



Resultados Enero – Septiembre 2010



27 de Octubre de 2010

## Informe de gestión intermedio

### Principales conclusiones resultados enero-septiembre 2010

- +28% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €61,2MM.
- +21% en el crecimiento interanual del EBITDA<sup>1</sup> consolidado hasta los €117,7MM.
- +2,7 p.p. de mejora interanual en el Margen EBITDA consolidado, que se sitúa en el 24,8% con mejoras tanto en la división de envolturas (+2,5 p.p.), como en alimentación vegetal (+2,9 p.p.).
- +8% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €474,1MM liderados por el crecimiento en volúmenes en todas las familias de envolturas.
- La fortaleza de las operaciones permite una nueva reducción de la deuda neta<sup>2</sup>, que disminuye en un 51,9% frente a diciembre de 2009.

### Resultados 9M10, Grupo Consolidado

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

	Ene-Sep' 10	Ene-Sep' 09	Variación	Jul-Sep' 10	Jul-Sep' 09	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	474.093	439.370	7,9%	165.603	148.374	11,6%
EBITDA	117.701	97.194	21,1%	41.416	31.968	29,6%
Margen EBITDA	24,8%	22,1%	2,7 p.p.	25,0%	21,5%	3,5 p.p.
EBIT	87.906	69.340	26,8%	31.337	22.466	39,5%
Beneficio neto	61.246	47.823	28,1%	20.729	16.729	23,9%

El importe neto de la cifra de negocio acumulada a septiembre de 2010 continúa con su tendencia de mejora y crece un 7,9% frente al año anterior hasta alcanzar los €474,1MM. Esta aceleración en el crecimiento de los ingresos responde a la fortaleza en el crecimiento de la división de envolturas (+8,7% vs. 9M09) y al positivo comportamiento de la división de alimentación vegetal (+3,6% vs. 9M10).

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio<sup>3</sup>, los ingresos consolidados a septiembre de 2010 también se aceleran con un crecimiento de 3,2% vs. 9M09 frente al 2,5% alcanzado a 1S10 vs. 1S09.

El tercer trimestre del año alcanzó un nuevo record en la cifra de ingresos trimestrales, €165,6MM, a pesar de la estacionalidad del tercer trimestre debido al periodo estival en el hemisferio norte, con paradas de producción en nuestros principales clientes. Esta cifra de ingresos supone un crecimiento del 11,6% frente a 3T09 liderado por el crecimiento del 13,4% en la división de envolturas y por la contribución positiva al crecimiento de la división de alimentación vegetal (+2,4% 3T10 vs. 3T09).

Los gastos por consumos<sup>4</sup> crecen un 1,2% vs. 9M09 hasta los €127,8MM y un 1,8% vs. 3T09. Tanto en términos acumulados como en trimestrales, el aumento en los gastos por consumos de la división de envolturas (+3,0% vs. 9M09) se ve contrarrestada parcialmente por el descenso obtenido en la división de

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

<sup>2</sup> Deuda financiera 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

alimentación vegetal (-2,1% vs. 9M09). De este modo, el apalancamiento operativo del Grupo Viscofan ha permitido que el aumento en el volumen de ventas se haya traducido en una mejora del margen bruto<sup>5</sup> de 1,8 p.p. vs. 9M09 hasta 73,0% y de 2,7 p.p. en 3T10 vs. 3T09 con 71,6%.

Los gastos de personal acumulados a septiembre de 2010 ascienden a €101,7MM, un 3,2% superior al registrado en el ejercicio anterior y representa un 21,5% de los ingresos consolidados frente al 22,4% de 9M09. Las mejoras de productividad implantadas a lo largo de los últimos años permiten combinar una menor necesidad de personal (-3,2% vs. 9M09) con un aumento de la producción y volumen de ventas.

En 3T10 los gastos de personal se sitúan en €34,1MM, un 4,1% más que los registrados en 3T09.

Los gastos de energía acumulados a septiembre de 2010 crecen un 17,9% frente al año anterior impulsado por la mayor capacidad de cogeneración frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Con ello los Otros Gastos de explotación crecen un 9,2% frente a 9M09 hasta los €133,6MM.

En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación se sitúan en €45,0MM, un 14,6% más que en 3T09.

