



Resultados Enero – Junio 2009



27 de Julio de 2009

Principales conclusiones resultados enero-junio 2009

- +25% en el crecimiento interanual del resultado neto en 1S09 hasta los €31,1MM.
- +26% en el crecimiento interanual del EBITDA¹ consolidado en 1S09 hasta los €65,2MM.
- +3,1 p.p. de mejora interanual en el Margen EBITDA consolidado, que se sitúa en el 22,4% en el semestre.
- Mejora significativa del margen EBITDA trimestral en la división de envolturas, que alcanza el 25,9% (+4,6 p.p. vs. 1S08).
- En un contexto de recesión económica global, se mantiene la fortaleza de los ingresos consolidados, que crecen un 8,5% vs. 1S08.
- Los resultados de la división de alimentación vegetal (Grupo IAN), mantienen una tendencia negativa en ingresos y márgenes, derivado de la magnitud de la crisis económica en España y la competencia en el sector.
- Se mantiene la sólida estructura de balance, con un apalancamiento financiero² del 39,9%, reduciéndose frente al 40,4% registrado a diciembre de 2008 incluso después de incrementar en un 12% los pagos por retribución al accionista en el primer semestre del año.
- A pesar del complejo contexto económico mundial, los esfuerzos realizados en los últimos años orientados a la mejora de la rentabilidad y el crecimiento, permiten alcanzar en el primer semestre del ejercicio 2009 crecimientos significativos en las principales magnitudes financieras: ingresos, EBITDA¹, y Resultado Neto.
- Tras los resultados obtenidos en 1S09, el Grupo Viscofan reitera sus objetivos 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, también 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.

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

² Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

- En junio de 2009 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros acuerdos, la amortización de 131.197 acciones que la Compañía poseía en autocartera, equivalente al 0,28% del capital social.

Resultados 1S09, Grupo Consolidado

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Jun' 09	Ene-Jun' 08	Variación	Abr-Jun' 09	Abr-Jun' 08	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	290.996	268.290	8,5%	148.017	140.430	5,4%
Otros Ingresos de explotación	2.742	3.937	-30,4%	1.778	3.360	-47,1%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	69	186	-62,9%	14	54	-74,1%
Var. existencias productos terminados y en curso	3.380	782	332,2%	960	-3.301	c.s.
Aprovisionamientos	-83.549	-80.924	3,2%	-42.524	-40.463	5,1%
Gastos de personal	-65.794	-65.444	0,5%	-32.878	-32.807	0,2%
Otros gastos de explotación	-83.039	-75.804	9,5%	-42.495	-41.783	1,7%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	311	339	-8,3%	90	156	-42,3%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	110	368	-70,1%	79	300	-73,7%
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	65.226	51.730	26,1%	33.041	25.946	27,3%
Dotación a la amortización	-18.352	-18.279	0,4%	-9.300	-9.257	0,5%
EBIT	46.874	33.451	40,1%	23.741	16.689	42,3%
Ingresos financieros	279	551	-49,4%	139	262	-46,9%
Gastos financieros	-2.646	-3.570	-25,9%	-1.116	-1.888	-40,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	-139	n.s.	0	-260	n.s.
Diferencias de cambio	-1.877	487	c.s.	-143	1.055	c.s.
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-4.244	-2.671	58,9%	-1.120	-831	34,8%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	42.630	30.780	38,5%	22.621	15.858	42,6%
Impuestos	-11.536	-5.960	93,6%	-6.155	-2.068	197,6%
Beneficio después de impuestos	31.094	24.820	25,3%	16.466	13.790	19,4%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
BENEFICIO NETO	31.094	24.820	25,3%	16.466	13.790	19,4%

Datos no auditados

El importe neto de la cifra de negocios acumulada en el año se sitúa en €291,0MM, un 8,5% superior al obtenido en el ejercicio anterior. Destaca la favorable evolución de la división de envolturas, que crece un 10,9% en comparación al año anterior, frente al descenso del 3,6% en el negocio de alimentación vegetal.

En 2T09 los ingresos consolidados alcanzan €148,0MM (+5,4% vs. 2T08) liderado por la fortaleza de las ventas de tripas artificiales (+7,8% vs. 2T08) como consecuencia de los aumentos de precios establecidos a principio del ejercicio, las mayores ventas de electricidad y la recuperación del US\$ frente al €. Este comportamiento contrasta con el mayor ritmo de decrecimiento en el Grupo IAN, cuyos ingresos se reducen un 5,3% en 2T09 vs. 2T08.

