



Resultados Enero-Diciembre 2012



1 de Marzo de 2013

## Informe de gestión intermedio

### Principales conclusiones resultados enero-diciembre 2012

- +13% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €752,8MM impulsado por la fortaleza de los volúmenes.
- +14% en el crecimiento interanual del EBITDA<sup>1</sup> consolidado hasta los €185,0MM, con el margen EBITDA creciendo +0,3 p.p. hasta el 24,6%.
- +7% en el crecimiento interanual del resultado neto recurrente<sup>2</sup> hasta los €105,1MM.
- La deuda bancaria neta<sup>3</sup> se sitúa en €64,7MM, incrementándose un 5,2% frente a diciembre de 2011 como consecuencia de las mayores inversiones asociadas al plan de expansión y el aumento del dividendo.
- Para José Domingo de Ampuero y Osma, presidente de Viscofan, "El ejercicio 2012 ha sido excelente para el Grupo Viscofan donde se han superado los principales objetivos financieros establecidos en nuestro guidance, tanto en ingresos, como EBITDA y resultado neto. A su vez, se han realizado los trabajos para la puesta en marcha de la nueva planta de extrusión de colágeno en China, que se encuentra en funcionamiento desde febrero de 2013. Con estos resultados el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 0,694€ por acción, que supone una remuneración total al accionista de 1,10€: un 10% superior al del año anterior".

### Resultados 2012, Grupo Consolidado

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

	Ene-Dic' 12	Ene-Dic' 11	Variación	Oct-Dic' 12	Oct-Dic' 11	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	752.784	666.812	12,9%	189.985	173.278	9,6%
EBITDA	185.033	162.142	14,1%	45.513	42.640	6,7%
Margen EBITDA	24,6%	24,3%	0,3 p.p.	24,0%	24,6%	-0,6 p.p.
EBIT	140.023	120.092	16,6%	34.734	31.254	11,1%
Beneficio neto	105.063	101.245	3,8%	27.114	26.444	2,5%
Beneficio neto ajustado <sup>1</sup>	105.063	98.402	6,8%	27.114	26.444	2,5%

<sup>1</sup> El Beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de 2.843 miles de euros en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.

El importe neto de la cifra de negocios consolidada del Grupo Viscofan en 4T12 asciende a €190,0MM, un 9,6% superior a la alcanzada en 4T11, gracias al crecimiento del 10,6% en la división de envolturas, y del 4,0% en alimentación vegetal.

Con este comportamiento el Grupo Viscofan encadena el octavo año consecutivo de crecimiento, con un importe neto de la cifra de negocios que crece un 12,9%, hasta los €752,8MM, destacando el positivo comportamiento de la división de envolturas, que crece un 15,0% en el año, y el comportamiento de la

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

<sup>2</sup> El Beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de 2.843 miles de euros en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.

<sup>3</sup> Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

división de alimentación vegetal que, en un contexto de recesión en su mercado doméstico, ha aumentado las ventas en un 1,3%.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio<sup>4</sup>, los ingresos consolidados del ejercicio 2012 muestran un crecimiento de 10,4% frente a 2011.

Este crecimiento se ha dado en un contexto de gran inflación en los costes de materias primas. Una tendencia que comenzó en la segunda mitad del ejercicio 2011 y que ha continuado a lo largo del ejercicio 2012, especialmente en las principales materias primas de la división de envolturas: la celulosa, las pieles de colágeno y el gas de cogeneración. De este modo los gastos por consumos<sup>5</sup> en el año crecen un 16,1% frente al año anterior hasta los €243,4MM en 2012 y €62,1MM en el trimestre (+12,5% vs. 4T11).

Así, el margen bruto<sup>6</sup> se situó en 67,6% en el ejercicio 2012 frente al 68,6% alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los gastos de personal del ejercicio 2012 se incrementan un 9,2% frente al año anterior con €150,3MM, con una plantilla media del año de 4.377 personas, un 7,3% más que en el año 2011 debido a la integración global desde julio de 2011 de la plantilla de Lingbao Baoli Hao Food Industrial Co. Ltd. en China. Excluyendo este cambio de perímetro, la plantilla media se incrementa un 2,4% reflejando la mayor actividad en la división de envolturas.

