

Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Tercer Trimestre 2005

Noviembre 2005

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Tercer Trimestre 2005**
- **Resultados Nueve Meses 2005**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**

Comentarios Generales

- Los resultados del tercer trimestre muestran la confirmación de la tendencia de mejora que comenzó en el 2T05. El crecimiento de las ventas, la mejora de márgenes y un entorno de divisas más estable han sido las razones fundamentales para el buen comportamiento de los resultados en 3T05.
- En envolturas, continua el crecimiento en volumen en las principales familias. La situación de precios refleja mayor estabilidad en general, con variación según familia y zona geográfica. Es destacable el crecimiento del valor de las ventas y la mejora de márgenes operativos (a pesar de los solapamientos y gastos derivados de los proyectos de traslado de actividad).
- La división de conservas presenta un importante crecimiento en ventas en 3T05, pero refleja en sus cuentas el importante gasto publicitario asociado al lanzamiento de la nueva línea de platos refrigerados. Sin tener en cuenta este efecto, el resultado operativo del trimestre hubiera crecido por encima del 30%.
- Las ventas del Grupo crecen un 11,9% en términos trimestrales y un 4,9% en las cifras acumuladas a nueve meses, alcanzando los 274,45 MM EUR. Las ventas de envolturas crecen un 11,6% en 3T05 y un 4,2% en el acumulado. En conservas los crecimientos son del 12,9% y del 7,5% respectivamente.

Comentarios Generales (II)

- El margen EBITDA del Grupo, expresado en porcentaje de la cifra de ventas, se incrementa en el trimestre hasta el 13,6% (frente al 12,7% de 3T04). Esta mejora es fundamentalmente debida a envolturas (15,3% frente a 13,4% en 3T04). En términos acumulados el margen del Grupo es del 14,6% (frente al 15,6% de 9M04), todavía influido por el primer trimestre de 2005.
- El EBITDA, expresado en términos absolutos, presenta un crecimiento del 20% en el trimestre aunque cae el 1,6% en los primeros nueve meses del año.
- El resultado financiero mejora un 27% en términos trimestrales y un 65% en el acumulado. Como consecuencia, el BAI es un 64,1% superior en el trimestre y un 2,9% en el acumulado a Septiembre.
- El beneficio neto trimestral es un 1,3% superior al de 3T04 (influido por el incremento en la tasa impositiva). En términos acumulados, esta cifra es un 15,1% inferior a la del mismo periodo del 2004. Por primera vez se incluyen los resultados correspondientes a Koteksproduct, que debido a sus gastos de reestructuración tiene una aportación negativa en el beneficio neto del periodo de unos 0,24 MM EUR.
- La deuda neta ha aumentado 0,53 MM EUR en el trimestre, finalizando en 81,37 MM EUR. El apalancamiento se sitúa en el 31,4%, tras haber destinado 8,65 MM EUR a dividendos y devolución de prima de emisión , 3,10 MM EUR a compra de autocartera (0,8% del capital) y 3,9 MM EUR a la compra de Koteksproduct.

Resultados Tercer Trimestre (*)

| Mill. Euros | GRUPO | % VAR | ENVOLTURAS | % VAR | CONSERVAS | % VAR |
|------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Ventas | 97,62 | 11,9% | 77,06 | 11,6% | 20,56 | 12,9% |
| EBITDA | 13,30 | 20,0% | 11,82 | 27,2% | 1,49 | -17,5% |
| EBIT | 5,16 | 45,9% | 4,58 | 78,3% | 0,57 | -40,4% |
| Rdo. Financiero | -0,51 | -27,7% | -0,20 | -52,5% | -0,31 | 7,7% |
| BAI | 4,65 | 64,1% | 4,39 | 103,2% | 0,26 | -60,9% |
| Impuestos | 1,23 | 326,9% | 1,12 | 301,9% | 0,11 | 857% |
| Beneficio Neto | 3,42 | 1,3% | 3,27 | 20,5% | 0,15 | -77,1% |

(*) 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.

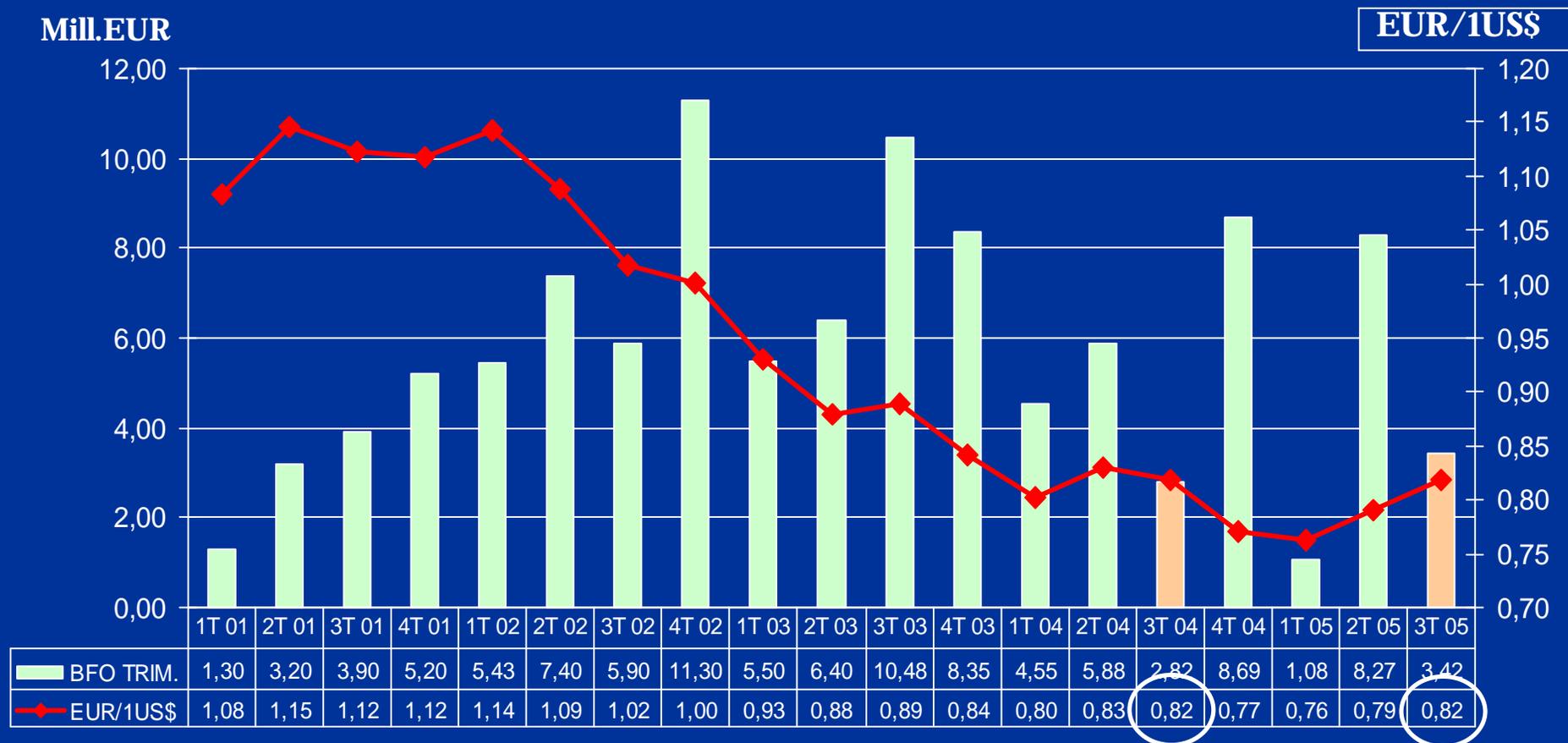
Resultados Nueve Meses (*)

