

## Informe de gestión intermedio del periodo enero-junio 2008

### Principales conclusiones resultados enero-junio 2008

- El beneficio neto semestral crece un 10% hasta los €25MM.
- Estabilidad en el EBITDA, con €52MM, a pesar de la debilidad del tipo de cambio de las principales monedas de ventas (US\$ y GBP) y las presiones en costes de producción y energía.
- Fortaleza de los ingresos superior a la prevista, impulsada por el dinamismo de los mercados emergentes y la solidez de la demanda en los mercados tradicionales con unos ingresos consolidados que ascienden a €268MM, un 5% superior al 1S07.
- A pesar de la fuerte depreciación de las divisas frente al €, y el incremento en el precio de las materias primas, la compañía presenta crecimiento en todas las principales magnitudes financieras: ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado neto, frente al 1S07.
- Tras la solidez de los resultados operativos, la compañía ha decidido ajustar los objetivos esperados alcanzar a cierre de ejercicio, incorporando una mayor fortaleza esperada de la demanda, y una expectativa más probable de tipo de cambio promedio a cierre de ejercicio en la relación US\$/€, que pasa a 1,55 desde 1,48 incluido en los anteriores objetivos.
  - Los ingresos se sitúan entre €540MM y €545MM (+7% a +8% vs. 2007), creciendo en €10MM frente a la anterior previsión (€530-535MM) a pesar del fuerte empeoramiento del tipo de cambio del US\$ con respecto a lo presupuestado inicialmente (5%).
  - El EBITDA esperado se sitúa en €104MM-€107MM, es decir, €3MM menos que en el anterior rango de la previsión de cierre (€108MM-€110MM). Esta nueva previsión implica un crecimiento interanual esperado entre el 4% y el 7% frente al EBITDA recurrente del año anterior.
  - El beneficio neto esperado se sitúa entre €47MM - €48MM (€49MM-€50MM en la anterior previsión), con un crecimiento interanual entre el 6% y el 9%.
  - Se mantiene la cifra de capex esperado por debajo de los €38MM.

## Resultados 1S08, Grupo Consolidado

### Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Jun' 08	Ene-Jun' 07	Variación	Abr-Jun' 08	Abr-Jun' 07	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>268.290</b>	<b>254.748</b>	<b>5,3%</b>	<b>140.430</b>	<b>130.467</b>	<b>7,6%</b>
Otros Ingresos de explotación	3.937	777	406,7%	3.360	326	930,7%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	186	115	61,7%	54	77	-29,9%
Var. existencias productos terminados y en curso	782	5.768	-86,4%	-3.301	2.209	c.s
Aprovisionamientos	-80.924	-76.413	5,9%	-40.463	-39.614	2,1%
Gastos de personal	-65.444	-65.824	-0,6%	-32.807	-32.491	1,0%
Otros gastos de explotación	-75.804	-68.248	11,1%	-41.783	-34.832	20,0%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	339	817	-58,5%	156	540	-71,1%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	368	-29	c.s	300	-17	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>51.730</b>	<b>51.711</b>	<b>0,0%</b>	<b>25.946</b>	<b>26.665</b>	<b>-2,7%</b>
Dotación a la amortización	-18.279	-18.643	-2,0%	-9.257	-9.346	-1,0%
<b>EBIT</b>	<b>33.451</b>	<b>33.068</b>	<b>1,2%</b>	<b>16.689</b>	<b>17.319</b>	<b>-3,6%</b>
Ingresos financieros	551	345	59,7%	262	169	55,0%
Gastos financieros	-3.570	-3.823	-6,6%	-1.888	-1.950	-3,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-139	-76	82,9%	-260	-97	168,0%
Diferencias de cambio	487	188	159,0%	1.055	623	69,3%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-2.671</b>	<b>-3.366</b>	<b>-20,6%</b>	<b>-831</b>	<b>-1.255</b>	<b>-33,8%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>30.780</b>	<b>29.702</b>	<b>3,6%</b>	<b>15.858</b>	<b>16.064</b>	<b>-1,3%</b>
Impuestos	-5.960	-7.113	-16,2%	-2.068	-3.063	-32,5%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>24.820</b>	<b>22.589</b>	<b>9,9%</b>	<b>13.790</b>	<b>13.001</b>	<b>6,1%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>24.820</b>	<b>22.589</b>	<b>9,9%</b>	<b>13.790</b>	<b>13.001</b>	<b>6,1%</b>

Datos no auditados

Durante el segundo trimestre del año se ha acelerado el ritmo de crecimiento de los ingresos consolidados, que crecen un 7,6% frente a 2T07 hasta los €140,4MM, y alcanzan los €268,3MM en el acumulado del ejercicio (+5,3% vs. 1S07).

