

Principales conclusiones resultados enero-diciembre 2009

- +25% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €64,3MM.
- +22% en el crecimiento interanual del EBITDA¹ consolidado hasta los €129,0MM.
- +3,0 p.p. de mejora interanual en el Margen EBITDA consolidado, que se sitúa en el 22,1%.
- En un contexto de recesión económica global, se mantiene la fortaleza de los ingresos consolidados, que crecen un 6% vs. 2008, y superan los €583,4MM.
- La división de envolturas es el principal motor de crecimiento de ingresos y rentabilidad con un margen EBITDA acumulado de 2009 del 25,3% (+3,7 p.p. vs. 2008).
- La división de alimentación vegetal (Grupo IAN) mantiene estable su cifra de ingresos a pesar de la crisis económica de España y la competencia en el sector.
- La fortaleza operativa, el enfoque en creación de valor y control de riesgos se han traducido en un nuevo descenso de la deuda neta² en €32MM (-26,0%) vs. 2008 hasta los €90,5MM, en un año en el que se han incrementado los pagos por retribución al accionista y se han llevado a cabo ambiciosos proyectos de inversión.
- En un entorno de gran incertidumbre y mayor debilidad de la prevista en el US\$, el Grupo Viscofan alcanza nuevos máximos en sus principales magnitudes financieras, y supera sus objetivos de EBITDA y Resultado neto para el conjunto del ejercicio 2009.

Hechos significativos

- En enero de 2009, se llevó a cabo la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008, por un importe bruto de 0,205 euros por acción, un incremento del 7,9% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 distribuido en el pasado ejercicio.
- En enero de 2009 se aprobó la ampliación de capital de Koteks Viscofan d.o.o. y Viscofan de México de S.R.L de C.V por valor de €4MM y €6MM respectivamente.
- En febrero de 2009, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó el nombramiento de D. José Domingo de Ampuero y Osma como miembro del Consejo de Administración, en calidad de independiente, en sustitución del fallecido D. José María Cuevas Salvador. Asimismo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se acordó el nombramiento de D^a Agatha Echevarría Canales y D. José Domingo de Ampuero y Osma como miembros del Comité Ejecutivo de la Sociedad. Todos estos nombramientos han sido aprobados por la Junta General de Accionistas en junio de 2009.
- En junio de 2009 se llevó a cabo el reparto de la devolución de prima de emisión aprobado en la pasada Junta General de Accionistas por €0,290 por acción. Este importe, unido al dividendo por acción y la prima por asistencia a Junta, implica una remuneración del accionista de €0,500 por acción, lo que representa un aumento del 12,4% frente al ejercicio anterior.
- Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en la última Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2009, en agosto ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Navarra la reducción del capital social de la compañía como consecuencia de la amortización de 131.197 títulos que la Compañía poseía en autocartera, equivalentes al 0,28% de su capital social.

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

² Deuda neta = Deuda con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables a corto y largo plazo - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

- En septiembre de 2009 la Compañía anunció la constitución de una nueva sociedad en China: Viscofan Technology (Shuzhou) Co. Ltd. participada en un 100% por Viscofan S.A., con un capital social de €7,5MM a desembolsar en dos años, destinada a la fase de acabado de la producción de envolturas para el mercado asiático, particularmente en China.
- En diciembre de 2009, se llevó a cabo la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009, por un importe bruto de 0,26 euros por acción, un incremento del 26,8% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 distribuido en enero de 2009.
- Cambios en el Consejo de Administración y otros órganos de control con efecto 31 de diciembre de 2009:
 - o Tras una brillante trayectoria al frente de la Sociedad D. Jaime Echevarría Abona renunció a sus cargos de miembro del consejo de Administración de la Sociedad y como consecuencia a sus cargos de Presidente del Consejo, Presidente del Comité Ejecutivo y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, para dedicarse a otras actividades de carácter personal.
 - o D. Iñigo Solaun Garteiz-Goxeascoa renunció a su condición de consejero de la Sociedad.
 - o Se nombra Presidente del Consejo, Presidente del Comité Ejecutivo y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en sustitución de D. Jaime Echevarría Abona, al consejero D. José Domingo de Ampuero y Osma.
 - o Se nombra a D. Nestor Basterra Larroudé Vicepresidente Primero del Consejo, y a Doña Agatha Echevarría Canales como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
 - o Se nombró consejero por cooptación, en sustitución de D. Jaime Echevarría Abona al accionista de la Sociedad D. Ignacio Marco Gardoqui Ibáñez

