



Declaración intermedia de Gestión  
Tercer Trimestre de 2008

27 de Octubre de 2008

## Principales conclusiones resultados enero-septiembre 2008

- +12% en el crecimiento interanual del beneficio neto a 9M08 hasta los €35,7MM.
- Fuerte crecimiento del EBITDA<sup>1</sup> trimestral (+8% vs. 3T07) liderado por el crecimiento de doble dígito (+11% vs. 3T07) en el EBITDA del negocio de envolturas.
- €76,6MM en EBITDA consolidado a 9M08 (+2,5% vs. 9M07)
- +7% en el crecimiento de los ingresos acumulados a 9M08 gracias a la aceleración trimestral tanto del negocio de Envolturas (+11% vs. 3T07) como en Alimentación vegetal (+11% vs. 3T07).
- La compañía presenta significativos crecimientos en 3T08 en las principales magnitudes financieras a pesar de la fuerte depreciación de las divisas frente al €, y los mayores costes de las materias primas y energía: Ingresos (+11%), EBITDA (+8%), EBIT (+12%) y Resultado neto (+19%).
- La compañía mantiene una saludable posición financiera, con un apalancamiento financiero<sup>2</sup> del 38,1% a septiembre de 2008.
- Tras la solidez de los resultados operativos, la compañía se mantiene en línea con los objetivos esperados alcanzar a cierre de ejercicio.

## Hechos significativos

- En enero de 2008, como consecuencia de la búsqueda de una mayor simplificación societaria, Viscofan de México S.R.L. de C.V. absorbió a Teepak de México S.R.L. de C.V. y a Teepak Holdings de México S.R.L. de C.V., Viscofan de México de Servicios S.R.L. de C.V. absorbió Teepak Servicios de México, S.R.L. de C.V.. En Estados Unidos, Viscofan USA, Inc. absorbió a Teepak USA, LLC.
- En enero de 2008, se llevó a cabo la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007, por un importe bruto de 0,19 euros por acción, un incremento del 35,7% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 distribuido en el pasado ejercicio.
- En abril de 2008, la sociedad Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U., participada por Viscofan al 100%, ha constituido una Joint Venture: Lingbao Baolihao Food Industrial Co.,Ltd, con sede en la provincia de Henan, China. Esta sociedad cuenta con un capital social de 17.800.000 RMB (aproximadamente 1.620.000 euros), del cual Industrias Alimentarias de Navarra, S.A.U. ha aportado un 50%. El objeto social de la nueva compañía es el procesado de espárragos, lo que permitirá mejorar la competitividad del Grupo IAN en la comercialización de dicho producto.
- En junio de 2008 se inauguró la ampliación de la central de cogeneración en la planta de Cáseda (España).
- En julio de 2008 se llevó a cabo el reparto de la devolución de prima de emisión aprobado en la pasada Junta General de Accionistas por €0,25 por acción. Este importe, unido al dividendo por acción y a la prima por asistencia a Junta implican una remuneración del accionista de €0,445 por acción, un aumento del 45,9% frente al ejercicio anterior.
- Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en la última Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2008, en octubre ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Navarra la reducción del capital social de la compañía como consecuencia de la amortización de 561.963 títulos que la Compañía poseía en autocartera, equivalentes al 1,2% de su capital social. De esta manera, la compañía habrá destinado por este concepto €8,1MM a retribuir al accionista.

