Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Ejercicio 2002

Febrero 2003

Contenido

- **Grupo Viscofan 2002: Comentarios Generales**
- **Resultados Ejercicio 2002 y Cuarto Trimestre 2002**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**
- **Perspectivas para 2003**

Grupo Viscofan 2002: Comentarios Generales

- **Incremento de ventas del 4,1% pese al deterioro del valor medio del dólar frente al euro (-5,4% vs.2001) y a la presión en precios.**
- **Mejora del margen EBITDA, que pasa del 17,6% en 2001 a 19,2% en 2002.**
- **Reducción en los gastos financieros netos y en las diferencias negativas de cambio, mejorando el resultado financiero un 34%.**
- **El beneficio neto se sitúa en 30,1 MM EUR, con un aumento del 121% respecto a 2001. La mejora ha sido progresiva, superando cada trimestre los resultados del ejercicio precedente.**
- **Reducción de la deuda bancaria en más de 53 MM EUR y de más de 33 MM EUR en el circulante neto.**

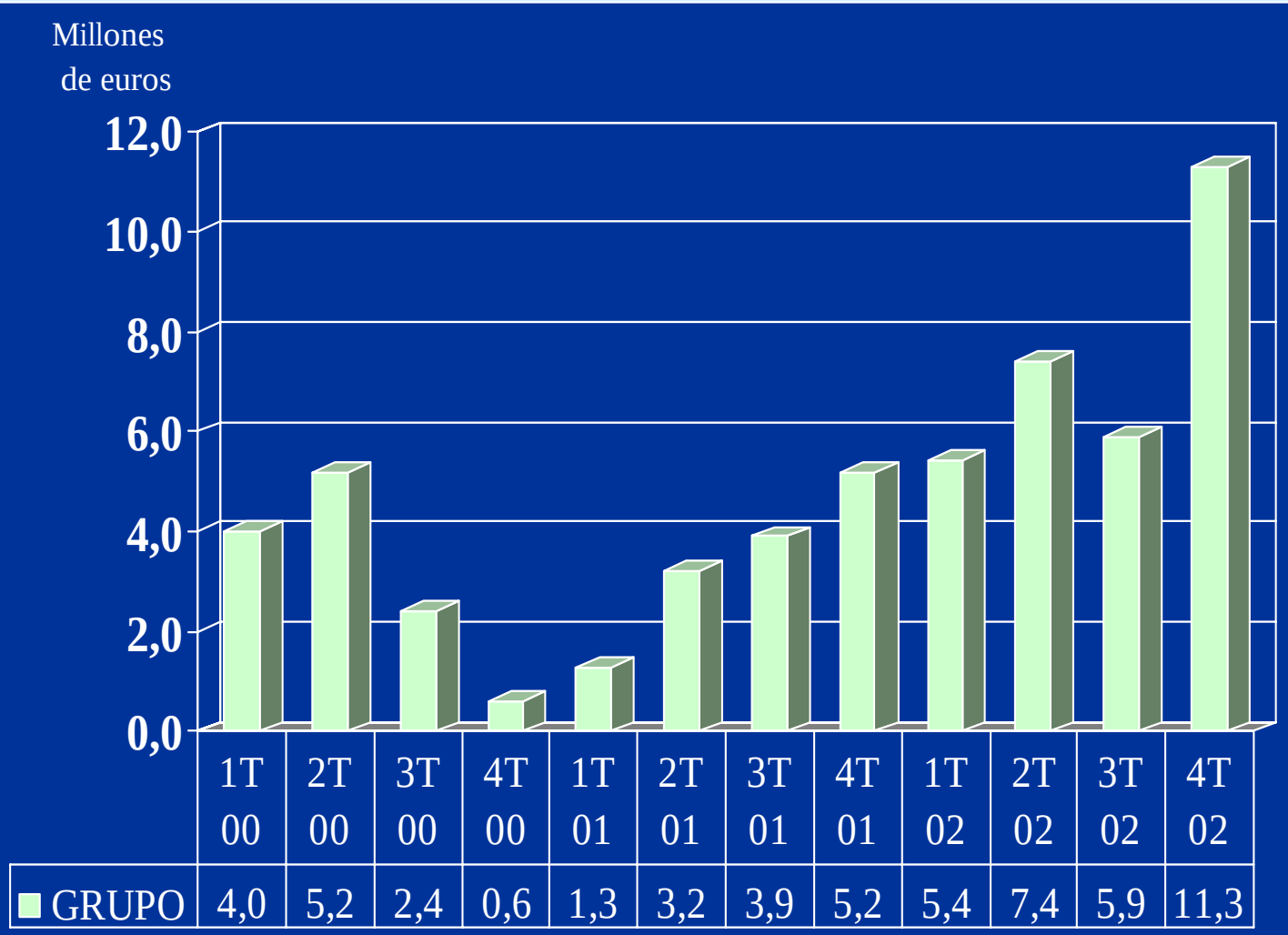
Resultados Ejercicio 2002

	GRUPO	% VAR 02/01	ENVOLTURAS	% VAR 02/01	CONSERVAS	% VAR 02/01
Ventas	**410,77**	**4,1%**	**313,94**	**4,6%**	**96,82**	**2,4%**
EBITDA	78,94	13,9%	70,46	16,4%	8,48	-3,6%
