Grupo Viscofan

Resultados del Tercer Trimestre 2001

Madrid, Noviembre de 2001

Indice

- Cuentas de Resultados Trimestral y Acumulada
- Comentarios Generales de los Resultados
- Evolución de la Cifra de Negocio
- Evolución del Cash Flow de Explotación (EBITDA)
- Evolución del Resultado Operativo (EBIT)
- Evolución del Resultado Financiero
- Evolución del Resultado Neto
- Evolución del Balance de Situación
- Evolución del Endeudamiento

Cuenta de Resultados Trimestral

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			CONSERVAS		
	3T 01	Var. vs. 2T01	Var. vs. 3T00	3T 01	Var. vs. 2T01	Var. vs. 3T00	3T 01	Var. vs. 2T01	Var. vs. 3T00
Ventas	**99,72**	**-2,4%**	**1,0%**	**75,66**	**-2,5%**	**1,2%**	**24,06**	**-2,4%**	**0,7%**
EBITDA	17,13	5,5%	1,1%	14,84	1,2%	3,1%	2,29	46,8%	-10,1%
EBIT	9,23	22,1%	15,1%	7,90	19,5%	23,4%	1,33	40,0%	-17,7%
Gtos.Financieros	-2,95	-6,6%	0,3%	-2,13	-7,0%	-2,3%	-0,82	-5,7%	7,9%
Dif.Cambio y Amort.F.Com.	-1,92	16,4%	-24,7%	-2,03	23,0%	79,3%	0,11	n.c.	n.c.
Resultado Ordinario	4,46	68,3%	76,4%	3,83	48,4%	129,5%	0,63	687,5%	-26,9%
Beneficio antes de imptos.	4,35	19,2%	85,7%	3,68	7,0%	159,5%	0,67	219,0%	-27,4%
Bfo. Neto atribuible	**3,88**	**20,5%**	**58,8%**	**3,43**	**12,1%**	**97,7%**	**0,45**	**181,3%**	**-36,7%**

Cuenta de Resultados Enero-Septiembre

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			CONSERVAS		
	9/01	% sobre ventas	Var. vs. 9/00	9/01	% sobre ventas	Var. vs. 9/00	9/01	% sobre ventas	Var. vs. 9/00
Ventas	**292,10**	**100,0%**	**-1,6%**	**221,59**	**100,0%**	**-3,0%**	**70,51**	**100,0%**	**3,0%**
EBITDA	48,39	16,6%	-9,0%	43,08	19,4%	-7,9%	5,31	7,5%	-16,8%
EBIT	22,57	7,7%	-19,0%	19,32	8,7%	-18,1%	3,26	4,6%	-23,3%
Gtos.Financieros	-9,21	-3,2%	11,6%	-6,58	-3,0%	40,5%	-2,63	-3,7%	-0,2%
Dif.Cambio y Amort.F.Com.	-4,74	-1,6%	-3,5%	-4,96	-2,2%	1,4%	0,22	0,3%	-83,3%
Resultado Ordinario	8,63	3,0%	-41,2%	7,77	3,5%	-38,1%	0,86	1,2%	-59,6%
Beneficio antes de imptos.	9,63	3,3%	-30,7%	8,49	3,8%	-26,4%	1,14	1,6%	-51,9%
Bfo. Neto atribuible	**8,39**	**2,9%**	**-28,0%**	**7,59**	**3,4%**	**-24,0%**	**0,79**	**1,1%**	**-52,7%**

