

# Resultados segundo semestre 2005 y perspectivas 2006



# CONTENIDO

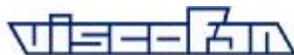
- Ø **Comentarios Generales.**
- Ø **Resultados Ejercicio 2005 y Cuarto Trimestre 2005.**
- Ø **Análisis de Resultados**
- Ø **Análisis de la situación financiera.**
- Ø **2005: Movimientos corporativos.**
- Ø **Perspectivas para 2006.**

# 1 Comentarios Generales.

# Comentarios Generales I (\*)

- ü 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.
- ü 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.
- ü El crecimiento es del 7,42% en envolturas y del 6,81% en conservas.
- ü 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.

grupo 

# Comentarios Generales II (\*)

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

grupo 

# Comentarios Generales III (\*)

- ü **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%).
- ü **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.
- ü 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.

# 2 Resultados Ejercicio 2005 y Cuarto Trimestre 2005.

# 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<br>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.

grupo 

# Resultados Ejercicio 2005 (\*)

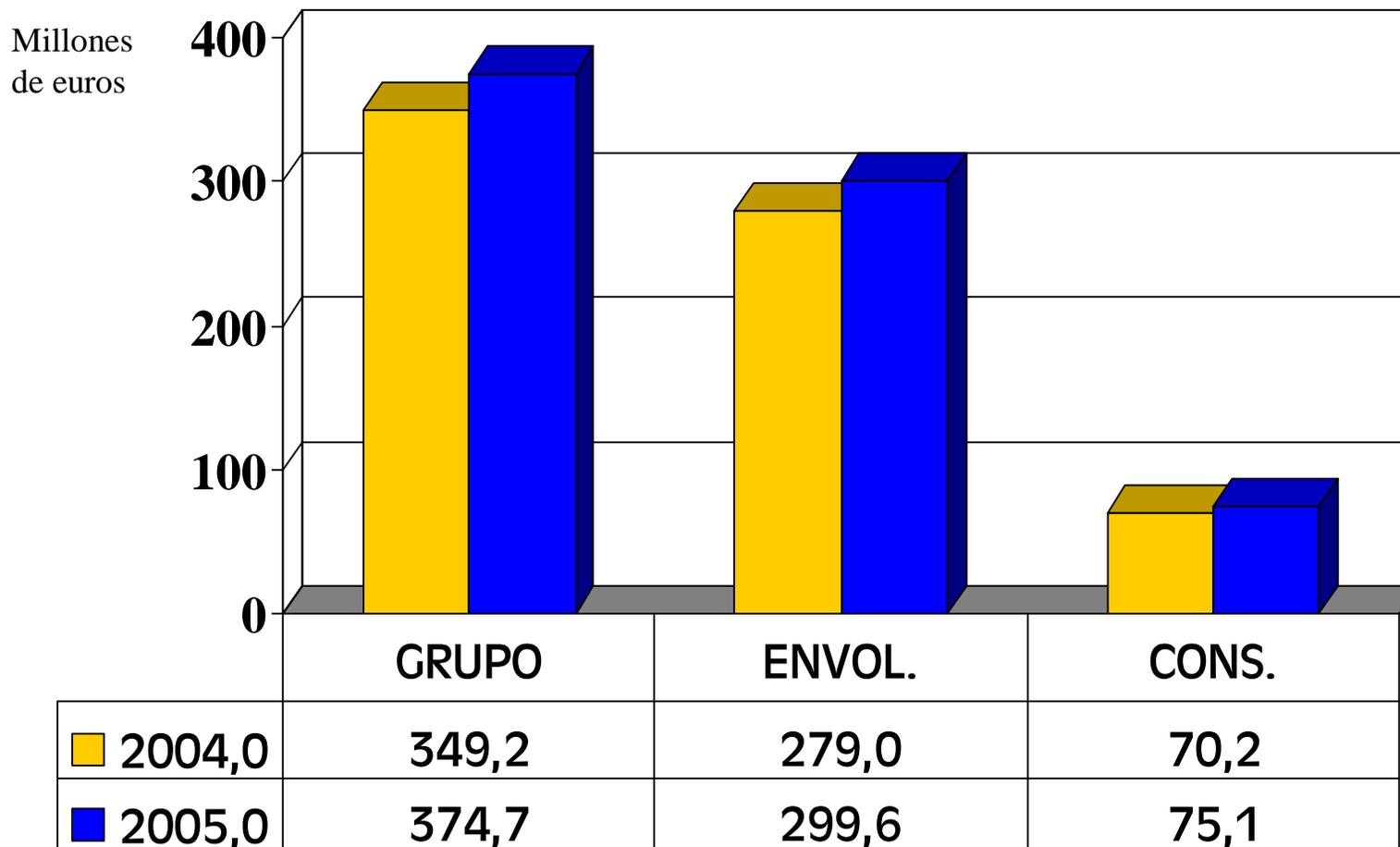
| Millones Euros              | GRUPO  | %VAR     | ENVOLTURAS | % VAR    | CONSERVAS | % VAR   |
|-----------------------------|--------|----------|------------|----------|-----------|---------|
| VENTAS                      | 374,69 | 7,29%    | 299,64     | 7,42%    | 75,05     | 6,81%   |
| EBITDA                      | 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<br>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 

