

Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Primer Semestre 2004

Julio 2004

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Segundo Trimestre 2004**
- **Resultados Primer Semestre 2004**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**
- **Comentarios sobre las Previsiones para 2004**

Comentarios Generales

- En envolturas, el primer semestre presenta un crecimiento en volumen algo superior al 5% en las principales familias, y un comportamiento irregular en los precios (en divisa local) dependiendo de los productos y de las zonas geográficas.
 - Las ventas del Grupo ascienden a 91,2 MM EUR en el trimestre y 174,3MM en el semestre, un 7,1% y un 7,8% inferiores a los correspondientes periodos de 2003. Un escenario de divisas igual al de 1S03 y el mismo perímetro de consolidación (excluyendo el efecto de la venta del negocio de mermeladas) habrían dado como resultado un incremento del 1,3% en ventas semestrales totales, con un crecimiento estimado en envolturas del 2,2% y un descenso del 1,5% en conservas.
 - El margen EBITDA del Grupo, expresado en porcentaje de la cifra de ventas, se mantiene constante en el 17,5% en términos semestrales (parcialmente influido por el menor peso relativo del negocio de conservas) a pesar de haberse pagado la prima de asistencia a Junta General, del comportamiento de las divisas y precios y de los gastos derivados de los proyectos de México y Brasil (que todavía no generan ingresos).
 - El margen EBITDA, expresado en términos absolutos, presenta una caída del 8,6% en el trimestre y del 8,2% en el semestre, por las razones anteriormente comentadas.
-

Comentarios Generales (II)

- La mejora del 15% en el resultado financiero semestral se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-11%) como a los menores resultados negativos por diferencias de cambio (-40%).
- El beneficio ordinario del Grupo es un 15% inferior al de 1S03. La menor aportación de extraordinarios positivos y una reducida tasa fiscal efectiva del semestre (13%, motivada por el efecto negativo de las provisiones financieras de la matriz principalmente por la evolución del real brasileño) hacen que el beneficio neto se sitúe en 10,43 MM EUR, un 12,3% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2003. En términos trimestrales la reducción es del 8,5%.
- La deuda neta se ha incrementado 1,2 MM EUR en el último trimestre, como consecuencia de los desembolsos asociados a las principales inversiones del año, situándose en 84,07 MM EUR. En los últimos 12 meses la deuda neta se ha reducido en 16 MM EUR, situando el apalancamiento financiero en el 34%.
- El calendario previsto para la puesta en marcha de las nuevas unidades productivas (México a mediados del ejercicio y Brasil en 4T04) sigue vigente.
- Con la información disponible a la fecha, el Grupo mantiene vigente el escenario base publicado en Febrero, como referencia para el resultado neto previsible del ejercicio 2004.

Resultados Segundo Trimestre

Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	91,207	-7,1%	72,875	-1,0%	18,332	-25,2%
EBITDA	15,316	-8,6%	14,420	-6,5%	0,896	-33,0%
EBIT	6,852	-24,4%	6,506	-19,7%	0,346	-64,1%
Rdo.Financ.Negat.	-1,532	17,3%	-1,176	58,7%	-0,357	-37,0%
Rdo.Ordinario	5,320	-31,4%	5,330	-27,6%	-0,010	-102,6%
Extraordinarios	0,150	-206,6%	0,034	-276,8%	0,116	195,4%
BAI	5,470	-28,2%	5,365	-26,9%	0,106	-61,7%
Impuestos	-0,409	-134,3%	-0,409	-139,8%	0,000	-100,0%
Rdo.Atribuible	5,880	-8,5%	5,774	-8,5%	0,106	-4,5%

Resultados Primer Semestre

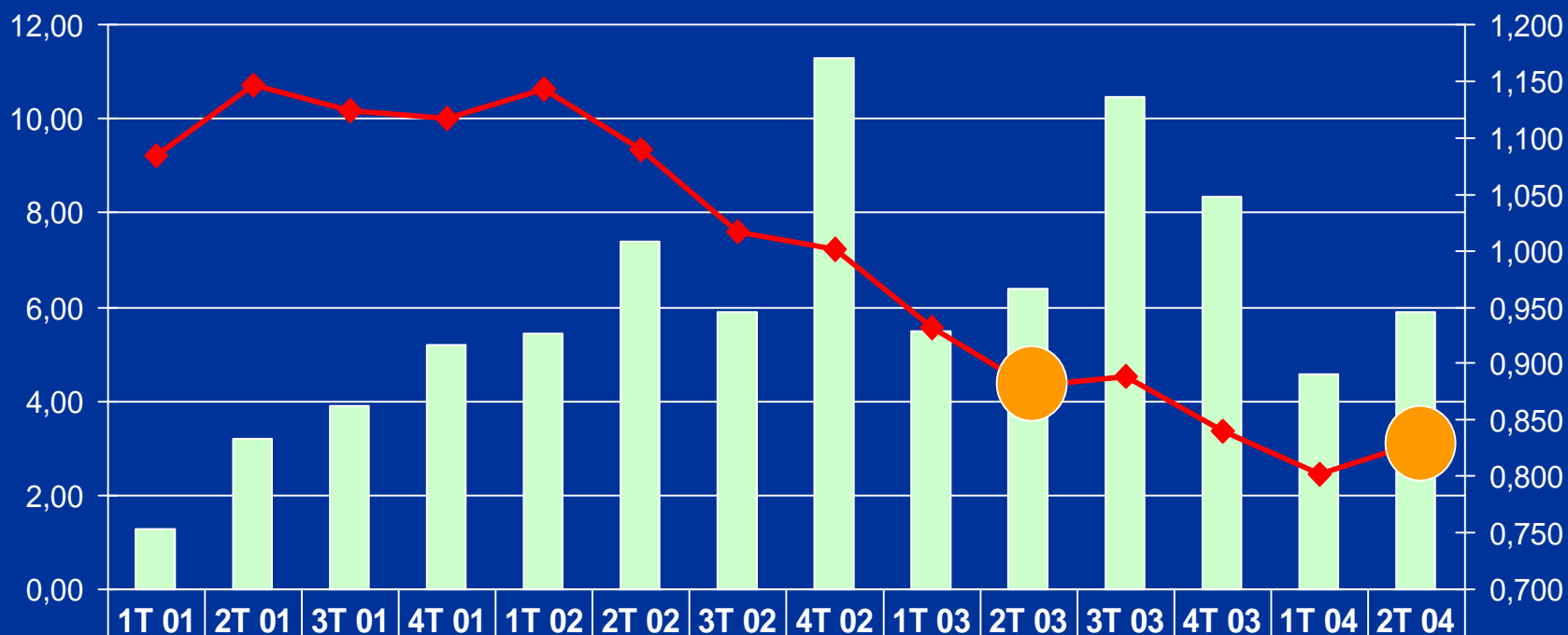
Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	174,36	-7,8%	140,41	-2,5%	33,95	-25,0%
EBITDA	30,44	-8,2%	28,83	-7,0%	1,61	-26,2%
EBIT	14,08	-15,5%	13,55	-11,5%	0,54	-60,6%
Rdo.Financ.Negat.	-2,37	-15,4%	-1,74	4,9%	-0,63	-45,0%
Rdo.Ordinario	11,71	-15,5%	11,80	-13,5%	-0,09	-141,2%
Extraordinarios	0,29	-51,3%	0,09	-76,7%	0,20	-6,2%
BAI	12,01	-17,0%	11,89	-15,2%	0,11	-74,4%
Impuestos	1,58	-38,7%	1,58	-32,9%	0,00	-100,0%
Rdo.Atribuible	10,43	-12,3%	10,32	-11,7%	0,11	-48,2%

