Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Ejercicio 2004

Febrero 2005

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

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Cuarto trimestre 2004 y Ejercicio 2004**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**
- **Reestructuraciones y NIIF: Impacto en Rdos. 2004**
- **Nueva Línea de Productos IAN: Platos Refrigerados**
- **Perspectivas para 2005**

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 87,6 MM EUR en el trimestre y 349,2MM en el año, un 1,6% y un 5,9% inferiores a los correspondientes periodos de 2003. Un escenario de divisas igual al de 2003 y el mismo perímetro de consolidación (excluyendo el efecto de la venta del negocio de mermeladas) habrían dado como resultado un incremento del 0,6% en ventas acumuladas totales, con un crecimiento estimado en envolturas del 1,8% y un descenso del 3,7% en conservas.**

- **El margen EBITDA del Grupo, expresado en porcentaje de la cifra de ventas, se reduce al 14,6% 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 ejercicio es aún reducida.**

- **El EBITDA, expresado en términos absolutos, presenta una caída del 28,4% en el trimestre y del 16,2% en el año, por las razones anteriormente comentadas.**

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

Comentarios Generales (II)

- **La mejora del 33% en el resultado financiero acumulado se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-15%) como a la de los resultados negativos por diferencias de cambio (-83%).**

- **El beneficio ordinario acumulado del Grupo es un 29% inferior al de 2003. El beneficio neto se sitúa en 21,94 MM EUR, un 28,6% inferior al obtenido en 2003. El motivo fundamental de esta reducción es la ausencia comparativa de los extraordinarios positivos de la venta del negocio de conservas de fruta en 2003. Adicionalmente, es necesario considerar los 7,4 millones de euros negativos que han sido incluidos en 4T04 como consecuencia de los proyectos de reestructuración de Naturin e IAN, así como los 8,4 millones de euros de efecto positivo en impuestos por aplicación de las NIIF.**

- **La deuda neta se ha incrementado ligeramente en el último trimestre, acabando el año en 75,3 MM EUR. En los últimos 12 meses dicha magnitud ha disminuido en 3,1 MM EUR, tras haber destinado 3 MM EUR a la amortización de autocartera, situando el apalancamiento financiero en el 30%.**

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

Resultados Cuarto Trimestre

Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	87,587	-1,6%	69,492	-0,8%	18,095	-4,6%
EBITDA	10,897	-28,4%	10,837	-23,6%	0,059	-94,2%
EBIT	4,978	-44,1%	5,037	-42,7%	-0,059	-153,6%
Rdo.Financ.Negat.	-0,741	-53,6%	-0,540	-48,5%	-0,201	-63,5%
Rdo.Ordinario	4,237	-42,0%	4,497	-41,9%	-0,260	40,9%
Extraordinarios	-6,005	-2552,8%	-6,292	-9306,1%	0,287	-8,1%
BAI	-1,768	-123,4%	-1,795	-123,4%	0,027	120,7%
Impuestos	-10,460	-891,5%	-8,751	-4497,9%	-1,709	-36,3%
Rdo.Atribuible	8,692	1,0%	6,956	-7,0%	1,736	54,2%

grupo viscofan

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

Resultados Ejercicio 2004

Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	349,22	-5,9%	278,96	-2,4%	70,26	-17,9%
EBITDA	51,09	-16,2%	47,85	-14,6%	3,24	-34,7%
EBIT	22,10	-30,2%	20,93	-28,1%	1,18	-54,1%
Rdo.Financ.Negat.	-3,84	-33,5%	-2,73	-20,1%	-1,11	-53,0%
Rdo.Ordinario	18,26	-29,4%	18,20	-29,1%	0,07	-66,8%
Extraordinarios (*)	-5,48	-165,7%	-6,23	-1962,1%	0,74	-90,7%
BAI	12,78	-62,7%	11,97	-54,0%	0,81	-90,2%
Impuestos	-9,16	-361,6%	-7,46	-311,1%	-1,70	-4876,7%
Rdo.Atribuible	21,94	-28,6%	19,43	-13,5%	2,51	-69,6%

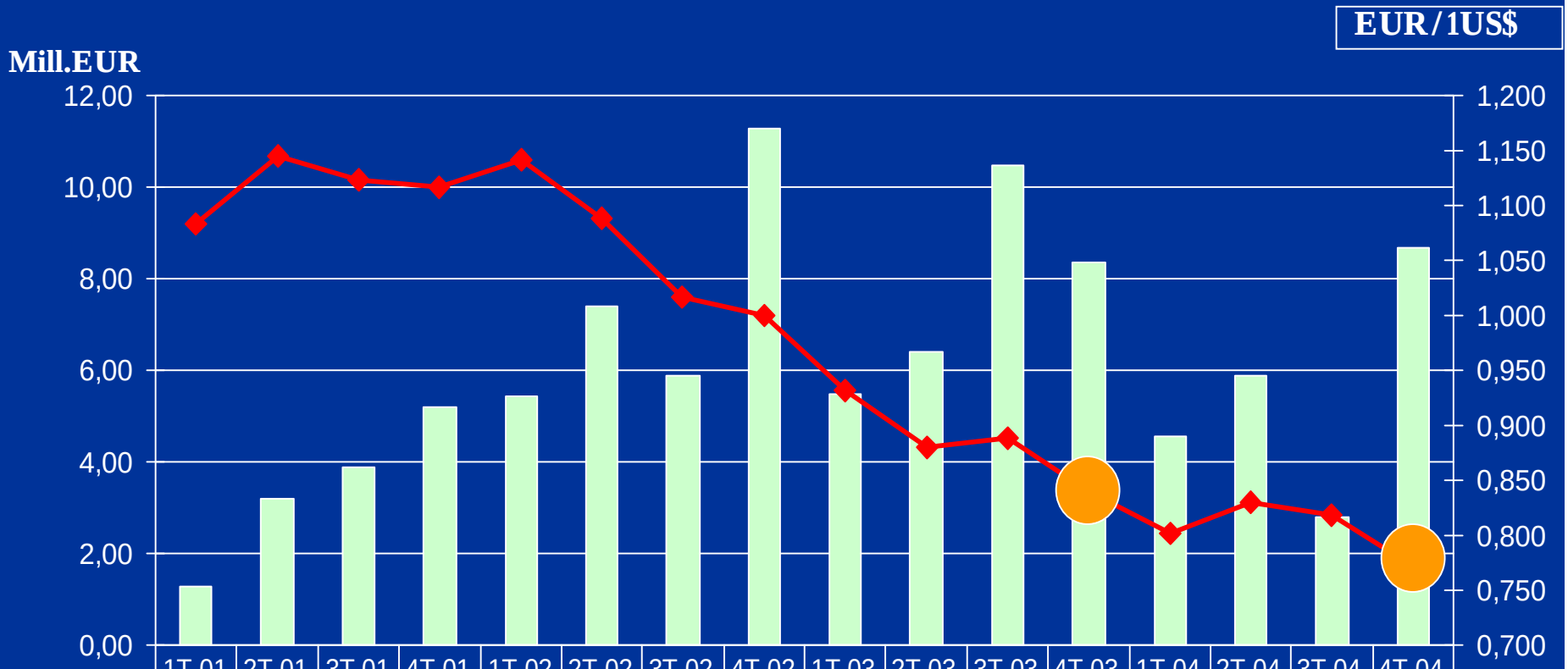
(*) En el 2003 esta cifra incluía unos extraordinarios por la venta del negocio de frutas de 8 millones de euros (7 millones netos, por los gastos de reestructuración del negocio de espárragos).