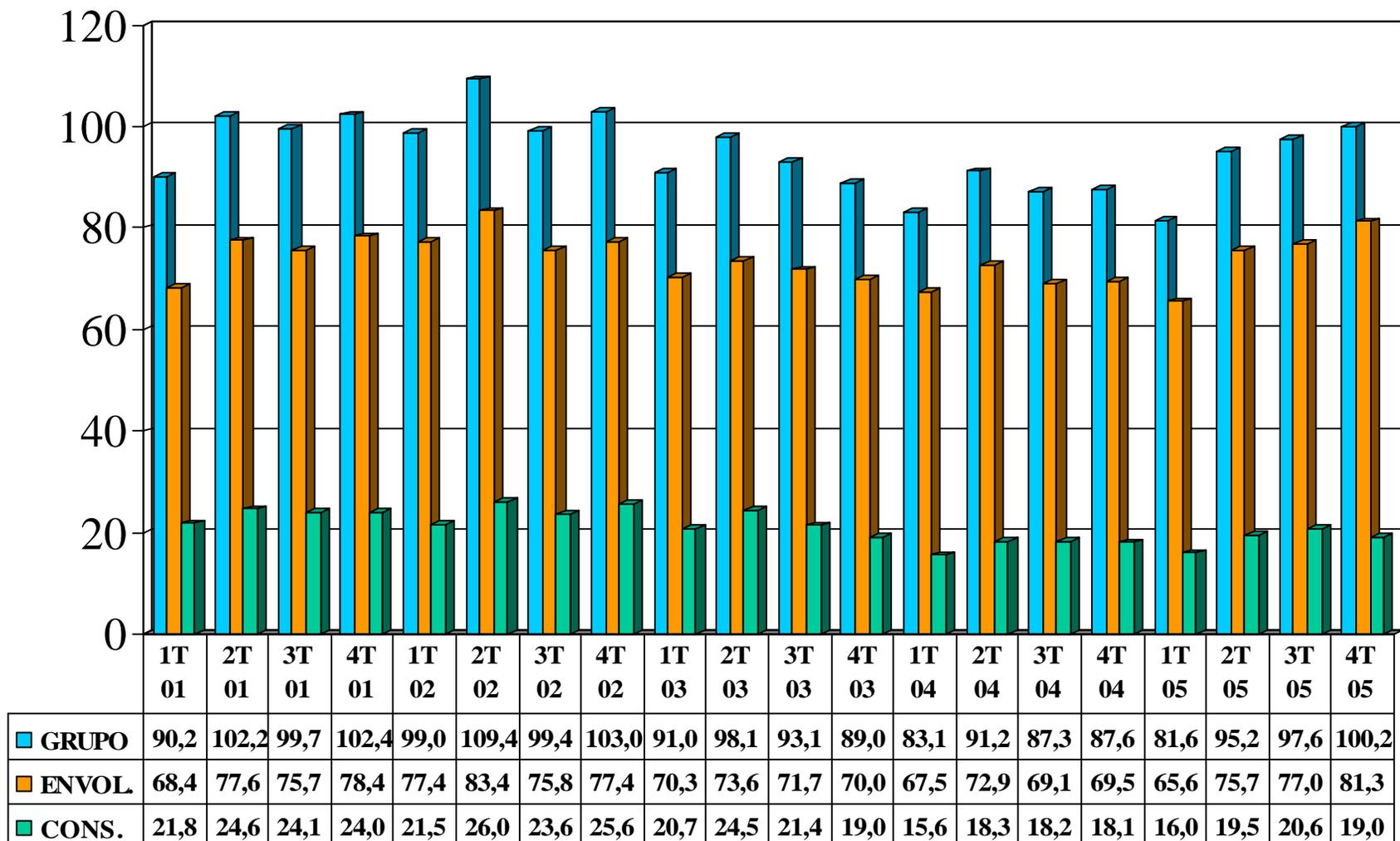
# 3 **Análisis de Resultados**

**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%.

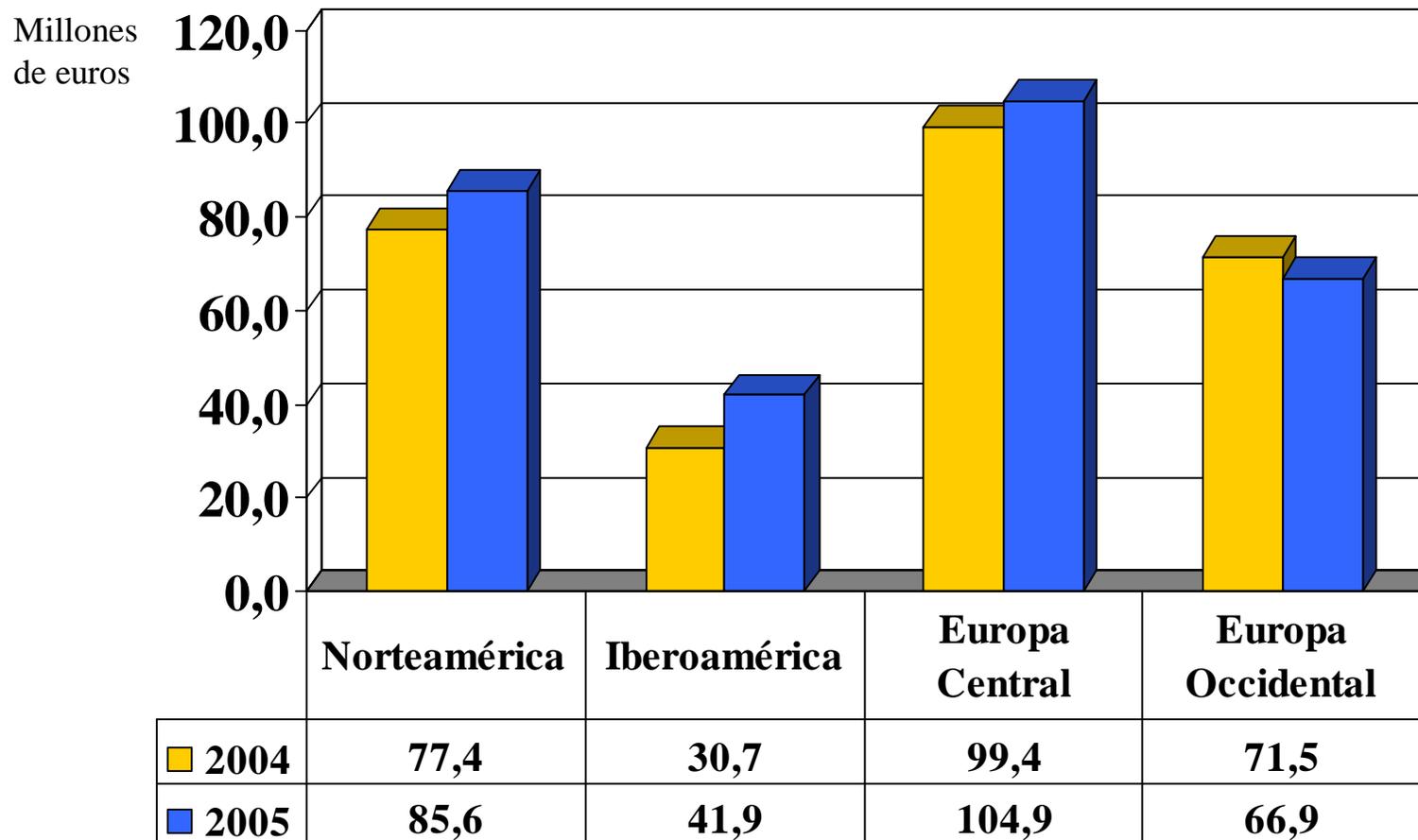


# EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS

Millones  
de euros

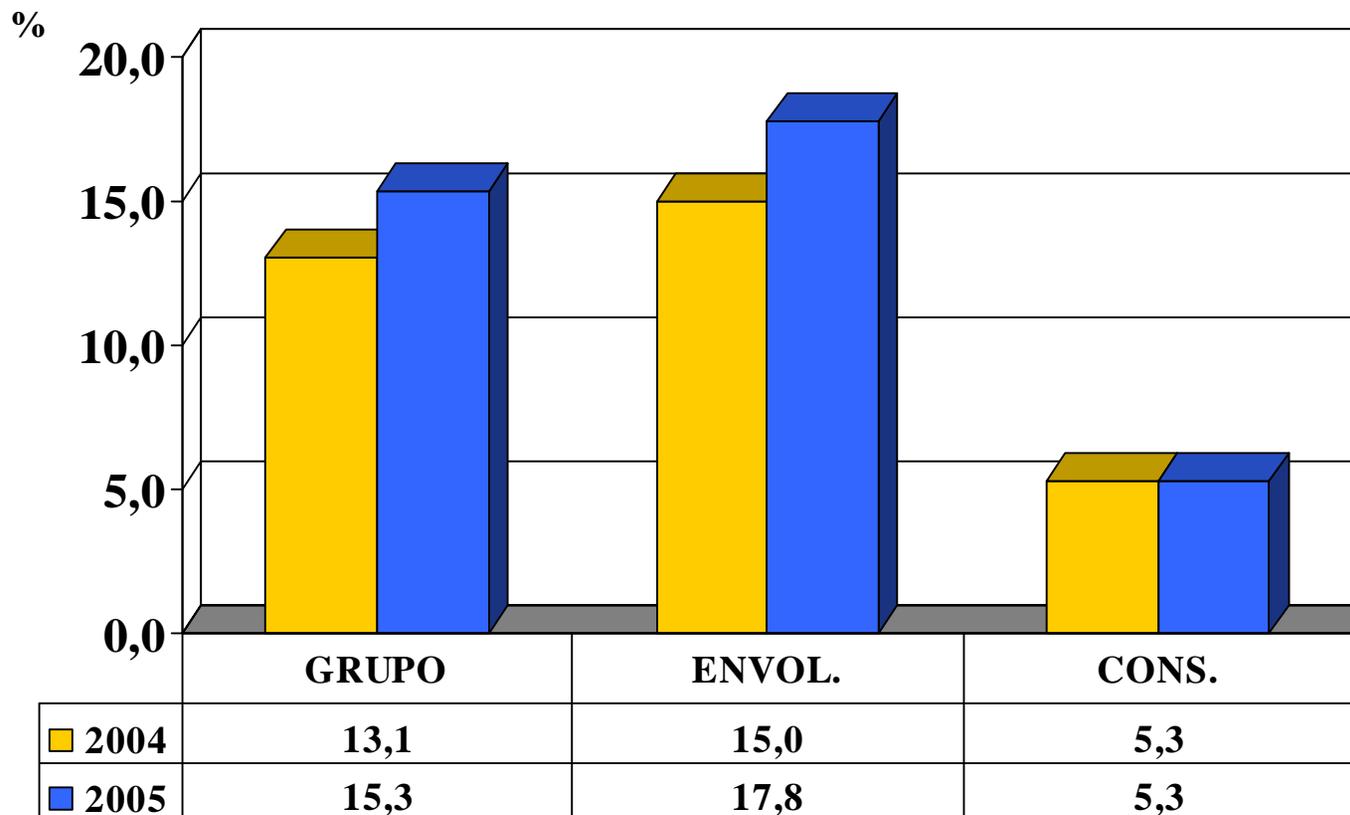


**VENTAS POR AREAS(\*):** Norteamérica e Iberoamérica presentan crecimientos significativos, reflejando el traslado de actividad a México y Brasil en 2004.