| Mill. Euros | GRUPO | % VAR | ENVOLTURAS | % VAR | CONSERVAS | % VAR |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| Ventas | 274,45 | 4,9% | 218,36 | 4,2% | 56,09 | 7,5% |
| EBITDA | 40,17 | -1,6% | 36,71 | -1,1% | 3,46 | -7,2% |
| EBIT | 16,81 | -8,7% | 15,49 | -7,2% | 1,32 | -23,7% |
| Rdo. Financiero | -1,09 | -65,3% | -0,31 | -86,0% | -0,78 | -16,1% |
| BAI | 15,72 | 2,9% | 15,18 | 4,9% | 0,54 | -32,7% |
| Impuestos | 2,94 | 1230,2% | 2,78 | 1243,8% | 0,16 | 1035% |
| Beneficio Neto | 12,77 | -15,1% | 12,40 | -13,1% | 0,37 | -52,5% |

(*) 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.

Escenario de divisas: Durante el tercer trimestre el dólar ha continuado su apreciación frente al euro (mismo valor medio que 3T 04). No obstante, en términos acumulados su valor medio es un 3% inferior al mismo periodo de 2004.

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



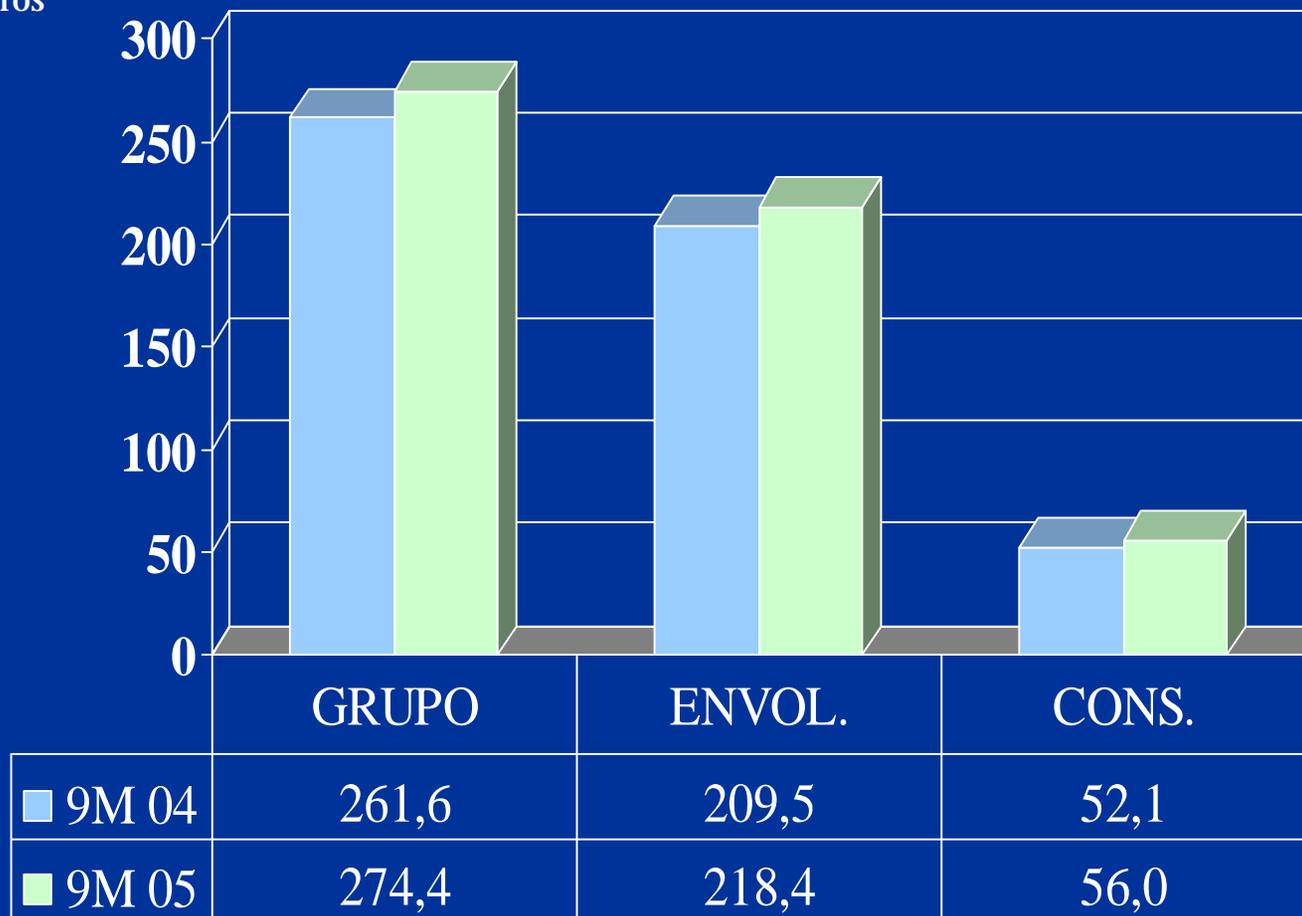
(*) Datos de 2005 elaborados de acuerdo a NIIF. Los trimestres anteriores corresponden a las normas vigentes en cada momento.

