Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Primer Semestre 2005

Julio 2005

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

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Segundo Trimestre 2005**
- **Resultados Primer Semestre 2005**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**
- **Comentarios sobre las Previsiones para 2005**

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

Comentarios Generales

- **Los resultados del segundo trimestre presentan una mejora significativa respecto al mismo periodo de 2004 tal como se anunció en la presentación correspondiente a 1T05. Se confirman las tendencias de mejora en volumen y rentabilidad, a pesar de los gastos y solapamientos de los proyectos de racionalización y traslado en marcha.**
- **En envolturas, continua el crecimiento en volumen en las principales familias. La situación de precios refleja mayor estabilidad en general, con variación según familia y zona geográfica. La apreciación relativa del Euro frente al US$ (+4,6% frente a 2T04) contribuye al deterioro del ingreso medido en euros de una parte importante de nuestras ventas.**
- **La división de conservas presenta un buen comportamiento operativo en sus principales líneas de negocio (con una mejora sustancial respecto al mismo periodo del año anterior) pero refleja en sus cuentas del segundo trimestre el importante gasto publicitario asociado al lanzamiento de la nueva línea de platos refrigerados. Los efectos de las re-estructuraciones llevadas a cabo y de los nuevos desarrollos contribuirán positivamente en la segunda mitad del ejercicio.**

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

Comentarios Generales (II)

- Las ventas del Grupo crecen un 4,4% en términos trimestrales y un 1,4% en las cifras acumuladas del semestre, alcanzando los 176,8 MM EUR. Las ventas de envolturas crecen un 3,8% en 2T05 y un 0,6% en el semestre. En conservas los crecimientos son del 6,7% y del 4,6% respectivamente.
- El margen EBITDA del Grupo, expresado en porcentaje de la cifra de ventas, se incrementa en el trimestre hasta el 17% (frente al 16,2% de 2T04). Esta mejora es fundamentalmente debida a envolturas (20,1% frente a 18,8% en 2T04). En términos acumulados el margen del Grupo es del 15,2% (frente al 17,1% de 1S04), fuertemente influido por el primer trimestre de 2005.
- El EBITDA, expresado en términos absolutos, presenta un crecimiento del 9,4% en el trimestre y una caída del 9,7% en los primeros seis meses del año.
- El resultado financiero mejora un 89% en términos trimestrales y un 76% en el semestre. Como consecuencia, el BAI es un 46,6% superior en en el trimestre y un 11% inferior en el acumulado a Junio.
- El beneficio neto trimestral es un 21,5% superior al de 2T04. En términos semestrales, esta cifra es un 19,9% inferior a la del primer semestre del 2004.

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

Comentarios Generales (III)

- La deuda neta se ha reducido 0,5 MM EUR en el trimestre, finalizando en 80,84 MM EUR. El apalancamiento se sitúa en el 31,6%, tras haber destinado 3,77 MM EUR a dividendos y 3,10 MM EUR a compra de autocartera (0,8% del capital) cuya amortización fue aprobada por la JGA en el mes de Junio.

- La sociedad matriz ha presentado, con éxito, una oferta pública de adquisición de la totalidad de las acciones que componen el capital social de Koteksprodukt A.D., sociedad serbia dedicada a la producción de colágeno de gran calibre con mercados en los países del este de Europa. La aceptación en el periodo de oferta pública fue del 94,58% del capital y a la fecha de elaboración de este informe, la compra a los accionistas minoritarios restantes hace que la participación alcance el 95,91% con intención de llegar al 100% caso de ser posible. Se procederá a una ampliación de capital con el fin de mejorar procesos y equipamientos y ampliar su capacidad de producción.

- La perspectiva para el conjunto del ejercicio es continuar con la progresiva mejora en resultados, basada en el desarrollo de los proyectos en marcha y la mejor situación relativa de divisas, esperando obtener un resultado en el entorno del escenario base presentado en Febrero.

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

Resultados Segundo Trimestre (*)

Mill. Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	95,24	4,4%	75,67	3,8%	19,57	6,7%
EBITDA	16,17	9,4%	15,24	11,5%	0,93	-16,7%
EBIT	8,37	15,2%	8,11	19,6%	0,26	-46,7%
Rdo. Financiero	-0,18	-89,5%	0,08	-106,1%	-0,26	-31,4%
BAI	8,19	46,6%	8,19	49,6%	0,00	-97,2%
Impuestos	-0,08	-93,4%	-0,05	-96,0%	-0,03	-1239%
Beneficio Neto	8,27	21,5%	8,24	23,0%	0,04	-68,4%

(*) La presentación de los estados financieros se ha efectuado bajo normativa contable internacional (NIIF). A efectos comparativos se han modificado las cifras correspondientes al primer semestre de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

grupo Viscofan

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

Resultados Primer Semestre (*)

Mill. Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	176,83	1,4%	141,30	0,6%	35,53	4,6%
EBITDA	26,87	-9,7%	24,90	-10,5%	1,97	2,4%
EBIT	11,65	-21,7%	10,91	-22,7%	0,74	-2,8%
Rdo. Financiero	-0,59	-76,0%	-0,11	-93,6%	-0,47	-26,8%
BAI	11,06	-11,0%	10,79	-12,4%	0,27	126%
Impuestos	1,71	124,3%	1,66	118,3%	0,05	1775%
Beneficio Neto	9,35	-19,9%	9,13	-21,0%	0,22	87%

