Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Tercer Trimestre 2005

Noviembre 2005

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

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Tercer Trimestre 2005**
- **Resultados Nueve Meses 2005**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**

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

Comentarios Generales

- **Los resultados del tercer trimestre muestran la confirmación de la tendencia de mejora que comenzó en el 2T05. El crecimiento de las ventas, la mejora de márgenes y un entorno de divisas más estable han sido las razones fundamentales para el buen comportamiento de los resultados en 3T05.**
- **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. Es destacable el crecimiento del valor de las ventas y la mejora de márgenes operativos (a pesar de los solapamientos y gastos derivados de los proyectos de traslado de actividad).**
- **La división de conservas presenta un importante crecimiento en ventas en 3T05, pero refleja en sus cuentas el importante gasto publicitario asociado al lanzamiento de la nueva línea de platos refrigerados. Sin tener en cuenta este efecto, el resultado operativo del trimestre hubiera crecido por encima del 30%.**
- **Las ventas del Grupo crecen un 11,9% en términos trimestrales y un 4,9% en las cifras acumuladas a nueve meses, alcanzando los 274,45 MM EUR. Las ventas de envolturas crecen un 11,6% en 3T05 y un 4,2% en el acumulado. En conservas los crecimientos son del 12,9% y del 7,5% respectivamente.**

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

Comentarios Generales (II)

- El margen EBITDA del Grupo, expresado en porcentaje de la cifra de ventas, se incrementa en el trimestre hasta el 13,6% (frente al 12,7% de 3T04). Esta mejora es fundamentalmente debida a envolturas (15,3% frente a 13,4% en 3T04). En términos acumulados el margen del Grupo es del 14,6% (frente al 15,6% de 9M04), todavía influido por el primer trimestre de 2005.
- El EBITDA, expresado en términos absolutos, presenta un crecimiento del 20% en el trimestre aunque cae el 1,6% en los primeros nueve meses del año.
- El resultado financiero mejora un 27% en términos trimestrales y un 65% en el acumulado. Como consecuencia, el BAI es un 64,1% superior en el trimestre y un 2,9% en el acumulado a Septiembre.
- El beneficio neto trimestral es un 1,3% superior al de 3T04 (influido por el incremento en la tasa impositiva). En términos acumulados, esta cifra es un 15,1% inferior a la del mismo periodo del 2004. Por primera vez se incluyen los resultados correspondientes a Kotekśproduct, que debido a sus gastos de reestructuración tiene una aportación negativa en el beneficio neto del periodo de unos 0,24 MM EUR.
- La deuda neta ha aumentado 0,53 MM EUR en el trimestre, finalizando en 81,37 MM EUR. El apalancamiento se sitúa en el 31,4%, tras haber destinado 8,65 MM EUR a dividendos y devolución de prima de emisión , 3,10 MM EUR a compra de autocartera (0,8% del capital) y 3,9 MM EUR a la compra de Kotekśproduct.

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

Resultados Tercer Trimestre (*)

Mill. Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	97,62	11,9%	77,06	11,6%	20,56	12,9%
EBITDA	13,30	20,0%	11,82	27,2%	1,49	-17,5%
EBIT	5,16	45,9%	4,58	78,3%	0,57	-40,4%
Rdo. Financiero	-0,51	-27,7%	-0,20	-52,5%	-0,31	7,7%
BAI	4,65	64,1%	4,39	103,2%	0,26	-60,9%
Impuestos	1,23	326,9%	1,12	301,9%	0,11	857%
Beneficio Neto	3,42	1,3%	3,27	20,5%	0,15	-77,1%

(*) 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.

grupo Viscofan

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

Resultados Nueve Meses (*)

Mill. Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	274,45	4,9%	218,36	4,2%	56,09	7,5%
EBITDA	40,17	-1,6%	36,71	-1,1%	3,46	-7,2%
EBIT	16,81	-8,7%	15,49	-7,2%	1,32	-23,7%
Rdo. Financiero	-1,09	-65,3%	-0,31	-86,0%	-0,78	-16,1%
BAI	15,72	2,9%	15,18	4,9%	0,54	-32,7%
Impuestos	2,94	1230,2%	2,78	1243,8%	0,16	1035%
Beneficio Neto	12,77	-15,1%	12,40	-13,1%	0,37	-52,5%