EBIT	**42,44**	**30,5%**	**37,48**	**33,3%**	**4,96**	**13,1%**
Rdo.Financ.Negat.	-10,53	-33,8%	-7,47	-40,4%	-3,06	-9,1%
Rdo.Ordinario	**31,91**	**92,2%**	**30,01**	**92,5%**	**1,89**	**87,2%**
Extraordinarios	1,16	235,2%	2,91	271,1%	-1,74	-307,9%
BAI	**33,07**	**110,1%**	**32,92**	**137,0%**	**0,15**	**-92,0%**
Impuestos	2,97	37,8%	2,29	39,7%	0,68	32,0%
Rdo.Atribuible	**30,10**	**121,5%**	**30,63**	**150,0%**	**-0,53**	**-139,7%**

Resultados Cuarto Trimestre 2002: Muy buen trimestre, por encima de la "velocidad de crucero" habitual del grupo.

Mill. Euros	GRUPO	%VAR 4T02/4T01	ENVOLTURAS	%VAR 4T02/4T01	CONSERVAS	%VAR 4T02/4T01
Ventas	**103,00**	**0,5%**	**77,36**	**-1,4%**	**25,64**	**6,8%**
EBITDA	21,05	0,6%	17,64	1,2%	3,41	-2,1%
EBIT	**13,50**	**35,9%**	**11,59**	**31,5%**	**1,91**	**69,9%**
Rdo.Financ.Negat	-1,99	1,4%	-1,14	15,4%	-0,85	-12,9%
Rdo.Ordinario	**11,51**	**44,4%**	**10,45**	**33,6%**	**1,06**	**598,4%**
Extraordinarios	-0,05	97,2%	1,97	181,5%	-2,02	-462,6%
BAI	**11,46**	**87,5%**	**12,42**	**130,0%**	**-0,96**	**-235,2%**
Impuestos	0,15	-83,9%	-0,18	-124,5%	0,33	95,2%
Rdo.Atribuible	**11,31**	**117,5%**	**12,60**	**170,5%**	**-1,29**	**-337,9%**

