

Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Primer Trimestre 2004

Mayo 2004

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Primer Trimestre 2004**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**

Comentarios Generales

- En envolturas, el trimestre muestra crecimiento moderado del volumen (superior en colágeno) 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 83,1 MM EUR, un 8,7% inferiores al primer trimestre de 2003. Las razones de este descenso son la fuerte apreciación del euro frente al dólar entre ambos periodos (15,9% en medias trimestrales), y la venta del negocio de conservas de fruta. Un escenario de divisas igual al de 1T03 y el mismo perímetro de consolidación habrían dado como resultado un incremento del 2,7% en ventas totales, con un crecimiento estimado en envolturas del 3% y un incremento del 1,5% en conservas.
- El margen EBITDA del Grupo mejora, pasando del 18,0% en 1T03 a 18,2% en 1T04. En términos absolutos, el EBITDA presenta una caída, (inferior al descenso de ventas), del 7,8%. En un escenario de divisas similar al de 1T03, el EBITDA del Grupo hubiera sido un 11,1% superior al del mismo periodo del año anterior.

Comentarios Generales (II)

- La mejora del 43% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-23%) como a los resultados positivos por diferencias de cambio (unos 80.000 euros).
- El beneficio ordinario del Grupo es un 4,6% superior al de 1T03. La menor aportación de extraordinarios positivos y la elevada tasa fiscal efectiva del trimestre (30%, motivada por el efecto favorable de las provisiones financieras de la matriz) hacen que el beneficio neto se sitúe en 4,55 MM EUR, un 16,9% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2003.
- La deuda neta se ha incrementado 4 MM EUR en el último trimestre, como consecuencia del pago de dividendos, situándose en 82,85 MM EUR. En los últimos 12 meses la deuda neta se ha reducido en 20 MM EUR, situando el apalancamiento financiero en el 34%.
- El Grupo continúa con sus proyectos para flexibilizar la estructura productiva con el fin de adecuarla a la distribución de ingresos según divisas. El calendario previsto para la puesta en marcha de las nuevas unidades productivas (México a mediados del ejercicio y Brasil en 4T04) sigue vigente.

Resultados Primer Trimestre

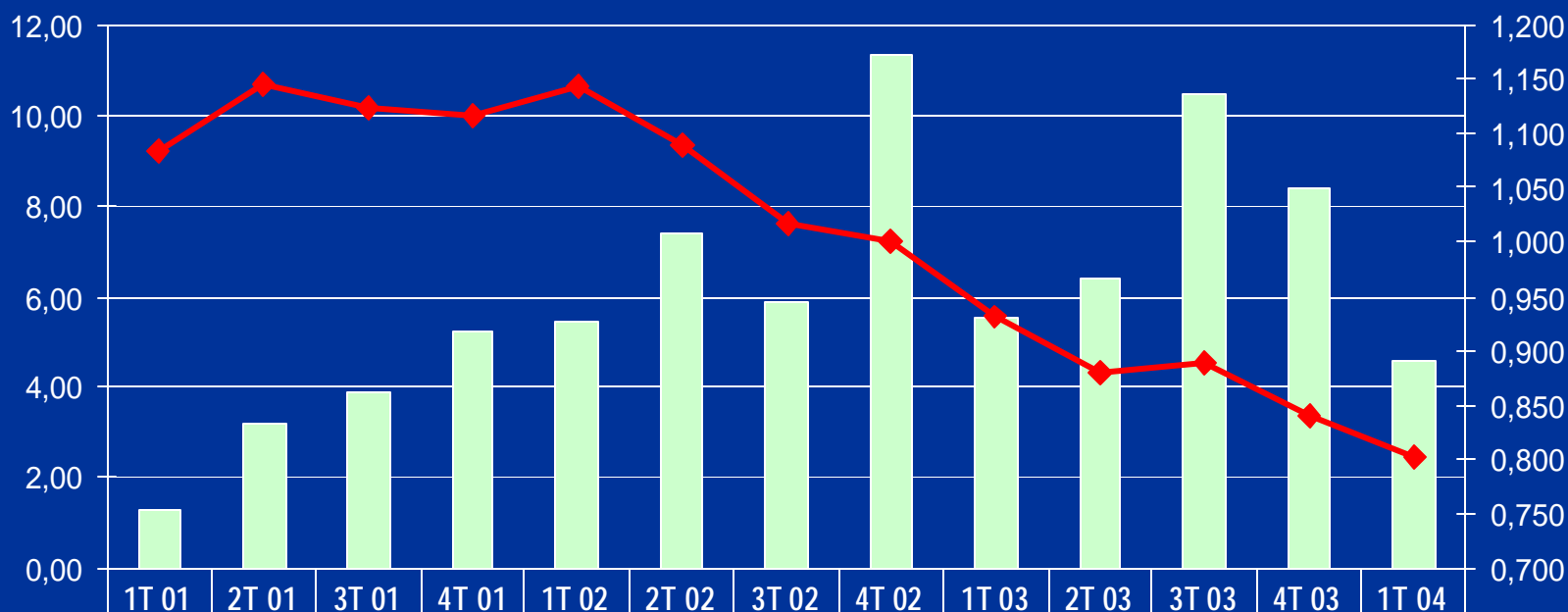
Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	83,153	-8,7%	67,535	-3,9%	15,618	-24,7%
EBITDA	15,119	-7,8%	14,387	-7,4%	0,732	-15,8%
EBIT	7,232	-4,9%	7,042	-2,3%	0,190	-52,0%
Rdo.Financ.Negat.	-0,838	-43,9%	-0,568	-38,4%	-0,271	-52,8%
Rdo.Ordinario	6,394	4,6%	6,474	3,0%	-0,081	54,7%
Extraordinarios	0,142	-80,9%	0,055	-86,3%	0,087	-74,4%
BAI	6,536	-4,6%	6,530	-2,4%	0,006	-96,2%
Impuestos	1,985	44,2%	1,985	50,1%	0,000	-100,0%
Rdo.Atribuible	4,551	-16,9%	4,544	-15,4%	0,006	-94,2%

