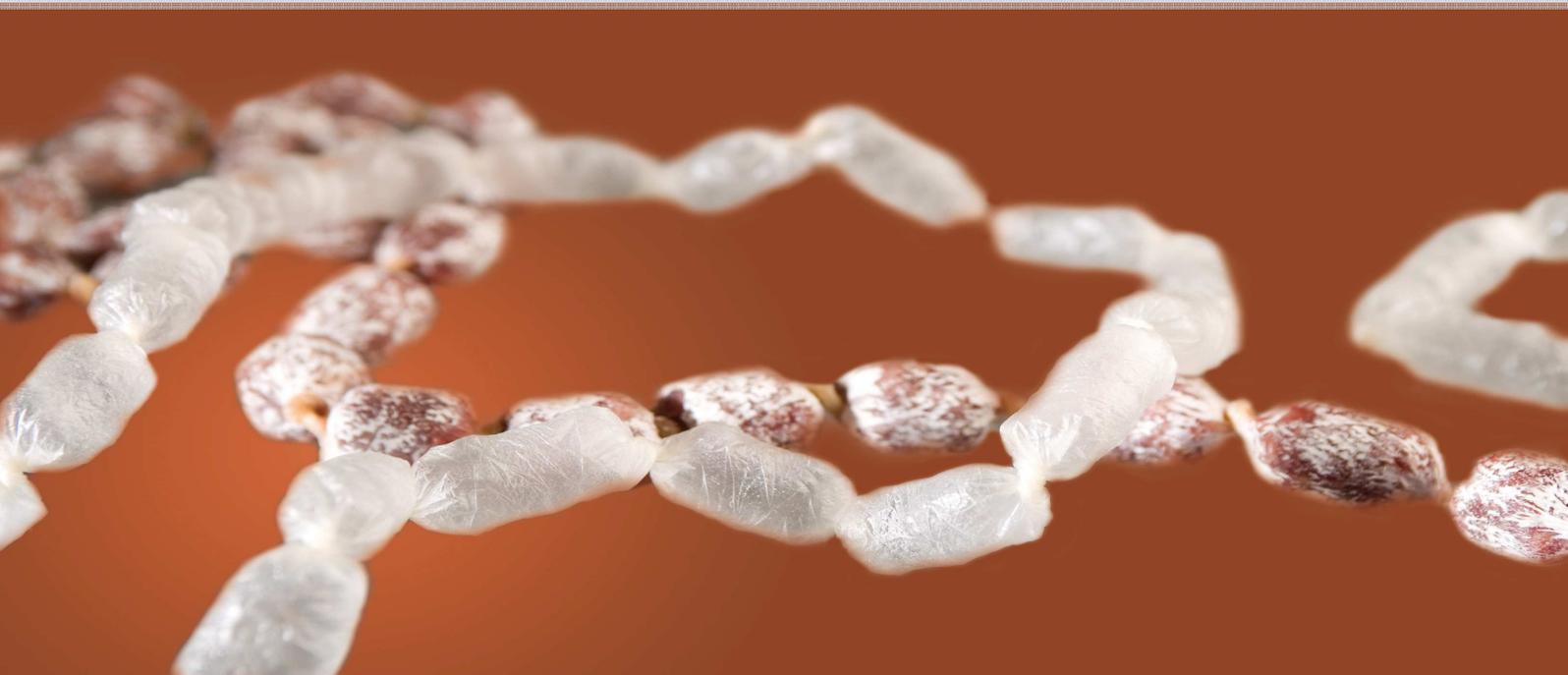




Resultados Enero - Marzo 2012



26 de Abril de 2012

Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados enero-marzo 2012

- +13% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €177,9MM impulsado por la fortaleza de los volúmenes.
- +9% en el crecimiento interanual del EBITDA¹ consolidado hasta los €42,8MM.
- +6% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €23,3MM.
- 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.
- La deuda bancaria neta² se sitúa en €61,1MM, una reducción del 0,5% frente a diciembre, a pesar del impulso en las inversiones llevado a cabo en el primer trimestre del ejercicio.

