

Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Primer Trimestre 2005

Mayo 2005

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Primer Trimestre 2005**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**

Comentarios Generales

- En envolturas, seguimos creciendo en volumen y cuota en las principales familias. Continúa la presión en precios (acentuada por el efecto divisa) puesta de manifiesto en el cuarto trimestre de 2004, que ha compensado negativamente el incremento de cuota de mercado. Para el futuro, el Grupo pretende priorizar la rentabilidad de las ventas aunque se atempere el crecimiento en volumen.
- Las ventas del Grupo ascienden a 81,58 MM EUR en el trimestre, un 1,9% inferiores a las del mismo periodo de 2004. Las ventas de envolturas disminuyen un 2,8% (65,62 MM EUR) y las de conservas son un 2,2% superiores a las del primer trimestre de 2004 (15,95 MM EUR).
- El margen EBITDA del Grupo, expresado en porcentaje de la cifra de ventas, se reduce al 13,9% (frente al 18,3% de 1T04). Las razones de este deterioro son la erosión de precios, la subida de algunas materias primas, y los solapamientos de personal, ineficiencias y gastos provocados por los traslados de producción, fundamentalmente por el de Alemania a la República Checa.
- El EBITDA, expresado en términos absolutos, presenta una caída del 25,6% en el trimestre por las razones anteriormente comentadas.

Comentarios Generales (II)

- **La división de conservas comienza a reflejar los resultados de su reestructuración creciendo un 2,2% en ventas y un 32,3% en EBITDA. El lanzamiento de la nueva línea de platos refrigerados sigue el plan previsto, con una respuesta satisfactoria del mercado. Su contribución en 2005 será moderada pero creciente.**
- **La mejora del 46% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-20%) como al incremento en los resultados positivos por diferencias de cambio (117%).**
- **El resultado antes de impuestos es un 58% inferior al de 1T04. A pesar de dicha caída, la cifra de impuestos (1,79 MM EUR) no es muy inferior a la de 1T04 (1,98 MM EUR), al no haber estado registrados en dicho periodo los créditos fiscales por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación y que se contabilizaron al finalizar el ejercicio 2004. Adicionalmente, la aplicación de provisiones financieras en la matriz (que desaparecen en el consolidado) eleva la tasa fiscal consolidada al 62%.**

Comentarios Generales (III)

- La deuda neta se ha incrementado 5,46 MM EUR en el trimestre, finalizando en 81,32 MM EUR. Este incremento hubiera sido de 2,81 MM EUR si se hubieran utilizado los criterios aplicados en ejercicios anteriores (deduciendo la cifra de autocartera del cálculo de la deuda neta). La sociedad matriz ha seguido comprando acciones propias con la intención ya anunciada de proceder a su amortización en el curso de la próxima Junta General.
- Como se comunicó en el mes de Marzo, Viscofan ha llegado a un acuerdo con los accionistas mayoritarios de Tripasin, fabricante sueco de envolturas artificiales, para la adquisición de su negocio. Los frutos de la consolidación llevada a cabo con esta operación se podrán ver a partir del último trimestre del ejercicio.
- La perspectiva para el resto del ejercicio es de progresiva mejora de los resultados, si bien estos no reflejarán el conjunto de las mejoras asociadas a las reestructuraciones puestas en marcha hasta que estas no finalicen (2006). La demanda parece permitir seguir creciendo en las principales familias de envolturas sin los sacrificios de precios experimentado en 1T05.

Resultados Primer Trimestre (*)

Mill. Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	81,585	-1,9%	65,629	-2,8%	15,956	2,2%
EBITDA	11,317	-25,6%	10,362	-28,5%	0,955	32,3%
EBIT	3,125	-58,2%	2,760	-62,1%	0,365	92,0%
Rdo Financiero	-0,410	-46,6%	-0,194	-60,9%	-0,215	-20,4%
BAI	2,872	-58,1%	2,603	-61,9%	0,269	4302%
Impuestos	1,795	-9,6%	1,710	-13,8%	0,085	-
Rdo Neto	1,077	-77,8%	0,893	-81,6%	0,184	2917%

