



Resultados Enero – Marzo 2011.



10 de Marzo de 2011

Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados enero-marzo 2011

- +15% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €21,9MM.
- +8% en el crecimiento interanual del EBITDA¹ consolidado hasta los €39,1MM.
- +0,3 p.p. de mejora interanual en el Margen EBITDA consolidado, que se sitúa en el 24,9% liderado por el avance en la división de envolturas (margen EBITDA: 28,2%).
- +7% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €157,2MM manteniendo el buen ritmo de crecimiento en volúmenes en todas las familias de envolturas.
- La fortaleza de las operaciones permite una nueva reducción de la deuda bancaria neta², que disminuye en un 4% frente a diciembre de 2010 hasta los €57,7MM.

Resultados 1T11, Grupo Consolidado

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

	Ene-Mar' 11	Ene-Mar' 10	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	157.182	147.300	6,7%
EBITDA	39.145	36.296	7,8%
Margen EBITDA	24,9%	24,6%	0,3 p.p.
EBIT	29.249	26.633	9,8%
Beneficio neto	21.886	18.986	15,3%

Los ingresos consolidados del Grupo Viscofan crecen un 6,7% frente al primer trimestre del ejercicio anterior hasta alcanzar los €157,2MM, reflejando un comportamiento positivo tanto en la división de envolturas, que crece un 7,0%, como en la división de alimentación vegetal (+5,2% vs. 1T10).

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio³, los ingresos consolidados a marzo de 2011 muestran un crecimiento de 4,0% vs. 1T10.

Los gastos por consumos⁴ en 1T11 crecen un 7,4% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €39,2MM como consecuencia del incremento del coste unitario en las materias primas tanto en la división de envolturas como en alimentación vegetal.

La plantilla media asciende a 3.852 personas, un 1,5% más que en marzo de 2010 debido a la puesta en marcha de la fábrica de converting en China y mayor capacidad de colágeno no comestible en Serbia. De este modo, los gastos de personal del primer trimestre del ejercicio se sitúan en €34,9MM, un 5,9% superior al registrado en el ejercicio anterior.

Los Otros gastos de explotación crecen un 5,9% hasta los €45,7MM liderados por los gastos de energía, que crecen un 7,2% frente al año anterior.

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

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

³ Crecimiento en moneda constante: A efectos comparativos el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de las cuentas y el impacto de la variación del US\$ en las transacciones comerciales

⁴ Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

El crecimiento de los ingresos, impulsado por el aumento en los volúmenes, y la contención de gastos a pesar del entorno inflacionista especialmente en términos de materias primas y energía, ha permitido incrementar el margen EBITDA en 0,3 p.p. vs. 1T10 hasta 24,9%. De este modo, el EBITDA consolidado del Grupo Viscofan en 1T11 asciende a €39,1MM, un 7,8% superior al alcanzado en 1T10.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a marzo de 2011 crece un 6,9% frente al año anterior.

Las amortizaciones se sitúan en €9,9MM (+2,4% vs. 1T10), llevando al EBIT del trimestre a los €29,2MM, un 9,8% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El Resultado financiero neto negativo de €0,2MM se reduce en un 83,3% gracias al comportamiento de las diferencias de cambio (ligeramente positivas a 1T11 frente a las negativas de €0,4MM en 1T10), y al aumento de ingresos financieros y reducción de los gastos financieros como consecuencia del menor endeudamiento bancario neto.

La deuda bancaria neta se reduce en un 3,6% frente a diciembre de 2010 y en un 13,5% frente a marzo de 2010 hasta los €57,7MM. Con ello, el apalancamiento financiero⁶ del Grupo Viscofan se sitúa en 13,6% vs. 14,7% en diciembre de 2010.

El Beneficio antes de impuestos crece un 14,4% hasta los €29,0MM. Por otro lado, el gasto por impuesto asciende a €7,1MM (+11,8% vs. 1T10) equivalente a una tasa fiscal efectiva de 24,5%.

Con todo ello, el Resultado neto en el primer trimestre del ejercicio crece un 15,3% hasta alcanzar €21,9MM.

Resultados 1T11: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Mar' 11	Ene-Mar' 10	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	133.721	124.997	7,0%
EBITDA	37.722	34.907	8,1%
Margen EBITDA	28,2%	27,9%	0,3 p.p.
EBIT	28.455	25.773	10,4%
Beneficio neto	21.323	18.415	15,8%

El mercado de envolturas mantiene sólida su tendencia de crecimiento observada en el ejercicio anterior. En este contexto, el Grupo Viscofan está incrementando desde la segunda mitad del ejercicio 2010 su capacidad productiva en diversas familias de envolturas: principalmente en colágeno y fibrosa. Capacidad que estará disponible en la segunda mitad del año.

Los ingresos de la división de envolturas crecen un 7,0% frente al año anterior, hasta los €133,7MM: De este importe, los ingresos procedentes de cogeneración en España y Norteamérica ascienden a €10,0MM (+2,3% vs. 1T10); mientras que las ventas de envolturas ascienden a €123,7MM, un crecimiento del 7,4% vs. 1T10 liderado por el aumento en los volúmenes en todas las familias de envolturas (celulósica, colágeno, fibrosa y plásticos), 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 3,8% frente al año anterior.