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 es un 16% superior al de 1T03. 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\$



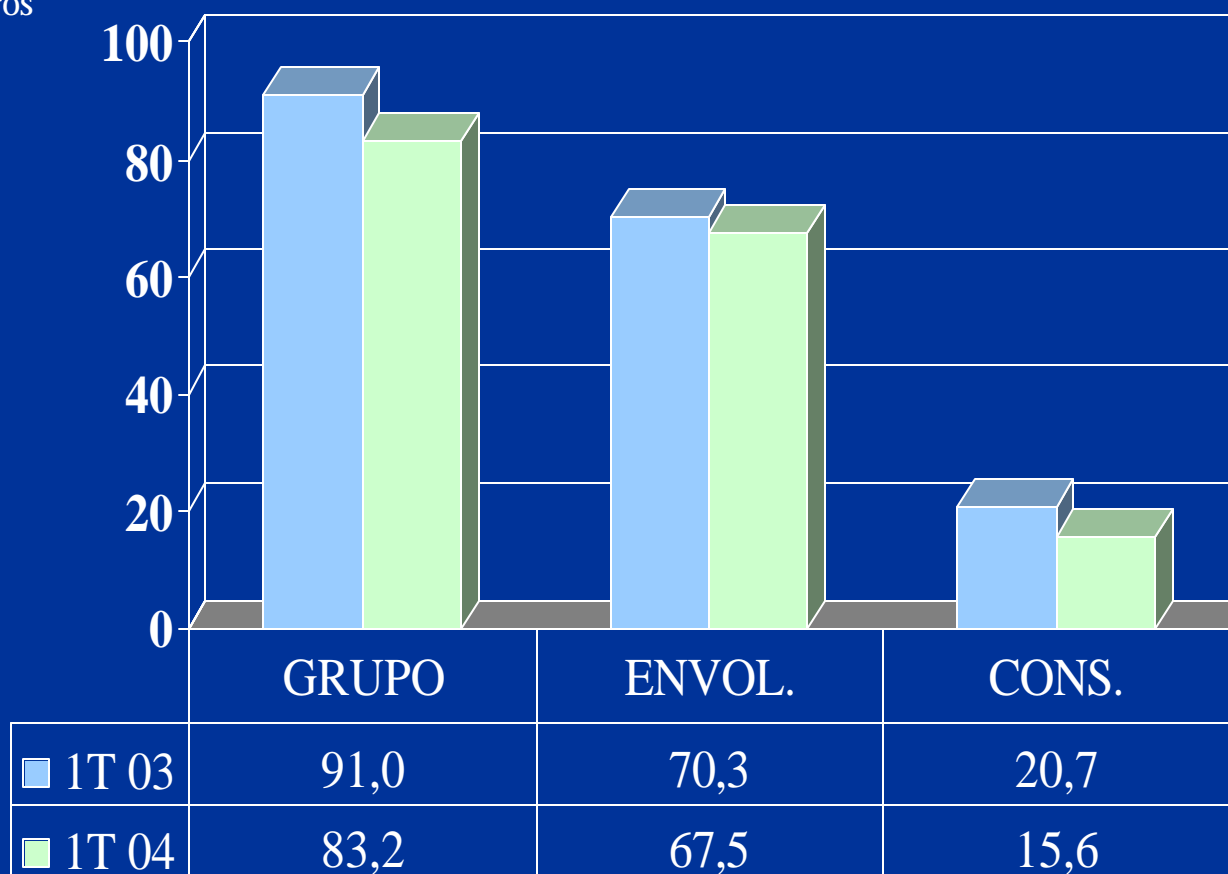
■ BFO TRIM.	1,30	3,20	3,90	5,20	5,43	7,40	5,90	11,30	5,50	6,40	10,48	8,35	4,55
◆ EUR/1US\$	1,084	1,146	1,123	1,117	1,142	1,089	1,017	1,000	0,931	0,880	0,889	0,841	0,801

