

**Grupo Viscofan**

**Presentación de Resultados**

**Tercer Trimestre 2004**

**Noviembre 2004**

## Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Tercer Trimestre 2004**
- **Resultados Nueve Meses 2004**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**
- **Hechos Posteriores al Cierre del Trimestre**

## Comentarios Generales

- En envolturas, el crecimiento acumulado en volumen sigue siendo superior al 5% en las principales familias. Continúa el comportamiento irregular en los precios (en divisa local) dependiendo de los productos y de las zonas geográficas.
- Las ventas del Grupo ascienden a 87,3 MM EUR en el trimestre y 261,6MM en el semestre, un 6,3% y un 7,3% inferiores a los correspondientes periodos de 2003. Un escenario de divisas igual al de 9M03 y el mismo perímetro de consolidación (excluyendo el efecto de la venta del negocio de mermeladas) habrían dado como resultado un incremento del 0,3% en ventas acumuladas totales, con un crecimiento estimado en envolturas del 1,5% y un descenso del 3,7% en conservas.
- El margen EBITDA del Grupo, expresado en porcentaje de la cifra de ventas, se reduce al 15,4% en términos acumulados, debido fundamentalmente al comportamiento de las divisas y precios y a los gastos derivados de los proyectos de México y Brasil cuya aportación al trimestre es aún marginal.
- El EBITDA, expresado en términos absolutos, presenta una caída del 23,6% en el trimestre y del 12,5% en los nueve meses, por las razones anteriormente comentadas.

## Comentarios Generales (II)

- La mejora del 26% en el resultado financiero acumulado se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-11%) como la obtención de resultados positivos por diferencias de cambio.
- El beneficio ordinario acumulado del Grupo es un 25% inferior al de 9M03. El beneficio neto se sitúa en 13,25 MM EUR, un 40,8% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2003. La reducción es del 13,84% si se excluye el extraordinario positivo por la venta del negocio de conservas de fruta en 2003
- La deuda neta se ha reducido 10 MM EUR en el último trimestre a pesar de la amortización de la autocartera (unos 3 millones euros), situándose en 74,1 MM EUR, nuevo mínimo de los últimos años. En los últimos 12 meses dicha magnitud ha disminuido en 10,5 MM EUR, situando el apalancamiento financiero en el 30,5%.
- Las inversiones en Brasil y México se desarrollan de acuerdo al calendario y al presupuesto, por lo que se espera que tengan una contribución relevante en ventas y resultados en el cuarto trimestre de este año.

# Resultados Tercer Trimestre

Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
<b>Ventas</b>	<b>87,271</b>	<b>-6,3%</b>	<b>69,054</b>	<b>-3,7%</b>	<b>18,217</b>	<b>-14,9%</b>
EBITDA	9,757	-23,6%	8,189	-24,5%	1,568	-18,1%
EBIT	3,038	-50,7%	2,340	-53,1%	0,698	-40,2%
Rdo.Financ.Negat.	-0,724	-47,1%	-0,444	-36,7%	-0,280	-58,0%
Rdo.Ordinario	2,313	-51,7%	1,896	-55,8%	0,418	-16,3%
Extraordinarios	0,229 (*)	-96,9%	-0,024	-241,8%	0,253	-96,6%
BAI	2,543	-79,2%	1,872	-56,5%	0,671	-91,5%
Impuestos	-0,279	-116,0%	-0,289	-129,2%	0,010	-98,7%
Rdo.Atribuible	2,821	-73,1%	2,160	-34,9%	0,661	-90,8%

(\*) En el 2003 esta cifra incluía unos extraordinarios por la venta del negocio de frutas de 8 millones de euros (7 millones netos, por los gastos de reestructuración del negocio de espárragos).

# Resultados Nueve Meses

Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	261,63	-7,3%	209,46	-2,9%	52,17	-21,7%
EBITDA	40,19	-12,5%	37,02	-11,5%	3,18	-22,4%
EBIT	17,12	-25,0%	15,89	-21,7%	1,23	-51,1%
Rdo.Financ.Negat.	-3,10	-25,8%	-2,19	-7,4%	-0,91	-49,8%
Rdo.Ordinario	14,03	-24,8%	13,70	-23,6%	0,33	-54,6%
Extraordinarios	0,52 (*)	-93,5%	0,07	-83,7%	0,46	-94,0%
BAI	14,55	-45,5%	13,77	-24,9%	0,78	-90,6%
Impuestos	1,30	-69,9%	1,29	-61,4%	0,01	-99,0%
Rdo.Atribuible	13,25	-40,8%	12,48	-16,8%	0,77	-89,5%

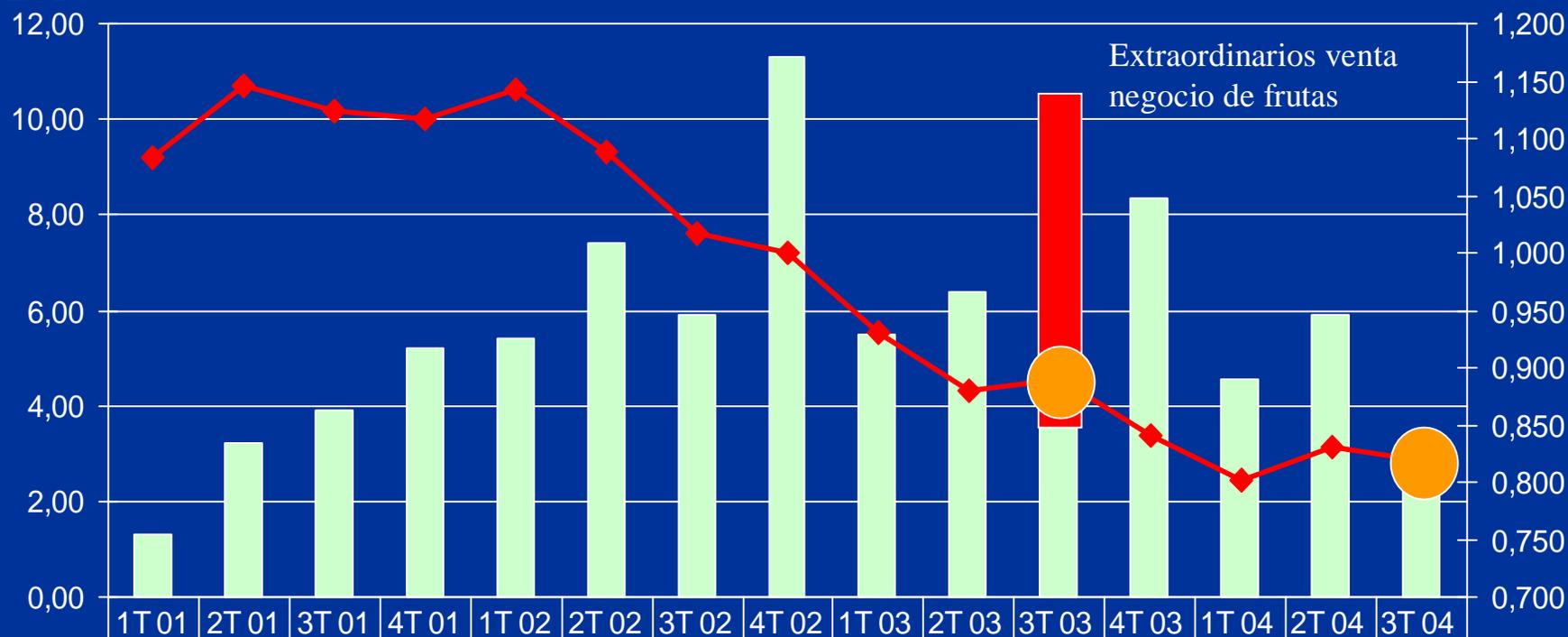
(\*) En el 2003 esta cifra incluía unos extraordinarios por la venta del negocio de frutas de 8 millones de euros (7 millones netos, por los gastos de reestructuración del negocio de espárragos).

