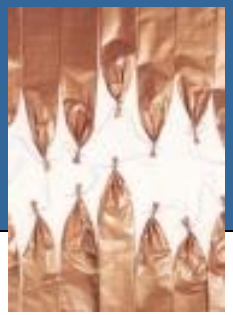
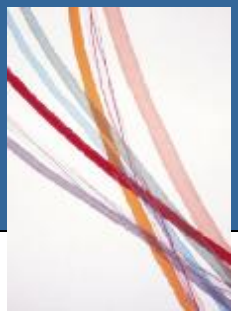
Resultados segundo semestre 2005 y perspectivas 2006



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

CONTENIDO

- Comentarios Generales.
- Resultados Ejercicio 2005 y Cuarto Trimestre 2005.
- Análisis de Resultados
- Análisis de la situación financiera.
- 2005: Movimientos corporativos.
- Perspectivas para 2006.

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

1 Comentarios Generales.

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

Comentarios Generales I (*)

- Los resultados del ejercicio 2005 mejoran el presupuesto base en ventas y resultado neto recuperando el mal primer trimestre y a pesar de los gastos por las compras realizadas y las reestructuraciones puestas en marcha.
- Ventas del Grupo: Ascienden a 100,24MM€ en el trimestre y 374,69MM€ en el año, un 14,45% y un 7,3% superiores a los correspondientes periodos de 2004, respectivamente.
- El crecimiento es del 7,42% en envolturas y del 6,81% en conservas.
- El margen EBITDA del Grupo, expresado en porcentaje de la cifra de ventas, alcanza el 17,20% en el cuarto trimestre (5,60% en 2004). En el ejercicio, los porcentajes son del 15,32% en 2005 y 13,10% en 2004.

(*) Datos presentados bajo normativa contable internacional (NIIF). Se han adaptado a NIIF las cifras de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

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

Comentarios Generales II (*)

- El EBITDA, en valor, alcanza los 57,41MM€. Mejora el 25,48% con relación al obtenido en 2004 y en el cuarto trimestre es 17,24MM€, 12,33 MM euros más que en el 4T del 2004.

- Resultado Financiero neto. Asciende a -2,34 MM€ (-4,23 MM€ en 2004). El cuarto trimestre es 0,16 MM€ mayor que en el 4T 04.

- Beneficio antes de Impuestos: Alcanza la cifra de 24,37MM€ con mejora del 95,2% sobre los del año 2004, especialmente debido a la mejora del cuarto trimestre, en el que se obtienen 8,66 MM€ (11,44MM€ más que el 4T 04).

(*) Datos presentados bajo normativa contable internacional (NIIF). Se han adaptado a NIIF las cifras de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

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

Comentarios Generales III (*)

- Beneficio después de impuestos: 6,95 MM€ en el cuarto trimestre (8,19 MM€ más que en 4T 04) y 19,70 MM€ en el año (+42,72%).

- La deuda neta se ha reducido en 3,29 MM€ en el último trimestre, acabando el año en 78,1 MM€. En los últimos 12 meses dicha magnitud ha aumentado en 1,2 MM€, tras las inversiones realizadas y haber destinado 8,65 MM€ a pago de dividendos y devolución de prima de emisión y 3,1 MM€ a la amortización de autocartera.

- El apalancamiento financiero es el 31%. El balance muestra la financiación obtenida para la compra del negocio de Teepak Norteamérica y no desembolsada al cierre del ejercicio.

(*) Datos presentados bajo normativa contable internacional (NIIF). Se han adaptado a NIIF las cifras de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

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

2 Resultados Ejercicio 2005 y Cuarto Trimestre 2005.

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

Resultado cuarto trimestre 2005 (*)

Millones Euros	GRUPO	%VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
VENTAS	100,24	14.45%	81,28	16,97%	18,96	4,77%
EBITDA	17,24	251,20%	16,75	249,78%	0,49	308,40%
EBIT	9,90	682,98%	9,73	725,85%	0,17	216,78%
Rdo. Financiero Negativo	-1,24	14,67%	-1,17	33,49%	-0,08	-64,11%
BAI	8,66	411,14%	8,56	452,43%	0,09	126,14%
Impuestos	-1,72	-212,04%	-1,79	-194,50%	0,07	-118,36%
BENEFICIO NETO	6,95	657,38%	6,79	1357,04%	0,16	122,24%

(*) Datos presentados bajo normativa contable internacional (NIIF). Se han adaptado a NIIF las cifras de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

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

Resultados Ejercicio 2005 (*)

Millones Euros	GRUPO	%VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
VENTAS	374,69	7,29%	299,64	7,42%	75,05	6,81%
EBITDA	57,41	25,48%	53,46	27,59%	3,95	2,57%
EBIT	26,71	59,78%	25,22	66,71%	1,48	-6,37%
Rdo. Financiero Negativo	-2,34	-44,73%	-1,48	-55,12%	-0,86	-24,96%
BAI	24,37	95,20%	23,74	97,18%	0,63	41,53%
Impuestos	-4,68	-455,59%	-4,58	-371,90%	-0,10	-72,83%
BENEFICIO NETO	19,70	42,72%	19,17	39,66%	0,53	602,67%

