



Resultados Enero – Diciembre 2010



28 de Febrero de 2011

VI. Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados enero-diciembre 2010

- +27% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €81,3MM.
- +20% en el crecimiento interanual del EBITDA¹ consolidado hasta los €154,1MM.
- +2,2 p.p. de mejora interanual en el Margen EBITDA consolidado, que se sitúa en el 24,3% con mejoras tanto en la división de envolturas (+1,8 p.p.), como en alimentación vegetal (+3,0 p.p.).
- +9% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €633,7MM liderados por el crecimiento en volúmenes en todas las familias de envolturas, especialmente en la segunda mitad del año.
- La fortaleza de las operaciones permite una nueva reducción de la deuda bancaria neta², que disminuye en un 33,9% frente a diciembre de 2009 hasta los €59,8MM.
- Con estos resultados el Grupo Viscofan supera los objetivos revisados al alza el pasado junio en las principales magnitudes financieras: ingresos (€625MM a €635MM), EBITDA (€148MM a €152MM) y resultado neto (€76MM a €78MM).
- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta de Accionistas un dividendo complementario de 0,204€ por acción y la devolución de capital por 0,29€ por acción. De este modo, con un total de 0,80€ por acción, la remuneración total a los accionistas crece un 28% frente al año anterior.

Resultados 2010, Grupo Consolidado

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

	Ene-Dic' 10	Ene-Dic' 09	Variación	Oct-Dic' 10	Oct-Dic' 09	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	633.726	583.414	8,6%	159.633	144.043	10,8%
EBITDA	154.142	129.000	19,5%	36.441	31.807	14,6%
Margen EBITDA	24,3%	22,1%	2,2 p.p.	22,8%	22,1%	0,7 p.p.
EBIT	110.385	91.265	20,9%	22.479	21.925	2,5%
Beneficio neto	81.346	64.259	26,6%	20.100	16.436	22,3%

En el último trimestre del año se ha confirmado el fuerte crecimiento observado desde el comienzo del segundo semestre, con un importe neto de la cifra de negocios que sube un 10,8% frente al 4T09 hasta los €159,6MM. Este crecimiento viene impulsado por el crecimiento de doble dígito en el negocio de envolturas (+13,5% vs. 4T09) frente al ligero descenso en las ventas de la división de alimentación vegetal (-2,0% vs. 4T09).

En el conjunto del año el importe neto de la cifra de negocios vuelve a crecer por sexto año consecutivo, hasta alcanzar los €633,7MM, un 8,6% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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

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

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio³, los ingresos consolidados a diciembre de 2010 muestran un crecimiento de 3,6% vs. 2009.

Los gastos por consumos⁴ en 4T10 crecen un 10,7% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €41,7MM, negativamente afectados por la puesta en marcha de la producción en fase de pruebas de la planta de acabado en China, que ha traído consigo un mayor volumen de “waste” o pérdida productiva como consecuencia del proceso de aprendizaje de producción.

Si bien, la contención en los costes unitarios de materias primas permite seguir avanzando en margen bruto⁵ que se incrementa en 1,4 p.p. vs. 2009 hasta 73,3% con mejoras tanto en la división de envolturas (+0,3 p.p. vs. 2009) como en la de alimentación vegetal (+4,8 p.p. vs. 2009) con un gasto por consumo consolidado que crece un 3,4% vs. 2009 hasta los €169,5MM.

Los gastos de personal a 4T10 se sitúan en €34,5MM, en línea con los gastos de personal de anteriores trimestres, y un 2,8% inferior a los registrados en 4T09 que incluían €1,5MM de indemnizaciones asociadas al traslado a Serbia de la producción de colágeno curvado no comestible desde Alemania.

Los gastos de personal acumulados a diciembre de 2010 se sitúan en €136,2MM, un 1,6% superior al registrado en el mismo periodo del año anterior, donde se combina por un lado la reducción de la plantilla media (-2,1% vs. 2009 hasta un total de 3.816) con un incremento del output productivo y de los ingresos. De este modo, los gastos de personal del año representan un 21,5% de los ingresos consolidados frente al 23,0% del ejercicio anterior.

