Viscofan

Resultados Enero – Junio 2010



28 de julio de 2010

VI. Informe de gestión intermedio.

Principales conclusiones resultados enero-junio 2010

- +30% en el crecimiento interanual del resultado neto hasta los €40,5MM.
- +17% en el crecimiento interanual del EBITDA[1] consolidado hasta los €76,3MM.
- +2,3 p.p. de mejora interanual en el Margen EBITDA consolidado, que se sitúa en el 24,7% con mejoras tanto en la división de envolturas (+2,3 p.p.), como en alimentación vegetal (+2,2 p.p.).
- +6% en el crecimiento de los ingresos consolidados que alcanzan los €308,5MM.
- -24,7% en la reducción de la deuda neta[2] del Grupo en el primer semestre del año, hasta los €68,1MM una vez pagado €16,6MM correspondiente a la devolución de la prima de emisión aprobada por la Junta.
- La fortaleza de los resultados obtenidos en los seis primeros meses del año, especialmente en términos de rentabilidad, junto con un mayor fortalecimiento esperado de la relación US$/€ para el conjunto del año (1,30x) frente a la prevista inicialmente (1,45x) lleva al Grupo Viscofan a revisar al alza sus perspectivas en las principales magnitudes financieras:
    - Los ingresos se sitúan entre €625MM y €635MM (+7% a +9% vs. 2009) creciendo en €20MM frente a la anterior previsión.
    - El EBITDA esperado se sitúa en €148MM-€152MM (+15% a +18% vs. 2009) equivalente a un incremento de €10MM frente a la estimación anterior.
    - El resultado neto esperado se sitúa entre €76MM y €78MM (+18% a +21% vs. 2009), lo que supone incrementar la previsión inicial en €6MM.
    - El capex se sitúa en el entorno de los €45MM para el conjunto del ejercicio 2010.

[1] EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado
[2] Deuda financiera neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Resultados 1S10, Grupo Consolidado

Cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan ('000 €)

	Ene-Jun' 10	Ene-Jun' 09	*Variación*	Abr-Jun' 10	Abr-Jun' 09	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**308.490**	**290.996**	**6,0%**	**161.189**	**148.017**	**8,9%**
Otros Ingresos de explotación	4.194	2.879	45,7%	3.259	1.760	85,1%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	692	69	904,3%	83	14	514,5%
Var. existencias productos terminados y en curso	-11.170	3.380	c.s	-842	960	c.s
Aprovisionamientos	-69.685	-83.549	-16,6%	-43.497	-42.524	2,3%
Gastos de personal	-67.631	-65.794	2,8%	-34.711	-32.879	5,6%
Otros gastos de explotación	-88.611	-83.039	6,7%	-45.501	-42.496	7,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	179	173	3,5%	90	108	-17,3%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-174	110	c.s	-82	80	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.	0	0	n.s.
EBITDA	**76.285**	**65.226**	**17,0%**	**39.988**	**33.040**	**21,0%**
Margen EBITDA	*24,7%*	*22,4%*	*2,3 p.p.*	*24,8%*	*22,3%*	*2,5 p.p.*
Dotación a la amortización	-19.716	-18.352	7,4%	-10.053	-9.300	8,1%
EBIT	**56.569**	**46.874**	**20,7%**	**29.935**	**23.740**	**26,1%**
Margen EBIT	*18,3%*	*16,1%*	*2,2 p.p.*	*18,6%*	*16,0%*	*2,5 p.p.*
Ingresos financieros	568	279	103,7%	394	139	184,1%
Gastos financieros	-2.111	-2.646	-20,2%	-1.087	-1.116	-2,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-1.331	-1.877	-29,1%	-919	-142	547,8%
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado financiero	**-2.874**	**-4.244**	**-32,3%**	**-1.611**	**-1.119**	**43,9%**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-79	0	n.s.	-53	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**53.616**	**42.630**	**25,8%**	**28.270**	**22.621**	**25,0%**
Impuestos	-13.099	-11.536	13,6%	-6.741	-6.154	9,5%
Beneficio después de impuestos	**40.517**	**31.094**	**30,3%**	**21.529**	**16.467**	**30,7%**
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	0	n.s.
BENEFICIO NETO	**40.517**	**31.094**	**30,3%**	**21.529**	**16.467**	**30,7%**

En los primeros seis meses del ejercicio 2010 los ingresos del Grupo Viscofan alcanzan €308,5MM, creciendo un 6,0% frente al mismo periodo del ejercicio anterior, liderado por el crecimiento de los ingresos de envolturas (+6,3% vs. 1S09) y de la división de alimentación vegetal (+4,3% vs. 1S09).

Excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio[3], los ingresos consolidados a junio de 2010 crecen un 2,5% vs. 1S09.

La aceleración en el ritmo de crecimiento interanual de los ingresos consolidados del segundo trimestre del año (+8,9% vs. 2T09) frente al registrado en el primer trimestre del ejercicio (+3,0% vs. 1T09) se debe principalmente al paulatino crecimiento de los volúmenes en la división de envolturas y una evolución más favorable de los tipos de cambio, especialmente el Real brasileño (18,2% vs. 1S09), que junto a las ventas de electricidad procedentes de la cogeneración en España (€7,4MM en 2T10) llevaron a la división de envolturas a alcanzar un nuevo máximo histórico trimestral en ingresos con un crecimiento del 11,0% vs. 2T09, y contrarrestando así el descenso del 2,0% vs. 2T09 en los ingresos de la división de alimentación vegetal.

Los gastos por consumos[4] crecen un 0,9% frente al periodo acumulado a junio de 2009 hasta los €80,9MM. De este modo, el margen bruto[5] mejora en 1,3 p.p. vs. 1S09 hasta 73,8%. En términos trimestrales los gastos por consumos crecen un 6,7% hasta superar los €44,3MM como consecuencia del mayor gasto en el negocio de envolturas (+15,9% vs. 2T09) derivados de la recuperación de volúmenes y la fortaleza de las divisas americanas frente al euro.

Los gastos de personal acumulados a junio de 2010 se incrementan un 2,8% frente al ejercicio anterior con €67,6MM y representa un 21,9% de los ingresos consolidados frente al 22,6% de 1S09 gracias a las mejoras de productividad y a la reducción del 3,8% en la plantilla media del Grupo hasta las 3.773 personas.

En 2T10 los gastos de personal superan los €34,7MM, un 5,6% más que los registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El conjunto de los Otros Gastos de explotación asciende a €88,6MM a 1S10, un 6,7% más, fundamentalmente por los mayores gastos asociados al consumo de energía (+18,7%) debido a la instalación de la segunda fase de la central de cogeneración en España en julio de 2009. Los Otros gastos de explotación excluyendo los gastos de energía decrecen un 0,1% vs. 1S09.

En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación se sitúan en €45,5MM, un 7,1% más que en 2T09.

La fortaleza de los ingresos, las mejoras de eficiencia y productividad, junto con la contención de gastos y un tipo de cambio más favorable se trasladan al EBITDA, que con €76,3MM crece un 17,0% frente al mismo periodo del año anterior, con un margen EBITDA consolidado de 24,7%, 2,3 p.p. superior al alcanzado a 1S09.

En el segundo trimestre del año, el EBITDA consolidado alcanza los €40,0MM un 21,0% superior al logrado en 2T09, impulsando el margen EBITDA consolidado hasta el 24,8% (+2,5 p.p. vs. 2T09).

Las amortizaciones acumuladas a junio de 2010 con €19,7MM crecen un 7,4% frente al año anterior.

Con ello, el EBIT registrado a 1S10 asciende a €56,6MM, un 20,7% superior a los €46,9MM obtenidos a 1S09, y que representan un 18,3% del importe neto de la cifra de negocio consolidada (+2,2 p.p. vs. 1S09). Este crecimiento es aún más acelerado en términos trimestrales, donde el EBIT crece un 26,1% vs. 2T09 hasta superar los €29,9MM.

El Resultado financiero neto negativo a 1S10 se sitúa en -€2,9MM, un 32,3% inferior a los -€4,2MM registrados a 1S09. Este descenso de debe principalmente a los menores gastos financieros registrados en

[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

este ejercicio (-20,2% vs. 1S09) apoyado por el bajo apalancamiento financiero[6] del Grupo Viscofan (17,6% vs. 39,9% a 1S09), y a las menores pérdidas por diferencias de cambio (-€1,3MM vs. -€1,9MM en 1S09).

En el primer semestre del año se llevó a cabo la devolución parcial de la prima de emisión por valor de €16,6MM, con un incremento del 23,1% frente a la devolución realizada en el ejercicio 2009. Así, la fortaleza de los flujos de caja operativos procedentes tanto de la división de envolturas, como de alimentación vegetal, permitieron un descenso de la deuda financiera neta a 30 de junio de 2010 de €22,4MM (-24,7%) frente a diciembre de 2009 hasta situarse en €68,1MM.