<sup>1</sup> EBITDA = Resultado de explotación – Amortización de inmovilizado

<sup>2</sup> Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

## Resultados 9M08, Grupo Consolidado

	Ene-Sep' 08	Ene-Sep' 07	Variación	Jul-Sep' 08	Jul-Sep' 07	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>407.719</b>	<b>380.354</b>	<b>7,2%</b>	<b>139.429</b>	<b>125.606</b>	<b>11,0%</b>
Otros Ingresos de explotación	4.192	1.436	191,9%	255	659	-61,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	256	178	43,8%	70	63	11,1%
Var. existencias productos terminados y en curso	567	6.425	-91,2%	-215	657	c.s
Aprovisionamientos	-126.158	-116.252	8,5%	-45.234	-39.839	13,5%
Gastos de personal	-98.006	-98.172	-0,2%	-32.562	-32.348	0,7%
Otros gastos de explotación	-112.964	-100.420	12,5%	-37.160	-32.172	15,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	956	1.033	-7,5%	617	216	185,6%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	22	103	-78,6%	-346	132	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>76.584</b>	<b>74.685</b>	<b>2,5%</b>	<b>24.854</b>	<b>22.974</b>	<b>8,2%</b>
Dotación a la amortización	-28.084	-28.192	-0,4%	-9.805	-9.549	2,7%
<b>EBIT</b>	<b>48.500</b>	<b>46.493</b>	<b>4,3%</b>	<b>15.049</b>	<b>13.425</b>	<b>12,1%</b>
Ingresos financieros	776	748	3,7%	225	403	-44,2%
Gastos financieros	-5.629	-5.471	2,9%	-2.059	-1.648	24,9%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	51	188	-72,9%	190	264	-28,0%
Diferencias de cambio	2.100	-44	c.s	1.613	-232	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-2.702</b>	<b>-4.579</b>	<b>-41,0%</b>	<b>-31</b>	<b>-1.213</b>	<b>-97,4%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>45.798</b>	<b>41.914</b>	<b>9,3%</b>	<b>15.018</b>	<b>12.212</b>	<b>23,0%</b>
Impuestos	-10.134	-10.179	-0,4%	-4.174	-3.066	36,1%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>35.664</b>	<b>31.735</b>	<b>12,4%</b>	<b>10.844</b>	<b>9.146</b>	<b>18,6%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>35.664</b>	<b>31.735</b>	<b>12,4%</b>	<b>10.844</b>	<b>9.146</b>	<b>18,6%</b>

Datos no auditados

Los ingresos consolidados acumulados a septiembre de 2008 superan los €407,7MM, un 7,2% frente a 9M07, acelerándose frente al crecimiento interanual acumulado a junio de 2008 (+5,3% vs. 1S07) debido al buen comportamiento tanto del negocio de envolturas como de alimentación vegetal en el tercer trimestre del año.

En términos trimestrales, el crecimiento de los ingresos de envolturas (+11,1% vs. 3T07) y de alimentación vegetal (+10,5% vs. 3T07) sitúa el Importe neto de la cifra de negocios trimestral en €139,4MM, un 11,0% superior a los ingresos obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A su vez, el positivo comportamiento de los ingresos procedentes de la ampliación de la central de cogeneración en España aportan, sólo en 3T08, más de €4MM a los ingresos consolidados del Grupo.

Esta aceleración de los ingresos se lleva a cabo en un escenario muy adverso, caracterizado por la fuerte depreciación de las principales divisas comerciales de Viscofan frente al € (US\$ en 13,2% y GBP en 15,6%), junto con las turbulencias derivadas de la crisis financiera y económica mundial.

El significativo aumento en el coste de algunas materias primas en origen (principalmente la celulosa y la glicerina en el negocio de envolturas, y el espárrago blanco en la división de alimentación vegetal), unido a un mayor volumen de ventas, se traduce en un incremento de los consumos<sup>3</sup>, que crecen un 14,4% frente a 9M07 con €125,6MM. En términos trimestrales, los consumos<sup>3</sup> crecen un 16,0% en 3T08 vs. 3T07 hasta los €45,4MM.

Los gastos de energía crecen un 33,7% vs. 9M07 (frente a un crecimiento de +11,1% en 1S08 vs. 1S07) debido principalmente a la puesta en marcha del negocio de cogeneración en España, con una aportación de €4MM en los ingresos consolidados en tan sólo 3 meses.