**Escenario de divisas:** Durante el tercer trimestre se ha vuelto a producir la apreciación del euro frente al dólar (+8,7% respecto a 3T 03 y +10,3% respecto a 9M 03). El Grupo ha sido capaz de compensar parcialmente el efecto negativo de dicha apreciación.

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

EUR/1US\$

Mill.EUR



■ 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	5,88	2,82
◆ 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	0,830	0,818

**Efectos de las Divisas y de la Venta Negocio Mermeladas: Con el objetivo de facilitar el análisis de los efectos que ambos factores han tenido sobre los resultados acumulados, se presenta la siguiente información, basada en las hipótesis que se detallan.**

REAL 9M 03	Millones Euros	REAL 9M 04	% VAR vs 9M03	(A) + EFECTO DIVISAS 9M 04	% VAR vs 9M03	(B) + MISMO PERIMETRO 9M 04	% VAR vs 9M03
		(A)		(B)		(C)	
282,33	Ventas	261,63	-7,3%	271,55	-3,8%	283,07	0,3%
45,93	EBITDA	40,19	-12,5%	46,11	0,4%	46,49	1,2%
18,66	Resultado Ordinario	14,03	-24,8%	19,14	2,6%	19,19	2,8%
15,38	Rdo. Neto sin Plusvalía Venta Negocio Mermelada	13,25	-13,8%	18,36	19,4%	18,41	19,7%
22,38	Resultado Neto Total	13,25	-40,8%	18,36	-18,0%	18,41	-17,7%

**COLUMNA (A): Resultados Reales Acumulados a Septiembre 2004**

**COLUMNA (B): Columna(A) + Cifras adicionales si el escenario de tipos de cambio medios de Enero-Septiembre 2004 hubiera sido el mismo que el del periodo Enero-Septiembre 2003**

**COLUMNA (C): Columna (B) + Cifras correspondientes al negocio de mermeladas incluidas en 2003 hasta el momento de su venta en Julio.**