Este crecimiento se debe principalmente al negocio de envolturas, impulsado por una mayor demanda en todos los segmentos del mercado, que junto con los incrementos de precios llevados a cabo están permitiendo contrarrestar la continua depreciación de algunas monedas frente al €, como es el caso del US\$ (15,2% vs. 1S07) y la libra esterlina (14,9% vs. 1S07). Por otro lado, el grupo alimentario IAN continúa contribuyendo, aunque en menor medida, al crecimiento consolidado del grupo con la mejora de sus tasas

de crecimientos interanuales en ingresos apoyado en su liderazgo en España del mercado de alimentación basado en vegetales.

En junio de 2008 se ha puesto en marcha con éxito la nueva central de cogeneración en la planta de Cáseda (España) con una potencia instalada de 16,6MWh, que se suma a los 12,0MWh instalados ya en dicha planta. La puesta en funcionamiento de la central de cogeneración ha supuesto la generación de ingresos marginales ya en junio de 2008, si bien, la Compañía espera obtener un flujo de ingresos más significativo durante el 2S08.

Los Otros ingresos de explotación acumulados en el año ascienden a €3,9MM, creciendo un 406,7% con respecto al ejercicio anterior debido principalmente a la mayor valoración de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. Dicho incremento no tiene impacto en el EBITDA debido a que también se han registrado por el mismo importe, dentro de Otros gastos de explotación, el gasto por la utilización de dichos derechos de emisión.

Los consumos<sup>1</sup> se han incrementado un 17,0% frente a 2T07 debido al mayor precio de algunas materias primas en origen, fundamentalmente la celulosa y la glicerina en el mercado de envolturas, y el espárrago blanco en el negocio de alimentación vegetal, y a los mayores volúmenes de producción. De este modo, los consumos acumulados en el ejercicio crecen un 13,4% frente al año anterior hasta alcanzar los €80,1MM.

Un trimestre más, los esfuerzos llevados a cabo en los últimos años orientados a la productividad y reducción de la plantilla (-2,8% vs. 1S07), se traducen en un ahorro del 0,6% en los gastos de personal, que alcanzan los €65,4MM acumulado a junio, de los cuales €32,8MM corresponden al 2T08 (+1,0% vs. 2T07).

El incremento de la producción, y el mayor precio unitario del gas y del petróleo ha supuesto un incremento en los costes energéticos del 11,1% frente a 1S07. No obstante, la compañía ha implementado medidas de contención de gastos y eficiencia energética que buscan contrarrestar parcialmente dicho incremento.

De este modo, los Otros gastos de explotación se incrementan un 11,1% hasta €75,8MM en el acumulado del ejercicio. En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación se incrementan un 20,0% frente a 2T07 hasta €41,8MM.

La fortaleza de los ingresos y la adecuada política de contención de gastos a través de las mejoras en productividad, han permitido contrarrestar las presiones inflacionistas y la desfavorable evolución de los tipos de cambio, situándose el EBITDA<sup>2</sup> acumulado en €51,7MM, en línea con el EBITDA acumulado a junio de 2007. En términos trimestrales el EBITDA alcanzó los €25,9MM, un 2,7% inferior al obtenido en 2T07.

El margen EBITDA acumulado a junio de 2008 se sitúa en 19,3% (frente a los 20,3% obtenidos en 1S07), en términos trimestrales, el margen EBITDA a 2T08 se sitúa en el 18,5%, un 1,9 p.p. inferior al logrado en 2T07.

El EBIT acumulado a junio se sitúa en €33,5MM, un 1,2% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior, apoyado por la estabilidad del EBITDA y el descenso de las amortizaciones (-2,0% vs. 1S07) derivado de la contención en las inversiones en los últimos años. El EBIT trimestral a junio de 2008 alcanza los €16,7MM (-3,6% vs. 2T07).

Los resultados financieros netos negativos se reducen en un 20,6% frente a 1S07, hasta los -€2,7MM, a lo que contribuye, tanto la mejora de los ingresos financieros (+59,7% vs. 1S07), como la reducción de los gastos financieros brutos (-6,6% vs. 1S07) y la mejora en las diferencias de cambio debido en parte a las coberturas de riesgo realizadas durante el primer trimestre del año (+159,0% vs. 1S07).