(*) Datos presentados bajo normativa contable internacional (NIIF). Se han adaptado a NIIF las cifras de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

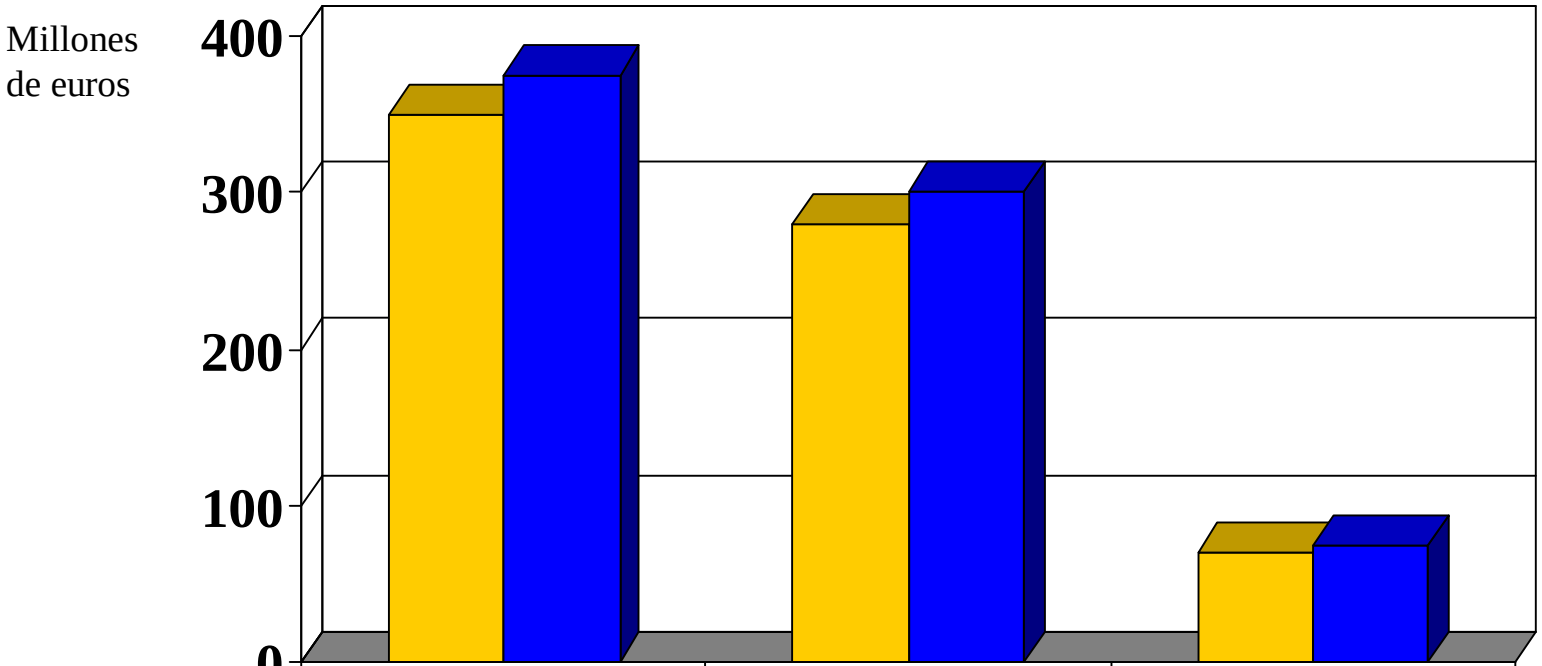
grupo

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

3 Análisis de Resultados

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

VENTAS: Las ventas acumuladas del Grupo son 374,69 MM€, un 7,3% superiores a 2004. Las ventas de envolturas son un 7,42% superiores, mientras que las de conservas se incrementan un 6,8%.

