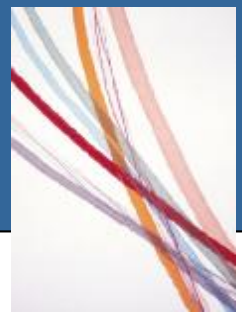
Resultados primer trimestre 2006



CONTENIDO

- Comentarios Generales.
- Resultados primer trimestre 2006.
- Análisis de Resultados.
- Análisis de la situación financiera.

Comentarios Generales.

Comentarios Generales I

- Ventas del Grupo: 120,29MM€ en el trimestre, un 47,4% superiores al 1T05 reflejando las adquisiciones llevadas a cabo en 2005.

- Con el mismo perímetro, las ventas crecen el 18,6%.

- Envolturas crece el 56,8% y conservas el 8,7%.

- Margen EBITDA del Grupo: 23,81 millones de euros (+122,52%).

Comentarios Generales II

- El EBITDA incluye un beneficio de 11,76 MM€ de reducción de beneficios post jubilación y un gasto de 0,8 MM€ de gastos de reestructuración.

- El EBITDA, en porcentaje, alcanza el 19,8% de la cifra de ventas (13,9% en el primer trimestre del 2005).

- Resultado Financiero neto. Asciende a -2,1 MM€ (-0,41 MM€ en 2005) por el mayor endeudamiento debido a las adquisiciones del 2005.

- Beneficio antes de Impuestos: Alcanza la cifra de 13,78MM€ con mejora del 380% sobre los del año 2005.

Comentarios Generales III

- Beneficio después de impuestos: 7,95 millones de euros en el trimestre (1,1 millones en el primer trimestre del 2005).

- La deuda neta aumenta en 45,3 millones de euros en el trimestre, principalmente por el pago de la compra de teepak NA. Se sitúa en 123,4 millones de euros a marzo.

- El apalancamiento financiero se incrementa hasta el 48% de los fondos propios.