Resultados 2009, Grupo Consolidado

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Dic' 09	Ene-Dic' 08	Variación	Oct-Dic' 09	Oct-Dic' 08	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	583.414	551.818	5,7%	144.044	144.099	0,0%
Otros Ingresos de explotación	6.746	4.548	48,3%	2.422	356	580,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	253	355	-28,7%	161	99	62,6%
Var. existencias productos terminados y en curso	12.702	-2.143	c.s	8.318	-2.710	c.s
Aprovisionamientos	-176.630	-167.088	5,7%	-45.971	-40.930	12,3%
Gastos de personal	-134.047	-128.291	4,5%	-35.515	-30.285	17,3%
Otros gastos de explotación	-163.828	-155.974	5,0%	-41.536	-43.010	-3,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	1.011	1.968	-48,6%	512	1.012	-49,4%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-621	117	c.s	-629	95	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	129.000	105.310	22,5%	31.806	28.726	10,7%
Dotación a la amortización	-37.735	-37.459	0,7%	-9.881	-9.375	5,4%
EBIT	91.265	67.851	34,5%	21.925	19.351	13,3%
Ingresos financieros	680	1.066	-36,2%	303	290	4,5%
Gastos financieros	-4.845	-7.771	-37,7%	-1.152	-2.142	-46,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	-51	n.s.
Diferencias de cambio	-1.121	-865	29,6%	495	-2.965	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-5.286	-7.570	-30,2%	-354	-4.868	-92,7%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-17	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	85.962	60.281	42,6%	21.571	14.483	48,9%
Impuestos	-21.703	-8.878	144,5%	-5.135	1.256	c.s
Beneficio después de impuestos	64.259	51.403	25,0%	16.436	15.739	4,4%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
BENEFICIO NETO	64.259	51.403	25,0%	16.436	15.739	4,4%

En un contexto de decrecimiento económico mundial, caracterizado por la contracción de la demanda y la dificultad del acceso al crédito, el Grupo Viscofan ha crecido un 5,7% en el importe neto de la cifra de negocios acumulada a diciembre de 2009 hasta superar los €583,4MM.

Es especialmente significativo que a pesar de la dificultad del entorno, las dos principales divisiones del Grupo Viscofan han alcanzado en el año tasas positivas de crecimiento en términos de ingresos: +6,9% en envolturas y el +0,1% en la división de alimentación vegetal.

El importe neto de la cifra de negocios registrado en 4T09 se sitúa en €144,0MM, en línea con el obtenido en el ejercicio anterior, afectado, entre otros, por el significativo deterioro del US\$ frente al € en el último trimestre del año (12% 4T09 vs. 4T08). Por línea de negocio, la división de envolturas alcanza los €119,4MM (-1,5% vs. 4T08) y la división de alimentación vegetal los €24,6MM (+7,7% vs. 4T08).

Las mejoras productivas y la centralización de la compra de las principales materias primas ha contrarrestado la presión al alza en los costes de las mismas. Con ello, el gasto por consumo³ del Grupo Viscofan en 2009 se ha reducido en un 3,1% frente al año anterior hasta los €163,9MM, lo que representa un 28,1% de los ingresos vs. un 30,7% en 2008.

En términos trimestrales, la reducción del gasto por consumos es aún más significativa (-13,7% vs. 4T08), hasta los €37,7MM.