Escenario de divisas: El euro se ha apreciado con intensidad frente a las demás divisas en que opera el Grupo, en especial frente al dólar americano, contra el que su valor medio es un 11% superior al de 1S03 (a pesar de la leve corrección de 2T04). El Grupo ha sido capaz de compensar parcialmente el efecto negativo de dicha apreciación.

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

Mill.EUR

EUR/1US\$

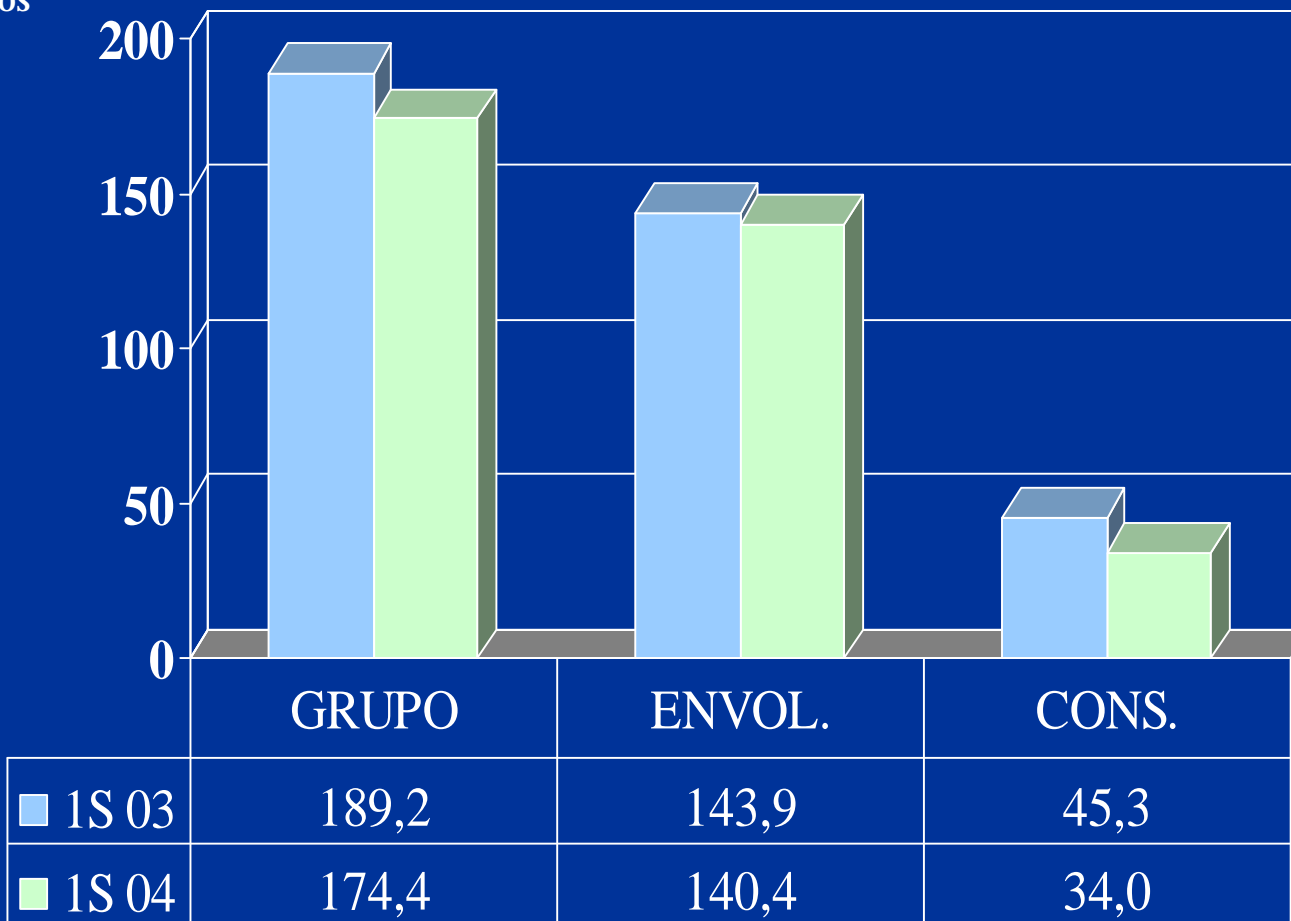


Análisis de Resultados

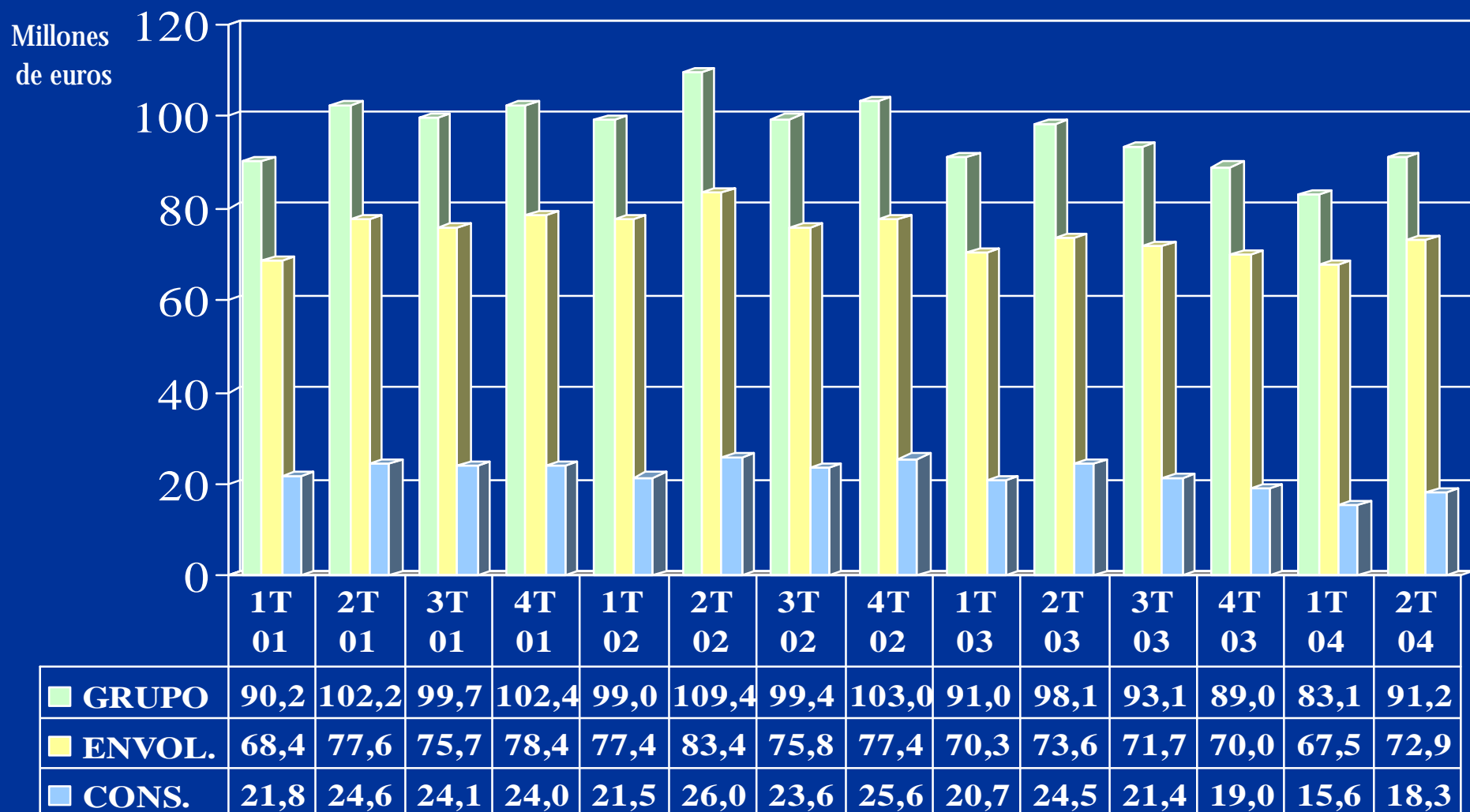
