AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL:

TRIMESTRE: 1 **AÑO:2004**

Denominación Social :
VISCOFAN SA

Domicilio Social :	**N.I.F.**
C/ Iturrama 23 entreplanta - 31007 PAMPLONA - NAVARRA - ESPAÑA	**A-31065501**

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:	Firma:
D. JUAN IGNACIO VILLEGAS DIAZ (Director General) Poder otorgado según escritura de fecha 26 de Diciembre de 2000 ante el Sr. Notario de Pamplona, D. Juan Francisco López Arnedo, con el número de protocolo 2009	

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.: Miles de Euros		**INDIVIDUAL**		**CONSOLIDADO**	
		Ejercicio Actual	**Ejercicio Anterior**	**Ejercicio Actual**	**Ejercicio Anterior**
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO (1)	**0800**	29902	30278	83153	91031
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1040**	5591	6419	6536	6853
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**1044**	4752	6227	4551	5476
Resultado atribuido a socios externos	**2050**			0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	**2060**			4551	5476

CAPITAL SUSCRITO	**0500**	14650	14650		

NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	**3000**	572	614	2856	3005

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

1,- Introducción y Resumen

El Grupo Viscofan presenta unos resultados trimestrales de 4,55 millones de Euros, en un entorno de fuerte competencia y de desfavorable comportamiento relativo de las divisas. Los resultados presentados demuestran la capacidad del Grupo de compensar en su mayor parte los efectos negativos de ambos factores con incremento de volúmenes.

2,- Análisis de los Resultados

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 con el mismo perímetro de consolidación habría dado como resultado un incremento del 2,7% en ventas totales, con un crecimiento estimado en envolturas del 3% y un crecimiento del 1,5% en conservas.

Dado que el descenso del dólar durante 2003 se fue intensificando a medida que avanzó el año, es previsible que para los próximos trimestres se reduzca la diferencia entre las medias trimestrales de tipo de cambio en relación al mismo periodo del año pasado.

Analizando la actividad del Grupo en las distintas áreas geográficas, se comprueba que 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, la evolución operativa de las filiales de Canadá, Estados Unidos y Sudamérica es muy positiva, ya que continúan con su crecimiento y mejora de rentabilidad. Las filiales que operan en Europa sufren el efecto divisa en sus exportaciones en dólares.

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.

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 grupo IAN reduce su cifra de ventas como consecuencia de la enajenación del negocio de conservas de frutas. La rentabilidad de su actividad todavía no refleja los efectos de la reestructuración puesta en marcha durante el año 2003.

El beneficio ordinario del Grupo es un 4,6% superior al de 1T03. Sin embargo, 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. Es previsible que la tasa fiscal efectiva tienda a disminuir a lo largo del ejercicio.

3,- Balance de situación

La deuda neta se ha incrementado 4 MM EUR en el último trimestre, como consecuencia de las inversiones realizadas durante el periodo (que tienden a concentrarse en la primera parte del año) y del pago de dividendos (0,078 euros brutos por acción el 29 de Enero de 2004), situándose en 82,85 MM EUR. En los últimos 12 meses la deuda neta se ha reducido en 20 MM EUR.

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.

4,- Inversiones

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.

5,- Hechos posteriores al cierre del periodo

El Consejo de Administración ha decidido aprobar la modificación de la forma jurídica asociada a las operaciones del Grupo en Costa Rica, pasando de una oficina de representación y ventas a la creación de una filial comercial (Viscofan Centro América Comercial), para favorecer el crecimiento y el desarrollo de negocio en la zona.

D) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico)

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de Euros)
1. Acciones Ordinarias	**3100**	26	0,08	3773
2. Acciones Preferentes	**3110**			
3. Acciones sin Voto	**3120**			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc.)

Con fecha 29 de Enero de 2004 se ha abonado un dividendo a cuenta por un importe de 0,078 euros brutos por acción, con cargo a los resultados de 2003.

E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

		SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)	**3200**		X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	**3210**		X
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc)	**3220**		X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	**3230**		X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	**3240**		X
6. Cambios de los administradores o del consejo de administración	**3250**		X
7. Modificaciones de los estatutos sociales	**3260**		X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	**3270**		X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del grupo	**3280**		X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la sociedad o del grupo	**3290**		X
11. Situaciones consursales, suspensiones de pagos, etc.	**3310**		X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la sociedad	**3320**		X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc)	**3330**		X
14. Otros hechos significativos	**3340**	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

14,- La sociedad gestora de carteras de inversión Nmás1 por cuenta de la sociedad QMC Development Capital Fund Plc comunicó a la CNMV con fecha 10 de Marzo de 2004 que la referida sociedad había alcanzado una participación en el capital social de Viscofan SA de 2.450.637 acciones equivalente al 5,018% del capital social.