Principales conclusiones resultados enero-septiembre 2007

- El Beneficio neto asciende a €31,7MM, 49,7% superior al obtenido en 9M06, superando al beneficio neto obtenido en todo el ejercicio 2006, tanto en el negocio de envolturas como en el de conservas vegetales.

- Crecimiento del EBITDA consolidado recurrente del 47,6%, hasta €74,7MM, mostrando fuerte crecimiento tanto en envolturas como en conservas vegetales, apoyado en la contención de gastos en ambos negocios.

- Mejora del margen EBITDA recurrente en 6,0 p.p. hasta los 19,6%, manteniendo el margen EBITDA del negocio de envolturas por encima del 20% por cuarto trimestre consecutivo.

- Los ingresos consolidados ascienden a €380,4MM, un 2,8% superior al ejercicio anterior.

- A pesar de una depreciación del US$/€ superior a la prevista, la compañía reitera los objetivos esperados a alcanzar a cierre de ejercicio 2007 anunciados en la publicación de los resultados de 1S07.

Variación en perímetro de consolidación

- El Grupo incorpora las mismas sociedades en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2007 y 2006.

Hechos significativos

- En enero de 2007, el Consejo de Administración de Viscofan acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006, por un importe bruto de 0,14 euros por acción, lo que supone un incremento del 79,5% con respecto al dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005 distribuido en el pasado ejercicio. El pago del citado dividendo se hizo efectivo el 30 de enero de 2007.

- La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2007 aprobó el reparto de la devolución de prima de emisión por €0,16 por acción, que unido al dividendo por acción y a la prima por asistencia a Junta implican una remuneración del accionista de €0,305 por acción, un aumento del 58,0% frente al ejercicio anterior.

- Con fecha 1 de octubre de 2007 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil la escritura de reducción de capital correspondiente a la amortización de 662.964 acciones propias de Viscofan S.A., reduciéndose por tanto el capital social de la Compañía en 198.889,20 euros. El capital social resultante es de 14.189.052,60 euros representado por 47.296.842 acciones. De esta manera, la compañía ha destinado por este concepto más de €8,0MM a retribuir al accionista.

Resultados 9M07 Grupo Consolidado

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Sep' 07	Ene-Sep' 06	*Variación*	Jul-Sep' 07	Jul-Sep' 06	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**380.354**	**370.084**	**2,8%**	**125.606**	**123.754**	**1,5%**
Otros Ingresos	2.874	2.435	18,0%	1.082	782	38,4%
Var. existencias productos terminados y en curso	6.425	-4.358	c.s	657	-4.031	c.s
Aprovisionamientos	-116.252	-112.770	3,1%	-39.839	-37.260	6,9%
Gastos de personal	-98.172	-94.509	3,9%	-32.348	-34.528	-6,3%
Otros gastos	-100.544	-100.614	-0,1%	-32.184	-31.541	2,0%
EBITDA	**74.685**	**60.268**	**23,9%**	**22.974**	**17.176**	**33,8%**
Dotación a la amortización	-28.192	-24.315	15,9%	-9.549	-8.375	14,0%
EBIT	**46.493**	**35.953**	**29,3%**	**13.425**	**8.801**	**52,5%**
Resultado por variaciones de valor de activos	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBIT ajustado por valoración de activos	**46.493**	**35.953**	**29,3%**	**13.425**	**8.801**	**52,5%**
Resultado Financiero	-4.579	-5.885	-22,2%	-1.213	-1.585	-23,5%
Beneficio antes de impuestos	**41.914**	**30.068**	**39,4%**	**12.212**	**7.216**	**69,2%**
Impuestos	-10.179	-8.871	14,7%	-3.066	-1.292	137,3%
Beneficio después de impuestos	**31.735**	**21.197**	**49,7%**	**9.146**	**5.924**	**54,4%**
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
BENEFICIO NETO	**31.735**	**21.197**	**49,7%**	**9.146**	**5.924**	**54,4%**

Datos no auditados

En un entorno macroeconómico caracterizado por la fuerte depreciación acumulada media del US$ frente al € (8,0% vs. 9M06), los ingresos consolidados a 9M07 se situaron en €380,4MM, un 2,8% superior a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. Excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio aplicados en la consolidación, el crecimiento consolidado del Importe neto de la cifra de negocio del Grupo ascendería al 5,0%.