Análisis de Resultados

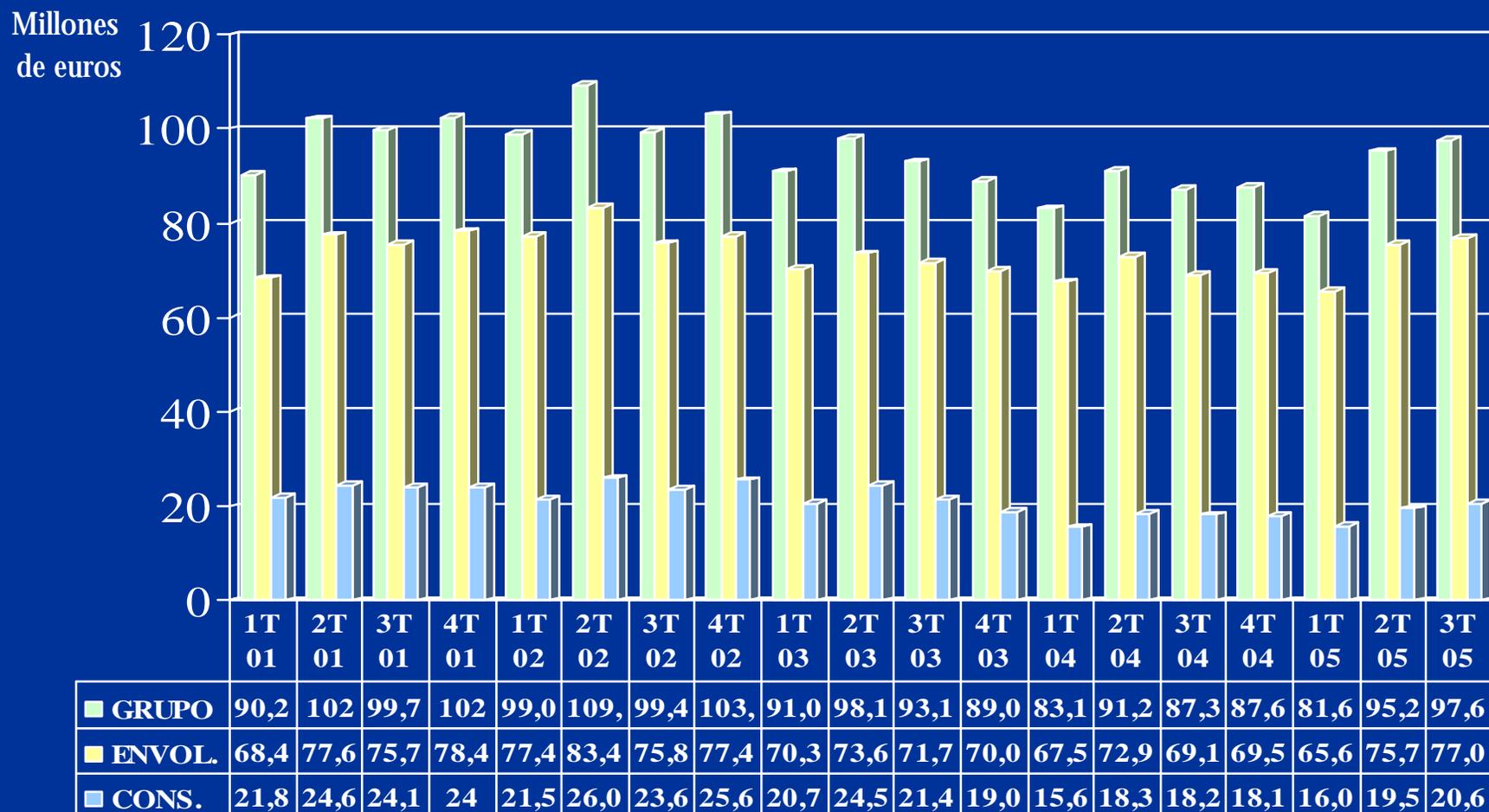
VENTAS: Ascienden a 274,4 MM EUR en nueve meses, un 4,9% superiores a las del mismo periodo de 2004. Las ventas de envolturas aumentan un 4,2% (218,4 MM EUR) y las de conservas son un 7,5% superiores a las del mismo periodo de 2004 (56 MM EUR).