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

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

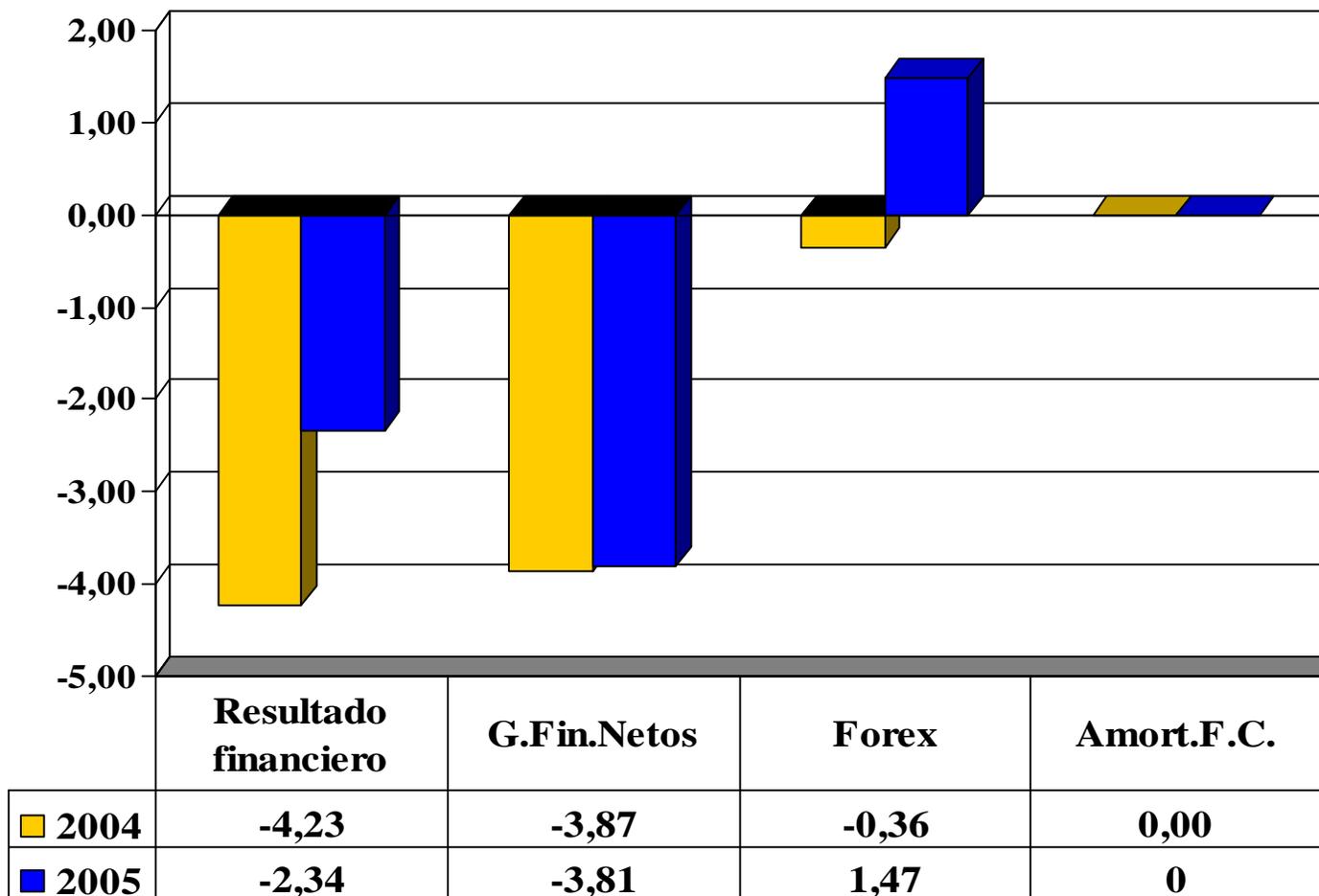


(\*) Datos presentados bajo normativa contable internacional (NIIF). Se han adaptado a NIIF las cifras de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

