Presentación de los Resultados del PRIMER SEMESTRE 2006





CONTENIDO

- Comentarios Generales.
- Resultados primer semestre 2006 resultados trimestrales.
- Análisis de Resultados.
- Análisis de la situación financiera.
- Comentarios sobre las previsiones para 2006.

Comentarios Generales.

Comentarios Generales I

- Respecto al mismo período de 2005, la información del primer semestre de 2006 se refiere a un perímetro de consolidación más amplio, ya que incluye el negocio de Teepak Norteamérica y Koteks (Serbia), empresas adquiridas entre un período y otro.

- Las ventas del Grupo ascienden a 246,33MM€ en el semestre un 39,3% superiores al mismo periodo de 2005. Este crecimiento es debido tanto a la incorporación de las nuevas empresas (24,7%) como al crecimiento de la cifra de negocios del resto (14,6%).

- Las ventas de envolturas crecen un 47%, con el mismo perímetro de consolidación el crecimiento es de un 16%. Las ventas de conservas crecen un 8,8%.

- El EBITDA ha aumentado un 60,4% alcanzando los 43,09MM €. Con el mismo perímetro de consolidación el crecimiento es de un 26,1%.

Comentarios Generales II

- El porcentaje de EBITDA sobre ventas, alcanza el 17,5%, frente a un 15,20% en el 1S05. Para el mismo perímetro de consolidación supone un 16,7%.

- El beneficio antes de impuestos mejora en un 106,6% alcanzando la cifra de 22,85MM€. Con igual perímetro de consolidación el aumento es del 39%, creciendo hasta 15,38 MM €.

- El beneficio después de impuestos es de 15,27MM€, un 63,4% mas que el 1S05. Con igual perímetro de consolidación el aumento es del 30,6%, con 12,21 MM€.

- El resultado financiero neto asciende a -4,3 MM€ (-0,59 MM€ en el 1S05) debido al mayor endeudamiento por las adquisiciones del 2005, al incremento de los tipos de interés y a las diferencias de tipo de cambio, que en este ejercicio han sido negativas.

- El apalancamiento financiero es del 50,5% sobre los fondos propios.

Comentarios Generales III

- La deuda neta se ha incrementado en 50,8MM€ como consecuencia del mayor endeudamiento por la compra de Teepak, y tras haber destinado 9,1 MM€ como retribución al accionista.

- El resultado incluye los siguientes aspectos relevantes:
  - En los primeros meses del semestre las nuevas sociedades incorporadas al Grupo generaron pérdidas como estaba previsto. En el último mes del semestre han aportado beneficios.
  - Un beneficio de 11,76 MM€ a nivel de EBITDA, como consecuencia del acuerdo alcanzado en el primer trimestre en Teepak de reducción de beneficios post jubilación de los empleados. Una vez tenido en cuenta el efecto impositivo, el efecto sobre el resultado después de impuestos es de 7,08 MM€.
  - Gastos de reestructuración de las plantas de Teepak en México y Estados Unidos, que ascienden a 1 MM€ tanto a nivel de EBITDA como de resultado después de impuestos.

- Se mantiene la expectativa de mejorar el presupuesto base publicado a comienzos de año.

- Por ello, definimos el escenario que en febrero considerábamos como presupuesto optimista (beneficio neto de 25,81 MM€) como punto de referencia a alcanzar en el presente ejercicio.

Resultados 1er. semestre 2006 y Resultados Trimestrales.

Resultado 1er Semestre 2006

Millones Euros	GRUPO	%VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
VENTAS	246,33	39,31%	207,69	46,99%	38,64	8,76%
EBITDA	43,09	60,36%	40,83	64%	2,26	14,43%
EBIT	27,15	133,08%	26,03	138,66%	1,12	51,28%
Rdo. Financiero Negativo	-4,30	628%	-3,67	3236%	-0,63	33,83%
BAI	22,85	106,56%	22,36	107,18%	0,50	81,99%
Impuestos	-7,58	342,18%	-7,42	346,48%	-0,16	207,55%
BENEFICIO NETO	15,27	63,37%	14,94	63,65%	0,33	51,60%