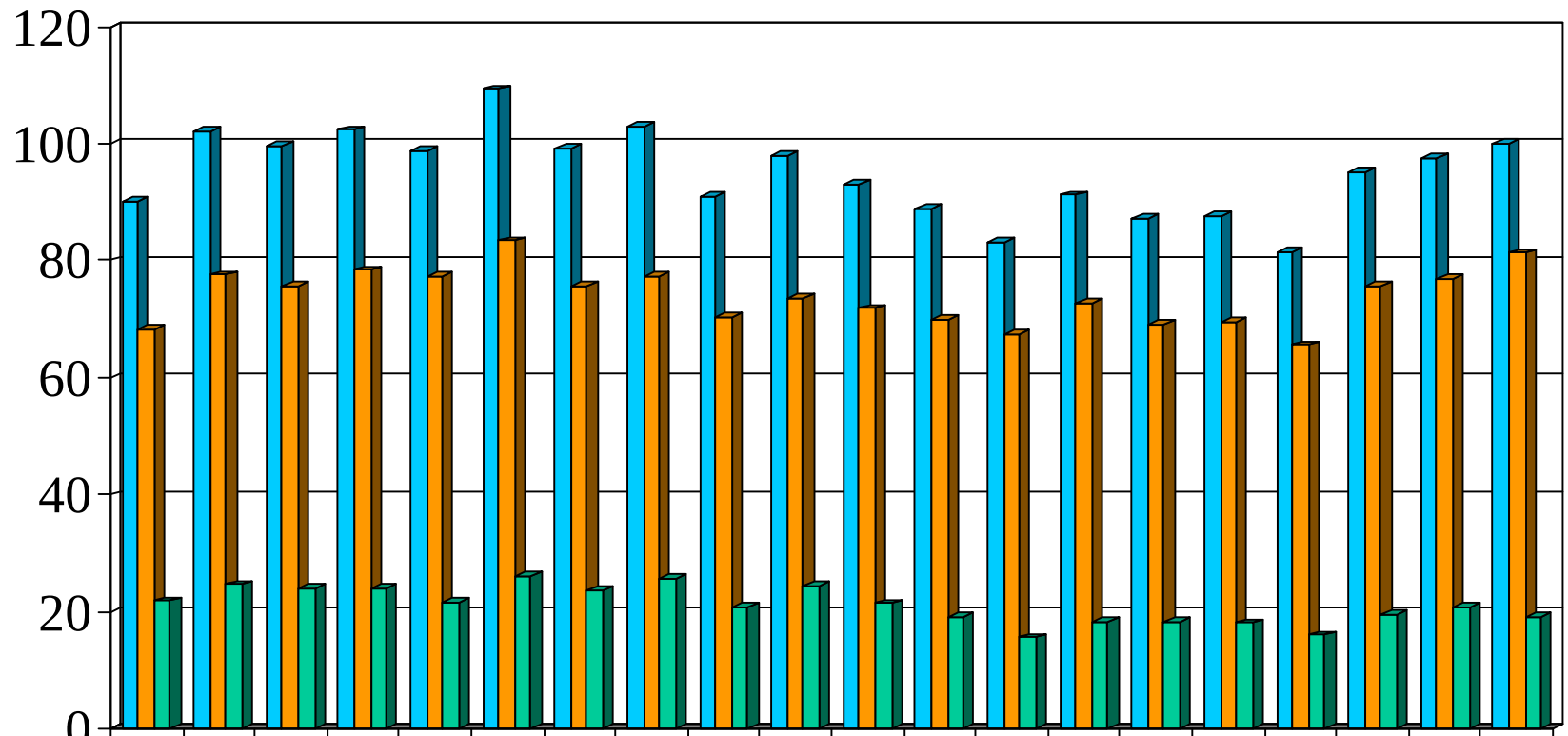


	GRUPO	ENVOL.	CONS.
2004,0	349,2	279,0	70,2
2005,0	374,7	299,6	75,1

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

EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS

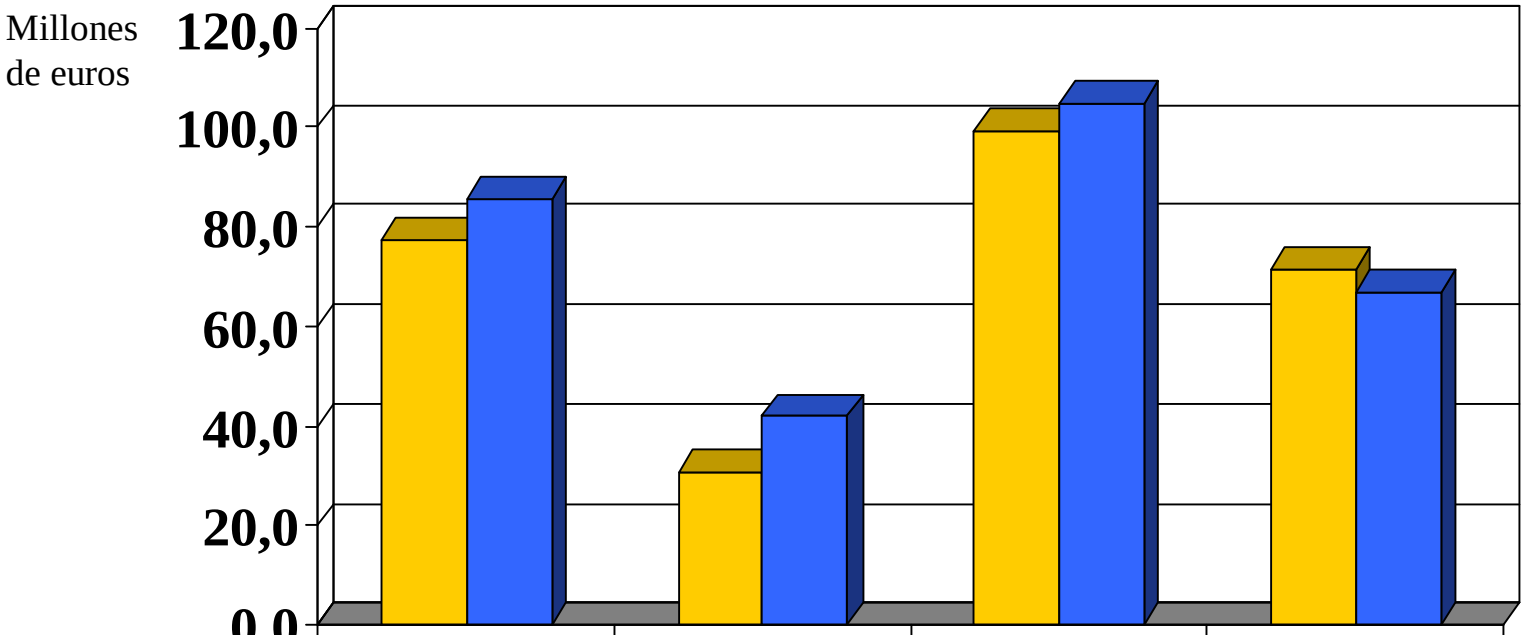
Millones de euros



	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	4T 05
GRUPO	90,2	102,2	99,7	102,4	99,0	109,4	99,4	103,0	91,0	98,1	93,1	89,0	83,1	91,2	87,3	87,6	81,6	95,2	97,6	100,2
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	77,0	81,3
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	16,0	19,5	20,6	19,0