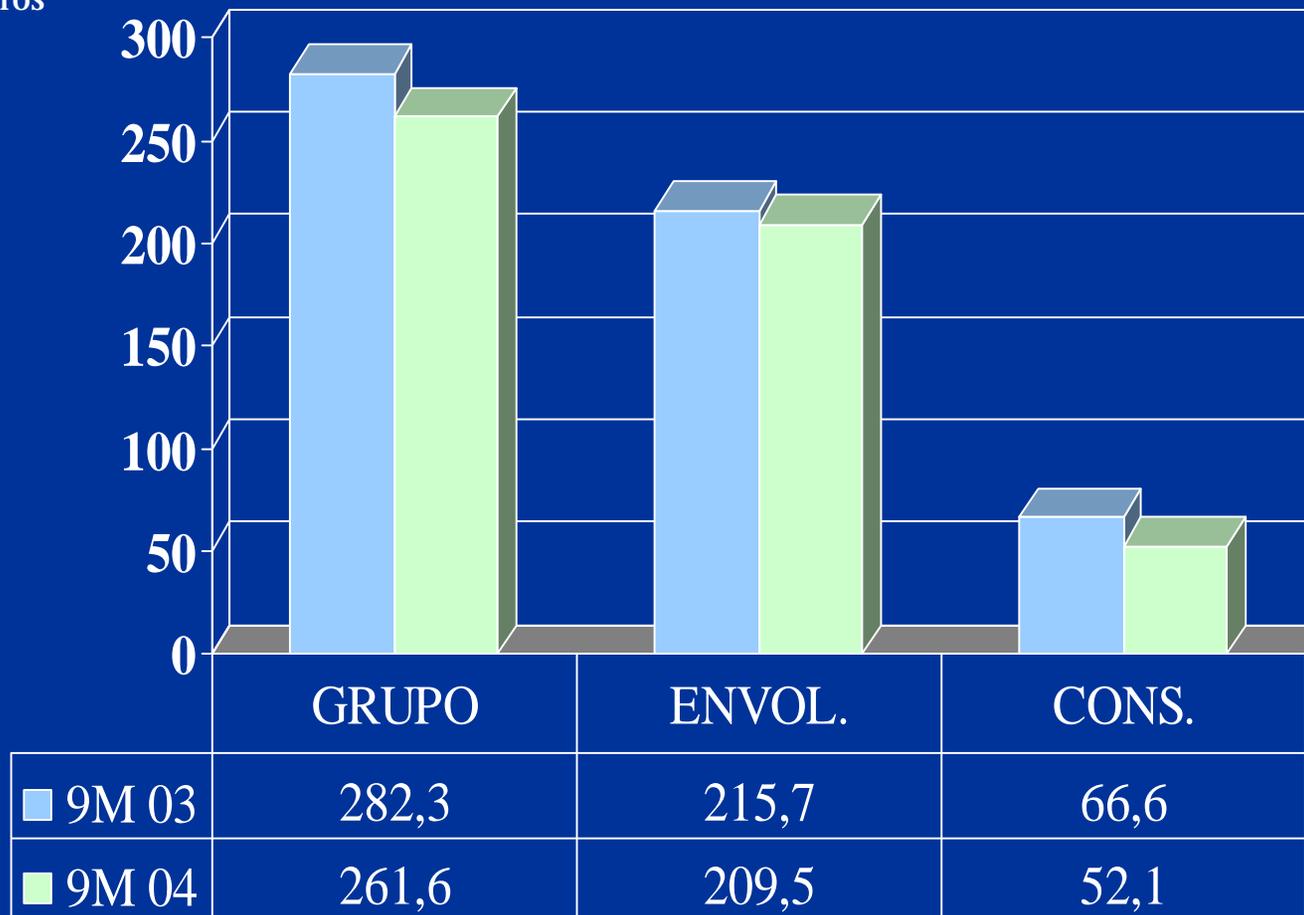


# Análisis de Resultados

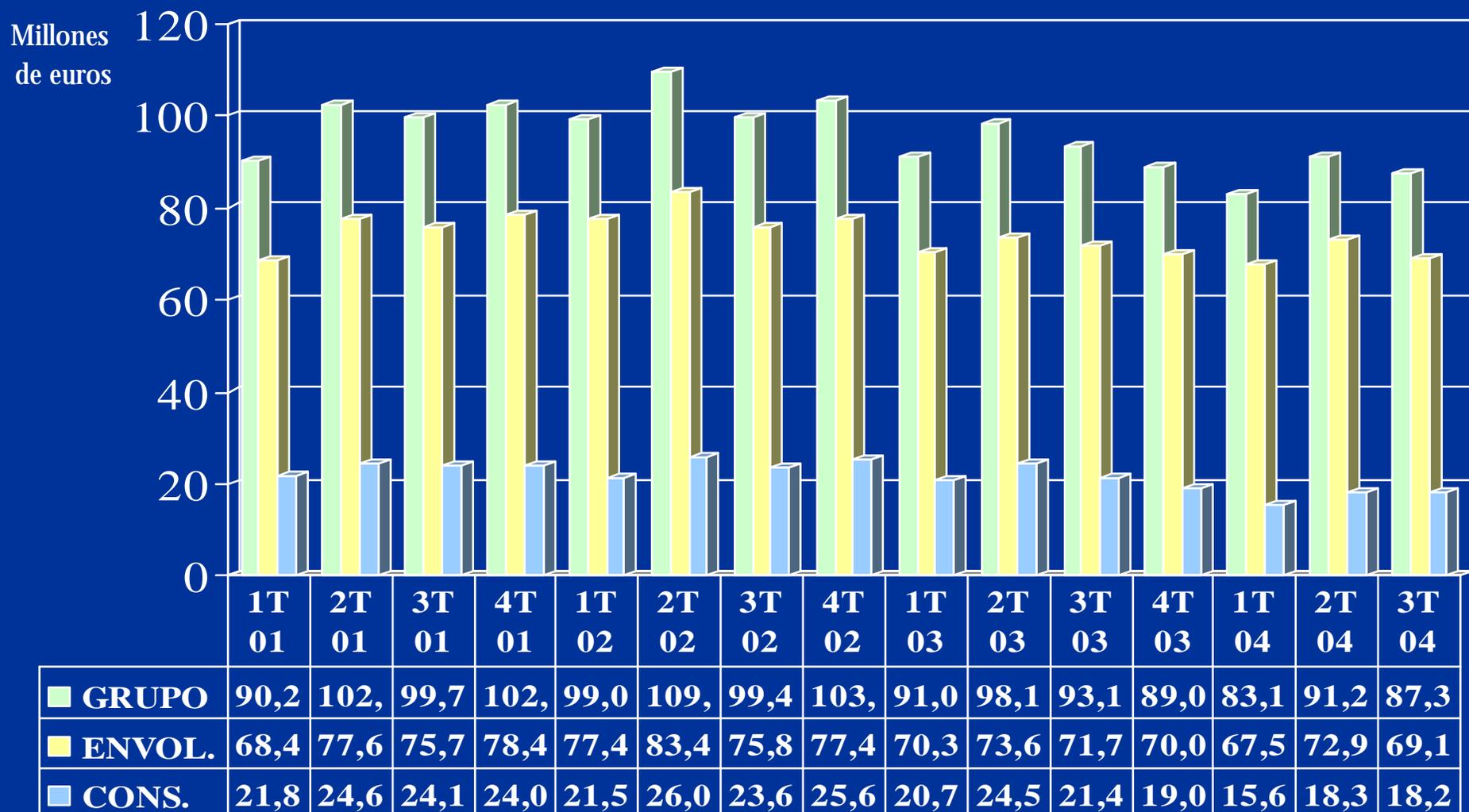
**VENTAS:** Las ventas acumuladas del Grupo son 261,63 MM EUR, un 7,3% inferiores a 9M03. Las ventas de envolturas son un 2,9% inferiores, mientras que las de conservas caen un 22%, principalmente por el efecto de la venta del negocio de conservas de fruta en el tercer trimestre de 2003.