Resultado 2º Trimestre 2006

Millones Euros	GRUPO	%VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
VENTAS	126,04	32,34%	104,76	38,44%	21,29	8,77%
EBITDA	19,28	19,22%	17,86	17,18%	1,42	52,81%
EBIT	11,32	35,22%	10,54	29,93%	0,78	200,77%
Rdo. Financiero Negativo	-2,24	1165%	-1,90	2278%	-0,34	30,77%
BAI	9,07	10,76%	8,63	5,43%	0,44	14533%
Impuestos	-1,75	2255%	-1,61	3375%	-0,14	540,63%
BENEFICIO NETO	7,33	-11,44%	7,03	-14,68%	0,30	751,43%

Resultados trimestrales 2006

1er Trimestre 2006

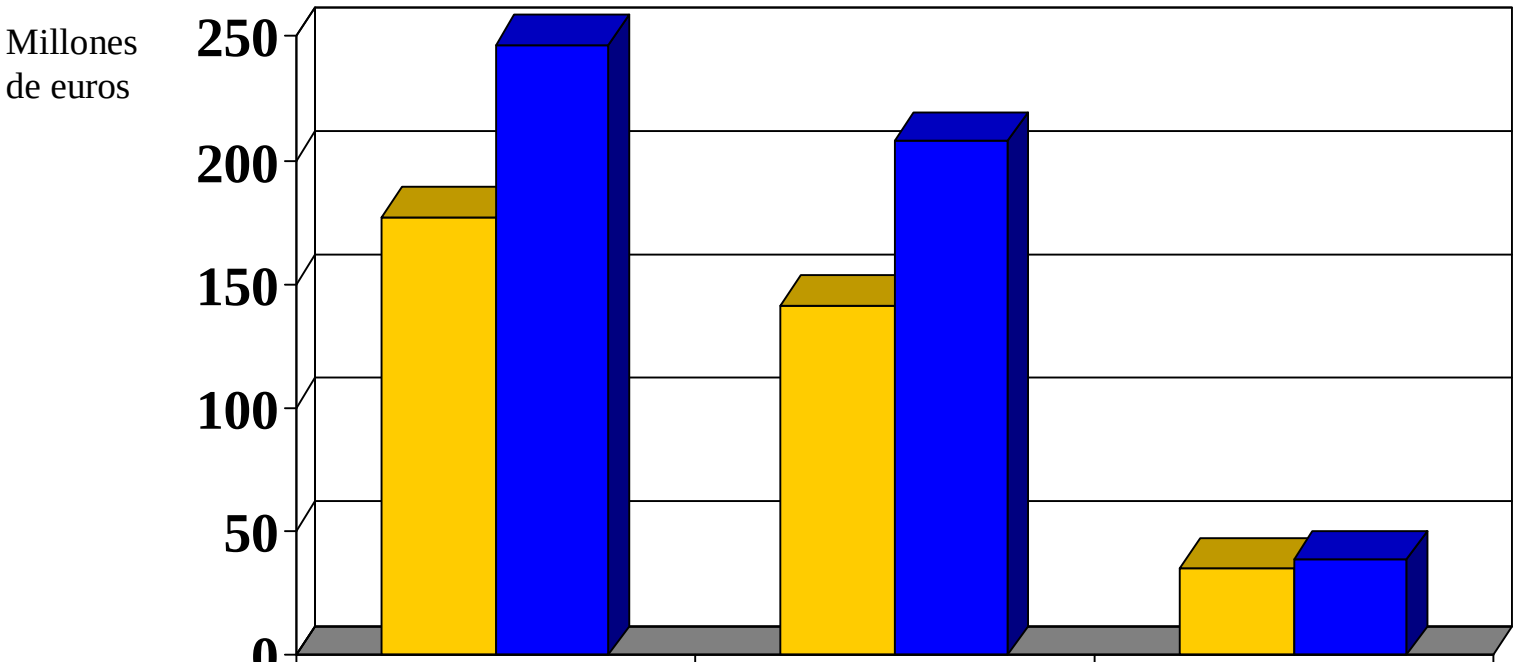
Millones Euros	GRUPO	%VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
VENTAS	120,29	47,44%	102,93	56,84%	17,35	8,75%
EBITDA	23,81	122,52%	22,97	137,95%	0,85	-19,45%
EBIT	15,84	382,69%	15,49	453,88%	0,35	-28,72%
Rdo. Financiero Negativo	-2,06	402,93%	-1,77	811,34%	-0,29	34,42%
BAI	13,78	379,81%	13,72	427,24%	0,056	-79,18%
Impuestos	-5,83	224,96%	-5,81	239,82%	-0,022	-74,12%
BENEFICIO NETO	7,95	637,88%	7,91	786,11%	0,034	-81,52%