El Gasto por consumo³ se mantiene estable a junio de 2009 frente al año anterior en los €80,2MM. De este modo, representa un 27,5% de los ingresos en 1S09 frente al 29,9% acumulado a 1S08.

En términos trimestrales, las menores tensiones en el precio de las materias primas se trasladan al comportamiento de los consumos³ que se reducen un 5,0% frente a 2T08.

Los gastos de personal a 1S09 se sitúan en €65,8MM, un +0,5% superior al generado en el mismo periodo del año anterior, y un +0,2% en 2T09 vs. 2T08.

Esta contención del gasto es consecuencia de la reducción acumulada en la plantilla del Grupo, que cuenta con un total de 3.933 personas a cierre de junio de 2009, y que en el transcurso del año se ha reducido en 43 personas frente a la plantilla de cierre del ejercicio 2008, y en 178 personas (un 4% de la plantilla total) frente a junio de 2008.

Los Otros gastos de explotación acumulados a junio de 2009 ascienden a €83,0MM un 9,5% superiores a los alcanzados a 1S08 fundamentalmente por el mayor consumo de gas asociado a la ampliación de la central de cogeneración en España que se puso en marcha a finales de junio de 2008, y por los otros gastos relacionados con la centralización de operaciones y sistemas dentro del Grupo Viscofan. Los esfuerzos en la contención del gasto han permitido que en 2T09 los Otros gastos de explotación se sitúen en €42,5MM, creciendo un 1,7% frente a los registrados en 2T08.

En el trimestre se han registrado gastos no recurrentes negativos por valor de €0,08MM, de los cuales €0,17MM pertenecen a la plusvalía por la venta de parte de las antiguas oficinas centrales de Viscofan en España y €0,25MM como mayor gasto de personal por el coste de los planes de jubilación en España.

Las mejoras de productividad, la austeridad en el gasto, y la favorable evolución de los ingresos han permitido incrementar el EBITDA acumulado a junio de 2009 hasta los €65,2MM, un 26,1% frente al año anterior. El EBITDA recurrente⁴ alcanza los €65,3MM, +26,2% vs. 1S08.

En términos trimestrales, se acelera el crecimiento del EBITDA, que supera en un 27,3% el obtenido en 2T08, y alcanza un nuevo máximo trimestral con €33,0MM en un entorno adverso desde el punto de vista de la calidad crediticia en algunos mercados y la capacidad de gasto de los consumidores.

De este modo, el margen EBITDA acumulado del ejercicio supera en 3,1 p.p. el obtenido en 1S08 hasta alcanzar el 22,4%. Cabe destacar la mejora interanual del margen EBITDA trimestral de 3,8 p.p. frente al obtenido en 2T08, hasta el 22,3%. Un trimestre más, esta mejora interanual del margen EBITDA viene liderada por la división de envolturas artificiales (+4,6 p.p. vs. 2T08), que contrarrestan un peor comportamiento en la división de alimentación vegetal (-1,8 p.p. vs. 2T08).

Las amortizaciones se mantienen estables frente al año anterior, situándose en €18,4MM en 1S09 y en €9,3MM en 2T09, creciendo frente al mismo periodo del ejercicio anterior un 0,4% y un 0,5% respectivamente.

Con ello, el EBIT acumulado a junio de 2009 asciende a €46,9MM, un 40,1% superior a 1S08. En términos trimestrales, el EBIT alcanza los €23,7MM en 2T09 y crece un 42,3% frente al logrado en 2T08.

³ Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

⁴ Los resultados recurrentes excluyen el impacto de gastos no recurrentes por valor de €0,08MM, de los cuales €0,17MM pertenecen a la plusvalía por la venta de parte de las antiguas oficinas centrales de Viscofan en España y €0,25MM como mayor gasto de personal por el coste de los planes de jubilación en España.

El Resultado financiero neto negativo a 1S09 se sitúa en -€4,2MM, un 58,9% superior al obtenido en 1S08 debido a las mayores diferencias de cambio negativas, registradas principalmente en 1T09, frente al año anterior (-€1,9MM en 1S09 vs. +€0,5MM en 1S08).