Millones  
de euros

### CIFRAS ACUMULADAS

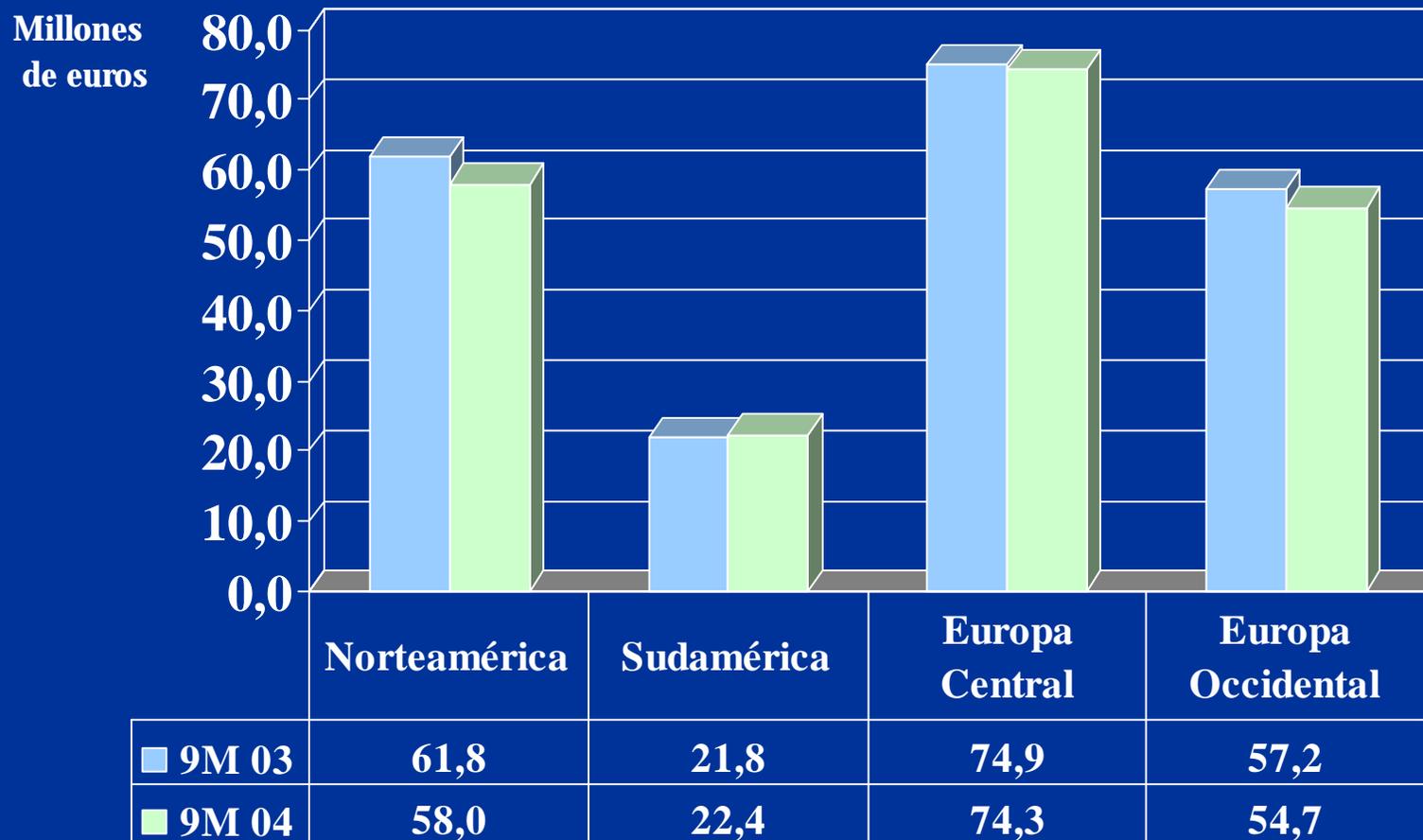


# EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS



**VENTAS POR AREAS (\*): Norteamérica recupera con volumen parte del efecto divisa (-10,3%). Sudamérica crece el 2,7% por la mejora de demanda y de cuota en su área. Europa, recupera en parte, con volumen, el efecto negativo de la divisa.**

### CIFRAS ACUMULADAS

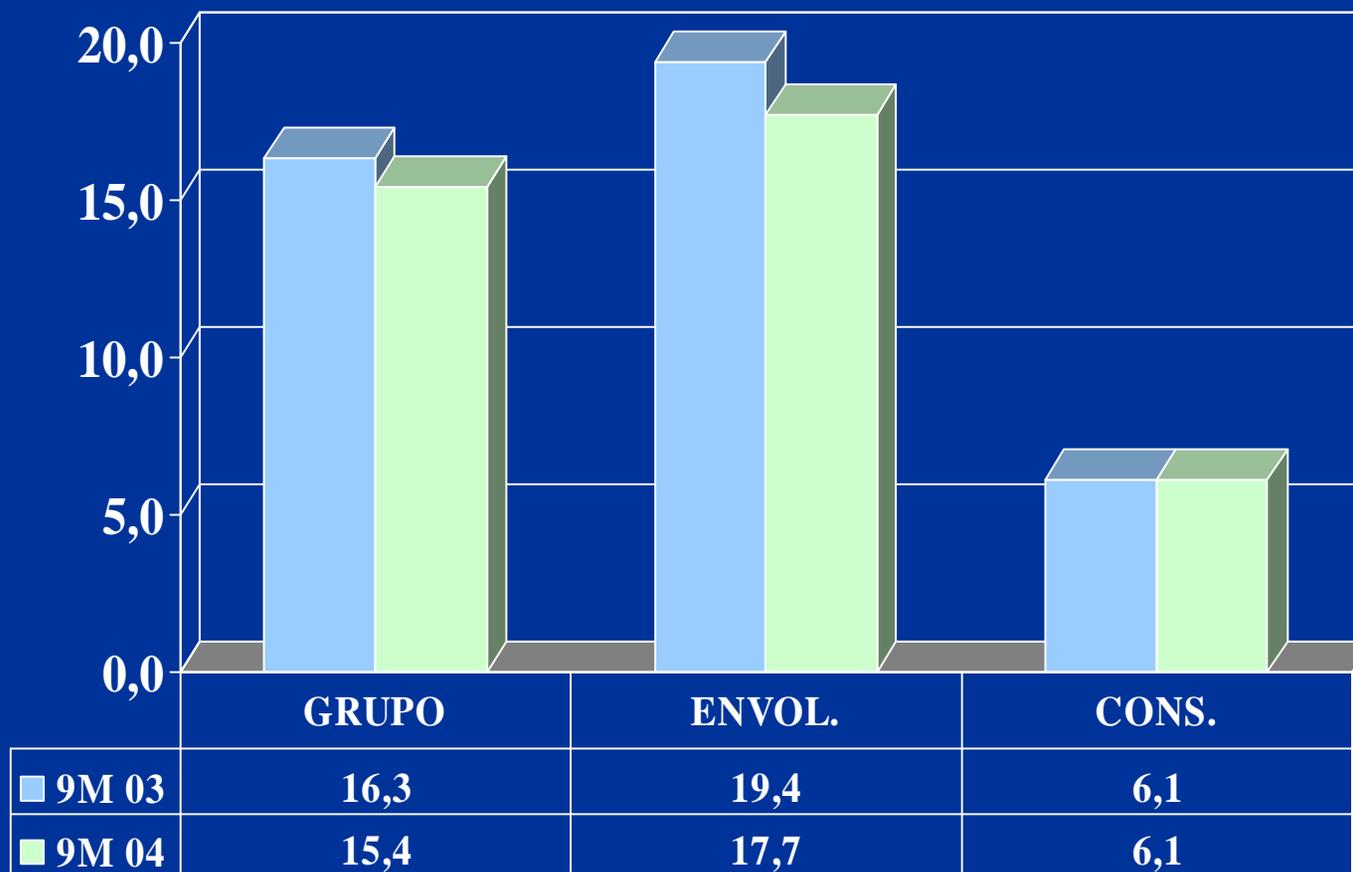


(\*). Negocio de envolturas. Distribución por la filial de origen de las ventas

**% MARGEN EBITDA:** Se reduce al 15,4% en términos acumulados debido a la disminución en el margen del negocio de envolturas. Esto es consecuencia del comportamiento de las divisas y precios y de los gastos derivados de los proyectos de México y Brasil cuya aportación en el trimestre es aún marginal.