Resultados 1T12, Grupo Consolidado

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

	Ene-Mar' 12	Ene-Mar' 11	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	177.879	157.182	13,2%
EBITDA	42.848	39.147	9,5%
Margen EBITDA	24,1%	24,9%	-0,8 p.p.
EBIT	31.633	29.251	8,1%
Beneficio neto	23.286	21.889	6,4%

Los ingresos consolidados del Grupo Viscofan crecen un 13,2% frente al primer trimestre del ejercicio anterior hasta alcanzar los €177,9MM, gracias al crecimiento del 15,1% en la división de envolturas, y al crecimiento del 2,0% de la división de alimentación vegetal.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio³, los ingresos consolidados a marzo de 2012 muestran un crecimiento de 11,9% vs. 1T11.

Los gastos por consumos⁴ en 1T12 crecen un 20,5% frente al mismo periodo del ejercicio anterior hasta los €56,0MM como consecuencia del fuerte incremento del coste unitario en las materias primas especialmente las derivadas de celulosa y el gas de cogeneración.

La plantilla media asciende a 4.040 personas, un 4,9% más que en marzo de 2011 debido principalmente al aumento de turnos en la fábrica de converting de China y a la mayor capacidad de colágeno no comestible en Serbia, así como la incorporación de la plantilla de Lingbao Baolihao Food Industrial Co. Ltd. en China,

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

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. 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 1T11 es de €7,2MM de mayores gastos de consumo y menor importe en Otros gastos de explotación.

compañía que se consolida por integración global desde agosto de 2011. De este modo, los gastos de personal del primer trimestre del ejercicio se sitúan en €37,2MM, un 6,6% superior al registrado en el ejercicio anterior.

Los Otros gastos de explotación⁴ crecen un 11,3% hasta los €42,8MM liderados por los gastos de energía, que crecen un 12,0% frente al año anterior.

El EBITDA consolidado del Grupo Viscofan en 1T12 asciende a €42,8MM, un 9,5% superior al alcanzado en 1T11 gracias al fuerte impulso de los ingresos y volúmenes de los primeros meses del año. El margen EBITDA se reduce en 0,8 p.p. hasta 24,1% debido al significativo aumento en el precio unitario de las materias primas y energía.

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio, el EBITDA acumulado a marzo de 2012 crece un 5,1% frente al año anterior.

Las amortizaciones se sitúan en €11,2MM (+13,3% vs. 1T11), llevando al EBIT del trimestre a los €31,6MM, un 8,1% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El Resultado financiero neto negativo se sitúa en -€2,2MM frente al -€0,2MM registrados a 1T11 debido al impacto de las diferencias de cambio (-€1,7MM en 1T12 frente a las ligeramente positivas en 1T11).

La deuda bancaria neta se sitúa en €61,1MM, una reducción del 0,5% frente a diciembre, a pesar del impulso en las inversiones llevado a cabo en el primer trimestre del ejercicio (€12MM), que incluyen, entre otros, los trabajos para construir la nueva planta de colágeno en China. Con ello, el apalancamiento financiero⁵ del Grupo Viscofan se sitúa en 12,9% vs. 13,7% en diciembre de 2011.

El Beneficio antes de impuestos se sitúa en €29,4MM (+1,5% vs. 1T11), que con un gasto por impuestos de €6,1MM, equivalente a una tasa fiscal efectiva de 20,9%, supone un Resultado neto en el primer trimestre del ejercicio de €23,3MM, un crecimiento del 6,4% frente al año anterior.

Resultados 1T12: Envolturas

Resumen cuenta de resultados financieros Envolturas ('000 €)

	Ene-Mar' 12	Ene-Mar' 11	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	153.957	133.721	15,1%
EBITDA	41.376	37.723	9,7%
Margen EBITDA	26,9%	28,2%	-1,3 p.p.
EBIT	30.902	28.455	8,6%
Beneficio neto	22.826	21.323	7,0%

El mercado de envolturas mantiene su tendencia de crecimiento global observada en el ejercicio anterior, con todas los segmentos creciendo frente al año anterior, especialmente en la familia de colágeno.

El Grupo Viscofan crece en ingresos un 15,1% frente al año anterior en la división de envolturas impulsado por un mejor servicio a los clientes, que ha permitido responder a la fortaleza de la demanda con la nueva capacidad instalada en el ejercicio anterior.

De este modo los ingresos alcanzan un nuevo máximo histórico con €154,0MM: De este importe, los ingresos procedentes de cogeneración en España y Norteamérica ascienden a €12,9MM (+28,8% vs. 1T11); mientras que las ventas de envolturas ascienden a €141,1MM, un crecimiento del 14,0% vs. 1T11 liderado

⁵ Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

por el aumento en los volúmenes en todas las familias de envolturas (celulósica, colágeno, fibrosa y plásticos), de manera global, pero muy especialmente en Asia y Latinoamérica.