No obstante, el mayor precio medio de la energía, (con precios del petróleo en máximos anuales en este trimestre), continúa presionando los costes de producción tanto del negocio de envolturas como, en menor medida, de alimentación vegetal.

Los mayores costes energéticos influyen en el comportamiento de los Otros gastos de explotación, que crecen un 12,5% frente a 9M07 hasta €113,0MM. En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación se incrementan un 15,5% vs. 3T07 hasta €37,2MM.

Los gastos de personal ascienden a €98,0MM, y se reducen un 0,2% en los primeros 9 meses del año frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha reducción es la consecuencia de la mejora de la productividad y los planes de reestructuración del Grupo, que ha permitido reducir los gastos de personal a pesar del mayor incremento de los costes salariales unitarios asociados al aumento de la inflación en algunos países en los que Viscofan cuenta con presencia productiva. En 3T08, los gastos de personal se sitúan en €32,6MM frente a los €32,3MM registrados en 3T07 (+0,7%).

El EBITDA acumulado a septiembre de 2008 se sitúa en €76,6MM, un 2,5% superior al obtenido a 9M07, apoyado en el crecimiento en el EBITDA del negocio de envolturas (+4,1% vs. 9M07) que, a pesar del negativo impacto de la depreciación del US\$ y la GBP frente al €, y el incremento de los costes unitarios de materias primas, energía y salarios, permite más que contrarrestar la desfavorable evolución del EBITDA obtenido en la división de alimentación vegetal (-18,7% vs. 9M07).

Esta recuperación en el crecimiento del EBITDA se debe a la significativa mejora del EBITDA en 3T08, que crece un 8,2% frente al año anterior hasta alcanzar los €24,9MM.

El margen EBITDA acumulado a septiembre de 2008 se sitúa en 18,8%, un 0,9 p.p. inferior al obtenido en 9M07. En términos trimestrales, el margen EBITDA disminuye en 0,5 p.p. hasta los 17,8% principalmente por la caída del EBITDA trimestral del negocio de alimentación vegetal.

El EBIT acumulado a septiembre alcanzó los €48,5MM, un 4,3% por encima del logrado a 9M07 impulsado por la mejora del EBITDA acumulado y el descenso en las amortizaciones (-0,4% vs. 9M07). El EBIT trimestral a septiembre de 2008 crece un 12,1%, superando los €15,0MM.

Los resultados financieros netos negativos se sitúan en -€2,7MM, reduciéndose en un 41,0% frente a 9M07, y manteniéndose prácticamente estables frente al acumulado en 1S08. Este resultado es consecuencia de la mejora en los ingresos financieros (+3,7% vs. 9M07), de la contención de los gastos financieros (+2,9% vs. 9M07) en un entorno en el que está incrementando el coste de financiación, y del positivo impacto procedente de las diferencias de cambio, que han supuesto un beneficio financiero positivo de €2,1MM gracias a las coberturas de riesgo de divisas, principalmente el US\$, llevada a cabo durante el año.

---

<sup>3</sup> Consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

El Grupo Viscofan mantiene una sólida posición financiera, con un apalancamiento financiero<sup>4</sup> del 38,1%, similar al apalancamiento de junio de 2008 y 5,2 p.p. superior al de septiembre de 2007. La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2008 se situó en €117,2MM, incrementándose en €22,5MM frente al cierre de ejercicio de 2007, y €1,4MM superior a la deuda neta de junio de 2008.

El incremento durante 3T08 de la deuda neta, a pesar de la sólida generación de caja de la compañía, se debe principalmente a anticipos por pagos de impuestos, aceleración en los planes de inversión y a la reestructuración de la deuda llevada a cabo ante las incertidumbres observadas en los mercados financieros. Después de esta reestructuración, la compañía ha alargado el periodo medio del pago de deuda, reduciendo en €9,5MM la deuda financiera bruta a corto plazo, e incrementado en €13,3MM la deuda financiera bruta a largo plazo.

