

## Informe de gestión intermedio

### Principales conclusiones resultados enero-junio 2012

- +14% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €370,9MM impulsado por la fortaleza de los volúmenes.
- +14% en el crecimiento interanual del EBITDA<sup>1</sup> consolidado hasta los €91,1MM, con el margen EBITDA estable en el 24,6%.
- +9% en el crecimiento interanual del resultado neto recurrente<sup>2</sup> hasta los €51,4MM.
- Los trabajos para la construcción de una nueva fábrica de extrusión de colágeno en China siguen progresando, y está previsto su puesta en marcha en el primer trimestre del ejercicio 2013, habiendo comenzado los trabajos preliminares para la implantación de colágeno en Uruguay.
- La deuda bancaria neta<sup>3</sup> se sitúa en €71,5MM, un aumento del 16,3% frente a diciembre por el pago de dividendos y el impulso de las inversiones.
- Para José Domingo de Ampuero y Osmá, presidente de Viscofan, "Los resultados obtenidos y el apoyo de los accionistas en la última Junta celebrada en mayo nos permiten afrontar con optimismo y garantías de estabilidad el apasionante futuro de crecimiento del Grupo. Asimismo, reiteramos nuestro firme compromiso para seguir trabajando con el objetivo de crear de manera sostenible valor para nuestros accionistas, y muy especialmente para aquellos con visión a largo plazo."

### Resultados 1S12, Grupo Consolidado

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

|                                      | Ene-Jun' 12 | Ene-Jun' 11 | Variación | Abr-Jun' 12 | Abr-Jun' 11 | Variación |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-----------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 370.894     | 324.506     | 14,3%     | 193.016     | 167.323     | 15,4%     |
| EBITDA                               | 91.065      | 79.785      | 14,1%     | 48.218      | 40.638      | 18,7%     |
| Margen EBITDA                        | 24,6%       | 24,6%       | 0,0 p.p.  | 25,0%       | 24,3%       | 0,7 p.p.  |
| EBIT                                 | 68.593      | 59.519      | 15,2%     | 36.961      | 30.268      | 22,1%     |
| Beneficio neto                       | 51.440      | 49.934      | 3,0%      | 28.154      | 28.045      | 0,4%      |
| Beneficio neto ajustado <sup>1</sup> | 51.440      | 47.091      | 9,2%      | 28.154      | 25.203      | 11,7%     |

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

Los ingresos consolidados del Grupo Viscofan en el segundo trimestre del año se situaron en €193,0 MM, creciendo un 15,4% frente al año anterior, impulsados por la fortaleza de los volúmenes en la división de envolturas que crece en ingresos un 19,0%, que contrasta con el descenso del 3,5% en las ventas trimestrales de la división de alimentación vegetal.

En el acumulado del año los ingresos ascienden a €370,9MM, creciendo un 14,3% frente al año anterior.

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

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

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

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio<sup>4</sup>, los ingresos consolidados a junio de 2012 muestran un crecimiento de 11,7% vs. 1S11.

La presión en los costes de materias primas se mantiene en 2T12, donde los gastos por consumos<sup>5</sup> crecen un 20,0% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €60,9MM, liderado por el incremento en el precio de la celulosa y el gas de cogeneración.

En términos acumulados, los gastos por consumo se sitúan en €116,9MM, un 20,2% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La plantilla media del año se sitúa en 4.459 personas, un 14,0% más que a junio de 2011 debido a la incorporación de la plantilla de Lingbao Baolihao Food Industrial Co. Ltd. en China, compañía que se consolida por integración global desde julio de 2011. Excluyendo este cambio de perímetro, la plantilla media se incrementa un 3,4% como consecuencia de la mayor actividad en la división de envolturas.

Los gastos de personal a 2T12 aumentan un 7,0% frente al año anterior con €36,9MM, no obstante, sigue mejorando la productividad, y los gastos de personal sobre ingresos representan un 19,1% frente al 20,6% de 2T11.