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

VENTAS POR AREAS(*): Norteamérica e Iberoamérica presentan crecimientos significativos, reflejando el traslado de actividad a México y Brasil en 2004.

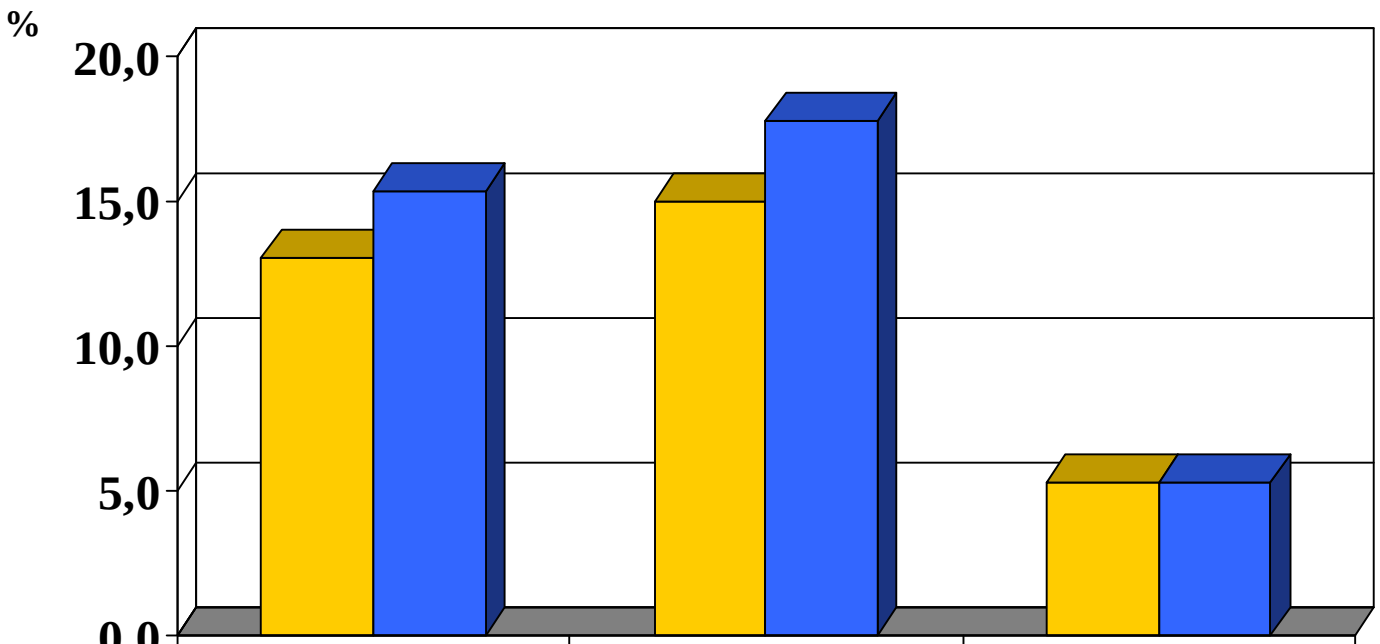


	Norteamérica	Iberoamérica	Europa Central	Europa Occidental
2004	77,4	30,7	99,4	71,5
2005	85,6	41,9	104,9	66,9

(*)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(*): El grupo mejora sus márgenes, las envolturas recuperan rentabilidad progresivamente a lo largo del año.