Millones
de euros

CIFRAS ACUMULADAS



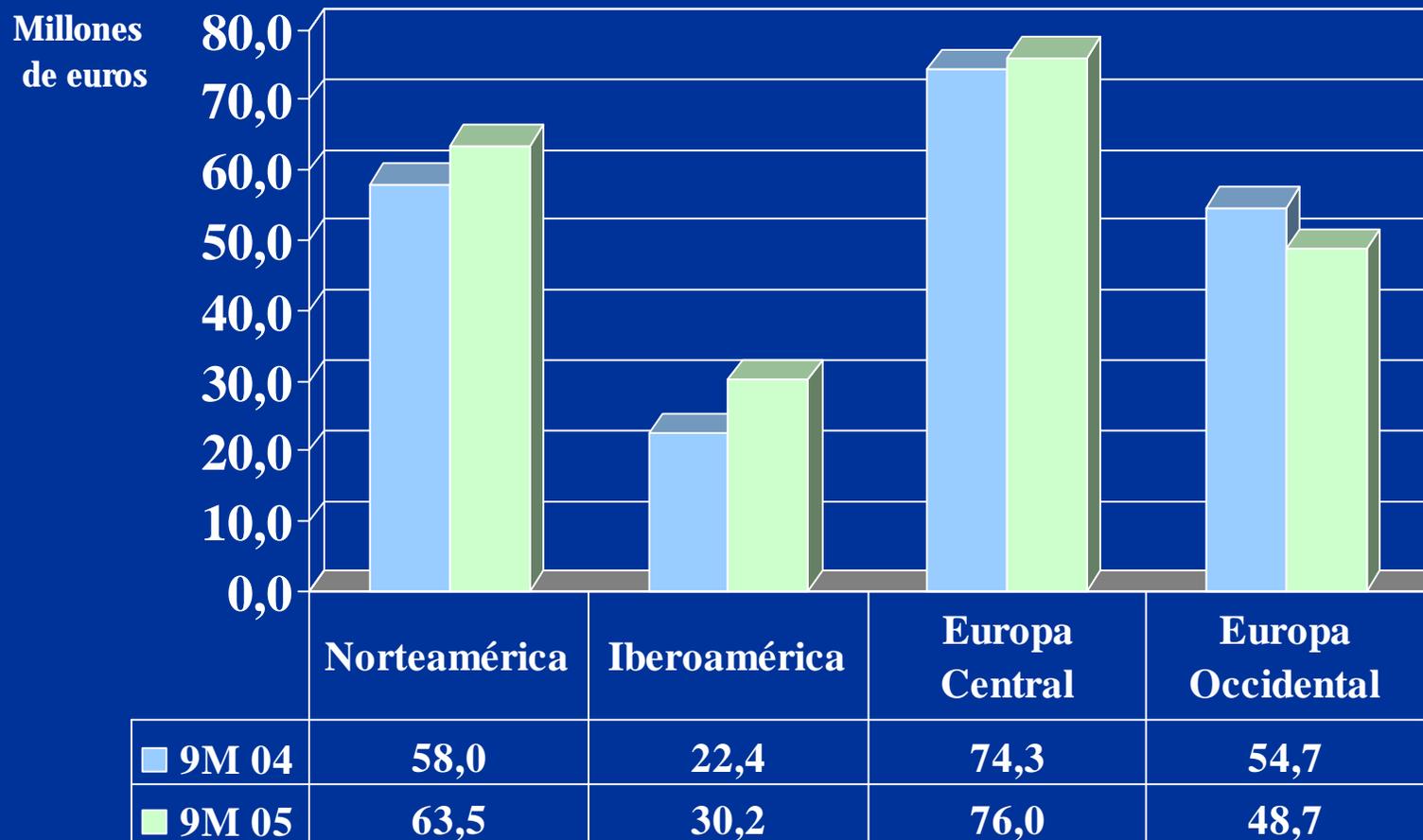
EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS (*)



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

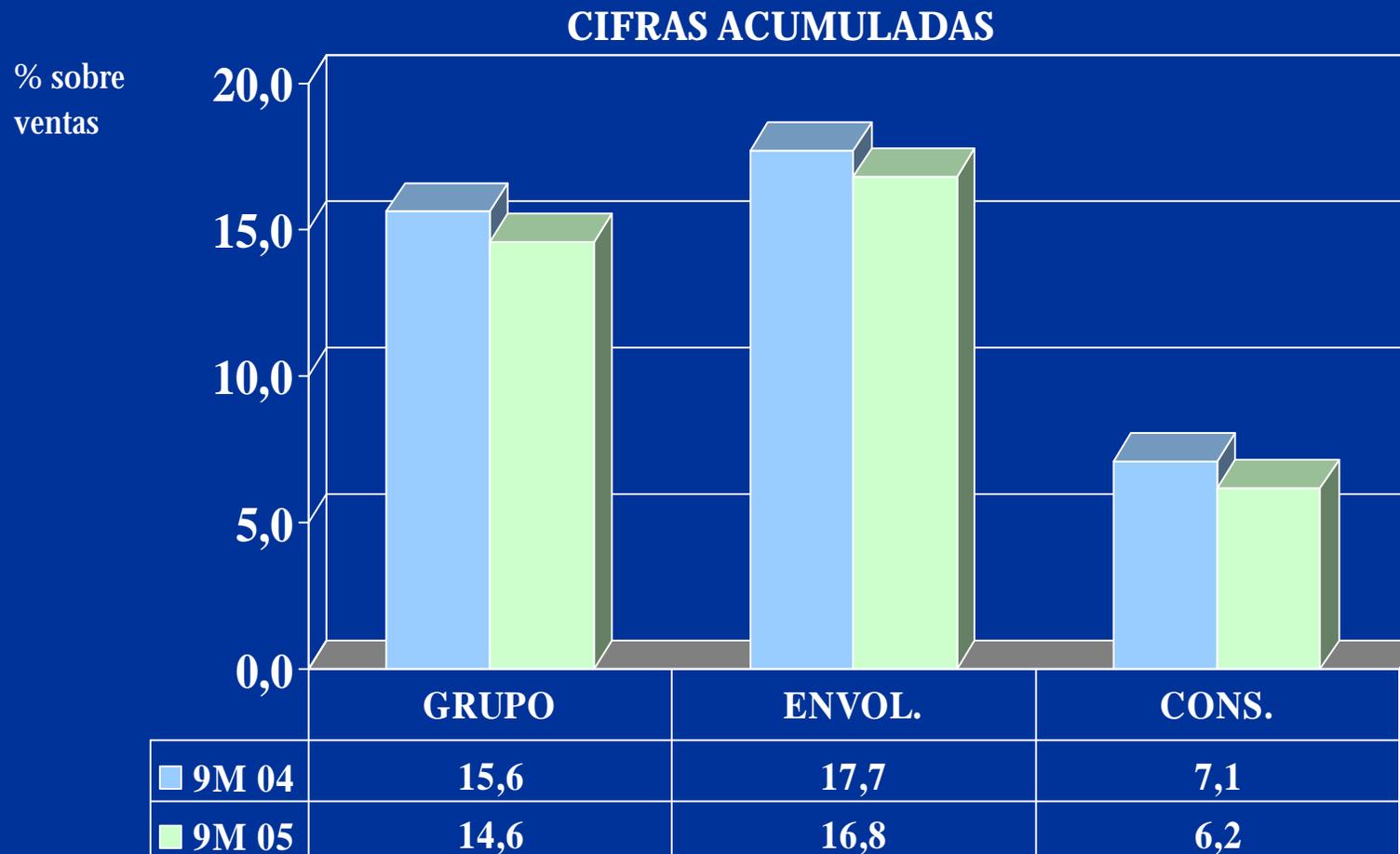
VENTAS POR AREAS (*): Norteamérica e Iberoamérica presentan crecimientos significativos, reflejando parcialmente el traslado de actividad a México y Brasil. Las ventas con origen en Europa Occidental disminuyen, en parte por dicho traslado y en parte por el efecto combinado de erosión de precios de venta y efecto divisa en sus exportaciones en dólares.