VENTAS: Las ventas del Grupo ascienden a 174,4 MM EUR, un 7,8% inferiores al primer semestre de 2003. Las ventas de envolturas son un 2,5% inferiores, mientras que las de conservas caen un 25%, principalmente por el efecto de la venta del negocio de conservas de fruta.

Millones
de euros

CIFRAS ACUMULADAS

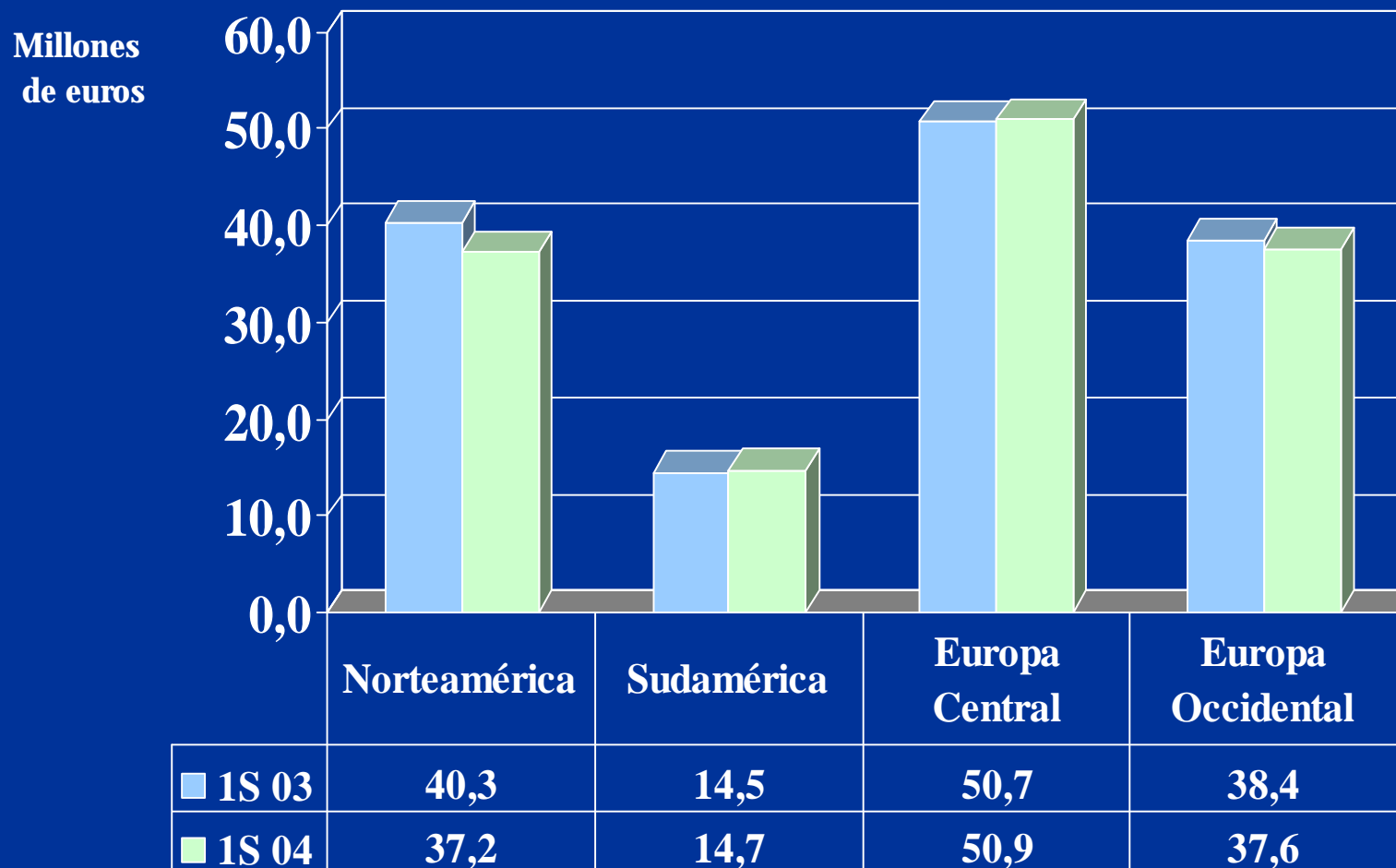


EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS



VENTAS POR AREAS (*): Las filiales que operan en área dólar son las que sufren con mayor intensidad el efecto divisa en la traslación a euros de sus ventas. No obstante, Sudamérica ha sido capaz de compensar este efecto (y el de la depreciación del real), y presenta un crecimiento del 1,6%.