Análisis de Resultados

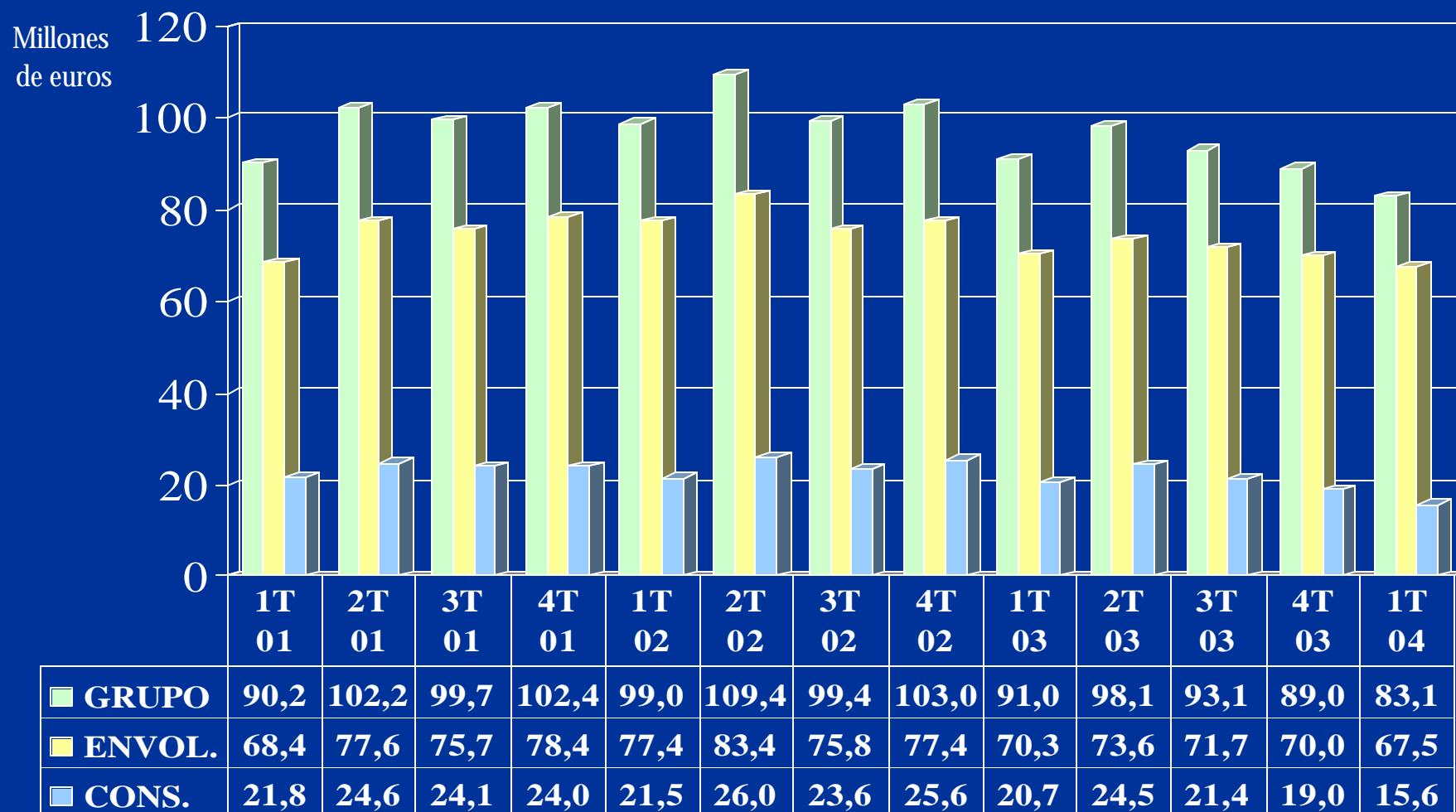
VENTAS: Las ventas del Grupo ascienden a 83,1 MM EUR, un 8,7% inferiores al primer trimestre de 2003. Las ventas de envolturas son un 3,9% inferiores, mientras que las de conservas caen más de un 24%, por el efecto de la venta del negocio de conservas de fruta.

Millones
de euros

CIFRAS ACUMULADAS

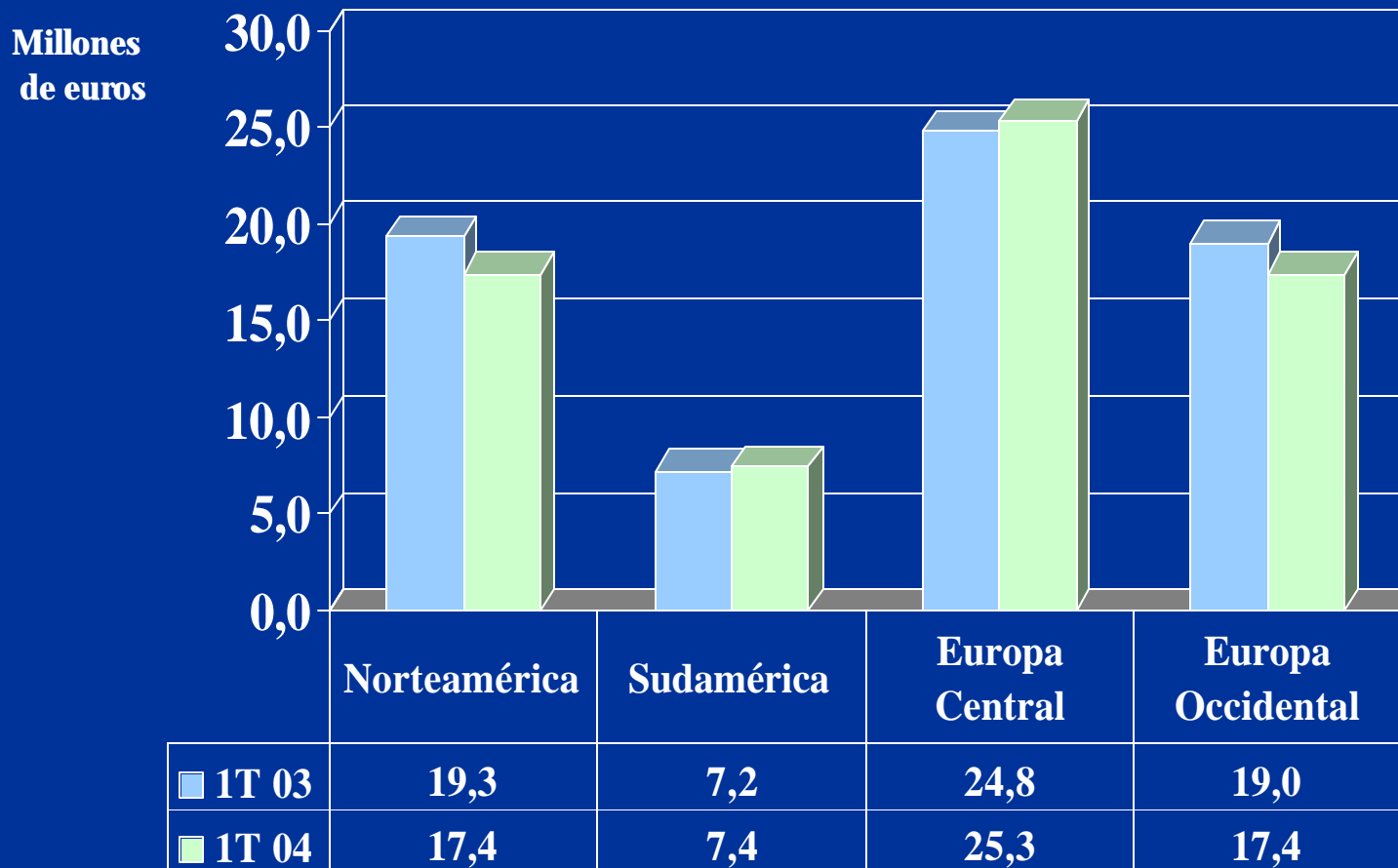


EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS



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 presenta un crecimiento del 3%.