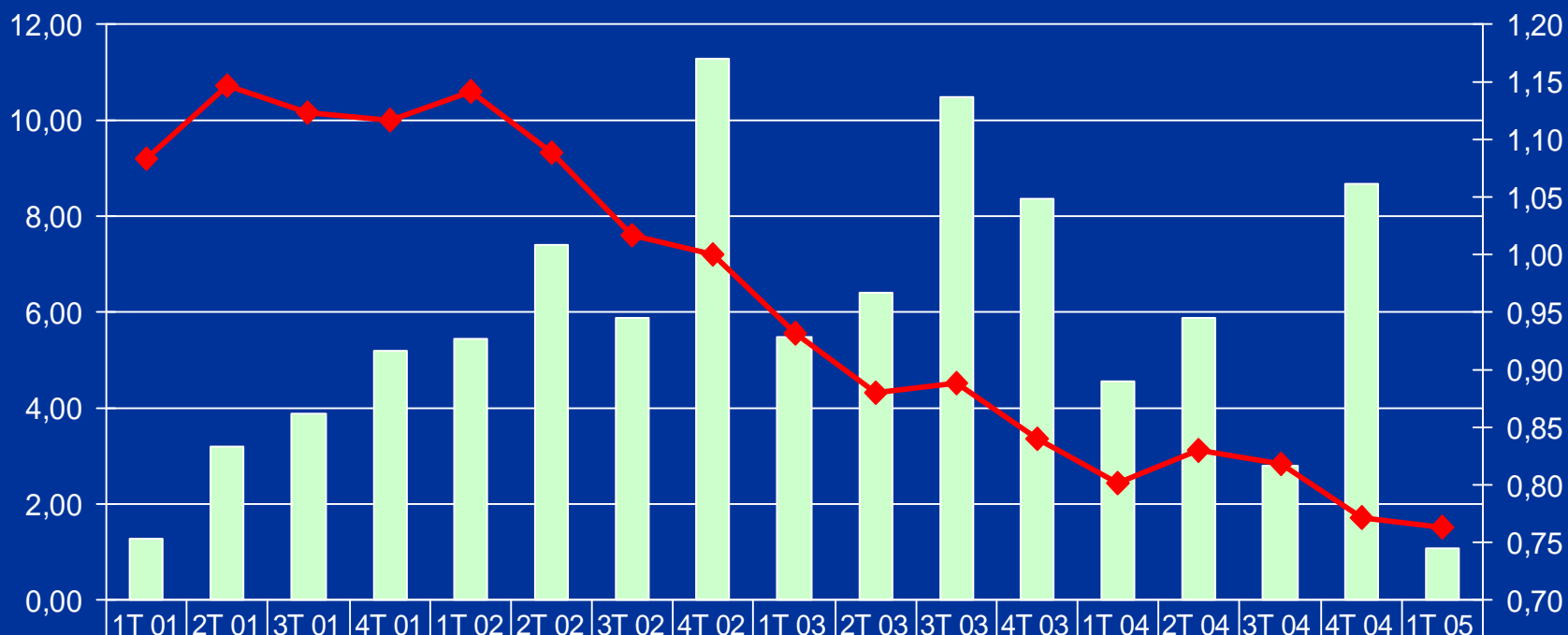
(*) La presentación de los estados financieros se ha efectuado bajo normativa contable internacional (NIIF). A efectos comparativos se han modificado las cifras correspondientes al primer trimestre de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

Escenario de divisas: Durante el primer trimestre se ha vuelto a producir la apreciación del euro frente al dólar, aunque en menor medida que en trimestres anteriores (+4% respecto a 1T 04).

BENEFICIO NETO Y TIPO DE CAMBIO TRIMESTRAL MEDIO EUR/US\$ (*)

Mill.EUR

EUR/1US\$



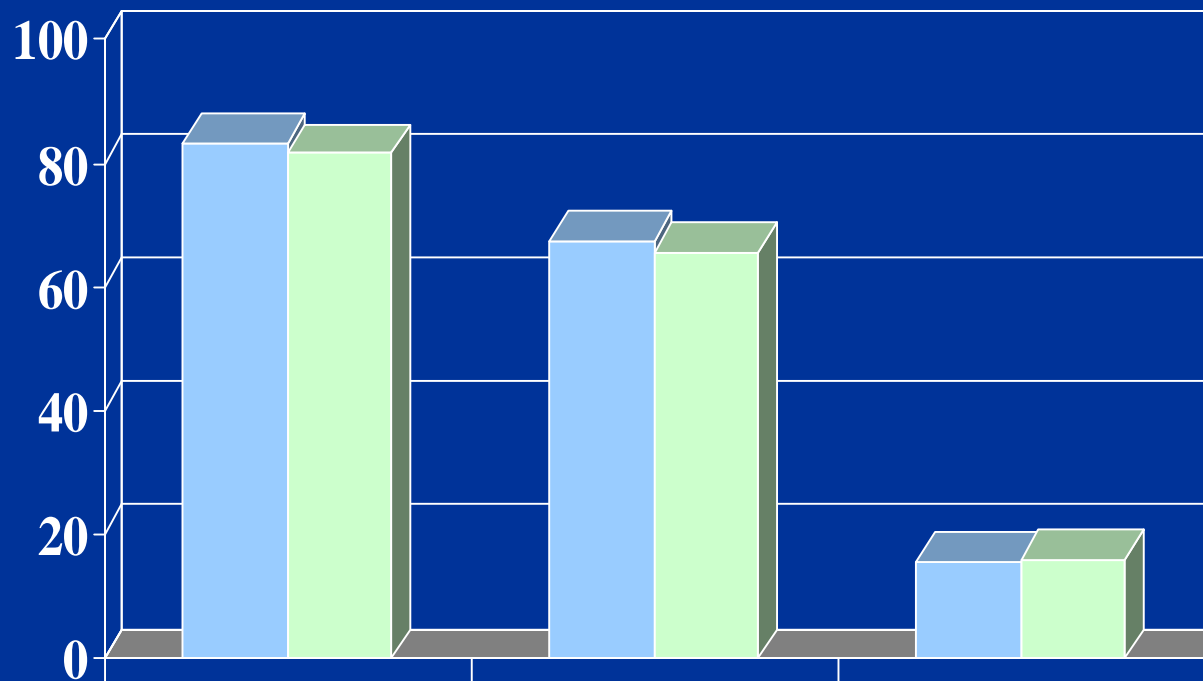
(*) Datos de 2005 elaborados de acuerdo a NIIF. Los trimestres anteriores corresponden a las normas vigentes en cada momento.

Análisis de Resultados

VENTAS: Ascienden a 81,58 MM EUR en el trimestre, un 1,9% inferiores a las del mismo periodo de 2004. Las ventas de envolturas disminuyen un 2,8% (65,62 MM EUR) y las de conservas son un 2,2% superiores a las del primer trimestre de 2004 (15,95 MM EUR).