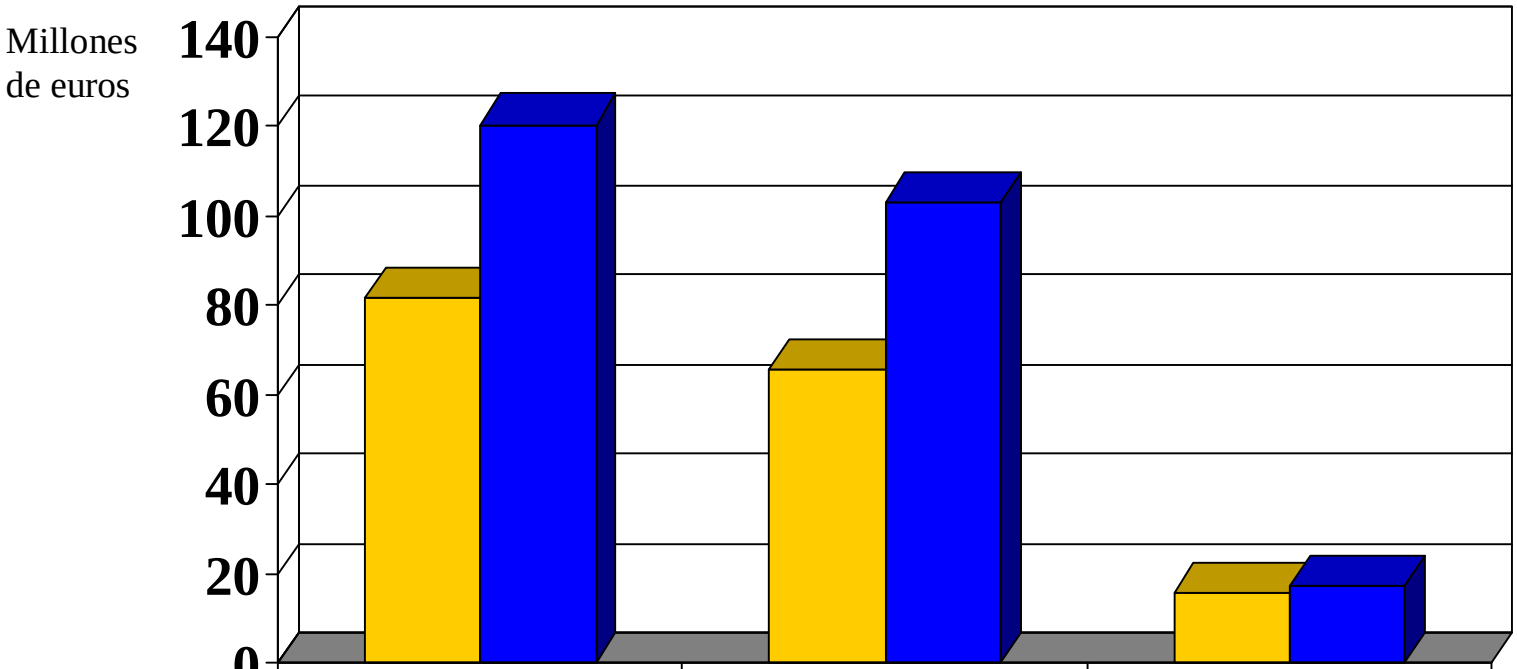
Resultados primer trimestre 2006

Resultado primer trimestre 2006

Millones Euros	GRUPO	%VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
VENTAS	120,286	47,44%	102,934	56,84%	17,352	8,75%
EBITDA	23,814	122,52%	22,969	137,95%	0,845	-19,45%
EBIT	15,837	382,69%	15,492	453,88%	0,345	-28,72%
Rdo. Financiero Negativo	-2,057	402,93%	-1,768	811,34%	-0,289	34,42%
BAI	13,780	379,81%	13,724	427,24%	0,056	-79,18%
Impuestos	5,833	224,96%	-5,811	239,82%	-0,022	-74,12%
BENEFICIO NETO	7,947	637,88%	7,913	786,11%	0,034	-81,52%