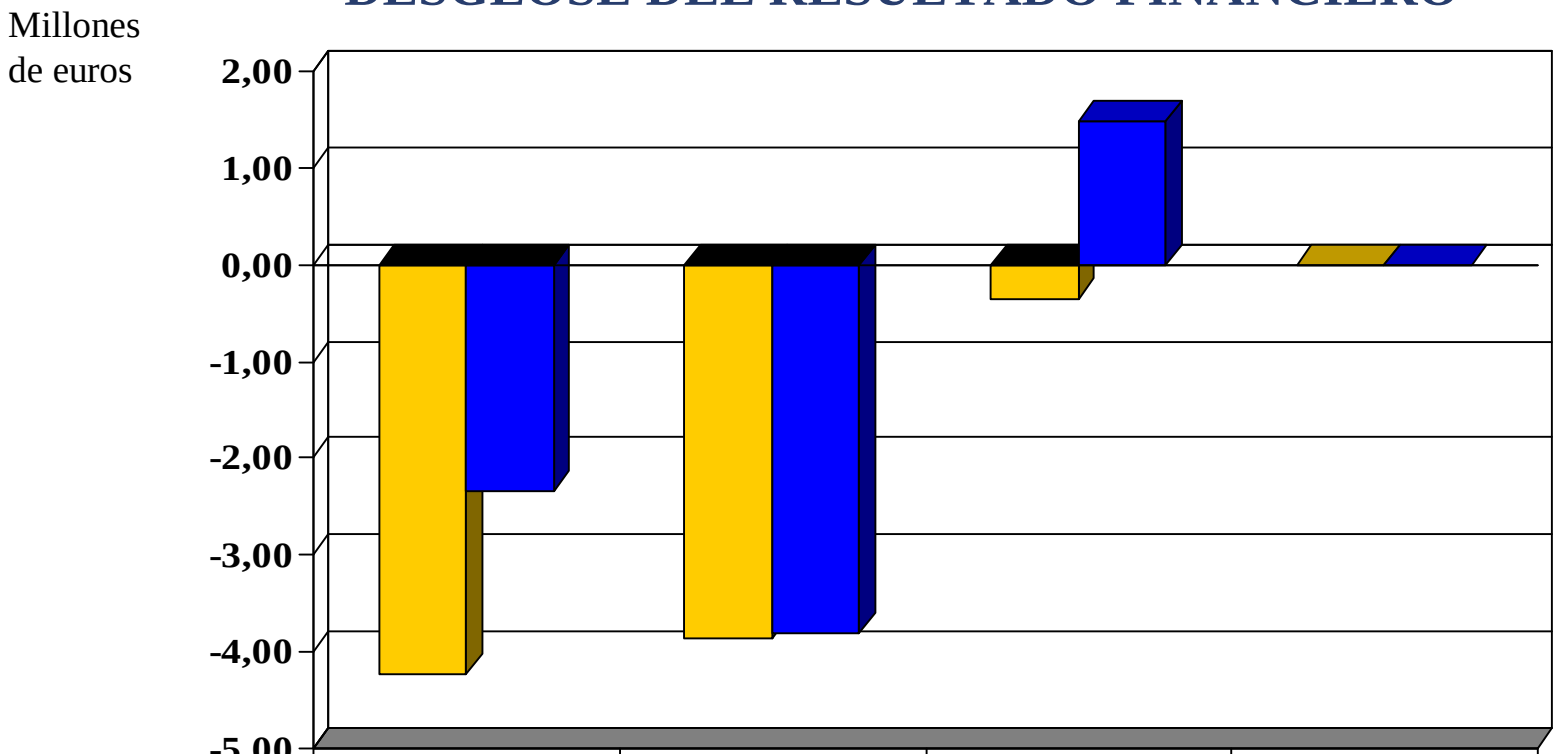
	GRUPO	ENVOL.	CONS.
2004	13,1	15,0	5,3
2005	15,3	17,8	5,3

(*) Datos presentados bajo normativa contable internacional (NIIF). Se han adaptado a NIIF las cifras de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

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

RESULTADO FINANCIERO: La mejora del 44,7% en el resultado financiero se debe sobre todo a los resultados positivos por diferencia de cambio.