grupo

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

<u>Escenario de divisas:</u> Durante el cuarto trimestre se ha vuelto a producir la apreciación del euro frente al dólar (+9% respecto a 4T 03). El Grupo ha sido capaz de compensar parcialmente el efecto operativo 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	4T 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	8,69
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	0,771

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 2003	Millones Euros	REAL 2004 (A)	% VAR vs 2003	(A) + EFECTO DIVISAS 2004 (B)	% VAR vs 2003	(B) + MISMO PERIMETRO 2004 (C)	% VAR vs 2003
371,31	Ventas	349,22	-5,9%	361,88	-2,5%	373,40	0,6%
60,98	EBITDA	51,09	-16,2%	58,39	-4,2%	58,77	-3,6%
25,88	Resultado Ordinario	18,26	-29,4%	25,12	-2,9%	25,17	-2,8%

COLUMNA (A): Resultados Reales Ejercicio 2004

COLUMNA (B): Columna(A) + Cifras adicionales si el escenario de tipos de cambio medios de 2004 hubiera sido el mismo que el de 2003.

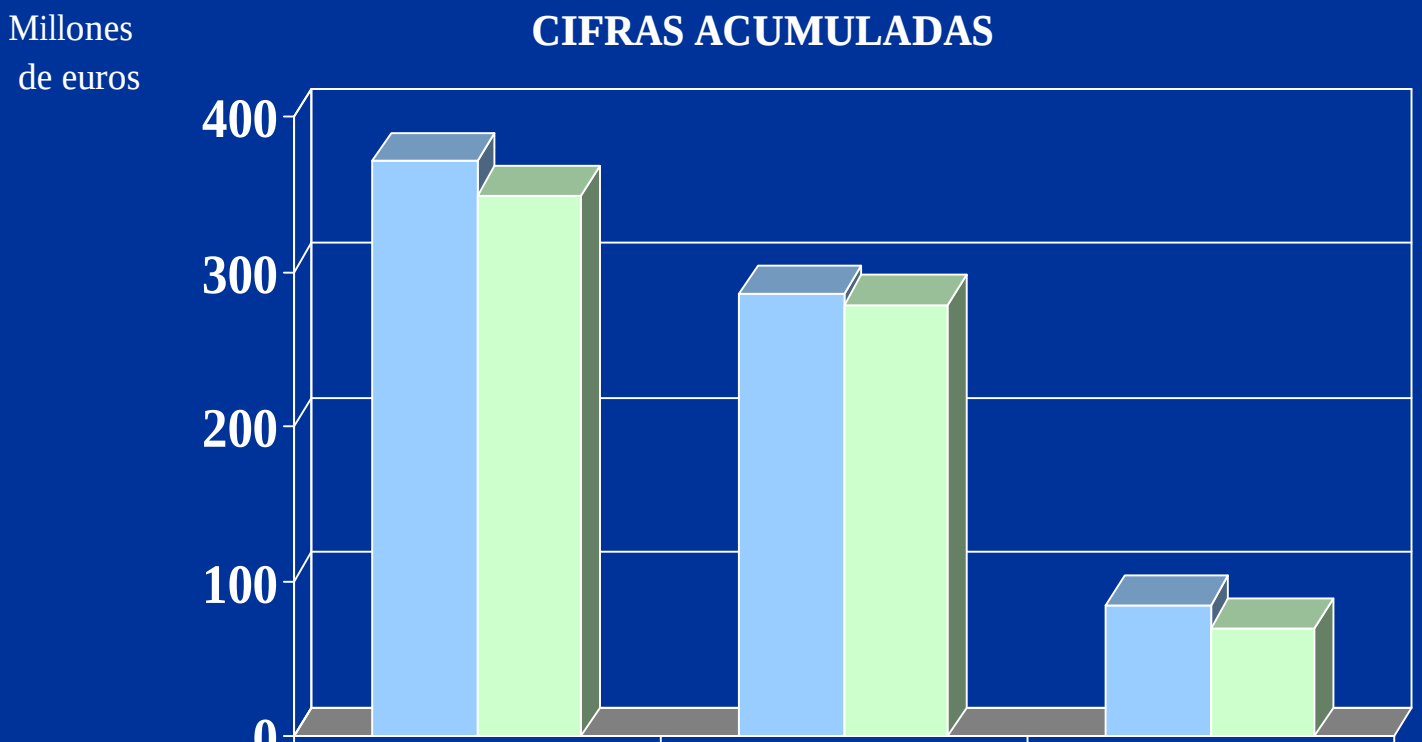
COLUMNA (C): Columna (B) + Cifras correspondientes al negocio de mermeladas incluidas en 2003 hasta el momento de su venta en Julio.