Millones
de euros

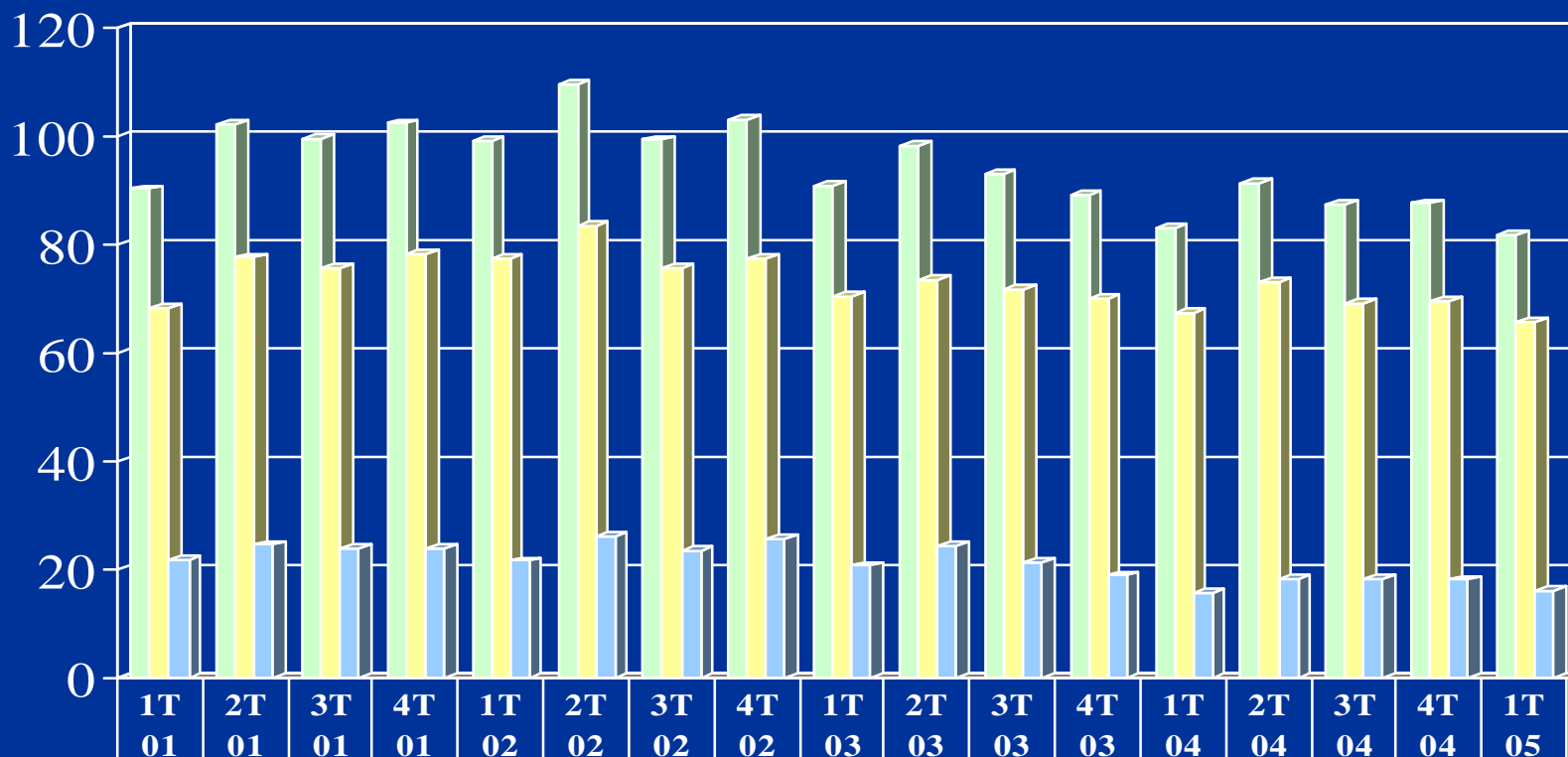
CIFRAS ACUMULADAS



	GRUPO	ENVOL.	CONS.
1T 04	83,2	67,5	15,6
1T 05	81,6	65,6	16,0

EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS (*)