La mejora de los márgenes, junto con el descenso en las pérdidas financieras, se trasladan al Beneficio antes de impuestos, que con €53,6MM crece un 25,8% frente a 1S09. En 2T10 el Beneficio antes de impuestos alcanza los €28,3MM, un 25,0% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La tasa fiscal efectiva a 1S10 se sitúa en 24,4%, 2,6 p.p. inferior al 27,1% registrada a 1S09, situando el gasto por impuesto en €13,1MM (+13,6% vs. 1S09).

El Resultado neto acumulado a junio de 2010 alcanza los €40,5MM, creciendo un 30,3% frente al año anterior y del 30,7% en 2T10 vs. 2T09 hasta lograr los €21,5MM, un nuevo máximo trimestral.

Resultados 1S10: Envolturas

Datos en miles de €

	Ene-Jun' 10	Ene-Jun' 09	*Variación*	Abr-Jun' 10	Abr-Jun' 09	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocios	**262.450**	**246.836**	**6,3%**	**137.453**	**123.808**	**11,0%**
EBITDA	**73.231**	**63.277**	**15,7%**	**38.325**	**32.059**	**19,5%**
Margen EBITDA	***27,9%***	***25,6%***	**2,3 p.p.**	***27,9%***	***25,9%***	**2,0 p.p.**
EBIT	**54.656**	**46.132**	**18,5%**	**28.885**	**23.436**	**23,2%**
Beneficio neto	**39.271**	**30.691**	**28,0%**	**20.857**	**16.276**	**28,2%**

El mercado de envolturas artificiales presenta claros signos de recuperación de volúmenes en el segundo trimestre del año, gracias a la recuperación de la demanda en los principales mercados mundiales tras un periodo de estabilización y por el mayor ritmo de substitución de tripa natural impulsado por los beneficios que en términos de productividad y adaptación al cliente proporciona la tripa artificial.

El Grupo Viscofan está captando este crecimiento con mayores volúmenes en los segmentos de colágeno, fibrosa y plásticos, mientras que los volúmenes en el segmento de envolturas celulósicas, si bien superaron los logrados a 1T10, aún muestran un ligero descenso frente a los volúmenes acumulados a junio de 2009.

En este contexto, los ingresos a 1S10 de la división de envolturas excluyendo el impacto de la cogeneración en España crecen un 3,7% frente al año anterior. Este incremento, junto con las mayores ventas de energía en España (+82,7% vs. 1S09) procedentes de la ampliación de la central de cogeneración en julio de 2009 se traduce en un importe neto de la cifra de negocio acumulada a junio de 2010 de €262,5MM, un 6,3% superior a la alcanzada el año anterior. Excluyendo la variación de los tipos de cambio aplicados en consolidación el importe neto de la cifra de negocios crece un 2,2% frente al año anterior.

En 2T10 los ingresos de esta división alcanzan los €137,5MM con un crecimiento del 10,0% vs. 1T10 y del 11,0% vs. 2T09 gracias a la mejora de las ventas de electricidad en España (+102,2% vs. 2T09) y al mayor valor de las ventas de envolturas.

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

[6] Apalancamiento financiero = Deuda financiera neta / Patrimonio

- En Europa los ingresos crecen un 4,3% frente a 1S09 con €126,0MM.
- En Norteamérica los ingresos aumentan un 3,6% hasta superar los €93,9MM.
- En Latinoamérica, los ingresos crecen un 20,1% frente al año anterior impulsados por el fortalecimiento del Real Brasileño (+18,2% vs. 1S09).

Los gastos por consumo acumulados a junio de 2010 ascienden a €52,0MM aumentando un 1,1% frente al año anterior, dando lugar a un margen bruto del 80,2% del importe neto de la cifra de negocios vs. 79,2% alcanzado en 1S09.

En términos trimestrales el gasto por consumo crece un 15,9% afectado por principalmente por la apreciación de las divisas americanas frente al € y el repunte en los volúmenes de 2T10, mientras que el precio unitario de las materias primas principales en divisa de compra se mantiene estable frente al año anterior.

El Grupo Viscofan sigue beneficiándose de las mejoras en automatización y productividad realizadas a lo largo de 2009 y en los primeros meses del año, que han permitido reducir la plantilla media de esta división en un 4,3% frente a Junio de 2009, hasta las 3.508 personas, con un gasto de personal de €63,1MM, un 2,7% superior al registrado a 1S09. En 2T10, los Gastos de personal crecen un 5,7% hasta los €32,4MM.

Los Otros Gastos de Explotación crecen un 7,3% vs. 1S09 con €79,1MM y un 8,3% vs. 2T09 hasta los €40,6MM registrados en el trimestre. El incremento en los Otros gastos de explotación se deben principalmente al mayor consumo de gas procedente del incremento en la capacidad de cogeneración energética en España, excluyendo los gastos de energía, los Otros Gastos de Explotación disminuyen un 0,5% vs. 1S09.