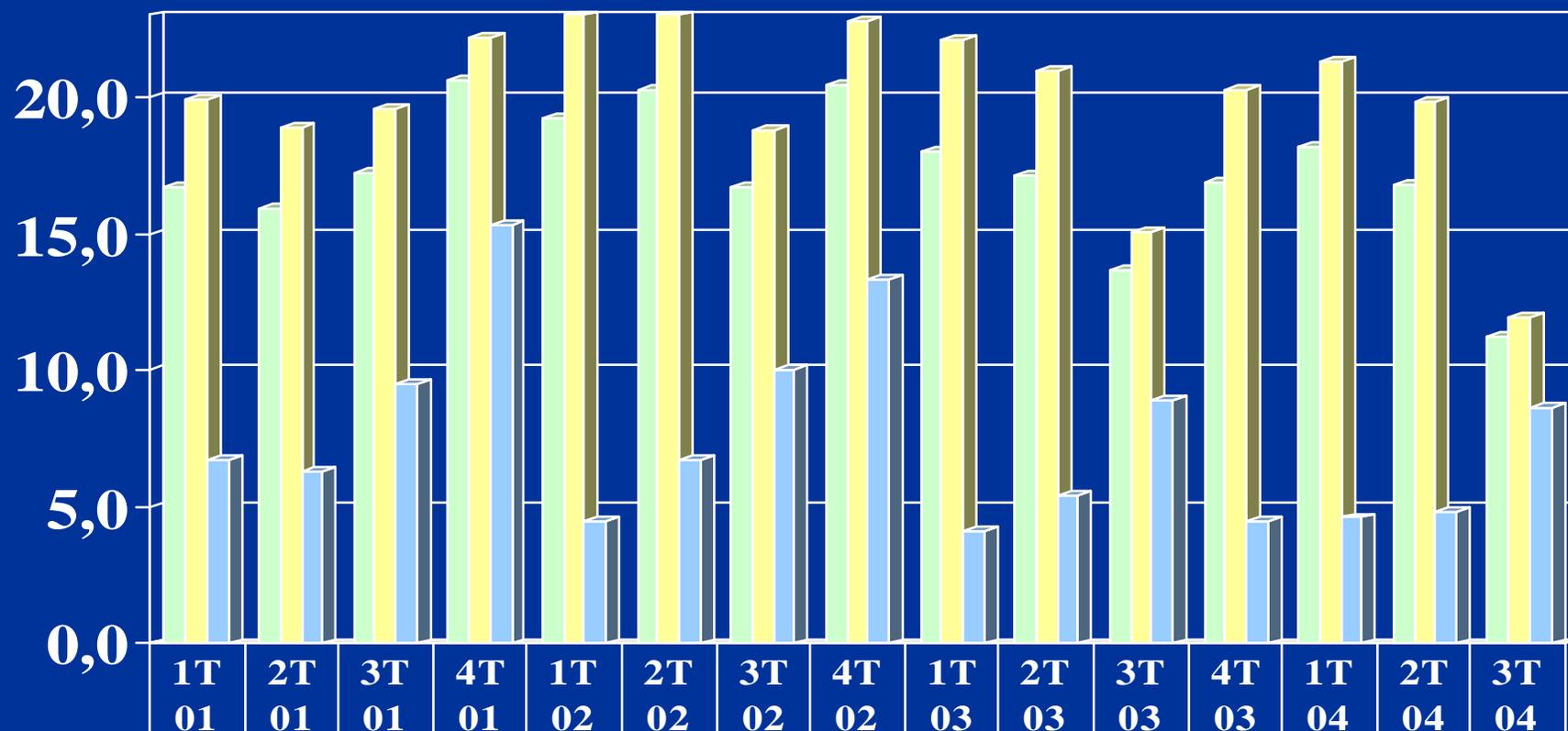
### CIFRAS ACUMULADAS

% sobre  
ventas



# EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA

% sobre  
ventas

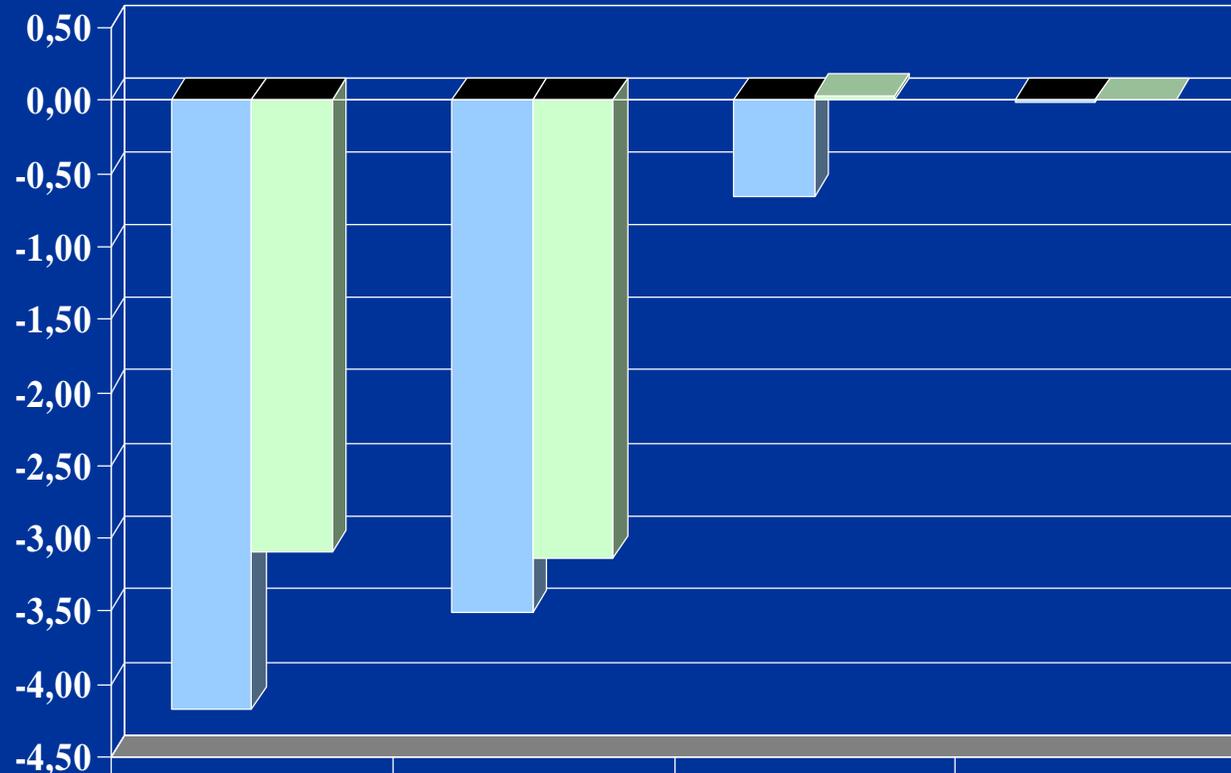


■ GRUPO	16,7	15,9	17,2	20,6	19,2	20,3	16,7	20,4	18,0	17,1	13,7	16,9	18,2	16,8	11,2
■ ENVOL.	19,9	18,9	19,6	22,2	23,3	24,6	18,8	22,8	22,1	21,0	15,1	20,3	21,3	19,8	11,9
■ CONS.	6,7	6,3	9,5	15,3	4,5	6,7	10,0	13,3	4,1	5,4	8,9	4,5	4,6	4,8	8,6

**RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 26% en el resultado financiero acumulado se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-11%) como a la obtención de ligeros resultados positivos por diferencias de cambio.**

Millones de euros

**COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO**

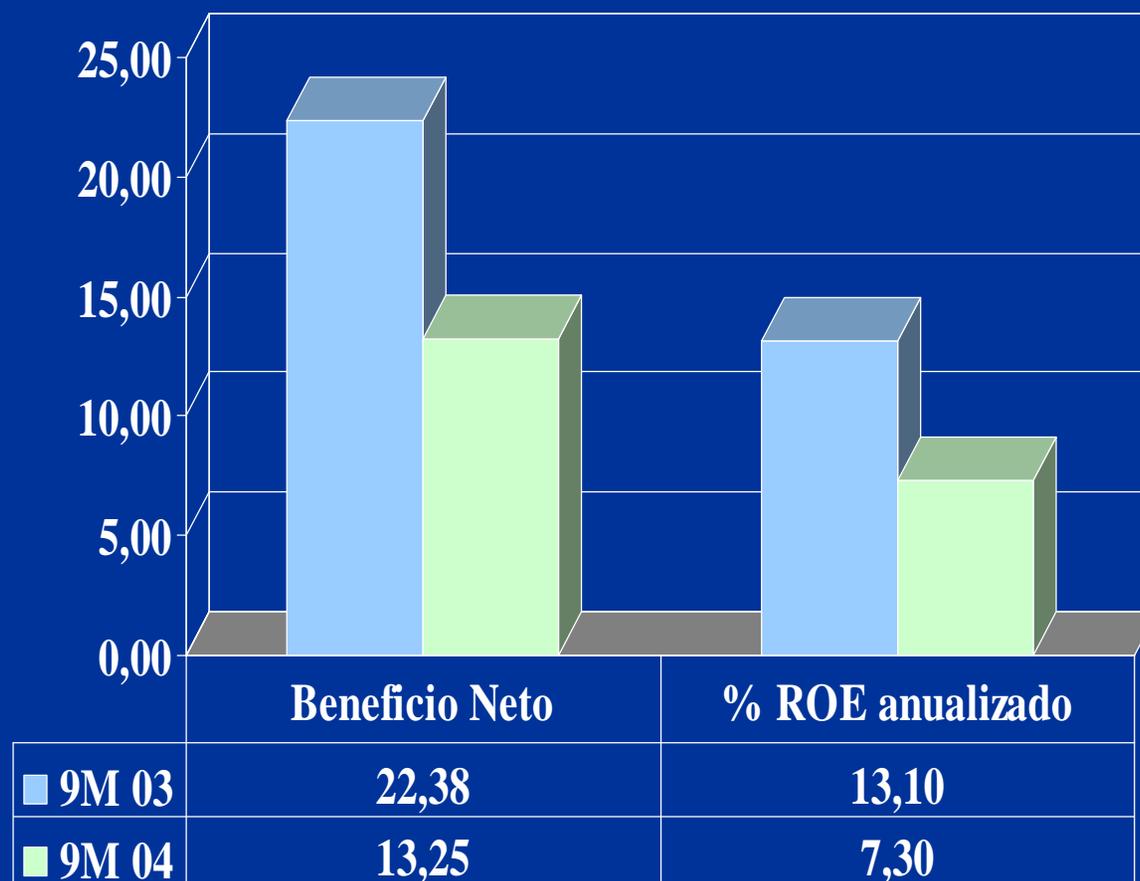


	Resultado financiero	G.Fin.Netos	Forex	Amort.F.C.
■ 9M 03	-4,17	-3,51	-0,65	-0,01
■ 9M 04	-3,10	-3,13	0,03	0,00

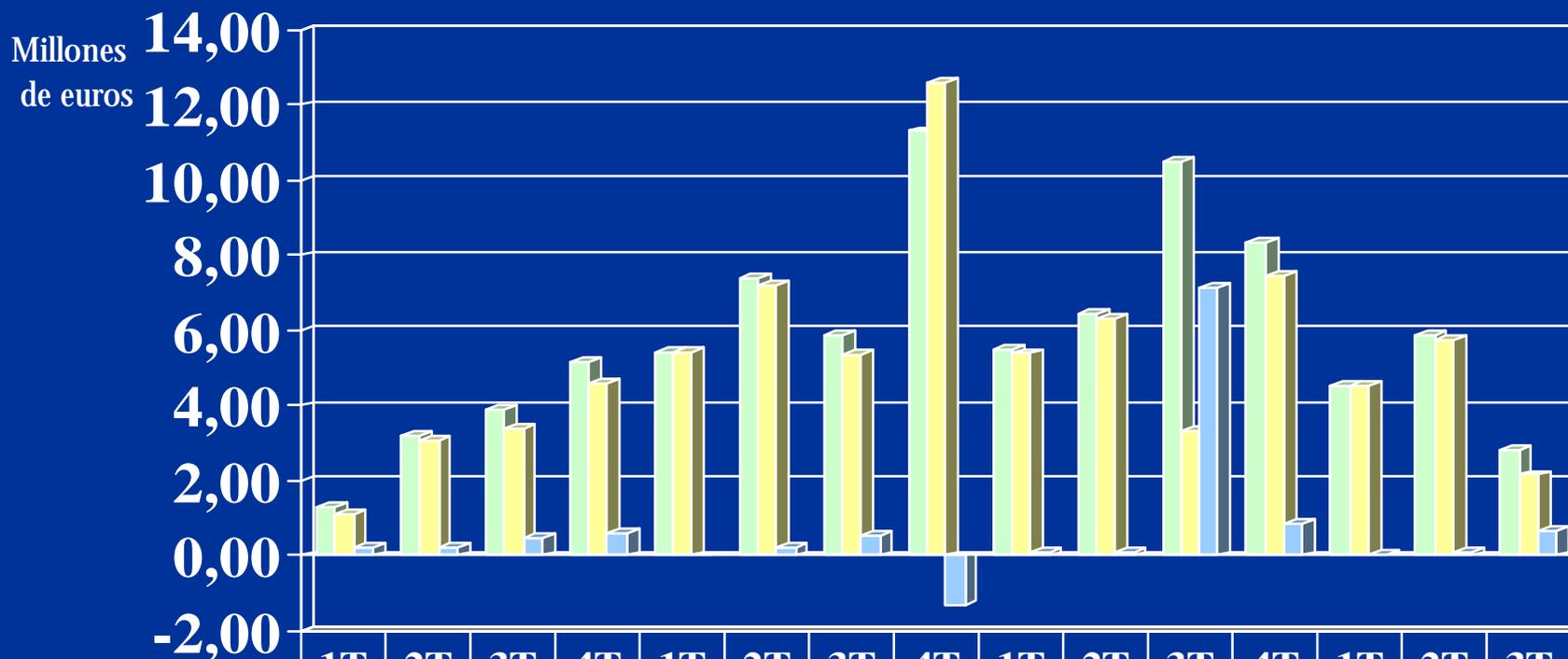
**BENEFICIO NETO y ROE: El beneficio neto acumulado es un 40,8% inferior a 2003 (un 13,84% inferior si excluimos los extraordinarios obtenidos en 3T03 por la venta del negocio de conservas de fruta). El ROE anualizado se sitúa en el 7,30%**