En el periodo de enero a junio de 2012 los gastos de personal aumentaron un 6,8% hasta €74,1MM mejorando el margen de productividad<sup>6</sup> en 1,4 p.p..

En 2T12 los Otros gastos de explotación<sup>5</sup> crecen un 9,3% hasta los €48,6MM liderados por los gastos de energía, que crecen un 11,4% frente al año anterior. A 1S12, los Otros gastos de explotación se sitúan en €91,4MM, un 10,2% vs. 1S11, con los gastos de energía creciendo un 11,7% frente al año anterior.

De este modo, el EBITDA consolidado del Grupo Viscofan en 2T12 asciende a €48,2MM, un 18,6% superior al alcanzado en 2T11 gracias al fuerte impulso de los volúmenes, a las mejoras productivas y la favorable evolución del tipo de cambio en la principal divisa comercial (US\$). Con ello, el margen EBITDA trimestral alcanza el 25,0%, mejorando 0,7 p.p. el logrado en 2T11.

En términos acumulados el EBITDA alcanza los €91,1MM, un 14,1% más que en 1S11; con un margen EBITDA que se mantiene estable en el 24,6% a pesar de la presión en los costes unitarios de materias primas y energía gracias a la fortaleza de los volúmenes de la división de envolturas, el control de costes, la mejora de la productividad y la apreciación de la divisa norteamericana (7,6%) frente al €.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a junio de 2012 se acelera frente al trimestre precedente y crece un 6,0% frente al año anterior (+5,1% en 1T12 vs. 1T11).

Las amortizaciones se sitúan en €11,3MM en 2T12 (+8,6% vs. 2T11) y en €22,5MM en 1S12 (+10,9% vs. 1S11), llevando al EBIT consolidado a €37,0MM en 2T12 y €68,6MM en 1S12, creciendo un 22,1% y un 15,2% respectivamente frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

El Resultado financiero neto negativo a 1S12 se sitúa en -€2,3MM frente al resultado positivo de €5,7MM registrados a 1S11 como consecuencia del impacto positivo no recurrente de €3,3MM registrado en junio de 2011 asociado a la cancelación del pasivo con la Vojvodanska banka, y a las diferencias de cambio positivas a 1S11.

<sup>4</sup> Crecimiento en moneda constante: A efectos comparativos el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de las cuentas y el impacto de la variación del US\$ en las transacciones comerciales

<sup>5</sup> Desde 2012 la cifra de aprovisionamientos incluye los consumos de energía asociados a la producción de electricidad de las centrales de cogeneración de España y México anteriormente registrados en Otros gastos de explotación. El impacto de dicha reclasificación en 1S11 es de €13,7MM de mayores gastos de consumo y menor importe en Otros gastos de explotación.

Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos.

<sup>6</sup> Margen de productividad = (Ingresos - Gastos de personal) / Ingresos

La deuda bancaria neta se sitúa en €71,5MM, un incremento del 16,3% frente a diciembre de 2011 situando el apalancamiento financiero<sup>7</sup> del Grupo Viscofan en 15,2% vs. 13,7% en diciembre de 2011. Este aumento de la deuda neta se debe principalmente a:

- Al incremento del pago a los accionistas, (en junio se hizo efectivo el pago del dividendo complementario de €0,634 por acción que supone €29,5MM),
- Al mayor volumen de inversiones, que con 33,9MM € (+8,6% vs. 1S11) mantiene el ritmo previsto para la expansión de las actividades del Grupo Viscofan, que incluyen, entre otros, las actividades para la construcción de la nueva planta de extrusión de colágeno en China que entrará en operaciones en 2013, y el refuerzo de la actividad en Serbia.
- Un incremento del capital circulante como consecuencia de la mayor actividad comercial y productiva, así como por el mayor grado de acumulación de inventario necesario para la puesta en marcha de la planta en China.

El Beneficio antes de impuestos en 2T12 se sitúa en €36,9MM (+1,9% vs. 2T11), con un gasto por impuestos de €8,7MM, equivalente a una tasa fiscal efectiva de 23,7%.