En 2T09 las diferencias negativas de cambio se sitúan tan sólo en -€0,1MM frente a las -€1,7MM de 1T09 como consecuencia de la fortaleza del US\$ y las coberturas de tipo de cambio realizadas con anterioridad.

La mejora en las diferencias negativas de cambio, y un menor coste de financiación se traduce en un Resultado financiero neto negativo a 2T09 de -€1,1MM, frente a los -€3,1MM registrados en 1T09 y los -€0,8MM registrados en 2T08.

La Deuda financiera neta⁵ a 30 de junio de 2009 asciende a €128,7MM, un aumento de €6,3MM frente a la deuda neta registrada a cierre de diciembre de 2008.

Este aumento de la deuda se explica principalmente por el incremento del 12% en la retribución al accionista asociado al pago del dividendo a cuenta en el primer trimestre del año (€9,6MM) y la devolución de la prima de emisión en junio de 2009 (€13,6MM), por un mayor volumen de inversiones netas que incluyen la aceleración de las inversiones en la 2ª fase de la ampliación de la planta de cogeneración en España puesta en funcionamiento a finales de julio de 2009, y por la revalorización de la deuda en US\$ provocada por el fortalecimiento de dicha divisa.

El apalancamiento financiero se sitúa en el 39,9%, reduciéndose ligeramente frente al 40,4% registrado a cierre del ejercicio 2008 y de marzo de 2009.

La fortaleza de los resultados operativos, derivados de la mejora de márgenes, unida a la contención del gasto financiero se trasladan a un Resultado acumulado antes de impuestos de €42,6MM a 1S09, un crecimiento del 38,5% frente a 1S08. En el segundo trimestre del año, el Resultado antes de impuestos crece un 42,6% vs. 2T08 hasta los €22,6MM.

La tasa fiscal efectiva a 1S09 se sitúa en el 27,1%, sensiblemente superior a la de 19,4% alcanzada en junio de 2008, lo que se traduce en un gasto por impuesto que con €11,5MM prácticamente se duplica frente al año anterior.

Con todo ello, el Resultado neto acumulado a 1S09 crece un 25,3%, hasta los €31,1MM, mientras que en 2T09 el Resultado neto asciende a €16,5MM, un 19,4% superior al obtenido en 2T08.

Resultados 1S09: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Jun' 09	Ene-Jun' 08	Variación	Abr-Jun' 09	Abr-Jun' 08	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	246.836	222.478	10,9%	123.808	114.873	7,8%
EBITDA	63.277	49.108	28,9%	32.059	24.441	31,2%
Margen EBITDA	25,6%	22,1%	3,6 p.p.	25,9%	21,3%	4,6 p.p.
EBIT	46.131	32.093	43,7%	23.436	15.903	47,4%
Beneficio neto	30.691	23.284	31,8%	16.275	12.924	25,9%

Datos no auditados

El mercado de envolturas artificiales sigue manteniendo una gran solidez en sus volúmenes, si bien, su ritmo de crecimiento es inferior al del ejercicio anterior debido a que durante el segundo trimestre del año se ha mantenido la difícil coyuntura económica mundial, que dificultan los planes de inversión en

⁵ Deuda financiera neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

crecimiento de los procesadores cárnicos, especialmente en Europa del Este, Latinoamérica, y determinados países del sur de Asia.

En este entorno, en el primer semestre del año, Viscofan alcanza un importe neto de la cifra de negocios de la división de envolturas de €246,8MM, un 10,9% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En términos trimestrales los ingresos superan los €123,8MM, un 7,8% vs. 2T08, liderados por el enfoque en valor de Viscofan. En este trimestre se mantiene la mejora en los precios medios de venta en el año en las principales familias de envolturas, y se han registrado ingresos por la venta de electricidad en España de €3,7MM procedentes de la central de cogeneración.

Al crecimiento de los ingresos acumulados del año contribuye favorablemente la apreciación interanual del US\$ frente al €, mientras que el resto de divisas en las que opera el Grupo Viscofan han sufrido una importante depreciación frente al €. En su conjunto, el impacto de las diferencias de cambio⁶ aporta 4,0 p.p. al crecimiento de los ingresos del negocio de envolturas frente a 1S08.

