# Grupo Viscofan

# Presentación de Resultados

# Tercer Trimestre 2004

**Noviembre 2004**

PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Tercer Trimestre 2004**
- **Resultados Nueve Meses 2004**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**
- **Hechos Posteriores al Cierre del Trimestre**



PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# Comentarios Generales

- **En envolturas, el crecimiento acumulado en volumen sigue siendo superior al 5% en las principales familias. Continúa el comportamiento irregular en los precios (en divisa local) dependiendo de los productos y de las zonas geográficas.**
- **Las ventas del Grupo ascienden a 87,3 MM EUR en el trimestre y 261,6MM en el semestre, un 6,3% y un 7,3% inferiores a los correspondientes periodos de 2003. Un escenario de divisas igual al de 9M03 y el mismo perímetro de consolidación (excluyendo el efecto de la venta del negocio de mermeladas) habrían dado como resultado un incremento del 0,3% en ventas acumuladas totales, con un crecimiento estimado en envolturas del 1,5% y un descenso del 3,7% en conservas.**
- **El margen EBITDA del Grupo, expresado en porcentaje de la cifra de ventas, se reduce al 15,4% en términos acumulados, debido fundamentalmente al comportamiento de las divisas y precios y a los gastos derivados de los proyectos de México y Brasil cuya aportación al trimestre es aún marginal.**
- **El EBITDA, expresado en términos absolutos, presenta una caída del 23,6% en el trimestre y del 12,5% en los nueve meses, por las razones anteriormente comentadas.**

PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# Comentarios Generales (II)

- **La mejora del 26% en el resultado financiero acumulado se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-11%) como la obtención de resultados positivos por diferencias de cambio.**

- **El beneficio ordinario acumulado del Grupo es un 25% inferior al de 9M03. El beneficio neto se sitúa en 13,25 MM EUR, un 40,8% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2003. La reducción es del 13,84% si se excluye el extraordinario positivo por la venta del negocio de conservas de fruta en 2003**

- **La deuda neta se ha reducido 10 MM EUR en el último trimestre a pesar de la amortización de la autocartera (unos 3 millones euros), situándose en 74,1 MM EUR, nuevo mínimo de los últimos años. En los últimos 12 meses dicha magnitud ha disminuido en 10,5 MM EUR, situando el apalancamiento financiero en el 30,5%.**

- **Las inversiones en Brasil y México se desarrollan de acuerdo al calendario y al presupuesto, por lo que se espera que tengan una contribución relevante en ventas y resultados en el cuarto trimestre de este año.**

PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# Resultados Tercer Trimestre

| Millones Euros | GRUPO | % VAR | ENVOLTURAS | % VAR | CONSERVAS | % VAR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ventas | 87,271 | -6,3% | 69,054 | -3,7% | 18,217 | -14,9% |
| EBITDA | 9,757 | -23,6% | 8,189 | -24,5% | 1,568 | -18,1% |
| EBIT | 3,038 | -50,7% | 2,340 | -53,1% | 0,698 | -40,2% |
| Rdo.Financ.Negat. | -0,724 | -47,1% | -0,444 | -36,7% | -0,280 | -58,0% |
| Rdo.Ordinario | 2,313 | -51,7% | 1,896 | -55,8% | 0,418 | -16,3% |
| Extraordinarios | 0,229 (*) | -96,9% | -0,024 | -241,8% | 0,253 | -96,6% |
| BAI | 2,543 | -79,2% | 1,872 | -56,5% | 0,671 | -91,5% |
| Impuestos | -0,279 | -116,0% | -0,289 | -129,2% | 0,010 | -98,7% |
| Rdo.Atribuible | 2,821 | -73,1% | 2,160 | -34,9% | 0,661 | -90,8% |

**(*) En el 2003 esta cifra incluía unos extraordinarios por la venta del negocio de frutas de 8 millones de euros (7 millones netos, por los gastos de reestructuración del negocio de espárragos).**

grupo Viscofan

PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# Resultados Nueve Meses

| Millones Euros | GRUPO | % VAR | ENVOLTURAS | % VAR | CONSERVAS | % VAR |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ventas | 261,63 | -7,3% | 209,46 | -2,9% | 52,17 | -21,7% |
| EBITDA | 40,19 | -12,5% | 37,02 | -11,5% | 3,18 | -22,4% |
| EBIT | 17,12 | -25,0% | 15,89 | -21,7% | 1,23 | -51,1% |
| Rdo.Financ.Negat. | -3,10 | -25,8% | -2,19 | -7,4% | -0,91 | -49,8% |
| Rdo.Ordinario | 14,03 | -24,8% | 13,70 | -23,6% | 0,33 | -54,6% |
| Extraordinarios | 0,52 (*) | -93,5% | 0,07 | -83,7% | 0,46 | -94,0% |
| BAI | 14,55 | -45,5% | 13,77 | -24,9% | 0,78 | -90,6% |
| Impuestos | 1,30 | -69,9% | 1,29 | -61,4% | 0,01 | -99,0% |
| Rdo.Atribuible | 13,25 | -40,8% | 12,48 | -16,8% | 0,77 | -89,5% |

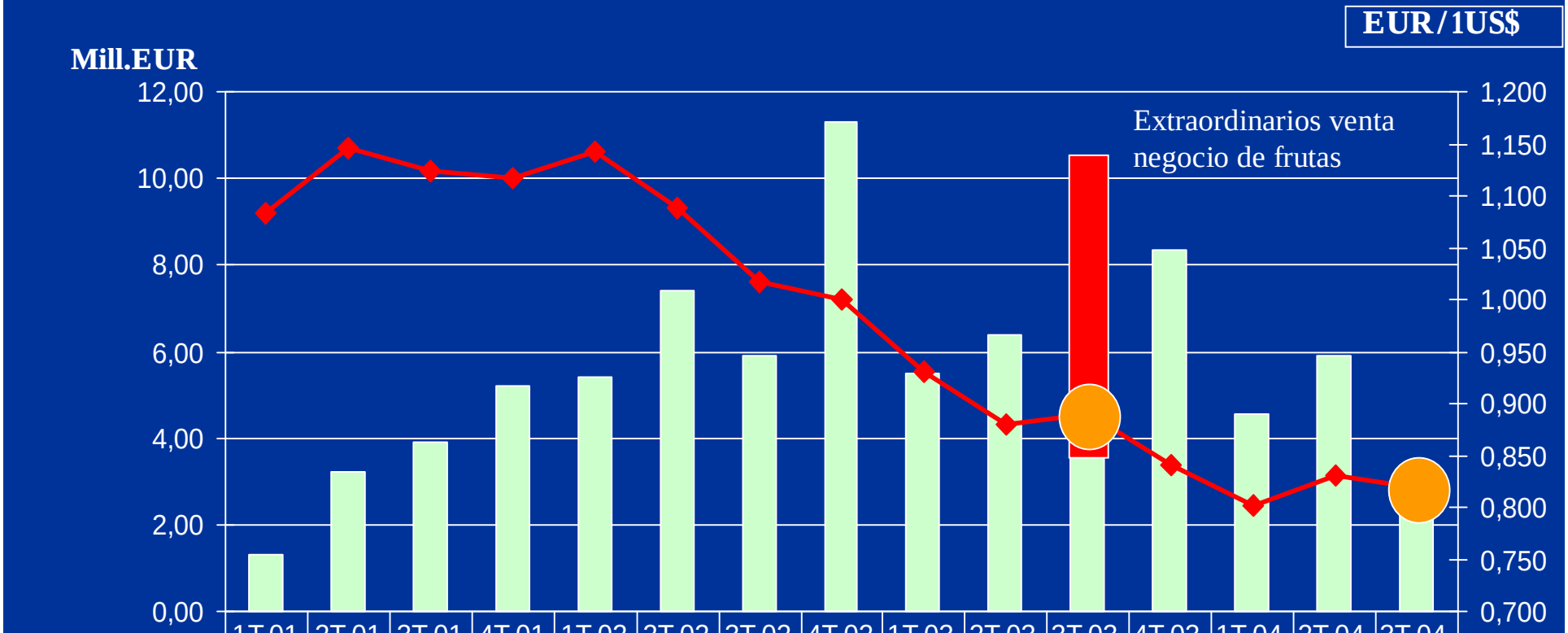
**(*) En el 2003 esta cifra incluía unos extraordinarios por la venta del negocio de frutas de 8 millones de euros (7 millones netos, por los gastos de reestructuración del negocio de espárragos).**