A pesar del mencionado deterioro de los tipos de cambio, durante 3T07, tanto el negocio de envolturas como el de conservas vegetales continúan mostrando un importe neto de la cifra de negocios con tasas de crecimiento positivas, +0,9% y +4,4% respectivamente.

Para el Grupo Viscofan, el tercer trimestre del año se caracteriza por un mayor consumo[1] estacional debido a las paradas de producción por el mantenimiento de la maquinaria de envolturas, y al comienzo de la campaña del tomate en conservas.

En este contexto, un trimestre más, la cifra de consumo[1] se volvió a situar por debajo de los niveles del mismo periodo del ejercicio anterior, hasta los €39,2MM en 3T07 (-5,1% vs. 3T06) y €109,8MM en términos acumulados (-6,2% vs. 9M06).

Los gastos de personal del Grupo Viscofan se situaron en €98,2MM, un 3,9% superior a 9M06 debido principalmente a los menores gastos de personal registrados en 1T06 como consecuencia de la cancelación de los beneficios postjubilación en Teepak USA. Excluyendo resultados no recurrentes[2], los gastos de personal acumulados a septiembre de 2007 descienden un 5,8% frente al mismo periodo del ejercicio anterior (€98,2MM vs. €104,2MM en 9M06). En 3T07, los gastos de personal se situaron en €32,3MM, un 6,3% inferiores a los registrados en 3T06, y en línea con los registrados en 2T07.

[1] Consumo = Variación de existencias + Aprovisionamientos
[2] +€9,7MM derivados de la cancelación de los beneficios postjubilación en Teepak USA junto con los gastos de reestructuración registrados a 9M06.

La contención en los gastos ha permitido que los costes operativos totales consolidados acumulados a 9M07 se sitúen en línea con los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar de la mayor actividad comercial.

El EBITDA acumulado a septiembre 2007 crece un 23,9% frente al ejercicio anterior, hasta los €74,7MM, y €23,0MM en 3T07 (+33,8% vs. 3T06). Considerando tipos de cambio constantes a efectos de consolidación, el EBITDA acumulado crece un 25,5%.

Por otro lado, excluyendo €9,7MM de resultados no recurrentes, el EBITDA a 9M07 crece un 47,6% frente al ejercicio anterior.

Cabe destacar el sólido comportamiento del margen EBITDA derivado de la mencionada contención de costes a lo largo del ejercicio, que ha permitido impulsar dicho margen en 3,4 p.p. por encima del obtenido a 9M06 hasta un 19,6%. El buen comportamiento trimestral se refleja en un margen EBITDA en 3T07 del 18,3%, que contrasta con el 13,9% obtenido en 3T06, una mejora de 4,4 p.p., a pesar de la estacionalidad del periodo, fundamentalmente por la menor actividad productiva derivada de las paradas por mantenimiento.

Las amortizaciones acumuladas se situaron en €28,2MM, un 15,9% superior a las registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior como consecuencia de la amortización de los activos de Teepak revalorizados a cierre de ejercicio de 2006. Excluyendo dicho impacto, las amortizaciones se sitúan en línea con las registradas a 9M06.

El EBIT mantiene su acelerado crecimiento, y a 9M07 alcanza los €46,5MM, un 29,3% más que el del ejercicio anterior, y un 76,9% excluyendo resultados no recurrentes. En términos trimestrales, el EBIT crece un 52,5% hasta los €13,4MM, frente a los €8,8MM logrados en 3T06.

La fuerte generación de flujo operativo de caja ha permitido durante este trimestre reducir la deuda neta consolidada del Grupo Viscofan en €22MM hasta los €93,9MM; un 16,0% inferior a diciembre de 2006.