El margen bruto crece más de 2 p.p. frente al año anterior como consecuencia del especial enfoque en valor del grupo Viscofan. Para ello se ha mantenido una sólida disciplina comercial, continuando con el incremento de precios en un entorno de mayor incertidumbre y aumento en costes unitarios de nuestras principales materias primas.

Durante 2009 se sigue mejorando la estructura productiva del Grupo dentro de la estrategia Be ONE, con planes de automatización, mejores prácticas y reestructuración productiva, que han traído consigo la reducción de 196 personas a cierre de diciembre de 2009, hasta un total de 3.780 (-4,9% vs. plantilla del Grupo a cierre de 2008).

Este esfuerzo ha sido especialmente significativo en 4T09, donde los gastos de personal ascienden a €35,5MM (+17,3% vs. 4T08) como consecuencia de los costes asociados a la reestructuración de personal (indemnizaciones, bajas incentivadas, prejubilaciones y otros), principalmente en España, Estados Unidos, y Alemania. En este trimestre, se ha registrado un importe no recurrente de €1,5MM asociado al coste de la baja de 20 personas en Alemania como consecuencia del traspaso de capacidad de colágeno no-comestible a Serbia que se llevará a cabo a lo largo de 2010 y 2011.

En términos anuales, los gastos de personal ascienden a €134,0MM, un 4,5% superior a los registrados en 2008 debido principalmente a los mencionados costes de reestructuración.

Los Otros gastos de explotación acumulados a diciembre de 2009 crecen un 5,0% frente al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior hasta €163,8MM. Las iniciativas de control y austeridad de gastos, tanto en la división de envolturas como en la de alimentación vegetal, contrarrestaron parcialmente el incremento en los gastos de energía (+7,0% vs. 2008) asociados principalmente al incremento de la capacidad de cogeneración en España en la segunda mitad del presente ejercicio.

Los Otros gastos de explotación registrados en 4T09 se sitúan en €41,5MM, un 3,4% inferior a los registrados en 4T08.

El crecimiento en los ingresos, y las mejoras productivas implantadas se traducen en un incremento de 3,0 p.p. en el margen EBITDA de 2009, que alcanza el 22,1%, a pesar de la peor evolución en el negocio de alimentación vegetal.

En términos trimestrales el margen EBITDA crece 2,1 p.p. frente al año anterior y se sitúa en el 22,1%.

De este modo, el EBITDA acumulado a diciembre de 2009 se sitúa en €129,0MM, un 22,5% más que en el ejercicio 2008, excluyendo €1,5MM de gastos no recurrentes asociados a la reestructuración del colágeno no comestible en Alemania, el EBITDA asciende a €130,6MM (+23,6% vs. 2008).

³ Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

El EBIT crece un 34,5% vs. 2008 hasta alcanzar €91,3MM impulsado por la mencionada mejora del EBITDA y el mantenimiento de las amortizaciones (€37,7MM; un +0,7% vs. 2008). En 4T09 el EBIT alcanzó los €21,9MM (+13,3% vs. 4T08).

El Resultado financiero neto negativo, con -€5,3MM, se reduce en un 30,2% gracias a los menores gastos financieros derivados del reducido nivel de endeudamiento y del menor coste de la deuda en un año caracterizado por las dificultades de acceso al crédito.

En 4T09 cabe destacar que la debilidad del US\$ ha sido contrarrestada parcialmente por la cobertura financiera, que ha generado diferencias positivas de cambio de +€0,5MM, que unido al reducido endeudamiento supone un Resultado financiero neto de -€0,4MM en 4T09 vs. -€4,9MM en 4T08.

La deuda neta a cierre de 2009 se sitúa en €90,5MM, reduciéndose en más de €31,9MM incluso después de haber invertido €46,3MM en importantes planes de expansión y mejora, entre los que se incluye la ampliación de la central de cogeneración, nuevas líneas de tecnología "superfast" en Alemania, y los terrenos de la nueva filial en China, y haber destinado más de €35MM a pagos de dividendos y devolución de prima de emisión, un 22,7% superior a los pagos y recompra de acciones llevados a cabo en 2008.