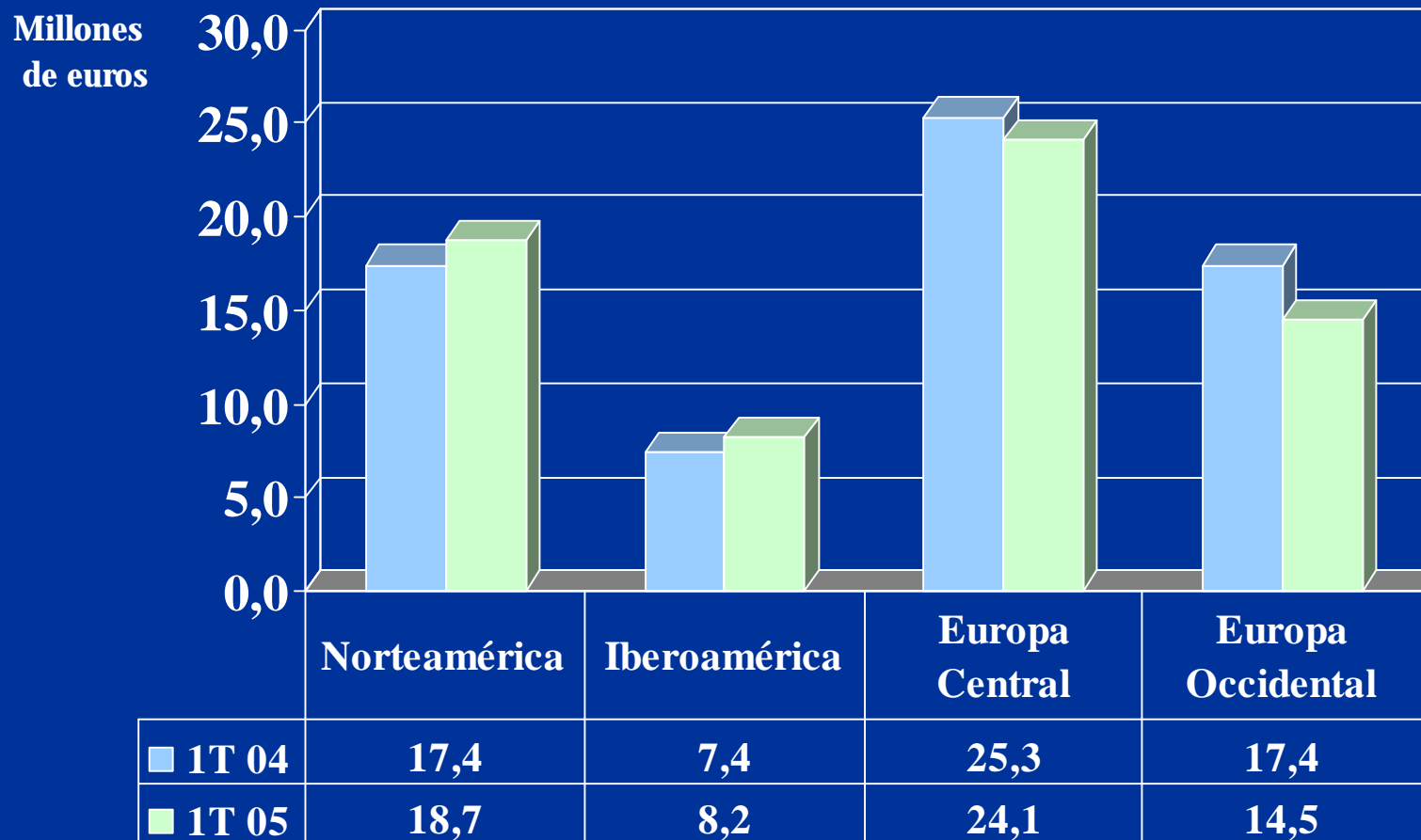
Millones de euros



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

VENTAS POR AREAS (*): Norteamérica y Sudamérica presentan crecimientos, 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

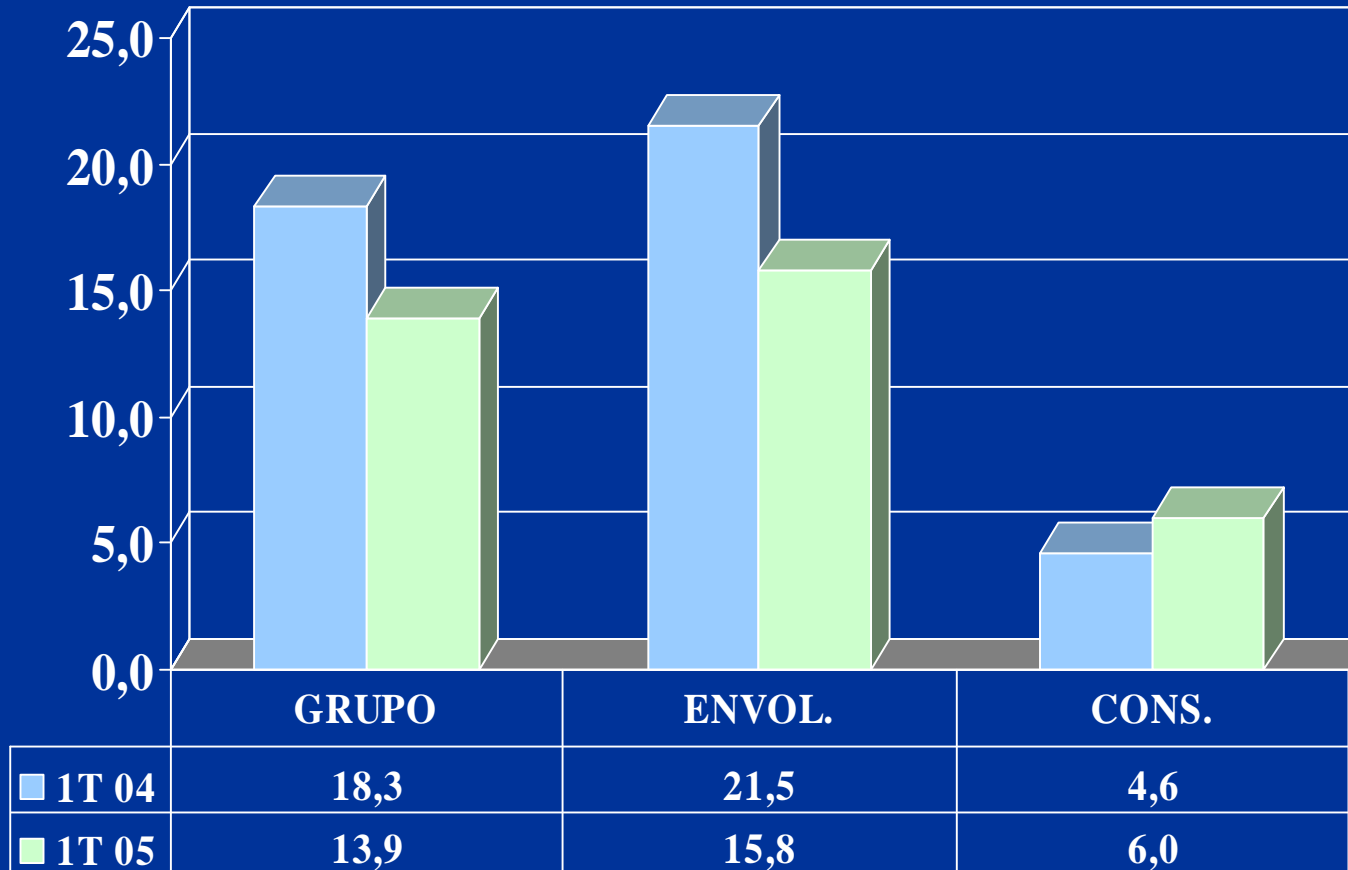


(*) Negocio de envolturas. Distribución por la filial de origen de las ventas

% MARGEN EBITDA (*): Se reduce al 13,9% debido a la disminución en el margen del negocio de envolturas. Esto es consecuencia del efecto de la erosión de precios, del incremento de precios de algunas materias primas, y de los solapamientos de personal, gastos e ineficiencias en los proyectos de traslado de producción, fundamentalmente de Alemania a República Checa.