grupo Viscofan

PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

**<u>Escenario de divisas:</u> Durante el tercer trimestre se ha vuelto a producir la apreciación del euro frente al dólar (+8,7% respecto a 3T 03 y +10,3% respecto a 9M 03). El Grupo ha sido capaz de compensar parcialmente el efecto negativo de dicha apreciación.**

## BENEFICIO NETO Y TIPO DE CAMBIO TRIMESTRAL MEDIO EUR/US$




| | 1T 01 | 2T 01 | 3T 01 | 4T 01 | 1T 02 | 2T 02 | 3T 02 | 4T 02 | 1T 03 | 2T 03 | 3T 03 | 4T 03 | 1T 04 | 2T 04 | 3T 04 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BFO TRIM. | 1,30 | 3,20 | 3,90 | 5,20 | 5,43 | 7,40 | 5,90 | 11,30 | 5,50 | 6,40 | 10,48 | 8,35 | 4,55 | 5,88 | 2,82 |
| EUR/1US$ | 1,084 | 1,146 | 1,123 | 1,117 | 1,142 | 1,089 | 1,017 | 1,000 | 0,931 | 0,880 | 0,889 | 0,841 | 0,801 | 0,830 | 0,818 |



PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

**Efectos de las Divisas y de la Venta Negocio Mermeladas: Con el objetivo de facilitar el análisis de los efectos que ambos factores han tenido sobre los resultados acumulados, se presenta la siguiente información, basada en las hipótesis que se detallan.**

| REAL 9M 03 | Millones Euros | REAL 9M 04 (A) | % VAR vs 9M03 | (A) + EFECTO DIVISAS 9M 04 (B) | % VAR vs 9M03 | (B)+MISMO PERIMETRO 9M 04 (C) | % VAR vs 9M03 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 282,33 | Ventas | 261,63 | -7,3% | 271,55 | -3,8% | 283,07 | 0,3% |
| 45,93 | EBITDA | 40,19 | -12,5% | 46,11 | 0,4% | 46,49 | 1,2% |
| 18,66 | Resultado Ordinario | 14,03 | -24,8% | 19,14 | 2,6% | 19,19 | 2,8% |
| 15,38 | Rdo. Neto sin Plusvalía Venta Negocio Mermelada | 13,25 | -13,8% | 18,36 | 19,4% | 18,41 | 19,7% |
| 22,38 | Resultado Neto Total | 13,25 | -40,8% | 18,36 | -18,0% | 18,41 | -17,7% |

**COLUMNA (A): Resultados Reales Acumulados a Septiembre 2004**

**COLUMNA (B): Columna(A) + Cifras adicionales si el escenario de tipos de cambio medios de Enero-Septiembre 2004 hubiera sido el mismo que el del periodo Enero-Septiembre 2003**

**COLUMNA (C): Columna (B) + Cifras correspondientes al negocio de mermeladas incluidas en 2003 hasta el momento de su venta en Julio.**