### 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	3T 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	2,82
■ 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	2,16
■ 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	0,66

# Análisis de la Situación Financiera

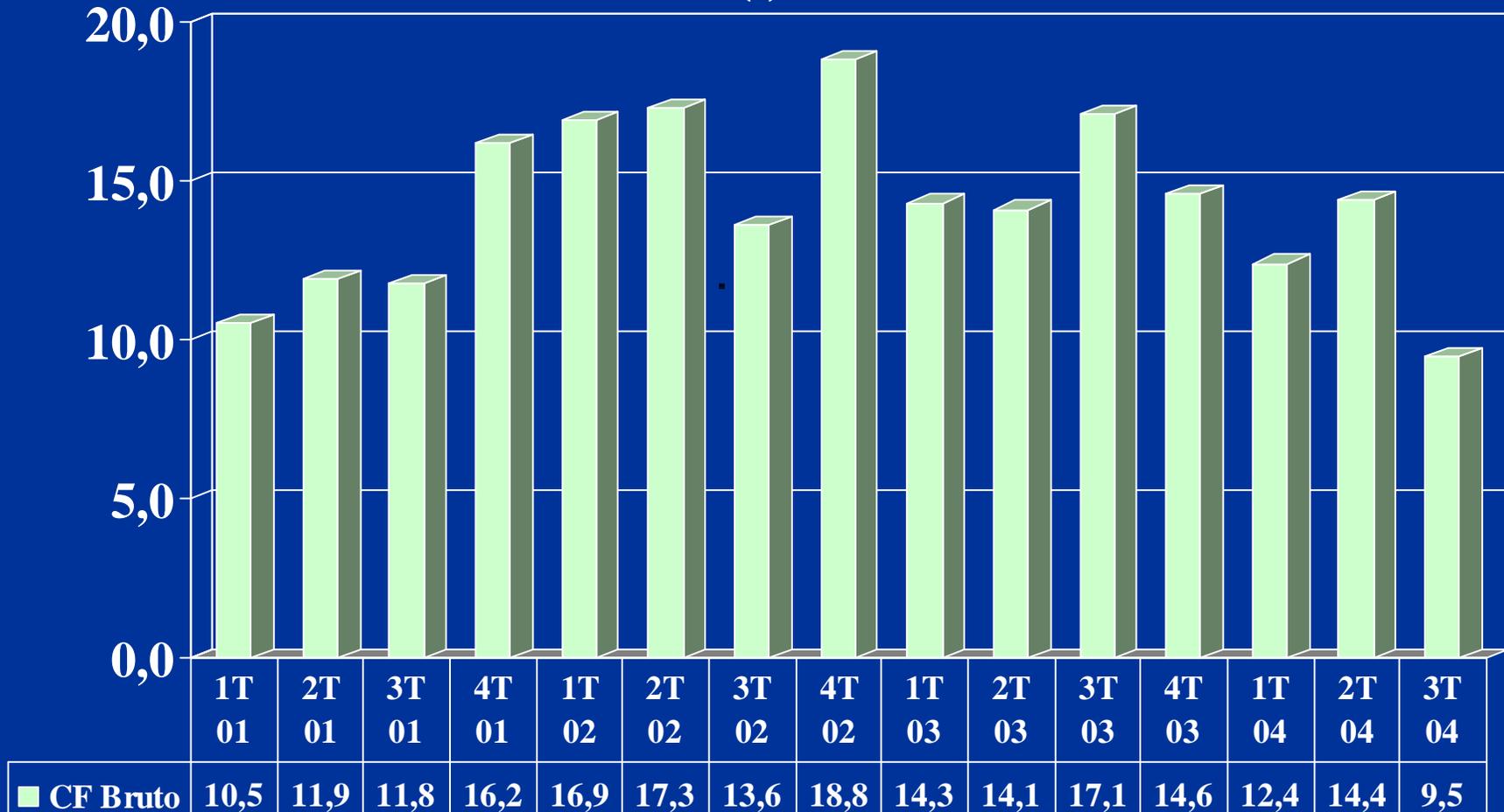
**Balance de Situación:** El apalancamiento financiero se reduce al 30,5%,. El circulante neto disminuye un 10,5% respecto al trimestre anterior, debido a la reducción de dicha magnitud tanto en envolturas (5,1%) como en conservas (21,9%).

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	09/04	06/04	03/04	09/04	06/04	03/04	09/04	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	7,0	8,5	6,9	5,1	5,8	4,8	1,9	2,7	2,1
Activo material	222,5	219,5	216,1	200,8	199,5	197,2	21,7	20,0	18,9
Activo financiero	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9	1,0	0,0	0,0	0,0
Circulante neto	125,1	139,8	137,2	90,1	95,0	91,7	34,9	44,7	45,6
<b>ACTIVO NETO</b>	<b>355,5</b>	<b>368,7</b>	<b>361,2</b>	<b>297,0</b>	<b>301,3</b>	<b>294,7</b>	<b>58,5</b>	<b>67,4</b>	<b>66,6</b>
Fondos propios	243,0	246,5	242,3	208,6	212,7	208,5	34,4	33,8	33,7
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones	24,0	23,7	23,5	23,5	23,2	23,0	0,5	0,5	0,5
Deuda neta	74,1	84,1	82,9	53,3	53,9	53,5	20,8	30,2	29,3
Otros	14,4	14,4	12,6	11,7	11,5	9,6	2,8	2,9	3,0
<b>PASIVO NETO</b>	<b>355,5</b>	<b>368,7</b>	<b>361,2</b>	<b>297,0</b>	<b>301,3</b>	<b>294,7</b>	<b>58,5</b>	<b>67,4</b>	<b>66,6</b>

## Generación de Cash Flow : El cash flow bruto generado en el trimestre es 9,5 MM de euros, un 44% inferior al correspondiente a 3T03.