Comentarios Generales

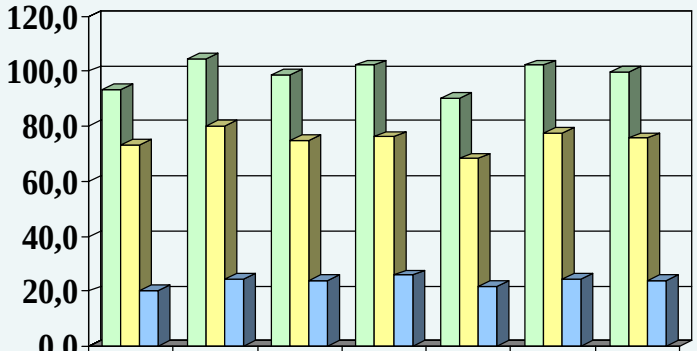
- VENTAS
  - Las ventas a Septiembre muestran un descenso del 1,6% respecto al mismo periodo de 2000, y un descenso del 2,4% frente al trimestre anterior. Es necesario hacer notar que el tercer trimestre es, históricamente, el de menor actividad en el negocio de envolturas, tanto desde el punto de vista de actividad productiva como de los principales clientes. Por el contrario, en el negocio de conservas ocurre lo contrario.
  - Por sociedades, la matriz ha realizado ventas superiores al año 2000 (+1%).
  - Naturin se recupera paulatinamente de la contracción de demanda europea.
  - El buen comportamiento de la actividad de ventas en Viscofan de Brasil (a pesar de las consecuencias de la crisis argentina) se ve perjudicado, en términos monetarios, por la devaluación del real frente al dólar.
  - Viscofan USA sigue con la mejora anunciada en anteriores informes, presentando ventas acumuladas superiores en un 6% al mismo periodo del año anterior.
- RESULTADOS
  - La menor presión en precios y la contención en la subida de las materias primas, permiten continuar la mejora en márgenes apuntada en trimestres anteriores.
  - En términos trimestrales, el negocio de conservas presenta una importante mejora en márgenes, con el EBIT creciendo más de un 40% respecto al trimestre anterior, por llevarse a cabo las campañas de tomate y fruta en el trimestre.
  - Los resultados del tercer trimestre son mejores que los del segundo (+20%), pasando la cifra acumulada de -51% en el segundo trimestre a -28% en el tercero. El beneficio del trimestre es un 58% mayor que el del mismo periodo del 2000.
- BALANCE
  - Se ha producido una reducción en la deuda neta de 9 millones de euros en relación al trimestre anterior, como consecuencia de la contención de las inversiones y del mejor manejo del circulante.

Análisis de resultados : Cifra de Negocio

Las ventas del grupo descienden un 1,6% en términos acumulados frente a 2000. El trimestre presenta un crecimiento del 1% frente al mismo periodo de 2000. El negocio de conservas presenta un crecimiento del 3% en términos acumulados frente a 2000.

Millones de euros

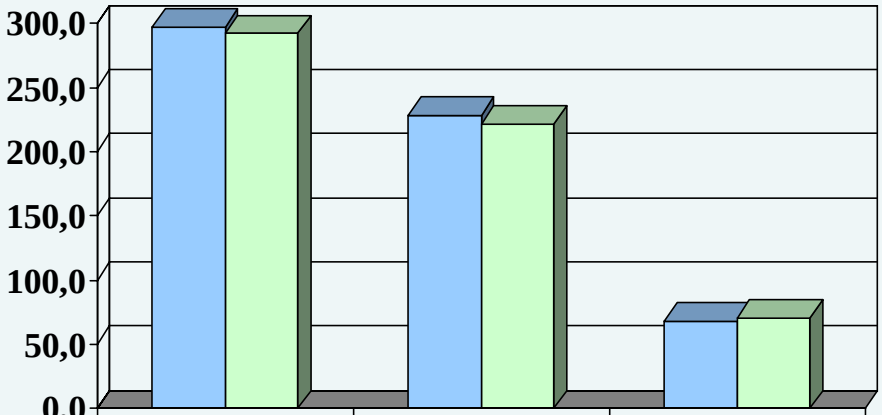
EVOLUCION TRIMESTRAL



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001
Total	93,5	104,7	98,7	102,1	90,2	102,2	99,7
Envolturas	73,3	80,2	74,8	76,2	68,3	77,6	75,7
Conservas	20,1	24,4	23,9	25,9	21,8	24,6	24,1

Millones de euros

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS



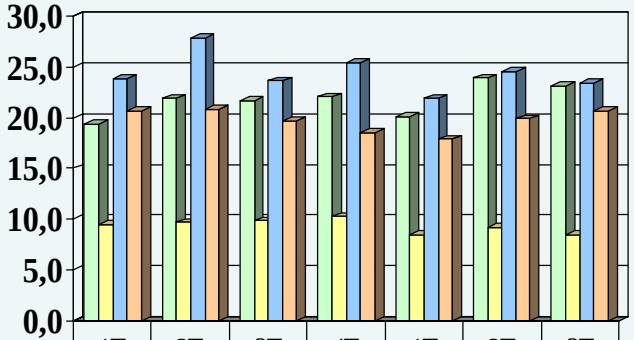
	Total	Envolturas	Conservas
sep-00	296,8	228,4	68,4
sep-01	292,1	221,6	70,5

Análisis de resultados: Contribución geográfica a ventas (*)

Se confirma la progresión positiva de USA, y la paulatina recuperación de Europa Occidental, tal como se apuntaba en trimestres anteriores. Brasil sufre los efectos de la devaluación del real.