El apalancamiento financiero⁴ se sitúa en el 26,2% frente al 40,4% registrado a diciembre de 2008, gracias a la fortaleza del flujo operativo de caja, y el control del capital circulante, a través del enfoque en valor de Viscofan, controlando el riesgo de impago de nuestros clientes, y una mayor eficiencia en los niveles de inventarios.

El extraordinario crecimiento de los resultados operativos, junto con el descenso en los gastos financieros se traduce en un crecimiento del beneficio antes de impuestos del 42,6% vs. 2008 hasta los €86,0MM, y del 48,9% en 4T09 vs. 4T08 tras alcanzar los €21,6MM.

El gasto por impuesto asciende a €21,7MM, con una tasa fiscal efectiva del 25,2%, frente a los €8,9MM registrados en 2008 como consecuencia de aprovechamientos fiscales en dicho año procedente de distintas filiales del Grupo.

De este modo se alcanzan por cuarto año consecutivo máximos históricos de beneficio neto, hasta los €64,3MM en ejercicio 2009, un 25,0% superior al obtenido en el año anterior.

En términos trimestrales, la fuerte mejora de los márgenes operativos, y los ahorros en los gastos financieros han contrarrestado la mayor tasa impositiva efectiva, con un beneficio neto a 4T09 que crece un +4,4% vs. 4T08 hasta los €16,4MM.

Resultados 2009: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Dic' 09	Ene-Dic' 08	Variación	Oct-Dic' 09	Oct-Dic' 08	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	490.125	458.623	6,9%	119.401	121.222	-1,5%
EBITDA	124.116	99.216	25,1%	30.264	26.844	12,7%
Margen EBITDA	25,3%	21,6%	3,7 p.p.	25,3%	22,1%	3,2 p.p.
EBIT	89.092	64.776	37,5%	20.902	18.237	14,6%
Beneficio neto	62.439	47.255	32,1%	15.386	13.893	10,7%

Tras la expansión del mercado observada en 2008, en el ejercicio 2009 el mercado de envolturas artificiales ha mantenido un menor crecimiento como consecuencia del entorno económico mundial, caracterizado por el fuerte ajuste de inventarios, la contención en los planes de expansión, y dificultades puntuales en determinados mercados.

⁴ Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

En este contexto, el Grupo Viscofan ha obtenido un Importe neto de la cifra de negocios acumulado a diciembre de 2009 de €490,1MM, un 6,9% superior al mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento ha sido posible gracias al enfoque en valor del Grupo Viscofan y al impulso en el precio medio de las principales categorías de envolturas artificiales, especialmente en celulósica y colágeno.

A su vez, la puesta en marcha de la II Fase de la nueva central de cogeneración ha permitido incrementar el volumen de ventas de electricidad en España hasta los €20,8MM vs. €13,2MM generados en 2008, a pesar del acusado descenso en el precio unitario de la electricidad en España.

El Grupo Viscofan ha obtenido crecimiento de ingresos en todas las principales áreas geográficas⁵, destacando:

- En Europa el importe neto de la cifra de negocios aumenta un +6,2% comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €241,1MM.
- En Norteamérica las ventas crecen un +9,8% vs. 2008, y alcanzan los €174,7MM.
- En Latinoamérica, los ingresos suben un +2,5% vs. 2008 hasta los €74,3MM.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, los ingresos acumulados crecen un +5,8% frente al año anterior, ralentizándose ligeramente frente al crecimiento del +6,7% alcanzado en 9M09 vs. 9M08 debido principalmente al incremento de precios llevado a cabo en la segunda mitad del ejercicio precedente.

En términos trimestrales los ingresos se situaron en €119,4MM, un 1,5% inferior al alcanzado en 4T08 principalmente por el deterioro del US\$ en el último trimestre del año (depreciación del US\$/€: 12% en 4T09 vs. 4T08).