El importe neto de la cifra de negocios excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación crece un 13,7% frente al año anterior.

En cuanto a los ingresos por áreas geográficas⁶ la evolución del trimestre es:

- En Europa y Asia los ingresos crecen un 17,7% frente a 1T11 con €79,0MM.
- En Norteamérica los ingresos aumentan un 14,5% hasta los €50,8MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 8,8% frente al año anterior hasta los €24,2MM.

En este contexto de crecimiento, el Grupo Viscofan avanza en la implantación de sus principales proyectos de expansión incluidos en "Be MORE", destacando los trabajos para la construcción de una nueva fábrica de extrusión de colágeno comestible en China, que tiene su puesta en marcha estimada para el primer trimestre del ejercicio 2013, con una capacidad destinada a mejorar el servicio en el mercado chino y ganar cuota de mercado en dicho país.

Los gastos por consumo⁴ crecen un 30,7% hasta los €41,2MM, consecuencia por un lado del incremento de los volúmenes de venta, y por otro lado del significativo incremento de los precios unitarios de materias primas, especialmente las derivadas de la celulosa y poliamidas, así como el precio de la energía utilizada en las centrales de cogeneración en España y Norteamérica. Este crecimiento de los gastos por consumo, junto con la expansión en áreas emergentes ha llevado al margen bruto⁷ a situarse en 73,2% un 3,2 p.p. inferior al logrado en el ejercicio anterior.

Los gastos de personal ascienden a €34,6MM a 1T12, un 6,7% superior al registrado en 1T11. Este crecimiento refleja principalmente el aumento de la plantilla media asociado al aumento de capacidad en China con la entrada de nuevos turnos, y el traslado de la producción de no comestible en Serbia, junto con el aumento de capacidad productiva en España y Alemania llevado a cabo a lo largo de 2011.

Los Otros Gastos de Explotación crecen un 12,0% vs. 1T11 hasta los €37,5MM, incluyendo el incremento del 11,2% en energía.

El EBITDA del trimestre alcanza los €41,4MM a 1T12, creciendo un 9,7% vs. año anterior. De este modo, la fortaleza de los volúmenes contrarresta el importante aumento en los precios de energía y materias primas que presionaron el margen EBITDA hasta 26,9%, un 1,3 p.p. inferior al obtenido en 1T11.

Las amortizaciones del periodo se sitúan en €10,5MM (+13,0% vs. 1T11), con un EBIT que alcanza los €30,9MM, un 8,6% más que en el año anterior.

El Resultado Neto de la división de envolturas se sitúa en €22,8MM, un crecimiento del 7,0% frente al año anterior.

⁶ Ingresos por origen de ventas

⁷ Margen bruto; (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos

Resultados 1T12: Grupo IAN

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

	Ene-Mar' 12	Ene-Mar' 11	Variación
Ingresos	23.922	23.461	2,0%
EBITDA	1.472	1.424	3,4%
Margen EBITDA	6,2%	6,1%	0,1 p.p.
EBIT	731	796	-8,2%
Beneficio neto	460	566	-18,7%

En un contexto de gran dificultad como consecuencia de la crisis económica en España el Grupo IAN sigue mostrando una gran fortaleza, con crecimientos interanuales positivos en un entorno de decrecimiento económico. De este modo, los ingresos de la división de alimentación vegetal crecen un 2,0% frente al año anterior hasta los €23,9MM.

Una vez más, los platos preparados es la categoría con mayor crecimiento (+28% vs. año anterior), seguida por la solidez en la división de tomate, que contrarrestan el descenso de las ventas del espárrago, donde Carretilla sigue manteniendo una posición de claro liderazgo en el mercado español.

En este contexto, el Grupo IAN mantiene sus políticas de austeridad y calidad de servicio, que le ha permitido que el margen EBITDA mejore 0,1 p.p. frente al año anterior con 6,2%; hasta alcanzar un EBITDA trimestral de €1,5MM, un 3,4% superior a 1T11.

El resultado neto se sitúa en €0,5MM, un 18,7% inferior al alcanzado en el mismo trimestre del año anterior.