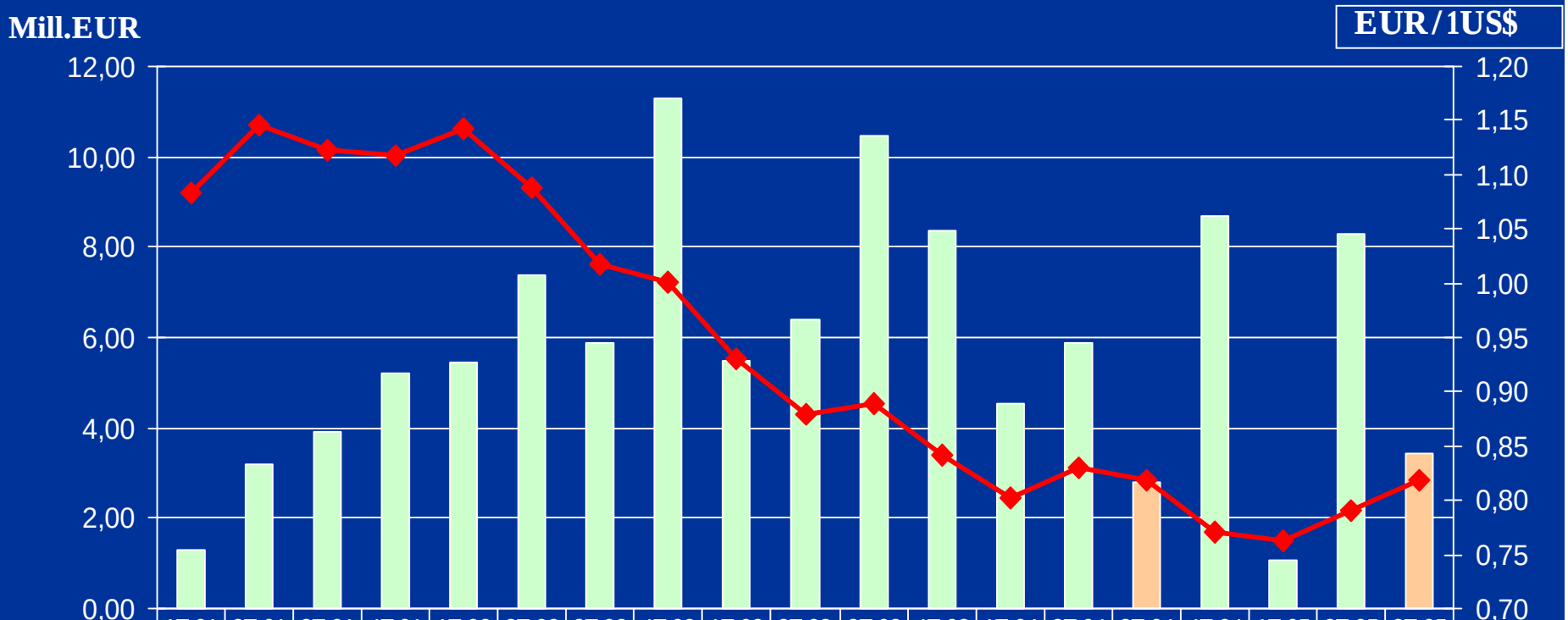
(*) La presentación de los estados financieros se ha efectuado bajo normativa contable internacional (NIIF). A efectos comparativos se han modificado las cifras correspondientes a 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

grupo Viscofan

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

<u>Escenario de divisas:</u> Durante el tercer trimestre el dólar ha continuado su apreciación frente al euro (mismo valor medio que 3T 04). No obstante, en términos acumulados su valor medio es un 3% inferior al mismo periodo de 2004.

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	3T 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	3,42
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	0,82

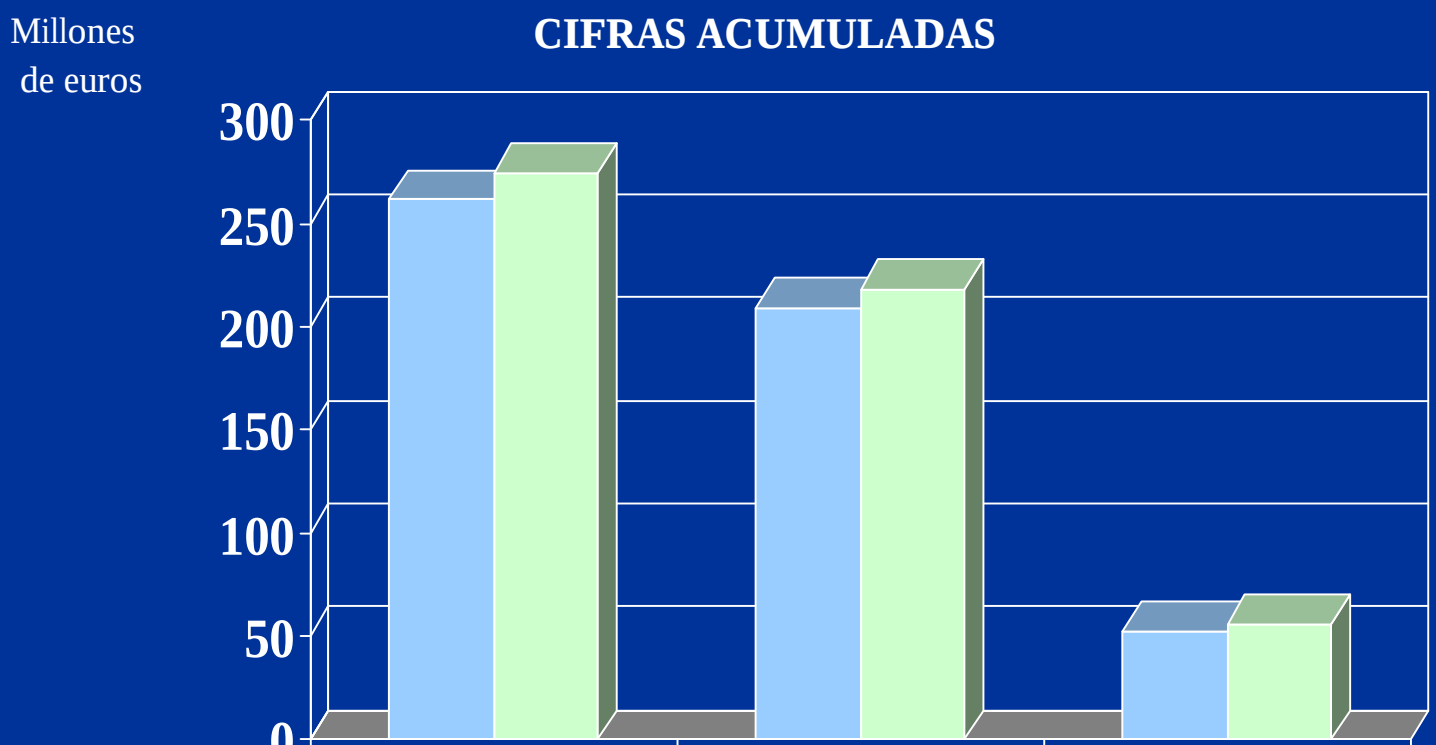
(*) Datos de 2005 elaborados de acuerdo a NIIF. Los trimestres anteriores corresponden a las normas vigentes en cada momento.