2º Trimestre 2006

Millones Euros	GRUPO	%VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
VENTAS	126,04	32,34%	104,76	38,44%	21,29	8,77%
EBITDA	19,28	19,22%	17,86	17,18%	1,42	52,81%
EBIT	11,32	35,22%	10,54	29,93%	0,78	200,77%
Rdo. Financiero Negativo	-2,24	1165%	-1,90	2278%	-0,34	30,77%
BAI	9,07	10,76%	8,63	5,43%	0,44	14533%
Impuestos	-1,75	2255%	-1,61	3375%	-0,14	540,63%
BENEFICIO NETO	7,33	-11,44%	7,03	-14,68%	0,30	751,43%

Análisis de Resultados

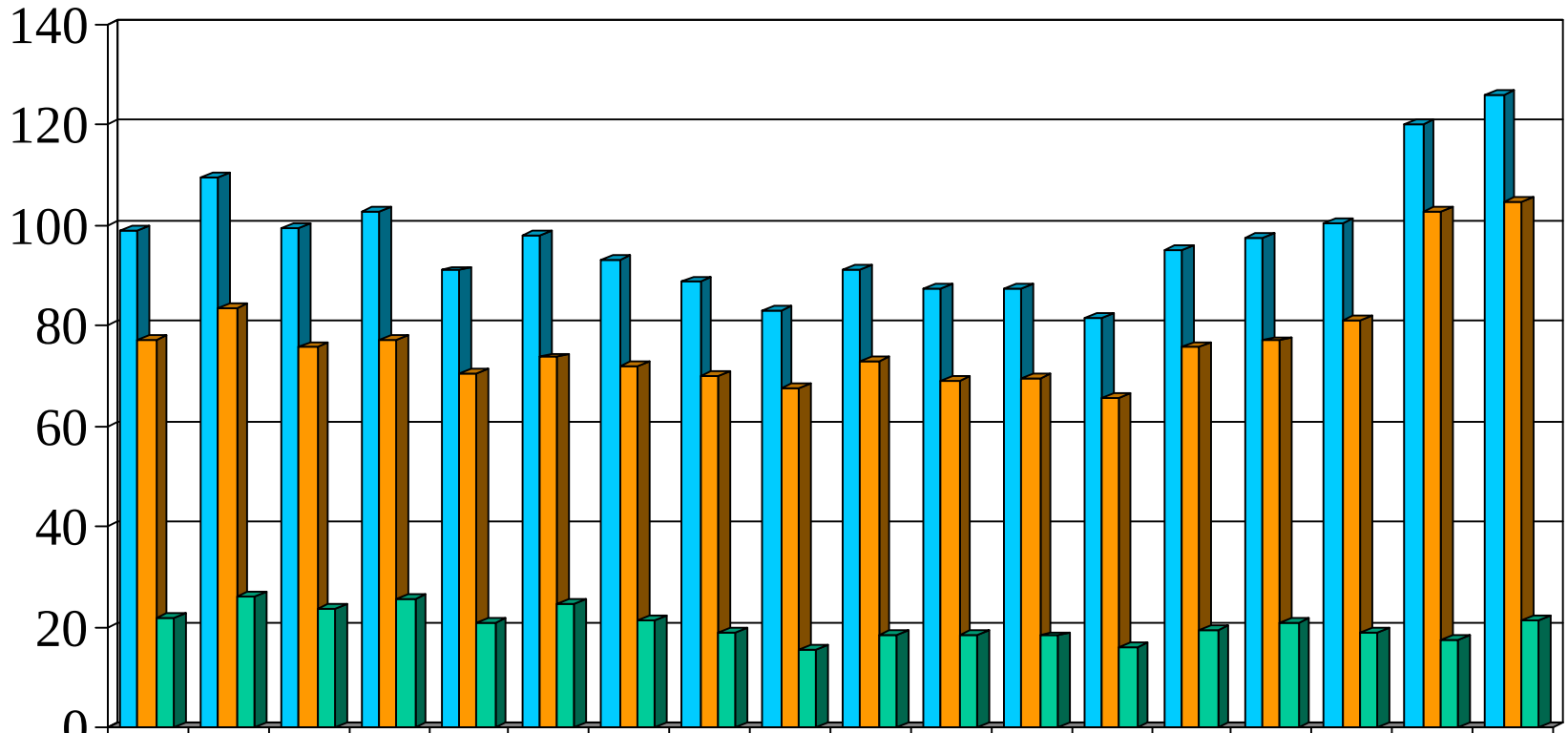
VENTAS: Las ventas del primer semestre ascienden a 246,3 MM€, un 39,3% más que en 1S05. Las ventas de envolturas son un 47,0% superiores, y las de conservas se incrementan un 8,8%.