ANEXOS

Hechos significativos

- El Consejo de Administración en su reunión de 29 de febrero de 2012 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas del 23 de Mayo de 2012, un dividendo complementario de 0,634€ por acción para su pago a partir del 5 de junio de 2012. De este modo, la retribución total a los accionistas asciende a un total de 1,00€ por acción, incluyendo el dividendo a cuenta de 0,360€ por acción pagado el 22 de diciembre de 2011, el mencionado dividendo complementario de 0,634€ por acción, y la prima de asistencia a la Junta de €0,006 por acción. Esta propuesta supera en un 25,0% la remuneración total de 0,80€ aprobada en el ejercicio anterior.

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Mar' 12	Ene-Mar' 11	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	177.879	157.182	13,2%
Otros Ingresos de explotación	583	1.554	-62,5%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	102	61	67,2%
Var. existencias productos terminados y en curso	-1.519	114	c.s
Aprovisionamientos	-54.453	-46.569	16,9%
Gastos de personal	-37.168	-34.857	6,6%
Otros gastos de explotación	-42.758	-38.433	11,3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	187	114	64,0%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-5	-19	-73,7%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	42.848	39.147	9,5%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,1%</i>	<i>24,9%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-11.215	-9.896	13,3%
EBIT	31.633	29.251	8,1%
<i>Margen EBIT</i>	<i>17,8%</i>	<i>18,6%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>
Ingresos financieros	223	684	-67,4%
Gastos financieros	-680	-911	-25,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-1.735	17	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-2.192	-210	943,8%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	-41	n.s.
Beneficio antes de impuestos	29.441	29.000	1,5%
Impuestos	-6.155	-7.111	-13,4%
Beneficio después de impuestos	23.286	21.889	6,4%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
Beneficio neto	23.286	21.889	6,4%

Balance de situación ('000€)

	Mar' 12	Dic '11	Variación
Inmovilizado intangible	17.124	17.545	-2,4%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	17.124	17.545	-2,4%
Inmovilizado material	321.209	322.293	-0,3%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	587	838	-30,0%
Activos por impuesto diferido	10.795	11.155	-3,2%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	349.715	351.831	-0,6%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	183.523	175.076	4,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	154.198	141.470	9,0%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	132.979	124.014	7,2%
Otros deudores	19.123	16.706	14,5%
Activos por impuesto corriente	2.096	750	179,5%
Otros activos financieros corrientes	9.545	11.515	-17,1%
Otros activos corrientes	4.437	2.656	67,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13.776	14.748	-6,6%
ACTIVOS CORRIENTES	365.479	345.465	5,8%
TOTAL ACTIVO = PASIVO	715.194	697.296	2,6%
Capital	32.623	32.623	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	436.036	334.575	30,3%
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	23.286	101.245	-77,0%
Menos: Dividendo a cuenta	-16.777	-16.777	0,0%
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	475.180	451.678	5,2%
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	101	-1.498	c.s.
Diferencias de conversión	49	-744	c.s.
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	150	-2.242	c.s.
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	475.330	449.436	5,8%
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	475.330	449.436	5,8%
Subvenciones	6.456	6.444	0,2%
Provisiones no corrientes	27.704	28.461	-2,7%
Pasivos financieros no corrientes	23.507	22.059	6,6%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	16.614	16.654	-0,2%
Otros pasivos financieros	6.893	5.405	27,5%
Pasivo por impuesto diferido	26.296	26.692	-1,5%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	83.963	83.656	0,4%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	6.065	5.140	18,0%
Pasivos financieros corrientes	67.528	69.606	-3,0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	58.301	59.563	-2,1%
Otros pasivos financieros	9.227	10.043	-8,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	82.304	89.458	-8,0%
Proveedores	52.928	63.654	-16,9%
Otros acreedores	19.141	17.240	11,0%
Pasivos por impuesto corriente	10.235	8.564	19,5%
Otros pasivos corrientes	4	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	155.901	164.204	-5,1%
DEUDA BANCARIA NETA	61.139	61.469	-0,5%

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1T12	1T11	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,311	1,367	-4,1%
Dólar canadiense	1,313	1,348	-2,6%
Peso mexicano	17,018	16,491	3,2%
Real brasileño	2,317	2,279	1,7%
Corona checa	25,080	24,373	2,9%
Libra esterlina	0,835	0,853	-2,2%
Dinar serbio	108,017	104,013	3,8%
Yuan remminbi chino	8,269	9,000	-8,1%

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.