El Resultado neto, con €28,2MM en 2T12, supone un crecimiento del 0,4% frente al año anterior y del 11,7% excluyendo los resultados no recurrentes registrados en 2T11.

En términos acumulados el Resultado neto alcanza los €51,4MM, un 3,0% superior al de 1S11, y un 9,2% excluyendo resultados no recurrentes.

## Resultados 1S12: Envolturas

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

|   | Ene-Jun' 12    | Ene-Jun' 11    | Variación        | Abr-Jun' 12    | Abr-Jun' 11    | Variación       |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocios</b> | <b>320.530</b> | <b>273.655</b> | <b>17,1%</b>     | <b>166.574</b> | <b>139.934</b> | <b>19,0%</b>    |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>87.509</b>  | <b>76.078</b>  | <b>15,0%</b>     | <b>46.134</b>  | <b>38.355</b>  | <b>20,3%</b>    |
| <b>Margen EBITDA</b>                        | <b>27,3%</b>   | <b>27,8%</b>   | <b>-0,5 p.p.</b> | <b>27,7%</b>   | <b>27,4%</b>   | <b>0,3 p.p.</b> |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>66.555</b>  | <b>57.185</b>  | <b>16,4%</b>     | <b>35.654</b>  | <b>28.730</b>  | <b>24,1%</b>    |
| <b>Beneficio neto</b>                       | <b>49.994</b>  | <b>48.380</b>  | <b>3,3%</b>      | <b>27.168</b>  | <b>27.057</b>  | <b>0,4%</b>     |
| <b>Beneficio neto ajustado <sup>1</sup></b> | <b>49.994</b>  | <b>45.537</b>  | <b>9,8%</b>      | <b>27.168</b>  | <b>24.214</b>  | <b>12,2%</b>    |

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

La tendencia de crecimiento del mercado observada en el anterior trimestre se ha mantenido a lo largo del segundo trimestre, con todos los segmentos de envolturas creciendo frente al año anterior, liderados por el crecimiento en la familia de colágeno.

En este contexto, el liderazgo del Grupo Viscofan, su expansión internacional y la velocidad de respuesta ante las exigencias de los clientes, permiten seguir incrementando los volúmenes de venta en todas las familias de envolturas y en todas las áreas geográficas de reporte.

Por ello, el Grupo Viscofan sigue avanzando en sus planes de expansión incluidos en el plan estratégico "Be MORE":

- En este trimestre han comenzado los trabajos preliminares para la implantación del primer centro de extrusión de colágeno en Latinoamérica que se establecerá en Uruguay, y que junto al proceso de converting en Brasil permitirá un mejor desarrollo del mercado de colágeno en Latinoamérica a partir de su puesta en marcha en el ejercicio 2014.

<sup>7</sup> Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

- Por otro lado, los trabajos de construcción de la nueva planta de colágeno en China avanzan según lo previsto con el objetivo de producir en dicho país en el primer trimestre del ejercicio 2013.
- A su vez, hay en marcha iniciativas de mejoras operativas en el resto de familias de envolturas que permitan una mayor flexibilidad para responder al incremento de demanda observado.

De este modo, los ingresos del Grupo Viscofan en 2T12 crecen un 19,0% en la división de envolturas, hasta €166,6MM, de los cuales €13,2MM (+21,5% vs. 2T11) se corresponden a las ventas de energía de cogeneración y €153,4MM (+18,8% vs. 2T11) a ventas de envolturas.

En términos consolidados los ingresos de la división de envolturas crecen un 17,1% frente al año anterior, hasta €320,5MM: €26,0MM ventas de energía de cogeneración (+25,0% vs. 1S11) y €294,5MM ventas de envolturas (+16,5% vs. 1S11).

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas<sup>8</sup> la evolución acumulada es:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 20,5% frente a 1S11 con €166,6MM.
- En Norteamérica los ingresos aumentan un 15,4% hasta los €104,8MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 10,1% frente al año anterior hasta los €49,1MM.