CIFRAS ACUMULADAS

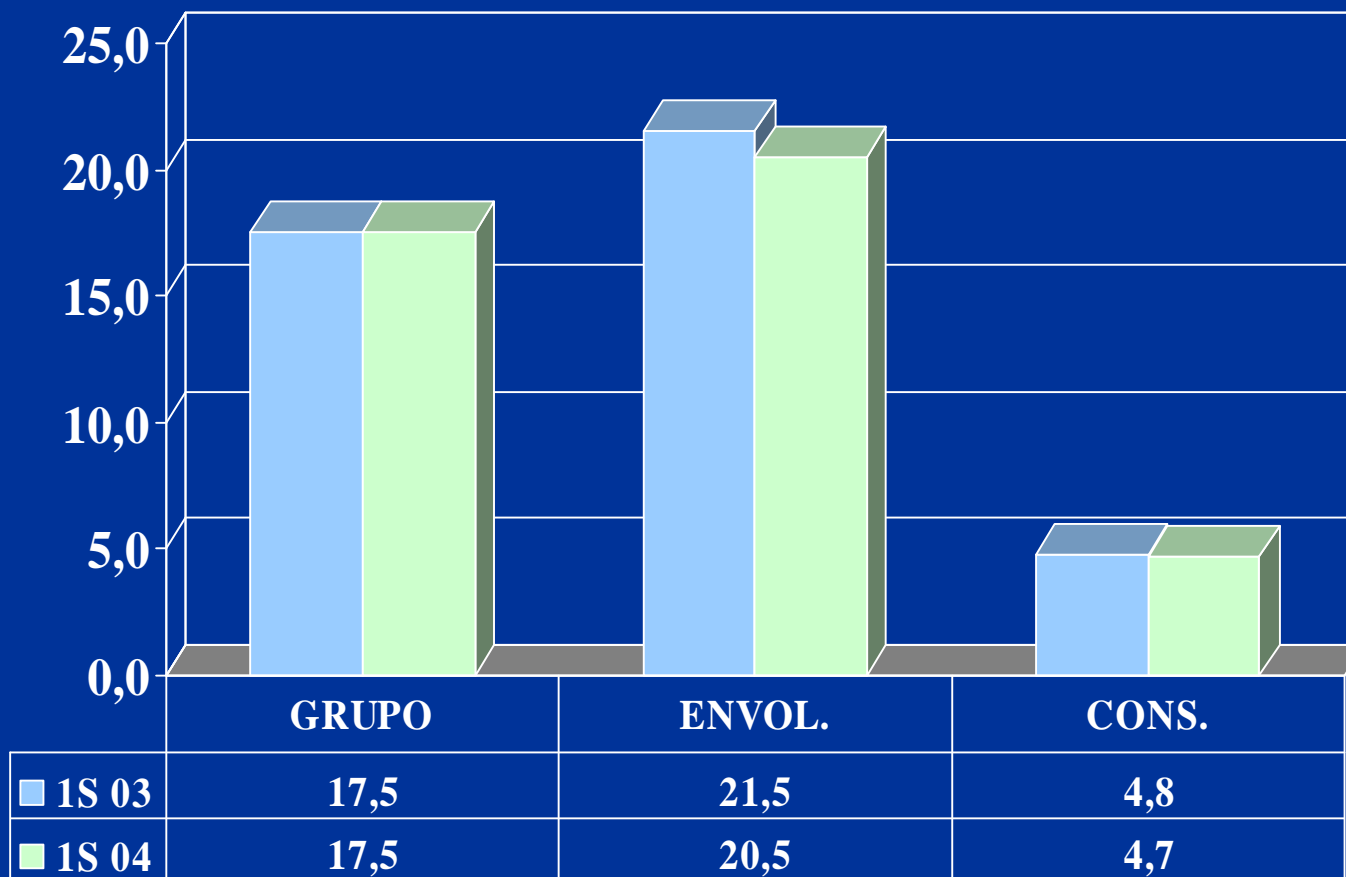


(*) Negocio de envolturas. Distribución por la filial de origen de las ventas

% MARGEN EBITDA: Se mantiene constante en el 17,5% en términos semestrales (parcialmente influido por el menor peso relativo del negocio de conservas) , a pesar de haberse pagado la prima de asistencia a Junta General, del comportamiento de las divisas y precios y de los gastos derivados de los proyectos de México y Brasil (que todavía no generan ingresos).