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

Análisis de Resultados

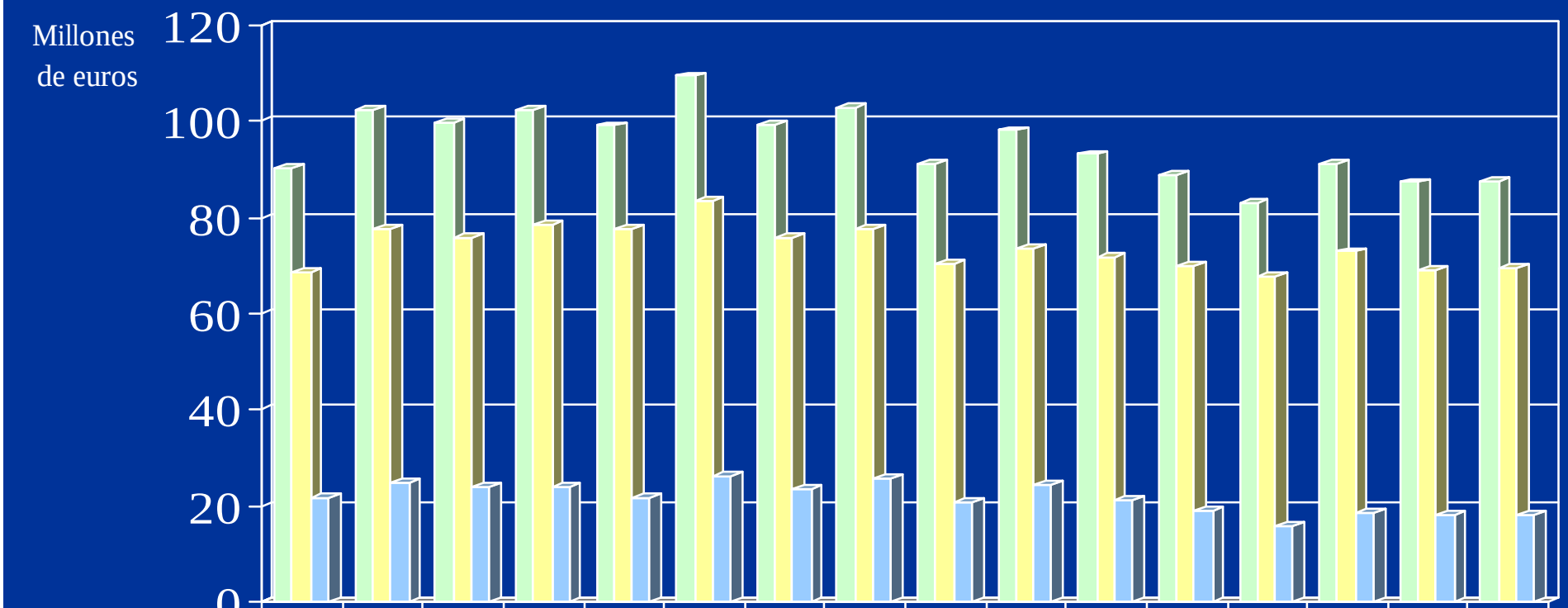
PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

<u>VENTAS:</u> Las ventas acumuladas del Grupo son 349,22 MM EUR, un 5,9% inferiores a 2003. Las ventas de envolturas son un 2,4% inferiores, mientras que las de conservas caen un 18%, 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

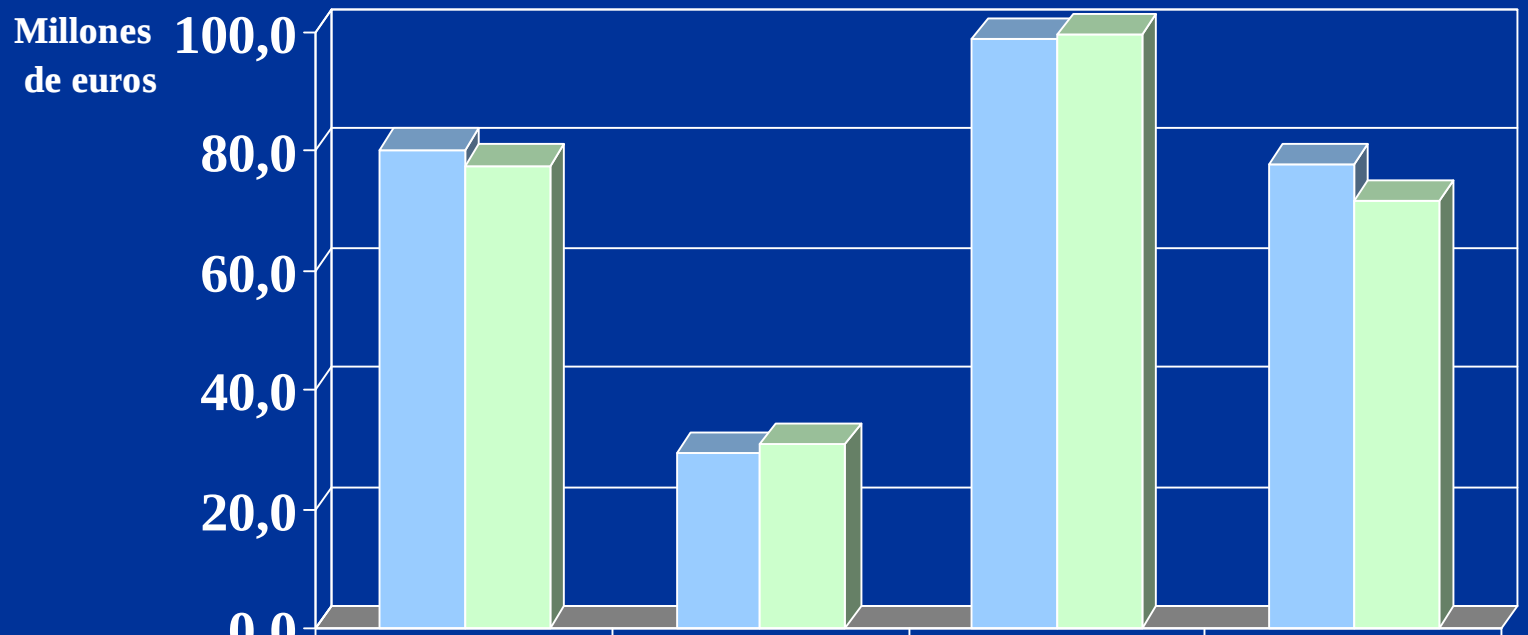


	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03	1T 04	2T 04	3T 04	4T 04
GRUPO	90,2	102,	99,7	102,	99,0	109,	99,4	103,	91,0	98,1	93,1	89,0	83,1	91,2	87,3	87,6
ENVOL.	68,4	77,6	75,7	78,4	77,4	83,4	75,8	77,4	70,3	73,6	71,7	70,0	67,5	72,9	69,1	69,5
CONS.	21,8	24,6	24,1	24,0	21,5	26,0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

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

VENTAS POR AREAS (*): Norteamérica recupera con volumen parte del efecto divisa. Iberoamérica crece el 4,7% 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