En este sentido cabe destacar el importante esfuerzo llevado a cabo en el último trimestre del año como consecuencia del personal desplazado a China para la puesta en marcha de la nueva fábrica de colágeno del Grupo, que explica la mayor parte del crecimiento del 18,3% de los gastos de personal registrados en 4T12 vs. 4T11 hasta los €38,7MM.

El incremento de la plantilla media ha venido acompañado de mejoras productivas y de una mayor competitividad por parte del equipo del Grupo Viscofan, permitiendo que el margen de productividad<sup>7</sup> mejore en 0,6 p.p. en el año, y contrarreste parcialmente el descenso obtenido en el margen bruto.

En 4T12 los Otros gastos de explotación<sup>5</sup> descienden un 0,7% hasta los €45,9MM gracias a las mejoras energéticas introducidas en México y a las coberturas sobre el precio del gas en España. En el conjunto del ejercicio 2012 los Otros gastos de explotación se sitúan en €179,6MM, un 6,9% vs. 2011, con los gastos de energía creciendo un 8,6% frente al año anterior.

De este modo, el EBITDA consolidado del Grupo Viscofan en 4T12 asciende a €45,5MM, un 6,7% superior al alcanzado en 4T11, y con un margen EBITDA trimestral que se sitúa en 24,0% (-0,7 p.p. vs. 4T11). El descenso en el margen EBITDA en 4T12 vs. 4T11 se debe principalmente a los trabajos realizados en el último trimestre del año para poner marcha la nueva planta de extrusión de colágeno en China y que contrasta con la mejora del margen EBITDA en el acumulado del año.

En términos acumulados el EBITDA alcanza un nuevo máximo histórico al superar los €185,0MM, un 14,1% más que en 2011. La fortaleza de los volúmenes de la división de envolturas, el control de costes, la mejora de la productividad y la apreciación de la divisa norteamericana frente al € (7,6%) han permitido mejorar el margen EBITDA en 0,3 p.p. vs. 2011 hasta el 24,6% a pesar del entorno de presión en los costes unitarios de materias primas y energía, y de la mencionada actividad de puesta en marcha en el 4T11.

<sup>4</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>5</sup> 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 2011 es de €28,8MM de mayores gastos de consumo y menor importe en Otros gastos de explotación.

Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos.

<sup>6</sup> Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos

<sup>7</sup> Margen de productividad = (Ingresos – Gastos de personal) / Ingresos

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a diciembre de 2012 crece un 7,1% frente al año anterior.

Las amortizaciones se sitúan en €10,8MM en 4T12 (-5,3% vs. 4T11) y en €45,0MM en 2012 (+7,0% vs. 2011), llevando al EBIT consolidado a €34,7MM en 4T12 y €140,0MM a 2012, creciendo un 11,1% y un 16,6% respectivamente frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

El Resultado financiero neto negativo a 2012 se sitúa en -€7,0MM frente al resultado positivo de €7,9MM registrados a 2011 como consecuencia del impacto positivo no recurrente de €3,3MM registrado en junio de 2011 asociado a la cancelación del pasivo con la Vojvodanska banka, y a las diferencias de cambio positivas en 2011 de €6,6MM que contrasta con las negativas de €4,2MM registradas en 2012.

El Beneficio antes de impuestos en 4T12 se sitúa en €32,9MM (+5,9% vs. 4T11), y en €133,0MM en 2012. Los impuestos acumulados del año ascienden a €27,9MM y equivalen a una tasa fiscal efectiva del 21,0%.

Todo esto da lugar a un Resultado neto de €105,1MM, un 3,8% superior al de 2011, y un 6,8% excluyendo resultados no recurrentes. En términos trimestrales, el resultado neto supera los €27,1MM (+2,5% vs. 4T11).

Con estos resultados, el Grupo Viscofan ha superado sus objetivos de guidance para el conjunto del año 2012 tanto en ingresos, como EBITDA y resultado neto.

La deuda bancaria neta se sitúa en €64,7MM, incrementándose un 5,2% frente a diciembre de 2011 como consecuencia de las mayores inversiones asociadas al plan de expansión y el aumento del dividendo. De este modo, el apalancamiento financiero<sup>8</sup> del Grupo Viscofan se sitúa en 13,0% vs. 13,7% en diciembre de 2011.

