

ANEXO EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Los resultados obtenidos en el primer trimestre del año 2003, han sido bastantes satisfactorios. El cierre o venta de negocios no rentables y la mejora de resultados ha producido que la rentabilidad consolidada haya mejorado sobre igual fecha del año anterior.

Para facilitar el análisis y manteniendo nuestro compromiso de transparencia, desglosamos nuestra información trimestral por encima de los requerimientos legales, tanto en diferentes niveles de agregación como negocio a negocio:

Consolidación Plena:

	31/3/01	31/3/02	Variación	%	31/3/03	Variación	%
Importe Neto Cifra de Negocios	516.548	513.842	(2.706)	-0,5%	476.493	(37.349)	-7,3%
Resultado Bruto de Explotación	50.939	51.664	725	1,4%	51.223	(441)	-0,9%
Resultado Neto de Explotación	36.572	33.909	(2.663)	-7,3%	38.768	4.859	14,3%
Resultado Actividades Ordinarias	23.932	24.457	525	2,2%	30.364	5.907	24,2%
Resultado antes de impuestos	28.609	33.381	4.772	16,7%	28.627	(4.754)	-14,2%
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	24.415	24.447	32	0,1%	24.370	(77)	-0,3%

Consolidación de Chile por Puesta en Equivalencia:

	31/3/01	31/3/02	Variación	%	31/3/03	Variación	%
Importe Neto Cifra de Negocios	411.119	408.497	(2.622)	-0,6%	390.509	(17.988)	-4,4%
Resultado Bruto de Explotación	49.587	48.841	(746)	-1,5%	46.031	(2.810)	-5,8%
Resultado Neto de Explotación	39.158	37.814	(1.344)	-3,4%	35.940	(1.874)	-5,0%
Resultado Actividades Ordinarias	29.384	30.016	632	2,2%	29.799	(217)	-0,7%
Resultado antes de impuestos	35.635	39.971	4.336	12,2%	27.747	(12.224)	-30,6%
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	24.415	24.447	32	0,1%	24.370	(77)	-0,3%

Consolidación de los Negocios Centrales:

	31/3/01	31/3/02	Variación	%	31/3/03	Variación	%
Importe Neto Cifra de Negocios	410.242	399.691	(10.551)	-2,6%	389.689	(10.002)	-2,5%
Resultado Bruto de Explotación (1)	48.959	40.922	(8.037)	-16,4%	45.572	4.650	11,4%
Resultado Neto de Explotación	38.634	29.991	(8.643)	-22,4%	35.589	5.598	18,7%
Resultado Actividades Ordinarias	28.797	22.118	(6.679)	-23,2%	29.321	7.203	32,6%
Resultado antes de impuestos	34.551	30.560	(3.991)	-11,6%	26.367	(4.193)	-13,7%
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	23.711	18.330	(5.381)	-22,7%	23.473	5.143	28,1%

Como puede verse, la facturación ha sufrido un leve retroceso debido a un débil trimestre en la actividad arrocera (ver a continuación) así como a la venta de Proterra, filial de IANSA y que afecta al perímetro de Consolidación Plena en unos €17 millones.

Sin embargo, los parámetros de rentabilidad muestran mejoras muy destacables, sobre todo en los Negocios Centrales, en los que el EBITDA sube un 11,4%, el EBIT un 18,7% y el Ordinario un 32,6%.

En este periodo se ha producido una fuerte reducción de los Resultados Extraordinarios. En los primeros tres meses del año anterior, obtuvimos un Resultado positivo de €8,4 millones frente a un Resultado negativo de €2,0 millones de éste. A pesar de ello, el Resultado Neto Atribuido ha sido prácticamente idéntico, pasando de €24.447 miles a €24.370 miles.

Otro dato especialmente destacable es la evolución del endeudamiento. A continuación mostramos las cifras del periodo:

Miles de €	Consolidación Plena		Puesta en en Equivalencia	
	30.3.02	30.3.03	30.3.02	30.3.03
Deuda Neta:	783.837	509.143	499.339	395.347
FFPP:	829.376	867.790	829.376	867.790
Apalancamiento: %	94,5%	58,7%	60,2%	45,6%

La gestión del capital empleado, la venta de Proterra y la sana generación operativa de fondos, han permitido esa favorable evolución.