De este modo, el impulso de los ingresos junto con la contención de costes y el incremento de la productividad se trasladan al EBITDA que crece un 15,7% hasta los €73,2MM acumulados a junio de 2010 y un aumento del 19,6% en 2T10 vs. 2T09 con €38,3MM.

Así, el margen EBITDA vuelve a incrementarse en términos interanuales por séptimo trimestre consecutivo hasta alcanzar el 27,9% en 2T10 (+2,0 p.p. vs. 2T09). El margen EBITDA acumulado a junio de 2010 crece 2,3 p.p. vs. 1S09 situándose en el 27,9%.

El fuerte apalancamiento operativo de esta división permite alcanzar un incremento del 18,5% en el EBIT acumulado a junio de 2010 hasta los €54,7MM, y del 23,2% en 2T10 vs. 2T09 con €28,9MM.

Con todo ello, el Grupo Viscofan vuelve a registrar un nuevo máximo trimestral en el resultado neto, que con €20,9MM supera en un 28,2% el obtenido en 2T09 y permite alcanzar un resultado neto acumulado a junio de 2010 de €39,3MM (+28,0% vs. 1S09).

Resultados 1S10: Grupo IAN

Datos en miles de €

	Ene-Jun' 10	Ene-Jun' 09	*Variación*	Abr-Jun' 10	Abr-Jun' 09	*Variación*
Ingresos	46.040	44.160	4,3%	23.736	24.209	-2,0%
EBITDA	3.054	1.948	56,7%	1.663	982	69,4%
Margen EBITDA	*6,6%*	*4,4%*	2,2 p.p.	*7,0%*	*4,1%*	3,0 p.p.
EBIT	1.913	742	157,7%	1.050	304	245,1%
Beneficio neto	1.246	403	209,0%	672	191	251,5%

Los ingresos acumulados a junio crecen un 4,3% y se sitúan en €46,0MM, liderados por las ventas de derivados de tomate y aceitunas tras el fuerte crecimiento registrado en el primer trimestre del año, procedente del incremento de las ventas en los derivados del tomate como consecuencia de las

promociones especiales que se llevaron a cabo y del repunte de las exportaciones de aceitunas. No obstante, una vez concluidas las promociones de 1T10, los ingresos en el segundo trimestre del año mostraron un comportamiento más moderado.

Así, en términos trimestrales los ingresos alcanzan los €23,7MM que si bien crecen un 6,4% frente a 1T10, se reducen un 2,0% vs. 2T09 como consecuencia del especial esfuerzo promocional en la división de espárragos realizado en junio de 2009, que impulsó significativamente las ventas del Grupo IAN en 2T09.

Por otro lado, los gastos por consumo acumulados a junio de 2010 se mantienen en €28,9MM (+0,4% vs. 1S09) permitiendo que el margen bruto de la división se sitúe en 37,2%, y crezca 2,4 p.p. frente a 1S09. A pesar del buen comportamiento del margen bruto en el primer semestre del año, el incremento esperado en el coste del espárrago en origen, como consecuencia de la última campaña de 2010 afectará negativamente al margen bruto esperado para el segundo semestre del año.

La mejora del margen bruto trimestral (+4,1 p.p.), junto con la política de austeridad y control de costes llevados a cabo en el Grupo IAN se trasladan parcialmente al margen EBITDA, que mejora en 2,9 p.p. en 2T10 vs. 2T09 hasta alcanzar el 7,0% en el trimestre, un margen trimestral que no se alcanzaba desde 4T08. En términos acumulados, el EBITDA mejora 2,2 p.p. y se sitúa en el 6,6%.

De este modo, el EBITDA trimestral alcanza €1,7MM (+69,3% vs. 2T09) y los €3,1MM acumulado a junio de 2010 (+56,7% vs. 1S09).

Esta mejora de los márgenes se traslada al EBIT acumulado a junio de 2010, que con €1,9MM equivale a 2,6 veces el EBIT logrado a 1S09.

Dicha mejora operativa, junto con un menor gasto financiero procedente de la reducción del endeudamiento (-87,2% vs. 1S09) llevan a un Resultado neto acumulado a junio de 2010 de €1,2MM, triplicando el resultado neto obtenido en el 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 económico. 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, el entorno competitivo del sector, deterioro de la base de clientes y su índice de morosidad, o crisis alimentarias entre otros.

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.