La fortaleza en los resultados operativos, especialmente en términos de ingresos y resultado de explotación, junto a la mejora de los resultados financieros se traduce en un fuerte incremento del Resultado acumulado antes de impuestos, que asciende a €45,8MM (+9,3% vs. 9M07) en el acumulado del ejercicio y a €15,0MM en 3T08 (+23,0% vs. 3T07).

Este resultado, junto con una tasa fiscal del 22,1% se traduce en un Resultado neto de €35,7MM, creciendo un 12,4% frente al mismo periodo del ejercicio anterior. En términos trimestrales, el Resultado neto supera los €10,8MM, un 18,6% más que en 3T07.

## Resultados 9M08: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Sep' 08	Ene-Sep' 07	Variación	Jul-Sep' 08	Jul-Sep' 07	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	337.401	315.420	7,0%	114.923	103.430	11,1%
EBITDA	72.372	69.504	4,1%	23.264	21.011	10,7%
Margen EBITDA	21,4%	22,0%	-0,6 p.p.	20,2%	20,3%	-0,1 p.p.
EBIT	46.539	43.513	7,0%	14.446	12.409	16,4%
Beneficio neto	33.362	30.343	9,9%	10.078	8.681	16,1%

Datos no auditados

El mercado de envolturas artificiales continúa mostrando un sólido crecimiento durante este ejercicio 2008, en el que sigue destacando la mayor penetración de las envolturas artificiales en mercados emergentes, como Asia, Europa del Este y Latinoamérica, mientras que se recupera el consumo de salchichas en mercados desarrollados como consecuencia de una mayor demanda por parte de dicha población.

De este modo, aunque tradicionalmente el tercer trimestre del año viene caracterizado por un menor volumen de ventas asociados al periodo estival en Europa y EE.UU, durante 3T08 el negocio de envolturas supera los €114,9MM en el Importe neto de la cifra de negocios, situando este trimestre como el de mayor ingresos del año, creciendo un 11,1% vs. 3T07 alcanzando la cifra acumulada los €337,4MM (+7,0% vs. 9M07).

Este crecimiento se debe tanto al aumento en el volumen de ventas durante 3T08 como a una mejora en el precio medio de venta, y a los ingresos procedentes de la nueva central de cogeneración en España, que aporta €4MM a la cifra de ingresos en el trimestre. La combinación de estos tres factores permite crecer en doble dígito en la cifra de ingresos, a pesar del fuerte deterioro en las principales divisas de comercialización con respecto al € (US\$ -13,2% y GBP -15,6%).

El precio de las principales materias primas, a excepción del colágeno, continúa situándose significativamente por encima de los precios obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior, aunque se observa una paulatina mejora del precio de la glicerina en el tercer trimestre del año. Así, el mayor coste

<sup>4</sup> Ver nota 2

unitario de las materias primas, y el crecimiento en los volúmenes de producción se traduce en un incremento de los consumos<sup>5</sup> acumulados del ejercicio del 15,1% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta €82,4MM. En términos trimestrales, los consumos crecen un 16,0% frente 3T07 hasta €31,2MM.

Durante 3T08 se han incrementado los Otros gastos de explotación (+17,6% vs. 3T07) como consecuencia de los mayores gastos de mantenimiento asociados a la parada de producción en algunas plantas del Grupo, y al mayor coste de la energía, tanto por mayor precio unitario como por un mayor volumen de consumo de gas procedente de la ampliación en la capacidad de la central de cogeneración en España. De este modo, los Otros gastos de explotación crecen un 14,2% en el acumulado del ejercicio.

Las acciones enfocadas en la mejora de la productividad de las plantas han permitido reducir la plantilla media del Grupo en el negocio de envolturas en un 1,1% frente a 9M07, traduciéndose en un ahorro del 0,8% en los gastos de personal acumulados a septiembre de 2008 frente al ejercicio anterior, hasta los €90,6MM, a pesar de la mayor producción y el mayor coste salarial unitario. En 3T08, los gastos de personal se sitúan en €29,7MM, un 0,3% superior al logrado en 3T07.