Los Otros gastos de explotación crecen un 21,3% en el trimestre frente al año anterior hasta los €50,1MM. Este significativo aumento se debe, por un lado, al mayor gasto en energía (+16,4%) procedente tanto de la subida de los precios de fuel en Norteamérica como del mayor consumo de gas en España asociado a un mayor volumen de ventas de cogeneración (ingresos de €9,2MM en 4T10 vs. €6,7MM en 4T09), a costes indirectos asociados a la puesta en funcionamiento de la planta de acabado en China, y a un especial esfuerzo publicitario en la división de alimentación vegetal para impulsar las ventas en la campaña navideña.

En el conjunto del ejercicio de 2010 los Otros gastos de explotación ascienden a €183,7MM, un 12,1% frente al año anterior impulsados por el aumento en los gastos de energía (+17,5% vs. 2009) como consecuencia de la mayor capacidad de cogeneración frente al año anterior en España, y el mencionado aumento en el precio del fuel en Norteamérica.

El Grupo Viscofan ha sido capaz de captar el crecimiento en el mercado de envolturas y a su vez, mejorar su posición competitiva en el sector de alimentación vegetal. Dicho crecimiento se ha llevado a cabo, un trimestre más, con una mejora interanual del margen EBITDA consolidado, que se sitúa en el 22,8% en 4T10 vs. el 22,1% alcanzado en 4T09 y que sitúa el EBITDA consolidado del Grupo Viscofan en €36,4MM, un 14,6% más que en 4T09.

El EBITDA consolidado del Grupo Viscofan acumulado en el ejercicio 2010 asciende a €154,1MM, un 19,5% superior al obtenido en el ejercicio 2009 gracias a la recuperación de los volúmenes de venta en la división de envolturas, a la solidez de los ingresos de la división de alimentación vegetal y a la contención de gastos y apalancamiento operativo del Grupo, que se trasladan al margen EBITDA acumulado (24,3% en 2010 vs. 22,1% en 2009).

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a diciembre de 2010 crece un 14,6% frente al año anterior.

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

⁴ Gasto por consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos

⁵ Margen bruto = (Ingresos - Gastos por consumo) / Ingresos

Las amortizaciones acumuladas a diciembre de 2010 se sitúan en €43,8MM (+16,0% vs. 2009), incluyendo la amortización, entre otros, de nueva capacidad productiva.

De este modo, el EBIT del ejercicio fiscal 2010 alcanza los €110,4MM, un 20,9% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. En 4T10 el EBIT se sitúa en los €22,5MM en 4T10, con un crecimiento positivo frente al mismo periodo del ejercicio anterior (+2,5% vs. 4T09) aunque el margen EBIT decrece en 1,1 p.p. frente a 4T09 debido principalmente a la mayor amortización de 4T10.

En el conjunto del año la deuda bancaria neta se reduce en un 33,9% hasta los €59,8MM gracias a la fortaleza de los flujos de operativos que ha permitido mantener un elevado ritmo inversor (€47,4MM) y de remuneración al accionista (€30,6MM), así como externalizar fondos de pensiones en Alemania por valor de €14,7MM reduciendo así el riesgo de compromiso de pagos futuros y la volatilidad de los mercados en la valoración de este tipo de pasivos financieros. Con ello, el apalancamiento financiero⁶ del Grupo Viscofan se sitúa en 14,7% vs. 26,2% en diciembre de 2009.

El Resultado financiero neto negativo en 2010 se reduce un 10,2% frente al año anterior hasta un total de -€4,7MM vs. -€5,3MM en 2009. La reducción de los gastos financieros (-29,2% vs. 2009) junto con el incremento en los ingresos financieros (+119,0%) contrarrestan el negativo impacto neto de las diferencias de cambio, que crecen un 150,4% vs. 2009 como consecuencia de la volatilidad de las divisas en el último semestre del presente ejercicio.