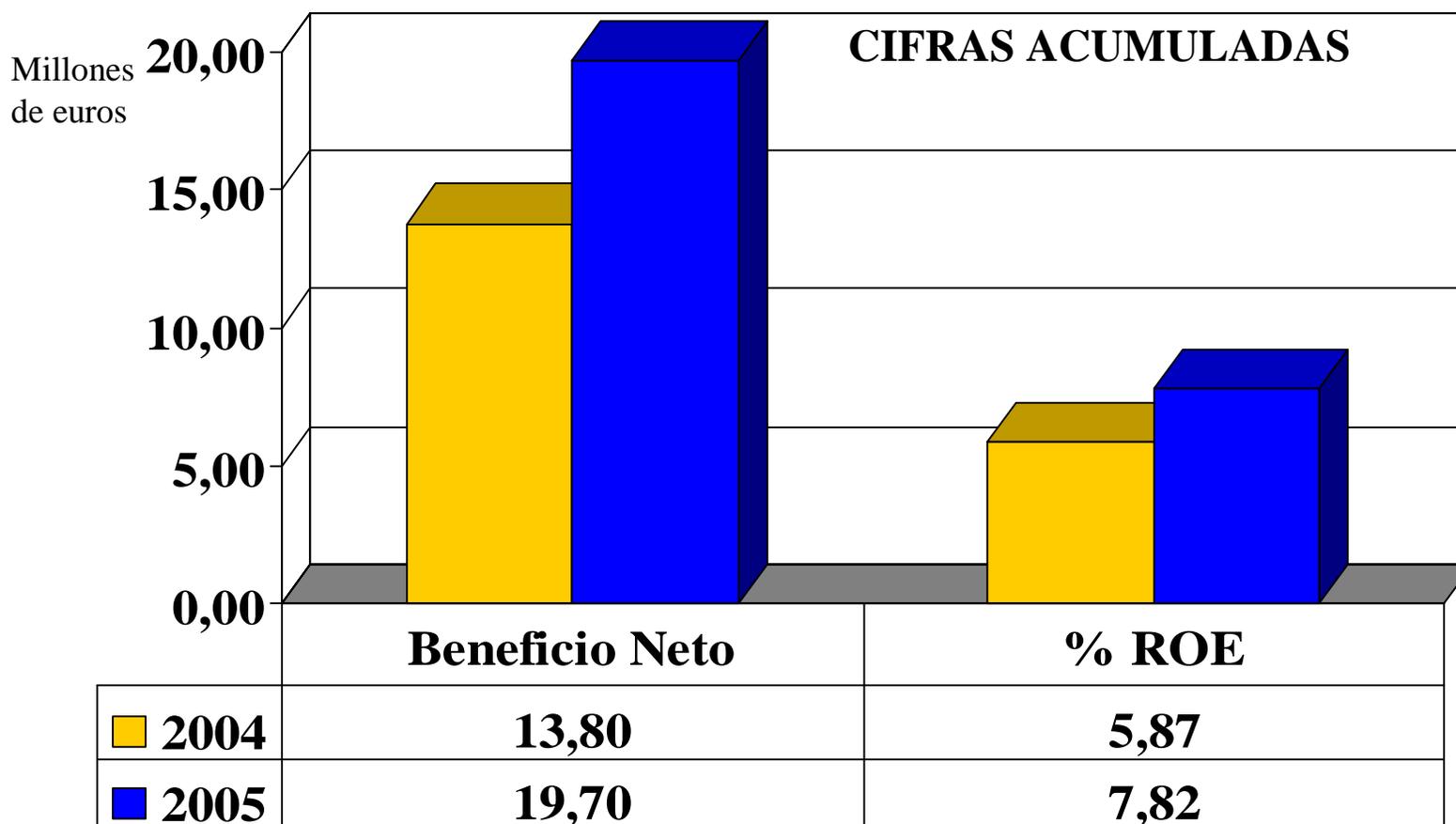
**RESULTADO FINANCIERO:** La mejora del 44,7% en el resultado financiero se debe sobre todo a los resultados positivos por diferencia de cambio.

## DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO

Millones de euros



**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%



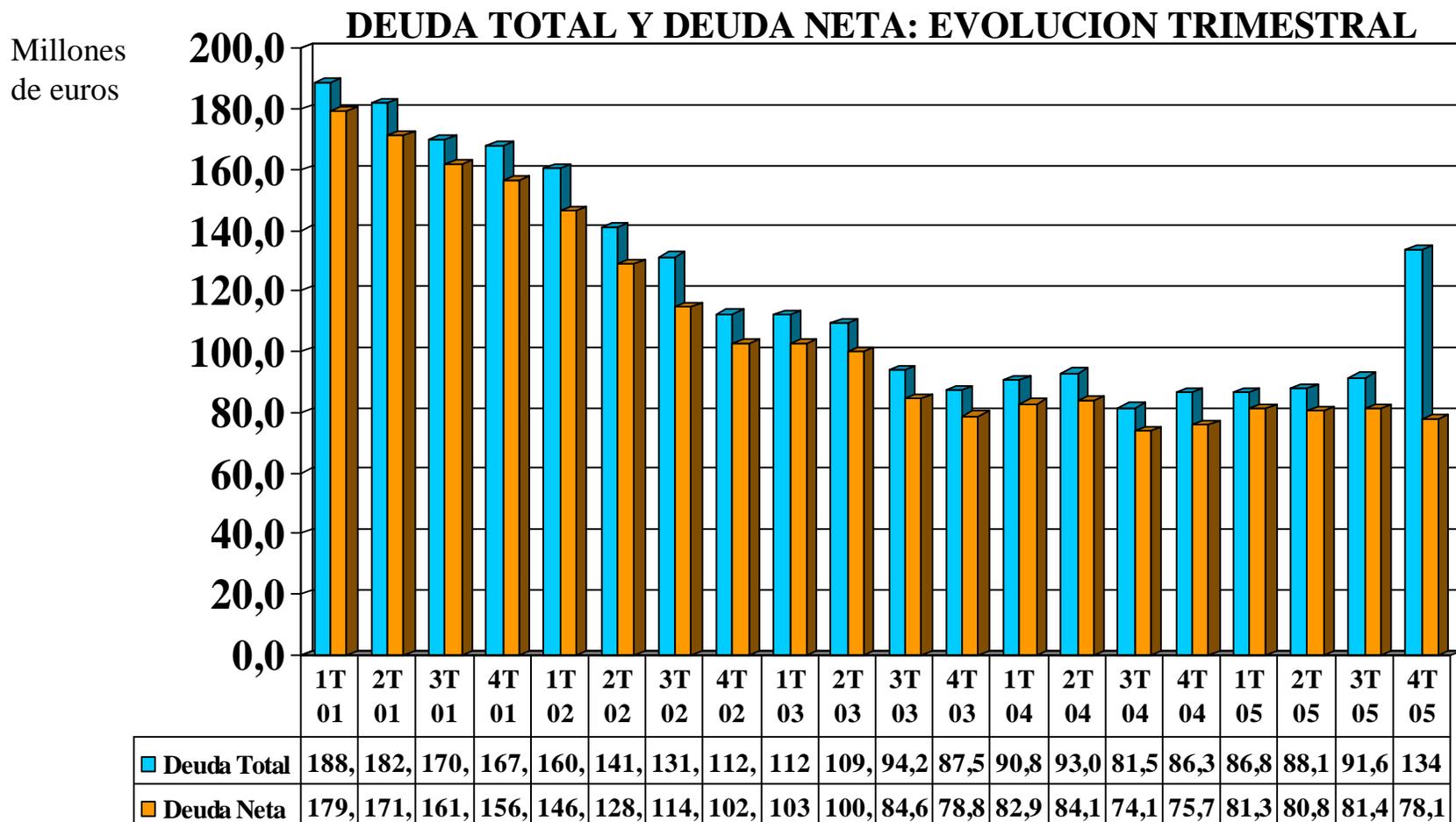
(\*) Datos presentados bajo normativa contable internacional (NIIF). Se han adaptado a NIIF las cifras de 2004, para garantizar la comparabilidad entre ambos periodos.

# 4 Análisis de la situación financiera

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

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

**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.



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

# 5 Movimientos corporativos

# MOVIMIENTOS CORPORATIVOS I

- ü 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.
- ü 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.
- ü 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.