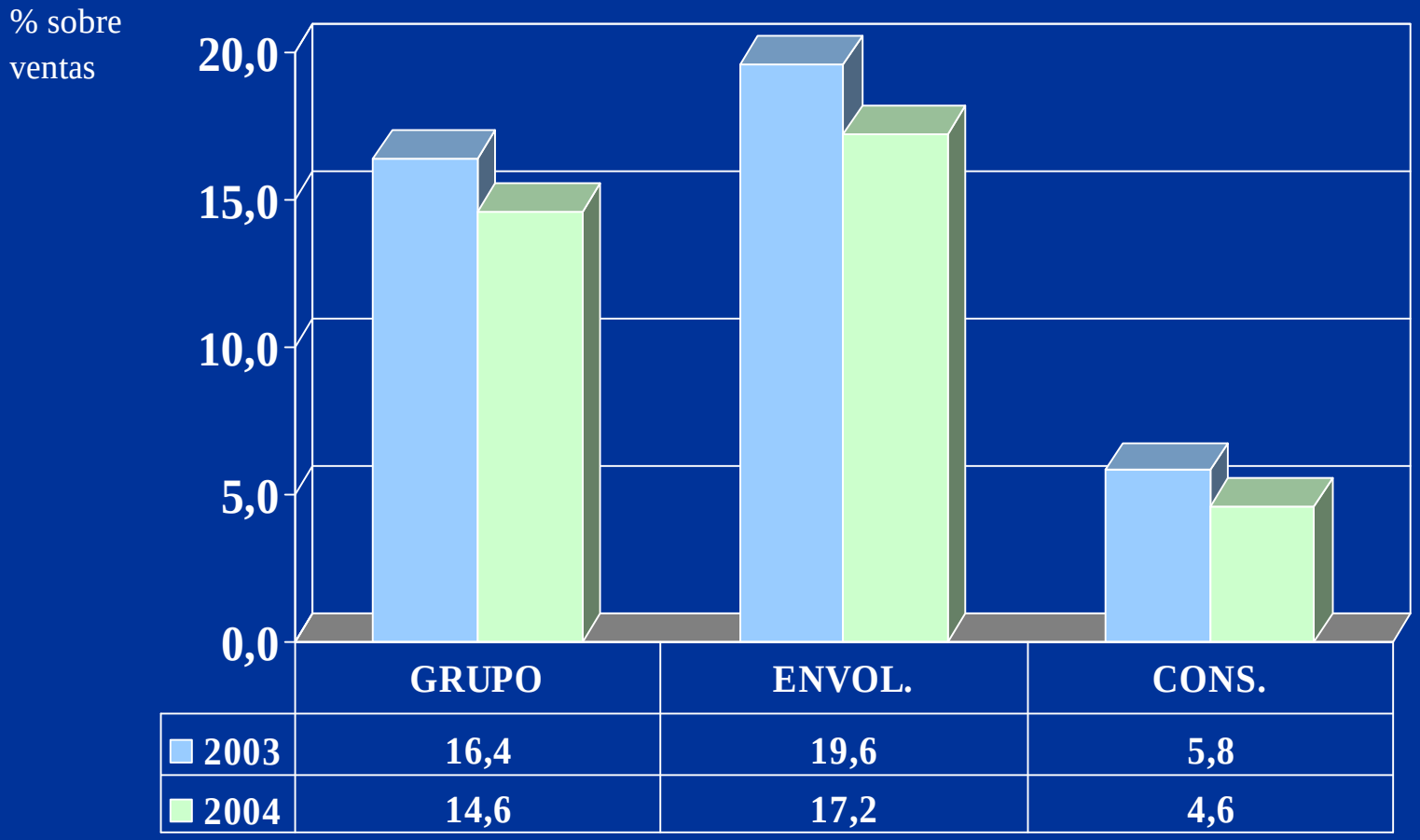
	Norteamérica	Iberoamérica	Europa Central	Europa Occidental
2003	80,1	29,3	98,6	77,7
2004	77,4	30,7	99,4	71,5

(*) 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 14,6% en términos acumulados debido especialmente 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 ejercicio es aún marginal.