	GRUPO	ENVOL.	CONS.
1S 05	176,8	141,3	35,5
1S 06	246,3	207,7	38,6

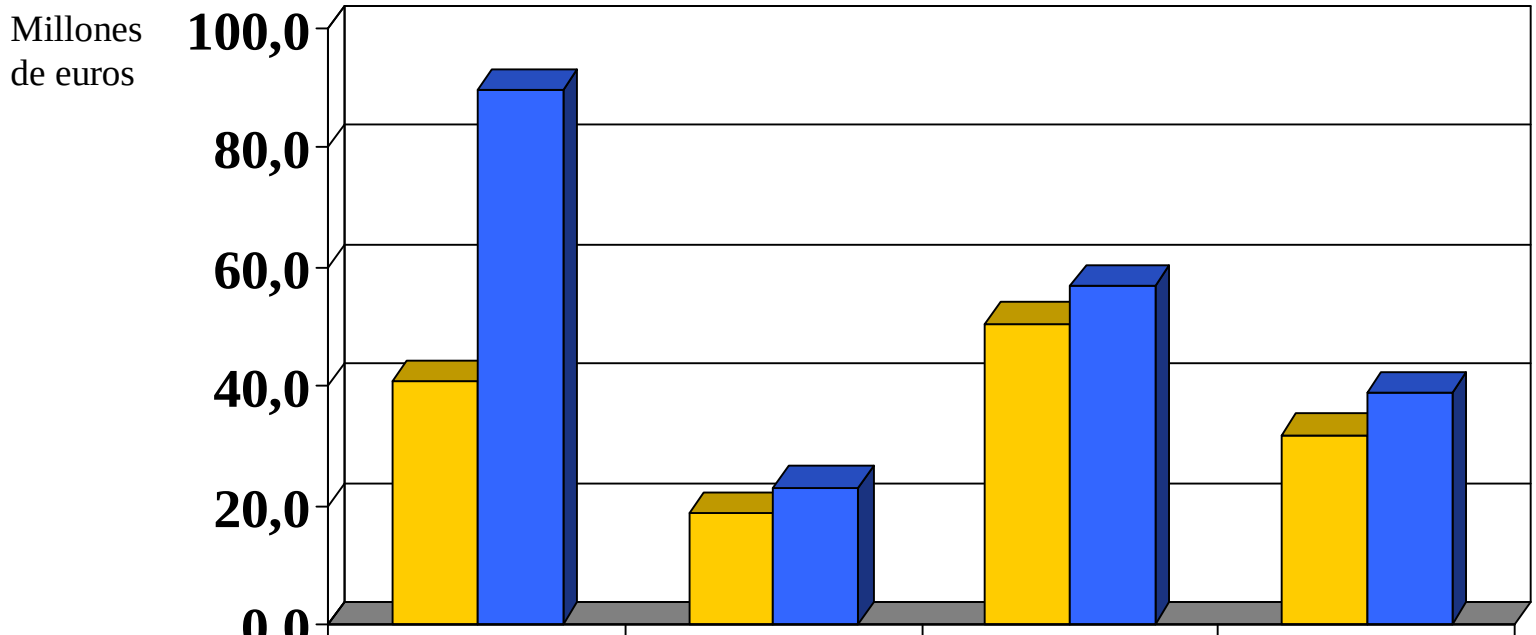
EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS

Millones de euros



	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	1T 06	2T 06
GRUPO	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	120,3	126
ENVOL.	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	102,9	104,8
CONS.	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	17,3	21,29