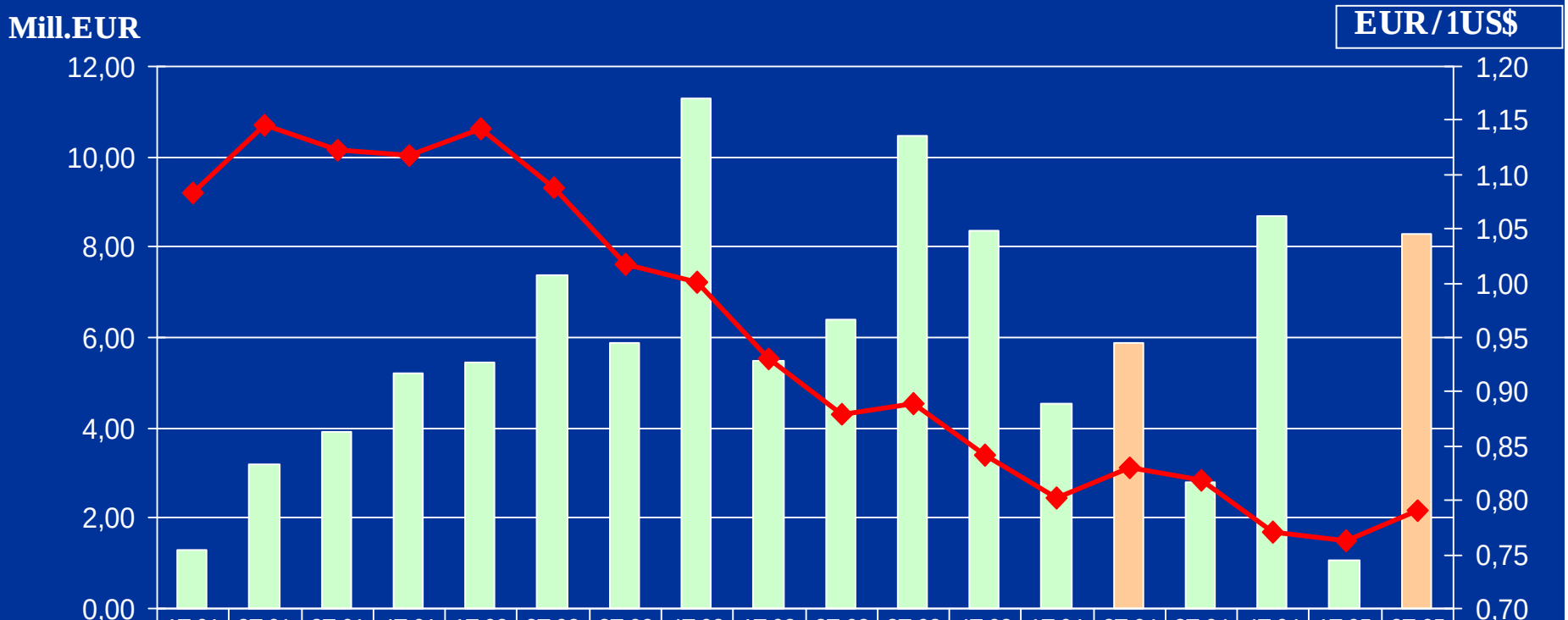
(*) La presentación de los estados financieros se ha efectuado bajo normativa contable internacional (NIIF). A efectos comparativos se han modificado las cifras correspondientes al primer semestre de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

grupo viscofan

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

<u>Escenario de divisas:</u> Durante el segundo trimestre el euro ha detenido su apreciación frente al dólar. No obstante, en términos comparativos los valores medios son un 4,6% y un 4,7% más altos que los correspondientes a 2T04 y a 1S04.

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	1T 05	2T 05
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	1,08	8,27
EUR/1US$	1,08	1,15	1,12	1,12	1,14	1,09	1,02	1,00	0,93	0,88	0,89	0,84	0,80	0,83	0,82	0,77	0,76	0,79

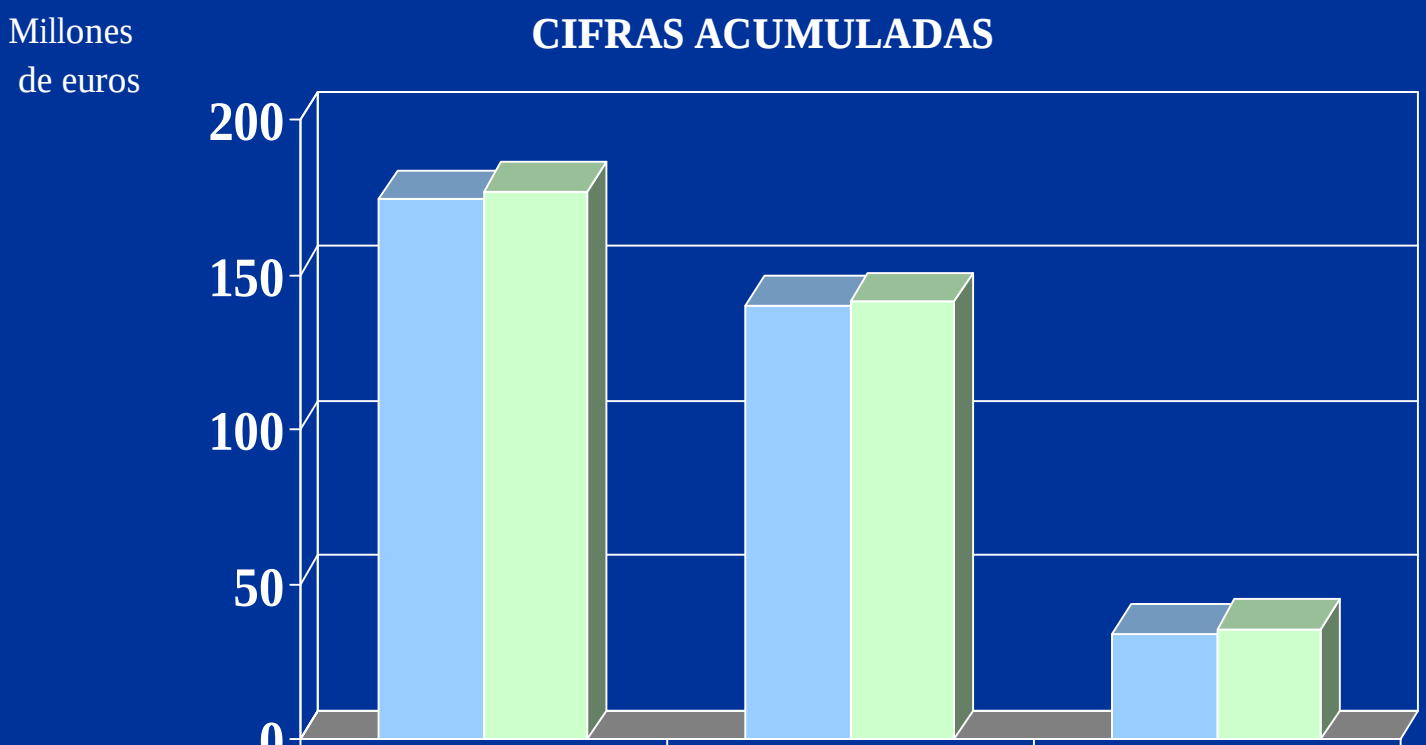
(*) Datos de 2005 elaborados de acuerdo a NIIF. Los trimestres anteriores corresponden a las normas vigentes en cada momento.