CIFRAS ACUMULADAS



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

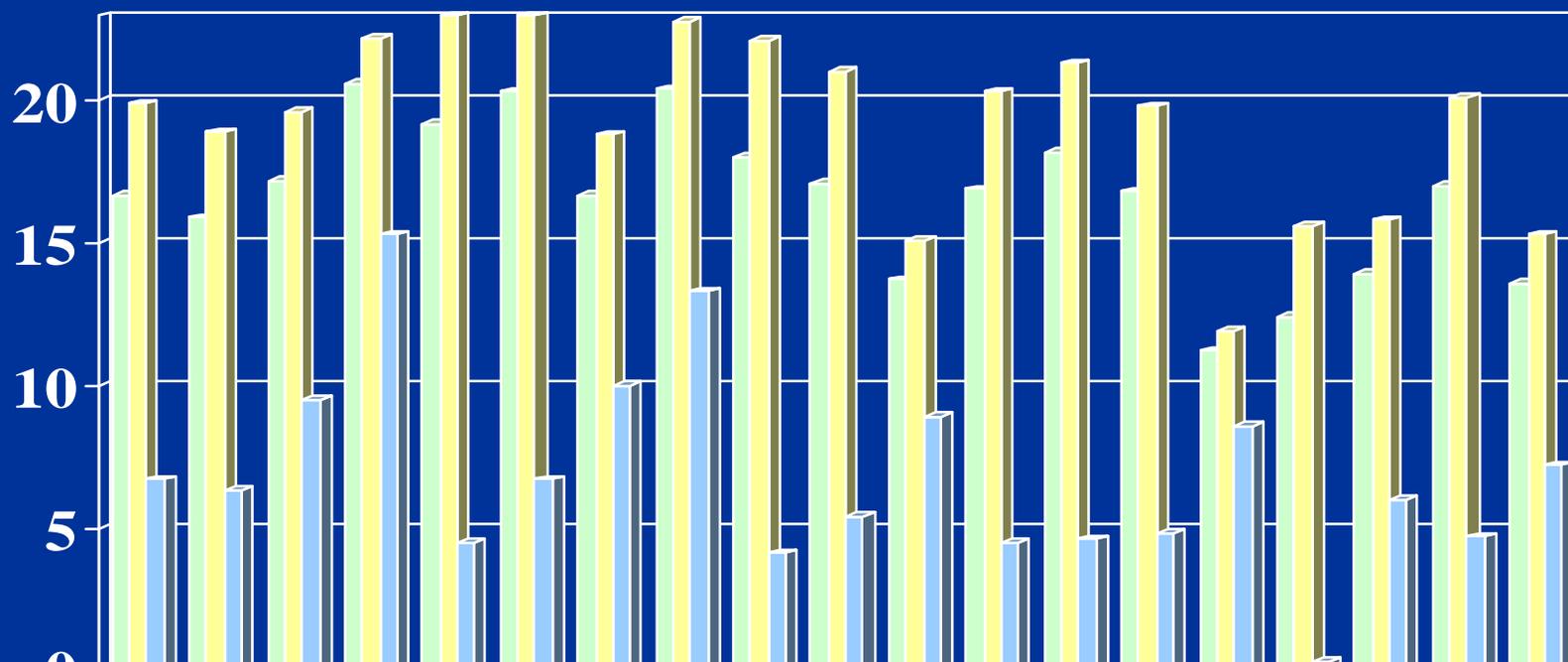
% MARGEN EBITDA (*): La cifra acumulada es del 14,6%, valor inferior al de 9M04. Esto es consecuencia de los efectos del primer trimestre, ya que las cifras del segundo y tercer trimestre son mejores que las de los mismos periodos de 2004, especialmente en el negocio de envolturas (ver datos trimestrales en página siguiente).



(*) 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.

EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA (*)