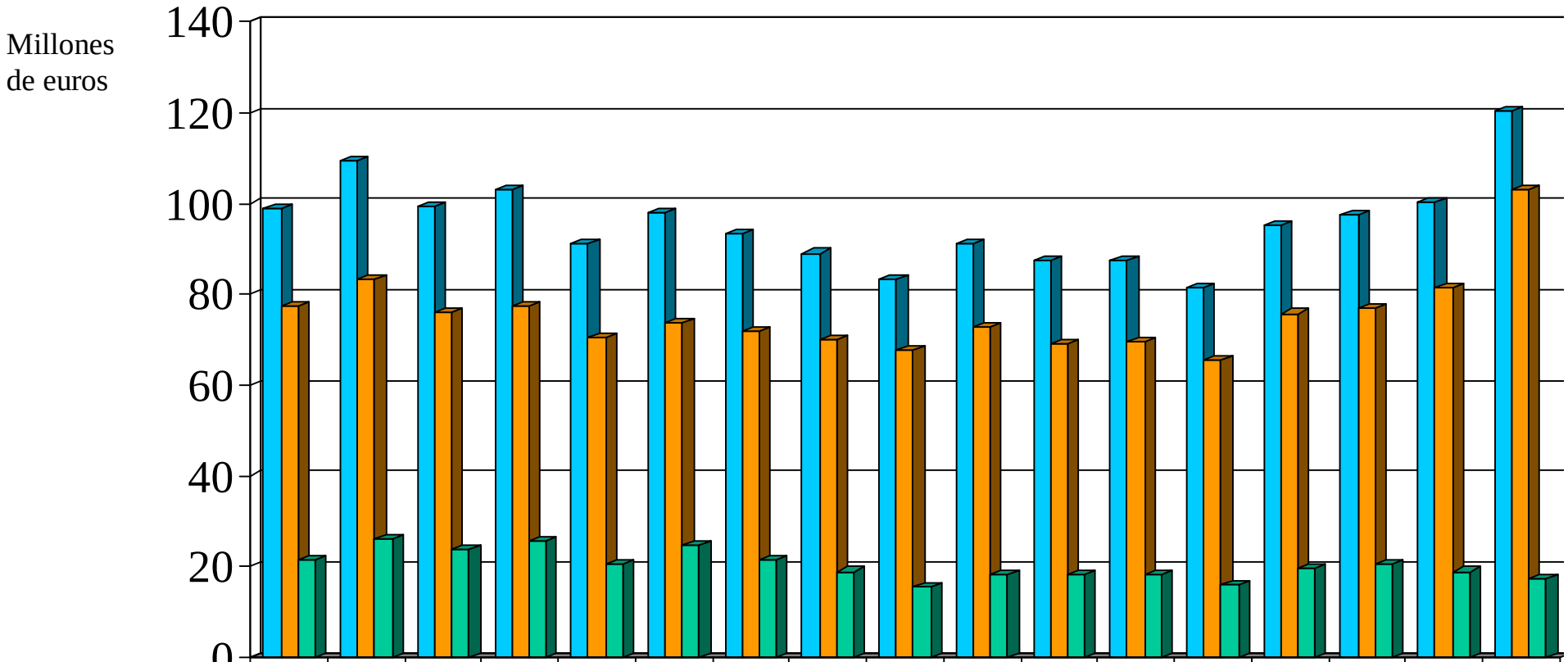
Análisis de Resultados

VENTAS: Las ventas del primer trimestre ascienden a 120,30 MM€, un 47,44% superiores al 1T05. Las ventas de envolturas son un 56,84% superiores, y las de conservas se incrementan un 8,75%.



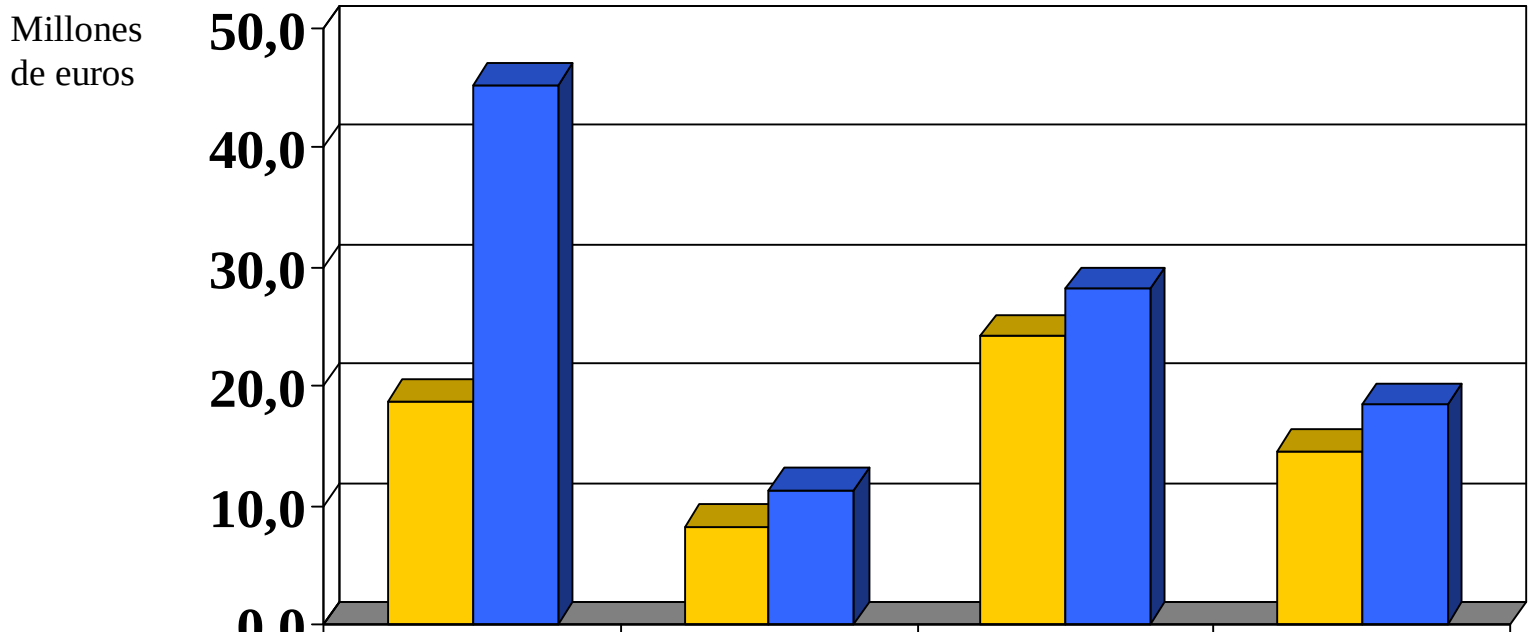
	GRUPO	ENVOL.	CONS.
2005	81,6	65,6	16,0
2006	120,3	102,9	17,3

EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS



	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
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
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
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

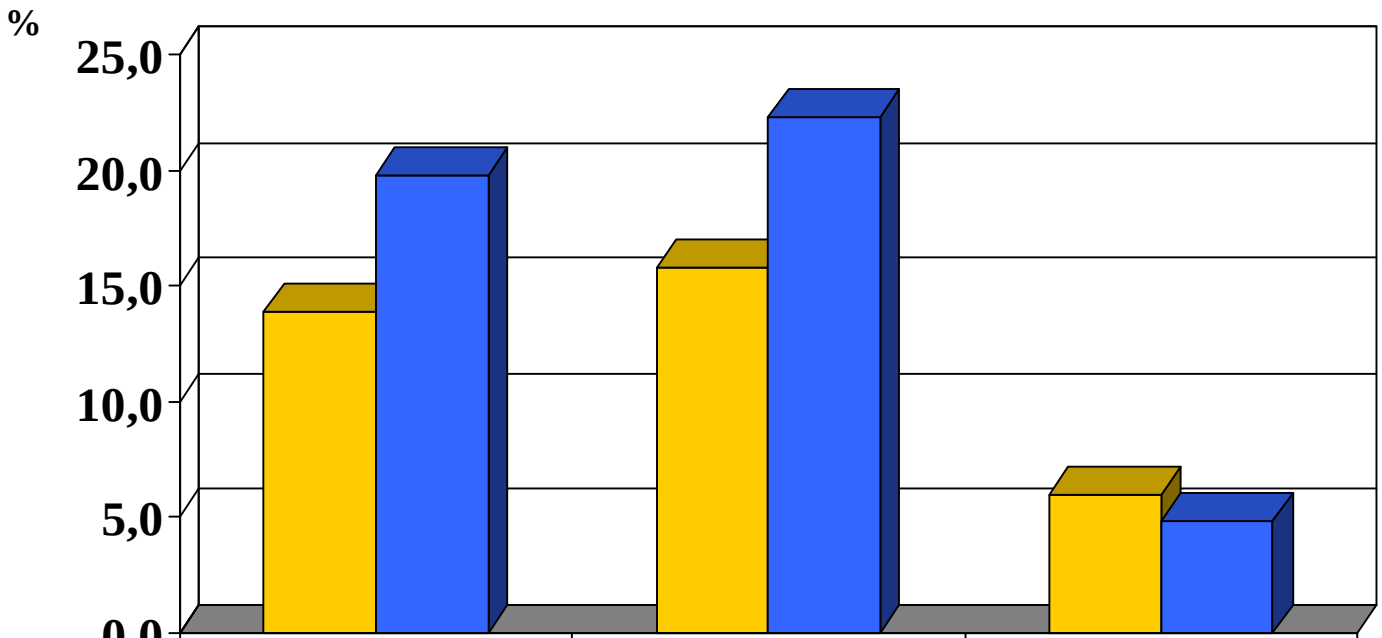
VENTAS POR AREAS(*): Norteamérica e Iberoamérica presentan fuertes crecimientos por el negocio adquirido de Teepak NA. Europa Central y Europa Occidental muestran, también, el buen tono general de demanda.



	Norteamérica	Iberoamérica	Europa Central	Europa Occidental
1T05	18,7	8,2	24,1	14,5
1T06	45,2	11,3	28,1	18,4