El Beneficio antes de impuestos, con €105,7MM crece un 23,0% frente al año anterior gracias a la mejora operativa y a la solidez financiera de la compañía, y un 9,8% en 4T10 vs. 4T09 hasta los 23,7MM €.

La tasa fiscal efectiva del ejercicio asciende a 23,1%, (2,2 p.p. inferior a la registrada en 2009), situando el gasto por impuesto en €24,4MM (+12,3% vs. 2009).

Con todo ello, el Resultado neto acumulado en 2010 crece un 26,6% frente al año anterior, y alcanza un nuevo máximo histórico al superar los €81,3MM. En términos trimestrales, el resultado neto se sitúa en €20,1MM, un 22,3% superior al 4T09.

Resultados 2010: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Dic' 10	Ene-Dic' 09	Variación	Oct-Dic' 10	Oct-Dic' 09	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	538.456	490.125	9,9%	135.479	119.400	13,5%
EBITDA	146.260	124.118	17,8%	34.073	30.265	12,6%
Margen EBITDA	27,2%	25,3%	1,8 p.p.	25,2%	25,3%	-0,2 p.p.
EBIT	105.479	89.093	18,4%	21.048	20.902	0,7%
Beneficio neto	77.458	62.439	24,1%	18.710	15.386	21,6%

El ejercicio 2010 se ha caracterizado por la recuperación de los volúmenes de venta de envolturas en todas las familias y en todas las áreas geográficas, muy especialmente en el segmento de envolturas de colágeno.

En este contexto, los ingresos del negocio de envolturas en 4T10 encadenaron tres trimestres consecutivos con crecimientos interanuales de doble dígito, creciendo en 4T10 un 13,5% vs. 4T09 hasta alcanzar los €135,5MM. A este crecimiento de los ingresos ha contribuido de manera significativa el avance de los volúmenes frente al año anterior y las mayores ventas de cogeneración en 4T10, que con €9,2MM crecen un 36,5% frente al mismo periodo del año anterior.

Todas las plantas productivas de Viscofan han vuelto a alcanzar nuevos máximos de producción, que se han trasladado al volumen de ventas en el ejercicio 2010 y al importe neto de la cifra de negocio de la

⁶ Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

división de envolturas, que se sitúa en €538,5MM frente a los €490,1MM obtenidos en el ejercicio 2009 (+ 9,9%).

Este crecimiento es consecuencia de los mencionados aumentos en volumen en todas las familias de envolturas, los mayores ingresos procedentes de la cogeneración en España (+57,8%) y el fortalecimiento de las divisas americanas frente al €, principalmente el US\$ (4,8%) y el Real Brasileño (15,6%).

El importe neto de la cifra de negocios excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación crece un 3,8% frente al año anterior (+3,1% en 9M10 vs. 9M09) mostrando la sólida recuperación de los volúmenes en cada trimestre.

Los ingresos por áreas geográficas⁷ muestran comportamiento positivo en todas las áreas tanto en términos corrientes como a tipos constantes:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 8,3% frente a 2009 con €261,0MM.
- En Norteamérica los ingresos aumentan un 7,8% hasta los €188,4MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 19,8% frente al año anterior hasta los €89,0MM. Impulsados por el fortalecimiento del Real Brasileño y el sólido comportamiento de los volúmenes en dicha región.

Para dar una mejor respuesta a esta fortaleza de los volúmenes en todas las regiones, y ofrecer un mejor nivel de servicio a nuestros clientes, el Grupo Viscofan ya ha puesto en marcha planes de expansión en capacidad en España y Alemania por valor de €10MM que entrarán en funcionamiento en el segundo semestre del año 2011. Además, desde febrero de 2011 se encuentra disponible capacidad de converting en la fábrica de China tras haber realizado las pruebas de puesta en marcha durante el último trimestre del ejercicio 2010.

Los gastos por consumo en el último trimestre del año se ven muy afectados por el comienzo de la actividad productiva en China en fase de pruebas, que elevó considerablemente los niveles de "waste" o pérdida productiva dentro del proceso de aprendizaje de producción. Por este motivo, los gastos por consumo en 4T10 crecen un 29,6% vs. 4T09 hasta los €28,1MM.