<sup>1</sup> Consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

<sup>2</sup> EBITDA = Resultado de explotación - Amortización de inmovilizado

La deuda financiera neta a 30 de junio de 2008 se situó en €115,3MM, incrementándose en €20,6MM frente al cierre de ejercicio de 2007 principalmente por el pago del dividendo en enero de 2008, la devolución de la prima de emisión en junio de 2008, y los pagos asociados a la central de cogeneración y reduciéndose en €0,7MM frente a la deuda financiera neta de junio de 2007. El apalancamiento financiero<sup>3</sup> se sitúa en 38,2%, 3,5 p.p. inferior al de junio de 2007.

La solidez de los resultados operativos, combinado con la mejora de los resultados financieros procedentes de coberturas de riesgos cambiarios se trasladan al Resultado acumulado antes de impuestos que asciende a €30,8MM, un 3,6% superior al 1S07. Este resultado, unido a una tasa fiscal del 19,4% se traduce en una fuerte mejora del beneficio neto, que crece un 6,1% con respecto a 2T07, y 9,9% con respecto a 1S07 hasta alcanzar los €24,8MM.

## Resultados 1S08: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Jun' 08	Ene-Jun' 07	Variación	Abr-Jun' 08	Abr-Jun' 07	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>222.478</b>	<b>211.990</b>	<b>4,9%</b>	<b>114.873</b>	<b>107.309</b>	<b>7,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>49.108</b>	<b>48.493</b>	<b>1,3%</b>	<b>24.441</b>	<b>24.892</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>22,1%</b>	<b>22,9%</b>	<b>-0,8 p.p.</b>	<b>21,3%</b>	<b>23,2%</b>	<b>-1,9 p.p.</b>
<b>EBIT</b>	<b>32.093</b>	<b>31.104</b>	<b>3,2%</b>	<b>15.903</b>	<b>16.252</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>23.284</b>	<b>21.662</b>	<b>7,5%</b>	<b>12.924</b>	<b>12.471</b>	<b>3,6%</b>

Datos no auditados

Durante el segundo trimestre del año se ha acelerado el crecimiento mundial en el mercado de envolturas, impulsado tanto por un mayor consumo de salchichas en los países desarrollados como por una mayor penetración de las envolturas artificiales en mercados emergentes, donde el encarecimiento de las tripas naturales está facilitando la migración de los productores cárnicos hacia las envolturas artificiales.

Viscofan ha orientado sus esfuerzos comerciales en beneficiarse de dicho crecimiento, lo que se ha traducido en un incremento del importe neto de la cifra de negocios de envolturas del 7,0% en 2T08 vs. 2T07, hasta alcanzar los €114,9MM. En términos acumulados, el importe neto de la cifra de negocios crece un 5,0% hasta los €222,5MM.

Por áreas geográficas<sup>4</sup>, el mayor crecimiento semestral continúa dándose en la región de Sudamérica con los ingresos creciendo en el semestre un 23,9% hasta los €35,5MM, seguido de Europa con un 10,9% y €110,9MM. Finalmente, Norteamérica decrece un 8,7% frente al año anterior, debido exclusivamente al desfavorable tipo de cambio, y alcanza los €76,1MM, excluyendo el impacto de los tipos de cambio, Norteamérica crecería un 2,3%.

Es necesario recordar que la comparativa de los ingresos del primer semestre del ejercicio actual con respecto a los ingresos del mismo periodo del ejercicio anterior se ven afectados por la cancelación en el segundo semestre de 2007 del acuerdo de distribución de fibrosa en EE.UU entre Kalle y Viscofan y a la pérdida de un importante acuerdo de distribución de colágeno en China también en el segundo semestre de 2007.

Los mayores volúmenes de producción, que siguen superando máximos históricos, y el mayor coste de algunas materias primas como son la celulosa, la glicerina y otros derivados químicos, presionan al alza los consumos<sup>5</sup>, que en 2T08 se sitúan en €27,5MM (+18,1% vs. 2T07), y en el acumulado a junio se sitúan en €51,2MM (+14,6% vs. 1S07). A este respecto cabe resaltar que aún siendo superiores a los del ejercicio anterior, los precios unitarios de la glicerina se están reduciendo paulatinamente desde los máximos de noviembre de 2007.