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

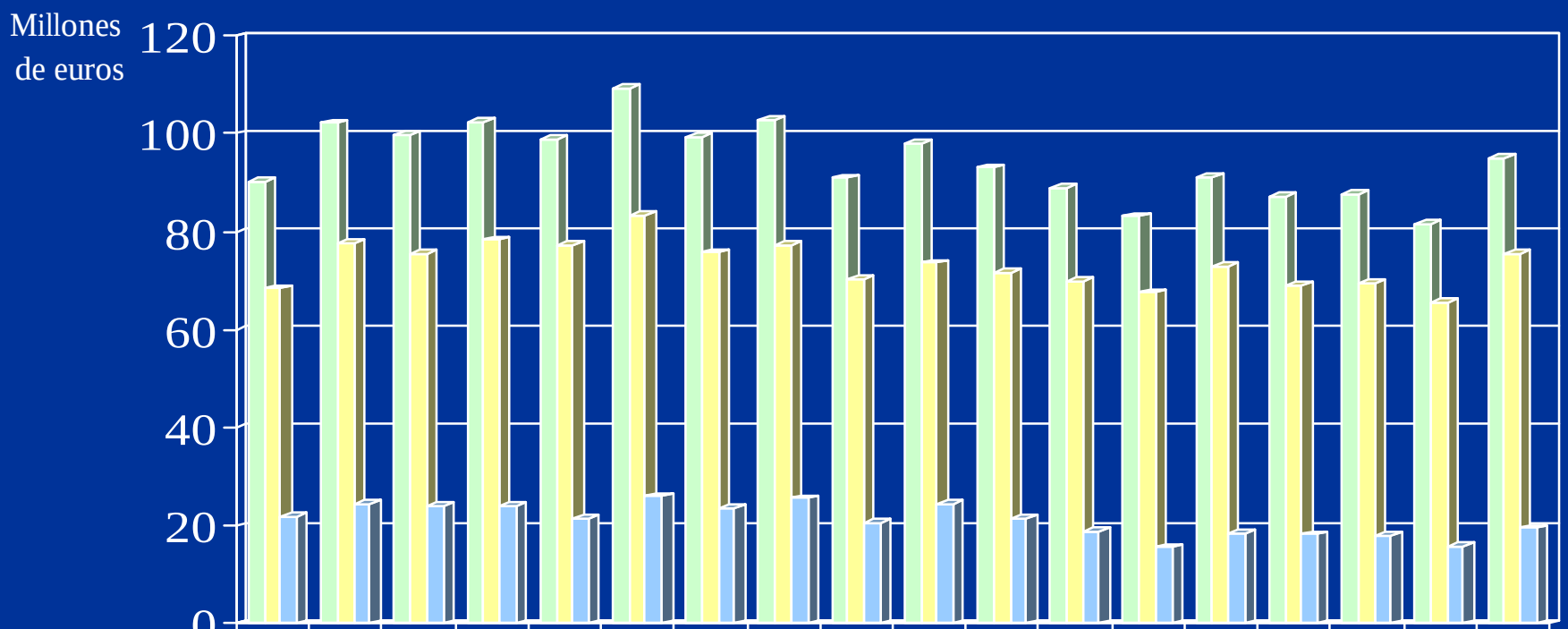
<u>VENTAS:</u> Ascienden a 176,8 MM EUR en el semestre, un 1,4% superiores a las del mismo periodo de 2004. Las ventas de envolturas aumentan un 0,6% (141,3 MM EUR) y las de conservas son un 4,6% superiores a las del primer semestre de 2004 (35,5 MM EUR).



	GRUPO	ENVOL.	CONS.
1S 04	174,4	140,4	34,0
1S 05	176,8	141,3	35,5

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

EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS (*)