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

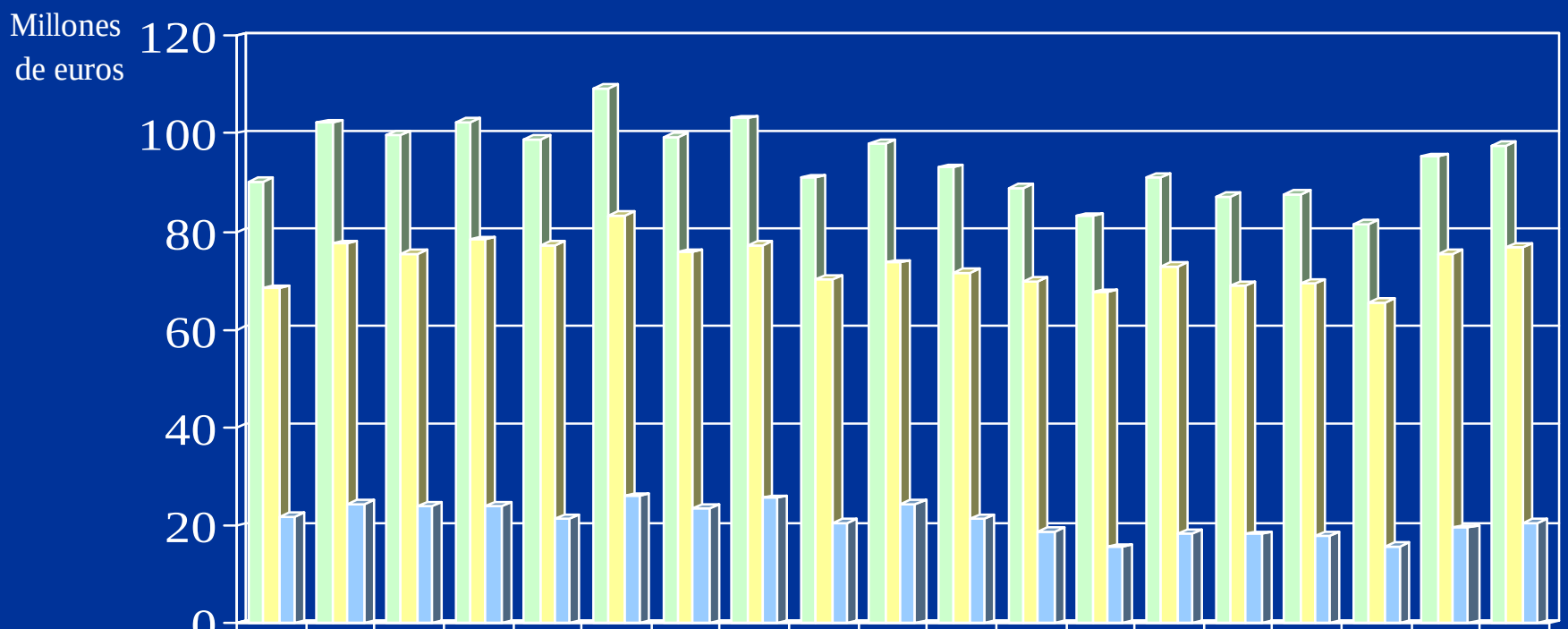
<u>VENTAS:</u> Ascienden a 274,4 MM EUR en nueve meses, un 4,9% superiores a las del mismo periodo de 2004. Las ventas de envolturas aumentan un 4,2% (218,4 MM EUR) y las de conservas son un 7,5% superiores a las del mismo periodo de 2004 (56 MM EUR).



	GRUPO	ENVOL.	CONS.
9M 04	261,6	209,5	52,1
9M 05	274,4	218,4	56,0

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

EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS (*)