La fortaleza de los ingresos se observa también en las principales áreas geográficas⁷:

- Destaca particularmente Norteamérica, donde las ventas crecen un +19,1% frente a 1S08 hasta alcanzar los €90,6MM.
- En Europa, los ingresos se sitúan en €120,8MM, un +8,9% comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior.
- En Latinoamérica, los ingresos superan los €35,4MM, si bien, la fuerte depreciación del Real Brasileño (-12,4%) y un excepcional comportamiento en 2T08 afectan negativamente a la comparativa interanual (-0,2% vs. 1S08). Excluyendo el impacto del tipo de cambio, los ingresos originados en Latinoamérica crecen un 4,5% vs. 1S08.

Cabe destacar que pese a la incertidumbre inicial tras la aparición de la gripe A en México, no se ha detectado un descenso en el volumen de venta de envolturas por este motivo, y tampoco afectó significativamente a los ritmos de producción de Viscofan en sus plantas de México donde ya se establecían adecuadas medidas de seguridad e higiene dentro del proceso de producción y aseguramiento de calidad de las fábricas de Viscofan en dicho país.

El gasto por consumo⁸ a 1S09 se sitúa en €51,4MM, un 0,3% superior al registrado en 1S08. Durante este periodo las principales materias primas, debido a sus características particulares, han incrementado su precio medio con respecto al año anterior, mientras que otras materias primas auxiliares, como la glicerina, o la sosa cáustica muestran una tendencia decreciente.

En 2T09 el precio de las principales materias primas se ha estabilizado en los niveles observados en 1T09, mientras que algunas materias primas auxiliares continúan su tendencia decreciente. Todo ello, junto con un menor volumen de actividad, favorece la evolución de los gastos por consumo⁷, que se sitúa en €25,4MM, un -7,6% inferior al año anterior.

Los proyectos de mejora continua, y el avance alcanzado en términos de automatización y productividad han permitido ir reduciendo las necesidades de plantilla en estos últimos años hasta un total de 3.667 personas en la división de envolturas (148 menos que a cierre de junio de 2008 y 64 menos que a cierre de 2008). Gracias a este esfuerzo, los gastos de personal a 1S09 alcanzan los €61,4MM, un 0,9% superiores a los registrados a 1S08, y representan un 24,9% de los ingresos de la división, frente al 27,4% en 1S08.

En términos trimestrales, los gastos de personal a 2T09 alcanzan €30,7MM, un 0,5% más que a 2T08, incluyendo los €0,3MM asociados a los costes del plan de prejubilación llevado a cabo en España.

⁶ A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales

⁷ Ingresos por origen de ventas

⁸ Ver nota 3

Los otros gastos de explotación se han visto beneficiados por el acusado descenso en el precio unitario de la energía, principalmente gas, en el primer semestre del año y los planes de ahorro energético implantados en diferentes plantas productivas del Grupo. Si bien, la ampliación de la central de cogeneración en España, con dos nuevos motores de 8,3MW instalados en junio de 2008 implican un mayor consumo de gas, y por tanto, los gastos de energía crecen un 15,0% frente al año anterior y un 13,8% en 2T09 vs. 2T08.

El mayor consumo de gas, junto con otros gastos derivados de la centralización de determinadas operaciones y sistemas dentro de la estrategia "Be ONE" instaurada por el Grupo sitúa el conjunto de los Otros gastos de explotación en €73,7MM, un 12,1% vs. 1S08 y en €37,5MM en 2T09, un +3,6% vs. 2T08.

El Grupo Viscofan mantiene una activa política de riesgos en el actual entorno macroeconómico mundial, minimizando en lo posible el negativo impacto de incobrables. Por este motivo, las provisiones por insolvencia se sitúan en €0,5MM, apenas un 0,2% de los ingresos del Grupo.

El crecimiento en los ingresos, acompañado de un mayor esfuerzo en términos de productividad y ahorro, junto con una tasa de cambio más favorable contribuyen a la fuerte expansión del margen EBITDA, que crece más de 3,6 p.p. en 1S09 hasta alcanzar el 25,6%. En términos trimestrales la mejora del margen es aún más significativa, más de 4,6 p.p. vs. 2T08, hasta situarse en el 25,9%.