CIFRAS ACUMULADAS

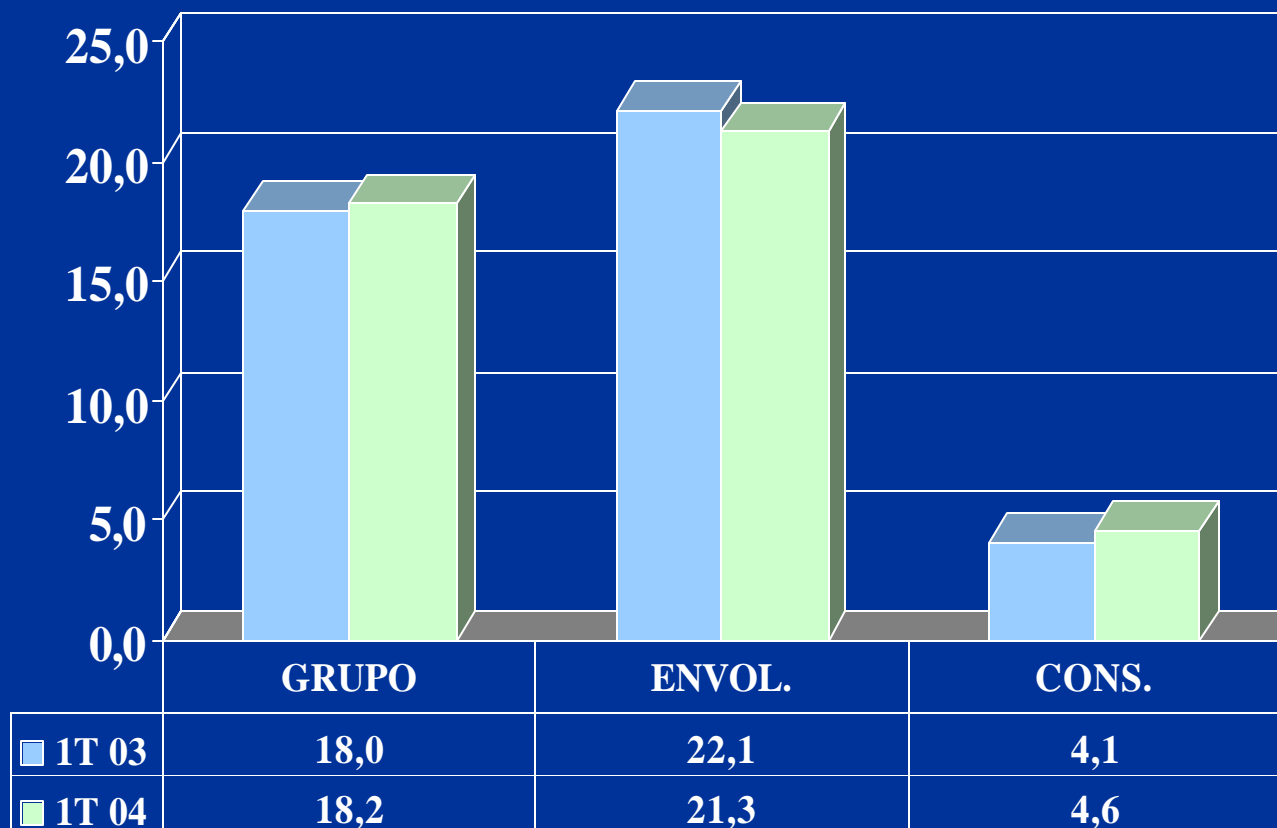


(*) Negocio de envolturas. Distribución por la filial de origen de las ventas

% MARGEN EBITDA: El margen EBITDA del Grupo mejora, pasando del 18,0% en 1T03 a 18,2% en 1T04. Una parte de esta mejora se debe al menor peso relativo del negocio de conservas (de menor margen), tras la venta del negocio de conservas de fruta en 2003.