En el conjunto del año se han invertido €74,0MM frente a los €64,7MM invertidos en 2011, destinados principalmente al aumento de capacidad productiva en colágeno. De este importe destaca la nueva planta de extrusión en China (€27,8MM), que se encuentra operativa desde febrero de 2013 y que servirá para atender de una manera más directa y eficiente al mercado chino, actualmente el mayor mercado mundial de tripas de colágeno.

La mejora de los resultados, y la fortaleza del flujo de caja generado por las operaciones de Viscofan permiten que este incremento de inversión venga también acompañado por una mejora en la retribución al accionista. Para ello, el Consejo de Administración en su reunión de 28 de febrero de 2013 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas una retribución total al accionista de 1,10€ por acción vs. 1,00€ del ejercicio precedente compuesta por:

- Dividendo a cuenta de 0,400€ por acción pagado el 20 de diciembre de 2012.
- Propuesta de dividendo complementario para su aprobación en la Junta de Accionistas de 0,694€ por acción a pagar el 4 de junio de 2013.
- Prima de asistencia a la Junta por 0,006€ por acción.

---

<sup>8</sup> Apalancamiento financiero = Deuda bancaria neta / Patrimonio

## Resultados 2012: Envolturas

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

	Ene-Dic' 12	Ene-Dic' 11	Variación	Oct-Dic' 12	Oct-Dic' 11	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	649.176	564.544	15,0%	163.353	147.677	10,6%
EBITDA	177.343	153.597	15,5%	43.439	40.388	7,6%
Margen EBITDA	27,3%	27,2%	0,1 p.p.	26,6%	27,3%	-0,7 p.p.
EBIT	135.633	114.646	18,3%	33.464	29.772	12,4%
Beneficio neto	101.200	97.068	4,3%	25.827	25.374	1,8%
Beneficio neto ajustado <sup>1</sup>	101.200	94.225	7,4%	25.827	25.374	1,8%

<sup>1</sup> El Beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de 2.843 miles de euros en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.

La globalización de los hábitos alimentarios, unida a la mayor búsqueda de productividad y ahorros por parte de los procesadores cárnicos se han traducido en un fuerte ritmo de crecimiento del mercado de envolturas a lo largo del ejercicio 2012, no sólo en los países de economías emergentes, sino también en aquellos países de economías más desarrolladas.

En este contexto de crecimiento el Grupo Viscofan ha lanzado un ambicioso plan estratégico llamado Be MORE para el periodo 2012 a 2015 con el objetivo de consolidar su liderazgo global en el mercado de envolturas, y que ha supuesto por un lado incrementar la capacidad productiva con nueva maquinaria y mejora tecnológica en las plantas actuales, y por otro la puesta en marcha de un plan de expansión de producción de colágeno en China y Uruguay que estuvieran disponibles en el ejercicio 2013 y 2014 respectivamente.

Como consecuencia del aumento de capacidad productiva llevado a cabo, tanto en la segunda mitad del ejercicio 2011 como a lo largo del 2012, los ingresos de la división de envolturas crecen un 15,0% frente a 2011 hasta los €649,2MM, de los cuales €54,4MM (+20,3% vs. 2011) se corresponden a las ventas de energía de cogeneración y €594,8MM (+14,5% vs. 2011) a ventas de envolturas.

En términos trimestrales los ingresos de la división de envolturas en 4T12 crecen un 10,6% frente al año anterior, un ritmo menor que en los trimestres precedentes debido a que los proyectos de expansión de capacidad comenzaron en la segunda mitad del ejercicio 2011, favoreciendo el incremento de los volúmenes de venta en 4T11. De los €163,4MM de ingresos de la división de envolturas en 4T12, €14,9MM (+19,9% vs. 4T11) corresponden a las ventas de energía de cogeneración, y €148,5MM (+9,8% vs. 4T11) a las ventas de envolturas.

Este crecimiento del mercado se está produciendo en todas las familias de envolturas, con especial dinamismo en el segmento del colágeno, y en todas las áreas geográficas de reporte. En este contexto, en el conjunto del ejercicio 2012 los ingresos por áreas geográficas<sup>9</sup> de Viscofan son:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 16,5% frente a 2011 con €339,5MM.
- En Norteamérica los ingresos aumentan un 13,2% hasta los €209,0MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 13,7% frente al año anterior hasta los €100,7MM.