% sobre
ventas



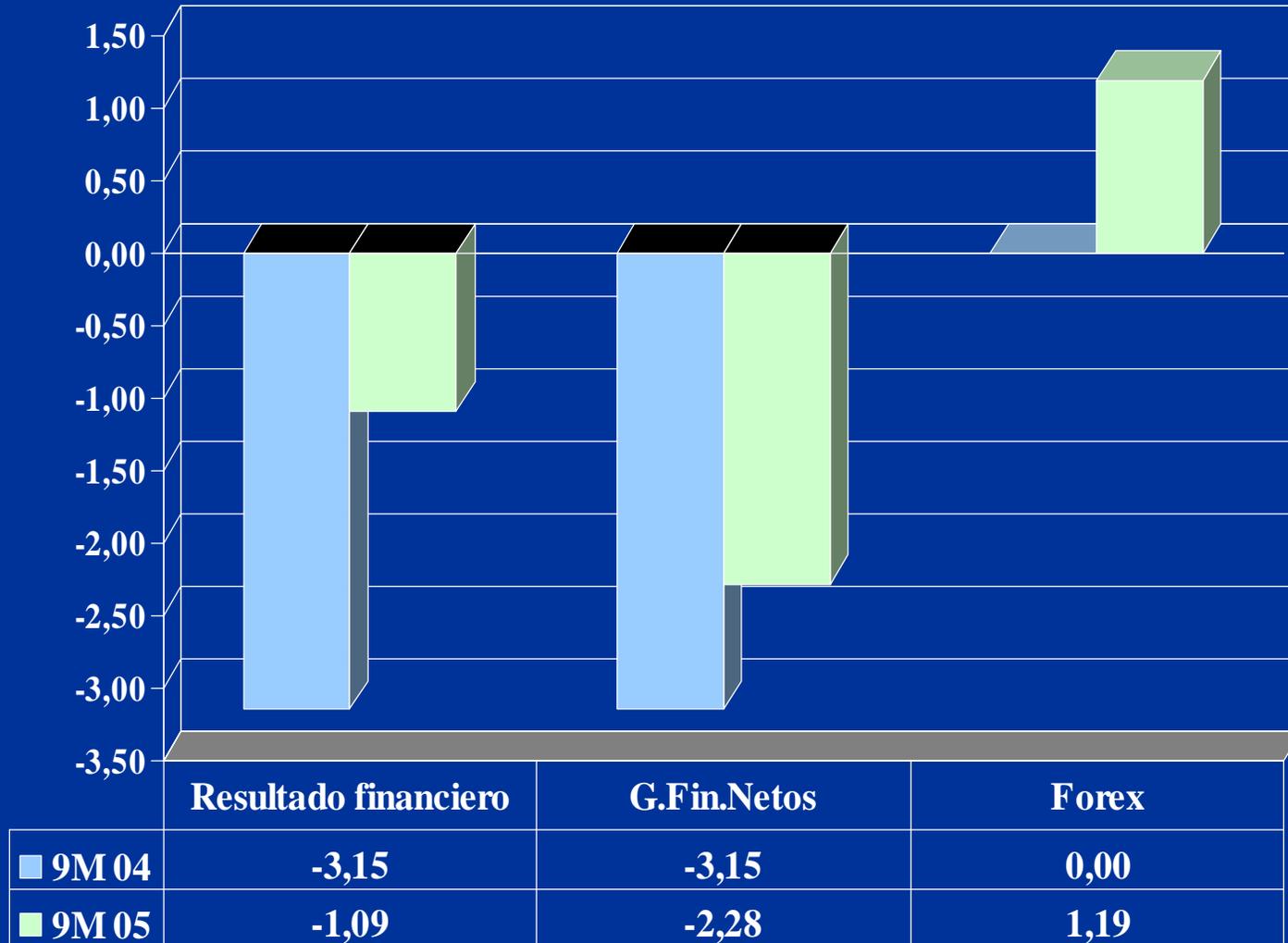
| | 1T 01 | 2T 01 | 3T 01 | 4T 01 | 1T 02 | 2T 02 | 3T 02 | 4T 02 | 1T 03 | 2T 03 | 3T 03 | 4T 03 | 1T 04 | 2T 04 | 3T 04 | 4T 04 | 1T 05 | 2T 05 | 3T 05 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ■ GRUPO | 16,7 | 15,9 | 17,2 | 20,6 | 19,2 | 20,3 | 16,7 | 20,4 | 18,0 | 17,1 | 13,7 | 16,9 | 18,2 | 16,8 | 11,2 | 12,4 | 13,9 | 17,0 | 13,6 |
| ■ ENVOL. | 19,9 | 18,9 | 19,6 | 22,2 | 23,3 | 24,6 | 18,8 | 22,8 | 22,1 | 21,0 | 15,1 | 20,3 | 21,3 | 19,8 | 11,9 | 15,6 | 15,8 | 20,1 | 15,3 |
| ■ CONS. | 6,7 | 6,3 | 9,5 | 15,3 | 4,5 | 6,7 | 10,0 | 13,3 | 4,1 | 5,4 | 8,9 | 4,5 | 4,6 | 4,8 | 8,6 | 0,3 | 6,0 | 4,7 | 7,2 |

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

RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 65% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-27%) como a los resultados positivos por diferencias de cambio.

Millones de euros

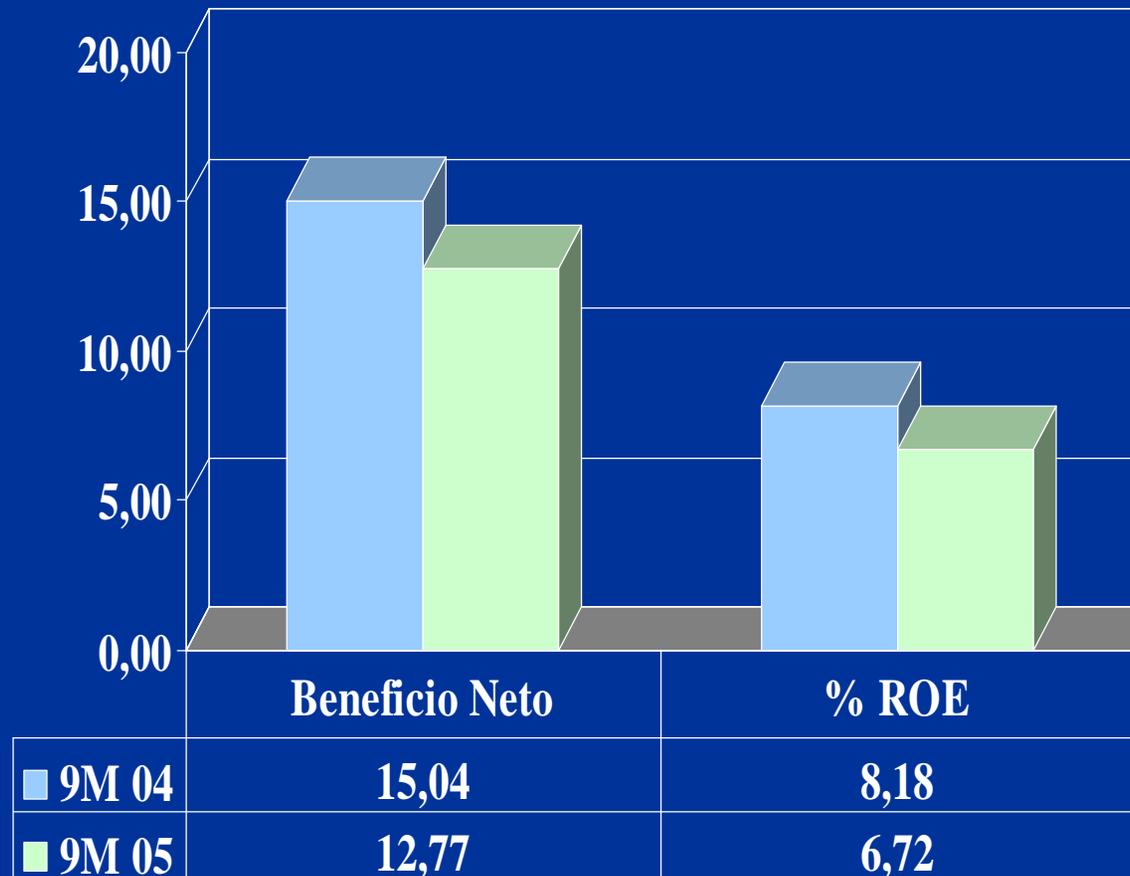
COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