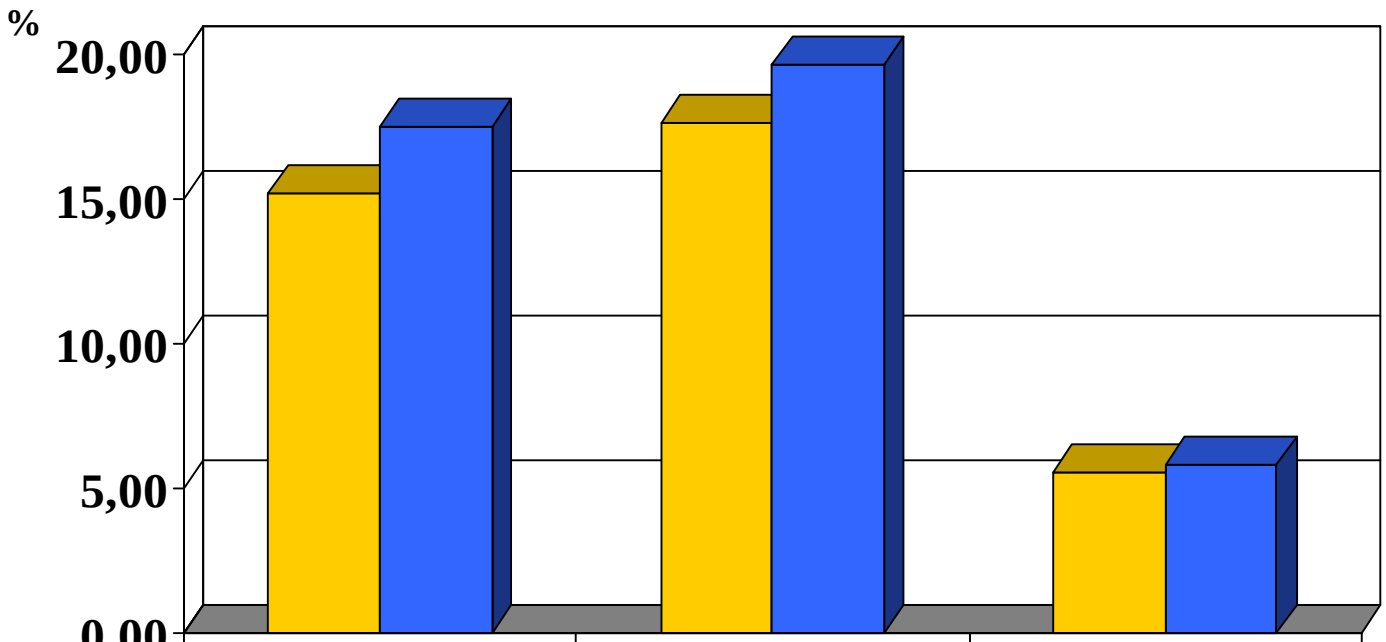
VENTAS POR AREAS: Norteamérica presenta fuerte crecimientos reflejando en buena parte la aportación de las nuevas plantas adquiridas de Teepak NA. El incremento en el resto de las áreas, muestra además la recuperación del mercado.



	Norteamérica	Iberoamérica	Europa Central	Europa Occidental
1S 05	40,7	18,6	50,3	31,8
1S 06	89,5	23,0	56,6	38,7