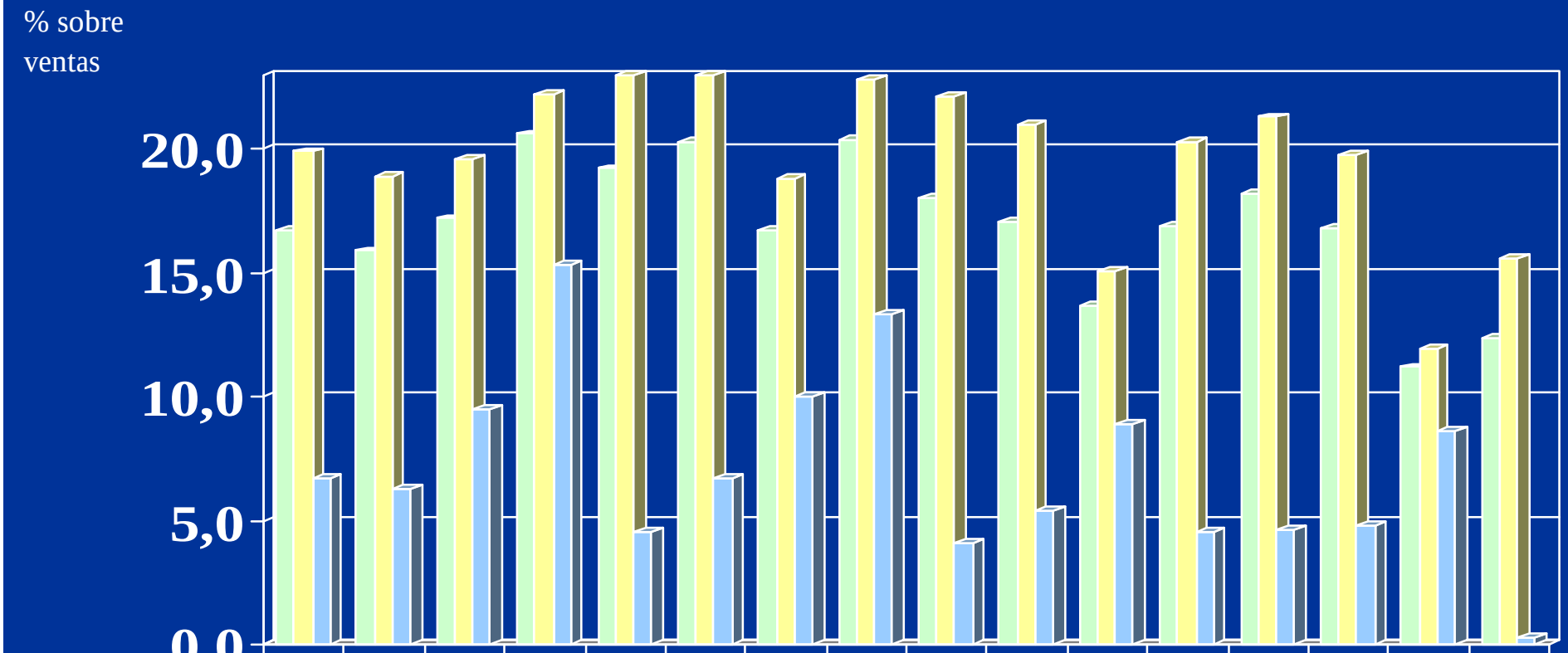
CIFRAS ACUMULADAS



	GRUPO	ENVOL.	CONS.
2003	16,4	19,6	5,8
2004	14,6	17,2	4,6

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

EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA



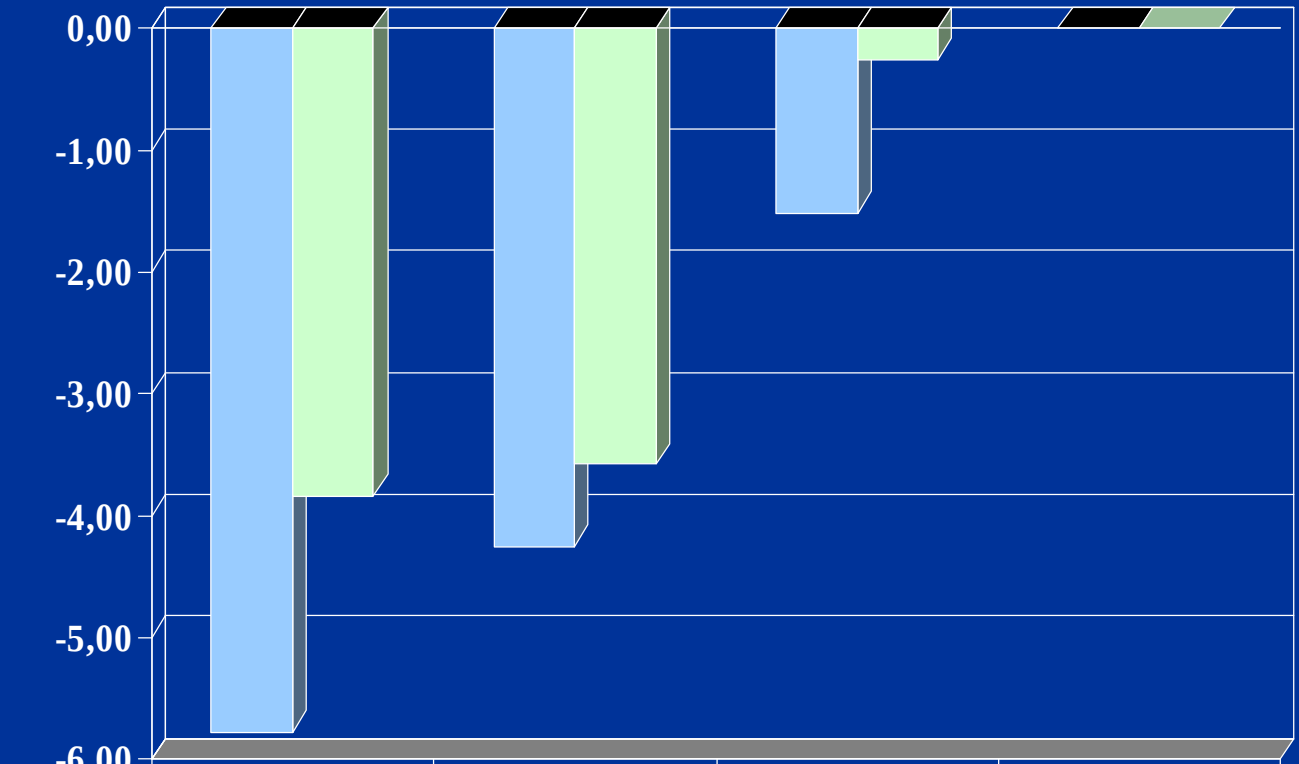
	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03	1T 04	2T 04	3T 04	4T 04
GRUPO	16,7	15,9	17,2	20,6	19,2	20,3	16,7	20,4	18,0	17,1	13,7	16,9	18,2	16,8	11,2	12,4
ENVOL.	19,9	18,9	19,6	22,2	23,3	24,6	18,8	22,8	22,1	21,0	15,1	20,3	21,3	19,8	11,9	15,6
CONS.	6,7	6,3	9,5	15,3	4,5	6,7	10,0	13,3	4,1	5,4	8,9	4,5	4,6	4,8	8,6	0,3

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

RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 33% en el resultado financiero acumulado se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-15%) como a la de resultados negativos por diferencias de cambio (-83%).