BENEFICIO NETO y ROE (*): El beneficio neto acumulado es un 15,1% inferior al de 9M04, influido por los resultados obtenidos en el primer trimestre. El tercer trimestre presenta un crecimiento del 1,3% en su beneficio. El ROE anualizado se sitúa en el 6,72%

CIFRAS ACUMULADAS

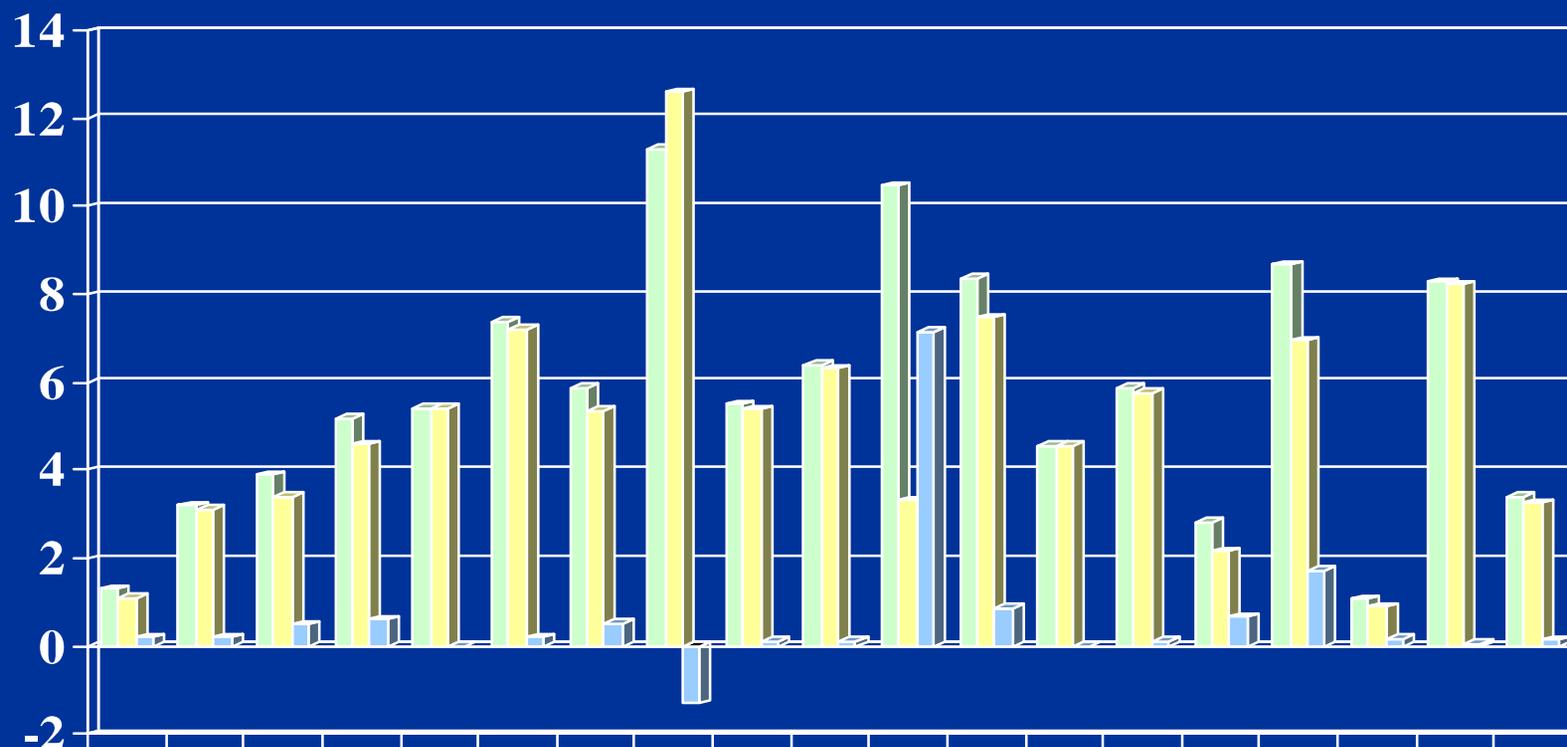
Millones
de euros y %



(*) La presentación de los estados financieros se ha efectuado bajo normativa contable internacional (NIIF). A efectos comparativos se han modificado las cifras correspondientes a 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 | 2T 05 | 3T 05 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ■ GRUPO | 1,3 | 3,2 | 3,9 | 5,2 | 5,43 | 7,40 | 5,90 | 11,3 | 5,50 | 6,42 | 10,4 | 8,35 | 4,55 | 5,88 | 2,82 | 8,69 | 1,08 | 8,27 | 3,42 |
| ■ ENVOL. | 1,1 | 3,1 | 3,4 | 4,59 | 5,43 | 7,20 | 5,38 | 12,6 | 5,40 | 6,31 | 3,32 | 7,48 | 4,54 | 5,77 | 2,16 | 6,95 | 0,89 | 8,23 | 3,27 |
| ■ 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 | 0,04 | 0,15 |