Millones de euros

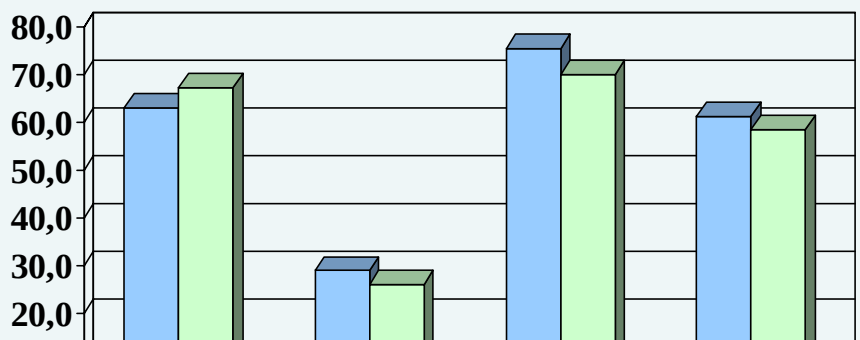
EVOLUCION TRIMESTRAL



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001
Norteamérica	19,4	21,9	21,7	22,1	20,1	23,9	23,1
Sudamérica	9,4	9,7	9,8	10,2	8,5	9,2	8,5
Europa Central	23,9	27,9	23,7	25,4	21,9	24,6	23,4
Europa Occidental	20,6	20,8	19,7	18,5	17,9	19,9	20,7

Millones de euros

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS



	Norteamérica	Sudamérica	Europa Central	Europa Occidental
sep-00	63,0	28,9	75,4	61,1
sep-01	67,2	26,1	69,9	58,4

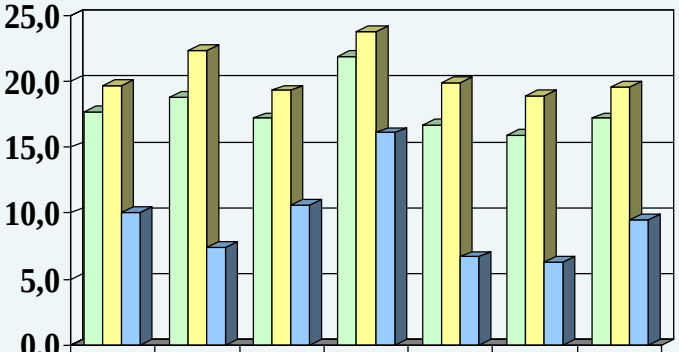
(*) Negocio de envolturas

Análisis de resultados: % EBITDA

Al igual que las ventas, los márgenes brutos de explotación se recuperan progresivamente de los incrementos de precios de las principales materias primas, aunque, en términos acumulados, todavía se arrastra el efecto de la primera parte del año. La recuperación más notable se produce en el negocio de conservas, por las campañas que se llevan a cabo en el tercer trimestre.

EVOLUCION TRIMESTRAL

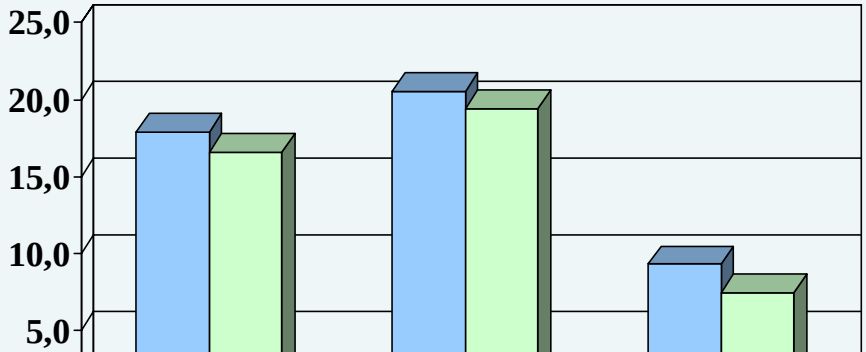
% sobre ventas



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001
Total	17,7	18,8	17,2	21,9	16,7	15,9	17,2
Envolturas	19,7	22,3	19,3	23,8	19,9	18,9	19,6
Conservas	10,1	7,4	10,6	16,1	6,7	6,3	9,5