En términos anuales, no obstante, el margen bruto se sitúa en un 78,9%, creciendo un 0,2 p.p. frente al obtenido en 2009 gracias a la contención de gastos procedente de las mejoras productivas y la estabilidad en los precios unitarios de las materias primas. De este modo, los gastos por consumo, crecen un 8,5% frente al año anterior hasta los €113,3MM.

Las mejoras tecnológicas y de eficiencias alcanzadas dentro del programa BeONE han permitido un mayor grado de automatización y la eliminación de tareas de escaso valor añadido que facilita la reducción de la plantilla media en el conjunto del ejercicio (-2,8% vs. 2009) hasta un total de 3.523 en un entorno en el que se sigue incrementando el output productivo y donde se ha instalado nueva capacidad por la puesta en producción del centro de converting en China que ha supuesto la contratación de nuevo personal en dicho país.

Así, los Gastos de personal en el 4T10 se sitúan en €32,2MM, un 3,3% inferior al gasto de 4T09 que incluían indemnizaciones de personal por valor de €1,5MM debido al traslado de producción de colágeno curvado no comestible a Serbia.

En el conjunto del ejercicio 2010 los Gastos de personal de la división de envolturas ascienden a €126,5MM, un 1,4% más que en 2009 y representan un 23,5% del importe neto de la cifra de negocio frente al 25,4% en 2009 debido a las importantes mejoras en productividad en todas las plantas del Grupo.

Los Otros Gastos de Explotación crecen un 12,3% vs. 2009 hasta los €161,8MM, liderados por el mayor gasto de energía (+17,7% vs. 2009) asociado al mayor consumo de gas procedente del incremento en la

⁷ Ingresos por origen de ventas

capacidad de cogeneración energética en España (desde julio de 2009) y al incremento del precio del fuel en Norteamérica.

El comienzo de la actividad productiva en China en fase de pruebas ha deteriorado el margen EBITDA del trimestre, que se sitúa en 25,2% en 4T10, 0,2 p.p. inferior al alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Si bien, el crecimiento de los ingresos y la contención en gastos de personal se ha trasladado al EBITDA del trimestre, que crece un 12,6% frente al año anterior hasta los €34,1MM.

En términos acumulados, el apalancamiento operativo de la división de envolturas del Grupo Viscofan permite un nuevo incremento del margen EBITDA, que crece un 1,8 p.p frente al año anterior. Con ello, el EBITDA acumulado del año alcanza los €146,3MM, un 17,8% frente al año anterior.

Cabe resaltar que en el último trimestre del año se han registrado mayores amortizaciones de capacidad productiva, principalmente en Alemania, entre otros. Así, las amortizaciones registradas en 4T10 crecen un 39,1% vs. 4T09 hasta un total de €13,0MM y un 16,4% vs. 2009 con €40,8MM.

El aumento de las amortizaciones del trimestre afectan al comportamiento del EBIT, que en 4T10 crece tan sólo un 0,7% vs. 4T09 hasta alcanzar los €21,0MM, si bien, en el conjunto del ejercicio 2010 crece un 18,4% hasta los €105,5MM.

El Resultado Neto en 4T10 de la división de envolturas se sitúa en €18,7MM, un crecimiento del 21,6% frente a 4T09. Este crecimiento es aún más acelerado en el conjunto del ejercicio 2010, donde el Grupo Viscofan alcanza un nuevo récord de beneficio neto en su división de envolturas con €77,5MM, un 24,1% superior al obtenido en todo el ejercicio 2009.

Resultados 2010: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Dic' 10	Ene-Dic' 09	Variación	Oct-Dic' 10	Oct-Dic' 09	Variación
Ingresos	95.271	93.289	2,1%	24.154	24.644	-2,0%
EBITDA	7.883	4.883	61,4%	2.368	1.542	53,6%
Margen EBITDA	8,3%	5,2%	3,0 p.p.	9,8%	6,3%	3,5 p.p.
EBIT	4.907	2.173	125,8%	1.431	1.023	39,9%
Beneficio neto	3.889	1.820	113,6%	1.391	1.050	32,4%

Durante el ejercicio 2010, el entorno competitivo en el mercado de alimentación vegetal ha venido caracterizado por la competencia en precios con el objetivo de ganar cuota de bolsillo de los consumidores finales.