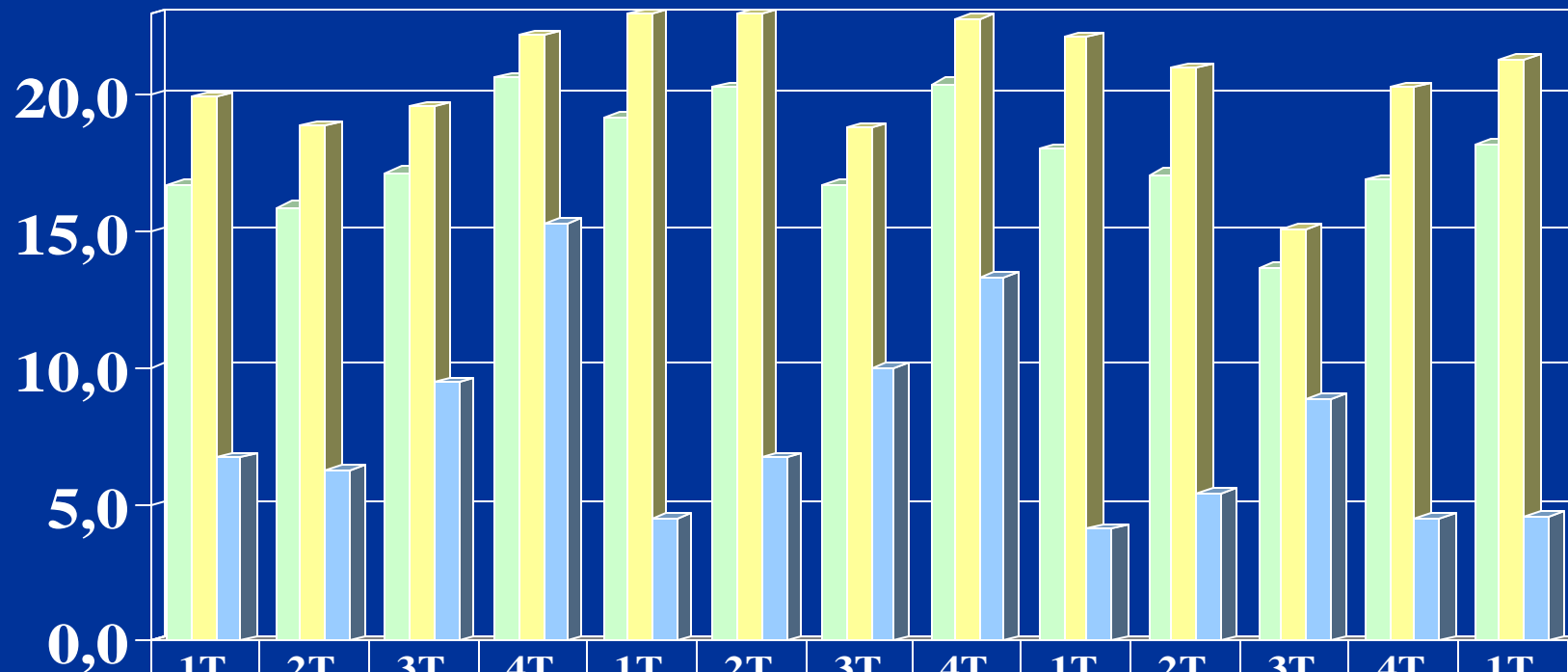
CIFRAS ACUMULADAS

% sobre
ventas



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA

% sobre
ventas

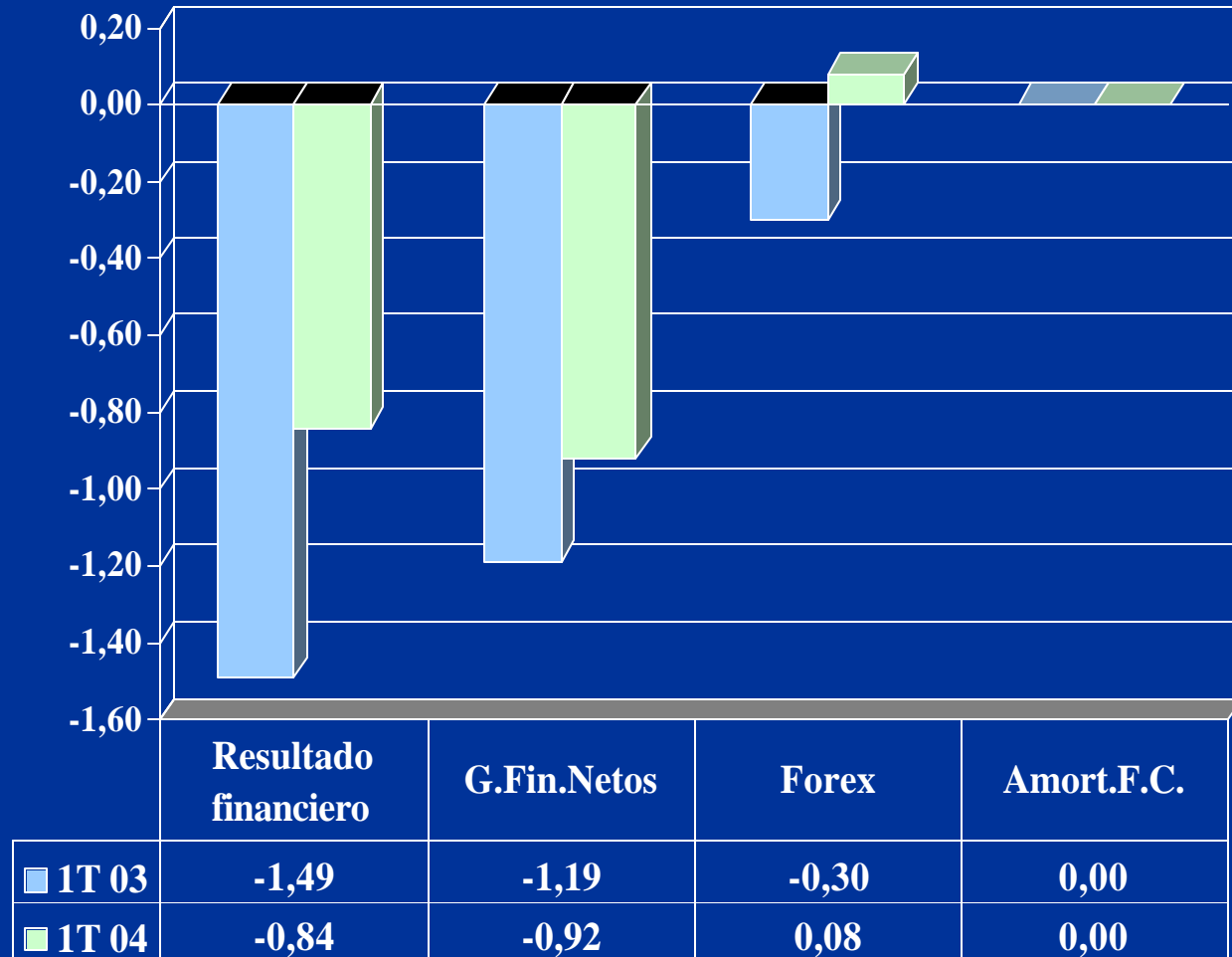


■ GRUPO	16,7	15,9	17,2	20,6	19,2	20,3	16,7	20,4	18,0	17,1	13,7	16,9	18,2
■ ENVOL.	19,9	18,9	19,6	22,2	23,3	24,6	18,8	22,8	22,1	21,0	15,1	20,3	21,3
■ CONS.	6,7	6,3	9,5	15,3	4,5	6,7	10,0	13,3	4,1	5,4	8,9	4,5	4,6

RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 43% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-23%) como a los resultados positivos por diferencias de cambio (unos 80.000 euros).