Gracias a esta mejora del margen, el EBITDA acumulado a junio de 2009 alcanza los €63,3MM y supera en un 28,9% el obtenido en 1S08. A este crecimiento contribuye de manera especial la aceleración del EBITDA en 2T09, con un crecimiento del 31,2% vs. 2T08 hasta €32,1MM.

Las amortizaciones acumuladas se mantienen estables (+0,8% vs. 1S08 y +1,0% vs. 2T08), contribuyendo a una mayor expansión del EBIT, que crece un 43,7% vs. 1S08 hasta alcanzar los €46,1MM, y un 47,4% vs. 2T08 superando los €23,4MM.

Con ello, y a pesar de una mayor tasa fiscal efectiva que en el mismo periodo del ejercicio anterior, el resultado neto de la división de envolturas crece un 31,8% acumulado a junio de 2009 con €30,7MM. En 2T09 el resultado neto muestra un fuerte crecimiento del 25,9% vs. 2T08 alcanzando los €16,3MM.

Resultados 1S09: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Jun' 09	Ene-Jun' 08	Variación	Abr-Jun' 09	Abr-Jun' 08	Variación
Ingresos	44.160	45.812	-3,6%	24.209	25.557	-5,3%
EBITDA	1.949	2.622	-25,7%	982	1.505	-34,8%
Margen EBITDA	4,4%	5,7%	-1,3 p.p.	4,1%	5,9%	-1,8 p.p.
EBIT	743	1.358	-45,3%	305	786	-61,2%
Beneficio neto	403	1.536	-73,8%	191	866	-77,9%

Datos no auditados

La profunda crisis económica en el mercado español está generando importantes desequilibrios en términos de oferta y demanda en el sector de alimentación vegetal, donde tanto las cadenas de distribución como los consumidores están priorizando el precio como principal elemento en su decisión de compra.

Este comportamiento está incrementando la presión competitiva en el mercado, que se enfoca en dar salida a sus excedentes de producción a través de importantes recortes en los precios de venta y un mayor volumen de ventas en productos de marca blanca.

En este contexto, el Grupo IAN logra un importe neto de la cifra de negocios de €44,2MM, un 3,6% inferior al alcanzado a 1S08 debido al descenso en ventas de productos de alto valor añadido en su portfolio (espárragos y platos preparados principalmente), que no ha podido ser contrarrestado en su totalidad por un aumento en las ventas de derivados del tomate y de marca blanca.

En términos trimestrales, los ingresos del Grupo IAN alcanzan los €24,2MM, que siendo un 21,3% superiores a los obtenidos en 1T09, se sitúan un 5,3% por debajo del alcanzado en 2T08.

Se están implantando medidas de ahorro para evitar la erosión de los márgenes y campañas promocionales en el punto de venta para impulsar la recuperación de volúmenes.

De este modo, el margen EBITDA acumulado a junio de 2009 se sitúa en 4,4%, frente al 5,7% obtenido en 1S08. La severidad de la crisis económica y las condiciones del mercado de alimentación vegetal impactan una vez más en el comportamiento trimestral, con un deterioro del margen EBITDA hasta el 4,1% a 2T09 vs. 4,8% en 1T09 y 5,9% en 2T08.

Con ello, el EBITDA acumulado a 1S09 se sitúa en €1,9MM, un 25,7% inferior al año anterior, y en €1,0MM en 2T09 (-34,8% vs. 2T08).

Las amortizaciones a 1S09, con €1,2MM, se reducen un 4,6% frente al año anterior fruto de la contención en las inversiones de los últimos años. No obstante, el descenso del EBITDA se traslada al EBIT que cae un 45,3% vs. 1S08 y se sitúa en €0,7MM. En términos trimestrales el EBIT decrece un 61,2% vs. 2T08 hasta los €0,3MM.

El descenso interanual en el resultado neto acumulado a 1S09 (-73,8% vs. 1S08) y a 2T09 (-77,9% vs. 2T08) está afectado por el aprovechamiento de créditos fiscales registrados durante el ejercicio 2008.

Cabe resaltar que las políticas austeridad y el bajo apalancamiento del Grupo IAN permiten alcanzar resultados netos positivos tanto a 2T09 (€0,2MM) como en el acumulado a junio de 2009 (€0,4MM).