CIFRAS ACUMULADAS

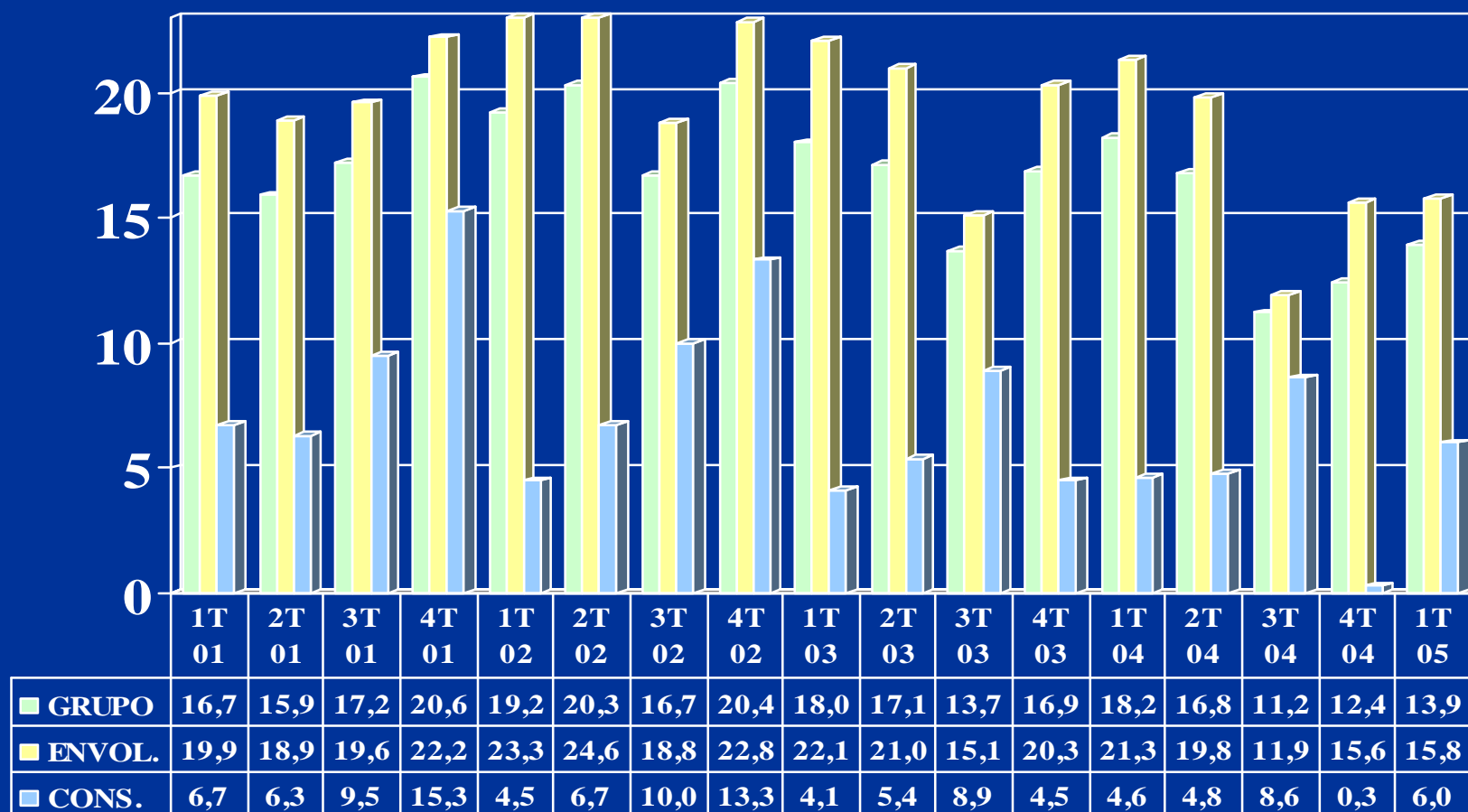
% sobre
ventas



(*) 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 trimestre de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA (*)