Millones  
de euros

**CASH FLOW BRUTO (\*): EVOLUCION TRIMESTRAL**

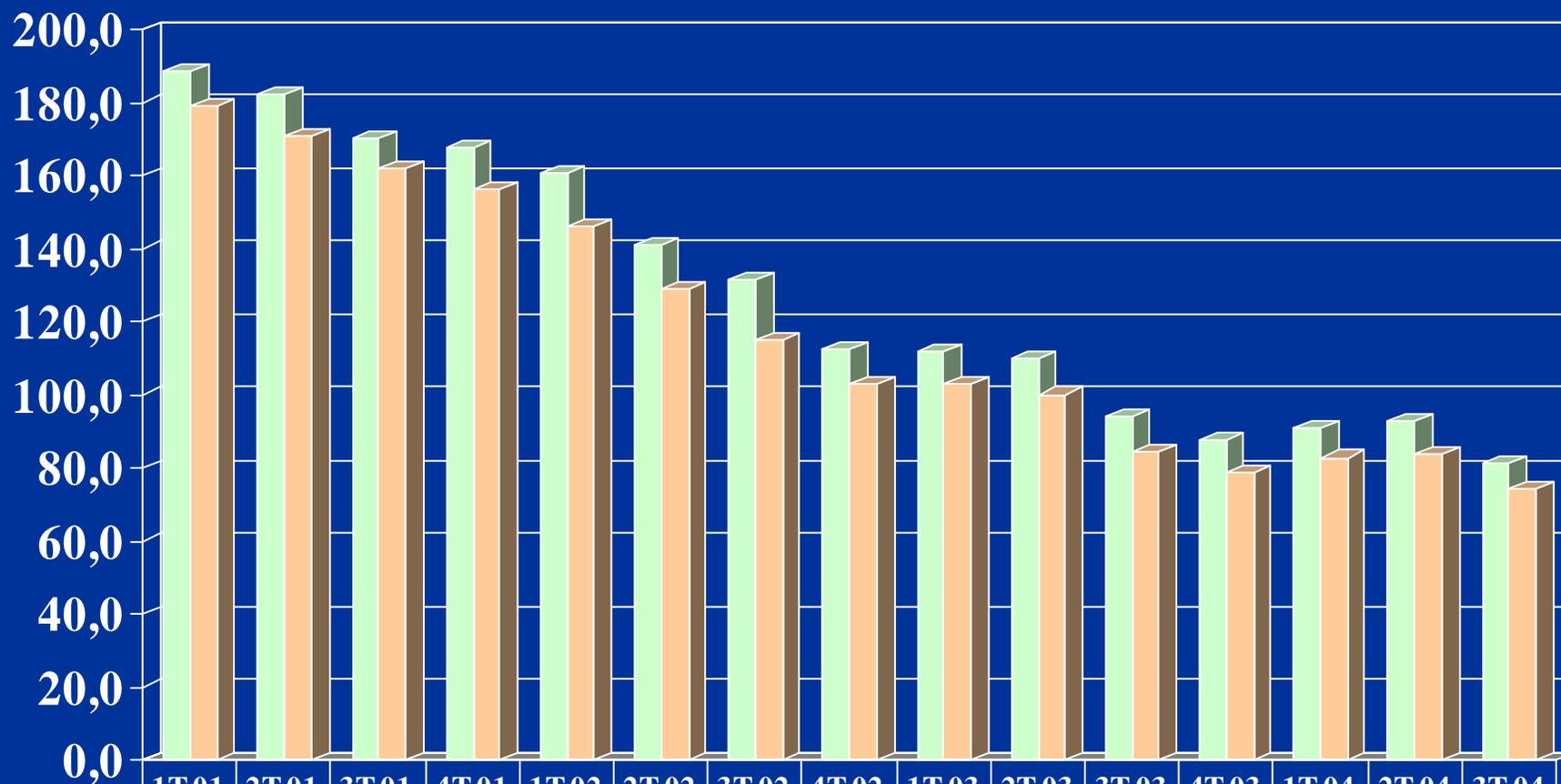


(\*) Cash Flow Bruto: Beneficio Atribuible + Amortizaciones + Provisiones

**Evolución del Endeudamiento: La deuda neta se ha reducido 10 MM EUR en el último trimestre, situándose en 74,1 MM EUR, nuevo mínimo de los últimos años. En los últimos 12 meses dicha magnitud ha disminuido en 10,5 MM EUR, situando el apalancamiento financiero en el 30,5%.**

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	81,5
■ 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

# Hechos Posteriores al Cierre del Trimestre

## HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE.

- El Consejo de Administración ha aprobado el proyecto de traslado de la actividad de extrusión y acabado de Plásticos desde Alemania a la Rep. Checa y Brasil, así como un plan de reestructuración para el resto de actividades de la filial alemana.
- El objetivo de ambos proyectos es obtener una mejora de la rentabilidad global de las actividades afectadas en los próximos ejercicios. Los costes de indemnizaciones y adaptación de activos a su nueva vida útil se estiman en 11 millones de euros. La contabilización de estos costes se llevará a cabo de acuerdo con las NIIF, por lo que parte de ellos se reflejarán en el cuarto trimestre y el resto en los próximos 24 meses. Las inversiones necesarias (a realizar a partir de Enero 2005) serán del orden de 6 millones de euros. Se estima un ahorro anual de 6,5 millones de euros en el coste de producción del volumen equivalente actual, a partir de la finalización del plan.
- Como consecuencia de la entrada en vigor de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el Grupo tendrá que contabilizar en el cuarto trimestre del año un efecto positivo por ajuste de impuestos, que se estima de 6 millones de euros. No se prevén otros efectos significativos por este hecho.
- Con la información disponible a la fecha, y sin considerar el efecto final que tendrán los factores mencionados, parece previsible que el resultado neto del ejercicio 2004 se sitúe en el entorno del escenario base de los presentados en Febrero.

**Presentación disponible en**

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

grupo **viscofan**