Las principales materias primas utilizadas en el proceso de producción de envolturas artificiales (celulosa y pieles de colágeno) tuvieron precios máximos unitarios a lo largo de 2009. Incluso así, los continuos avances productivos llevados a cabo durante 2009, destinados a mejorar la velocidad de producción y la eficiencia productiva han permitido obtener un significativo ahorro en los consumos, que decrecen un -6,5% vs. 2008 hasta los €104,5MM.

Dichas mejoras productivas, junto con la debilidad del US\$, la menor tensión en los costes de materias primas y la menor actividad comercial se trasladan también en un descenso del -26,0% en los consumos registrados en 4T09 vs. 4T08 hasta alcanzar los €21,7MM.

Como consecuencia de las mejoras al proceso productivo, la automatización y las sinergias derivadas de la reestructuración productiva del plan estratégico Be ONE, la división de envolturas contaba a cierre de 2009 con 3.552 personas, 179 menos que a cierre de diciembre de 2008, de las cuales 88 personas (un 49% del total) son salidas netas en 4T09.

Así, los gastos de personal acumulados a diciembre de 2009 crecen un +4,9% vs. 2008 y un +17,9% vs. 4T08 hasta los €124,7MM y €33,3MM respectivamente.

Esta aceleración en los gastos de personal se debe fundamentalmente a los costes de reestructuración y de incentivos de bajas llevado a cabo a lo largo de 2009, y muy especialmente en 4T09 donde se han registrado costes no recurrentes de €1,5MM por la reestructuración de personal de Alemania para el traspaso de capacidad productiva de colágeno no comestible a Serbia a lo largo de 2010 y 2011.

Por otro lado, los Otros gastos de explotación se incrementan un 6,8% vs. 2008 con €144,1MM, liderados principalmente por los mayores gastos de energía (+7,3%) debido al incremento de la capacidad de cogeneración en España a partir de julio de 2009, que son parcialmente contrarrestados por la austeridad en el resto de gastos operativos.

⁵ Ingresos por origen de ventas

En 4T09 los Otros gastos de explotación alcanzan los €36,9MM (-2,6% vs. 4T08).

El impulso de las ventas, basado en la disciplina comercial en un entorno de gran incertidumbre, junto a la contención en los gastos operativos se trasladan al EBITDA acumulado del ejercicio, que con €124,1MM crece un 25,1% frente al año anterior. En términos trimestrales el EBITDA alcanza los €30,3MM (+12,7% vs. 4T08).

El ejercicio 2009 se ha caracterizado por la fortaleza de los márgenes obtenidos en la división de envolturas, que de manera consistente han superado en todos los trimestres los márgenes alcanzados en el mismo periodo del año anterior. Así, el margen EBITDA de 25,3% supera en +3,2 p.p. al de 4T08, y en +3,7 p.p. al logrado en todo el ejercicio 2008.

Las amortizaciones acumuladas a diciembre ascienden a €35,0MM, un 1,7% más que en 2008, y a €9,4MM en 4T09 (+8,8% vs. 4T08).

De este modo, el EBIT del ejercicio 2009 crece un +37,5% hasta €89,1MM, y un +14,6% en 4T09 vs. 4T08 con €20,9MM.

Con un crecimiento interanual del 32,1%, el resultado neto de la división de envolturas acumulado a diciembre de 2009 alcanza un nuevo máximo anual con €62,4MM. En 4T09 el resultado neto crece un 10,7% vs. 4T08 alcanzando €15,4MM.