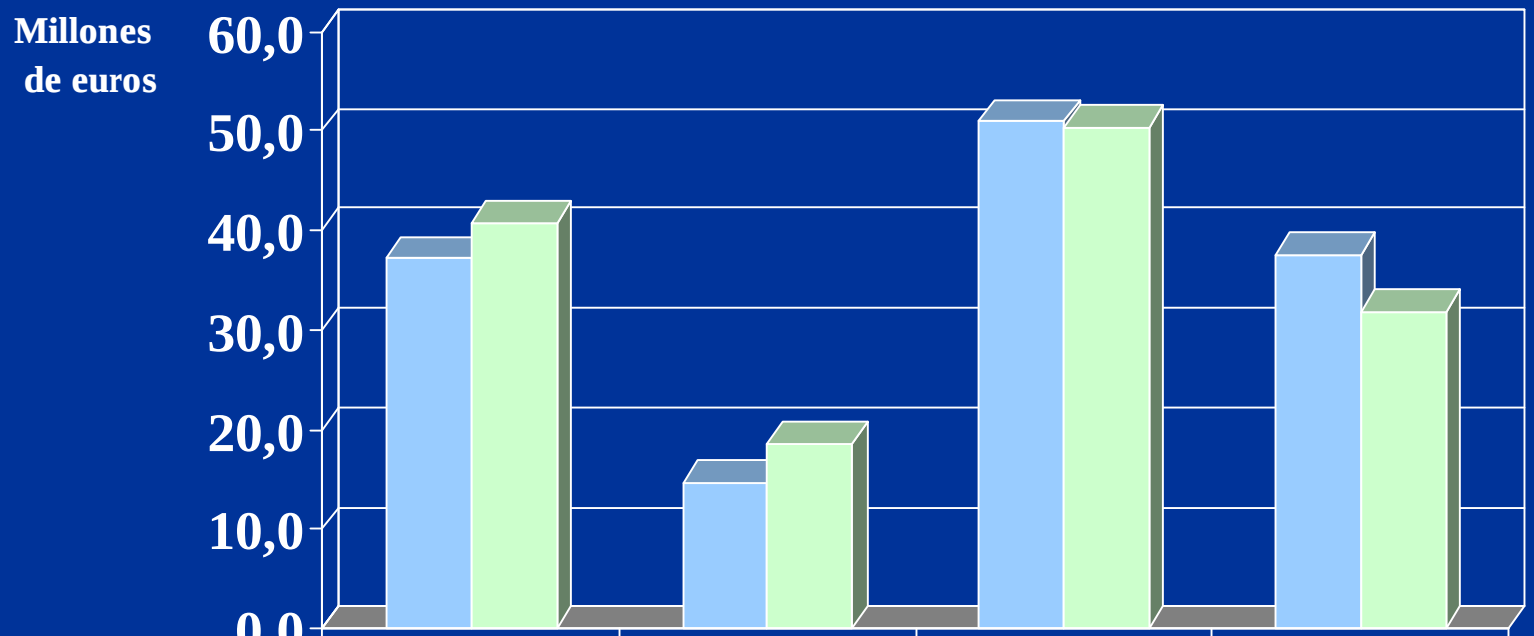
	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03	1T 04	2T 04	3T 04	4T 04	1T 05	2T 05
GRUPO	90,2	102	99,7	102	99,0	109,	99,4	103,	91,0	98,1	93,1	89,0	83,1	91,2	87,3	87,6	81,6	95,2
ENVOL.	68,4	77,6	75,7	78,4	77,4	83,4	75,8	77,4	70,3	73,6	71,7	70,0	67,5	72,9	69,1	69,5	65,6	75,7
CONS.	21,8	24,6	24,1	24	21,5	26,0	23,6	25,6	20,7	24,5	21,4	19,0	15,6	18,3	18,2	18,1	16,0	19,5

(*) Datos de 2005 elaborados de acuerdo a NIIF. Los trimestres anteriores corresponden a las normas vigentes en cada momento.

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

VENTAS POR AREAS (*): Norteamérica y Sudamérica presentan crecimientos significativos, reflejando parcialmente el traslado de actividad a México y Brasil. Las ventas con origen en Europa disminuyen, en parte por dicho traslado y en parte por el efecto combinado de erosión de precios de venta y efecto divisa en sus exportaciones en dólares.