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

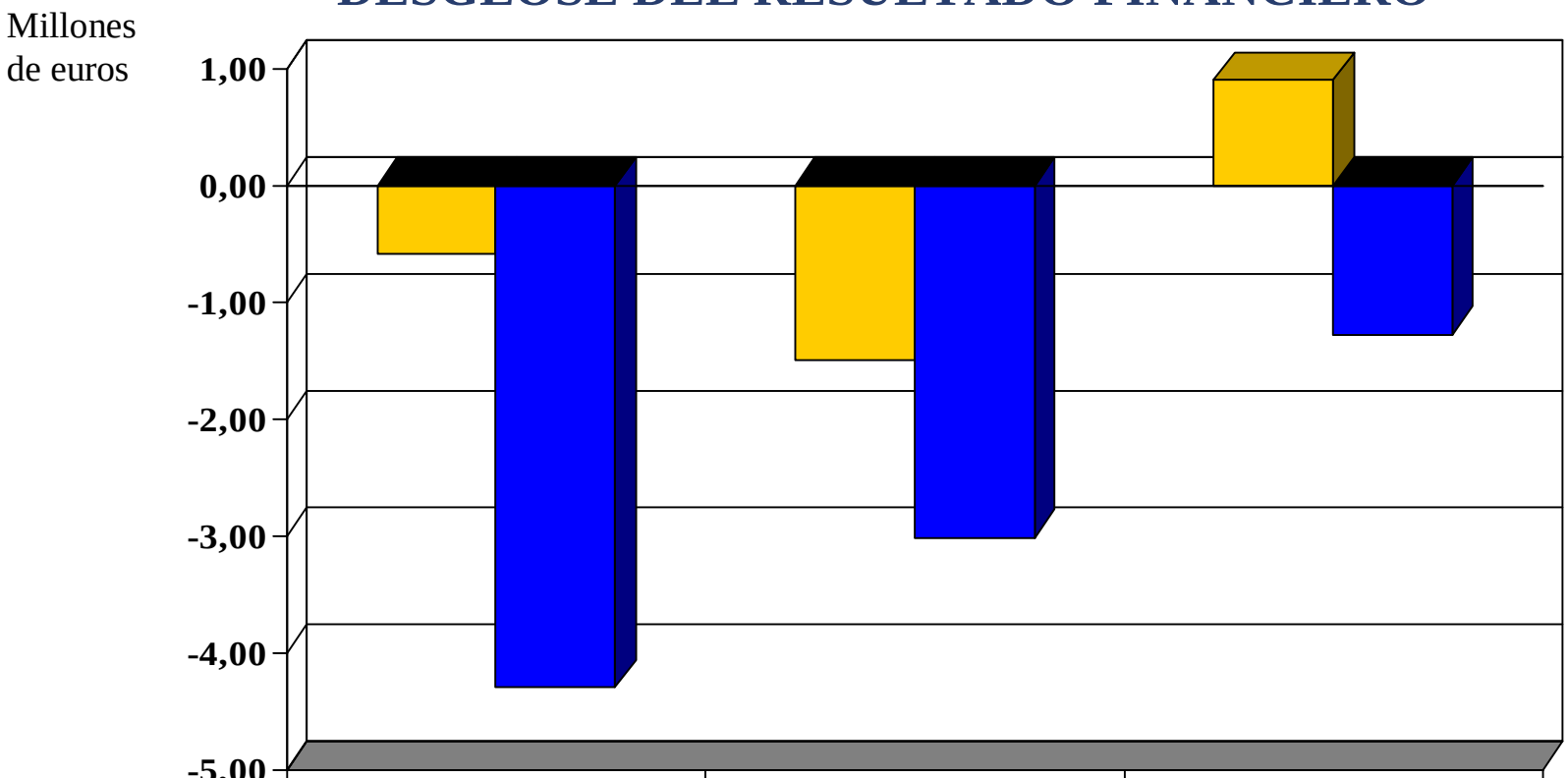
% MARGEN EBITDA: La recuperación de los márgenes en envolturas en dos puntos apoyada en menor medida por la mejora de las conservas muestran un aumento de la rentabilidad del Grupo.



	GRUPO	ENVOL.	CONS.
1S 05	15,20	17,62	5,56
1S 06	17,49	19,66	5,85

RESULTADO FINANCIERO: El aumento de los gastos financieros se debe al mayor endeudamiento por las adquisiciones del 2005 y al incremento de los tipos de interés.

DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO

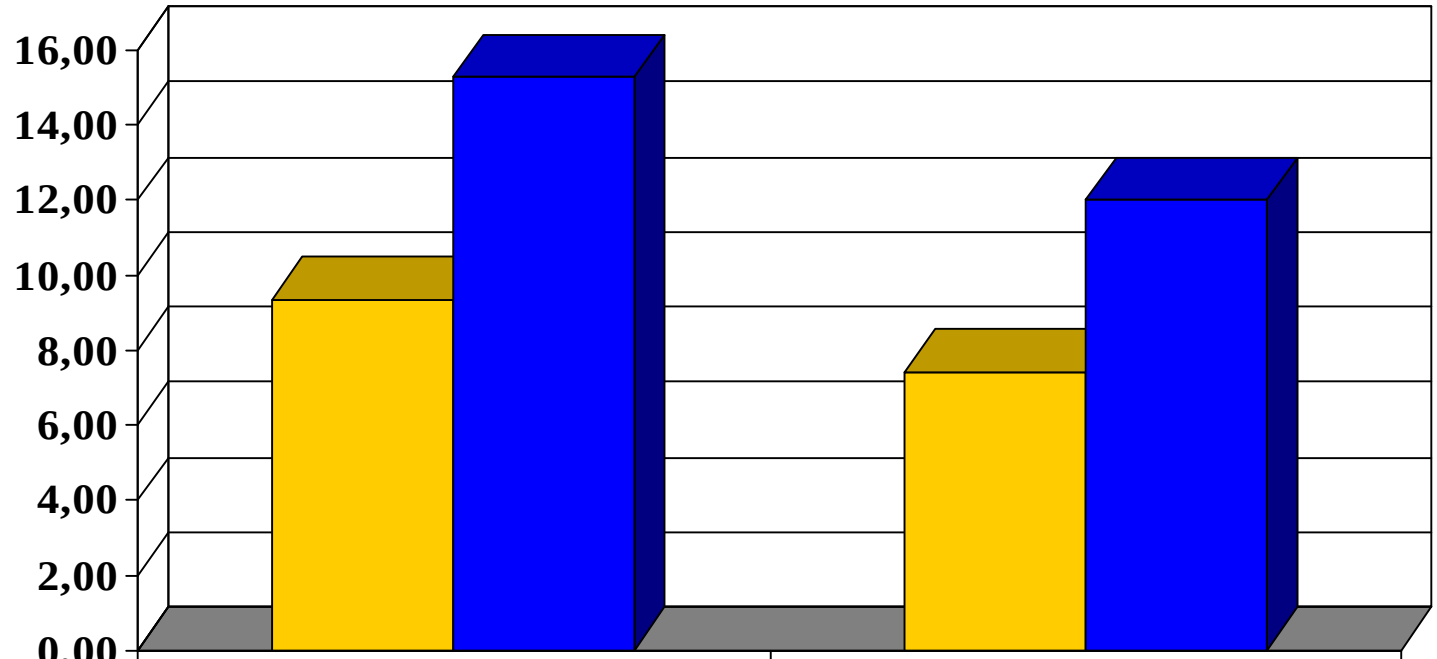


	Resultado financiero	G.Fin.Netos	Forex
1S 05	-0,59	-1,49	0,90
1S 06	-4,3	-3,01	-1,28

BENEFICIO NETO Y ROE: El beneficio neto acumulado es un 63,4% superior al del 1S05. El ROE anualizado se sitúa en el 12% desde el 7,40 del mismo periodo del año anterior.