El importe neto de la cifra de negocios excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación crece un 12,0% en 2012 frente al año anterior.

Esta fortaleza de los volúmenes y de crecimiento del mercado se ha dado en un entorno muy adverso en los precios unitarios, tanto de la energía utilizada en las centrales de cogeneración en España y

<sup>9</sup> Ingresos por origen de ventas

Norteamérica como de las principales materias primas, especialmente las derivadas de la celulosa y pieles de colágeno, y, en menor medida, de algunas materias primas auxiliares. Los gastos por consumo<sup>5</sup> se sitúan en €46,5MM en el trimestre (+14,1% vs. 4T11) y en €183,3MM en el acumulado del ejercicio (+22,8% vs. 2011).

Este incremento de los costes de materias primas ha supuesto un descenso del margen bruto acumulado en el ejercicio, situándose en 71,8% (-1,7 p.p. vs. 2011) y en 71,6% en 4T12 (-0,8 p.p. vs. 4T11).

El plan estratégico Be MORE en el que se encuentra inmerso el Grupo Viscofan supone un importante esfuerzo de expansión productiva que trae consigo nuevas necesidades de personal, situando la plantilla media de la división de envolturas en 3.776 personas, un 2,1% más que a diciembre de 2011.

Este aumento de personal se ha dado principalmente en China con el aumento de turnos y la contratación de personal para la puesta en marcha de la nueva fábrica de colágeno, en Serbia por la transferencia de colágeno no comestible desde Alemania, y en España con aumentos de capacidad y servicios centrales. Este incremento se ha contrarrestado parcialmente con el descenso en las plantillas medias de Alemania y República Checa con un mayor grado de automatización de procesos.

En el último trimestre del año se han acelerado las actividades de puesta en marcha de la nueva planta de extrusión de colágeno, con el desplazamiento de personal del Grupo Viscofan de distintas filiales del Grupo para la instalación y puesta en marcha de la maquinaria desarrollada para la implantación de extrusión de colágeno en China. A su vez, el personal desplazado está realizando una importante labor de entrenamiento para los empleados de Viscofan Technology Suzhou. Ltd. que continuará a lo largo del ejercicio 2013 para una adecuada puesta en marcha y la consolidación productiva de las operaciones en China.

Estos costes de puesta en funcionamiento han impactado significativamente en los gastos de personal del último trimestre del año, que crecen un 20,2% frente a 4T11 hasta un total de €35,7MM, que contrasta con un gasto de personal acumulado a diciembre de 2012 de €138,1MM, un 9,1% superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

Sin embargo los Otros gastos de explotación han logrado importantes ahorros en el último trimestre del año, y se han situado en €39,6MM (-0,6% vs. 4T11) gracias a las inversiones realizadas en México para la optimización energética y los mejores precios de gas en España.

Como consecuencia de estos proyectos, durante los meses de noviembre y diciembre de 2012 se ha podido incorporar gas licuado en parte del proceso productivo en México, generando un significativo ahorro en la factura energética en este país. Mientras que las coberturas de gas realizadas en España suponen que el precio de Mw se sitúe en línea con el precio del gas del 4T11. Ambos efectos han permitido que el gasto de suministro de energía permanezca estable en 4T12 vs. 4T11 que contrasta con el incremento del 7,7% en los costes de energía registrados para el conjunto del año.

En 2012 los Otros gastos de explotación crecen un 7,4% frente al año anterior hasta €155,2MM liderados por el mencionado aumento del 7,7% en los gastos de energía.

El EBITDA trimestral asciende a €43,4MM y supera en un 7,6% el EBITDA alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior, obteniéndose un margen EBITDA trimestral de 26,6% (-0,8 p.p. frente a 4T11), y que refleja el esfuerzo especial que en este trimestre ha supuesto las actividades de puesta en marcha de la fábrica de China.

En términos acumulados el EBITDA supera los €177,3MM, un avance del 15,5% frente al año anterior, con un margen EBITDA acumulado de 27,3%, que supera en 0,1 p.p. el alcanzado el año anterior a pesar del entorno de inflación en los costes de materias primas y energéticas, así como los trabajos para la puesta en marcha de la fábrica en China, que se han contrarrestado gracias a la fortaleza de los volúmenes de venta, la disciplina comercial, el control de costes y la fortaleza de las divisas, especialmente el US\$ (7,6% vs. 2011 frente al €).



Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a diciembre de 2012 crece un 8,1% frente al año anterior.

Las amortizaciones del periodo se sitúan en €10,0MM en 4T12 (-6,0% vs. 4T11) y €41,7MM en 2012 (+7,1% vs. 2011), dando lugar a un EBIT trimestral de €33,5MM (+12,4% vs. 4T11) y acumulado de €135,6MM (+18,3% vs. 2011).

El Resultado Neto del ejercicio asciende a €101,2MM en 2012, creciendo un 4,3% frente al año anterior y un 7,4% excluyendo resultados no recurrentes de 2011. En el trimestre el resultado neto se sitúa en €25,8MM (+1,8% frente al 4T11).

## Resultados 2012: Grupo IAN

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

	Ene-Dic' 12	Ene-Dic' 11	Variación	Oct-Dic' 12	Oct-Dic' 11	Variación
<b>Ingresos</b>	<b>103.608</b>	<b>102.268</b>	<b>1,3%</b>	<b>26.632</b>	<b>25.601</b>	<b>4,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7.690</b>	<b>8.545</b>	<b>-10,0%</b>	<b>2.074</b>	<b>2.252</b>	<b>-7,9%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>
<b>EBIT</b>	<b>4.390</b>	<b>5.446</b>	<b>-19,4%</b>	<b>1.270</b>	<b>1.482</b>	<b>-14,3%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>3.863</b>	<b>4.177</b>	<b>-7,5%</b>	<b>1.287</b>	<b>1.070</b>	<b>20,3%</b>

La división de alimentación vegetal ha logrado incrementar la cifra de ingresos en 1,3% frente al año anterior hasta los €103,6MM, a pesar de la crisis económica en el mercado español, que está afectando de manera acusada al consumo de los hogares en España.

En este contexto el Grupo IAN ha mostrado una gran solidez en su liderazgo, siendo especialmente significativo la mejora de ingresos en el último trimestre del año, que crecen un 4,0% vs. 4T11.

Este crecimiento ha sido posible gracias a la diversificación de la gama de productos, la búsqueda de mercados exteriores, la adaptación a los nuevos hábitos de consumo y el significativo incremento de los platos preparados, que tiene crecimientos superiores al 22% frente al año anterior, que permiten contrarrestar el descenso sufrido en las ventas de espárragos.

Si bien el importe neto de la cifra de negocios supera el obtenido en 2011, la presión en los precios de venta en las cadenas de distribución, junto con la inflación de los costes productivos se traduce en un descenso de 1,0 p.p. en el margen EBITDA trimestral y acumulado que se sitúa en el 7,8% y 7,4% respectivamente.

De este modo el EBITDA del ejercicio alcanza los €7,7MM, un 10,0% menos que en 2011, y los €2,1MM en el trimestre (-7,9% vs. 4T11).

El resultado neto se sitúa en €3,9MM, un descenso del 7,5% vs. 2011, mientras que en el trimestre el resultado neto de €1,3MM supera en un 20,3% el obtenido en 4T11.

## 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, estratégico y legal. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración y desarrolladas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, su supervisión está además encomendada a la comisión de Auditoría.



Entre los riesgos específicos cabe resaltar una menor rentabilidad y éxito de las inversiones realizadas, un empeoramiento de los tipos de cambio, el riesgo de crédito, de fiabilidad de la información financiera, riesgo de liquidez, riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable, riesgos operativos en el suministro de materias primas, de daños materiales y continuidad de la producción, riesgos estratégicos relacionados con el entorno competitivo del sector, y riesgos legales que incluyen la responsabilidad penal de las personas jurídicas. Además, el grupo gestiona sus operaciones desde oficinas comerciales y centros productivos presentes en 13 países y comercializa productos en más de 100 países de todo el mundo. Como consecuencia de ello, decisiones de índole política, desastres naturales o crisis alimentarias o de seguridad alimentaria, tanto propias o provocadas por un tercero que ocurra en cualquiera de dichos países pueden afectar a nuestras operaciones.