El importe neto de la cifra de negocios excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación crece un 14,1% en el periodo acumulado a junio de 2012 frente al año anterior.

El incremento de los volúmenes de venta por un lado, y el significativo incremento de los precios unitarios, tanto de la energía utilizada en las centrales de cogeneración en España y Norteamérica como de las principales materias primas (especialmente las derivadas de la celulosa y pieles de colágeno, y, en menor medida, de algunas materias primas auxiliares) incrementan los gastos por consumo<sup>5</sup>, que se sitúan en €45,9MM en el trimestre (+36,8% vs. 2T11) y en €87,1MM en el acumulado del ejercicio (+33,8% vs. 1S11).

A pesar del incremento de precios de venta llevado a cabo en el año, el mencionado aumento de los costes unitarios de las materias primas, junto con la expansión en áreas emergentes ha erosionado el margen bruto<sup>9</sup> que se sitúa en 72,4% en 2T12 (-3,6 p.p. vs. 2T11) y en 72,8% en 1S12 (-3,4 p.p. vs. 1S11).

La plantilla media de la división de envolturas se sitúa en 3.731 personas, un 3,2% más que a junio de 2011, donde la mayor necesidad productiva en China (incremento de turnos) y Serbia (transferencia de colágeno no comestible desde Alemania) se ha contrarrestado parcialmente con el descenso en las plantillas medias de Alemania y República Checa con un mayor grado de automatización de procesos.

En 2T12 los gastos de personal ascienden a €33,5MM (+4,9% vs. 2T11) y a €68,1MM en 1S12 (+5,8% vs. 1S11). El Grupo Viscofan sigue progresando en mejorar su productividad y su competitividad en el conjunto de sus centros fabriles. De este modo, a pesar del incremento de la plantilla asociado a una mayor actividad productiva y a los planes de expansión, los gastos de personal representan un 21,2% de los ingresos acumulados a junio de 2012 frente al 23,5% del ejercicio anterior.

Los Otros Gastos de Explotación crecen un 9,4% vs. 2T11 y un 10,6% vs. 1S11 hasta los €42,6MM y €80,1MM respectivamente, siendo el mayor impacto el crecimiento del 10,6% vs. 1S11 en energía.

La fortaleza de los ingresos, las mejoras productivas y el control de costes, junto con la contribución del tipo de cambio ha permitido que el EBITDA trimestral alcance €46,1MM, un 20,3% superior al mismo periodo del ejercicio anterior, y un margen EBITDA del 27,7%, 0,3 p.p. superior al logrado en 2T11.

En términos acumulados el EBITDA supera los €87,5MM, un avance del 15,0% frente al año anterior y un 6,5% excluyendo el impacto de los tipos de cambio. El margen EBITDA acumulado se sitúa en el 27,3%,

<sup>8</sup> Ingresos por origen de ventas

<sup>9</sup> Margen bruto; (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos

con un descenso de 0,5 p.p. frente al año anterior por el impacto de los mayores precios unitario de la materia prima y la expansión en mercados emergentes.

Las amortizaciones del periodo se sitúan en €10,5MM en 2T12 (+8,9% vs. 2T11) y €21,0MM en 1S12 (+10,9% vs. 1S11), dando lugar a un EBIT trimestral de €35,7MM (+24,1% vs. 2T11) y acumulado de 66,6MM (+16,4% vs. 1S11).

Esta fortaleza operativa, junto con la solidez financiera de esta división de envolturas se trasladan al Resultado Neto del ejercicio que con €50,0MM a junio de 2012 crece un 3,3% frente al año anterior y un 9,8% excluyendo resultados no recurrentes de 2011. En el trimestre el resultado neto se sitúa en €27,2MM (+0,4% vs. 2T11 y +12,2% excluyendo no recurrentes).