CIFRAS ACUMULADAS

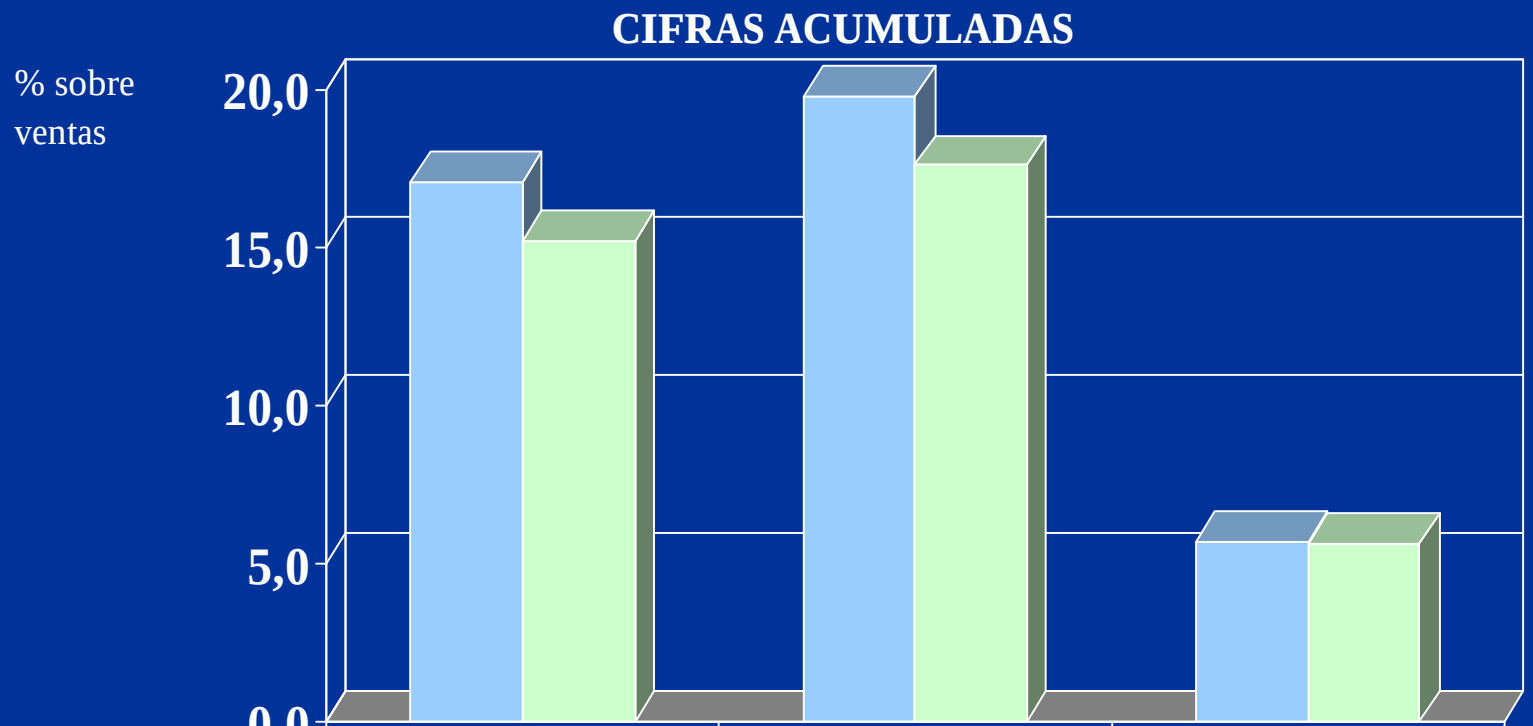


	Norteamérica	Iberoamérica	Europa Central	Europa Occidental
1S 04	37,2	14,7	50,9	37,6
1S 05	40,7	18,6	50,3	31,8

(*) 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 (*) : La cifra semestral acumulada es del 15,2%, valor inferior al de 1S04. Esto es consecuencia de los efectos del primer trimestre, ya que las cifras del segundo trimestre son mejores que las de el mismo periodo de 2004, especialmente en el negocio de envolturas (ver página siguiente).

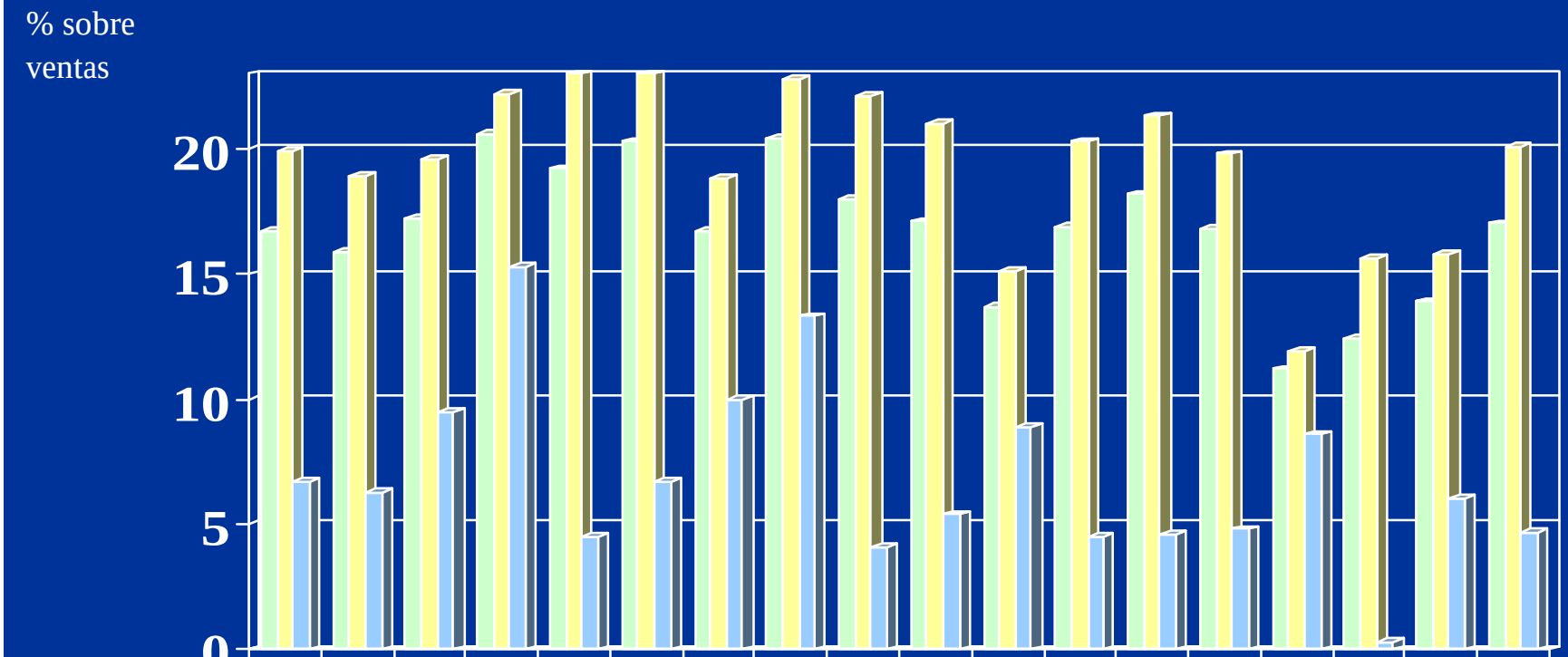


	GRUPO	ENVOL.	CONS.
1S 04	17,1	19,8	5,7
1S 05	15,2	17,6	5,6

(*) La presentación de los estados financieros se ha efectuado bajo normativa contable internacional (NIIF). A efectos comparativos se han modificado las cifras correspondientes al primer semestre de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

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	1T 05	2T 05
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	13,9	17,0
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	15,8	20,1
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	6,0	4,7