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS

% sobre ventas



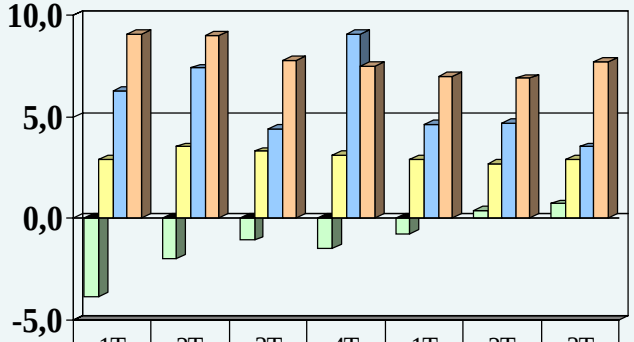
	Total	Envolturas	Conservas
sep-00	17,9	20,5	9,3
sep-01	16,6	19,4	7,5

Análisis de resultados : Contribución geográfica al EBITDA (*)

En términos regionales, se produce una mejora general, salvo en Europa Central. Es destacable la mejora en Norteamérica, debida a la mejora en Viscofan USA. Sudamérica mejora respecto al trimestre anterior a pesar de la crisis argentina y la devaluación del real.

Millones de euros

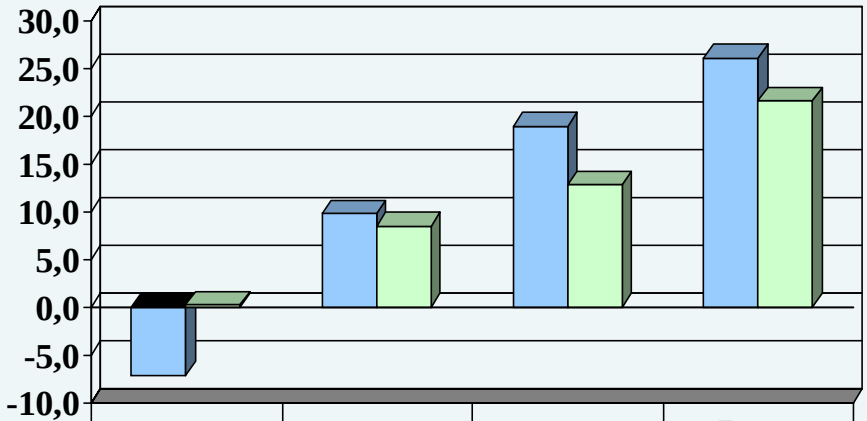
EVOLUCION TRIMESTRAL



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001
Norteamérica	-3,9	-2,0	-1,1	-1,5	-0,8	0,4	0,7
Sudamérica	2,9	3,5	3,3	3,1	2,9	2,7	2,9
Europa Central	6,3	7,4	4,4	9,1	4,6	4,7	3,5
Europa Occidental	9,1	9,0	7,8	7,5	7,0	6,9	7,7

Millones de euros

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS



	Norteamérica	Sudamérica	Europa Central	Europa Occidental
sep-00	-7,1	9,8	18,9	26,0
sep-01	0,3	8,5	12,8	21,6

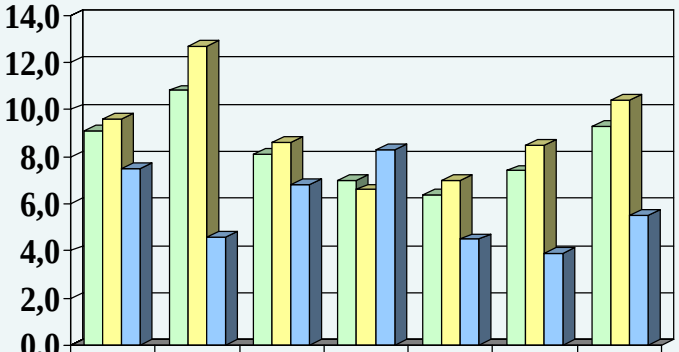
(*) Negocio de envolturas

Análisis de resultados : % EBIT

El progresivo incremento de la actividad continúa reduciendo los diferenciales en margen neto con respecto al 2000. En términos trimestrales, la mejora en el margen neto de explotación del negocio de envolturas y del conjunto del grupo, sitúa las cifras por encima de las del mismo trimestre de 2000.