Se mantiene controlado el apalancamiento financiero del Grupo, que se sitúa en un 33,0% a 9M07 vs. 43,8% de 9M06.

El importe negativo de los resultados financieros netos se reduce en un 22,2% frente al año anterior, hasta los -€4,6MM, principalmente debido al significativo descenso de los gastos por diferencias netas de cambio, y a la contención de los gastos financieros, derivados de un menor endeudamiento neto medio, junto con la depreciación del US$.

El resultado antes de impuestos aumenta un 39,4% hasta €41,9MM en 9M07, mientras que en 3T07 dicha cifra se sitúa en €12,2MM (+69,2% vs. 3T06).

En términos acumulados, los impuestos consolidados crecen un 14,7% hasta los €10,2MM, con una tasa fiscal del 24,3%, sensiblemente inferior a la tasa del 29,5% obtenida a 9M06, favorablemente afectada por el aprovechamiento de créditos fiscales surgidos principalmente en Norteamérica.

Un trimestre más, la fortaleza operativa de Viscofan, junto con una sólida posición financiera, impulsa el resultado neto de la Compañía, que con un crecimiento del 49,7%, se sitúa en €31,7MM acumulado a septiembre de 2007, logrando de manera orgánica, en tan sólo 9 meses superar el resultado neto obtenido en los doce meses de 2006. En 3T07 el resultado neto crece un 54,4% vs. 3T06 y supera los €9,1MM.

El resultado neto recurrente acumulado a septiembre supera en un 97,7% el obtenido a 9M06.

Resultados 9M07: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Sep' 07	Ene-Sep' 06	*Variación*	Jul-Sep' 07	Jul-Sep' 06	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocios	315.420	310.195	1,7%	103.430	102.504	0,9%
EBITDA	69.504	56.251	23,6%	21.011	15.419	36,3%
Margen EBITDA	*22,0%*	*18,1%*	3,9 p.p.	*20,3%*	*15,0%*	5,3 p.p.
EBIT	43.513	34.010	27,9%	12.409	7.982	55,5%
Beneficio neto	30.343	20.259	49,8%	8.681	5.318	63,2%

Datos no auditados

El importe neto de la cifra de negocios acumulado superó los €315,4MM, un crecimiento del 1,7% frente a 9M06. El fuerte deterioro del US$ frente al € continúa ralentizando el crecimiento de los ingresos, que es contrarrestado por un mejor precio medio tanto en celulósica como en colágeno. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio utilizados en consolidación el importe neto de la cifra de negocios crece un 4,4% frente a 9M06.

En 3T07 el importe neto de la cifra de negocios se sitúa ligeramente superior (+0,9%) a la lograda en 3T06.

Desde el punto de vista productivo, el tercer trimestre del año se caracteriza por el importante esfuerzo en mantenimiento que se realiza en las principales plantas productivas del Grupo, que conlleva un menor nivel de eficiencia asociado a los procesos de arranque de la producción.

En este contexto destaca el menor gasto por consumo[2] trimestral, que se reduce un 9,4% frente a 3T06 debido a un menor tiempo medio de parada de producción frente al año anterior, y a las mejoras en términos de eficiencia, tanto en la producción de celulósica en las plantas de Teepak (EE.UU y México), como en la producción de plásticos en la República Checa y Brasil.

En términos acumulados los consumos[2] se reducen un 12,3% frente a 9M06, hasta los €71,6MM a pesar de seguir incrementando el volumen de metros vendidos en las principales líneas de negocio.

Las continuas mejoras en productividad, a través de una mayor automatización de procesos, y las mejoras en eficiencia productiva, permiten una mayor optimización del uso de la mano de obra, habiéndose reducido la plantilla a lo largo de 2007 en 93 personas, hasta las 3.858 en el negocio de envolturas.