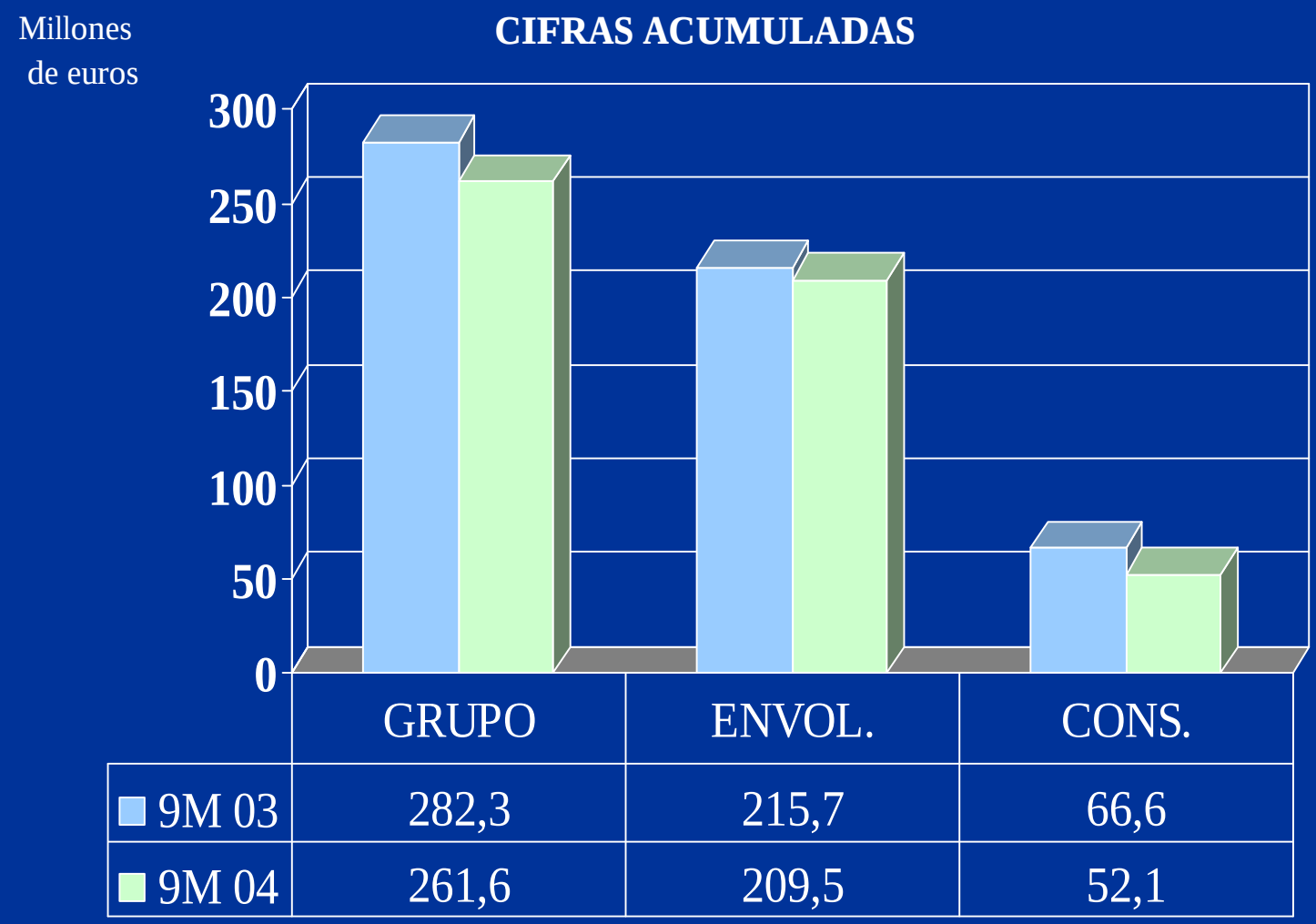


PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# Análisis de Resultados

PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

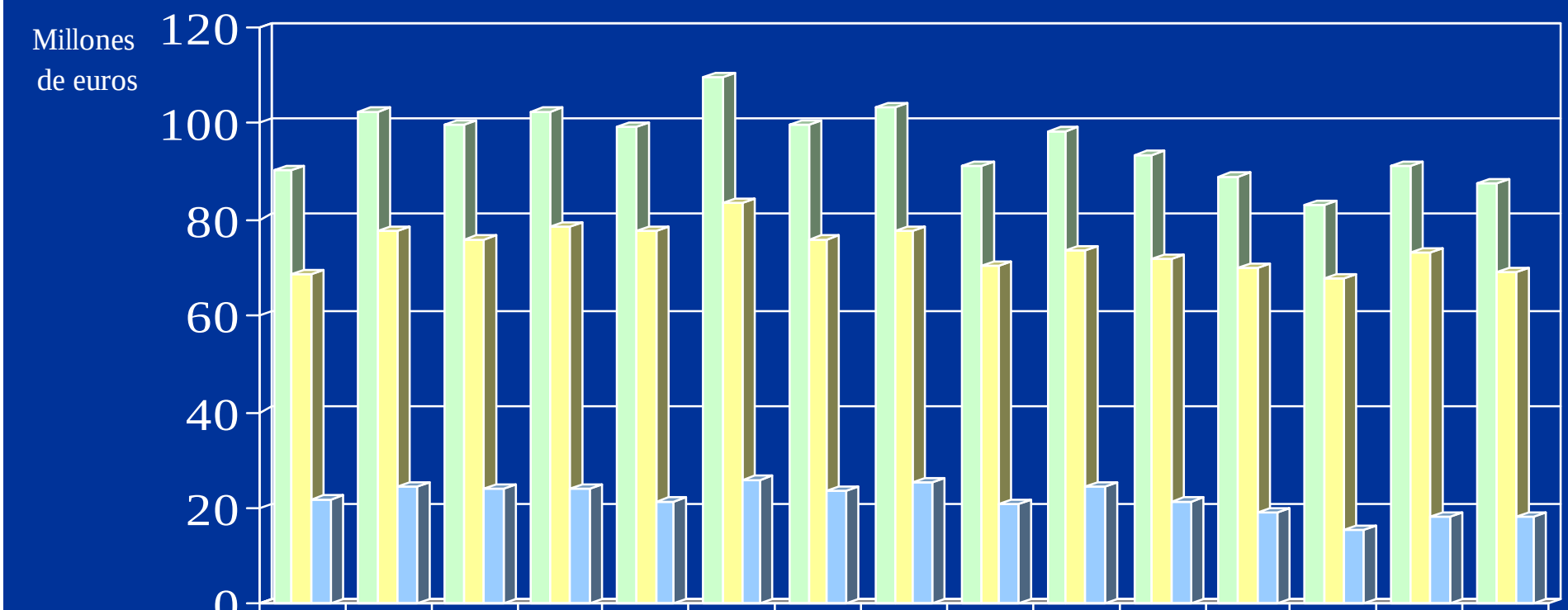
**<u>VENTAS:</u> Las ventas acumuladas del Grupo son 261,63 MM EUR, un 7,3% inferiores a 9M03. Las ventas de envolturas son un 2,9% inferiores, mientras que las de conservas caen un 22%, principalmente por el efecto de la venta del negocio de conservas de fruta en el tercer trimestre de 2003.**






PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS



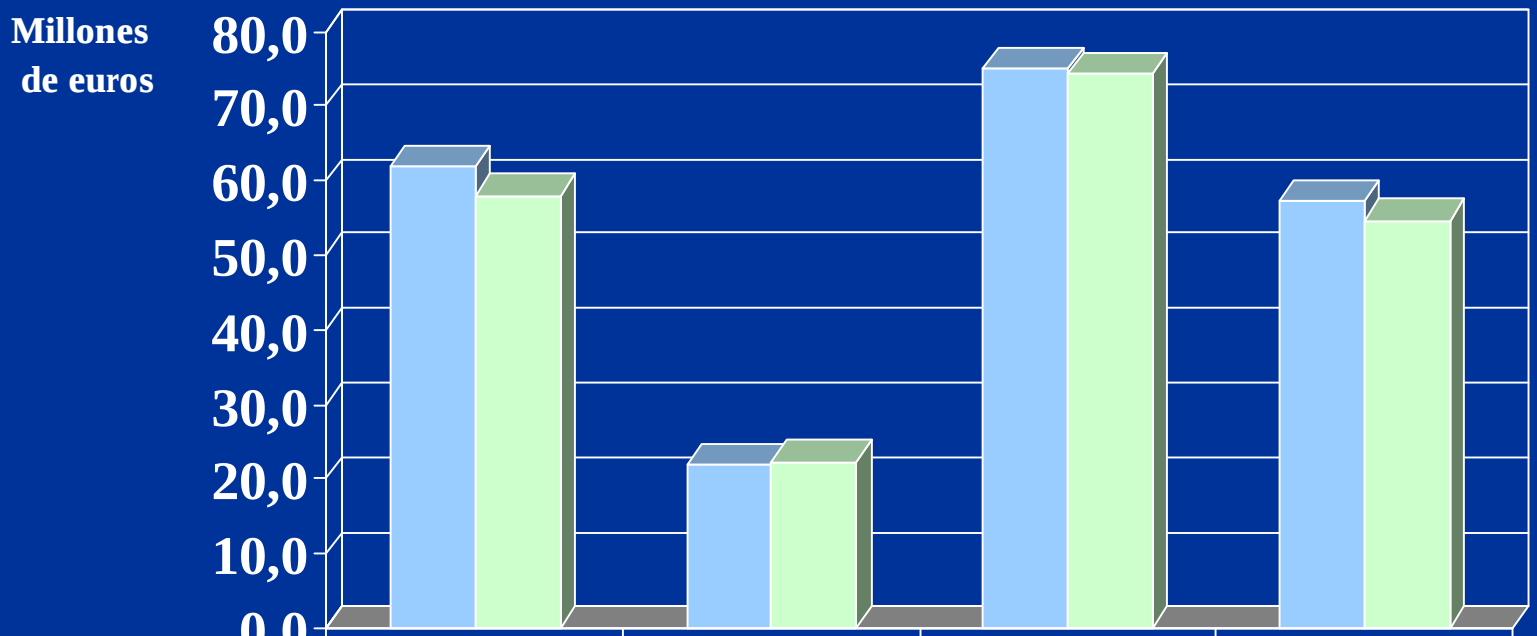

| | 1T 01 | 2T 01 | 3T 01 | 4T 01 | 1T 02 | 2T 02 | 3T 02 | 4T 02 | 1T 03 | 2T 03 | 3T 03 | 4T 03 | 1T 04 | 2T 04 | 3T 04 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| GRUPO | 90,2 | 102, | 99,7 | 102, | 99,0 | 109, | 99,4 | 103, | 91,0 | 98,1 | 93,1 | 89,0 | 83,1 | 91,2 | 87,3 |
| ENVOL. | 68,4 | 77,6 | 75,7 | 78,4 | 77,4 | 83,4 | 75,8 | 77,4 | 70,3 | 73,6 | 71,7 | 70,0 | 67,5 | 72,9 | 69,1 |
| CONS. | 21,8 | 24,6 | 24,1 | 24,0 | 21,5 | 26,0 | 23,6 | 25,6 | 20,7 | 24,5 | 21,4 | 19,0 | 15,6 | 18,3 | 18,2 |



PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

**VENTAS POR AREAS (*): Norteamérica recupera con volumen parte del efecto divisa (-10,3%). Sudamérica crece el 2,7% por la mejora de demanda y de cuota en su área. Europa, recupera en parte, con volumen, el efecto negativo de la divisa.**

## CIFRAS ACUMULADAS




| | Norteamérica | Sudamérica | Europa Central | Europa Occidental |
|---|---|---|---|---|
| 9M 03 | 61,8 | 21,8 | 74,9 | 57,2 |
| 9M 04 | 58,0 | 22,4 | 74,3 | 54,7 |

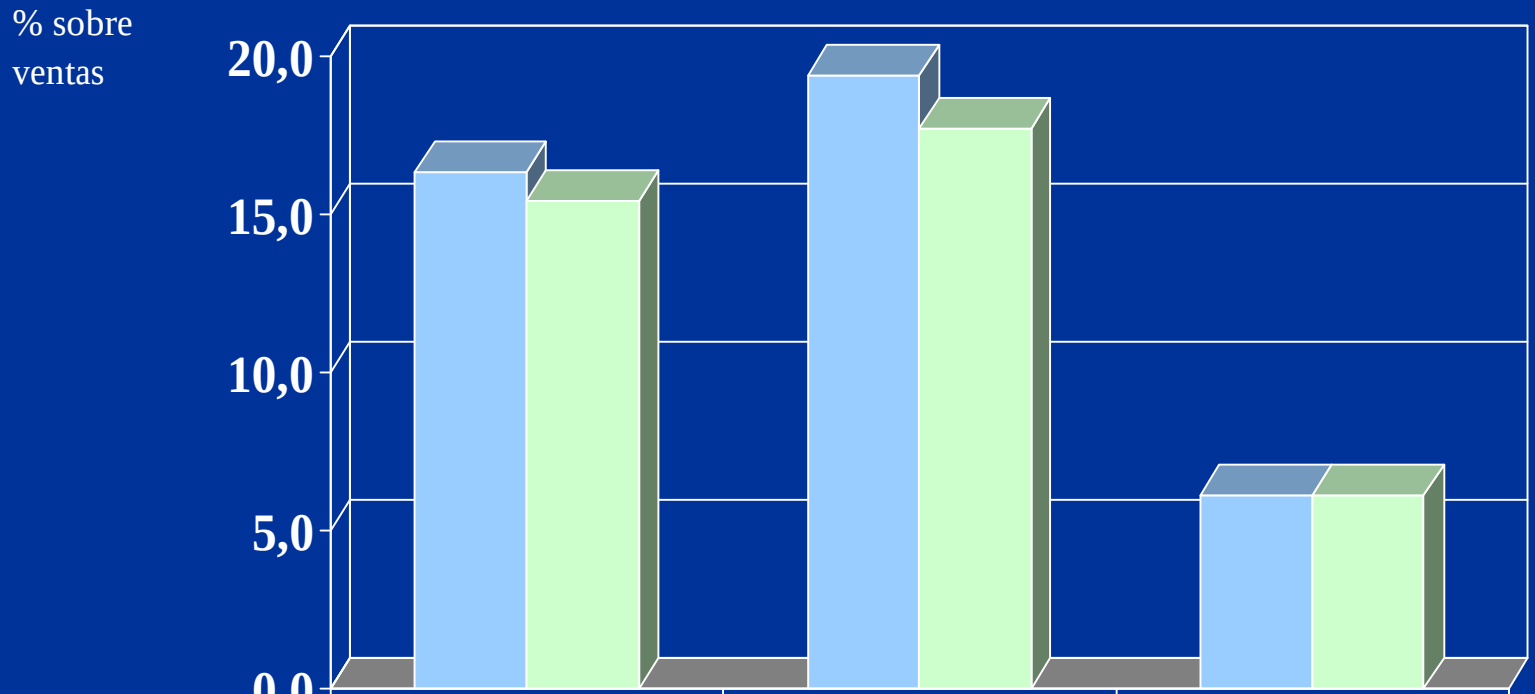
(*) Negocio de envolturas. Distribución por la filial de origen de las ventas



PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

**% MARGEN EBITDA: Se reduce al 15,4% en términos acumulados debido a la disminución en el margen del negocio de envolturas. Esto es consecuencia del comportamiento de las divisas y precios y de los gastos derivados de los proyectos de México y Brasil cuya aportación en el trimestre es aún marginal.**