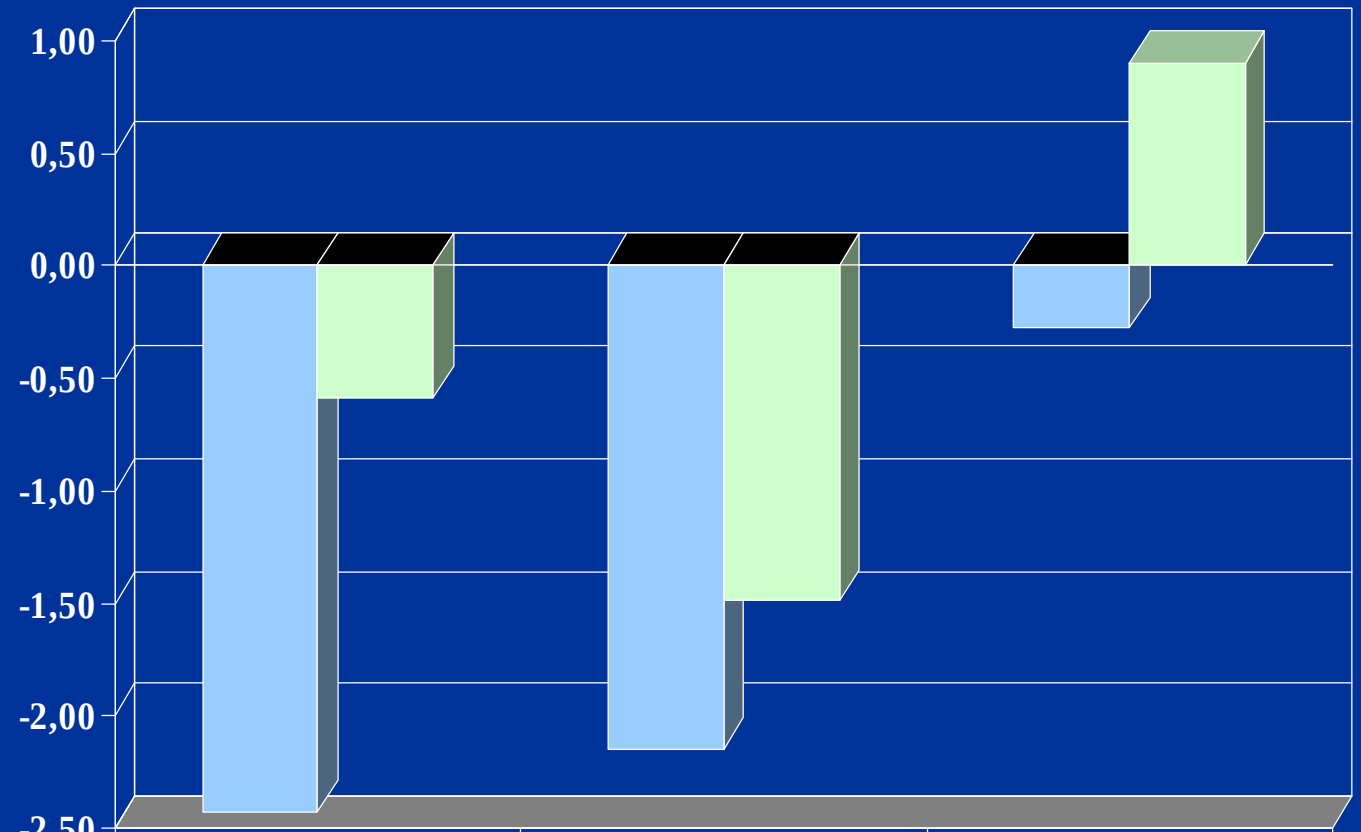
(*) Datos de 2005 elaborados de acuerdo a NIIF. Los trimestres anteriores corresponden a las normas vigentes en cada momento.

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

RESULTADO FINANCIERO : **La mejora del 76% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-30%) como al incremento en los resultados positivos por diferencias de cambio.**

Millones de euros

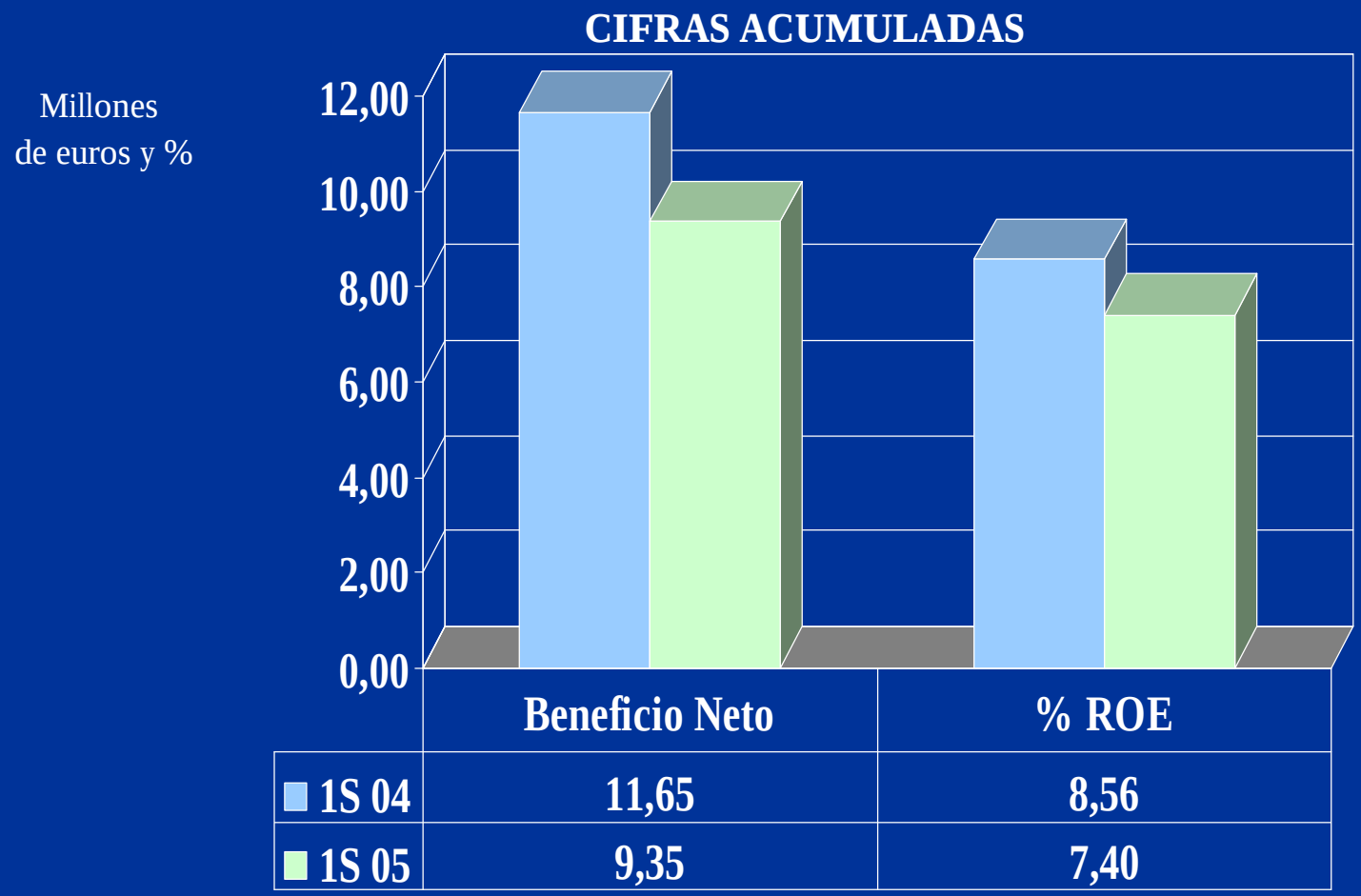
COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