Millones de euros

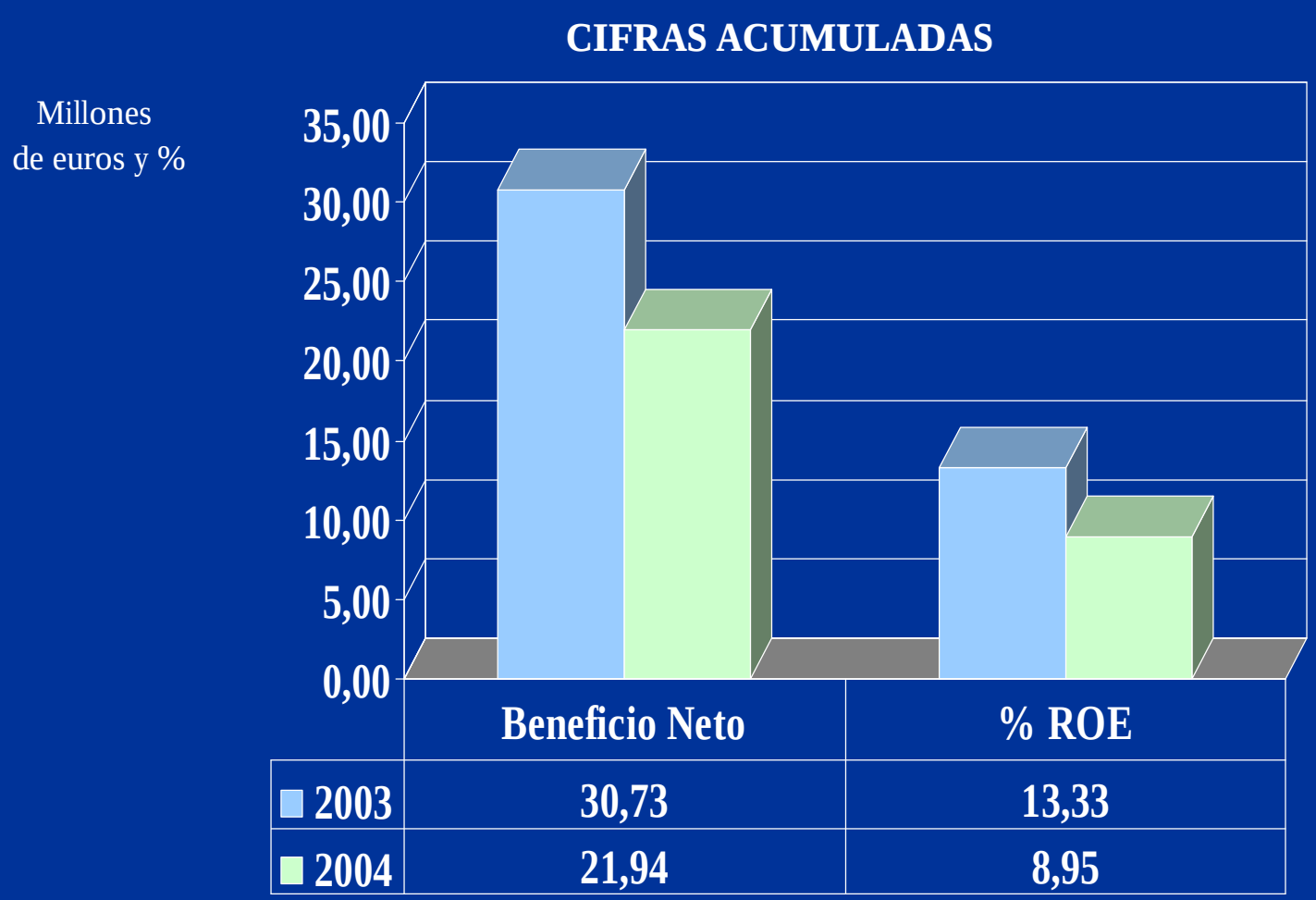
COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



	Resultado financiero	G.Fin.Netos	Forex	Amort.F.C.
2003	-5,77	-4,25	-1,51	-0,01
2004	-3,83	-3,58	-0,25	0,00

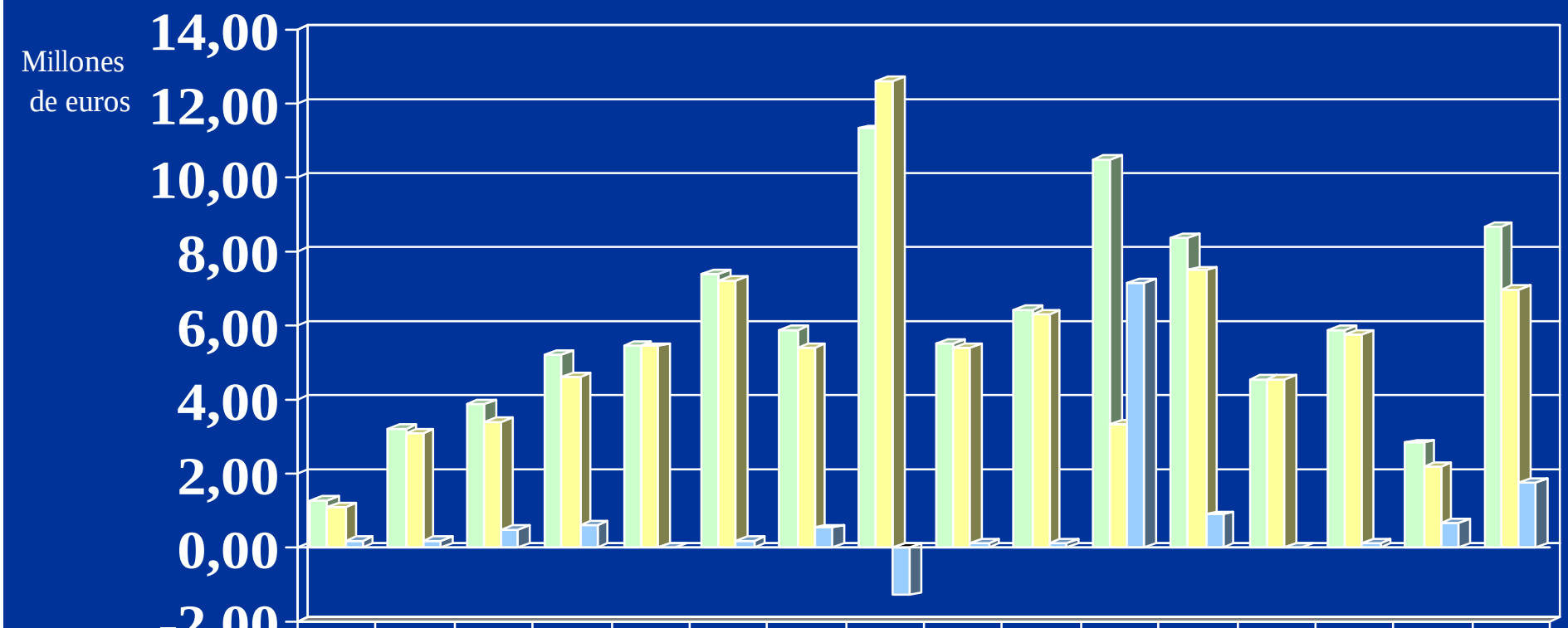
PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

BENEFICIO NETO y ROE: **El beneficio neto acumulado es un 28% inferior a 2003, (un 1% superior en términos trimestrales), descenso fuertemente influido por los extraordinarios obtenidos en 3T03 por la venta del negocio de conservas de fruta. El ROE se sitúa en el 8,95%**



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	4T 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	8,69
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	6,95
CONS.	0,20	0,20	0,50	0,60	0,00	0,20	0,52	-1,3	0,10	0,11	7,16	0,88	0,01	0,11	0,66	1,74