⁶ Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas⁷ la evolución del trimestre es:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 11,4% frente a 1T10 con €67,1MM.
- En Norteamérica los ingresos se reducen un 1,8% hasta los €44,4MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 13,7% frente al año anterior hasta los €22,2MM.

La producción de converting para el mercado chino comenzó sus actividades para el mercado en febrero de este año, una vez concluido el necesario proceso de aprendizaje productivo, y por tanto, reduciendo los niveles de “waste” productivo frente a los registrados en 4T10. De este modo, los gastos por consumo en 1T11 crecen un 8,2% vs. 1T10 hasta €24,3MM debido a los mayores volúmenes de venta y al incremento del precio unitario de las materias primas, especialmente las derivadas de la celulosa, y situando el margen bruto en 81,8% vs. 82,0% en 1T10.

Los gastos de personal ascienden a €32,4MM a 1T11, un 5,6% superior al registrado en 1T10. Junto con la mayor actividad en China y Serbia, asociada a la nueva capacidad productiva en ambos países, el Grupo Viscofan mantiene su estrategia en la continua búsqueda de mejor productividad y competitividad de los recursos humanos del conjunto de centros productivos. En este contexto cabe destacar el acuerdo de convenio colectivo alcanzado para el personal en España para un periodo que comprende hasta el ejercicio 2014. Este acuerdo incluye, entre otros, subidas salariales del IPC real en los tres primeros años del convenio y del IPC más 0,25 puntos porcentuales en los años restantes; a su vez, con el objetivo de mejorar la competitividad, se ha acordado un incremento de la jornada laboral en 16 horas (+0,9%).

Los Otros Gastos de Explotación crecen un 5,9% vs. 1T10 hasta los €40,7MM, incluyendo el incremento del 7,6% en energía que ha podido ser contrarrestado gracias a la contención en el resto de gastos.

De este modo, el avance en ingresos, y el control de gastos en un entorno inflacionista en términos de materias prima y energía han permitido seguir avanzando en el margen EBITDA interanual, que crece 0,3 p.p. vs. 1T10 hasta el 28,2%. Con ello, el EBITDA del trimestre asciende a €37,7MM, un crecimiento del 8,1% frente al año anterior.

Las amortizaciones del periodo se sitúan en €9,3MM (+1,5% vs. 1T11), con un EBIT que alcanza los €28,5MM, un 10,4% más que en el año anterior.

El Resultado Neto de la división de envolturas se sitúa en €21,3MM, un crecimiento del 15,8% frente al año anterior.

Resultados 1T11: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Mar' 11	Ene-Mar' 10	Variación
Ingresos	23.461	22.304	5,2%
EBITDA	1.423	1.391	2,3%
Margen EBITDA	6,1%	6,2%	-0,1 p.p.
EBIT	795	863	-7,9%
Beneficio neto	565	574	-1,6%

El Grupo IAN sigue mostrando su fortaleza dentro del mercado doméstico en España, logrando que en un entorno muy competitivo los ingresos crezcan un 5,2% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta alcanzar €23,5MM.

Este crecimiento de ingresos viene liderado por el aumento en un 70% en el segmento de platos preparados, donde Carretilla se ha posicionado como uno de los líderes de este segmento, junto con el

⁷ Ingresos por origen de ventas

aumento en las ventas de aceituna y la solidez en las ventas de tomate. De este modo, se consigue contrarrestar el descenso en las ventas de espárrago.

Gracias a la mejora de los ingresos, el grupo IAN ha podido contrarrestar parcialmente el incremento en el precio unitario de las materias primas y crecer un 2,3% en el EBITDA trimestral con €1,4MM, si bien, el margen EBITDA cede 0,1 p.p. interanualmente hasta el 6,1%.

Con todo ello, el resultado neto se sitúa en €0,6MM, un 1,6% inferior al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior.

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 estratégicos. 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.