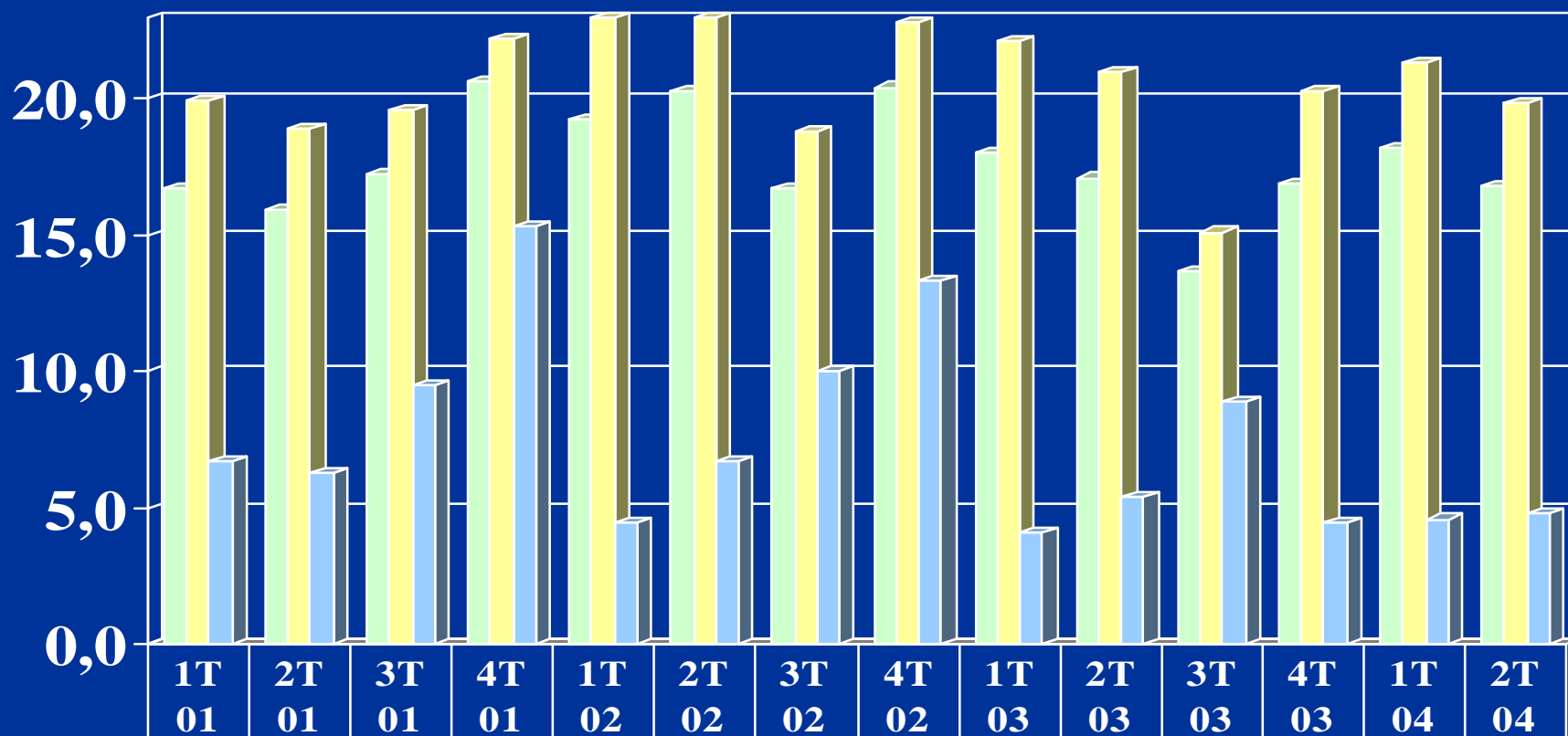
CIFRAS ACUMULADAS

% sobre
ventas



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA

% sobre
ventas

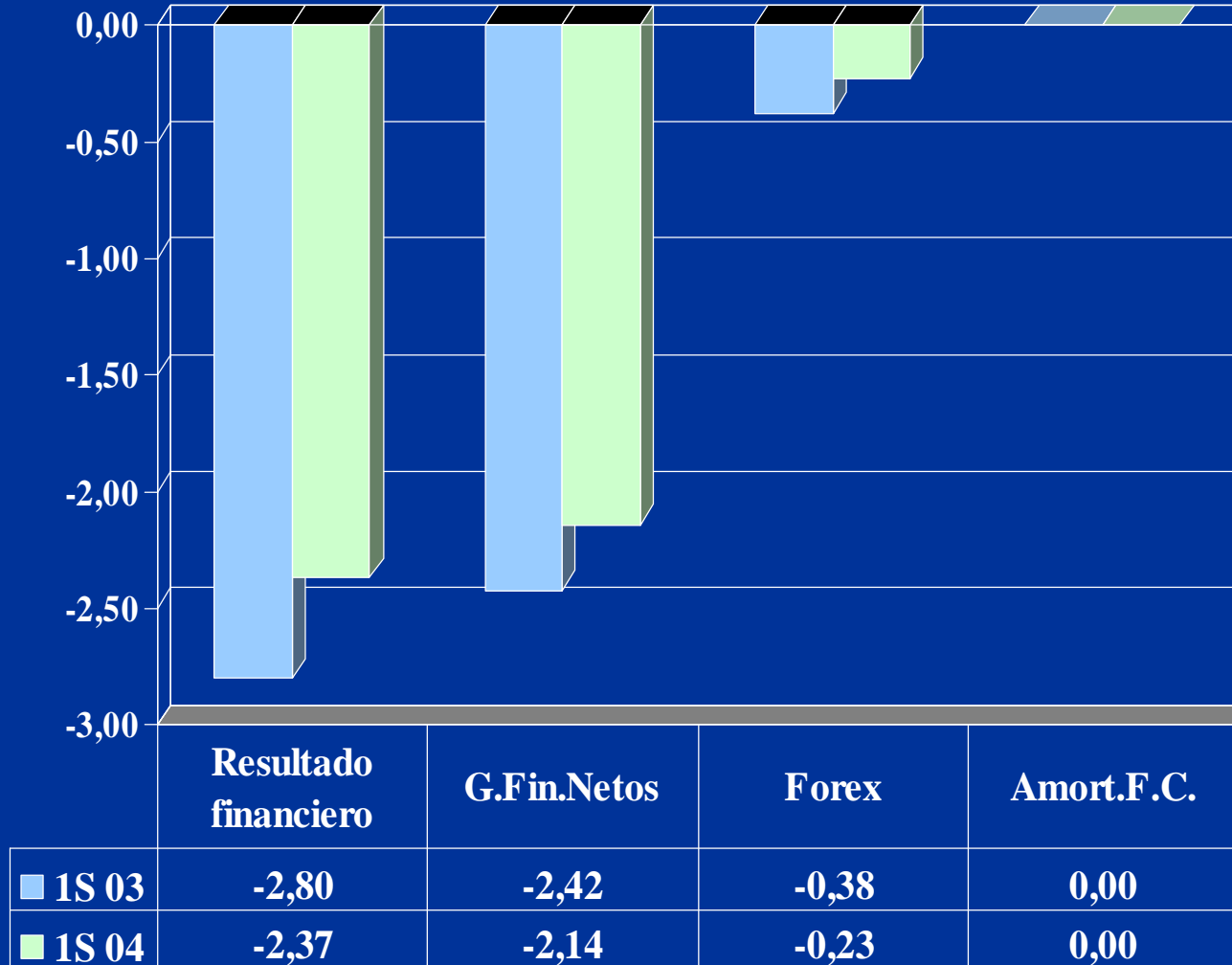


■ GRUPO	16,7	15,9	17,2	20,6	19,2	20,3	16,7	20,4	18,0	17,1	13,7	16,9	18,2	16,8
■ ENVOL.	19,9	18,9	19,6	22,2	23,3	24,6	18,8	22,8	22,1	21,0	15,1	20,3	21,3	19,8
■ CONS.	6,7	6,3	9,5	15,3	4,5	6,7	10,0	13,3	4,1	5,4	8,9	4,5	4,6	4,8

RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 15% en el resultado financiero semestral se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-11%) como a los menores resultados negativos por diferencias de cambio (-40%).