En este contexto, la diversificación en la gama de productos del Grupo IAN, y su posicionamiento de liderazgo le ha permitido mantener una sólida evolución de los ingresos, que si bien se reducen un 2,0% en 4T10 vs. 4T09 con €24,2MM, en el conjunto del año muestran un comportamiento positivo del 2,1% hasta los €95,2MM.

Este crecimiento ha venido liderado por el aumento en los volúmenes de venta en los derivados del tomate y las aceitunas, y muy especialmente por el incremento del 40,8% en la facturación de los Platos preparados vegetales, donde Carretilla se ha posicionado como uno de los líderes de este segmento gracias a la innovación llevada a cabo en los últimos años que ha permitido el desarrollo de recetas de gran aceptación entre los consumidores.

La política de austeridad y contención de gastos llevada a cabo en el Grupo IAN, y las favorables campañas de tomate y aceituna han permitido que los gastos por consumo se reduzcan un 5,6% en 2010 vs. 2009 hasta un total de €56,2MM y en un -15,0% en 4T10 vs. 4T09 con €13,6MM.

Con ello, el margen EBITDA acumulado en el ejercicio asciende a 8,3% (+3,0 p.p. vs. 2009) hasta alcanzar un EBITDA de €7,9MM (+61,4% vs. 2009). En términos trimestrales, el margen EBITDA se situó en el 9,8% (+3,5 p.p. vs. 4T09) permitiendo al EBITDA trimestral crecer un 53,6% frente a 4T09 y alcanzar €2,4MM en 4T10.

El crecimiento en los flujos de caja positivos procedente de la favorable evolución de las operaciones permite seguir reduciendo la deuda neta del Grupo IAN y su gasto financiero, que cae un 59,8% comparado con el ejercicio 2009.

La mejora operativa y los menores gastos financieros se trasladan al resultado neto, que con €3,9MM en el conjunto de 2010 crece un 113,7% frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

Descripción de riesgos e incertidumbres

El Grupo Viscofan ha fortalecido sus resultados en un periodo de gran volatilidad e incertidumbre, y se encuentra bien preparado para captar el crecimiento del mercado en sus principales operaciones. Si bien, cabe recordar que por la naturaleza de las operaciones, las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos de tipo operativo, financiero y estratégicos. La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

Entre los riesgos específicos cabe resaltar un empeoramiento de los tipos de cambio, el incremento de los costes de los factores de producción, tales como precios de las materias primas y energía, o un empeoramiento de las condiciones de mercado como consecuencia de la situación económica mundial.