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

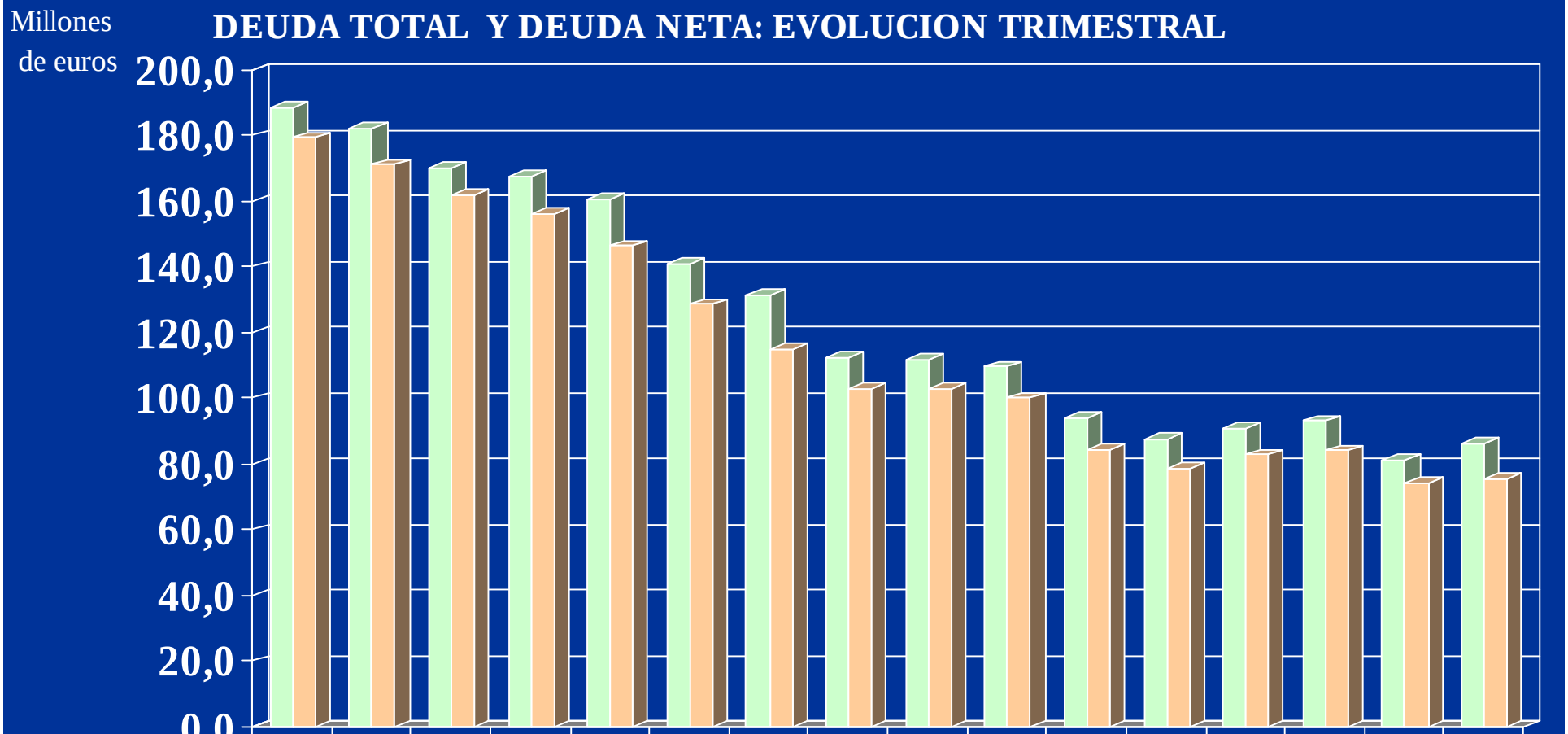
Balance de Situación: El apalancamiento financiero se mantiene en el 30,5%,. El circulante neto aumenta un 12% respecto al trimestre anterior, debido al crecimiento de dicha magnitud tanto en envolturas (7,4%) como en conservas (23,8%).

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	12/04	09/04	06/04	12/04	09/04	06/04	12/04	09/04	06/04
Fondo de comercio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	5,2	7,0	8,5	3,8	5,1	5,8	1,4	1,9	2,7
Activo material	218,6	222,5	219,5	195,7	200,8	199,5	22,9	21,7	20,0
Activo financiero	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0
Circulante neto	140,0	125,1	139,8	96,8	90,1	95,0	43,2	34,9	44,7
ACTIVO NETO	364,7	355,5	368,7	297,2	297,0	301,3	67,4	58,5	67,4
Fondos propios	249,9	243,0	246,5	213,7	208,6	212,7	36,1	34,4	33,8
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones	24,3	24,0	23,7	24,3	23,5	23,2	0,0	0,5	0,5
Deuda neta	75,7	74,1	84,1	47,8	53,3	53,9	27,9	20,8	30,2
Otros	14,9	14,4	14,4	11,5	11,7	11,5	3,4	2,8	2,9
PASIVO NETO	364,7	355,5	368,7	297,2	297,0	301,3	67,4	58,5	67,4

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

<u>Evolución del Endeudamiento:</u> La deuda neta se ha incrementado ligeramente en el último trimestre, situándose en 75,7 MM EUR. En los últimos 12 meses dicha magnitud ha disminuido en 3,1 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	4T 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	86,3
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	75,7

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

Reestructuraciones y NIIF: Impacto en Resultados 2004

grupo Viscofan

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

REESTRUCTURACIONES Y NIIF: IMPACTO EN RESULTADOS 2004

- **Los resultados del cuarto trimestre incluyen los efectos extraordinarios de las reestructuraciones anunciadas en IAN y Naturin, así como del ajuste en impuestos por la aplicación de las NIIF. La siguiente tabla muestra los importes correspondientes:**

Concepto	Euros	Línea Afectada
Reestructuración Naturin	-7.006.000	Extraordinarios
Reestructuración Grupo IAN	-410.000	Personal
Efecto Positivo Impuestos por NIIF	8.465.000	Impuestos
TOTAL EFECTO NETO GRUPO	1.049.000	

- **Los proyectos de reestructuración en Naturin están en marcha, de acuerdo a los planes anunciados. El plan continuará durante 2005 y 2006, con la reducción del 20% de la plantilla y la eliminación de los activos afectados.**