## Resultados 1S12: Grupo IAN

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

|                | Ene-Jun' 12 | Ene-Jun' 11 | Variación | Abr-Jun' 12 | Abr-Jun' 11 | Variación |
|----------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-----------|
| Ingresos       | 50.364      | 50.851      | -1,0%     | 26.442      | 27.389      | -3,5%     |
| EBITDA         | 3.556       | 3.707       | -4,1%     | 2.084       | 2.283       | -8,7%     |
| Margen EBITDA  | 7,1%        | 7,3%        | -0,2 p.p. | 7,9%        | 8,3%        | -0,4 p.p. |
| EBIT           | 2.038       | 2.334       | -12,7%    | 1.307       | 1.538       | -15,0%    |
| Beneficio neto | 1.446       | 1.554       | -6,9%     | 986         | 988         | -0,2%     |

Los ingresos de la división de alimentación vegetal caen un 3,5% en el trimestre hasta los €26,4MM, y 1,0% en el acumulado del ejercicio frente al año anterior hasta los €50,4MM.

Este descenso refleja la caída del mercado de alimentación vegetal en España como consecuencia de la grave crisis económica del país, y que afecta especialmente a las ventas de espárragos debido a su naturaleza de producto de alto valor añadido, que en el caso de IAN se contrarresta parcialmente con la mejora de los volúmenes de ventas en otras familias como por ejemplo tomate y platos preparados.

Es importante resaltar el significativo crecimiento del segmento de platos preparados, que mantiene ritmos de crecimiento en el entorno del 28% frente al año anterior, respaldado por la favorable acogida de nuevas recetas y la consolidación de los lanzamientos del año anterior.

A la dificultad del crecimiento en ingresos se le une la presión en costes de materias primas. De este modo, el margen EBITDA del trimestre se sitúa en 7,9%, un descenso de 0,4 p.p. frente a 2T11 y en 7,1% en el acumulado del ejercicio (-0,2 p.p. vs. 1S11). Con ello el EBITDA del trimestre alcanza los €2,1MM (-8,7% vs. 2T11) y los €3,6MM a 1S12 (-4,1% vs. 1S11).

El resultado neto se sitúa en €1,4MM, un descenso del 6,9% vs. 1S11, y cercano al €1,0MM en 2T12 (-0,2% vs. 2T11).

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

- Se **rechazó** la adopción y aplicación de la Recomendación 36 del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales, relativa a la remuneración de los consejeros independientes propuesto por Governance for Owners.
- Se **rechazó** el establecimiento del carácter gratuito del cargo de los consejeros dominicales y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales propuesto por Governance for Owners.
- Se **rechazó** la modificación del esquema de remuneración para los consejeros ejecutivos y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales propuesto por Governance for Owners.
- El Grupo Viscofan, a través de la filial participada al 100% Viscofan Uruguay S.A., establecerá el primer centro productivo de extrusión de colágeno en Latinoamérica que se situará en el municipio de Pando (departamento de Canelones), situado a 23 kilómetros de Montevideo (Uruguay), y su puesta en marcha está prevista para el ejercicio 2014. Este proyecto, que puede incluir la ampliación en distintas fases, contará con una inversión inicial estimada de 25 MM €.
- José María Aldecoa Sagastaloea se ha incorporado como vocal en julio de 2012 a la Comisión de Auditoría en sustitución de José Cruz Pérez Lapazarán.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