EVOLUCION TRIMESTRAL

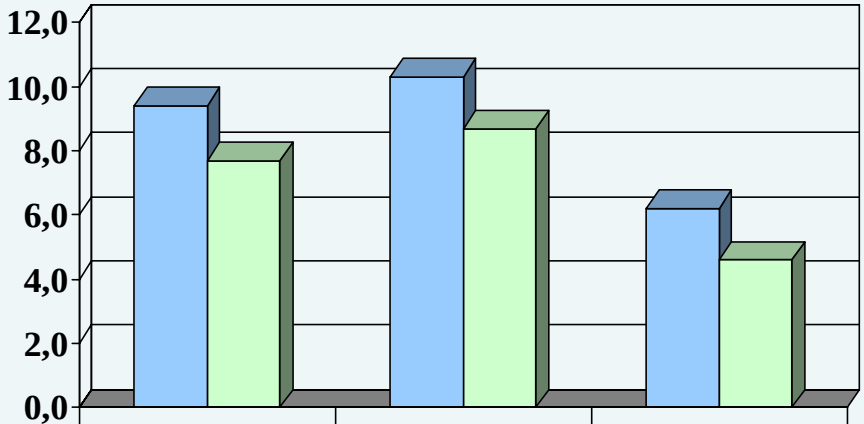
% sobre ventas



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001
Total	9,1	10,8	8,1	7,0	6,4	7,4	9,3
Envolturas	9,6	12,7	8,6	6,6	7,0	8,5	10,4
Conservas	7,5	4,6	6,8	8,3	4,5	3,9	5,5

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS

% sobre ventas

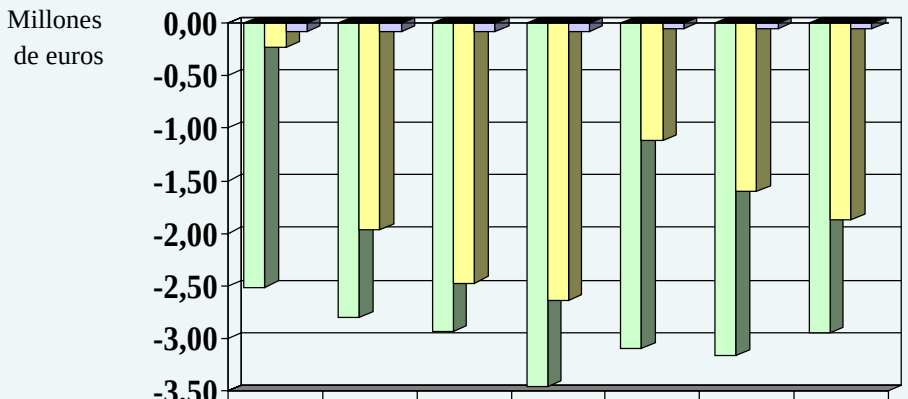


	Total	Envolturas	Conservas
sep-00	9,4	10,3	6,2
sep-01	7,7	8,7	4,6

Análisis de resultados : Evolución del resultado financiero

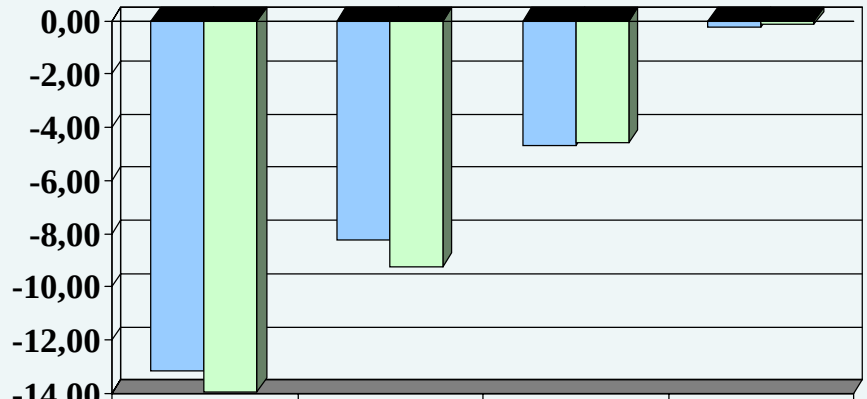
En términos trimestrales, se produce una reducción en los gastos financieros netos (*) (-6%, por reducción de la deuda y menores costes de financiación, ver apartado de balance) y un incremento en los resultados negativos por diferencias de cambio (+16%). El efecto combinado provoca un leve incremento del resultado financiero negativo (+1%) frente al trimestre anterior y un +6% en los nueve meses frente al mismo periodo de 2000.