Resultados 2009: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Dic' 09	Ene-Dic' 08	Variación	Oct-Dic' 09	Oct-Dic' 08	Variación
Ingresos	93.289	93.195	0,1%	24.643	22.877	7,7%
EBITDA	4.884	6.094	-19,9%	1.542	1.882	-18,1%
Margen EBITDA	5,2%	6,5%	-1,3 p.p.	6,3%	8,2%	-2,0 p.p.
EBIT	2.173	3.075	-29,3%	1.023	1.114	-8,2%
Beneficio neto	1.820	4.148	-56,1%	1.050	1.846	-43,1%

La reducción del consumo, y la búsqueda de los precios más reducidos por parte de los consumidores y las cadenas de distribución como consecuencia de la crisis económica en España ha afectado negativamente a la evolución del mercado de alimentación vegetal, y en mayor medida, a los productos de mayor valor añadido.

En este contexto, y a pesar de la presión competitiva en el mercado para dar salida a los excedentes de producción (especialmente en el segmento del espárrago), el liderazgo de la marca Carretilla, los contratos con marcas de distribución, las ventas de los derivados del tomate como consecuencia del cambio de tendencia del mercado hacia productos básicos y de coste reducido, y el crecimiento de los nuevos productos a pesar de la recesión del mercado de gran consumo, han permitido alcanzar ingresos en 2009 de €93,3MM, ligeramente superiores (+0,1%) a los logrados en el ejercicio anterior.

La fortaleza de la marca Carretilla ha sido especialmente relevante en el último trimestre del año donde, gracias al éxito de las Campañas de Navidad, los ingresos crecen un +7,7% vs. 4T08 con €24,6MM.

Mantener el nivel de los ingresos acumulados ha requerido no obstante, un importante esfuerzo comercial, a través de campañas específicas que han reducido el margen bruto⁶ en 2,0 p.p. en 2009 vs. 2008 y en -2,1 p.p. en 4T09 vs. 4T08.

⁶ Margen Bruto: (Ingresos – Consumos)/Ingresos.

Con el objetivo de contrarrestar dicho descenso del margen bruto, el Grupo IAN ha llevado a cabo un importante plan de austeridad y control del gasto.

Por otro lado, durante el 2009, el equipo y los recursos del área de Investigación y Desarrollo han tenido como principal objetivo el desarrollo de nuevos platos preparados con el fin de completar su gama, y mejoras organolépticas en toda la gama incrementando el nivel de calidad para el consumidor.

Con todo ello, el margen EBITDA acumulado a diciembre de 2009 cae -1,3 p.p. hasta el 5,2% y -2,0 p.p. en 4T09 vs. 4T08 hasta el 6,3%. Cabe destacar, que en un contexto de deterioro económico como el actual, el Grupo IAN sigue mejorando su margen EBITDA en cada trimestre.

En el ejercicio 2009 el EBITDA alcanza los €4,9MM (-19,9% vs. 2008), de los cuales €1,5MM se han logrado en el último trimestre del año (-18,1% vs. 4T08), completando el cuarto trimestre consecutivo de mejora del EBITDA intertrimestral.

El gasto por amortizaciones acumulado a diciembre de 2009 con €2,7MM se reduce un 10,2% como consecuencia de la contención en las inversiones llevada a cabo en los últimos años.

El resultado neto acumulado a 2009 se sitúa en €1,8MM. Cabe resaltar que las políticas de austeridad y el bajo apalancamiento financiero del Grupo IAN en un contexto como el actual se han traducido en flujos libres de caja y resultados netos positivos en todos los trimestres del año, destacando muy especialmente el resultado neto logrado en 4T09 con €1,1MM.

El resultado neto acumulado a 2009 cae un -56,1% vs. 2008 y un -43,1% en 4T09 vs. 4T08 como consecuencia del descenso en el resultado operativo y del aprovechamiento de créditos fiscales registrados durante el ejercicio 2008.

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.