ANEXOS

Hechos significativos

- En junio de 2010 la Junta General de accionistas aprobó, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - La aprobación del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria explicativa, el Informe de Gestión y la Gestión Social llevada a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2.009 tanto de la Sociedad Viscofan, S.A. como el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria explicativa, el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Informe de Gestión y la Gestión Social llevada a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2.009 consolidados del Grupo de empresas del que es matriz dicha Sociedad.
 - Se aprobó, en el balance individual de Viscofan, destinar a dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2009 la cantidad de 12.116.957,32 Euros, y a reservas voluntarias la cantidad de 27.179.019,57 Euros. Por consiguiente, se aprobó declarar el dividendo repartido el 22 de diciembre de 2009 en la cuantía de 0,260 Euros por acción como dividendo único con cargo a los resultados del ejercicio 2009.
 - Asimismo se aprobó llevar a cabo una devolución parcial de la prima de emisión de acciones en la cuantía de 0,357 Euros por acción, lo que representa una cifra total 16.637.514,47 Euros, las cuales se hicieron efectivas a los señores accionistas a partir del día 23 de junio de 2.010.
 - Se aprobó el nombramiento por un periodo de 6 años a partir del día de la fecha de Don Ignacio Marco-Gardoqui Ibáñez y Doña Laura González Molero, como consejeros independientes, para sustituir, respectivamente a Don Jaime Echevarría Abona y Don Iñigo Solaun Garteiz-Goxeascoa, que presentaron su renuncia con efectos 31 de diciembre de 2009.
- En septiembre de 2010 se inauguró la planta de Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. en China, empezando desde entonces la formación del personal y las primeras producciones en fase de pruebas con el objetivo de comenzar a producir operativamente en el primer trimestre de 2011.
- En diciembre de 2010, se llevó a cabo la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010, por un importe bruto de 0,300 euros por acción, un incremento del 15,4% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 distribuido en diciembre de 2009.
- En diciembre de 2010, Naturin Viscofan GmbH, filial participada al 100% por Viscofan S.A. llega a un acuerdo con Allianz-Pensions-Management e.V. para externalizar el fondo de pensiones de 640 partícipes por un valor de €14,7MM. De esta manera, el Grupo reduce los riesgos derivados de dicho fondo de pensiones, tanto en términos de compromiso de pagos futuros como en la volatilidad de los mercados en la valoración de dichos pasivos financieros.
- El Consejo de Administración en su reunión del 28 de febrero de 2011 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas un dividendo complementario de 0,204€ por acción y la devolución de capital por 0,29€ por acción. La retribución a los accionistas por ambos conceptos más el dividendo a cuenta de 0,30€ por acción pagado en diciembre de 2010 y la prima de asistencia a la Junta suponen un total 0,80€ por acción, un 28% más que la remuneración del año anterior.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Dic' 10	Ene-Dic' 09	Variación	Oct-Dic' 10	Oct-Dic' 09	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	633.726	583.414	8,6%	159.633	144.043	10,8%
Otros Ingresos de explotación	8.384	6.746	24,3%	2.469	2.746	-10,1%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	998	253	294,5%	247	161	53,4%
Var. existencias productos terminados y en curso	-8.298	12.702	c.s	4.390	8.318	-47,2%
Aprovisionamientos	-161.201	-176.630	-8,7%	-46.076	-45.971	0,2%
Gastos de personal	-136.213	-134.047	1,6%	-34.518	-35.516	-2,8%
Otros gastos de explotación	-183.701	-163.828	12,1%	-50.120	-41.306	21,3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	469	1.011	-53,6%	200	193	3,9%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-22	-621	-96,5%	215	-860	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	154.142	129.000	19,5%	36.441	31.807	14,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,3%</i>	<i>22,1%</i>	<i>2,2 p.p.</i>	<i>22,8%</i>	<i>22,1%</i>	<i>0,7 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-43.757	-37.735	16,0%	-13.962	-9.882	41,3%
EBIT	110.385	91.265	20,9%	22.479	21.925	2,5%
<i>Margen EBIT</i>	<i>17,4%</i>	<i>15,6%</i>	<i>1,8 p.p.</i>	<i>14,1%</i>	<i>15,2%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>
Ingresos financieros	1.489	680	119,0%	526	304	73,2%
Gastos financieros	-3.431	-4.845	-29,2%	-396	-1.153	-65,6%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-2.807	-1.121	150,4%	991	494	100,5%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	-4.749	-5.286	-10,2%	1.120	-355	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	77	-17	c.s	77	0	c.s
Beneficio antes de impuestos	105.713	85.962	23,0%	23.676	21.570	9,8%
Impuestos	-24.367	-21.703	12,3%	-3.576	-5.134	-30,4%
Beneficio después de impuestos	81.346	64.259	26,6%	20.100	16.436	22,3%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
BENEFICIO NETO	81.346	64.259	26,6%	20.100	16.436	22,3%

Balance de situación ('000€)