<sup>3</sup> Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

<sup>4</sup> Ventas geográficas por origen de venta

<sup>5</sup> Ver nota 1

Por otro lado, los gastos de personal se reducen en un 1,3% frente a 1S07 como consecuencia de la reducción de la plantilla derivada de las mejoras en las productividades, principalmente en Estados Unidos.

El incremento en los gastos de energía provocados por el incremento de la producción, y un mayor precio unitario del gas y derivados del petróleo se reflejan en el incremento de Otros gastos de explotación, que crecen un 12,7% frente a 1S07. Dicho impacto será contrarrestado parcialmente en el segundo semestre del año con la puesta en marcha de la central de cogeneración en España, que permitirá alcanzar nuevos ingresos procedentes de la venta de electricidad, y una mayor eficiencia en el consumo de gas en la planta de Cáseda (España).

Todo ello ha llevado al EBITDA acumulado a alcanzar los €49,1MM, un 1,3% superior al acumulado a junio de 2007, con un margen EBITDA de 22,1%, -0,9 p.p. vs. 1S07. En 2T08, el EBITDA asciende a €24,4MM, frente a los €24,9MM obtenidos en 2T07 con un margen EBITDA de 21,3%, un 1,9 p.p. inferior al logrado en 2T07.

El incremento del EBITDA, y la reducción del 2,2% de las amortizaciones, se trasladan al EBIT, que alcanza los €32,1MM, un 3,2% frente a 1S07. No obstante, en términos trimestrales, el EBIT se reduce un 2,1% vs. 2T07 hasta alcanzar los €15,9MM.

El beneficio neto crece un 3,6% en el trimestre, hasta alcanzar los €12,9MM y los €23,3MM en el acumulado a junio de 2008 (+7,5% vs. 1S07).

## Resultados 1S08: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Jun' 08	Ene-Jun' 07	Variación	Abr-Jun' 08	Abr-Jun' 07	Variación
<b>Ingresos</b>	45.812	42.758	7,1%	25.557	23.158	10,4%
<b>EBITDA</b>	2.622	3.218	-18,5%	1.505	1.773	-15,1%
<b>Margen EBITDA</b>	5,7%	7,5%	-1,8 p.p.	5,9%	7,7%	-1,8 p.p.
<b>EBIT</b>	1.358	1.964	-30,9%	786	1.067	-26,3%
<b>Beneficio neto</b>	1.536	927	65,7%	866	530	63,4%

Datos no auditados

El importe neto de la cifra de negocios en el semestre de la división de alimentación sana y vegetal crece un 7,1% frente al año anterior, superando los €45,8MM, acelerándose el crecimiento de los ingresos en 2T08 vs. 2T07. En un entorno de mercado caracterizado por un menor volumen de demanda debido a la contracción del consumo en España, se está observando una mayor venta de productos de menor valor añadido, como los relacionados con el tomate y las marcas de distribuidor.

Los costes de la materia prima, y un mix de ventas con menor margen operativo, continúan impulsando al alza los costes de producción, fundamentalmente debido al incremento de más del 40% en el precio del espárrago blanco en origen. De este modo, los consumos<sup>6</sup> crecen un 11,4% frente al mismo periodo del ejercicio anterior (+15,1% en 2T08 vs. 2T07).

Los mayores costes operativos se trasladan al margen EBITDA, que se reduce en 1,8 p.p. en el 1S08 vs. 1S07 hasta el 5,7%. De este modo, a pesar de haber alcanzado un EBITDA trimestral un 34,7% superior al obtenido en 1T08, el EBITDA interanual acumulado a junio se reduce un 18,5% frente al año anterior hasta alcanzar los €2,6MM.

Las amortizaciones se mantienen estables frente a 1S07, aunque el descenso del EBITDA se traslada al EBIT de 1S08, que con €1,4MM es un 30,9% inferior al obtenido en 1S07. En términos trimestrales, el EBIT decrece un 26,3% vs. 2T07, recuperándose frente a la caída del 36,2% registrada en 1T08 vs. 1T07.

<sup>6</sup> Ver nota 1

Un trimestre más, el aprovechamiento de créditos fiscales permite mejorar el resultado neto en términos interanuales, que con €1,5MM en 1S08 supera en un 65,7% los €0,9MM alcanzados en el primer semestre del ejercicio anterior.