## CIFRAS ACUMULADAS

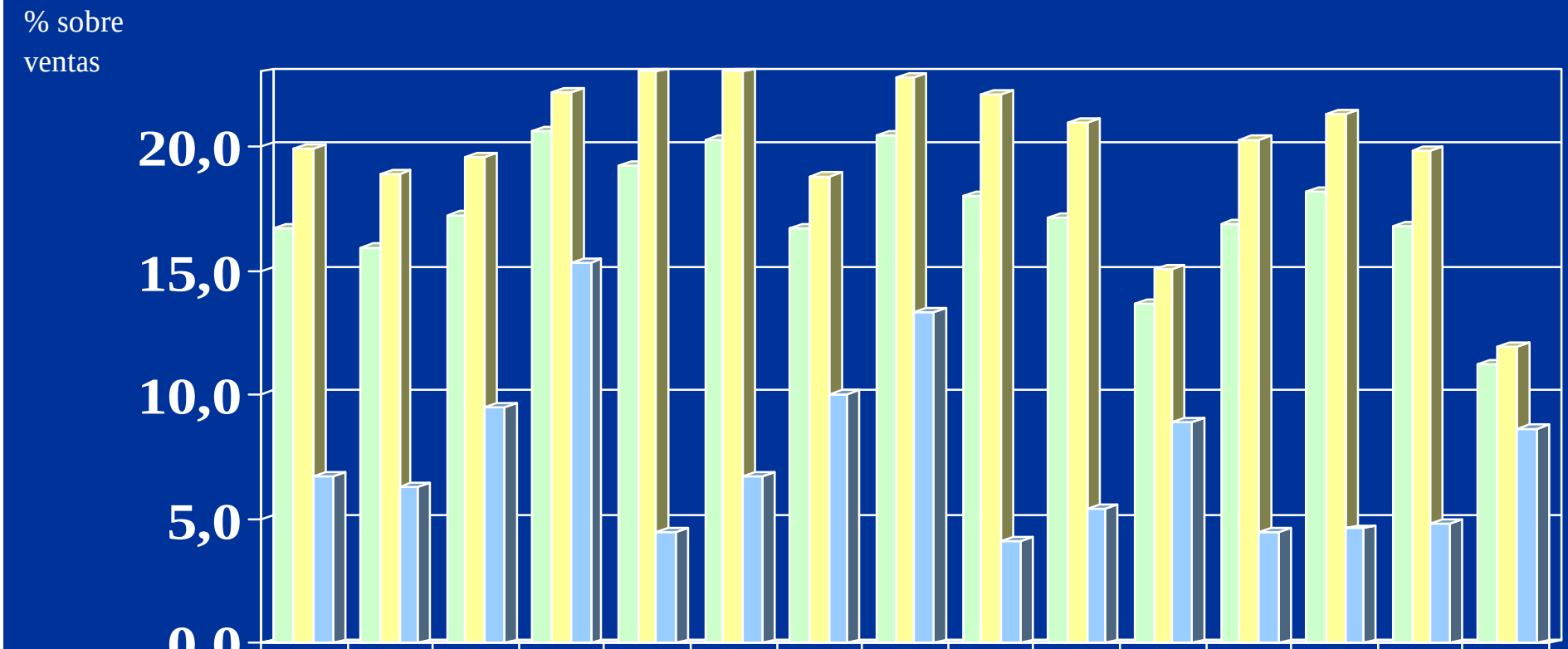



| | GRUPO | ENVOL. | CONS. |
|---|---|---|---|
| 9M 03 | 16,3 | 19,4 | 6,1 |
| 9M 04 | 15,4 | 17,7 | 6,1 |



PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA




| | 1T 01 | 2T 01 | 3T 01 | 4T 01 | 1T 02 | 2T 02 | 3T 02 | 4T 02 | 1T 03 | 2T 03 | 3T 03 | 4T 03 | 1T 04 | 2T 04 | 3T 04 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| GRUPO | 16,7 | 15,9 | 17,2 | 20,6 | 19,2 | 20,3 | 16,7 | 20,4 | 18,0 | 17,1 | 13,7 | 16,9 | 18,2 | 16,8 | 11,2 |
| ENVOL. | 19,9 | 18,9 | 19,6 | 22,2 | 23,3 | 24,6 | 18,8 | 22,8 | 22,1 | 21,0 | 15,1 | 20,3 | 21,3 | 19,8 | 11,9 |
| CONS. | 6,7 | 6,3 | 9,5 | 15,3 | 4,5 | 6,7 | 10,0 | 13,3 | 4,1 | 5,4 | 8,9 | 4,5 | 4,6 | 4,8 | 8,6 |

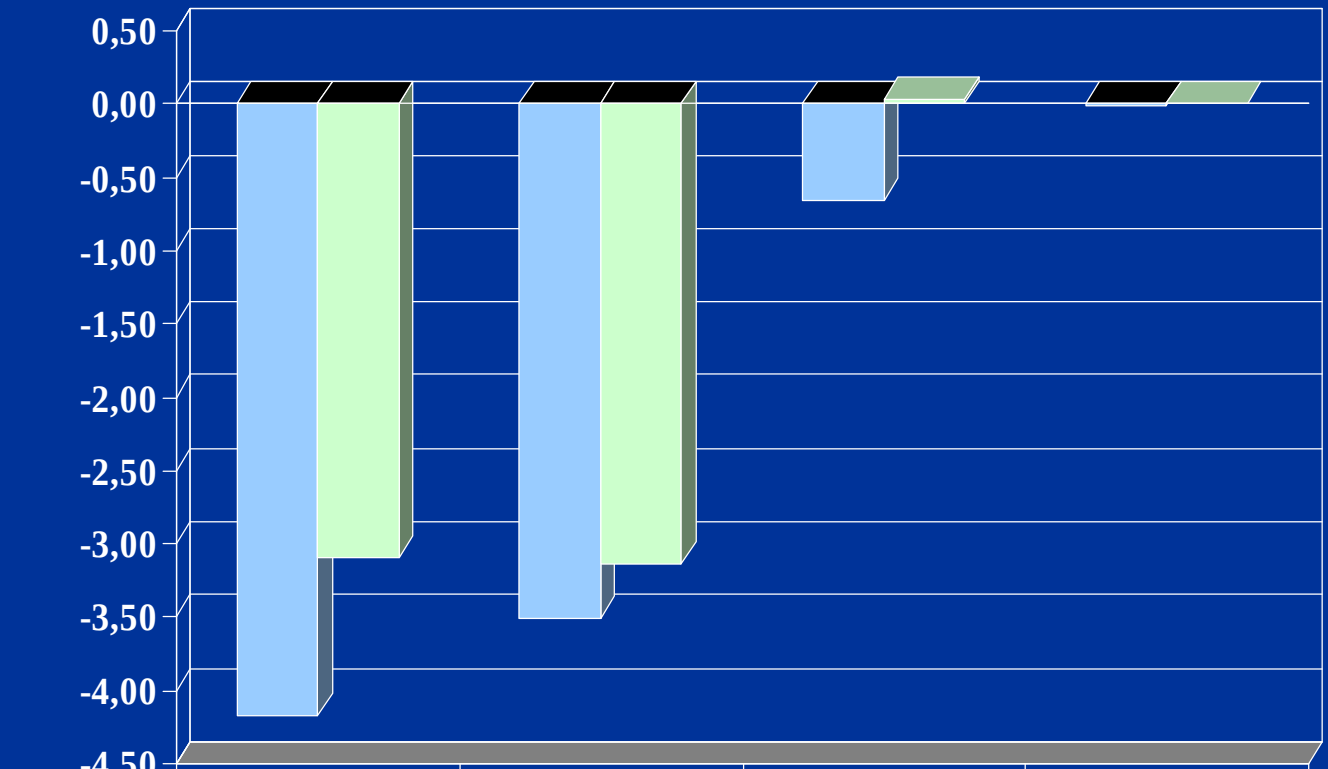


PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

**RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 26% en el resultado financiero acumulado se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-11%) como la obtención de ligeros resultados positivos por diferencias de cambio.**