El EBITDA consolidado del Grupo Viscofan alcanza los €117,7MM a septiembre de 2010, creciendo un 21,1% frente al acumulado a septiembre de 2009 gracias al nuevo impulso en el volumen de ventas y al apalancamiento operativo fruto de la mejora en productividades que se han llevado a cabo con una menor estructura.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a septiembre de 2010 crece un 15,1% frente al año anterior.

En el tercer trimestre del año el EBITDA consolidado supera los €41,4MM, un 29,6% más que el obtenido en 3T09.

De este modo, con un crecimiento de 3,5 p.p. en el margen EBITDA trimestral (25,0% en 3T10 vs. 21,5% en 3T09) el Grupo Viscofan encadena 8 trimestres consecutivos con mejoras interanuales de margen EBITDA y sitúa el margen EBITDA consolidado acumulado a septiembre de 2010 en 24,8% (+2,7 p.p. vs. 9M09).

Las amortizaciones acumuladas a septiembre de 2010 crecen un 7,0% vs. 9M09 hasta €29,8MM.

El EBIT registrado a 9M10 asciende a €87,9MM (+26,8% vs. 9M09) y a €31,3MM en 3T10 (+39,5% vs. 3T09).

La fortaleza de los flujos de caja operativos permiten una fuerte reducción de la deuda neta, que se sitúa a cierre de septiembre de 2010 en €43,6MM (-56,8% vs. 9M09), y sitúa el apalancamiento financiero<sup>6</sup> del Grupo Viscofan en 10,9% vs. 29,6% en diciembre de 2009.

La reducción de la deuda financiera permite un descenso del -17,8% en los gastos financieros consolidados, si bien, el Resultado financiero neto negativo a 9M10 crece un 19,0% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior hasta un total de -€5,9MM frente a los -€4,9MM registrados a 9M09 debido al aumento en las diferencias de cambio (+134,9% vs. 9M09) como consecuencia de la volatilidad de las divisas en el último trimestre del presente ejercicio.

La significativa mejora de los márgenes trimestrales se trasladan al Beneficio antes de impuestos, que con €82,0MM en 9M10 y €28,4MM en 3T10 crecen un 27,4% y un 30,6% respectivamente frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

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

<sup>6</sup> Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

La tasa fiscal efectiva a 9M10 se sitúa en 25,3%, 0,4 p.p. inferior a la registrada a 9M09, situando el gasto por impuesto en €20,8MM (+25,5% vs. 9M09).

Con todo ello, el Resultado neto acumulado a septiembre de 2010 supera los €61,2MM, creciendo un 28,1% frente al año anterior y un 23,9% en 3T10 vs. 3T09 hasta lograr los €20,7MM.

## Resultados 9M10: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Sep' 10	Ene-Sep' 09	Variación	Jul-Sep' 10	Jul-Sep' 09	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	402.977	370.725	8,7%	140.527	123.889	13,4%
EBITDA	112.186	93.853	19,5%	38.955	30.575	27,4%
Margen EBITDA	27,8%	25,3%	2,5 p.p.	27,7%	24,7%	3,0 p.p.
EBIT	84.431	68.191	23,8%	29.774	22.059	35,0%
Beneficio neto	58.748	47.053	24,9%	19.477	16.362	19,0%

En el tercer trimestre del presente ejercicio se ha confirmado la recuperación del mercado de envolturas artificiales, que ha llevado a alcanzar volúmenes históricos de ventas en un trimestre que se caracteriza estacionalmente por una menor actividad comercial debido al periodo estival en el hemisferio norte.

De este modo, los volúmenes alcanzados por el Grupo Viscofan acumulados a septiembre de 2010 superan los logrados en el mismo periodo del ejercicio anterior en todas las familias de envolturas artificiales: celulósica, colágeno, fibrosa y plásticos.

Los mayores volúmenes de venta, la solidez de las ventas de energía en España (+68,0% vs. 9M09) procedentes de la ampliación de la central de cogeneración en julio de 2009, y la fortaleza del US\$ y el Real Brasileño permiten la expansión de los ingresos, que en el ejercicio acumulado a septiembre crecen un 8,7% frente al año anterior hasta los €403,0MM.

Esta aceleración en el crecimiento interanual viene impulsada por la fortaleza de los ingresos de la división de envolturas que excluyendo los ingresos de cogeneración en España crecen un 11,7% en 3T10 vs. 3T09 y un 6,4% en 9M10 vs. 9M09.

El importe neto de la cifra de negocios excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación crece un 3,1% frente al año anterior (+2,2% en 1S10 vs. 1S09).