### Descripción de riesgos e incertidumbres para el semestre restante del ejercicio 2008

- La evolución de los resultados del primer semestre permite afrontar con optimismo los retos para la consecución de los objetivos señalados, 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 mayor 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.

## Balance de situación ('000 €)

	Jun '08	Dic '07	Variación
Inmovilizado intangible	11.330	9.919	14,2%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	11.330	9.919	14,2%
Inmovilizado material	283.912	279.017	1,8%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	817	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	673	977	-31,1%
Activos por impuesto diferido	11.204	9.717	15,3%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>307.936</b>	<b>299.630</b>	<b>2,8%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	135.306	143.013	-5,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	128.275	104.817	22,4%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	106.024	93.150	13,8%
Otros deudores	21.705	11.189	94,0%
Activos por impuesto corriente	546	478	14,2%
Otros activos financieros corrientes	2.179	0	n.s.
Otros activos corrientes	937	1.213	-22,8%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12.633	17.107	-26,2%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>279.330</b>	<b>266.150</b>	<b>5,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>	<b>587.266</b>	<b>565.780</b>	<b>3,8%</b>
Capital	14.189	14.189	0,0%
Prima de emisión	30.165	41.844	-27,9%
Reservas	180.254	3.281	5393,9%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-8.540	-3.728	129,1%
Resultado de ejercicios anteriores	57.554	197.561	-70,9%
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	24.820	46.178	-46,3%
Menos: Dividendo a cuenta	0	0	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>298.442</b>	<b>299.325</b>	
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	
Operaciones de cobertura	1.609	0	
Diferencias de conversión	1.110	-3.518	
Otros	783	0	
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>3.502</b>	<b>-3.518</b>	
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>301.944</b>	<b>295.807</b>	<b>2,1%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>301.944</b>	<b>295.807</b>	<b>2,1%</b>
Subvenciones	2.322	3.440	-32,5%
Provisiones no corrientes	36.006	36.906	-2,4%
Pasivos financieros no corrientes	59.397	45.603	30,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	53.774	40.344	
Otros pasivos financieros	5.623	5.259	
Pasivo por impuesto diferido	26.208	28.333	-7,5%
Otros pasivos no corrientes	0	103	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>123.933</b>	<b>114.385</b>	<b>8,3%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	5.094	2.259	125,5%
Pasivos financieros corrientes	78.728	72.684	8,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	76.331	71.442	6,8%
Otros pasivos financieros	2.397	1.242	93,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	77.567	80.645	
Proveedores	44.379	44.494	
Otros acreedores	30.925	31.740	
Pasivos por impuesto corriente	2.263	4.411	
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>161.389</b>	<b>155.588</b>	<b>3,7%</b>
<b>DEUDA NETA</b>	<b>115.293</b>	<b>94.679</b>	<b>21,8%</b>

Datos no auditados

**Estado de Flujos de efectivo ('000 €)**

	Ene-Jun '08
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>29.860</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>30.780</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>16.210</b>
Amortización del inmovilizado	18.280
Otros ajustes del resultado (netos)	-2.070
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-5.617</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-11.512</b>
Pagos de intereses	0
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0
Cobros de dividendos	0
Cobros de intereses	0
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-11.512
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-20.605</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>-23.671</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-22.328
Otros activos financieros	-1.343
Otros activos	0
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>3.066</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	2.261
Otros activos financieros	7
Otros activos	798
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>0</b>
Cobros de dividendos	0
Cobros de intereses	0
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	0
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-11.552</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>-4.811</b>
Emisión	0
Amortización	0
Adquisición	-4.811
Enajenación	0
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>23.667</b>
Emisión	29.073
Devolución y amortización	-5.406
<b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-20.588</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>-9.820</b>
Pago de intereses	-2.925
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-6.895
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>2</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>-2.295</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>17.107</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>14.812</b>

**Tipos de cambio medios**

	1S08	1S07	Variación
<b>Euro</b>	1,000	1,000	0,0%
<b>Dólar estadounidense</b>	1,531	1,329	15,2%
<b>Dólar canadiense</b>	1,541	1,508	2,2%
<b>Peso mexicano</b>	16,243	14,552	11,6%
<b>Real brasileño</b>	2,595	2,713	-4,3%
<b>Corona checa</b>	25,190	28,161	-10,5%
<b>Libra esterlina</b>	0,775	0,675	14,9%
<b>Zloty polaco</b>	3,490	3,905	-10,6%
<b>Dinar serbio</b>	81,824	79,907	2,4%



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 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.