La aceleración de los ingresos y la contención de los gastos en un entorno inflacionista, han permitido alcanzar un EBITDA acumulado a septiembre de 2008 de €72,4MM, un 4,1% superior al obtenido a 9M07. Más significativa es la mejora del EBITDA trimestral, que supera en un 10,7% el EBITDA obtenido en 3T07.

Así, a pesar de la estacionalidad del trimestre, el margen EBITDA se ha mantenido por encima del 20% en 3T08, similar al logrado en 3T07 (-0,1 p.p.), y situando el margen EBITDA del año en 21,4% (-0,6 p.p. vs. 9M07).

El incremento del EBITDA, y la reducción del 0,6% de las amortizaciones acumuladas, se trasladan al EBIT, que alcanza los €46,5MM, (+7,0% frente a 9M07), mientras que en el trimestre, el EBIT crece un 16,4% hasta los €14,4MM.

El beneficio neto acumulado se sitúa en €33,4MM, un 9,9% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, de los cuales €10,1MM proceden del 3T08, reflejando un crecimiento del 16,1% frente a 3T07.

## Resultados 9M08: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Sep' 08	Ene-Sep' 07	Variación	Jul-Sep' 08	Jul-Sep' 07	Variación
Ingresos	70.318	64.934	8,3%	24.506	22.176	10,5%
EBITDA	4.212	5.181	-18,7%	1.590	1.963	-19,0%
Margen EBITDA	6,0%	8,0%	-2,0 p.p.	6,5%	8,9%	-2,4 p.p.
EBIT	1.961	2.980	-34,2%	603	1.016	-40,6%
Beneficio neto	2.302	1.392	65,4%	766	465	64,7%

Datos no auditados

En el tercer trimestre del año continúan las tendencias observadas en los periodos anteriores, con un rápido deterioro en la economía española que está afectando al consumo de los hogares, principalmente de los productos con mayor valor añadido.

En este contexto, el grupo IAN mantiene sólidas tasas de crecimiento interanual en el importe neto de la cifra de negocios, que crece un 8,3% frente a 9M07 y un 10,5% frente a 3T07 hasta superar en términos de ingresos los €70,3MM y €24,5MM respectivamente.

<sup>5</sup> Ver nota 3

Este incremento de las ventas se debe fundamentalmente al mayor precio medio de venta en algunos productos, como el espárrago, y al aumento de las ventas de las familias de tomate, con el objetivo de repercutir parcialmente el mayor coste de la materia prima en origen.

A pesar de dicho incremento en los precios de venta, el alza en los costes de la materia prima, y un mix de ventas donde continúa ganando cuota la marca de distribuidor frente a la marca propia, y las ventas del tomate frente al espárrago, deterioran el margen bruto de la división de alimentación vegetal que se sitúa en el 38,6% frente al 41,2% logrado en 9M07.

Los consumos<sup>6</sup> crecen un 13,0% vs. 9M07, y alcanzan ya los €43,2MM en el acumulado a septiembre de 2008, y €14,3MM en 3T08 (+16,5% vs. 3T07).

Este mayor deterioro del mercado doméstico se traslada al margen EBITDA, que cede 2,0 p.p. frente al año anterior, y se sitúa en 6,0% a 9M08. El empeoramiento del margen operativo es aún mayor en 3T08, donde el margen EBITDA se sitúa en 6,5%, sensiblemente inferior al 8,9% obtenido en 3T07.

El EBITDA del ejercicio alcanza los €4,2MM a 9M08, un 18,7% por debajo del EBITDA obtenido a 9M07, un descenso similar al obtenido en el EBITDA trimestral, que con €1,6MM cae un 19,0% frente a 3T07.