	Dic '10	Dic '09	Variación
Inmovilizado intangible	16.918	14.342	18,0%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	16.918	14.342	18,0%
Inmovilizado material	300.301	289.105	3,9%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.565	1.333	17,4%
Activos financieros no corrientes	1.178	507	132,4%
Activos por impuesto diferido	14.459	8.051	79,6%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	334.422	313.338	6,7%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	159.258	150.045	6,1%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	129.268	123.796	4,4%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	114.754	105.437	8,8%
Otros deudores	14.514	18.215	-20,3%
Activos por impuesto corriente	0	144	-100,0%
Otros activos financieros corrientes	6.730	3.000	124,3%
Otros activos corrientes	2.193	47	4565,3%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	57.301	25.763	122,4%
ACTIVOS CORRIENTES	354.749	302.651	17,2%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	689.171	615.989	11,9%
Capital	13.981	13.981	0,0%
Prima de emisión	12	16.650	-99,9%
Reservas	312.051	267.318	16,7%
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	81.346	64.259	26,6%
Menos: Dividendo a cuenta	-13.981	-12.117	15,4%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	393.410	350.091	12,4%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	2.277	788	188,9%
Diferencias de conversión	10.683	-5.673	c.s.
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	12.960	-4.885	c.s.
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	406.369	345.206	17,7%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	406.369	345.206	17,7%
Subvenciones	4.386	2.998	46,3%
Provisiones no corrientes	27.606	37.213	-25,8%
Pasivos financieros no corrientes	38.770	51.248	-24,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	32.928	46.241	-28,8%
Otros pasivos financieros	5.842	5.007	16,7%
Pasivo por impuesto diferido	30.509	25.252	20,8%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	101.270	116.711	-13,2%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	7.639	7.855	-2,7%
Pasivos financieros corrientes	92.931	73.484	26,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	84.191	70.042	20,2%
Otros pasivos financieros	8.739	3.442	153,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	80.894	72.733	11,2%
Proveedores	60.816	48.162	26,3%
Otros acreedores	18.603	24.031	-22,6%
Pasivos por impuesto corriente	1.475	540	173,2%
Otros pasivos corrientes	68	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	181.532	154.072	17,8%
DEUDA BANCARIA NETA	59.818	90.520	-33,9%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Dic' 10	Ene-Dic' 09	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	124.537	123.993	0,4%
Resultados antes de impuestos	105.713	85.962	23,0%
Ajustes del resultado	45.908	47.036	-2,4%
Amortización del inmovilizado	43.757	37.737	16,0%
Otros ajustes del resultado (netos)	2.151	9.299	-76,9%
Cambios en el capital corriente	-2.773	8.809	c.s.
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-24.311	-17.814	36,5%
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	-24.311	-17.814	36,5%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-64.214	-47.192	36,1%
Pagos por inversiones	-51.155	-47.348	8,0%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-43.606	-47.322	-7,9%
Otros activos financieros	-7.549	-26	28934,6%
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	4.744	1.767	168,5%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	1.596	1.764	-9,5%
Otros activos financieros	3.148	3	104833,3%
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	-17.803	-1.611	1005,1%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	0	n.s.
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	-17.803	-1.611	1005,1%
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-30.656	-64.343	-52,4%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	0	n.s.
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	0	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-2.350	-20.534	-88,6%
Emisión	25.461	20.005	27,3%
Devolución y amortización	-27.811	-40.539	-31,4%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-30.619	-35.186	-13,0%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	2.313	-8.623	c.s.
Pago de intereses	-3.083	-4.878	-36,8%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	5.396	-3.745	c.s.
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	1.871	-711	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	31.538	11.748	168,5%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	25.763	14.016	83,8%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	57.301	25.764	122,4%

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	2010	2009	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,327	1,393	-4,8%
Dólar canadiense	1,367	1,585	-13,8%
Peso mexicano	16,756	18,722	-10,5%
Real brasileño	2,335	2,768	-15,6%
Corona checa	25,296	26,453	-4,4%
Libra esterlina	0,858	0,891	-3,7%
Zloty polaco	3,995	4,327	-7,7%
Dinar serbio	102,890	93,868	9,6%
Yuan remminbi chino	8,982	9,528	-5,7%

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 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.