|   | Ene-Jun' 12    | Ene-Jun' 11    | Variación    | Abr-Jun' 12    | Abr-Jun' 11    | Variación    |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Importe neto de la cifra de negocio</b>                          | <b>370.894</b> | <b>324.506</b> | <b>14,3%</b> | <b>193.016</b> | <b>167.323</b> | <b>15,4%</b> |
| Otros Ingresos de explotación                                       | 1.877          | 4.151          | -54,8%       | 1.294          | 2.597          | -50,2%       |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo                   | 195            | 315            | -38,1%       | 93             | 254            | -63,4%       |
| Var. existencias productos terminados y en curso                    | -906           | 2.456          | c.s          | 613            | 2.342          | -73,8%       |
| Aprovisionamientos  | -116.009       | -99.715        | 16,3%        | -61.556        | -53.145        | 15,8%        |
| Gastos de personal  | -74.057        | -69.337        | 6,8%         | -36.889        | -34.481        | 7,0%         |
| Otros gastos de explotación   | -91.371        | -82.900        | 10,2%        | -48.613        | -44.466        | 9,3%         |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros    | 445            | 360            | 23,6%        | 258            | 246            | 4,9%         |
| Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado           | -3             | -51            | -94,1%       | 2              | -32            | c.s          |
| Otros resultados  | 0              | 0              | n.s.         | 0              | 0              | n.s.         |
| <b>EBITDA</b>   | <b>91.065</b>  | <b>79.785</b>  | <b>14,1%</b> | <b>48.218</b>  | <b>40.638</b>  | <b>18,7%</b> |
| Margen EBITDA   | 24,6%          | 24,6%          | 0,0 p.p.     | 25,0%          | 24,3%          | 0,7 p.p.     |
| Amortización de inmovilizado  | -22.472        | -20.266        | 10,9%        | -11.257        | -10.370        | 8,6%         |
| <b>EBIT</b>   | <b>68.593</b>  | <b>59.519</b>  | <b>15,2%</b> | <b>36.961</b>  | <b>30.268</b>  | <b>22,1%</b> |
| Margen EBIT   | 18,5%          | 18,3%          | 0,2 p.p.     | 19,1%          | 18,1%          | 1,0 p.p.     |
| Ingresos financieros  | 321            | 948            | -66,1%       | 98             | 264            | -62,9%       |
| Gastos financieros  | -1.544         | -1.664         | -7,2%        | -864           | -753           | 14,7%        |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros            | 0              | 0              | n.s.         | 0              | 0              | n.s.         |
| Diferencias de cambio   | -1.048         | 3.128          | c.s          | 686            | 3.111          | -77,9%       |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 0              | 3.328          | n.s.         | 0              | 3.328          | n.s.         |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>-2.271</b>  | <b>5.740</b>   | <b>c.s</b>   | <b>-80</b>     | <b>5.950</b>   | <b>c.s</b>   |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación  | 0              | -79            | n.s.         | 0              | -38            | n.s.         |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                                 | <b>66.322</b>  | <b>65.180</b>  | <b>1,8%</b>  | <b>36.881</b>  | <b>36.180</b>  | <b>1,9%</b>  |
| Impuestos   | -14.882        | -15.246        | -2,4%        | -8.727         | -8.135         | 7,3%         |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>                               | <b>51.440</b>  | <b>49.934</b>  | <b>3,0%</b>  | <b>28.154</b>  | <b>28.045</b>  | <b>0,4%</b>  |
| Intereses minoritarios  | 0              | 0              | n.s.         | 0              | 0              | n.s.         |
| <b>Beneficio neto</b>   | <b>51.440</b>  | <b>49.934</b>  | <b>3,0%</b>  | <b>28.154</b>  | <b>28.045</b>  | <b>0,4%</b>  |
| <b>Beneficio neto ajustado <sup>1</sup></b>                         | <b>51.440</b>  | <b>47.091</b>  | <b>9,2%</b>  | <b>28.154</b>  | <b>25.203</b>  | <b>11,7%</b> |