El descenso del EBITDA con un incremento de las amortizaciones se traduce en un descenso del 34,2% en el EBIT acumulado a 9M08 frente al año anterior hasta alcanzar los €2,0MM. En términos trimestrales, el EBIT decrece un 40,6% vs. 3T07 hasta los €0,6MM.

El Resultado neto acumulado supera los €2,3MM como consecuencia del aprovechamiento de créditos fiscales, superando así en un 65,4% los €1,4MM logrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

---

<sup>6</sup> Ver nota 3

## ANEXOS



### Balance de situación ('000 €)

	Sep '08	Dic '07	Variación
Inmovilizado intangible	11.390	9.919	14,8%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	11.390	9.919	14,8%
Inmovilizado material	285.547	279.017	2,3%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	817	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	663	977	-32,1%
Activos por impuesto diferido	14.003	9.717	44,1%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>312.420</b>	<b>299.630</b>	<b>4,3%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	141.654	143.013	-1,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	140.939	104.817	34,5%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	113.189	93.150	21,5%
Otros deudores	26.829	11.189	139,8%
Activos por impuesto corriente	921	478	92,7%
Otros activos financieros corrientes	986	0	n.s.
Otros activos corrientes	578	1.213	-52,3%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	15.735	17.107	-8,0%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>299.892</b>	<b>266.150</b>	<b>12,7%</b>
<b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>	<b>612.312</b>	<b>565.780</b>	<b>8,2%</b>
Capital	14.020	14.189	-1,2%
Prima de emisión	30.165	41.844	-27,9%
Reservas	172.323	3.281	5152,1%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-1.541	-3.728	-58,7%
Resultado de ejercicios anteriores	57.554	197.561	-70,9%
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	35.664	46.178	-22,8%
Menos: Dividendo a cuenta	0	0	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>308.185</b>	<b>299.325</b>	<b>3,0%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-326	0	n.s.
Diferencias de conversión	-1.571	-3.518	-55,3%
Otros	1.070	0	n.s.
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>-827</b>	<b>-3.518</b>	<b>-76,5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>307.358</b>	<b>295.807</b>	<b>3,9%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>307.358</b>	<b>295.807</b>	<b>3,9%</b>
Subvenciones	2.254	3.440	-34,5%
Provisiones no corrientes	35.610	36.906	-3,5%
Pasivos financieros no corrientes	73.509	45.603	61,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	67.147	40.344	66,4%
Otros pasivos financieros	6.362	5.259	21,0%
Pasivo por impuesto diferido	27.135	28.333	-4,2%
Otros pasivos no corrientes	0	103	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>138.508</b>	<b>114.385</b>	<b>21,1%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	3.075	2.259	36,1%
Pasivos financieros corrientes	70.842	72.684	-2,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	66.799	71.442	-6,5%
Otros pasivos financieros	4.043	1.242	225,5%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	92.529	80.645	14,7%
Proveedores	51.583	44.494	15,9%
Otros acreedores	37.880	31.740	19,3%
Pasivos por impuesto corriente	3.066	4.411	-30,5%
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>166.446</b>	<b>155.588</b>	<b>7,0%</b>
<b>DEUDA NETA</b>	<b>117.225</b>	<b>94.679</b>	<b>23,8%</b>

Datos no auditados

**Tipos de cambio medios (divisa/€)**

	9M08	9M07	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,522	1,344	13,2%
Dólar canadiense	1,549	1,485	4,3%
Peso mexicano	16,000	14,724	8,7%
Real brasileño	2,564	2,686	-4,6%
Corona checa	24,828	28,085	-11,6%
Libra esterlina	0,782	0,677	15,6%
Zloty polaco	3,430	3,866	-11,3%
Dinar serbio	80,254	79,950	0,4%

Para más información dirigirse a:

Departamento de relación con inversores y comunicación  
 Tfno: + 34 948 198 436  
 e-mail: [aresa@viscofan.com](mailto:aresa@viscofan.com)

---

Aviso legal

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

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

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

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