	Resultado financiero	G.Fin.Netos	Forex
1S 04	-2,43	-2,15	-0,28
1S 05	-0,59	-1,49	0,90

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

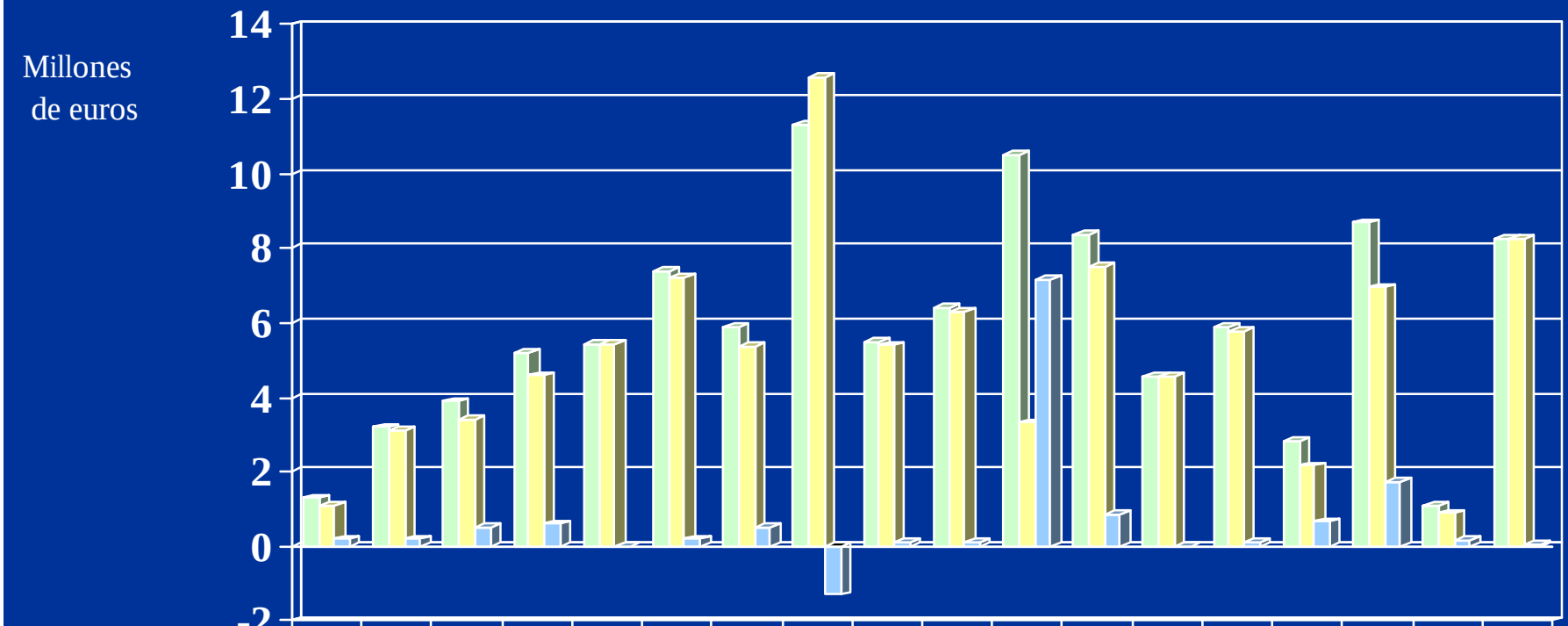
BENEFICIO NETO y ROE (*) : El beneficio neto acumulado es un 19,9% inferior al de 1S04. Este descenso está influido parcialmente por los resultados obtenidos en el primer trimestre. El segundo trimestre presenta un crecimiento del 21% en su beneficio. El ROE anualizado se sitúa en el 7,40%



(*) La presentación de los estados financieros se ha efectuado bajo normativa contable internacional (NIIF). A efectos comparativos se han modificado las cifras correspondientes al primer semestre de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

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	1T 05	2T 05
GRUPO	1,3	3,2	3,9	5,2	5,43	7,40	5,90	11,3	5,50	6,42	10,4	8,35	4,55	5,88	2,82	8,69	1,08	8,27
ENVOL.	1,1	3,1	3,4	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	0,89	8,23
CONS.	0,2	0,2	0,5	0,6	0,00	0,20	0,52	-1,30	0,10	0,11	7,16	0,88	0,01	0,11	0,66	1,74	0,18	0,04

(*) Datos de 2005 elaborados de acuerdo a NIIF. Los trimestres anteriores corresponden a las normas vigentes en cada momento.

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 31,6% desde el 33% a fin de 1T05, tras haber destinado 3,77 MM EUR a pago de dividendos y 3,10 MM EUR a compra de autocartera con vistas a su amortización.