Millones
de euros

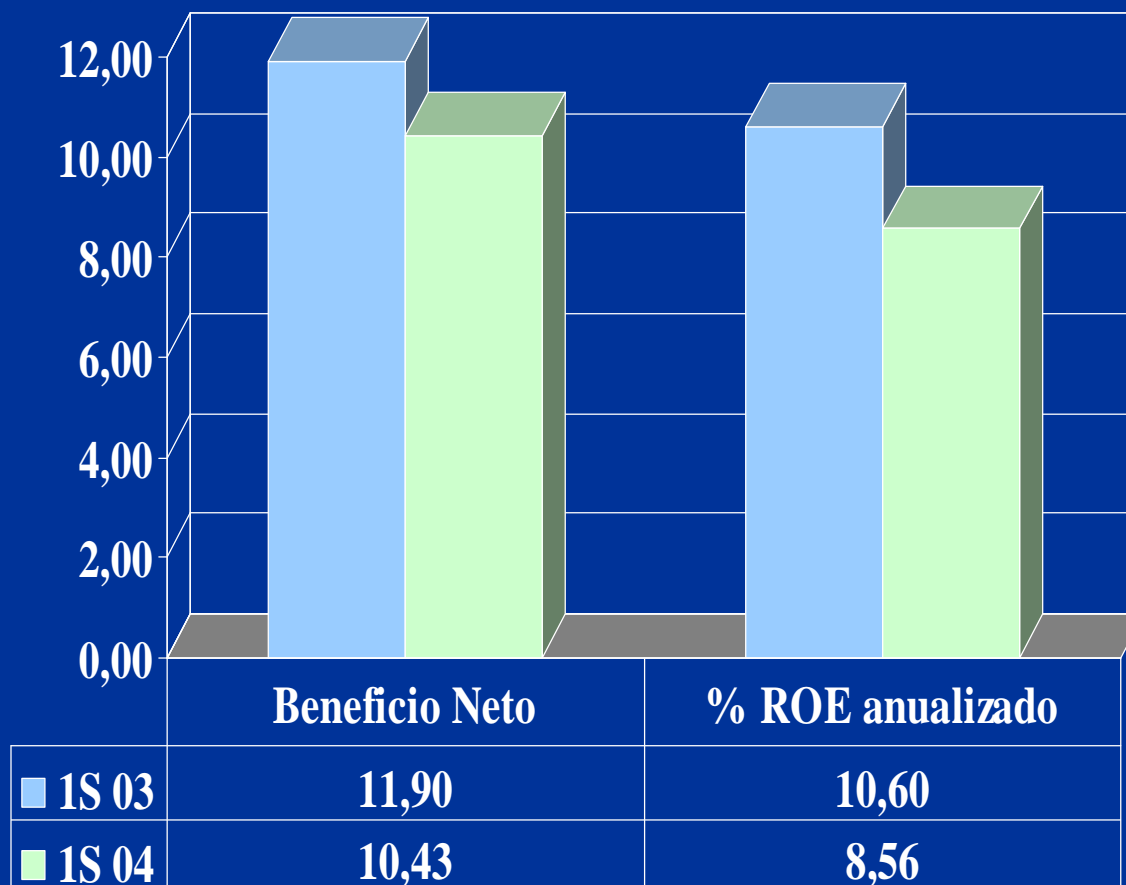
COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



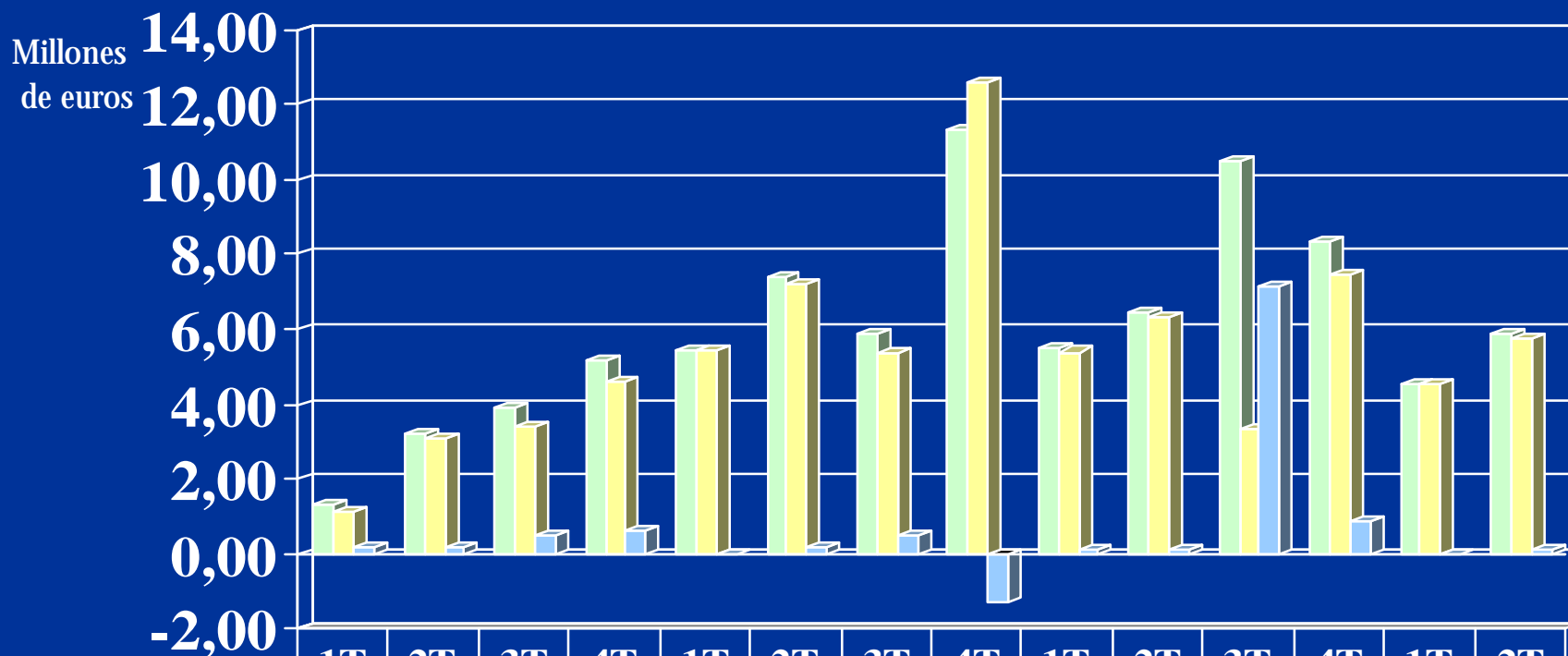
BENEFICIO NETO y ROE: El beneficio neto semestral es un 12,3% inferior a 2003, (un 8,5% inferior en términos trimestrales). La tasa fiscal del 13% viene influida por las provisiones financieras de la matriz (principalmente por la depreciación del real). El ROE anualizado se sitúa en el 8,56%