% sobre
ventas

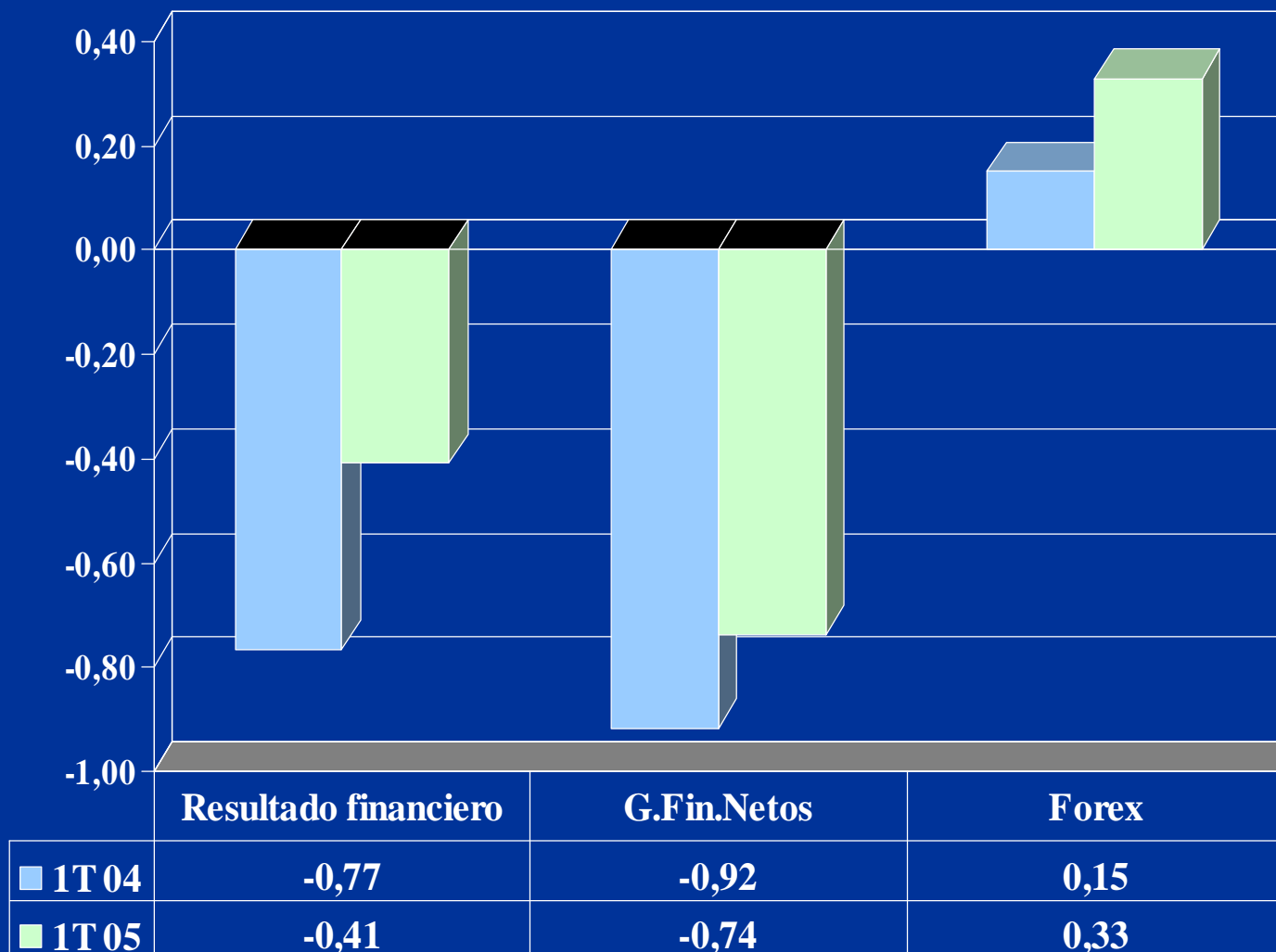


(*) Datos de 2005 elaborados de acuerdo a NIIF. Los trimestres anteriores corresponden a las normas vigentes en cada momento.

RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 46% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-20%) como al incremento en los resultados positivos por diferencias de cambio (117%).

Millones
de euros

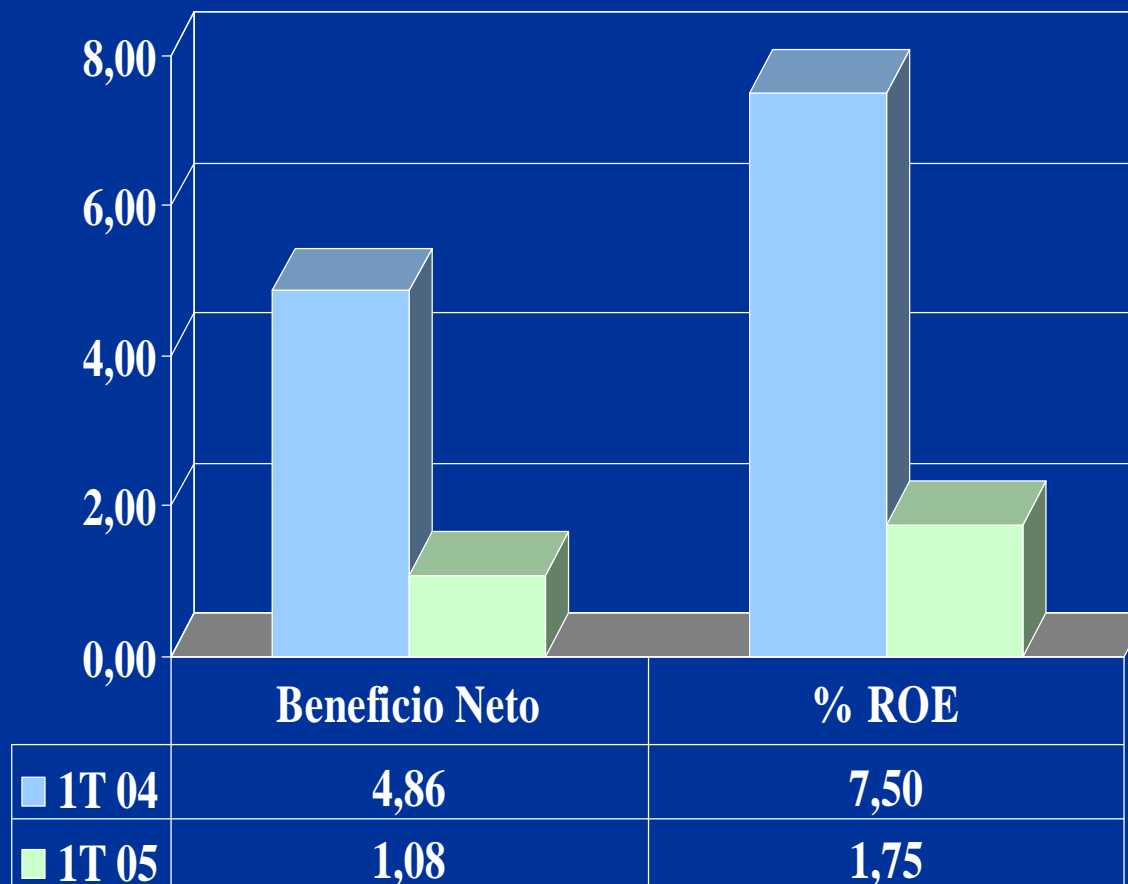
COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