Balance de situación ('000€)

	Jun '10	Dic '09	*Variación*
Inmovilizado intangible	18.005	14.342	25,5%
Fondo de Comercio	0	0	n.s.
Otros activos intangibles	18.005	14.342	25,5%
Inmovilizado material	295.125	289.105	2,1%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.470	1.333	10,3%
Activos financieros no corrientes	515	507	1,6%
Activos por impuesto diferido	8.089	8.051	0,5%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	**323.203**	**313.338**	**3,1%**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	160.211	150.045	6,8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	136.801	123.796	10,5%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	122.478	105.437	16,2%
Otros deudores	11.490	18.215	-36,9%
Activos por impuesto corriente	2.832	144	1866,8%
Otros activos financieros corrientes	4.084	3.000	36,1%
Otros activos corrientes	5.782	47	12201,8%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	63.438	25.763	146,2%
ACTIVOS CORRIENTES	**370.315**	**302.651**	**22,4%**
TOTAL ACTIVO = PASIVO	**693.518**	**615.989**	**12,6%**
Capital	13.981	13.981	0,0%
Prima de emisión	12	16.650	-99,9%
Reservas	317.315	267.318	18,7%
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	40.517	64.259	-36,9%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-12.117	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	n.s.
FONDOS PROPIOS	**371.826**	**350.091**	**6,2%**
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	n.s.
Operaciones de cobertura	-2.913	788	c.s.
Diferencias de conversión	17.591	-5.673	c.s.
Otros	0	0	n.s.
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	**14.677**	**-4.885**	c.s.
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	**386.503**	**345.206**	**12,0%**
Intereses minoritarios	0	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	**386.503**	**345.206**	**12,0%**
Subvenciones	3.914	2.998	30,6%
Provisiones no corrientes	38.252	37.213	2,8%
Pasivos financieros no corrientes	55.592	51.248	8,5%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	48.867	46.241	5,7%
Otros pasivos financieros	6.724	5.007	34,3%
Pasivo por impuesto diferido	25.535	25.252	1,1%
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	**123.293**	**116.711**	**5,6%**
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	9.448	7.855	20,3%
Pasivos financieros corrientes	95.728	73.484	30,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	82.692	70.042	18,1%
Otros pasivos financieros	13.036	3.442	278,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	78.543	72.733	8,0%
Proveedores	52.341	48.162	8,7%
Otros acreedores	21.900	24.031	-8,9%
Pasivos por impuesto corriente	4.302	540	696,6%
Otros pasivos corrientes	4	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	**183.722**	**154.072**	**19,2%**
DEUDA NETA	**68.121**	**90.520**	**-24,7%**

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 10	Ene-Jun' 09	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**64.060**	**44.324**	**44,5%**
Resultados antes de impuestos	**53.616**	**42.630**	**25,8%**
Ajustes del resultado	**22.118**	**20.000**	**10,6%**
Amortización del inmovilizado	19.716	18.352	7,4%
Otros ajustes del resultado (netos)	2.402	1.648	45,8%
Cambios en el capital corriente	**-11.560**	**-17.413**	**-33,6%**
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**-115**	**-893**	**-87,2%**
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	-115	-893	-87,2%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**-15.755**	**-21.006**	**-25,0%**
Pagos por inversiones	**-16.012**	**-22.247**	**-28,0%**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	-284	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-16.008	-21.957	-27,1%
Otros activos financieros	-4	-6	-32,7%
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	**258**	**962**	**-73,2%**
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	220	962	-77,1%
Otros activos financieros	38	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	**0**	**279**	**n.s.**
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	0	279	n.s.
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**-10.150**	**-23.638**	**-57,1%**
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	**10.235**	**4.770**	**114,6%**
Emisión	23.326	20.149	15,8%
Devolución y amortización	-13.091	-15.379	-14,9%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	**-16.638**	**-23.069**	**-27,9%**
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	**-3.747**	**-5.339**	**-29,8%**
Pago de intereses	-2.111	-2.641	-20,1%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-1.636	-2.698	-39,4%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	**-482**	**-765**	**-37,0%**
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	**37.674**	**-1.085**	**c.s.**
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	**25.763**	**14.014**	**83,8%**
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**63.438**	**12.929**	**390,7%**

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	1S10	1S09	Variación
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,329	1,332	-0,3%
Dólar canadiense	1,374	1,605	-14,4%
Peso mexicano	16,834	18,422	-8,6%
Real brasileño	2,387	2,917	-18,2%
Corona checa	25,738	27,148	-5,2%
Libra esterlina	0,870	0,894	-2,7%
Zloty polaco	4,003	4,470	-10,4%
Dinar serbio	99,931	93,892	6,4%

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.