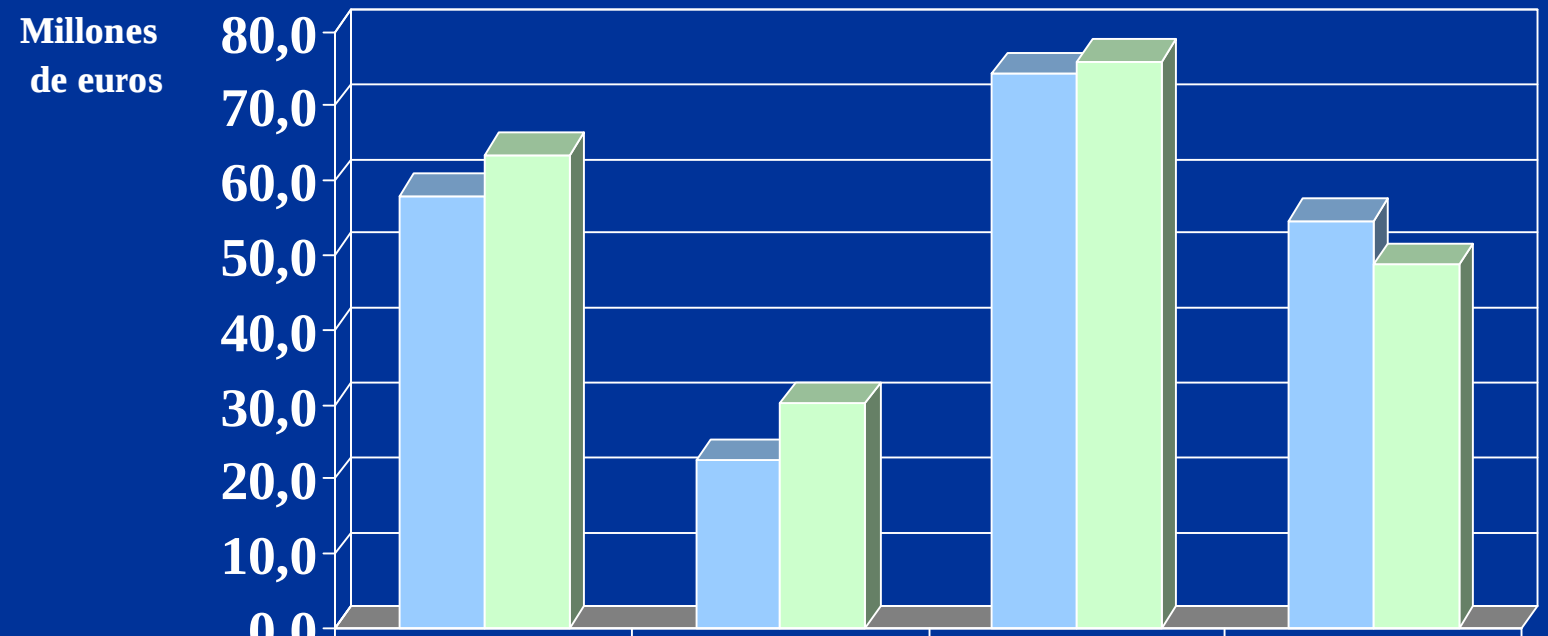
	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03	1T 04	2T 04	3T 04	4T 04	1T 05	2T 05	3T 05
GRUPO	90,2	102	99,7	102	99,0	109,	99,4	103,	91,0	98,1	93,1	89,0	83,1	91,2	87,3	87,6	81,6	95,2	97,6
ENVOL.	68,4	77,6	75,7	78,4	77,4	83,4	75,8	77,4	70,3	73,6	71,7	70,0	67,5	72,9	69,1	69,5	65,6	75,7	77,0
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	20,6

(*) 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 e Iberoamérica presentan crecimientos significativos, reflejando parcialmente el traslado de actividad a México y Brasil. Las ventas con origen en Europa Occidental 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