## Balance de situación ('000€)

|  | Jun' 12        | Dic '11        | Variación     |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Inmovilizado intangible  | 16.549         | 17.545         | -5,7%         |
| Fondo de Comercio  | 0              | 0              | n.s.          |
| Otros activos intangibles  | 16.549         | 17.545         | -5,7%         |
| Inmovilizado material  | 332.233        | 322.293        | 3,1%          |
| Inversiones inmobiliarias  | 0              | 0              | n.s.          |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación         | 0              | 0              | n.s.          |
| Activos financieros no corrientes  | 1.645          | 838            | 96,3%         |
| Activos por impuesto diferido  | 10.886         | 11.155         | -2,4%         |
| Otros activos no corrientes  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>   | <b>361.313</b> | <b>351.831</b> | <b>2,7%</b>   |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                             | 0              | 0              | n.s.          |
| Existencias  | 184.304        | 175.076        | 5,3%          |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar                              | 174.231        | 141.470        | 23,2%         |
| Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar                               | 147.015        | 124.014        | 18,5%         |
| Otros deudores   | 21.950         | 16.706         | 31,4%         |
| Activos por impuesto corriente   | 5.266          | 750            | 602,1%        |
| Otros activos financieros corrientes                                       | 9.870          | 11.515         | -14,3%        |
| Otros activos corrientes   | 5.441          | 2.656          | 104,9%        |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes                              | 21.435         | 14.748         | 45,3%         |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>  | <b>395.281</b> | <b>345.465</b> | <b>14,4%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO = PASIVO</b>   | <b>756.594</b> | <b>697.296</b> | <b>8,5%</b>   |
| Capital  | 32.623         | 32.623         | 0,0%          |
| Prima de emisión   | 12             | 12             | 0,0%          |
| Reservas   | 387.559        | 334.575        | 15,8%         |
| 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                   | 51.440         | 101.245        | -49,2%        |
| Menos: Dividendo a cuenta  | 0              | -16.777        | n.s.          |
| Otros instrumentos de patrimonio neto                                      | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>  | <b>471.634</b> | <b>451.678</b> | <b>4,4%</b>   |
| Activos financieros disponibles para la venta                              | 0              | 0              | n.s.          |
| Operaciones de cobertura   | -63            | -1.498         | -95,8%        |
| Diferencias de conversión  | -965           | -744           | 29,7%         |
| Otros  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>   | <b>-1.028</b>  | <b>-2.242</b>  | <b>-54,1%</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>                    | <b>470.606</b> | <b>449.436</b> | <b>4,7%</b>   |
| Intereses minoritarios   | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>   | <b>470.606</b> | <b>449.436</b> | <b>4,7%</b>   |
| Subvenciones   | 6.869          | 6.444          | 6,6%          |
| Provisiones no corrientes  | 29.774         | 28.461         | 4,6%          |
| Pasivos financieros no corrientes  | 23.538         | 22.059         | 6,7%          |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 16.565         | 16.654         | -0,5%         |
| Otros pasivos financieros  | 6.973          | 5.405          | 29,0%         |
| Pasivo por impuesto diferido   | 25.875         | 26.692         | -3,1%         |
| Otros pasivos no corrientes  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>   | <b>86.056</b>  | <b>83.656</b>  | <b>2,9%</b>   |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta      | 0              | 0              | n.s.          |
| Provisiones corrientes   | 4.921          | 5.140          | -4,3%         |
| Pasivos financieros corrientes   | 86.184         | 69.606         | 23,8%         |
| Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 76.372         | 59.563         | 28,2%         |
| Otros pasivos financieros  | 9.812          | 10.043         | -2,3%         |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar                             | 108.823        | 89.458         | 21,6%         |
| Proveedores  | 64.133         | 63.654         | 0,8%          |
| Otros acreedores   | 29.843         | 17.240         | 73,1%         |
| Pasivos por impuesto corriente   | 14.847         | 8.564          | 73,4%         |
| Otros pasivos corrientes   | 4              | 0              | n.s.          |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>  | <b>199.932</b> | <b>164.204</b> | <b>21,8%</b>  |
| <b>DEUDA BANCARIA NETA</b>   | <b>71.502</b>  | <b>61.469</b>  | <b>16,3%</b>  |