BENEFICIO NETO y ROE (*): El beneficio neto del trimestre es un 77,8% inferior al de 1T04. Este descenso está influido parcialmente por la elevada tasa fiscal consolidada (62%), consecuencia de la ausencia comparativa de deducciones fiscales (frente a 1T 04) y del efecto de la aplicación de provisiones financieras en la matriz (que desaparecen en el consolidado). El ROE anualizado se sitúa en el 1,75%

CIFRAS ACUMULADAS

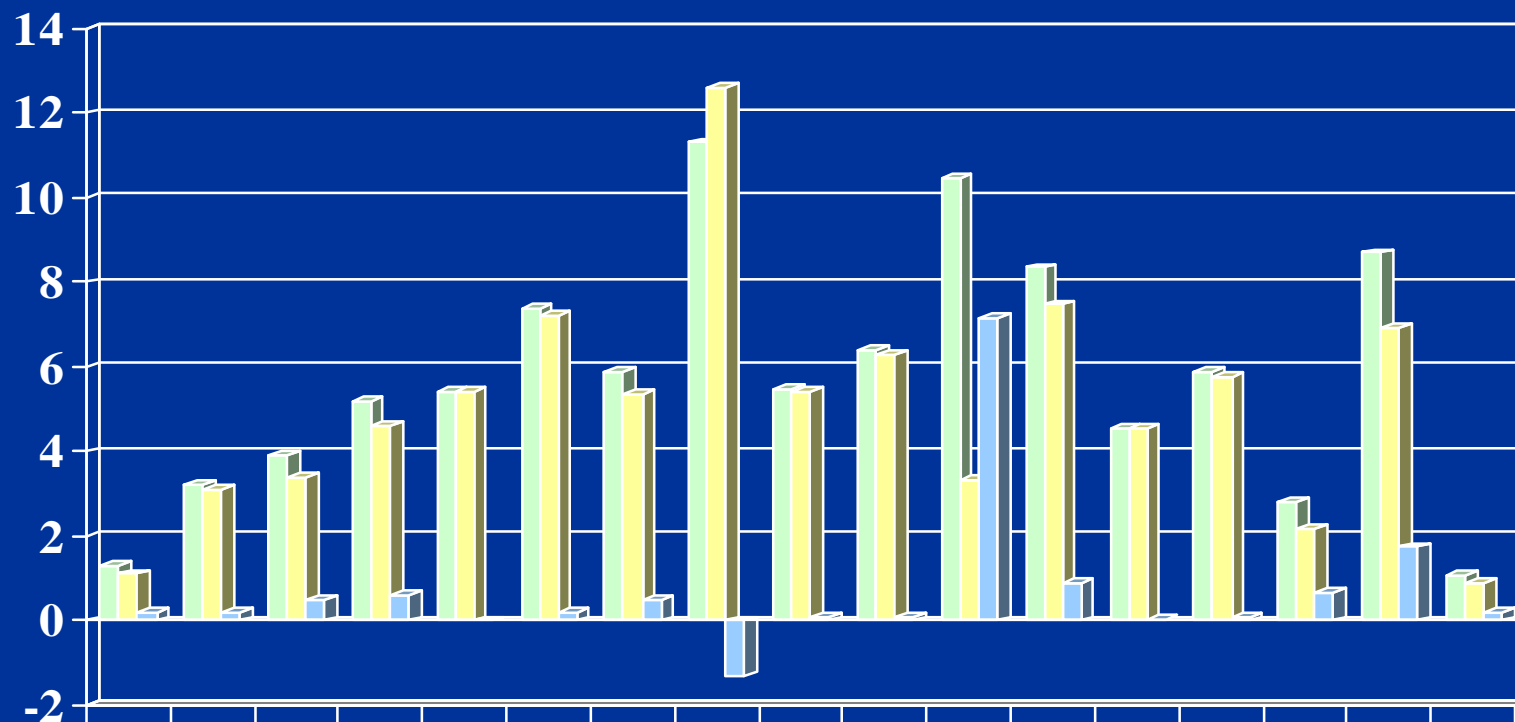
Millones
de euros y %



(*) 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 trimestre de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO (*)

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
■ GRUPO	1,3	3,2	3,9	5,2	5,43	7,40	5,90	11,30	5,50	6,42	10,48	8,35	4,55	5,88	2,82	8,69	1,08
■ ENVOL.	1,1	3,1	3,4	4,59	5,43	7,20	5,38	12,60	5,40	6,31	3,32	7,48	4,54	5,77	2,16	6,95	0,89
■ 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

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

Análisis de la Situación Financiera

Balance de Situación (*): El apalancamiento financiero se incrementa al 33% desde el 30,5% a fin de 2004, tras haber destinado 3,77 MM EUR a pago de dividendos y 2,65 MM EUR a compra de autocartera con vistas a su amortización. El circulante neto aumenta un 5% respecto al trimestre anterior.