De este modo, los gastos de personal trimestrales se reducen un 7,6% frente a 3T06, hasta los €29,6MM. En términos acumulados, los gastos de personal incrementan ligeramente, un 3,5%, fundamentalmente por la cancelación en 2006 de los beneficios postjubilación en Teepak Norteamérica. Excluyendo dichos resultados no recurrentes los gastos de personal disminuyen un 6,8%.

Las medidas orientadas a la optimización de los gastos operativos (que se han trasladado ya en ahorros de consumo y contención de gastos de personal), unidas a las iniciativas para impulsar los ingresos con un claro enfoque en valor, han permitido alcanzar un EBITDA acumulado a septiembre de €69,5MM, un 23,6% superior al obtenido en 9M06 y 25,3% asumiendo tipos de cambio constantes para consolidación. De este modo, el margen EBITDA a 9M07 supera el 22,0% (+3,9 p.p. vs. 9M06).

Excluyendo los resultados no recurrentes registrados en 9M06 (+€9,7MM) el EBITDA del negocio de envolturas crece un 49,4% en 9M07 vs. 9M06, y margen EBITDA recurrente crece 7,0 p.p. frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

El margen EBITDA trimestral se situó en el 20,3% frente al 15,0% obtenido en 3T06, logrando por cuarto trimestre consecutivo un margen EBITDA por encima del 20%. Cabe destacar, que en términos comparativos, en 3T06 ya se había trasladado la producción de plásticos a la República Checa y Brasil, con

[2] Ver nota 1

costes de producción más competitivos que la producción en Alemania durante el primer semestre de 2006.

Con estas mejoras, el EBITDA trimestral supera los €21,0MM, y crece un 36,3% frente a 3T06.

El crecimiento del EBITDA se traslada al EBIT, que se sitúa en €43,5MM un 27,9% superior al obtenido en 9M06, y un 79,2% excluyendo resultados no recurrentes. En términos trimestrales, el EBIT alcanzó €12,4MM (+55,5% vs. 3T06).

El beneficio neto del negocio de envolturas alcanza €30,3MM, (un 49,8% superior a 9M06) y €8,7MM en el trimestre (+63,2% vs. 3T06). Excluyendo resultados no recurrentes, el beneficio neto duplica el obtenido en 9M06.

Resultados 9M07: Conservas vegetales

Datos en miles de €

	Ene-Sep' 07	Ene-Sep' 06	*Variación*	Jul-Ago' 07	Jul-Ago' 06	*Variación*
Ingresos	64.934	59.889	8,4%	22.176	21.250	4,4%
EBITDA	5.181	4.017	29,0%	1.963	1.757	11,7%
Margen EBITDA	*8,0%*	*6,7%*	1,3 p.p.	*8,9%*	*8,3%*	0,6 p.p.
EBIT	2.980	1.943	53,4%	1.016	819	24,1%
Beneficio neto	1.392	938	48,4%	465	606	-23,3%

Datos no auditados

El negocio de conservas vegetales mantiene sólidas tasas de crecimiento interanual (+8,4% frente a 9M06), liderado por las ventas de espárragos y, en menor medida, aceitunas.

No obstante, continúa la escasez de espárragos en el mercado, y la necesidad de repercutir el aumento en el coste de materias primas en el precio de venta, ha provocado una cierta ralentización de los ingresos en el mercado de espárragos en 3T07 tal y como se anticipó en la anterior publicación de resultados 1S07.

En este contexto, la marca Carretilla, mantiene un claro liderazgo en el mercado, especialmente en términos de cuota de valor, con una cuota del 19,9% frente al 6,5% de su inmediato competidor.

En el mes de agosto comenzó la campaña del tomate en España, que finalizará en octubre, y que incrementa de manera estacional la plantilla. Así, con respecto a 2T07, IAN incrementó la plantilla en 72 personas, hasta los 332 empleados, 22 menos que en septiembre de 2006.