Descripción de riesgos e incertidumbres para el semestre restante del ejercicio 2009

El Grupo Viscofan ha fortalecido sus resultados en un periodo de gran volatilidad e incertidumbre, y se encuentra bien preparado para 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 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 '09	Dic '08	Variación
Inmovilizado intangible	13.980	11.976	16,7%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	13.980	11.976	16,7%
Inmovilizado material	287.372	277.940	3,4%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.282	998	28,4%
Activos financieros no corrientes	632	585	8,1%
Activos por impuesto diferido	15.130	15.286	-1,0%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	318.396	306.785	3,8%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	155.338	156.540	-0,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	136.106	118.344	15,0%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	106.330	100.119	6,2%
Otros deudores	28.971	18.073	60,3%
Activos por impuesto corriente	805	152	429,4%
Otros activos financieros corrientes	2.797	612	357,0%
Otros activos corrientes	1.242	172	622,0%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12.928	14.014	-7,8%
ACTIVOS CORRIENTES	308.410	289.682	6,5%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	626.806	596.467	5,1%
Capital	14.020	14.020	0,0%
Prima de emisión	16.650	30.165	-44,8%
Reservas	3.281	3.281	0,0%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-1.699	-1.699	0,0%
Resultado de ejercicios anteriores	267.610	226.593	18,1%
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	31.094	51.403	-39,5%
Menos: Dividendo a cuenta	0	0	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	330.957	323.763	2,2%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	1.161	-38	c.s.
Diferencias de conversión	-10.265	-19.616	-47,7%
Otros	528	-834	c.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-8.577	-20.488	-58,1%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	322.380	303.275	6,3%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	322.380	303.275	6,3%
Subvenciones	4.217	3.111	35,5%
Provisiones no corrientes	33.724	35.393	-4,7%
Pasivos financieros no corrientes	60.414	58.202	3,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	55.358	53.151	4,2%
Otros pasivos financieros	5.056	5.051	0,1%
Pasivo por impuesto diferido	27.323	28.272	-3,4%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	125.678	124.978	0,6%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	5.056	4.569	10,7%
Pasivos financieros corrientes	88.910	87.429	1,7%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	86.269	83.287	3,6%
Otros pasivos financieros	2.642	4.142	-36,2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	83.892	76.216	10,1%
Proveedores	43.111	53.558	-19,5%
Otros acreedores	35.403	21.711	63,1%
Pasivos por impuesto corriente	5.378	947	467,9%
Otros pasivos corrientes	890	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	178.749	168.214	6,3%
DEUDA NETA	128.699	122.424	5,1%

Datos no auditados

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 09	Ene-Jun' 08	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	44.324	21.250	108,6%
Resultados antes de impuestos	42.630	30.779	38,5%
Ajustes del resultado	20.000	18.882	5,9%
Amortización del inmovilizado	18.352	18.279	0,4%
Otros ajustes del resultado (netos)	1.648	603	173,3%
Cambios en el capital corriente	-17.413	-16.898	3,0%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-893	-11.513	-92,2%
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	-893	-11.513	-92,2%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-21.006	-20.603	2,0%
Pagos por inversiones	-22.247	-23.670	-6,0%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-284	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-21.957	-22.327	-1,7%
Otros activos financieros	-6	-1.343	-99,6%
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	962	3.067	-68,6%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	962	2.262	-57,5%
Otros activos financieros	0	7	n.s.
Otros activos	0	798	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	279	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	279	0	n.s.
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-23.638	-5.123	361,4%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	-4.811	n.s.
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	-4.811	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	4.770	23.667	-79,8%
Emisión	20.149	29.073	-30,7%
Devolución y amortización	-15.379	-5.406	184,5%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-23.069	-20.588	12,1%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-5.339	-3.391	57,5%
Pago de intereses	-2.641	-3.570	-26,0%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-2.698	179	c.s.
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-765	3	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	-1.085	-4.473	-75,7%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	14.014	17.107	-18,1%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	12.929	12.634	2,3%

Datos no auditados

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1S09	1S08	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,332	1,531	-13,0%
Dólar canadiense	1,605	1,541	4,2%
Peso mexicano	18,422	16,243	13,4%
Real brasileño	2,917	2,595	12,4%
Corona checa	27,148	25,190	7,8%
Libra esterlina	0,894	0,775	15,3%
Zloty polaco	4,470	3,490	28,1%
Dinar serbio	93,892	81,824	14,7%

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.