## ANEXOS

### Hechos significativos

- En mayo de 2012 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos:
  - Se **aprobaron** el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión incluyendo el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo y la Gestión Social, tanto de la Sociedad Viscofan, S.A., como el Estado Consolidado de Situación Financiera, la Cuenta de Resultados Consolidada, el Estado del Resultado Global Consolidado, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión y la Gestión Social consolidados del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad, todos ellos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011.
  - Como consecuencia del acuerdo, en el balance individual de Viscofan, **se destinan** a dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2011 la cantidad de 46.324.059,91 Euros, a dotación de la reserva legal, como consecuencia del aumento de capital aprobado en el Junta General celebrada el 14 de abril de 2011, 3.589.477,20 y a reservas voluntarias la cantidad de 6.191.426,16 Euros. Por consiguiente, se acordó el reparto un dividendo complementario de 0,634 Euros por acción, lo que representa una cifra total de 29.546.734,39 Euros, los cuales se hicieron efectivos a los accionistas a partir del día 5 de junio de 2012.
  - Teniendo en cuenta el dividendo a cuenta repartido el 22 de diciembre de 2011, que fue de 0,360 Euros por acción, representando una cifra total de 16.777.325,52 Euros, la retribución total por acción, incluyendo la prima por asistencia a Junta General de 0,006 euros por acción, es de **1 Euro por acción**, lo que equivale a un total de 46.603.682 Euros, un 25% más que en el ejercicio precedente.
  - Se **acordó** nombrar auditores para la revisión de los estados financieros de Viscofan, Sociedad Anónima y de las cuentas consolidadas del grupo de sociedades de los que dicha Sociedad es Sociedad dominante, para el ejercicio que finaliza a 31 de diciembre de 2012, a Ernst & Young, S.L.
  - Se **acordó** el nombramiento por un periodo de 6 años a partir del día de la fecha de Don José María Aldecoa Sagastasoloa, como consejero independiente, y la reelección por un periodo de 6 años a partir del día de la fecha de Don Alejandro Legarda Zaragüeta, como consejero independiente.
  - Se **acordó** renovar por el periodo de duración máxima que establece la Ley, a contar desde la fecha del acuerdo, la autorización al Consejo de Administración para que compre y venda en el mercado acciones de la propia sociedad, al precio de cotización del día en que se lleve a cabo la transacción, en el número de acciones máximo que permite la Ley de Sociedades de Capital y disposiciones concordantes con ella, a un precio mínimo del valor nominal y máximo de 45 euros.
  - Se **aprobó**, en votación consultiva, el Informe sobre la política de retribuciones de los consejeros en cumplimiento de la recomendación 40 del Código Unificado de Buen Gobierno.
  - Se **rechazó** la introducción de una política progresiva de dividendos incluida en el complemento de convocatoria solicitado por Governance for Owners.
  - Se **aprobó la propuesta del Consejo** y se **rechazó la propuesta de Governance for Owners** de adopción y aplicación de la recomendación 29 del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales, relativa a la limitación de 12 años de los consejeros independientes.