ANEXOS

Balance de situación ('000€)

	Dic '09	Dic '08	Variación
Inmovilizado intangible	14.342	11.976	19,8%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	14.342	11.976	19,8%
Inmovilizado material	289.105	277.940	4,0%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.333	998	33,6%
Activos financieros no corrientes	507	585	-13,3%
Activos por impuesto diferido	8.051	15.286	-47,3%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	313.338	306.785	2,1%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	150.045	156.540	-4,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	123.796	118.344	4,6%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	105.437	100.119	5,3%
Otros deudores	18.215	18.073	0,8%
Activos por impuesto corriente	144	152	-5,3%
Otros activos financieros corrientes	3.000	612	390,2%
Otros activos corrientes	47	172	-72,7%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	25.763	14.014	83,8%
ACTIVOS CORRIENTES	302.651	289.682	4,5%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	615.989	596.467	3,3%
Capital	13.981	14.020	-0,3%
Prima de emisión	16.650	30.165	-44,8%
Reservas	267.318	3.281	8047,5%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0	-1.699	n.s.
Resultado de ejercicios anteriores	0	226.593	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	64.259	51.403	25,0%
Menos: Dividendo a cuenta	-12.117	0	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	350.091	323.763	8,1%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	788	-38	c.s.
Diferencias de conversión	-5.673	-19.616	-71,1%
Otros	0	-834	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-4.885	-20.488	-76,2%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	345.206	303.275	13,8%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	345.206	303.275	13,8%
Subvenciones	2.998	3.111	-3,6%
Provisiones no corrientes	37.213	35.393	5,1%
Pasivos financieros no corrientes	51.248	58.202	-11,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	46.241	53.151	-13,0%
Otros pasivos financieros	5.007	5.051	-0,9%
Pasivo por impuesto diferido	25.252	28.272	-10,7%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	116.711	124.978	-6,6%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	7.855	4.569	71,9%
Pasivos financieros corrientes	73.484	87.429	-16,0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	70.042	83.287	-15,9%
Otros pasivos financieros	3.442	4.142	-16,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	72.733	76.216	-4,6%
Proveedores	48.162	53.558	-10,1%
Otros acreedores	24.031	21.711	10,7%
Pasivos por impuesto corriente	540	947	-43,0%
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	154.072	168.214	-8,4%
DEUDA NETA	90.520	122.424	-26,1%

Estado de flujos de efectivo ('000€)

	Ene-Dic' 09	Ene-Dic' 08	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	123.992	55.859	122,0%
Resultados antes de impuestos	85.962	60.281	42,6%
Ajustes del resultado	47.035	43.051	9,3%
Amortización del inmovilizado	37.736	37.459	0,7%
Otros ajustes del resultado (netos)	9.299	5.592	66,3%
Cambios en el capital corriente	8.809	-37.556	c.s.
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-17.814	-9.917	79,6%
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	-17.814	-9.917	79,6%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-47.191	-45.473	3,8%
Pagos por inversiones	-47.347	-47.400	-0,1%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-47.321	-44.123	7,2%
Otros activos financieros	-26	-3.277	-99,2%
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	1.767	3.018	-41,5%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1.764	2.242	-21,3%
Otros activos financieros	3	0	n.s.
Otros activos	0	776	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	-1.611	-1.091	47,7%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	0	n.s.
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	-1.611	-1.091	47,7%
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-64.342	-10.464	514,9%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	-6.070	n.s.
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	-6.070	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-20.534	25.904	c.s.
Emisión	20.005	36.728	-45,5%
Devolución y amortización	-40.539	-10.824	274,5%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-35.186	-20.588	70,9%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-8.622	-9.710	-11,2%
Pago de intereses	-4.877	-6.359	-23,3%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-3.745	-3.351	11,8%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-711	-3.015	-76,4%
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	11.748	-3.093	c.s.
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	14.015	17.107	-18,1%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	25.763	14.014	83,8%

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	2009	2008	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,393	1,471	-5,3%
Dólar canadiense	1,585	1,560	1,6%
Peso mexicano	18,722	16,299	14,9%
Real brasileño	2,768	2,674	3,5%
Corona checa	26,453	24,962	6,0%
Libra esterlina	0,891	0,797	11,8%
Zloty polaco	4,327	3,517	23,0%
Dinar serbio	93,868	81,437	15,3%

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 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.