ANEXOS

Hechos significativos

- En abril de 2011 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Se aprobaron el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión incluyendo el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo y la Gestión Social llevada a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 tanto de la Sociedad Viscofan, S.A. como el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión y la Gestión Social llevada a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 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 2010 la cantidad de 23.488.255,73 Euros, y a reservas voluntarias la cantidad de 39.491.243,63 Euros. Por consiguiente, se aprobó repartir un dividendo complementario de 0,204 Euros por acción, lo que representa una cifra total de 9.507.151,13 Euros, los cuales se han hecho efectivos a los señores accionistas a partir del día 5 de mayo de 2011.
 - Se acordó reducir el capital de la sociedad en 13.515.067,78 euros mediante reducción de valor nominal de las acciones que pasan de 0,30 a 0,01 euros por acción, para proceder a una devolución parcial del valor de las aportaciones, con la consiguiente modificación del artículo 5º de los estatutos sociales. La diferencia de 0,29 euros por acción, se devolverá a los señores accionistas una vez que se hayan cumplido todos los requisitos legales asociados al acuerdo de reducción en un plazo máximo de seis meses desde la fecha de publicación del último anuncio del acuerdo de reducción.
 - Asimismo se acordó aumentar el capital de la sociedad en 32.156.540,58 euros por elevación del valor nominal de las acciones en 0,69 euros, de 0,01 euros por acción a 0,70 euros por acción. El aumento de capital no supone ninguna aportación por parte de los accionistas al hacerse con cargo a las reservas de la Sociedad que figuran en el balance a 31 de diciembre de 2010 aprobado previamente en la misma reunión. El acuerdo de aumento de capital se llevará a cabo una vez realizada la reducción de capital aprobada en el punto anterior, para lo que se delega en los administradores de la Sociedad para llevarlo a efecto en el plazo máximo de un año desde la adopción del acuerdo.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Mar' 11	Ene-Mar' 10	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	157.182	147.300	6,7%
Otros Ingresos de explotación	1.554	935	66,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	61	609	-90,0%
Var. existencias productos terminados y en curso	114	-10.328	c.s
Aprovisionamientos	-39.339	-26.188	50,2%
Gastos de personal	-34.857	-32.920	5,9%
Otros gastos de explotación	-45.665	-43.110	5,9%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	114	90	26,7%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-19	-92	-79,3%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	39.145	36.296	7,8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,9%</i>	<i>24,6%</i>	<i>0,3 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-9.896	-9.663	2,4%
EBIT	29.249	26.633	9,8%
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,6%</i>	<i>18,1%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
Ingresos financieros	684	174	293,1%
Gastos financieros	-911	-1.025	-11,1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	16	-412	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-211	-1.263	-83,3%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-41	-26	57,7%
Beneficio antes de impuestos	28.997	25.344	14,4%
Impuestos	-7.111	-6.358	11,8%
Beneficio después de impuestos	21.886	18.986	15,3%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
BENEFICIO NETO	21.886	18.986	15,3%

Balance de situación ('000€)

	Mar '11	Dic '10	Variación
Inmovilizado intangible	16.044	16.918	-5,2%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	16.044	16.918	-5,2%
Inmovilizado material	301.099	300.301	0,3%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.448	1.565	-7,5%
Activos financieros no corrientes	419	1.178	-64,4%
Activos por impuesto diferido	13.598	14.459	-6,0%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	332.608	334.422	-0,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	164.163	159.258	3,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	134.803	129.268	4,3%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	113.629	114.754	-1,0%
Otros deudores	15.119	14.514	4,2%
Activos por impuesto corriente	6.055	0	n.s.
Otros activos financieros corrientes	14.070	6.730	109,1%
Otros activos corrientes	4.403	2.193	100,8%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	53.273	57.301	-7,0%
ACTIVOS CORRIENTES	370.712	354.749	4,5%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	703.320	689.171	2,1%
Capital	13.981	13.981	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	392.999	312.051	25,9%
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	21.889	81.346	-73,1%
Menos: Dividendo a cuenta	-13.981	-13.981	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	414.900	393.410	5,5%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	4.003	2.277	75,8%
Diferencias de conversión	4.590	10.683	-57,0%
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	8.593	12.960	-33,7%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	423.493	406.369	4,2%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	423.493	406.369	4,2%
Subvenciones	4.239	4.386	-3,4%
Provisiones no corrientes	25.857	27.606	-6,3%
Pasivos financieros no corrientes	44.662	38.770	15,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	37.247	32.928	13,1%
Otros pasivos financieros	7.415	5.842	26,9%
Pasivo por impuesto diferido	31.644	30.509	3,7%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	106.402	101.270	5,1%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	8.132	7.639	6,5%
Pasivos financieros corrientes	83.192	92.931	-10,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	73.715	84.191	-12,4%
Otros pasivos financieros	9.477	8.739	8,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	82.099	80.894	1,5%
Proveedores	55.537	60.816	-8,7%
Otros acreedores	17.028	18.603	-8,5%
Pasivos por impuesto corriente	9.534	1.475	546,4%
Otros pasivos corrientes	2	68	-97,1%
PASIVOS CORRIENTES	173.425	181.532	-4,5%
DEUDA BANCARIA NETA	57.689	59.818	-3,6%

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1T11	1T10	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,367	1,384	-1,3%
Dólar canadiense	1,348	1,441	-6,5%
Peso mexicano	16,491	17,689	-6,8%
Real brasileño	2,279	2,495	-8,7%
Corona checa	24,373	25,890	-5,9%
Libra esterlina	0,853	0,887	-3,8%
Zloty polaco		3,992	n.s.
Dinar serbio	104,013	98,059	6,1%
Yuan remminbi chino	9,000	9,452	-4,8%

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

Aviso legal

El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento futuro.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones no constituyen garantías de cumplimiento e implican riesgos, incertidumbres así como otros factores de relevancia que podrían determinar que los desarrollos y resultados concretos difieran sustancialmente de los expuestos en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta principalmente por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.