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

|  | Ene-Jun' 12    | Ene-Jun' 11    | Variación     |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>                    | <b>52.474</b>  | <b>50.813</b>  | <b>3,3%</b>   |
| Resultados antes de impuestos  | 66.322         | 65.179         | 1,8%          |
| <b>Ajustes del resultado</b>   | <b>27.635</b>  | <b>15.874</b>  | <b>74,1%</b>  |
| Amortización del inmovilizado  | 22.472         | 20.266         | 10,9%         |
| Otros ajustes del resultado (netos)  | 5.163          | -4.392         | c.s.          |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>   | <b>-24.472</b> | <b>-22.631</b> | <b>8,1%</b>   |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>              | <b>-17.011</b> | <b>-7.609</b>  | <b>123,6%</b> |
| Pagos de intereses   | 0              | 0              | n.s.          |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio      | 0              | 0              | n.s.          |
| Cobros de dividendos   | 0              | 0              | n.s.          |
| Cobros de intereses  | 0              | 0              | n.s.          |
| Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios                                   | -13.294        | -6.511         | 104,2%        |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación                             | -3.717         | -1.098         | 238,5%        |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                      | <b>-29.625</b> | <b>-33.968</b> | <b>-12,8%</b> |
| <b>Pagos por inversiones</b>   | <b>-32.788</b> | <b>-34.738</b> | <b>-5,6%</b>  |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio                            | 0              | 0              | n.s.          |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias                  | -31.999        | -32.037        | -0,1%         |
| Otros activos financieros  | -760           | -2.701         | -71,9%        |
| Otros activos  | -29            | 0              | n.s.          |
| <b>Cobros por desinversiones</b>   | <b>3.163</b>   | <b>770</b>     | <b>310,8%</b> |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio                            | 0              | 0              | n.s.          |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias                  | 170            | 17             | 900,0%        |
| Otros activos financieros  | 2.991          | 753            | 297,2%        |
| Otros activos  | 2              | 0              | n.s.          |
| <b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>                    | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>n.s.</b>   |
| Cobros de dividendos   | 0              | 0              | n.s.          |
| Cobros de intereses  | 0              | 0              | n.s.          |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión                               | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>                   | <b>-16.759</b> | <b>-47.681</b> | <b>-64,9%</b> |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>                           | <b>0</b>       | <b>-13.515</b> | <b>n.s.</b>   |
| Emisión  | 0              | 0              | n.s.          |
| Amortización   | 0              | -13.515        | n.s.          |
| Adquisición  | 0              | 0              | n.s.          |
| Enajenación  | 0              | 0              | n.s.          |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>                    | <b>16.554</b>  | <b>-21.695</b> | <b>c.s.</b>   |
| Emisión  | 23.890         | 15.704         | 52,1%         |
| Devolución y amortización  | -7.336         | -37.399        | -80,4%        |
| <b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b> | <b>-29.547</b> | <b>-9.507</b>  | <b>210,8%</b> |
| <b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>                 | <b>-3.766</b>  | <b>-2.964</b>  | <b>27,1%</b>  |
| Pago de intereses  | -1.528         | -3.422         | -55,3%        |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación                            | -2.238         | 458            | c.s.          |
| <b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>                             | <b>596</b>     | <b>-439</b>    | <b>c.s.</b>   |
| <b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>                   | <b>6.686</b>   | <b>-31.275</b> | <b>c.s.</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>                           | <b>14.748</b>  | <b>57.301</b>  | <b>-74,3%</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>                            | <b>21.434</b>  | <b>26.026</b>  | <b>-17,6%</b> |

## Tipos de cambio medios (divisa/€)

|                      | 1S12    | 1S11    | Variación |
|----------------------|---------|---------|-----------|
| Euro                 | 1,000   | 1,000   | 0,0%      |
| Dólar estadounidense | 1,297   | 1,403   | -7,6%     |
| Dólar canadiense     | 1,304   | 1,370   | -4,8%     |
| Peso mexicano        | 17,181  | 16,684  | 3,0%      |
| Real brasileño       | 2,416   | 2,287   | 5,6%      |
| Corona checa         | 25,165  | 24,346  | 3,4%      |
| Libra esterlina      | 0,823   | 0,868   | -5,2%     |
| Dinar serbio         | 110,828 | 101,935 | 8,7%      |
| Yuan remminbi chino  | 8,182   | 9,179   | -10,9%    |

Para más información dirigirse a:  
Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa  
Tfno: + 34 948 198 436  
e-mail: [aresa@viscofan.com](mailto:aresa@viscofan.com)

---

#### Aviso legal

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

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

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

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