CIFRAS ACUMULADAS

Millones de euros



	Beneficio Neto	% ROE
1S 05	9,35	7,40
1S 06	15,27	12,00

Análisis de la situación financiera

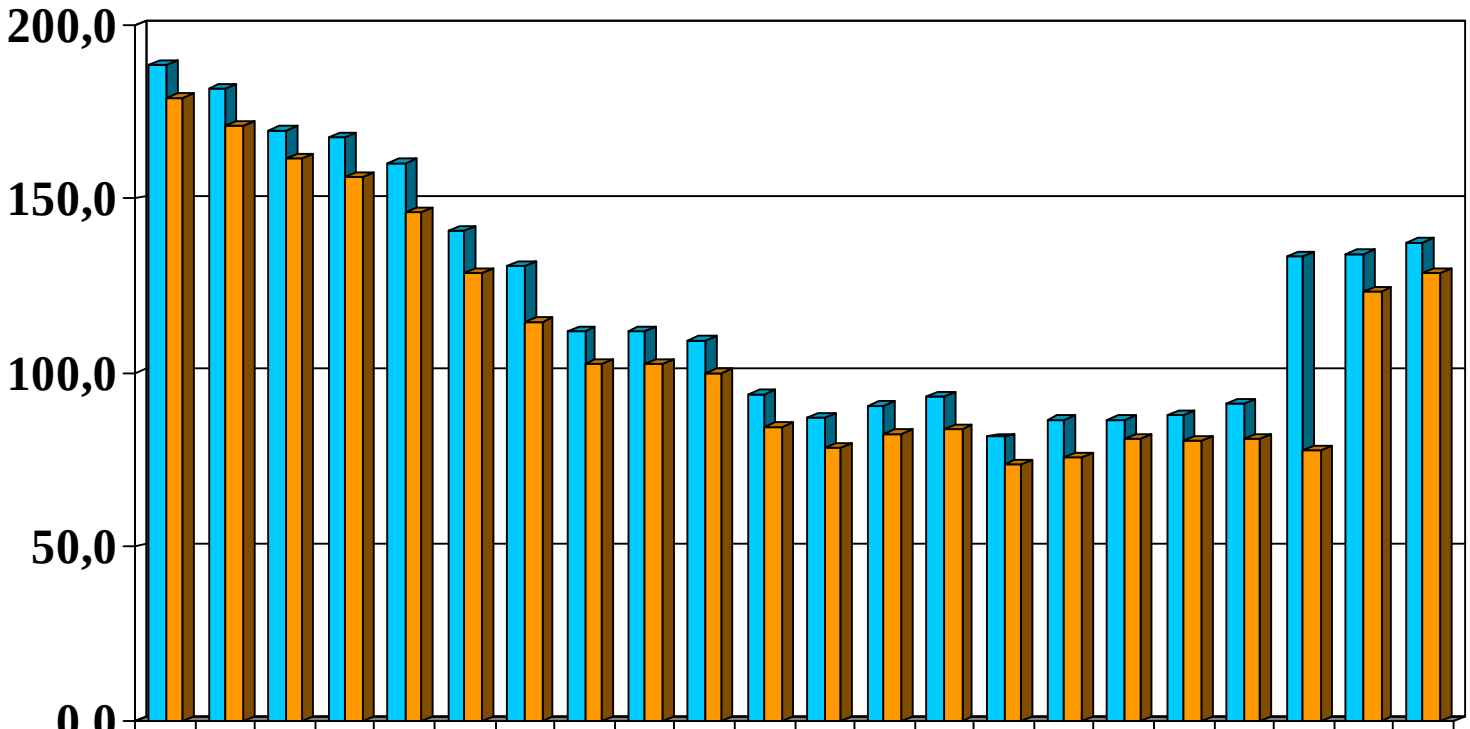
BALANCE DE SITUACION(*): El apalancamiento financiero se sitúa en el 50,5% desde el 31% al cierre del ejercicio 2005.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	jun-06	mar-06	dic-05	jun-06	mar-06	dic-05	jun-06	mar-06	dic-05
Activos no corrientes	296,5	297,5	258,6	271,8	272,8	233,9	24,7	24,6	24,7
Existencias	130,9	131,9	2,3	108,0	104,9	2,3	22,8	27,1	0,0
Clientes y otros deudores	115,5	107,5	113,0	92,3	88,9	81,3	23,2	18,6	31,7
Otros activos	0	0,0	83,2	0,0	0,0	63,2	0,0	0,0	20,0
CAPITAL EMPLEADO	542,9	536,9	457,1	472,1	466,5	380,7	70,7	70,3	76,4
Patrimonio Neto	255,1	257,1	251,8	221,2	223,5	218,0	33,9	33,6	33,8
Pasivos no corrientes	72,7	74,8	58,4	70,6	72,5	56,1	2,2	2,3	2,3
Proveedores y otros acreedores	72,6	67,1	59,6	57,9	53,1	42,3	14,6	14,0	17,4
Otros pasivos corrientes	13,6	14,6	9,2	12,9	13,8	8,5	0,7	0,7	0,8
Deuda Neta	128,9	123,4	78,1	109,6	103,7	55,9	19,3	19,7	22,2
CAPITAL INVERTIDO	542,9	536,9	457,1	472,1	466,5	380,7	70,7	70,3	76,4

ENDEUDAMIENTO: La deuda neta se ha incrementado en 50,8 millones de euros como consecuencia del mayor endeudamiento por la compra de Teepak NA, y el pago de dividendos y devolución de la prima de emisión.

DEUDA TOTAL Y DEUDA NETA: EVOLUCION TRIMESTRAL

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	1T 06	2T 06
Deuda Total	188,	182,	170,	167,	160,	141,	131,	112,	112	109,	94	88	90,8	93,0	81,5	86	87	88	92	134	134	138
Deuda Neta	179,	171,	161,	156,	146,	128,	114,	102,	103	100,	85	79	82,9	84	74,1	76	81	81	81	78	123	129

COMENTARIOS SOBRE PREVISIONES FINANCIERAS PARA 2006
(sobre los escenarios presentados a comienzo de 2006)

- **Se mantiene la expectativa de mejorar el presupuesto base publicado a comienzos de año.**

- **Por ello, definimos el escenario que en febrero considerábamos como presupuesto optimista (beneficio neto de 25,81 MM€) como punto de referencia a alcanzar en el presente ejercicio.**

Millones Euros	2006(*)	% VAR 06/05
VENTAS	494,94	+32,09
EBITDA	69,44	+20,95
EBIT	35,39	+32,50
BAI	32,08	+31,63
BENEFICIO NETO	25,81	+31,02

(*) Estas cifras incluyen los importes correspondientes a Teepak NA que no estaban incluidos en el presupuesto publicado en febrero.

Presentación disponible en nuestra página web:

www.viscofan.com