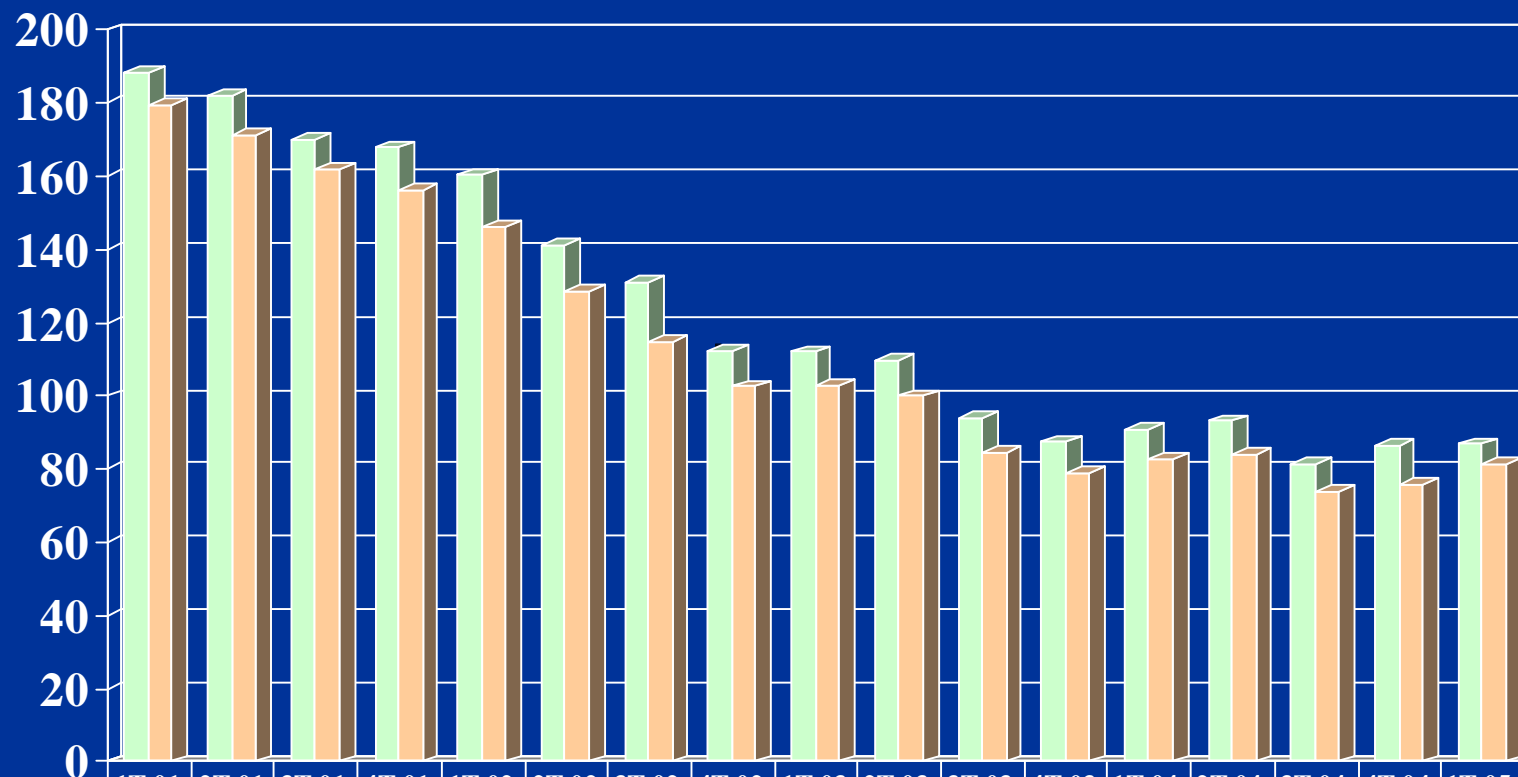
<i>Millones de Euros</i>	<i>GRUPO</i>		<i>ENVOLTURAS</i>		<i>CONSERVAS</i>	
	<i>mar-05</i>	<i>dic-04</i>	<i>mar-05</i>	<i>dic-04</i>	<i>mar-05</i>	<i>dic-04</i>
Activos no corrientes	237,6	239,2	208,7	210,9	28,8	28,3
Existencias	103,7	105,2	77,9	74,9	25,8	30,3
Clientes y otros deudores	79,1	77,8	57,3	54,1	21,8	23,8
Otros activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>CAPITAL EMPLEADO</i>	<i>420,4</i>	<i>422,2</i>	<i>344,0</i>	<i>339,8</i>	<i>76,4</i>	<i>82,4</i>
Patrimonio neto	244,4	246,8	208,1	210,7	36,3	36,1
Provisiones y otros pasivos no corr.	35,6	35,5	35,6	35,5	0,0	0,0
Proveedores y otros acreedores	46,0	52,6	34,0	34,5	12,0	18,1
Otros pasivos corrientes	13,0	11,4	12,6	11,0	0,4	0,4
Deuda neta	81,3	75,9	53,7	48,1	27,6	27,8
<i>CAPITAL INVERTIDO</i>	<i>420,4</i>	<i>422,2</i>	<i>344,0</i>	<i>339,8</i>	<i>76,4</i>	<i>82,4</i>

(*) 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.

Evolución del Endeudamiento: La deuda neta se ha incrementado 5,46 MM EUR en el trimestre, finalizando en 81,32 MM EUR. Este incremento hubiera sido de 2,81 MM EUR si se utilizan los criterios aplicados en ejercicios anteriores (deduciendo la cifra de autocartera del cálculo de la deuda neta).

Millones
de euros

DEUDA TOTAL Y DEUDA NETA: EVOLUCION TRIMESTRAL (*)



■ 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
■ 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

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

Presentación disponible en

www.viscofan.com

grupo **viscofan**