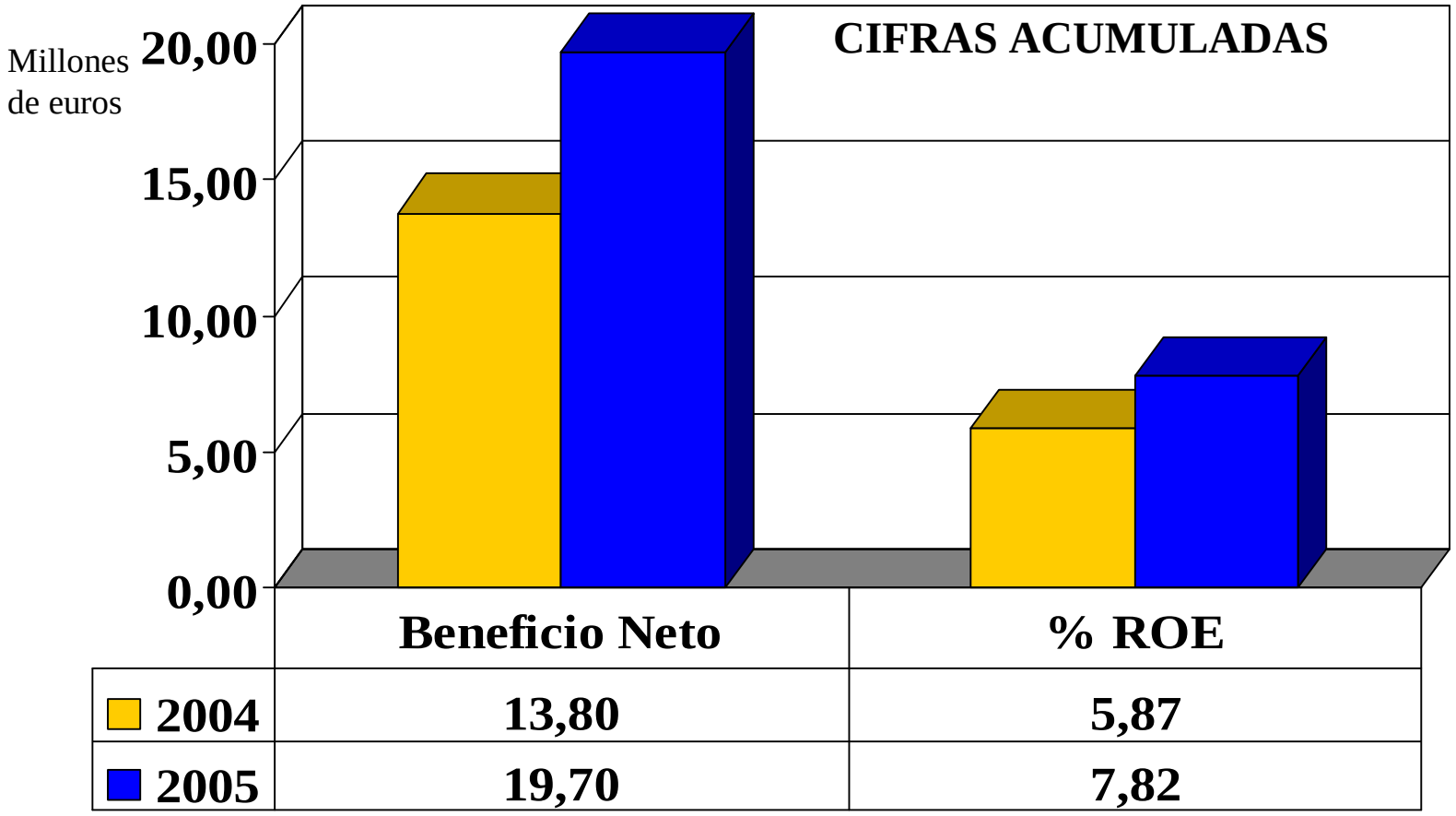
DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



	Resultado financiero	G.Fin.Netos	Forex	Amort.F.C.
2004	-4,23	-3,87	-0,36	0,00
2005	-2,34	-3,81	1,47	0

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

BENEFICIO NETO Y ROE (*): El beneficio neto acumulado es un 42,72% superior al de 2004. El ROE anualizado se sitúa en el 7,82%



	Beneficio Neto	% ROE
2004	13,80	5,87
2005	19,70	7,82

(*) Datos presentados bajo normativa contable internacional (NIIF). Se han adaptado a NIIF las cifras de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