CIFRAS ACUMULADAS

Millones
de euros y %



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO



	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
■ GRUPO	1,30	3,20	3,90	5,20	5,43	7,40	5,90	11,3	5,50	6,42	10,4	8,35	4,55	5,88
■ ENVOL.	1,10	3,10	3,40	4,59	5,43	7,20	5,38	12,6	5,40	6,31	3,32	7,48	4,54	5,77
■ CONS.	0,20	0,20	0,50	0,60	0,00	0,20	0,52	-1,30	0,10	0,11	7,16	0,88	0,01	0,11

Análisis de la Situación Financiera

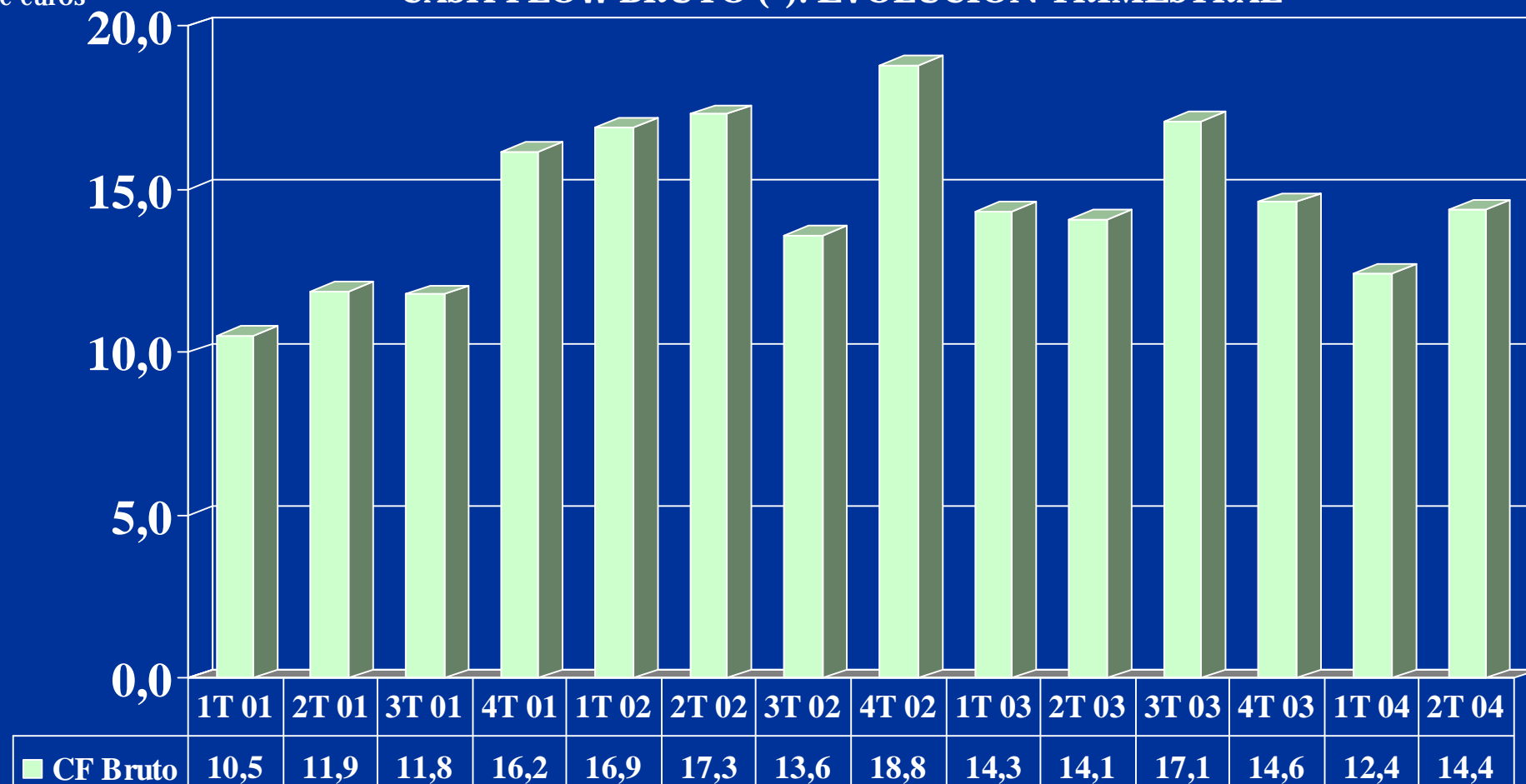
Balance de Situación: El apalancamiento financiero se mantiene en el 34%,. El circulante neto se incrementa un 2%, debido al incremento de dicha magnitud en el negocio de envolturas (3,6%) y de la reducción en conservas (1,9%).

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	06/04	03/04	12/03	06/04	03/04	12/03	06/04	03/04	12/03
Fondo de comercio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	8,5	6,9	5,7	5,8	4,8	4,0	2,7	2,1	1,7
Activo material	219,5	216,1	213,4	199,5	197,2	195,2	20,0	18,9	18,2
Activo financiero	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Circulante neto	139,8	137,2	132,0	95,0	91,7	84,5	44,7	45,6	47,5
ACTIVO NETO	368,7	361,2	352,0	301,3	294,7	284,7	67,4	66,6	67,4
Fondos propios	246,5	242,3	240,4	212,7	208,5	206,3	33,8	33,7	34,0
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones	23,7	23,5	23,3	23,2	23,0	22,8	0,5	0,5	0,5
Deuda neta	84,1	82,9	78,8	53,9	53,5	48,1	30,2	29,3	30,7
Otros	14,4	12,6	9,6	11,5	9,6	7,5	2,9	3,0	2,1
PASIVO NETO	368,7	361,2	352,0	301,3	294,7	284,7	67,4	66,6	67,4

Generación de Cash Flow : El cash flow bruto generado en el trimestre es 14,4 MM de euros, un 2% superior al correspondiente a 2T03.