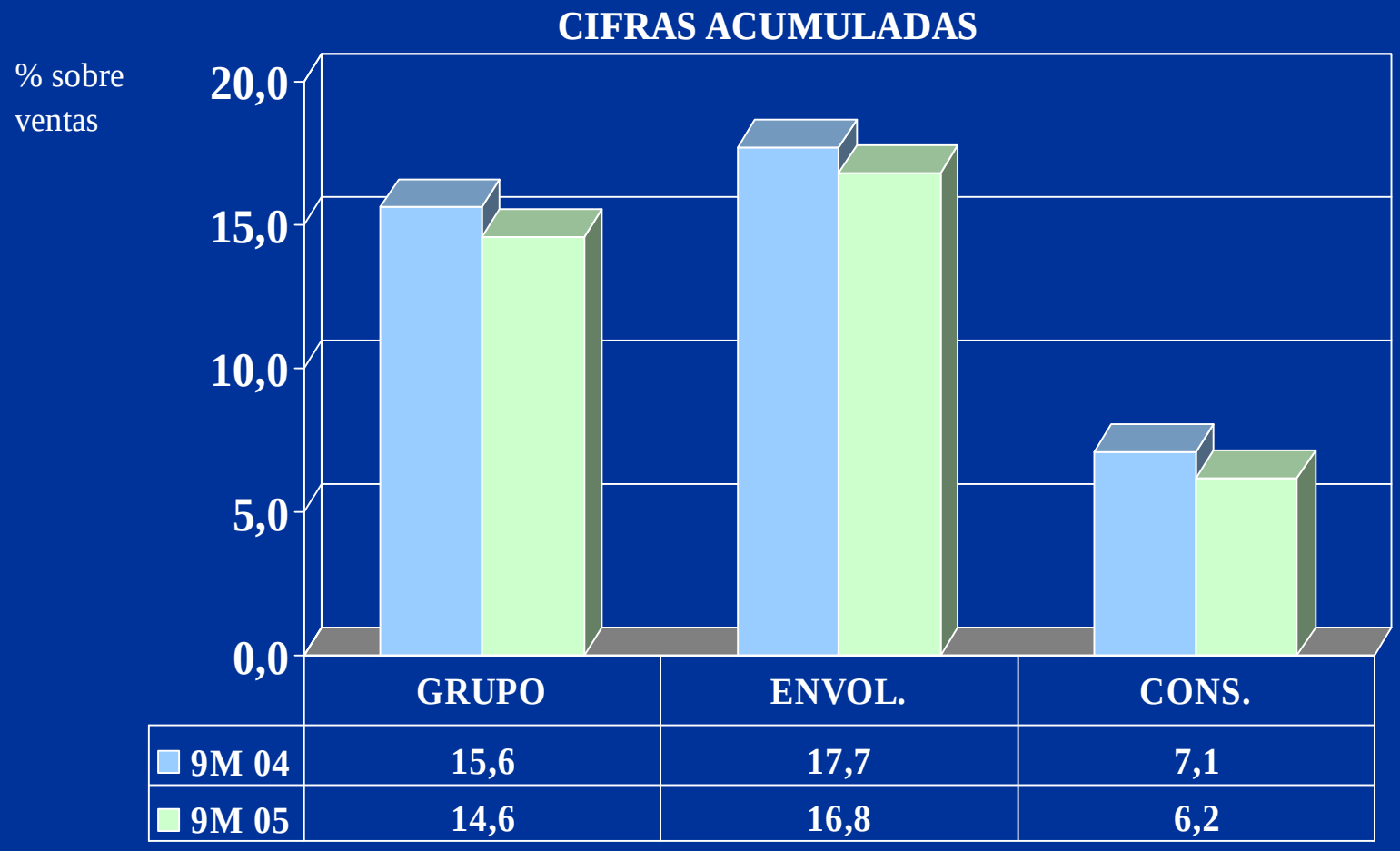


	Norteamérica	Iberoamérica	Europa Central	Europa Occidental
9M 04	58,0	22,4	74,3	54,7
9M 05	63,5	30,2	76,0	48,7

(*) 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 (*) : La cifra acumulada es del 14,6%, valor inferior al de 9M04. Esto es consecuencia de los efectos del primer trimestre, ya que las cifras del segundo y tercer trimestre son mejores que las de los mismos periodos de 2004, especialmente en el negocio de envolturas (ver datos trimestrales en página siguiente).

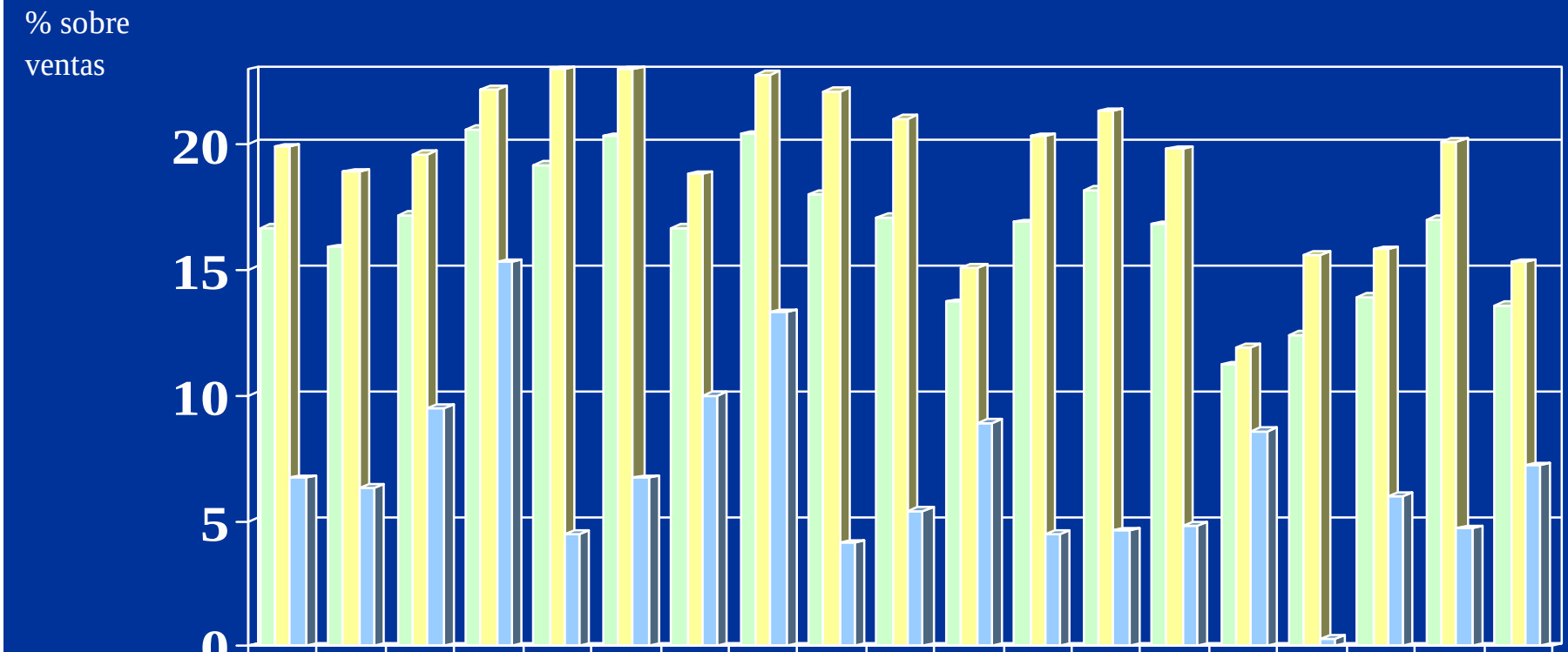


	GRUPO	ENVOL.	CONS.
9M 04	15,6	17,7	7,1
9M 05	14,6	16,8	6,2

(*) 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

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	3T 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	13,6
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	15,3
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	7,2