- **Como se anunció en 3T04, la reestructuración de Naturin supondrá una inversión estimada de unos 6 millones de euros. El ahorro en costes de producción del volumen equivalente actual será de unos 6,5 millones de euros anuales, a partir de la finalización de dichos proyectos, que se estima será durante 2006.**

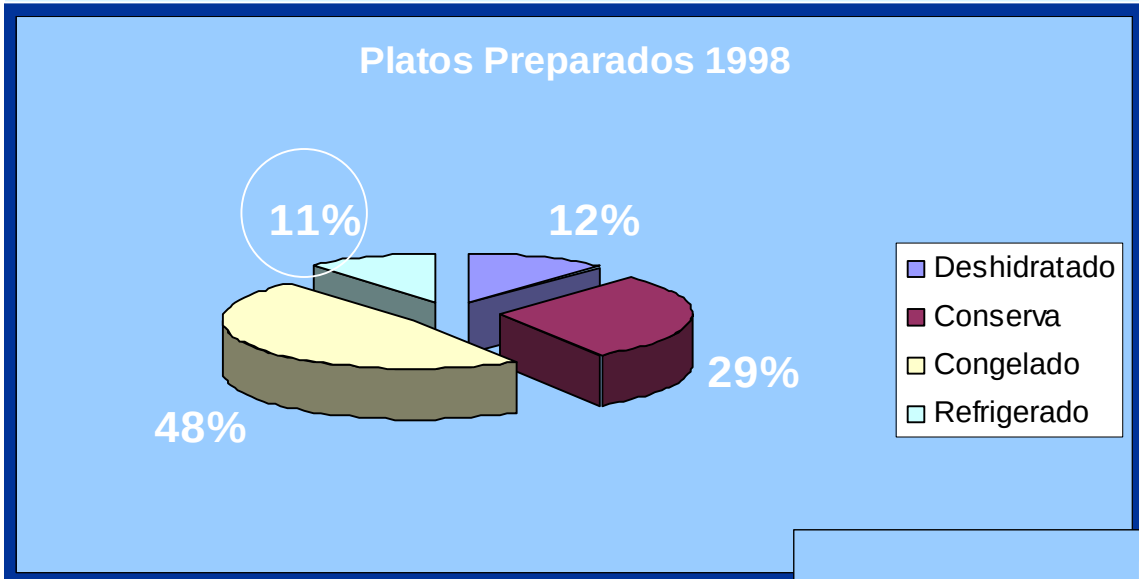
PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

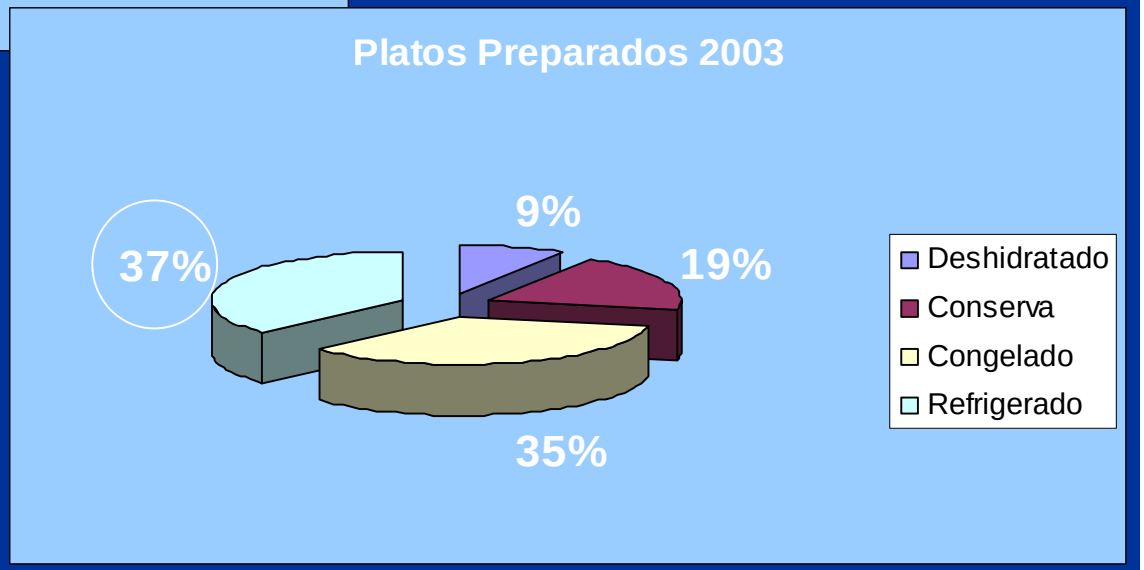
Nueva Línea de Productos IAN: Platos Refrigerados

grupo visco-fan

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

El segmento de refrigerados es el que ha presentado el mayor crecimiento dentro del mercado de los platos preparados. Se prevé que esta tendencia se mantenga en el futuro, debido a los cambios en los hábitos de consumo: productos naturales y de fácil preparación





Fuente Ac Nielsen TAM Mayo 2003

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

A la vista de la evolución prevista de dicho mercado, el Grupo IAN ha desarrollado y lanzado al mercado una línea de platos refrigerados basados en vegetales. El producto está disponible en el mercado desde Febrero de 2005.



- **Producto único basado en tecnología novedosa.**
- **Inversión de 5 millones de Euros (4 millones en 2004).**
- **Reducida contribución estimada en 2005 debido a gastos de lanzamiento.**

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

Perspectivas para 2005

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

PREVISIONES FINANCIERAS PARA 2005 (*)

	BASE		OPTIMISTA		PESIMISTA	
	Mill. Euros	% VAR 05/04	Mill. Euros	% VAR 05/04	Mill. Euros	% VAR 05/04
Ventas	364,24	4,3%	371,35	6,3%	357,47	2,4%
EBITDA	59,60	16,7%	64,47	26,2%	55,06	7,8%
EBIT	27,95	26,5%	32,86	48,7%	23,38	5,8%
R.Ordinario	25,00	36,9%	29,90	63,7%	20,50	12,2%
BAI	24,60	92,5%	29,50	130,8%	20,10	57,3%
B. Neto	18,69	-14,8%	22,51	2,6%	15,11	-31,1%
Inversiones	24,00		24,00		24,00	
Deuda Neta	57,0	-18,90	53,2	-22,72	60,6	-15,32
% Apalanc. Fin.	22%		20%		24%	
% ROE	7,3%		8,8%		6,0%	

(*) No incluyen las eventuales provisiones adicionales del proyecto de reestructuración de Naturin

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