Millones
de euros

CASH FLOW BRUTO (*): EVOLUCION TRIMESTRAL

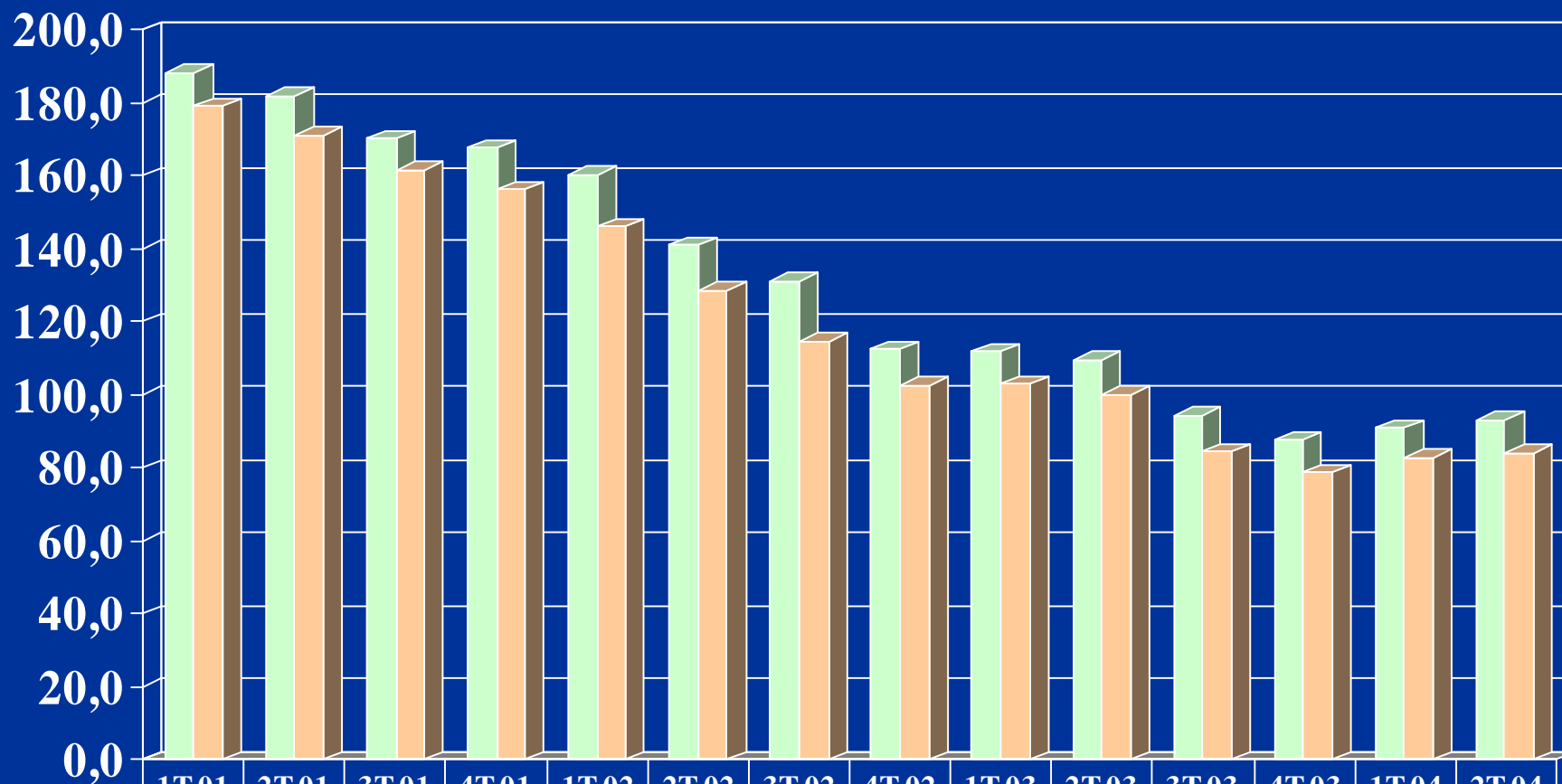


(*) Cash Flow Bruto: Beneficio Atribuible + Amortizaciones + Provisiones

Evolución del Endeudamiento: La deuda neta se ha incrementado 1,2 MM EUR en el último trimestre, como consecuencia de los desembolsos asociados a las principales inversiones del año, situándose en 84,07 MM EUR. En los últimos 12 meses la deuda neta se ha reducido en 16 MM EUR, situando el apalancamiento financiero en el 34%.

Millones
de euros

DEUDA TOTAL Y DEUDA NETA: EVOLUCION TRIMESTRAL



■ Deuda Total	188,4	182,0	170,1	167,8	160,4	141,1	131,2	112,4	111,9	109,5	94,2	87,5	90,8	93,0
■ 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

Comentarios sobre las Previsiones para 2004

COMENTARIOS SOBRE PREVISIONES FINANCIERAS PARA 2004

(sobre los escenarios presentados a comienzo de 2004)

	BASE		OPTIMISTA		PESIMISTA	
	Mill. Euros	% VAR 04/03	Mill. Euros	% VAR 04/03	Mill. Euros	% VAR 04/03
Ventas	374,43	0,8%	381,28	2,7%	368,03	-0,9%
EBITDA	63,93	4,8%	67,11	10,0%	60,94	-0,1%
EBIT	31,00	-2,1%	33,99	7,4%	28,17	-11,0%
R.Ordinario	25,72	-0,6%	28,69	10,8%	22,92	-11,4%
BAI	25,65	-25,1%	28,63	-16,4%	22,84	-33,3%
B. Neto	19,97	-35,0%	22,76	-25,9%	17,32	-43,6%
Deuda Neta	73,6	-5,17	70,8	-7,96	76,3	-2,50
% Apalanc. Fin.	29%		28%		31%	
% ROE	8,1%		9,2%		7,1%	

- Con la información disponible a la fecha, el Grupo mantiene vigente el escenario base publicado en Febrero, como referencia para el resultado neto previsible del ejercicio 2004.

Presentación disponible en

www.viscofan.com