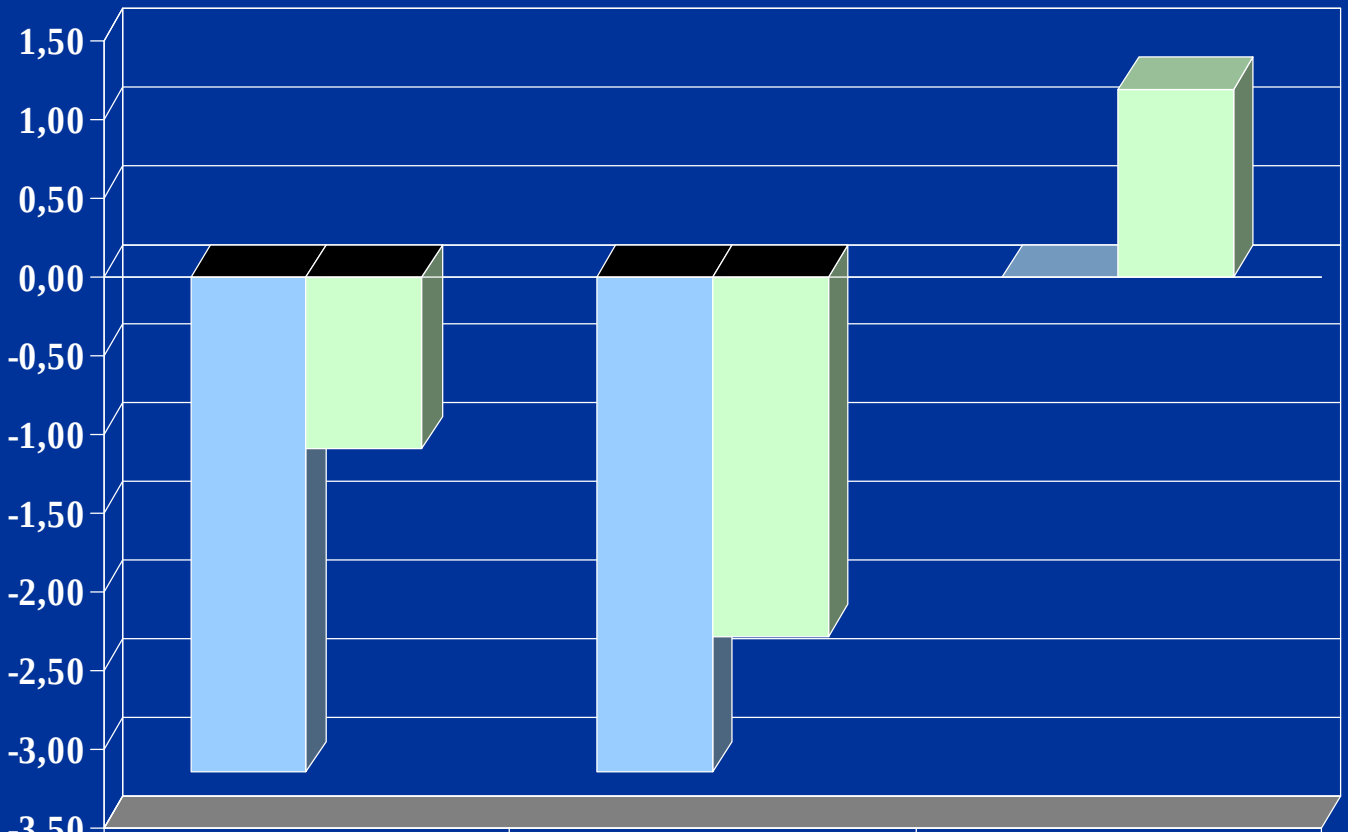
(*) Datos de 2005 elaborados de acuerdo a NIIF. Los trimestres anteriores corresponden a las normas vigentes en cada momento.

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

RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 65% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-27%) como a los resultados positivos por diferencias de cambio.

Millones de euros

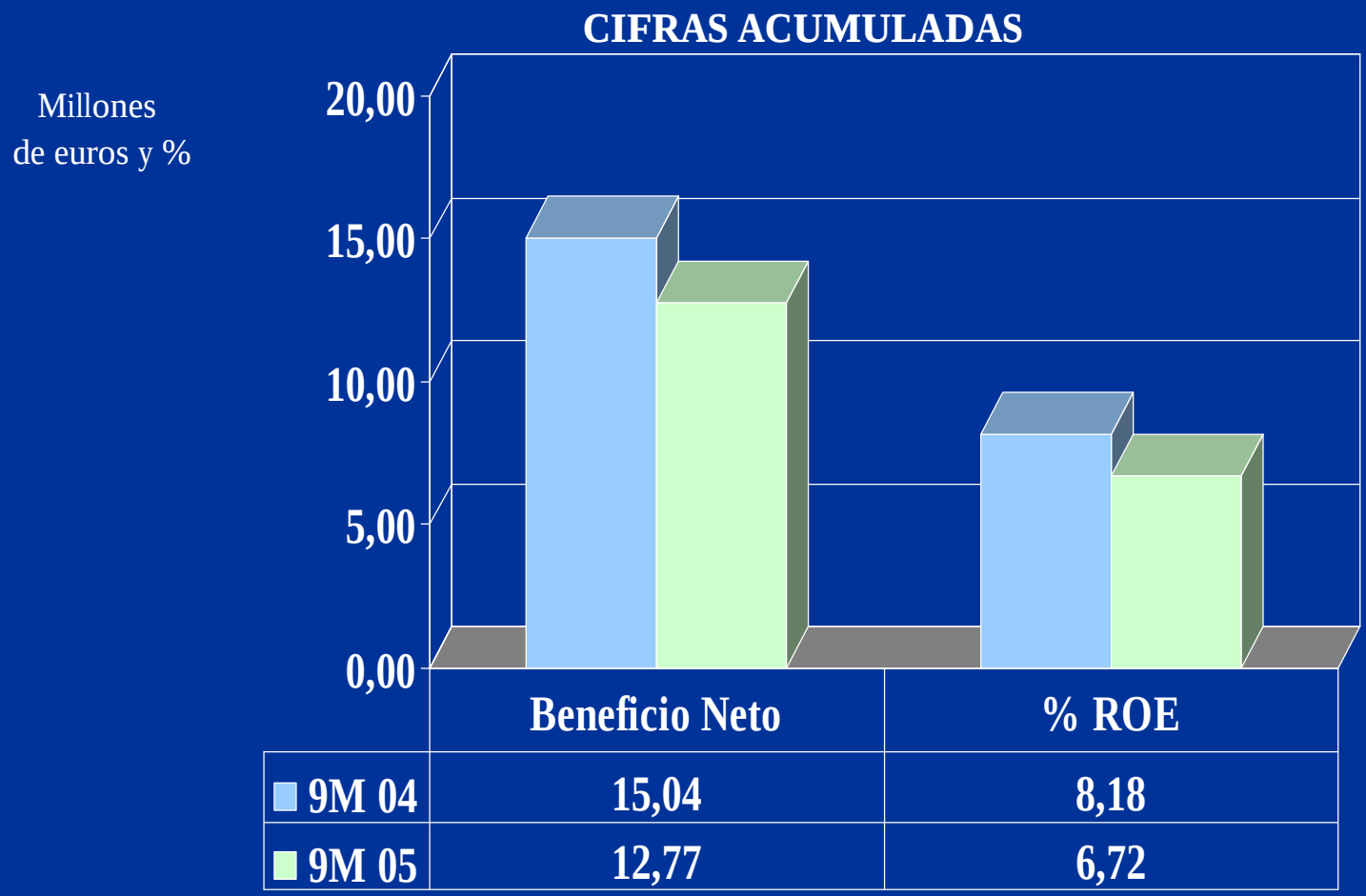
COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