DESGLOSE RDO.FINANCIERO : EVOLUCION TRIMESTRAL



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001
Gtos. Financ.Netos	-2,51	-2,80	-2,94	-3,46	-3,10	-3,16	-2,95
Dif.Cambio	-0,23	-1,97	-2,47	-2,64	-1,12	-1,60	-1,87
Amort.F.C.	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08	-0,05	-0,05	-0,05

DESGLOSE RDO.FINANCIERO ACUMULADO



	Resultado financiero	Gts.Fin.Neto	Dif.Cambio	Amort.F.C.
sep-00	-13,17	-8,25	-4,67	-0,24
sep-01	-13,95	-9,21	-4,60	-0,14

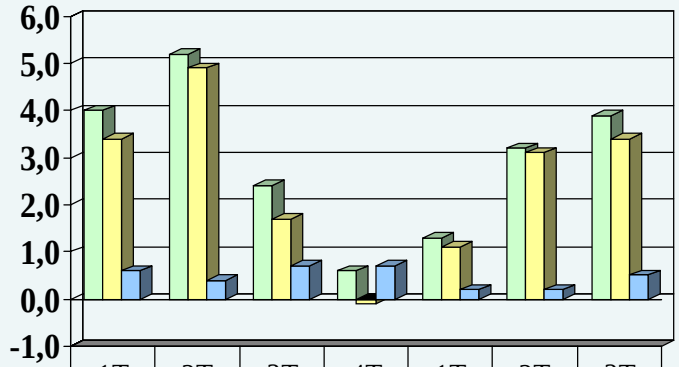
(*) Gastos financieros netos: Gastos financieros -Ingresos financieros

Análisis de resultados : Beneficio neto y ROE

A pesar de la mejora del tercer trimestre frente al segundo (+20%, en un trimestre de menor actividad estacional del negocio de envolturas) el beneficio neto acumulado es inferior (-28%) al del 2000. No obstante, se aprecia una clara tendencia de reducción de esta diferencia negativa. El trimestre presenta un crecimiento del 58% frente al mismo periodo de 2000.

Millones de euros

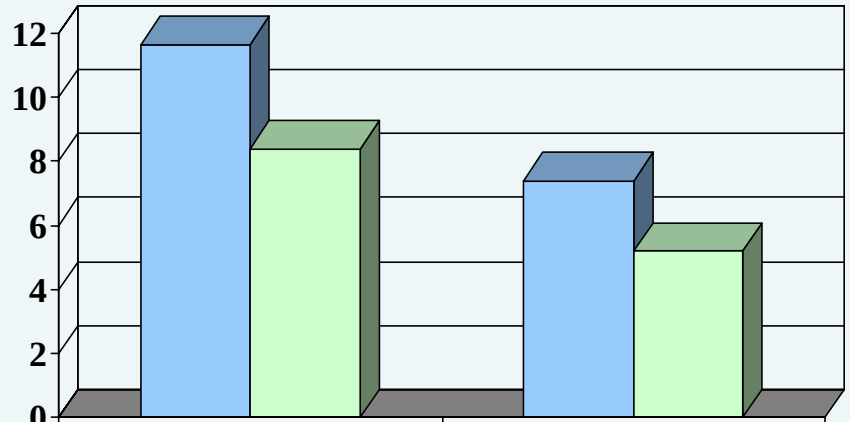
EVOLUCION TRIMESTRAL BENEFICIO NETO



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001
Total	4,0	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9
Envolturas	3,4	4,9	1,7	-0,1	1,1	3,1	3,4
Conservas	0,6	0,4	0,7	0,7	0,2	0,2	0,5