Los esfuerzos en contención de gastos, y el impulso de la venta de productos con mayor valor añadido bajo la marca Carretilla se traducen en la mejora de los márgenes, que han continuado mejorando desde los niveles de trimestres anteriores, hasta situarse en un margen EBITDA del 8,0% acumulado a septiembre de 2007 (+1,3 p.p. vs. 9M06), y del 8,9% en 3T07 (+0,6 p.p. vs. 3T06).

El EBITDA acumulado a 9M07 alcanzó los €5,2MM (+29,0% vs. 9M06), mientras que el crecimiento del EBITDA trimestral también superó el doble dígito (+11,7% vs. 3T06) hasta situarse en €2,0MM en 3T07.

La mejora de la rentabilidad operativa también se traslada al EBIT, que con €3,0MM crece un 53,4% frente a 9M06 (+24,1% en 3T07 vs. 3T06).

El beneficio neto alcanza €1,4MM (+48,4% vs. 9M06) sobrepasando también en 9 meses, el resultado neto obtenido por la división de conservas vegetales durante los 12 meses de 2006.

Anexo

Balance de situación ('000 €)

	Sep '07	Dic '06	*Variación*
Inmovilizado material	276.108	285.990	-3,5%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	9.278	11.373	-18,4%
Activos financieros no corrientes	180	1.587	-88,7%
Inversiones financieras por método de participación	0	0	n.s.
Activos por impuestos diferidos	9.212	13.696	-32,7%
Otros activos no corrientes	1.115	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	**295.893**	**312.646**	**-5,4%**
Existencias	132.296	132.968	-0,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	109.626	101.109	8,4%
Otros activos financieros corrientes	4.865	152	3100,7%
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	452	0	n.s.
Otros activos corrientes	1.163	0	n.s.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	9.713	12.233	-20,6%
Activos no corrientes destinados para la venta	0	0	n.s.
ACTIVOS CORRIENTES	**258.115**	**246.462**	**4,7%**
TOTAL ACTIVO = PASIVO	**554.008**	**559.108**	**-0,9%**
Capital	14.189	14.388	-1,4%
Otras reservas	45.124	52.686	-14,4%
Ganancias acumuladas	230.893	208.354	10,8%
Autocartera	-1.498	-3.004	-50,1%
Diferencias de cambio	-3.885	-4.293	-9,5%
Dividendo a cuenta	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS ATRIBUIDOS A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMIN	**284.823**	**268.131**	**6,2%**
Socios externos	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	**284.823**	**268.131**	**6,2%**
Deudas con entidades de crédito	56.434	61.165	-7,7%
Otros pasivos financieros	6.419	5.501	16,7%
Pasivos por impuestos diferidos	28.432	34.783	-18,3%
Provisiones	38.580	41.951	-8,0%
Otros pasivos no corrientes	3.646	3.064	19,0%
PASIVOS NO CORRIENTES	**133.511**	**146.464**	**-8,8%**
Deudas con entidades de crédito	52.069	63.026	-17,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	70.466	71.682	-1,7%
Otros pasivos financieros	0	1.342	n.s.
Provisiones	9.662	6.676	44,7%
Pasivos por impuestos sobrfe las ganancias corrientes	3.265	1.787	82,7%
Otros pasivos corrientes	212	0	n.s.
Pasivos asociados a activos no corrientes destinados para la venta	0	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	**135.674**	**144.513**	**-6,1%**
DEUDA NETA	**93.925**	**111.806**	**-16,0%**

Datos no auditados

Tipos de cambio medios

	9M06	9M07	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,244	1,344	8,0%
Dólar canadiense	1,412	1,485	5,2%
Peso mexicano	13,575	14,724	8,5%
Real brasileño	2,718	2,686	-1,2%
Corona checa	28,422	28,085	-1,2%
Libra esterlina	0,683	0,677	-0,9%
Zloty polaco	3,911	3,866	-1,2%
Dinar serbio	85,723	79,950	-6,7%

Para más información dirigirse a:

Departamento de relación con inversores y comunicación
Tfno: + 34 948 198 444
e-mail: aresa@viscofan.com

Disclaimer

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.