	Resultado financiero	G.Fin.Netos	Forex
9M 04	-3,15	-3,15	0,00
9M 05	-1,09	-2,28	1,19

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

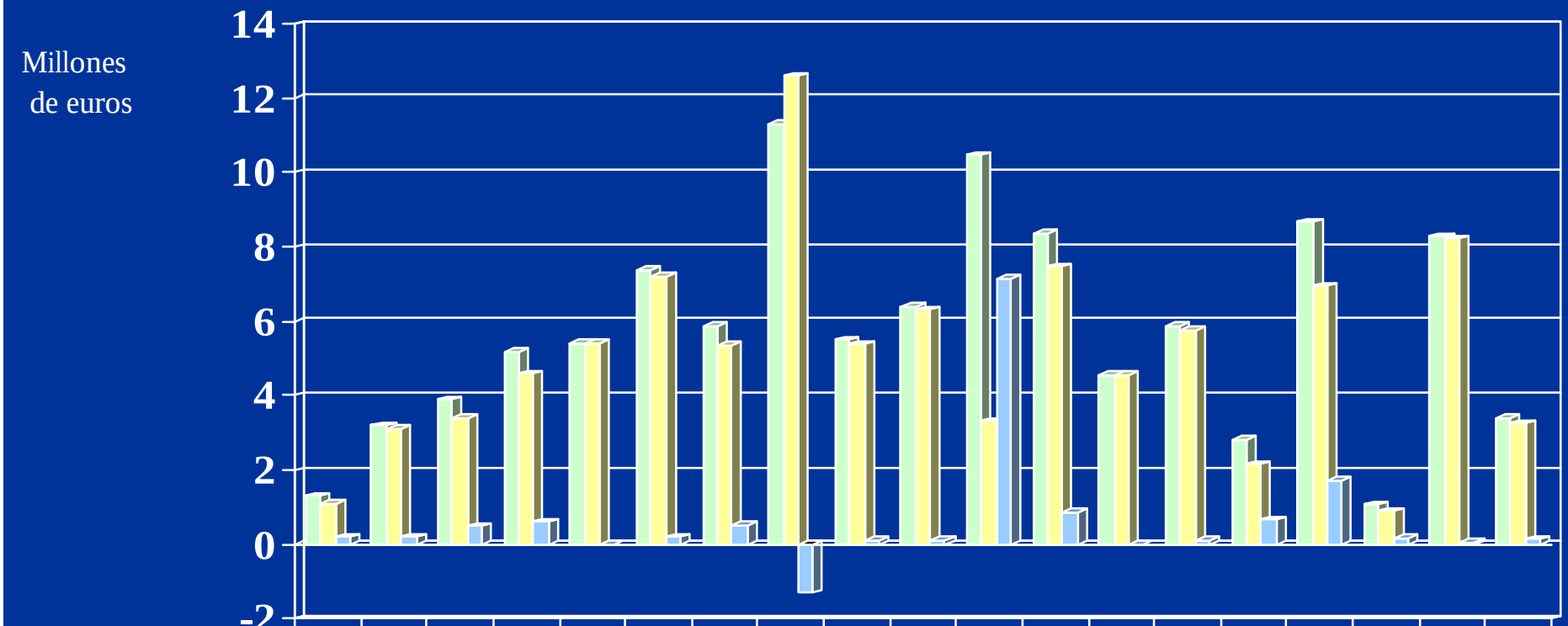
BENEFICIO NETO y ROE (*) : El beneficio neto acumulado es un 15,1% inferior al de 9M04, influido por los resultados obtenidos en el primer trimestre. El tercer trimestre presenta un crecimiento del 1,3% en su beneficio. El ROE anualizado se sitúa en el 6,72%