- Se **rechazó** la adopción y aplicación de la Recomendación 36 del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales, relativa a la remuneración de los consejeros independientes propuesto por Governance for Owners.
- Se **rechazó** el establecimiento del carácter gratuito del cargo de los consejeros dominicales y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales propuesto por Governance for Owners.
- Se **rechazó** la modificación del esquema de remuneración para los consejeros ejecutivos y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales propuesto por Governance for Owners.
- El Grupo Viscofan, a través de la filial participada al 100% Viscofan Uruguay S.A., establecerá el primer centro productivo de extrusión de colágeno en Latinoamérica que se situará en el municipio de Pando (departamento de Canelones), situado a 23 kilómetros de Montevideo (Uruguay), y su puesta en marcha está prevista para el ejercicio 2014.
- José María Aldecoa Sagastalosa se ha incorporado como vocal en julio de 2012 a la Comisión de Auditoría.
- El Registrador mercantil de Navarra rechazó la inscripción del acuerdo de modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales, relativo a la limitación de 12 años de los consejeros independientes, al considerar que el complemento de convocatoria solicitado por Governance for Owners no es válido porque el artículo 519 de la ley de Sociedades de Capital excluye del derecho de solicitar un complemento en la convocatoria de las juntas generales extraordinarias.
- El Consejo de Administración en su reunión de 28 de febrero de 2013 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas para su pago a partir del 4 de junio de 2013 un dividendo complementario de 0,694€ por acción. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a un total de 1,10€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,400€ por acción pagado el 20 de diciembre de 2012, el mencionado dividendo complementario de 0,694€ por acción, y la prima de asistencia a la Junta de 0,006€ por acción. Esta propuesta supera en un 10,0% la remuneración total de 1,00€ aprobada en el ejercicio anterior.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Dic' 12	Ene-Dic' 11	Variación	Oct-Dic' 12	Oct-Dic' 11	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>752.784</b>	<b>666.812</b>	<b>12,9%</b>	<b>189.985</b>	<b>173.278</b>	<b>9,6%</b>
Otros Ingresos de explotación	4.706	8.006	-41,2%	2.193	2.569	-14,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	428	1.601	-73,3%	85	481	-82,3%
Var. existencias productos terminados y en curso	29.502	4.093	620,8%	29.325	-94	c.s
Aprovisionamientos	-272.943	-213.734	27,7%	-91.402	-55.091	65,9%
Gastos de personal	-150.319	-137.635	9,2%	-38.743	-32.738	18,3%
Otros gastos de explotación	-179.578	-168.045	6,9%	-45.887	-46.195	-0,7%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	843	1.085	-22,3%	207	423	-51,1%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-390	-41	851,2%	-250	7	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>185.033</b>	<b>162.142</b>	<b>14,1%</b>	<b>45.513</b>	<b>42.640</b>	<b>6,7%</b>
Margen EBITDA	24,6%	24,3%	0,3 p.p.	24,0%	24,6%	-0,6 p.p.
Amortización de inmovilizado	-45.010	-42.050	7,0%	-10.779	-11.386	-5,3%
<b>EBIT</b>	<b>140.023</b>	<b>120.092</b>	<b>16,6%</b>	<b>34.734</b>	<b>31.254</b>	<b>11,1%</b>
Margen EBIT	18,6%	18,0%	0,6 p.p.	18,3%	18,0%	0,3 p.p.
Ingresos financieros	691	1.389	-50,3%	229	144	59,0%
Gastos financieros	-3.518	-3.491	0,8%	-1.098	-931	17,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-4.201	6.648	c.s	-944	618	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	3.326	n.s.	0	-1	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-7.028</b>	<b>7.872</b>	<b>c.s</b>	<b>-1.813</b>	<b>-170</b>	<b>966,5%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	-80	n.s.	0	-2	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>132.995</b>	<b>127.884</b>	<b>4,0%</b>	<b>32.921</b>	<b>31.082</b>	<b>5,9%</b>
Impuestos	-27.932	-26.639	4,9%	-5.807	-4.638	25,2%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>105.063</b>	<b>101.245</b>	<b>3,8%</b>	<b>27.114</b>	<b>26.444</b>	<b>2,5%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>105.063</b>	<b>101.245</b>	<b>3,8%</b>	<b>27.114</b>	<b>26.444</b>	<b>2,5%</b>
<b>Beneficio neto ajustado <sup>1</sup></b>	<b>105.063</b>	<b>98.402</b>	<b>6,8%</b>	<b>27.114</b>	<b>26.444</b>	<b>2,5%</b>

El Beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de 2.843 miles de euros en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.