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

4 Análisis de la situación financiera

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

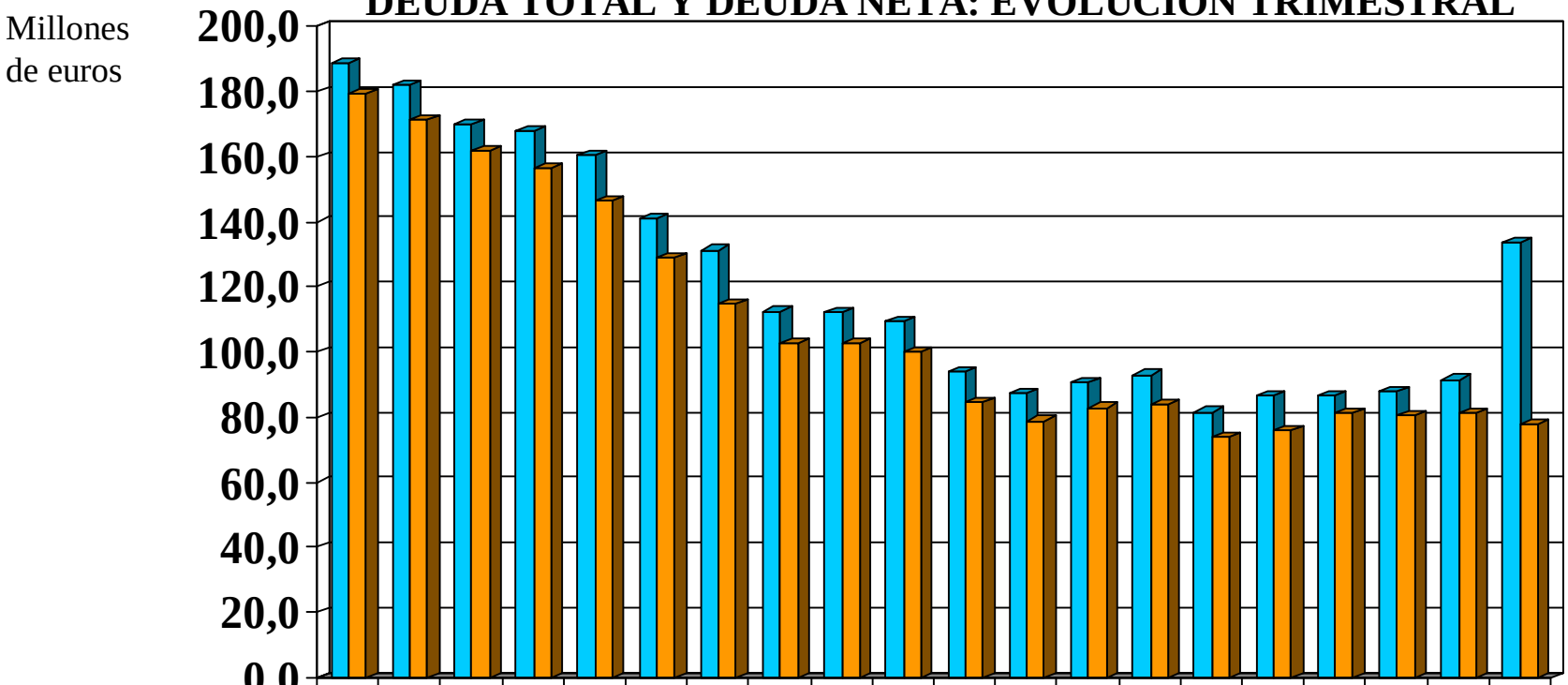
BALANCE DE SITUACION(*): El apalancamiento financiero se reduce al 31,1% al cierre del ejercicio.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	dic-05	sep-05	jun-05	dic-05	sep-05	jun-05	dic-05	sep-05	jun-05
Activos no corrientes	256,2	255,0	247,5	231,3	229,5	217,6	24,9	25,6	29,9
Existencias	112,9	107,6	106,1	81,3	79,1	82,6	31,6	28,5	23,5
Clientes y otros deudores	82,6	93,1	92,4	63,5	67,4	64,0	19,1	25,7	28,4
Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CAPITAL EMPLEADO	451,7	455,7	445,9	376,1	375,9	364,2	75,6	79,8	81,8
Patrimonio Neto	251,3	259,0	257,7	217,6	222,3	221,1	33,7	36,7	36,6
Provisones y otros pasivos	55,1	42,8	37,2	52,8	42,4	37,2	2,3	0,3	0,0
Proveedores y otros acreed	58,1	58,0	55,2	41,5	36,2	39,4	16,6	21,9	15,8
Otros pasivos corrientes	9,1	14,5	15,0	8,4	13,9	14,5	0,7	0,6	0,6
Deuda Neta	78,1	81,4	80,8	55,8	61,1	52,0	22,3	20,3	28,8
CAPITAL INVERTIDO	451,7	455,7	445,9	376,1	375,9	364,2	75,6	79,8	81,8

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

ENDEUDAMIENTO: La deuda neta se reduce en 3,2 MM€ en el 4T05. La deuda bancaria al cierre del ejercicio muestra la financiación prevista para la compra de Teepak N.A.

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	4T 05
Deuda Total	188,	182,	170,	167,	160,	141,	131,	112,	112	109,	94,2	87,5	90,8	93,0	81,5	86,3	86,8	88,1	91,6	134
Deuda Neta	179,	171,	161,	156,	146,	128,	114,	102,	103	100,	84,6	78,8	82,9	84,1	74,1	75,7	81,3	80,8	81,4	78,1

(*) 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

5 Movimientos corporativos

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

MOVIMIENTOS CORPORATIVOS I

- En Abril de 2005, Viscofan llegó a un acuerdo con los accionistas mayoritarios de TRIPASIN para la adquisición del negocio de tripas artificiales de esta sociedad y su maquinaria productiva cesando su actividad. El destino de esa maquinaria es la planta adquirida en Serbia. Sus ventas en 2004 fueron de 83 M Skr.

- En Julio de 2005, Viscofan lanzó una OPA sobre la compañía serbia KOTEKSPRODUKT a.d. Tras hacerse con el 100% del capital ha aumentado capital por importe de 5,5 millones de euros para mejora de equipos y ampliación de capacidad.

- En Diciembre de 2005, con efecto 2006, Viscofan compró el negocio de TEEPAK Norteamérica, un mercado con ventas de 112 millones de dólares, plantas en Estados Unidos y México y tecnología de tripa fibrosa.

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

MOVIMIENTOS CORPORATIVOS II

- Con estas adquisiciones mejora el mix de negocios de Viscofan, más centrado en su negocio base y más rentable: tripas artificiales.

- Viscofan es parte activa en el proceso de consolidación del sector de tripas artificiales que redundará en una mejora de ese negocio.

- La adquisición de Teepak NA hace al grupo Viscofan menos vulnerable a las evoluciones de los tipos de cambio.