En cuanto a los negocios individuales, presentamos su evolución en las tablas siguientes (Millones de euros):

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
AZUCAR							
1er trimestre 2001	160,8	27,4	23,4%	23,4	14,6%	21,1	13,1%
1er trimestre 2002	148,6	25,4	17,1%	23,4	15,7%	22,0	14,8%
Variación	(12,2)	(2,0)		0,0		0,9	
%	-7,6%	-7,3%		0,0%		4,3%	
1er trimestre 2003	162,2	30,0	18,5%	28,0	17,3%	27,2	16,8%
Variación	13,6	4,6		4,6		5,2	
%	9,2%	18,1%		19,7%		23,6%	

Los resultados del primer trimestre del año, muestran una fuerte mejora sobre los del año anterior. La excelente campaña Norte y las mejoras operativas acumuladas, han producido un aumento de las ventas del 9,2%. El Ebitda mejora en un 18,1% y el Ordinario en un 23,6%

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
ARROZ							
1er trimestre 2001	100,8	8,9	8,8%	6,8	6,8%	5,1	5,1%
1er trimestre 2002	114,7	9,8	8,5%	7,6	6,6%	6,6	5,8%
Variación	13,9	0,9		0,8		1,5	
%	13,8%	10,1%		11,8%		29,4%	
1er trimestre 2003	99,8	9,1	9,1%	6,4	6,4%	5,3	5,3%
Variación	(14,9)	(0,7)		(1,2)		(1,3)	
%	-13,0%	-7,1%		-15,8%		-19,7%	

Las difíciles condiciones del mercado de materia prima debidas a la debilidad del dólar Farm Bill USA y la situación transitoria del régimen agrícola europeo, han castigado el negocio de suministros de arroz para usos industriales. Esto ha supuesto una reducción de la facturación del 13%, del Ebitda del 7,1% y del Ordinario del 19,7%.

Esta situación ha comenzado a mostrar signos de cambios con los precios del arroz EEUU subiendo en origen lo que suavizará la presión competitiva.

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
LÁCTEOS							
1er trimestre 2001	135,7	10,0	7,4%	8,3	6,1%	6,8	5,0%
1er trimestre 2002	126,8	10,0	7,9%	4,0	3,2%	3,5	2,8%
Variación	(8,9)	0,0		(4,3)		(3,3)	
%	-6,6%	0,0%		-51,8%		-48,5%	
1er trimestre 2003	118,9	11,0	9,3%	6,5	5,5%	4,3	3,6%
Variación	(7,9)	1,0		2,5		0,8	
%	-6,2%	10,0%		62,5%		22,9%	

El negocio lácteo continua con su favorable evolución. La estrategia de abandono de los litros de menor componente de valor añadido, han producido una leve reducción de la facturación. En litros, la marca Puleva acumula ya una subida del 5,8%. Todo ello tiene su reflejo en la rentabilidad de forma que el Ebitda acumula una subida del 10% y el Ordinario del 22,9%.

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
ACTIVIDAD EN CHILE							
1er trimestre 2001	105,4	1,4	1,3%	(2,6)	-2,5%	(8,3)	-787,5%
1er trimestre 2002	105,3	2,8	2,7%	(3,9)	-3,7%	(7,4)	-7,0%
Variación	(0,1)	1,4		(1,3)		0,9	
%	-0,1%	100,0%		50,0%		-10,8%	
1er trimestre 2003	86,0	5,2	6,0%	2,8	3,3%	(1,0)	-1,2%
Variación	(19,3)	2,4		6,7		6,4	
%	-18,3%	85,7%		171,8%		86,5%	

Si excluimos Proterra, la comparación entre el ejercicio 2003 y 2002 es la siguiente:

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
ACTIVIDAD CHILE SIN PROTERRA							
1er trim 2002	105,3	2,8		(3,9)		(7,4)	
Proterra	17,3	0,2		-0,2		-1,1	
1er trim 2002 sin Proterra	88,0	2,6	3,0%	-3,7	-4,2%	-6,3	-7,2%
1er trimestre 2003	86,0	5,2	6,0%	2,8	3,3%	(1,0)	-1,2%
Variación	(2,0)	2,6		6,5		5,3	
%	-2,3%	100,0%		175,7%		84,1%	

Los resultados de Chile muestran una mejora sustancial respecto a los del año anterior. A eso se une la desaparición de la contribución de Proterra que en el periodo en cuestión, facturó €17,3 millones y produjo un Resultado Atribuido de (€1,1). En todo caso, los resultados a perímetro comprable mejoran notablemente gracias a las medidas de gestión y a la mejor situación de los negocios no azucareros: tomate y jugos. Esperamos que ese cambio de signo sea una muestra permanente de mejora.