 34 948 198 436  
 e-mail: [aresa@viscofan.com](mailto: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.