Millones de euros

## COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO

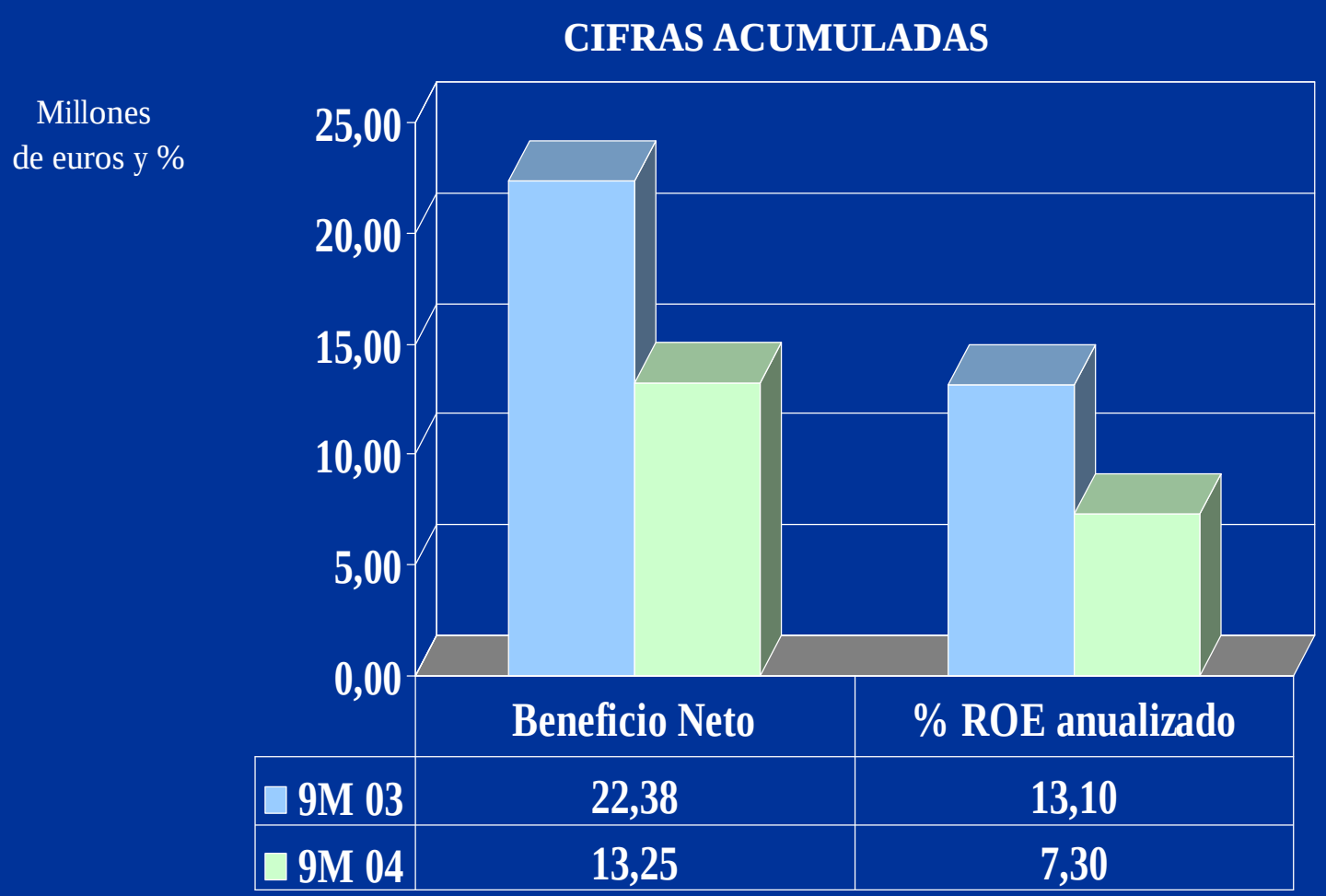



| | Resultado financiero | G.Fin.Netos | Forex | Amort.F.C. |
|---|---|---|---|---|
| 9M 03 | -4,17 | -3,51 | -0,65 | -0,01 |
| 9M 04 | -3,10 | -3,13 | 0,03 | 0,00 |



PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

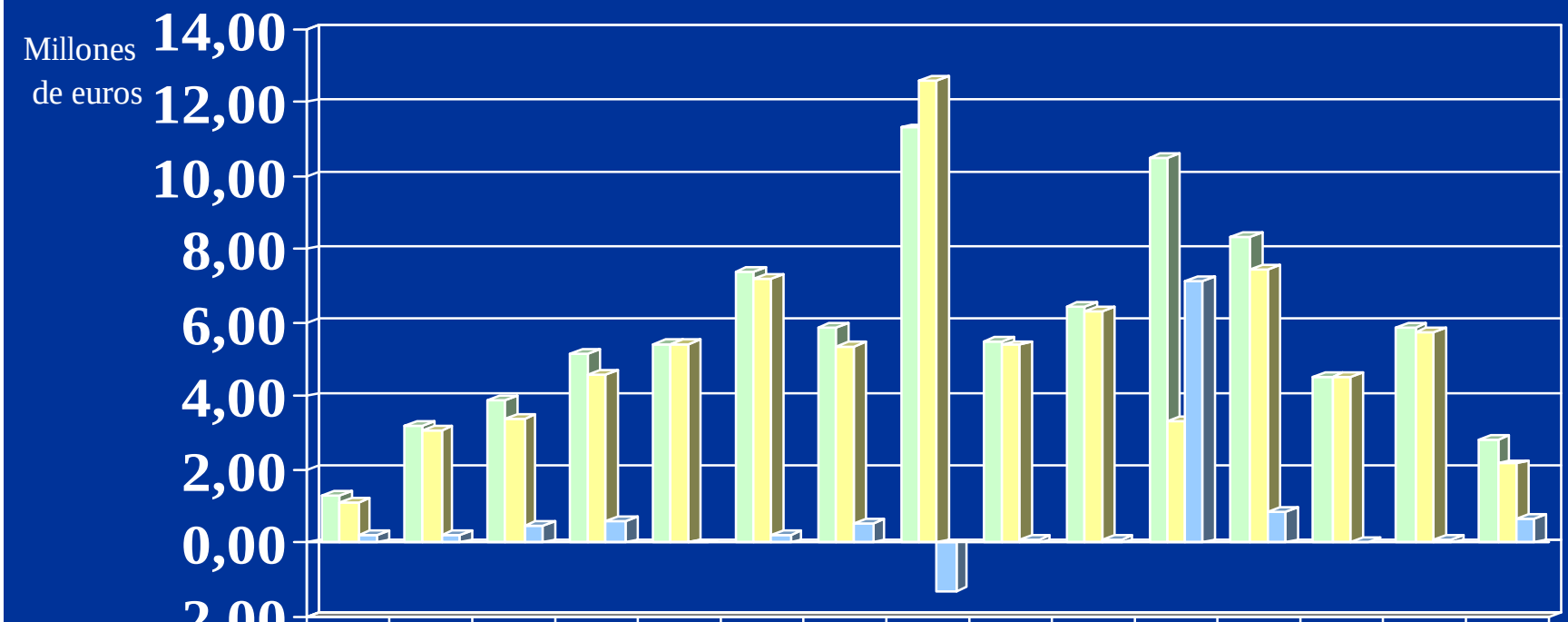
**BENEFICIO NETO y ROE:** **El beneficio neto acumulado es un 40,8% inferior a 2003 (un 13,84% inferior si excluimos los extraordinarios obtenidos en 3T03 por la venta del negocio de conservas de fruta). El ROE anualizado se sitúa en el 7,30%**






PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO




| | 1T 01 | 2T 01 | 3T 01 | 4T 01 | 1T 02 | 2T 02 | 3T 02 | 4T 02 | 1T 03 | 2T 03 | 3T 03 | 4T 03 | 1T 04 | 2T 04 | 3T 04 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| GRUPO | 1,30 | 3,20 | 3,90 | 5,20 | 5,43 | 7,40 | 5,90 | 11,3 | 5,50 | 6,42 | 10,4 | 8,35 | 4,55 | 5,88 | 2,82 |
| ENVOL. | 1,10 | 3,10 | 3,40 | 4,59 | 5,43 | 7,20 | 5,38 | 12,6 | 5,40 | 6,31 | 3,32 | 7,48 | 4,54 | 5,77 | 2,16 |
| CONS. | 0,20 | 0,20 | 0,50 | 0,60 | 0,00 | 0,20 | 0,52 | -1,30 | 0,10 | 0,11 | 7,16 | 0,88 | 0,01 | 0,11 | 0,66 |



PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# Análisis de la Situación Financiera

grupo visocan

PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

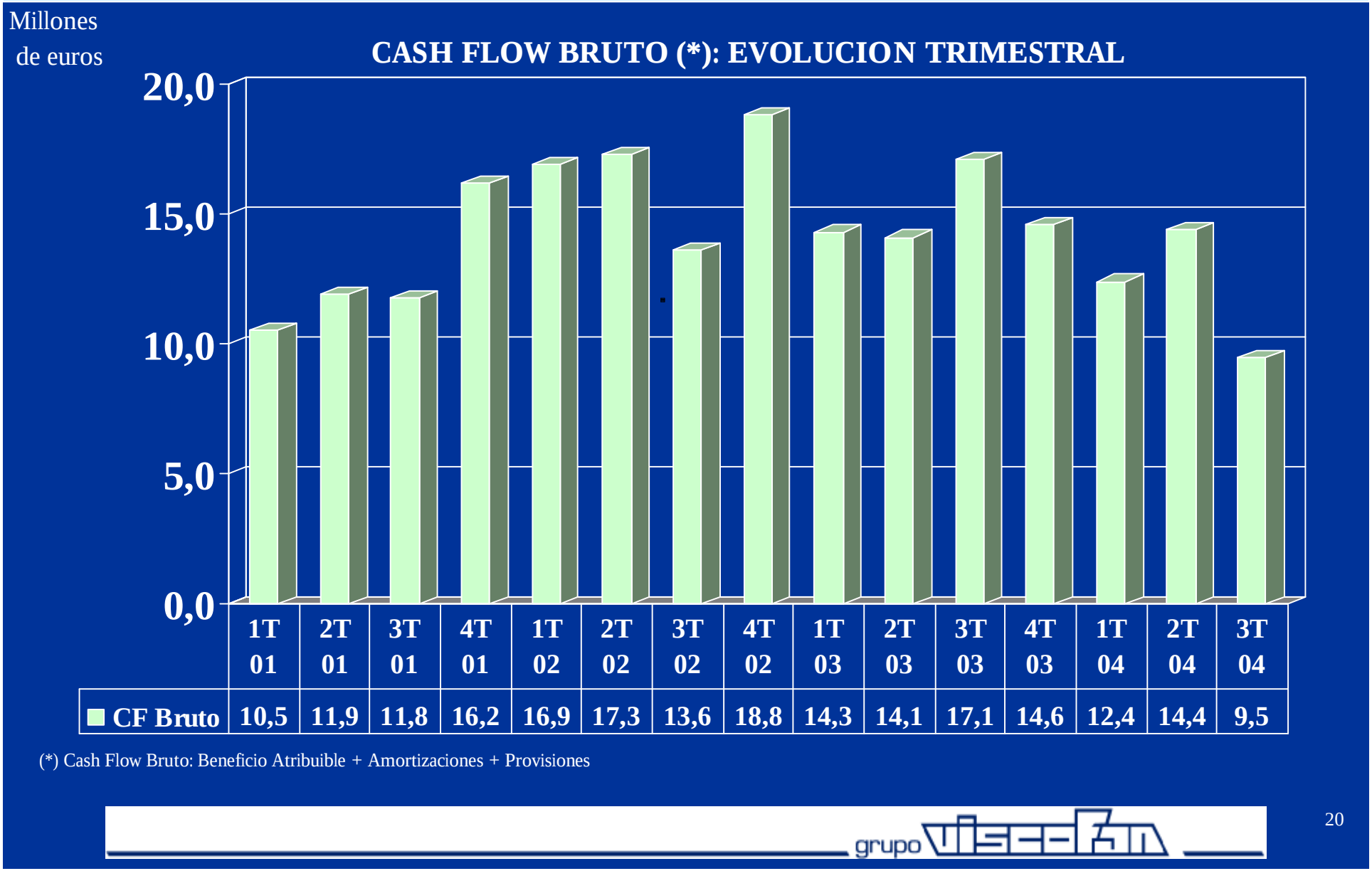
**Balance de Situación:** El apalancamiento financiero se reduce al 30,5%,. El circulante neto disminuye un 10,5% respecto al trimestre anterior, debido a la reducción de dicha magnitud tanto en envolturas (5,1%) como en conservas (21,9%).

| Millones de Euros | GRUPO | | | ENVOLTURAS | | | VEGETALES | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 09/04 | 06/04 | 03/04 | 09/04 | 06/04 | 03/04 | 09/04 | 03/04 | 12/03 |
| Fondo de comercio | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Activo inmaterial | 7,0 | 8,5 | 6,9 | 5,1 | 5,8 | 4,8 | 1,9 | 2,7 | 2,1 |
| Activo material | 222,5 | 219,5 | 216,1 | 200,8 | 199,5 | 197,2 | 21,7 | 20,0 | 18,9 |
| Activo financiero | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Circulante neto | 125,1 | 139,8 | 137,2 | 90,1 | 95,0 | 91,7 | 34,9 | 44,7 | 45,6 |
| ACTIVO NETO | 355,5 | 368,7 | 361,2 | 297,0 | 301,3 | 294,7 | 58,5 | 67,4 | 66,6 |
| Fondos propios | 243,0 | 246,5 | 242,3 | 208,6 | 212,7 | 208,5 | 34,4 | 33,8 | 33,7 |
| Socios externos | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Provisiones | 24,0 | 23,7 | 23,5 | 23,5 | 23,2 | 23,0 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Deuda neta | 74,1 | 84,1 | 82,9 | 53,3 | 53,9 | 53,5 | 20,8 | 30,2 | 29,3 |
| Otros | 14,4 | 14,4 | 12,6 | 11,7 | 11,5 | 9,6 | 2,8 | 2,9 | 3,0 |
| PASIVO NETO | 355,5 | 368,7 | 361,2 | 297,0 | 301,3 | 294,7 | 58,5 | 67,4 | 66,6 |



PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

## Generación de Cash Flow : El cash flow bruto generado en el trimestre es 9,5 MM de euros, un 44% inferior al correspondiente a 3T03.