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

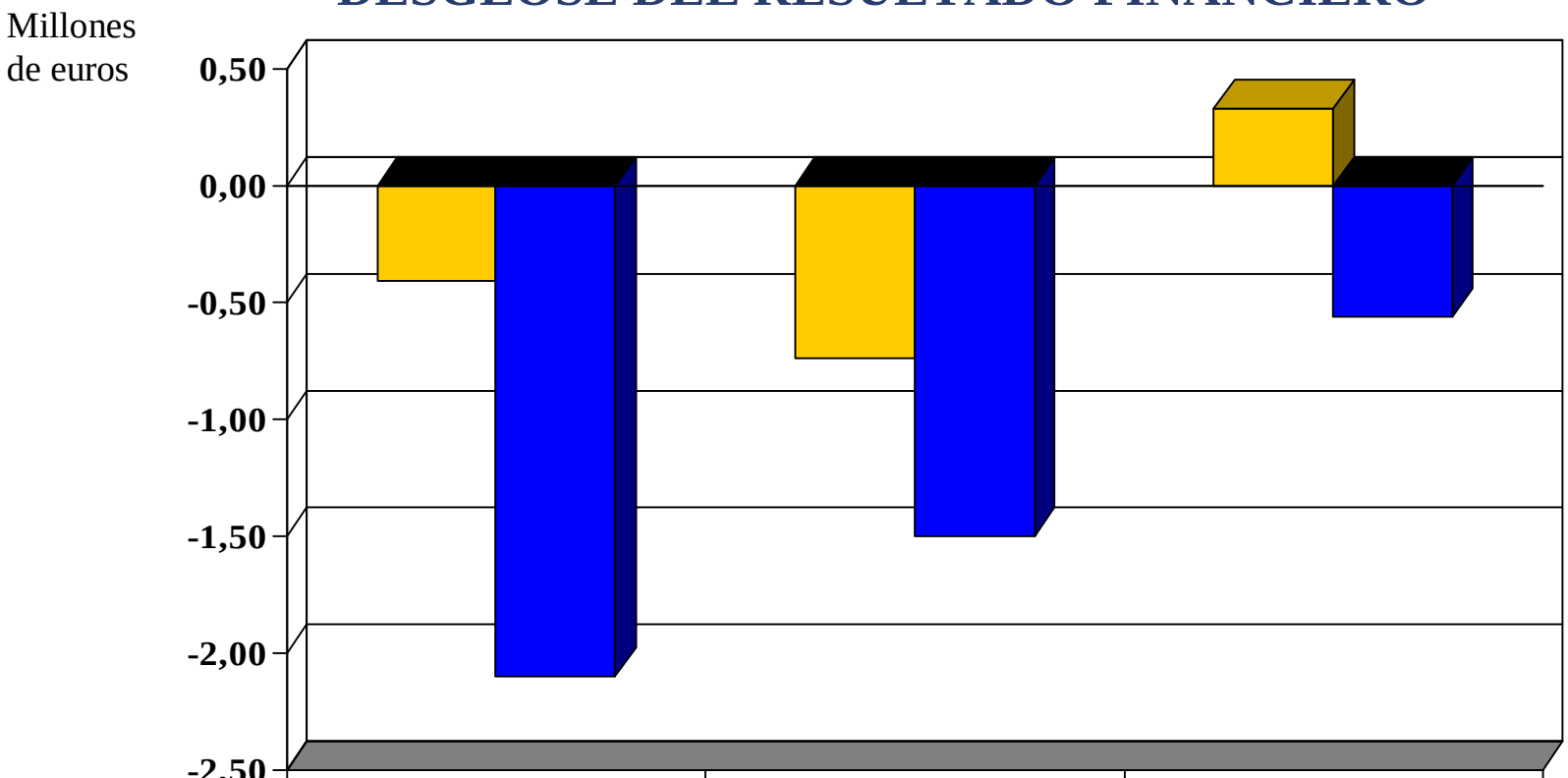
% MARGEN EBITDA: EL grupo en su conjunto recupera sus márgenes apoyado por las mejora de la rentabilidad de envolturas.