(*) 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

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	3T 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	3,42
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	3,27
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	0,15

(*) 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 31,4% desde el 31,6% de fin de 2T05, tras haber destinado 8,65 MM EUR a pago de dividendos y devolución de prima de emisión, 3,10 MM EUR a compra de autocartera para su amortización y 3,9 MM EUR a la compra de Koteksproduct.**

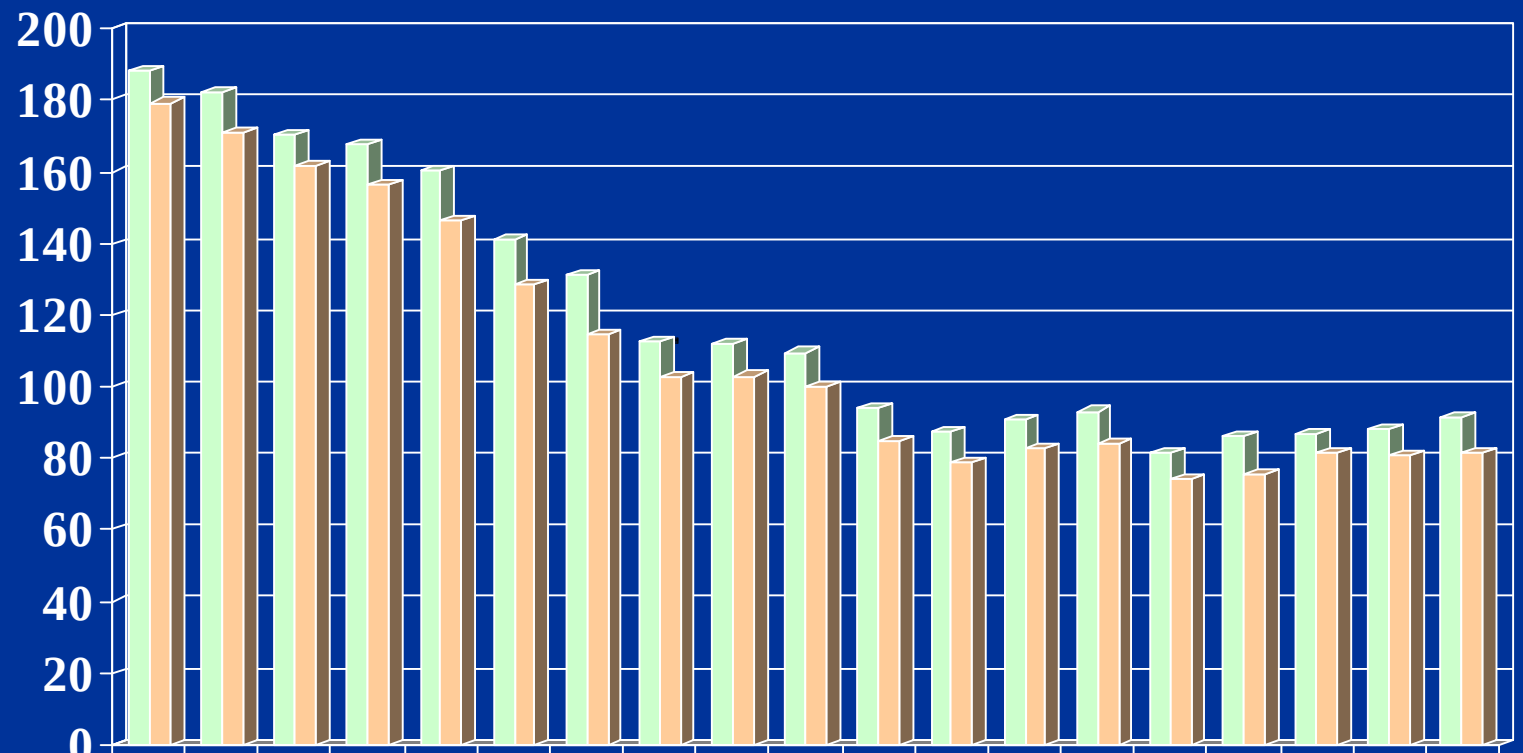
Millones de Euros	*GRUPO*		*ENVOLTURAS*		*CONSERVAS*	
	sep-05	*jun-05*	*sep-05*	*jun-05*	*sep-05*	*jun-05*
Activos no corrientes	255,0	247,5	229,5	217,6	25,6	29,9
Existencias	107,6	106,1	79,1	82,6	28,5	23,5
Clientes y otros deudores	93,1	92,4	67,4	64,0	25,7	28,4
Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CAPITAL EMPLEADO	*455,7*	*445,9*	*375,9*	*364,2*	*79,8*	*81,8*
Patrimonio neto	259,0	257,7	222,3	221,1	36,7	36,6
Provisiones y otros pasivos no corr.	42,8	37,2	42,4	37,2	0,3	0,0
Proveedores y otros acreedores	58,0	55,2	36,2	39,4	21,9	15,8
Otros pasivos corrientes	14,5	15,0	13,9	14,5	0,6	0,6
Deuda neta	81,4	80,8	61,1	52,0	20,3	28,8
CAPITAL INVERTIDO	*455,7*	*445,9*	*375,9*	*364,2*	*79,8*	*81,8*

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

Evolución del Endeudamiento (*): La deuda neta ha aumentado en 0,53 MM EUR en el trimestre, finalizando en 81,37 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	3T 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	91,6
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	81,4

(*) 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

Presentación disponible en

www.viscofan.com

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