- Mejora, asimismo, la adecuación geográfica de producción a los mercados con los consiguientes ahorros de transportes y aranceles.

- Viscofan pasa a ser el único fabricante mundial con todos los tipos de tripas artificiales.

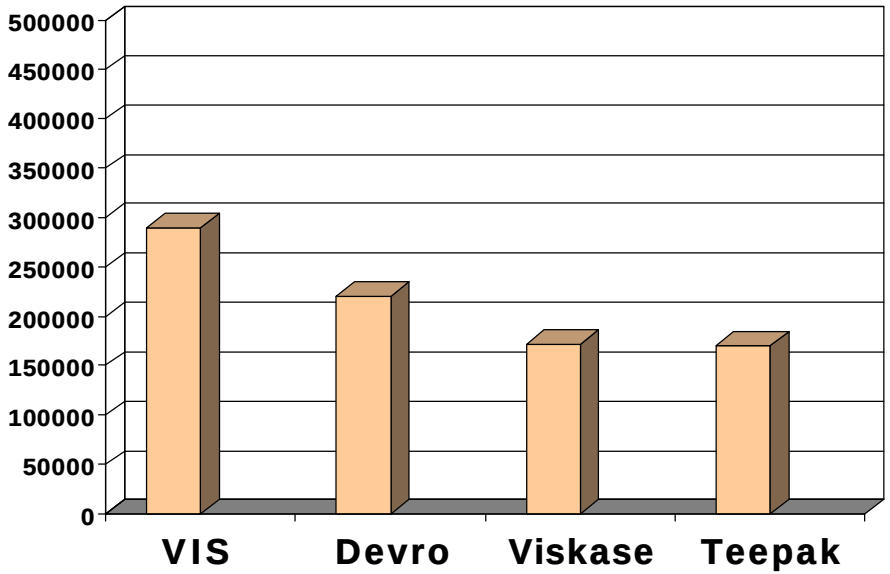
PDF created with FinePrint pdfFactory Pro trial version www.pdffactory.com

Adquisición de Teepak NA

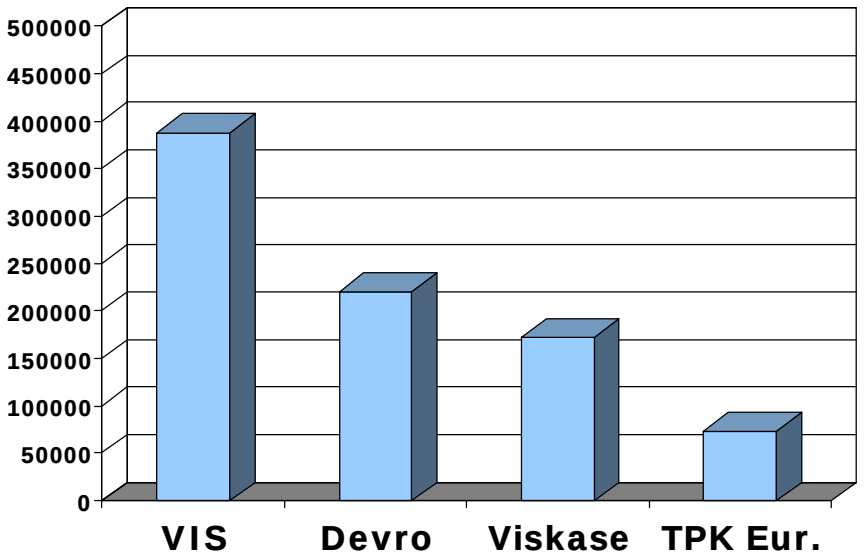
Gran salto en tamaño

Ventas de envolturas (000) Euros

ANTES



DESPUES



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

6 Perspectivas para 2006

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

PREVISIONES 2006 EX TEEPAK N.A.

Millones Euros	BASE	%VAR 06/05
VENTAS	395,45	+5,54
EBITDA	64,01	+11,5
EBIT	32,83	+23,1
BAI	29,31	+20,3
BENEFICIO NETO	22,43	+13,9

Millones Euros	OPTIMISTA	% VAR 06/05
VENTAS	404,31	+7,91
EBITDA	68,68	+19,63
EBIT	37,52	+40,47
BAI	34,21	+40,38
BENEFICIO NETO	25,81	+31,05

Millones Euros	PESIMISTA	% VAR 06/05
VENTAS	387,52	+3,42
EBITDA	58,01	+1,05
EBIT	26,95	+0,90
BAI	24,65	+1,15
BENEFICIO NETO	19,95	+1,27

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

PREVISIONES 2006 - INVERSIONES Y DEUDA

Miles de Euros	**BASE**	**OPTIMISTA**	**PESIMISTA**
INVERSIONES	34.198	34.198	34.198
DEUDA NETA FINAL	141.493	138.143	146.443
APALANCAMIENTO FINANCIERO	54,19%	52,33%	57,26%

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

GRACIAS POR SU ASISTENCIA

Presentación disponible en nuestra página web:

www.viscofan.com

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