En términos trimestrales, los ingresos de envolturas superan los €140,5MM, un 13,4% más que en 3T09 y un 2,2% más que en 2T10 a pesar de la estacionalidad del periodo.

Los ingresos por áreas geográficas<sup>7</sup> muestran comportamiento positivo en todas las áreas tanto en términos corrientes como a tipos constantes:

- En Europa los ingresos crecen un 5,4% frente a 9M09 con €191,0MM.
- En Norteamérica los ingresos aumentan un 6,9% hasta los €144,6MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 24,1% frente al año anterior impulsados por el fortalecimiento del Real Brasileño (+17,3% vs. 9M09) y la recuperación de los volúmenes en dicha región.

Con el objetivo de dar una mejor respuesta a la fortaleza en la recuperación de volúmenes, especialmente en las áreas emergentes, junto con la búsqueda de un mejor nivel de servicio para nuestros clientes, el Grupo Viscofan está anticipando planes de expansión en capacidad por valor de €10MM en el presente ejercicio.

<sup>7</sup> Ingresos por origen de ventas

Los gastos por consumo acumulados a septiembre de 2010 ascienden a €85,2MM, un 3,0% frente al año anterior. De este modo, el margen bruto a 9M10 se sitúa en el 78,8% del importe neto de la cifra de negocios vs. 77,7% alcanzado en 9M09.

En términos trimestrales el gasto por consumo crece un 6,0% debido principalmente al aumento en los volúmenes de venta.

La permanente búsqueda de eficiencias, y los logros alcanzados en automatización y productividad a lo largo de los últimos años han permitido reducir la plantilla media de la división de envolturas en un 3,8% frente a septiembre de 2009, hasta las 3.515 personas, con un gasto de personal de €94,3MM, un 3,2% superior al registrado a 9M09. En 3T10, los Gastos de personal crecen un 4,1% hasta los €31,2MM.

Los Otros Gastos de Explotación crecen un 10,0% vs. 9M09 hasta los €117,9MM, liderados por el mayor gasto de energía (+18,5% vs. 9M09) asociado al mayor consumo de gas procedente del incremento en la capacidad de cogeneración energética en España (julio de 2009). Excluyendo los gastos de energía, los Otros Gastos de Explotación crecen un 3,9% vs. 9M09.

El EBITDA se sitúa en €112,2MM, con un crecimiento del 19,5% frente a 9M09 impulsado por el crecimiento en los volúmenes de venta y las mejoras en los ratios de eficiencia de productividad del grupo. En términos trimestrales, el crecimiento del EBITDA es aún más acusado, +27,4% hasta lograr €39,0MM.

Un trimestre más, el margen EBITDA vuelve a incrementarse en términos interanuales hasta el 27,7% en 3T10 (+3,0 p.p. vs. 3T09), llevando el margen EBITDA acumulado a septiembre de 2010 al 27,8%, +2,5 p.p. superior al alcanzado en 9M09.

El EBIT acumulado a septiembre de 2010, apoyado por este sólido crecimiento de los márgenes, crece un 23,8% frente al año anterior hasta €84,4MM, y un 35,0% en el trimestre frente a 3T09 con €29,8MM.

De este modo, el Resultado Neto acumulado a septiembre de 2010 de la división de envolturas crece un 24,9% frente a septiembre de 2009, con más de €58,7MM, de los cuales €19,5MM se han obtenido en el tercer trimestre (+19,0% vs. 3T09).

## Resultados 9M10: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Sep' 10	Ene-Sep' 09	Variación	Jul-Sep' 10	Jul-Sep' 09	Variación
Ingresos	71.116	68.646	3,6%	25.076	24.485	2,4%
EBITDA	5.515	3.341	65,1%	2.461	1.393	76,7%
Margen EBITDA	7,8%	4,9%	2,9 p.p.	9,8%	5,7%	4,1 p.p.
EBIT	3.476	1.150	202,3%	1.563	407	283,7%
Beneficio neto	2.498	770	224,2%	1.252	367	240,9%

La diversificación en la gama de productos del Grupo IAN ha permitido captar el crecimiento en ingresos en algunas familias de alimentación vegetal, principalmente en los derivados del tomate y las aceitunas. De este modo, los ingresos trimestrales crecen un 2,4% frente a 3T09 hasta alcanzar €25,1MM, y un 3,6% vs. 9M09 hasta los €71,1MM.