Millones de euros

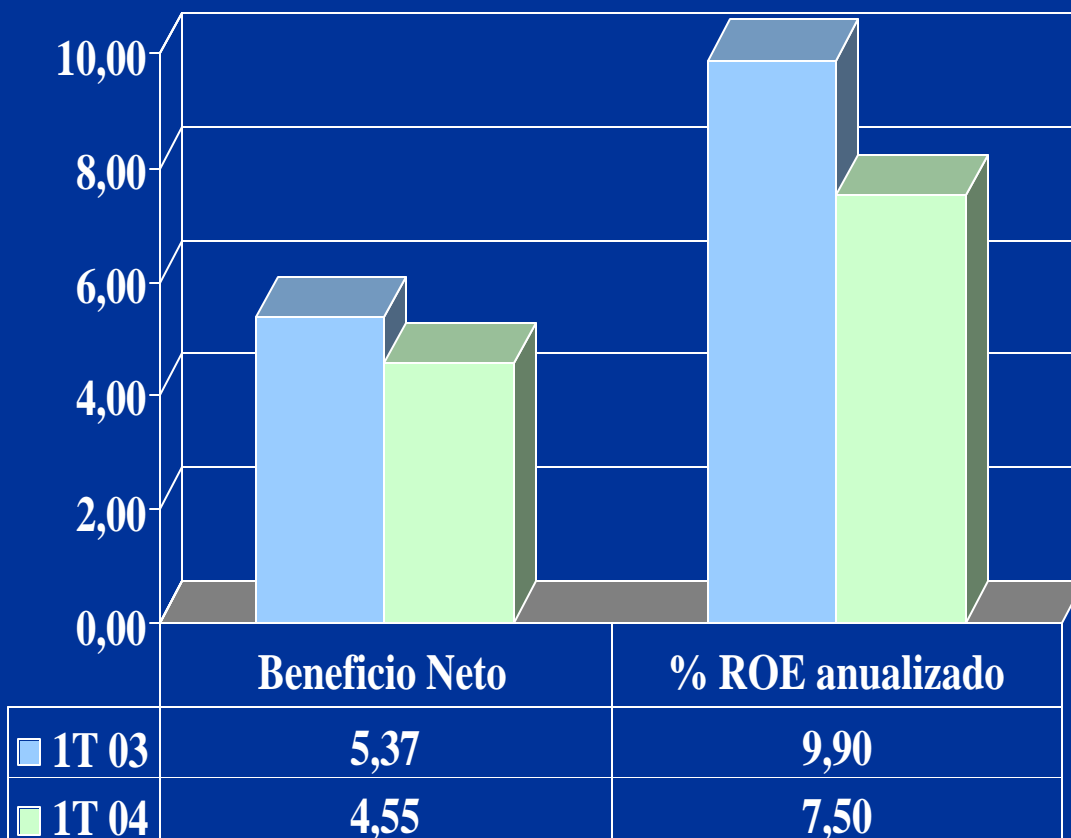
COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



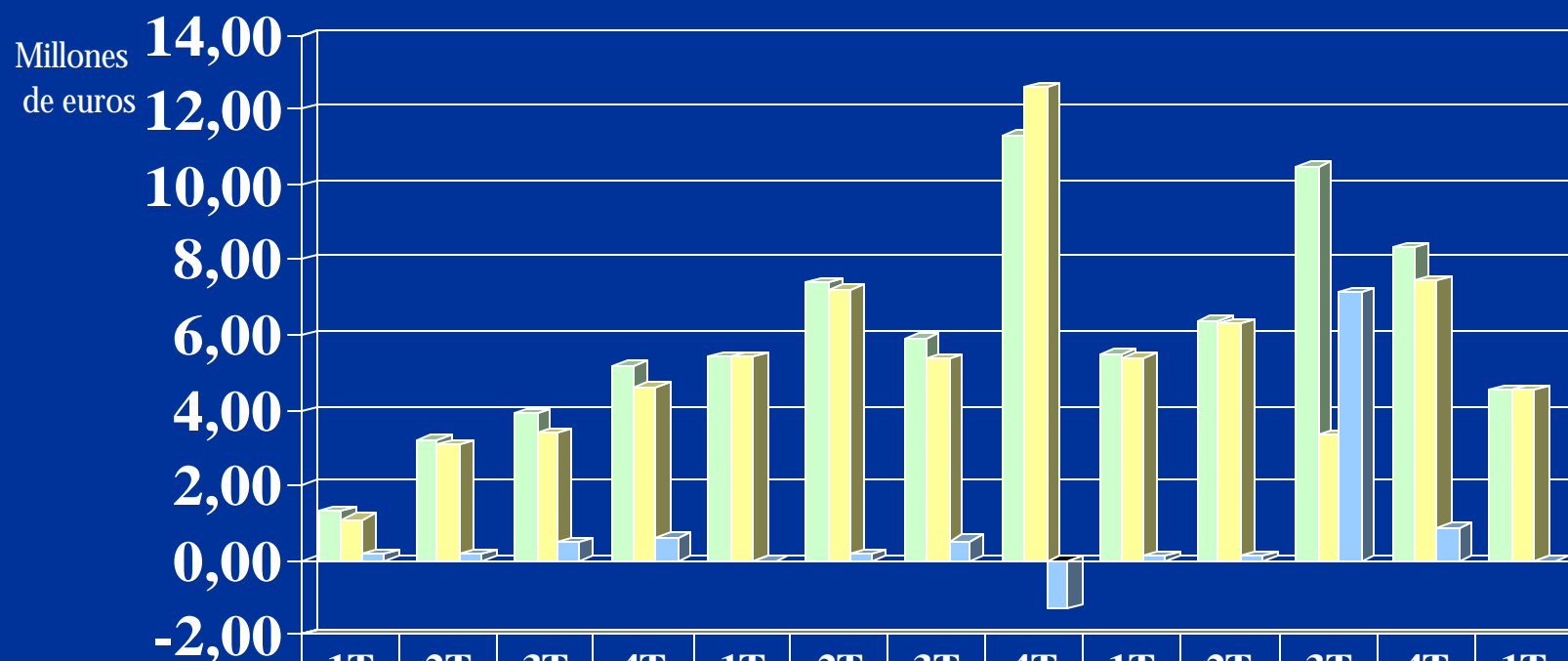
BENEFICIO NETO y ROE: Los 4,55 MM de euros obtenidos en 1T04 son un 16,9% inferiores al beneficio de 1T03. La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 30% (se prevé que tienda a descender durante el año). El ROE anualizado del periodo es del 7,5%.