	GRUPO	ENVOL.	CONS.
1T05	13,9	15,8	6,0
1T06	19,8	22,3	4,9

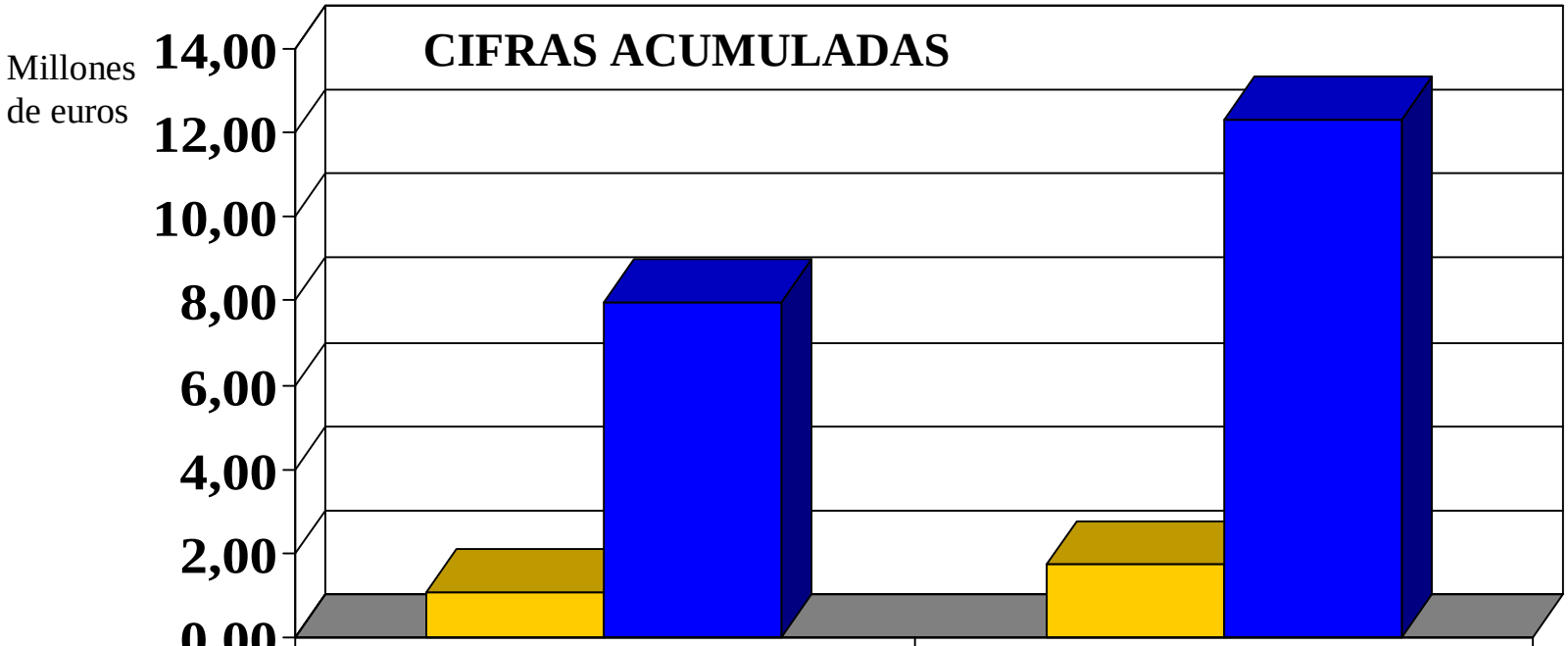
RESULTADO FINANCIERO: El aumento de los gastos financieros se debe al aumentos de financiación para la adquisición de Teepak NA y la evolución de los tipos de interés.

DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



	Resultado financiero	G.Fin.Netos	Forex
1T 05	-0,41	-0,74	0,33
1T 06	-2,1	-1,5	-0,56

BENEFICIO NETO Y ROE: El beneficio neto del trimestre es un 637,88% superior al del 1T05. El ROE anualizado se sitúa en el 12,33%