La solidez de los ingresos, junto con la disciplina comercial y los menores gastos de consumos (-2,1% vs. 9M09) se traducen en un incremento de 3,5 p.p. en el margen bruto acumulado a septiembre, hasta el 40,1%.

La fortaleza de dicho margen bruto ha venido acompañada de un estricto control de costes, que han impulsado el margen EBITDA en 4,1 p.p. vs. 3T09 y en 2,9 p.p. vs. 9M09 hasta el 9,8% y el 7,8%

respectivamente, confirmando la tendencia de mejora de márgenes vista en los anteriores trimestres del año.

De este modo, el EBITDA trimestral alcanza €2,5MM (+76,7% vs. 3T09) y los €5,5MM en el periodo acumulado a septiembre de 2010 (+65,1% vs. 9M09). De este modo, el Grupo IAN ha superado en nueve meses, el EBITDA alcanzado en el conjunto del ejercicio 2009.

El EBIT acumulado a septiembre de 2010 alcanza los €3,5MM, un 202,3% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior gracias a la mejora de los márgenes operativos.

Dicha mejora operativa se traduce en flujos de caja positivos que siguen reduciendo la deuda neta del Grupo IAN, facilitando un menor gasto financiero (-59,6% vs. 9M09) y el incremento del resultado neto que con €2,5MM crece un 224,4% frente a 9M09.

### 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, el entorno competitivo del sector, deterioro de la base de clientes y su índice de morosidad, o crisis alimentarias entre otros.

## ANEXOS

### Hechos significativos

- En junio de 2010 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos:
  - La aprobación del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión y la Gestión Social llevada a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2.009 tanto de la Sociedad Viscofan, S.A. como el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria explicativa, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Informe de Gestión y la Gestión Social llevada a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2.009 consolidados del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad.
  - Se aprobó, en el balance individual de Viscofan, destinar a dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2009 la cantidad de 12.116.957,32 Euros, y a reservas voluntarias la cantidad de 27.179.019,57 Euros. Por consiguiente, se aprobó declarar el dividendo repartido el 22 de diciembre de 2009 en la cuantía de 0,260 Euros por acción como dividendo único con cargo a los resultados del ejercicio 2009.
  - Asimismo se aprobó llevar a cabo una devolución parcial de la prima de emisión de acciones en la cuantía de 0,357 Euros por acción, lo que representa una cifra total 16.637.514,47 Euros, las cuales se hicieron efectivas a los señores accionistas a partir del día 23 de junio de 2.010.
  - Se aprobó el nombramiento por un periodo de 6 años a partir del día de la fecha de Don Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez y Doña Laura González Molero, como consejeros independientes, para sustituir, respectivamente a Don Jaime Echevarría Abona y Don Iñigo Solaun Garteiz-Goxeascoa, que presentaron su renuncia con efectos 31 de diciembre de 2009.
- En septiembre de 2010 se inauguró la planta de Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. en China, empezando desde entonces la formación del personal y las primeras producciones en fase de pruebas con el objetivo de comenzar a producir operativamente en el primer trimestre de 2011.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Sep' 10	Ene-Sep' 09	Variación	Jul-Sep' 10	Jul-Sep' 09	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>474.093</b>	<b>439.370</b>	<b>7,9%</b>	<b>165.603</b>	<b>148.374</b>	<b>11,6%</b>
Otros Ingresos de explotación	5.915	4.560	29,7%	1.721	1.680	2,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	751	92	716,6%	59	23	154,7%
Var. existencias productos terminados y en curso	-12.688	4.384	c.s	-1.518	1.004	c.s
Aprovisionamientos	-115.125	-130.659	-11,9%	-45.440	-47.110	-3,5%
Gastos de personal	-101.695	-98.532	3,2%	-34.065	-32.737	4,1%
Otros gastos de explotación	-133.581	-122.294	9,2%	-44.971	-39.254	14,6%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	269	264	1,9%	89	90	-1,2%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-237	8	c.s	-63	-103	-38,3%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>117.701</b>	<b>97.194</b>	<b>21,1%</b>	<b>41.416</b>	<b>31.968</b>	<b>29,6%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,8%</i>	<i>22,1%</i>	<i>2,7 p.p.</i>	<i>25,0%</i>	<i>21,5%</i>	<i>3,5 p.p.</i>
Dotación a la amortización	-29.795	-27.854	7,0%	-10.079	-9.502	6,1%
<b>EBIT</b>	<b>87.906</b>	<b>69.340</b>	<b>26,8%</b>	<b>31.337</b>	<b>22.466</b>	<b>39,5%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,5%</i>	<i>15,8%</i>	<i>2,8 p.p.</i>	<i>18,9%</i>	<i>15,1%</i>	<i>3,8 p.p.</i>
Ingresos financieros	963	377	155,6%	395	98	303,2%
Gastos financieros	-3.035	-3.693	-17,8%	-923	-1.046	-11,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-3.798	-1.617	134,9%	-2.466	260	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-5.869</b>	<b>-4.932</b>	<b>19,0%</b>	<b>-2.995</b>	<b>-688</b>	<b>335,0%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	-17	-100,0%	79	-17	c.s
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>82.037</b>	<b>64.391</b>	<b>27,4%</b>	<b>28.421</b>	<b>21.761</b>	<b>30,6%</b>
Impuestos	-20.791	-16.568	25,5%	-7.692	-5.032	52,8%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>61.246</b>	<b>47.823</b>	<b>28,1%</b>	<b>20.729</b>	<b>16.729</b>	<b>23,9%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>61.246</b>	<b>47.823</b>	<b>28,1%</b>	<b>20.729</b>	<b>16.729</b>	<b>23,9%</b>