CIFRAS ACUMULADAS

Millones
de euros y %



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO



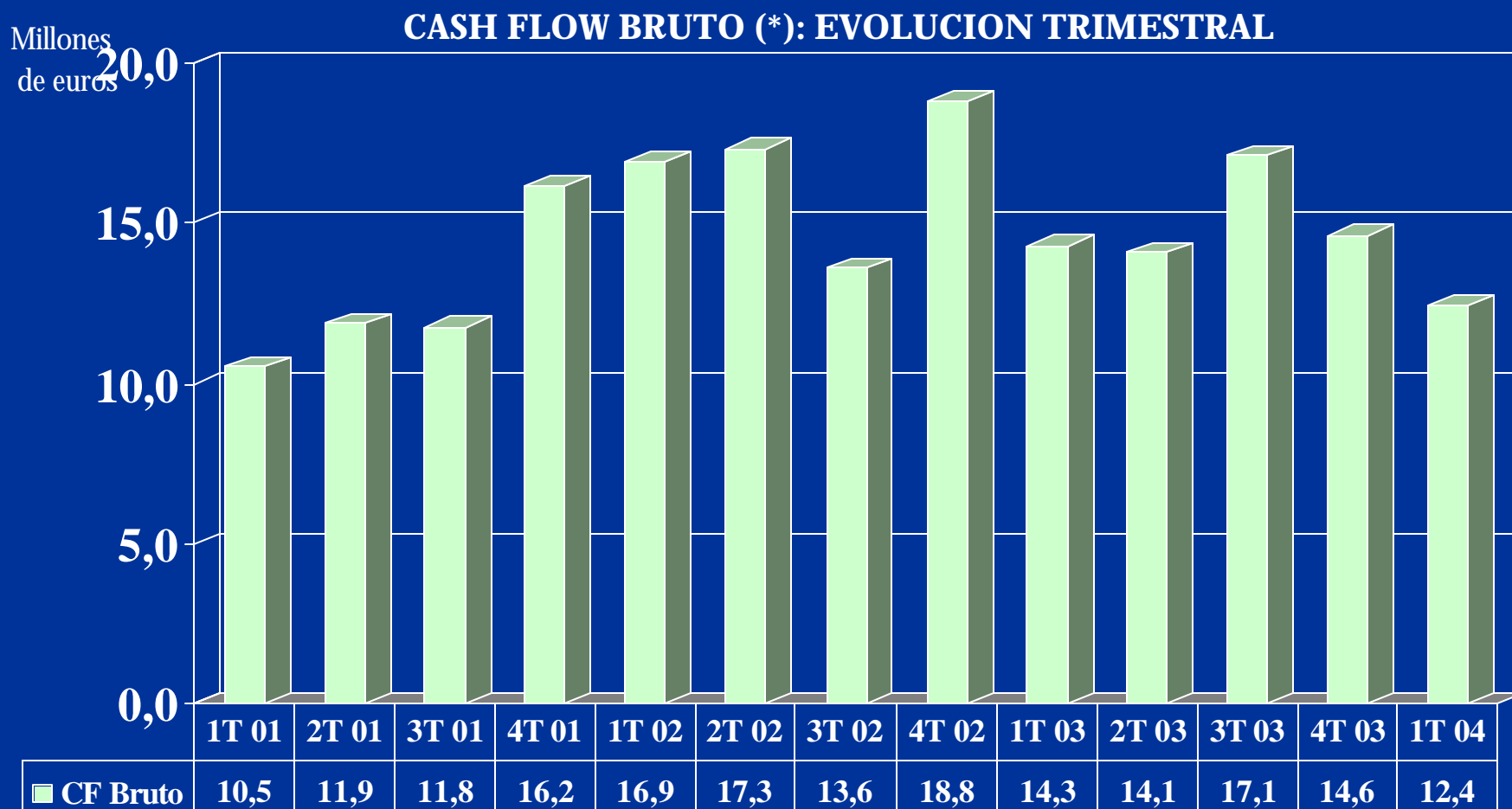
	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03	1T 04
■ GRUPO	1,30	3,20	3,90	5,20	5,43	7,40	5,90	11,30	5,50	6,40	10,48	8,35	4,55
■ ENVOL.	1,10	3,10	3,40	4,59	5,43	7,20	5,38	12,60	5,40	6,30	3,32	7,48	4,54
■ CONS.	0,20	0,20	0,50	0,60	0,00	0,20	0,52	-1,30	0,10	0,10	7,16	0,88	0,01