## Balance de situación ('000€)

	Dic' 12	Dic' 11	Variación
Inmovilizado intangible	16.342	17.545	-6,9%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	16.342	17.545	-6,9%
Inmovilizado material	344.536	322.293	6,9%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	1.360	838	62,3%
Activos por impuesto diferido	11.023	11.155	-1,2%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>373.261</b>	<b>351.831</b>	<b>6,1%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	197.837	175.076	13,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	155.897	141.470	10,2%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	133.563	124.014	7,7%
Otros deudores	20.011	16.706	19,8%
Activos por impuesto corriente	2.323	750	209,7%
Otros activos financieros corrientes	3.412	11.515	-70,4%
Otros activos corrientes	2.299	2.656	-13,4%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	44.863	14.748	204,2%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>404.308</b>	<b>345.465</b>	<b>17,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>	<b>777.569</b>	<b>697.296</b>	<b>11,5%</b>
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	386.858	334.575	15,6%
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	105.063	101.245	3,8%
Menos: Dividendo a cuenta	-18.641	-16.777	11,1%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>505.915</b>	<b>451.678</b>	<b>12,0%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.125	-1.498	c.s.
Diferencias de conversión	-8.471	-744	1038,6%
Otros	0	0	n.s.
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>-7.346</b>	<b>-2.242</b>	<b>227,7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>498.569</b>	<b>449.436</b>	<b>10,9%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>498.569</b>	<b>449.436</b>	<b>10,9%</b>
Subvenciones	5.434	6.444	-15,7%
Provisiones no corrientes	26.772	28.461	-5,9%
Pasivos financieros no corrientes	25.856	22.059	17,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	19.000	16.654	14,1%
Otros pasivos financieros	6.856	5.405	26,8%
Pasivo por impuesto diferido	25.315	26.692	-5,2%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>83.377</b>	<b>83.656</b>	<b>-0,3%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	3.834	5.140	-25,4%
Pasivos financieros corrientes	102.112	69.606	46,7%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	90.516	59.563	52,0%
Otros pasivos financieros	11.596	10.043	15,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	89.677	89.458	0,2%
Proveedores	62.458	63.654	-1,9%
Otros acreedores	17.784	17.240	3,2%
Pasivos por impuesto corriente	9.435	8.564	10,2%
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>195.623</b>	<b>164.204</b>	<b>19,1%</b>
<b>DEUDA BANCARIA NETA</b>	<b>64.653</b>	<b>61.469</b>	<b>5,2%</b>

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

	Ene-Dic' 12	Ene-Dic' 11	Variación
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>104.212</b>	<b>112.238</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>132.995</b>	<b>127.884</b>	<b>4,0%</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>51.547</b>	<b>34.420</b>	<b>49,8%</b>
Amortización del inmovilizado	45.010	42.050	7,0%
Otros ajustes del resultado (netos)	6.537	-7.630	c.s.
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-43.467</b>	<b>-28.514</b>	<b>52,4%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-36.863</b>	<b>-21.552</b>	<b>71,0%</b>
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	-29.228	-19.396	50,7%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-7.635	-2.156	254,1%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-58.290</b>	<b>-71.440</b>	<b>-18,4%</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>-70.239</b>	<b>-72.084</b>	<b>-2,6%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	886	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-69.238	-65.994	4,9%
Otros activos financieros	-971	-6.976	-86,1%
Otros activos	-30	0	n.s.
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>11.258</b>	<b>644</b>	<b>1648,1%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	274	644	-57,5%
Otros activos financieros	10.984	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>691</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	691	0	n.s.
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	0	0	n.s.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-15.781</b>	<b>-83.299</b>	<b>-81,1%</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>-13.515</b>	<b>n.s.</b>
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	-13.515	n.s.
Adquisición	0	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>33.965</b>	<b>-40.134</b>	<b>c.s.</b>
Emisión	54.039	10.905	395,5%
Devolución y amortización	-20.074	-51.039	-60,7%
<b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-48.188</b>	<b>-26.284</b>	<b>83,3%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>-1.558</b>	<b>-3.366</b>	<b>-53,7%</b>
Pago de intereses	-3.390	-5.327	-36,4%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.832	1.961	-6,6%
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>-26</b>	<b>-52</b>	<b>-50,0%</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>30.115</b>	<b>-42.553</b>	<b>c.s.</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>14.748</b>	<b>57.301</b>	<b>-74,3%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>44.863</b>	<b>14.748</b>	<b>204,2%</b>

**Tipos de cambio medios (divisa/€)**

	2012	2011	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,286	1,392	-7,6%
Dólar canadiense	1,285	1,376	-6,6%
Peso mexicano	16,908	17,279	-2,1%
Real brasileño	2,510	2,326	7,9%
Corona checa	25,143	24,589	2,3%
Libra esterlina	0,811	0,868	-6,5%
Dinar serbio	112,999	101,972	10,8%
Yuan remminbi chino	8,116	9,000	-9,8%
Peso Uruguayo	26,083	na	na

Para más información dirigirse a:  
Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa  
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.