Millones de Euros	*GRUPO*		*ENVOLTURAS*		*CONSERVAS*	
	jun-05	*mar-05*	*jun-05*	*mar-05*	*jun-05*	*mar-05*
Activos no corrientes	247,5	237,6	217,6	208,7	29,9	28,8
Existencias	106,1	103,7	82,6	77,9	23,5	25,8
Clientes y otros deudores	92,4	79,1	64,0	57,3	28,4	21,8
Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CAPITAL EMPLEADO	*445,9*	*420,4*	*364,2*	*344,0*	*81,8*	*76,4*
Patrimonio neto	257,7	244,4	221,1	208,1	36,6	36,3
Provisiones y otros pasivos no corr.	37,2	35,6	37,2	35,6	0,0	0,0
Proveedores y otros acreedores	55,2	46,0	39,4	34,0	15,8	12,0
Otros pasivos corrientes	15,0	13,0	14,5	12,6	0,6	0,4
Deuda neta	80,8	81,3	52,0	53,7	28,8	27,6
CAPITAL INVERTIDO	*445,9*	*420,4*	*364,2*	*344,0*	*81,8*	*76,4*

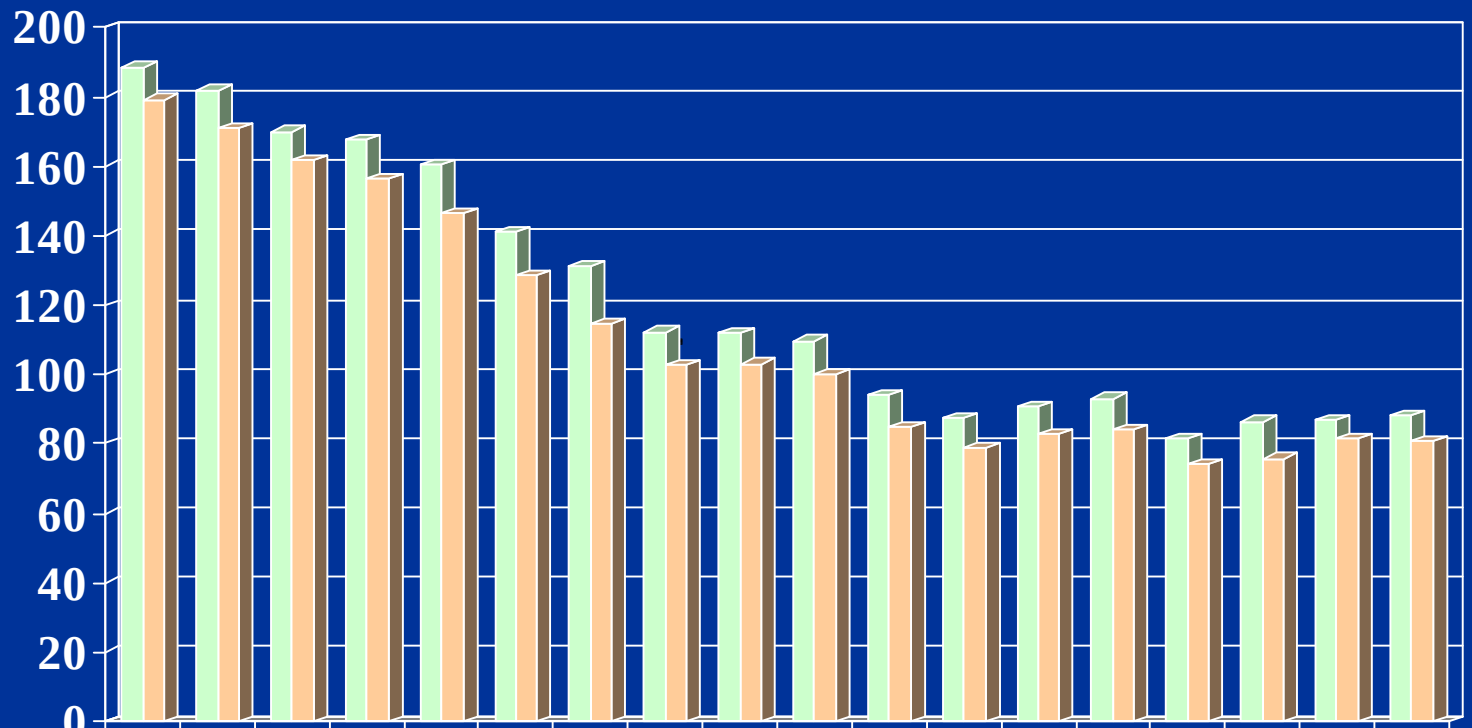
(*) La presentación de los estados financieros se ha efectuado bajo normativa contable internacional (NIIF). A efectos comparativos se han modificado las cifras correspondientes a 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

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

Evolución del Endeudamiento: La deuda neta se ha reducido en 0,5 MM EUR en el trimestre, finalizando en 80,8 MM EUR.

Millones de euros

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	1T 05	2T 05
Deuda Total	188,4	182	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	86,8	88,1
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	81,3	80,8

(*) Datos de 2005 elaborados de acuerdo a NIIF. Los trimestres anteriores corresponden a las normas vigentes en cada momento.

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

COMENTARIOS SOBRE PREVISIONES FINANCIERAS PARA 2005

(sobre los escenarios presentados a comienzo de 2005)

	BASE Mill. Euros	OPTIMISTA Mill. Euros	PESIMISTA Mill. Euros
Ventas	364,24	371,35	357,47
EBITDA	59,60	64,47	55,06
EBIT	27,95	32,86	23,38
R.Ordinario	25,00	29,90	20,50
BAI	24,60	29,50	20,10
B. Neto	18,69	22,51	15,11
Inversiones	24,00	24,00	24,00
Deuda Neta	57,0	53,2	60,6
% Apalanc. Fin.	22%	20%	24%
% ROE	7,3%	8,8%	6,0%

- **Con la información disponible a la fecha, el Grupo mantiene vigente el escenario base publicado en Febrero, como referencia para el resultado neto previsible del ejercicio 2005.**

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