## MOVIMIENTOS CORPORATIVOS II

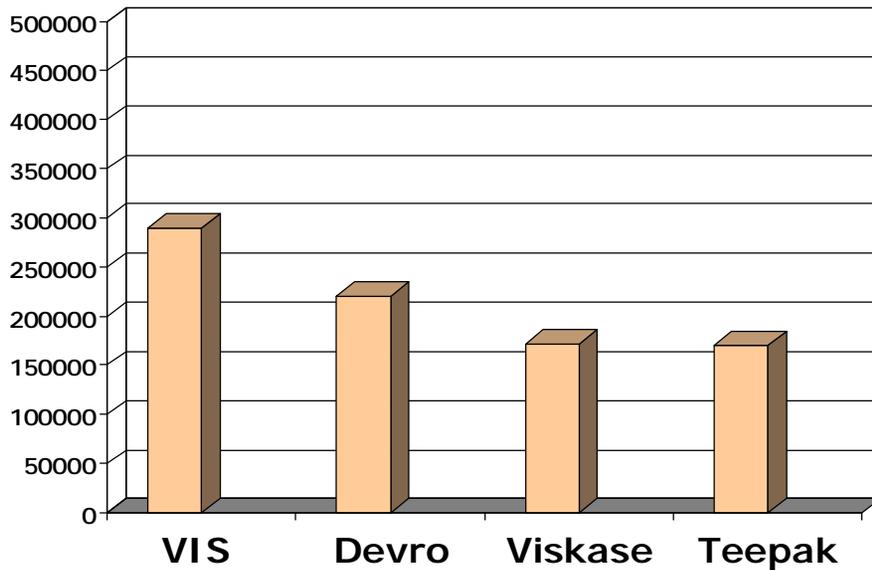
- ü Con estas adquisiciones mejora el mix de negocios de Viscofan, más centrado en su negocio base y más rentable: tripas artificiales.
- ü Viscofan es parte activa en el proceso de consolidación del sector de tripas artificiales que redundará en una mejora de ese negocio.
- ü La adquisición de Teepak NA hace al grupo Viscofan menos vulnerable a las evoluciones de los tipos de cambio.
- ü Mejora, asimismo, la adecuación geográfica de producción a los mercados con los consiguientes ahorros de transportes y aranceles.
- ü Viscofan pasa a ser el único fabricante mundial con todos los tipos de tripas artificiales.

# Adquisición de Teepak NA

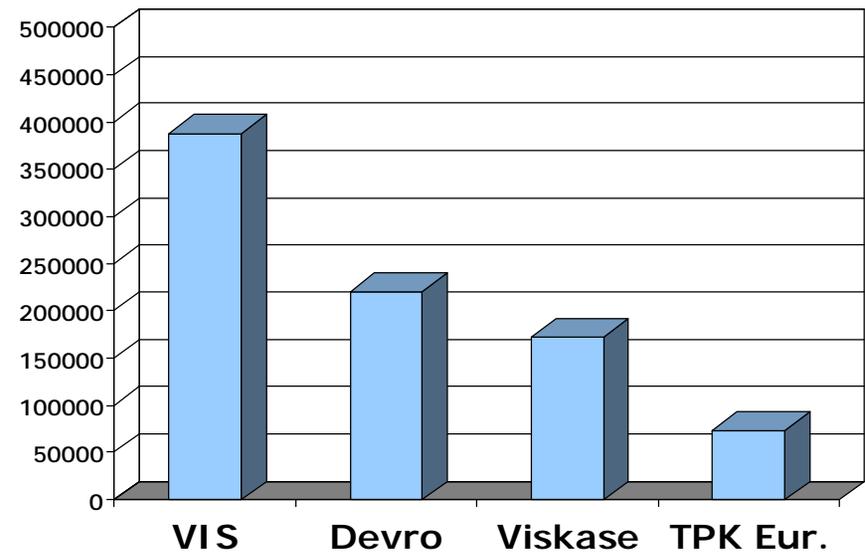
## Gran salto en tamaño

Ventas de envolturas (000) Euros

ANTES



DESPUES



# 6 Perspectivas para 2006

# PREVISIONES 2006 EX TEEPAK N.A.

| Millones Euros | BASE   | %VAR<br>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<br>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<br>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          |

# PREVISIONES 2006 - INVERSIONES Y DEUDA

| Miles de Euros            | <b>BASE</b> | <b>OPTIMISTA</b> | <b>PESIMISTA</b> |
|---------------------------|-------------|------------------|------------------|
| INVERSIONES               | 34.198      | 34.198           | 34.198           |
| DEUDA NETA FINAL          | 141.493     | 138.143          | 146.443          |
| APALANCAMIENTO FINANCIERO | 54,19%      | 52,33%           | 57,26%           |

# GRACIAS POR SU ASISTENCIA

Presentación disponible en nuestra  
página web:

[www.viscofan.com](http://www.viscofan.com)