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS

Millones de euros y %



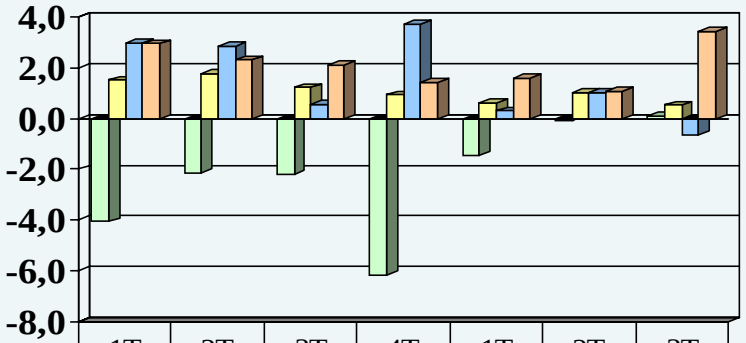
	Beneficio Neto	% ROE anualizado
sep-00	11,65	7,4
sep-01	8,39	5,2

Análisis de resultados : Contribución geográfica al resultado (*)

La mejor evolución por áreas corresponde a USA y, especialmente, a Europa Occidental. Brasil sufre la crisis argentina y la devaluación, mientras que Alemania continúa sufriendo la debilidad de la demanda, así como el efecto de resultados extraordinarios negativos.

Millones de euros

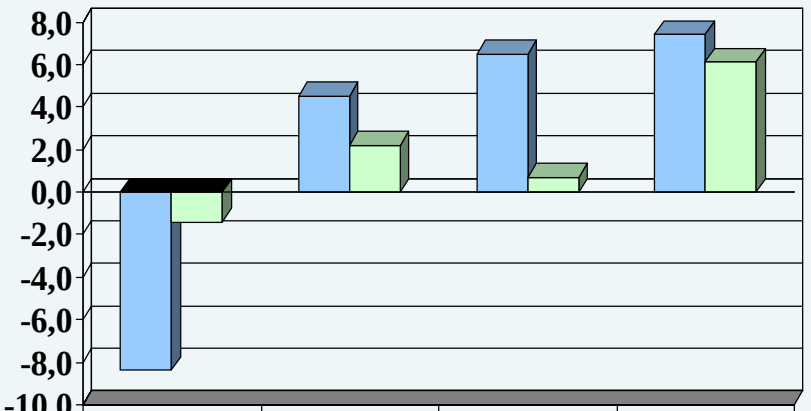
EVOLUCION TRIMESTRAL



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001
Norteamérica	-4,1	-2,1	-2,2	-6,2	-1,5	-0,1	0,1
Sudamérica	1,5	1,8	1,2	0,9	0,6	1,0	0,5
Europa Central	3,0	2,9	0,6	3,7	0,3	1,0	-0,6
Europa Occidental	3,0	2,3	2,1	1,4	1,6	1,1	3,4

Millones de euros

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS



	Norteamérica	Sudamérica	Europa Central	Europa Occidental
sep-00	-8,4	4,5	6,5	7,4
sep-01	-1,4	2,2	0,7	6,1