Análisis de la Situación Financiera

Balance de Situación: El apalancamiento financiero se sitúa en el 34%, levemente superior al de 4T03. El circulante neto se incrementa un 4%, debido al incremento de dicha magnitud en el negocio de envolturas.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	03/04	12/03	09/03	03/04	12/03	09/03	03/04	12/03	09/03
Fondo de comercio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	6,9	5,7	7,4	4,8	4,0	5,3	2,1	1,7	2,2
Activo material	216,1	213,4	216,7	197,2	195,2	198,8	18,9	18,2	17,9
Activo financiero	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Circulante neto	137,2	132,0	132,7	91,7	84,5	83,9	45,6	47,5	48,9
ACTIVO NETO	361,2	352,0	357,9	294,7	284,7	288,9	66,6	67,4	68,9
Fondos propios	242,3	240,4	235,2	208,5	206,3	202,4	33,7	34,0	32,8
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones	23,5	23,3	24,3	23,0	22,8	22,0	0,5	0,5	2,3
Deuda neta	82,9	78,8	84,6	53,5	48,1	52,5	29,3	30,7	32,1
Otros	12,6	9,6	13,8	9,6	7,5	12,1	3,0	2,1	1,7
PASIVO NETO	361,2	352,0	357,9	294,7	284,7	288,9	66,6	67,4	68,9

Generación de Cash Flow : El cash flow bruto generado en el trimestre es 12,4 MM de euros, un 13% inferior al correspondiente a 1T03.

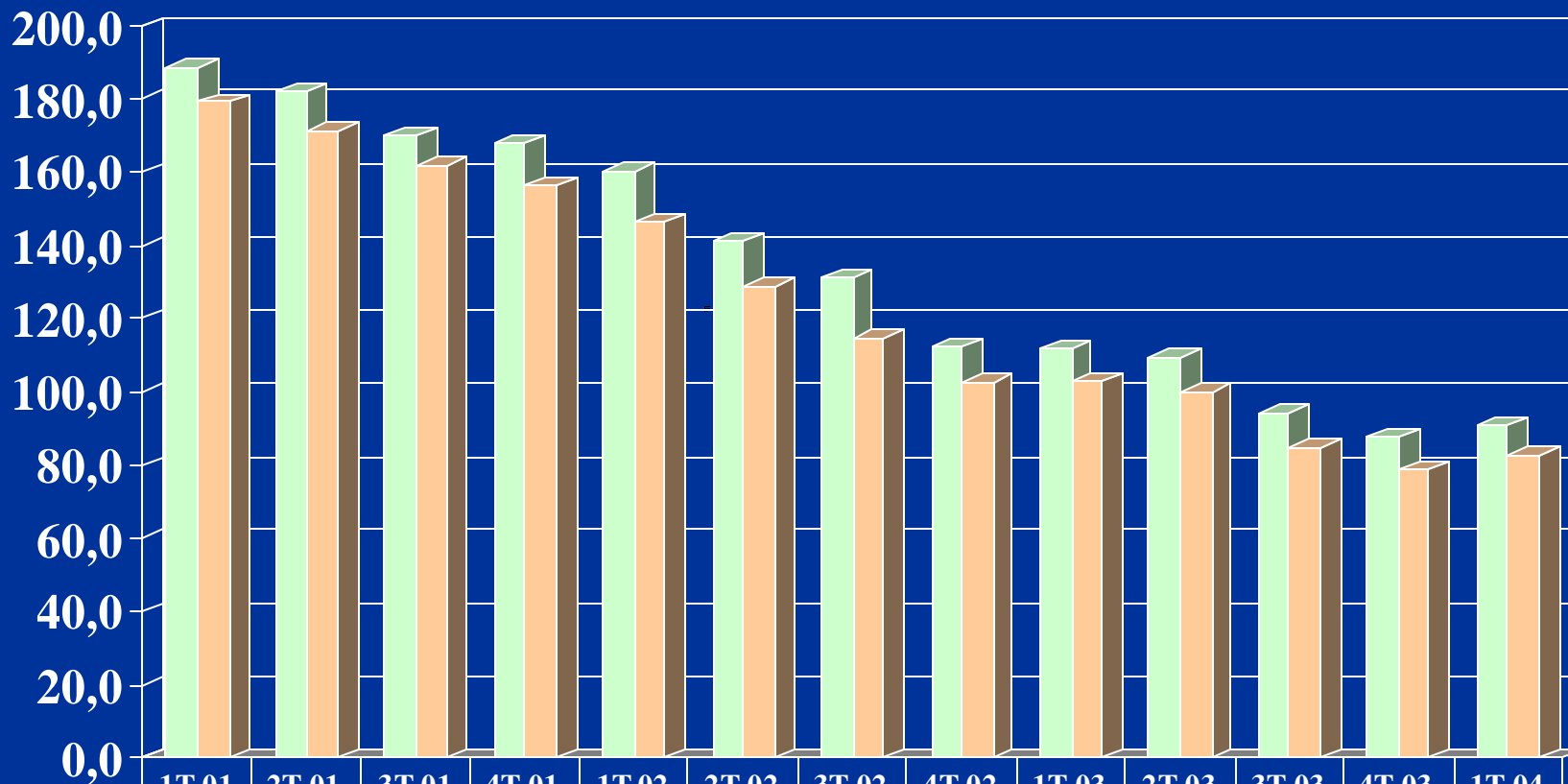


(*) Cash Flow Bruto: Beneficio Atribuible + Amortizaciones + Provisiones

Evolución del Endeudamiento: La deuda neta se ha incrementado 4 MM EUR en el último trimestre, como consecuencia del pago de dividendos, situándose en 82,85 MM EUR. En los últimos 12 meses la deuda neta se ha reducido en 20 MM EUR

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
■ 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

Presentación disponible en

www.viscofan.com