## Balance de situación ('000€)

	Sep '10	Dic '09	Variación
Inmovilizado intangible	16.587	14.342	15,7%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	16.587	14.342	15,7%
Inmovilizado material	288.627	289.105	-0,2%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.434	1.333	7,6%
Activos financieros no corrientes	472	507	-6,8%
Activos por impuesto diferido	7.424	8.051	-7,8%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>314.544</b>	<b>313.338</b>	<b>0,4%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	153.332	150.045	2,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	134.390	123.796	8,6%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	119.613	105.437	13,4%
Otros deudores	11.168	18.215	-38,7%
Activos por impuesto corriente	3.609	144	2406,3%
Otros activos financieros corrientes	3.054	3.000	1,8%
Otros activos corrientes	4.155	47	8740,9%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	79.955	25.763	210,3%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>374.886</b>	<b>302.651</b>	<b>23,9%</b>
<b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>	<b>689.431</b>	<b>615.989</b>	<b>11,9%</b>
Capital	13.981	13.981	0,0%
Prima de emisión	12	16.650	-99,9%
Reservas	317.777	267.318	18,9%
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	61.246	64.259	-4,7%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-12.117	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>393.017</b>	<b>350.091</b>	<b>12,3%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-252	788	c.s.
Diferencias de conversión	6.135	-5.673	c.s.
Otros	0	0	n.s.
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>5.884</b>	<b>-4.885</b>	<b>c.s.</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>398.900</b>	<b>345.206</b>	<b>15,6%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>398.900</b>	<b>345.206</b>	<b>15,6%</b>
Subvenciones	4.440	2.998	48,1%
Provisiones no corrientes	36.401	37.213	-2,2%
Pasivos financieros no corrientes	51.344	51.248	0,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	45.165	46.241	-2,3%
Otros pasivos financieros	6.179	5.007	23,4%
Pasivo por impuesto diferido	24.053	25.252	-4,7%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>116.237</b>	<b>116.711</b>	<b>-0,4%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	6.777	7.855	-13,7%
Pasivos financieros corrientes	85.975	73.484	17,0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	78.355	70.042	11,9%
Otros pasivos financieros	7.620	3.442	121,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	81.535	72.733	12,1%
Proveedores	57.100	48.162	18,6%
Otros acreedores	18.420	24.031	-23,3%
Pasivos por impuesto corriente	6.015	540	1013,8%
Otros pasivos corrientes	6	0	n.s.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>174.293</b>	<b>154.072</b>	<b>13,1%</b>
<b>DEUDA NETA</b>	<b>43.566</b>	<b>90.520</b>	<b>-51,9%</b>

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	9M10	9M09	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,316	1,365	-3,6%
Dólar canadiense	1,363	1,594	-14,5%
Peso mexicano	16,730	18,525	-9,7%
Real brasileño	2,344	2,834	-17,3%
Corona checa	25,468	26,630	-4,4%
Libra esterlina	0,858	0,887	-3,2%
Zloty polaco	4,005	4,378	-8,5%
Dinar serbio	101,670	93,675	8,5%
Yuan remminbi chino	8,959	9,340	-4,1%

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.