(*) Negocio de envolturas

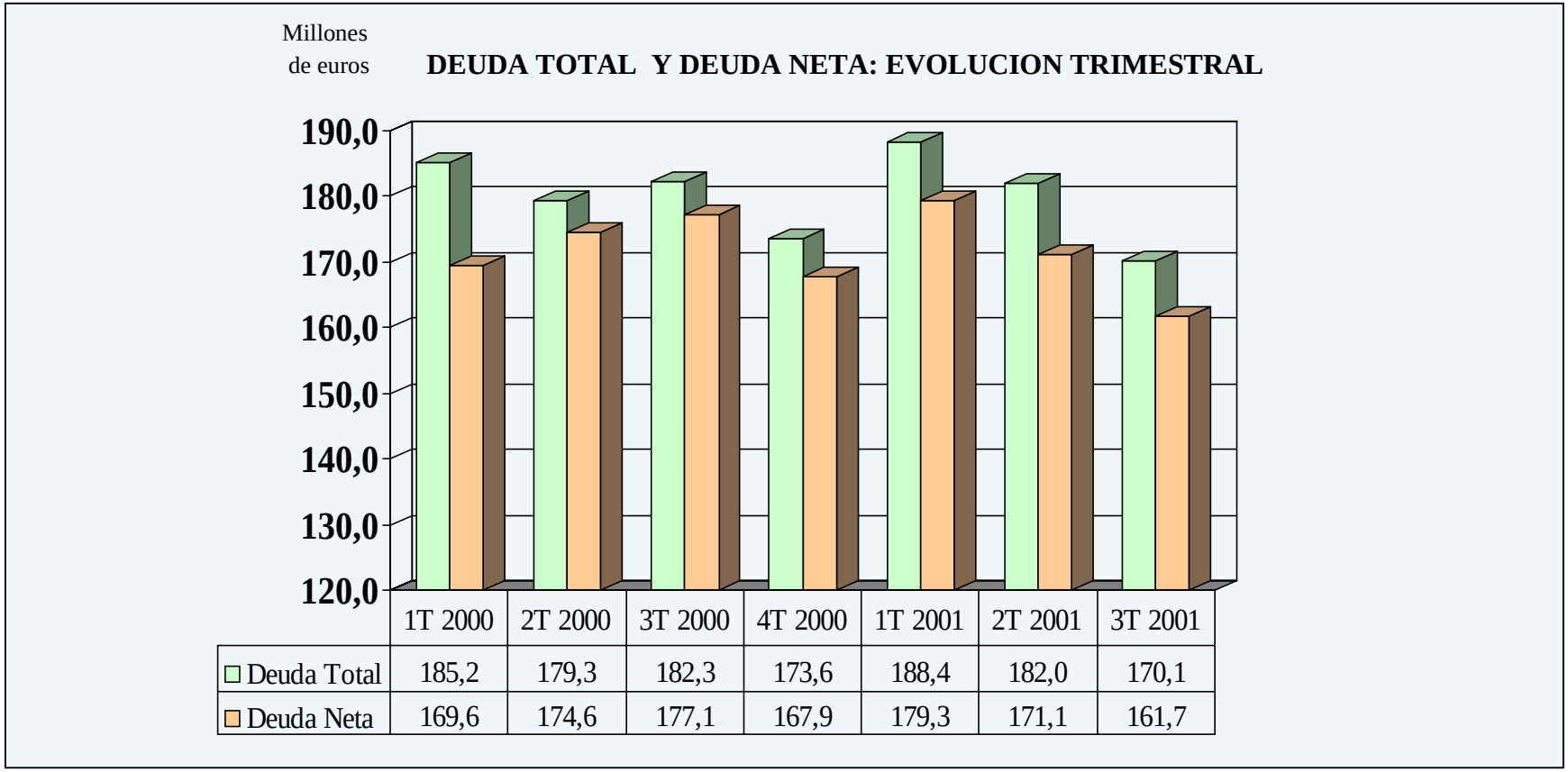
Balance de Situación

El nivel de endeudamiento neto se ha reducido hasta el 80% de los Recursos Propios, con una disminución de la deuda neta en unos 9 millones de euros respecto al trimestre anterior.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	9/01	6/01	9/00	9/01	6/01	9/00	9/01	6/01	9/00
Fondo de comercio	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	10,5	11,7	8,1	7,6	8,2	7,0	2,9	3,4	1,1
Activo material	229,6	241,5	261,5	210,7	222,0	241,1	18,9	19,4	20,4
Activo financiero	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Capital circulante	157,3	160,5	160,8	110,4	109,7	111,7	46,9	50,8	49,1
CAPITAL EMPLEADO	**398,7**	**415,0**	**432,0**	**329,9**	**341,3**	**361,3**	**68,8**	**73,7**	**70,7**
Fondos propios	201,7	206,6	216,1	175,7	180,3	191,7	26,0	26,2	24,4
Socios externos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Provisiones	22,2	22,8	21,5	22,2	22,8	21,5	0,0	0,0	0,0
Deuda neta	161,7	171,1	177,1	120,4	125,1	132,0	41,3	46,0	45,0
Otros	12,9	14,4	17,3	11,5	13,0	16,0	1,4	1,5	1,3
CAPITAL INVERTIDO	**398,7**	**415,0**	**432,0**	**329,9**	**341,3**	**361,3**	**68,8**	**73,7**	**70,7**

Evolución del endeudamiento

Se confirma la tendencia de reducción del endeudamiento, con una disminución de 9 millones de euros en relación al trimestre anterior. La deuda neta se sitúa en el nivel más bajo de los últimos 3 años.



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001
Deuda Total	185,2	179,3	182,3	173,6	188,4	182,0	170,1
Deuda Neta	169,6	174,6	177,1	167,9	179,3	171,1	161,7