| | 1T 01 | 2T 01 | 3T 01 | 4T 01 | 1T 02 | 2T 02 | 3T 02 | 4T 02 | 1T 03 | 2T 03 | 3T 03 | 4T 03 | 1T 04 | 2T 04 | 3T 04 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CF Bruto | 10,5 | 11,9 | 11,8 | 16,2 | 16,9 | 17,3 | 13,6 | 18,8 | 14,3 | 14,1 | 17,1 | 14,6 | 12,4 | 14,4 | 9,5 |

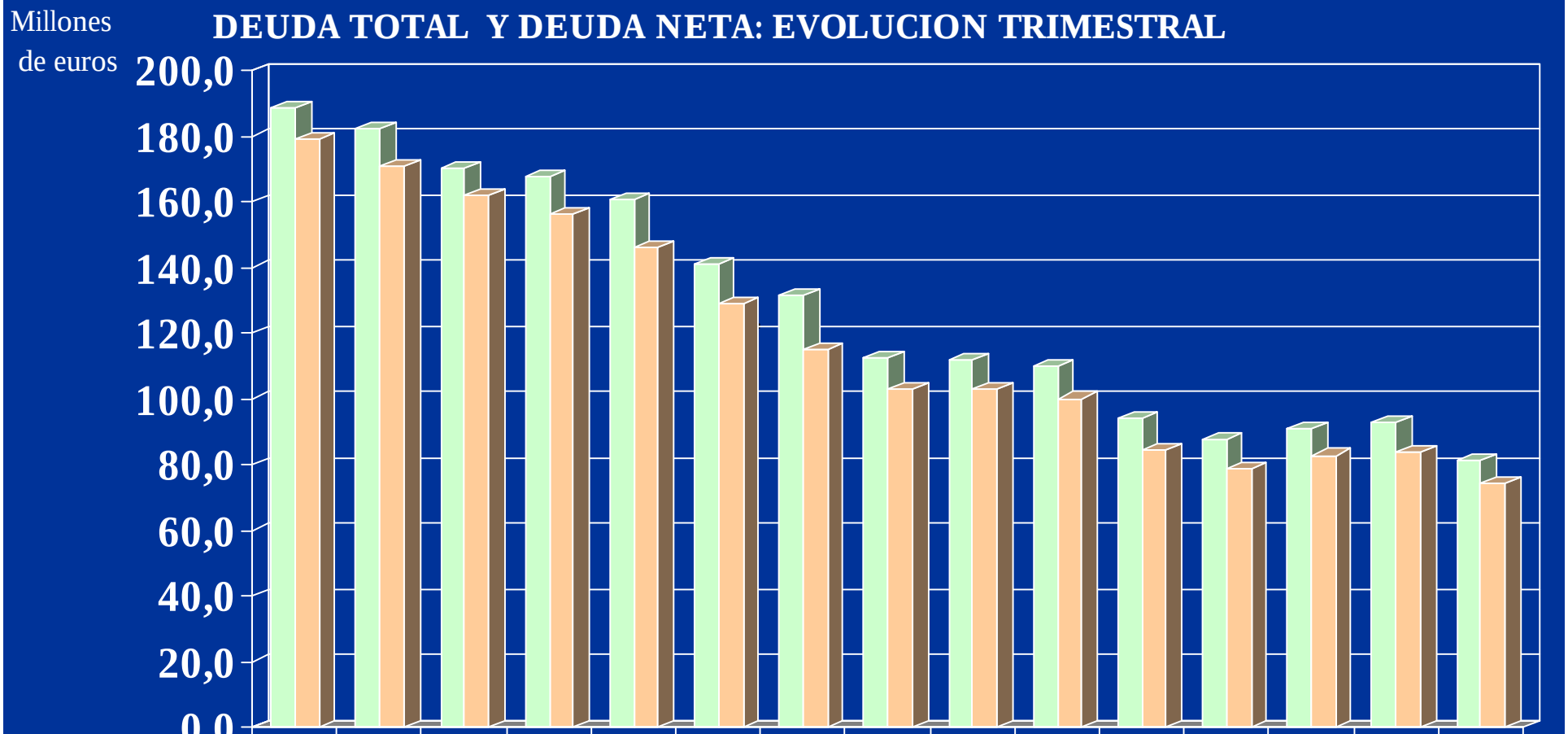
(*) Cash Flow Bruto: Beneficio Atribuible + Amortizaciones + Provisiones



PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

**<u>Evolución del Endeudamiento:</u> La deuda neta se ha reducido 10 MM EUR en el último trimestre, situándose en 74,1 MM EUR, nuevo mínimo de los últimos años. En los últimos 12 meses dicha magnitud ha disminuido en 10,5 MM EUR, situando el apalancamiento financiero en el 30,5%.**

## DEUDA TOTAL Y DEUDA NETA: EVOLUCION TRIMESTRAL




| | 1T 01 | 2T 01 | 3T 01 | 4T 01 | 1T 02 | 2T 02 | 3T 02 | 4T 02 | 1T 03 | 2T 03 | 3T 03 | 4T 03 | 1T 04 | 2T 04 | 3T 04 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Deuda Total | 188,4 | 182,0 | 170,1 | 167,8 | 160,4 | 141,1 | 131,2 | 112,4 | 111,9 | 109,5 | 94,2 | 87,5 | 90,8 | 93,0 | 81,5 |
| Deuda Neta | 179,3 | 171,1 | 161,7 | 156,3 | 146,3 | 128,6 | 114,7 | 102,6 | 102,9 | 100,0 | 84,6 | 78,8 | 82,9 | 84,1 | 74,1 |



PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# Hechos Posteriores al Cierre del Trimestre

PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

## HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE.

- **El Consejo de Administración ha aprobado el proyecto de traslado de la actividad de extrusión y acabado de Plásticos desde Alemania a la Rep. Checa y Brasil, así como un plan de reestructuración para el resto de actividades de la filial alemana.**
- **El objetivo de ambos proyectos es obtener una mejora de la rentabilidad global de las actividades afectadas en los próximos ejercicios. Los costes de indemnizaciones y adaptación de activos a su nueva vida útil se estiman en 11 millones de euros. La contabilización de estos costes se llevará a cabo de acuerdo con las NIIF, por lo que parte de ellos se reflejarán en el cuarto trimestre y el resto en los próximos 24 meses. Las inversiones necesarias (a realizar a partir de Enero 2005) serán del orden de 6 millones de euros. Se estima un ahorro anual de 6,5 millones de euros en el coste de producción del volumen equivalente actual, a partir de la finalización del plan.**
- **Como consecuencia de la entrada en vigor de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el Grupo tendrá que contabilizar en el cuarto trimestre del año un efecto positivo por ajuste de impuestos, que se estima de 6 millones de euros. No se prevén otros efectos significativos por este hecho.**
- **Con la información disponible a la fecha, y sin considerar el efecto final que tendrán los factores mencionados, parece previsible que el resultado neto del ejercicio 2004 se sitúe en el entorno del escenario base de los presentados en Febrero.**

PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

# Presentación disponible en

# www.viscofan.com

PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com