	Beneficio Neto	% ROE
1T 05	1,08	1,75
1T 06	7,95	12,33

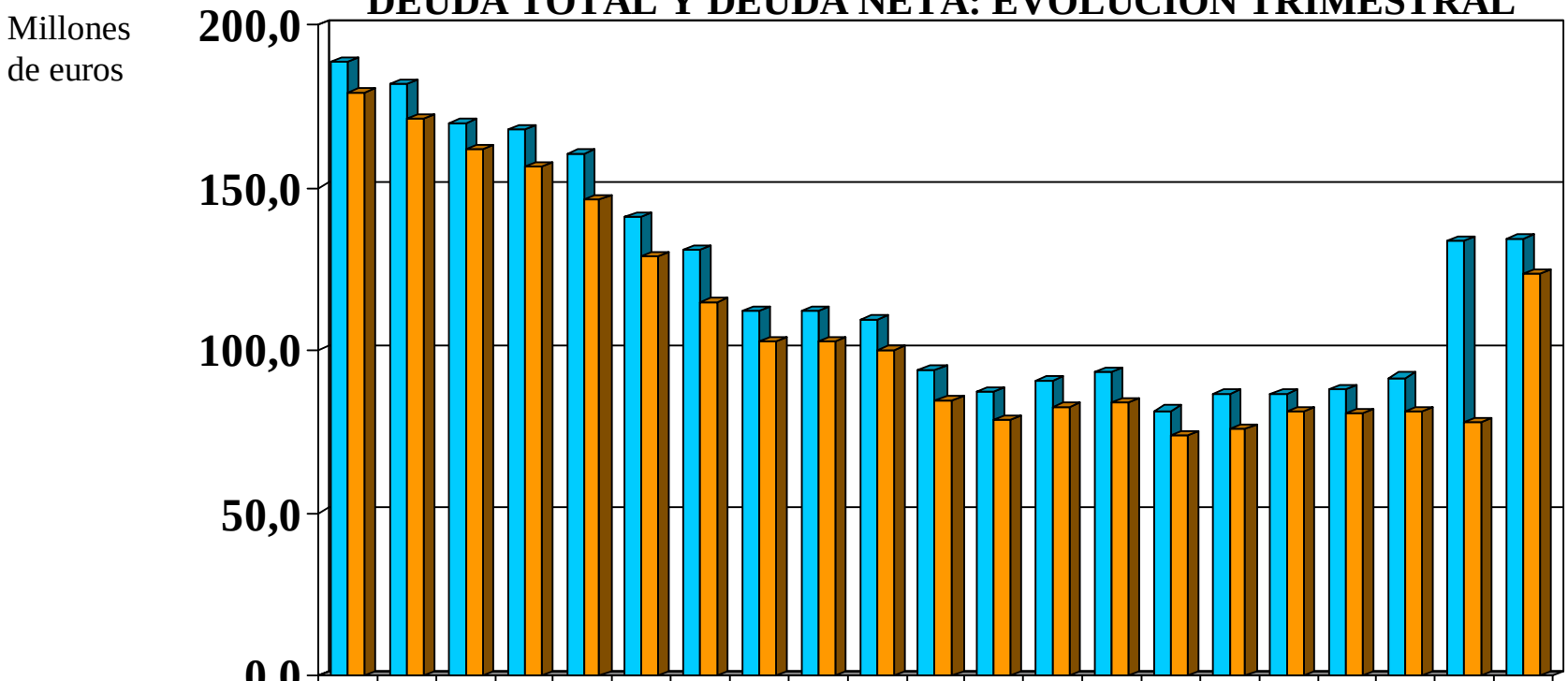
Análisis de la situación financiera

BALANCE DE SITUACION: El apalancamiento financiero se sitúa en el 48% desde el 31% al cierre del ejercicio 2005.

Millones de Euros	GRUPO		ENVOLTURAS		VEGETALES	
	mar-06	dic-05	mar-06	dic-05	mar-06	dic-05
Activos no corrientes	297,4	260,9	272,8	236,2	24,6	24,7
Existencias	131,9	113,0	104,9	81,3	27,0	31,7
Clientes y otros deudores	107,5	83,2	88,9	63,2	18,6	20,0
Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CAPITAL EMPLEADO	536,8	457,0	466,5	380,7	70,3	76,3
Patrimonio Neto	257,9	251,7	224,3	218,0	33,6	33,7
Pasivos no corrientes	73,9	58,4	71,7	56,1	2,3	2,3
Proveedores y otros acreedores	67,1	59,6	53,1	42,3	14,0	17,4
Otros pasivos corrientes	14,5	9,2	13,8	8,5	0,7	0,7
Deuda Neta	123,4	78,1	103,7	55,9	19,7	22,2
CAPITAL INVERTIDO	536,8	457,0	466,5	380,7	70,3	76,3

ENDEUDAMIENTO: La deuda neta ha aumentado en 45,3 MM€ en el trimestre por el pago de Teepak NA.

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	1T 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
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

Presentación disponible en nuestra página web:

www.viscofan.com