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



Análisis de la Situación Financiera

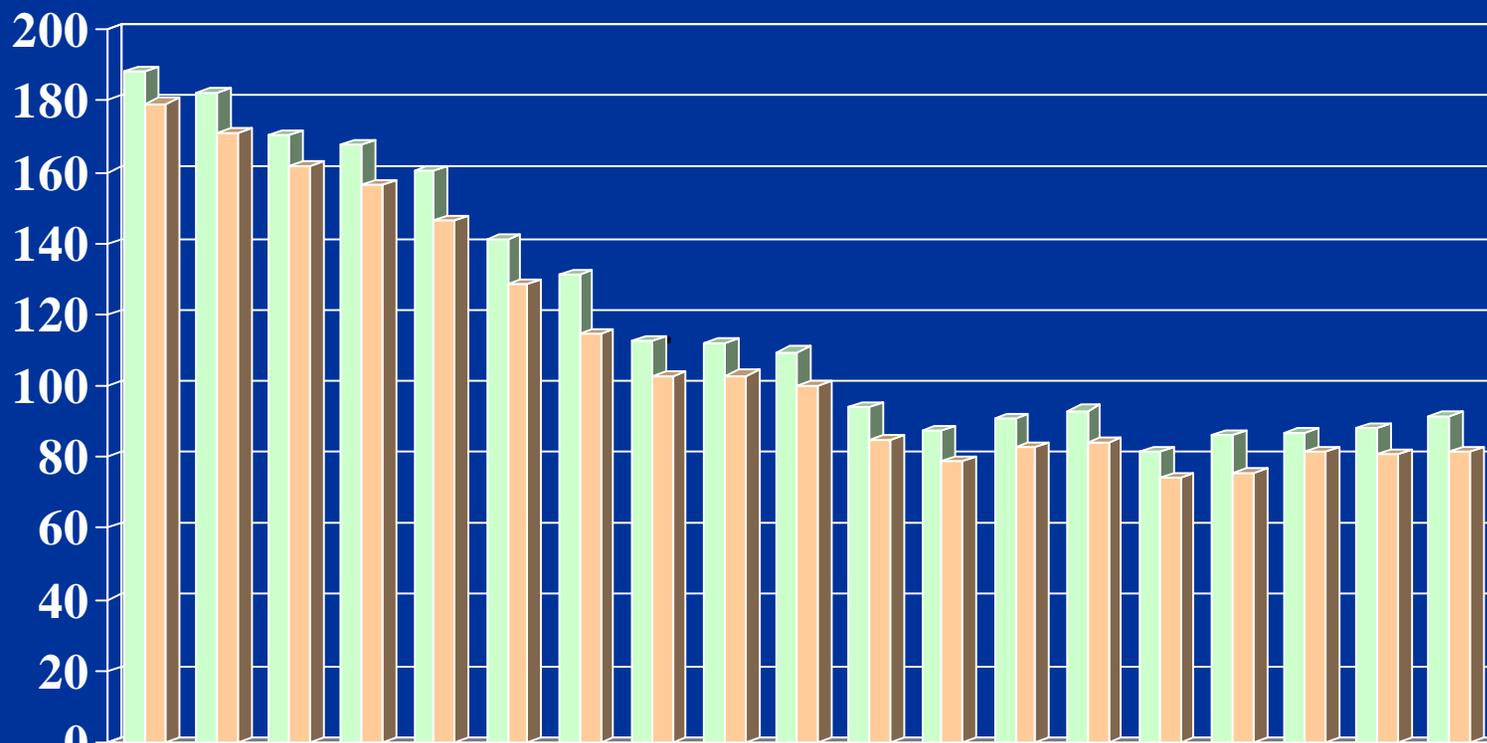
Balance de Situación : El apalancamiento financiero se reduce al 31,4% desde el 31,6% de fin de 2T05, tras haber destinado 8,65 MM EUR a pago de dividendos y devolución de prima de emisión, 3,10 MM EUR a compra de autocartera para su amortización y 3,9 MM EUR a la compra de Koteksproduct.

| <i>Millones de Euros</i> | <i>GRUPO</i> | | <i>ENVOLTURAS</i> | | <i>CONSERVAS</i> | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| | <i>sep-05</i> | <i>jun-05</i> | <i>sep-05</i> | <i>jun-05</i> | <i>sep-05</i> | <i>jun-05</i> |
| Activos no corrientes | 255,0 | 247,5 | 229,5 | 217,6 | 25,6 | 29,9 |
| Existencias | 107,6 | 106,1 | 79,1 | 82,6 | 28,5 | 23,5 |
| Clientes y otros deudores | 93,1 | 92,4 | 67,4 | 64,0 | 25,7 | 28,4 |
| Otros activos | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| <i>CAPITAL EMPLEADO</i> | 455,7 | 445,9 | 375,9 | 364,2 | 79,8 | 81,8 |
| Patrimonio neto | 259,0 | 257,7 | 222,3 | 221,1 | 36,7 | 36,6 |
| Provisiones y otros pasivos no corr. | 42,8 | 37,2 | 42,4 | 37,2 | 0,3 | 0,0 |
| Proveedores y otros acreedores | 58,0 | 55,2 | 36,2 | 39,4 | 21,9 | 15,8 |
| Otros pasivos corrientes | 14,5 | 15,0 | 13,9 | 14,5 | 0,6 | 0,6 |
| Deuda neta | 81,4 | 80,8 | 61,1 | 52,0 | 20,3 | 28,8 |
| <i>CAPITAL INVERTIDO</i> | 455,7 | 445,9 | 375,9 | 364,2 | 79,8 | 81,8 |

Evolución del Endeudamiento (*): La deuda neta ha aumentado en 0,53 MM EUR en el trimestre, finalizando en 81,37 MM EUR.

Millones de euros

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 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ■ 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 | 88,1 | 91,6 |
| ■ 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 | 80,8 | 81,4 |

(*) 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**