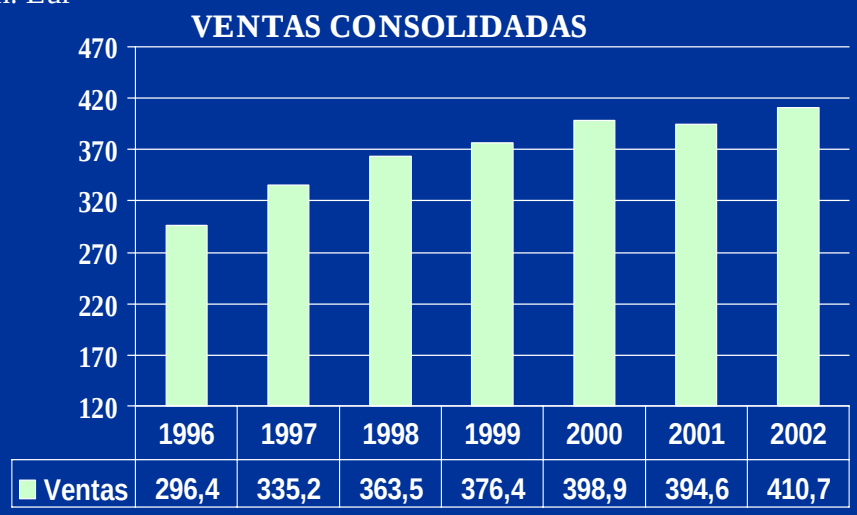
Evolución Trimestral del Beneficio Neto Consolidado



	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02
GRUPO	4,0	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9	5,2	5,4	7,4	5,9	11,3

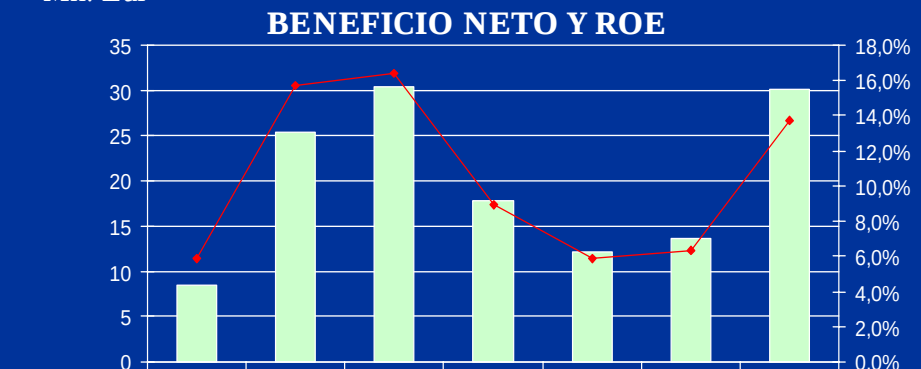
Resultados 2002: Crecimiento con Rentabilidad

Mn. Eur



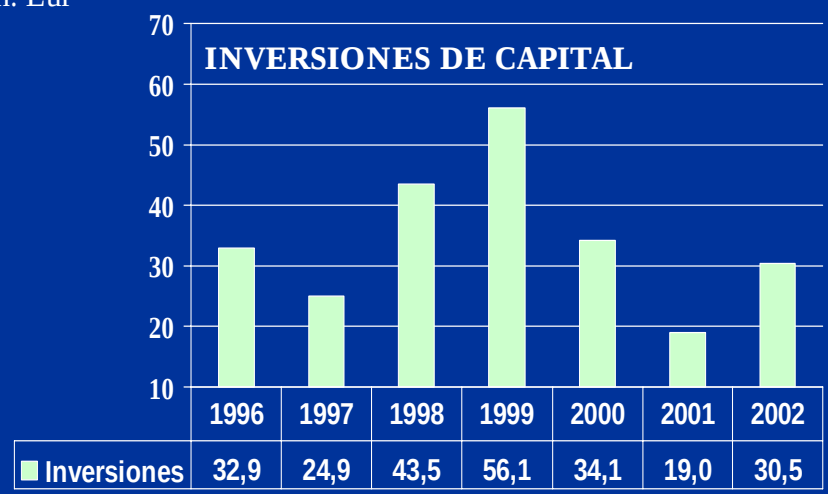
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Ventas	296,4	335,2	363,5	376,4	398,9	394,6	410,7

Mn. Eur



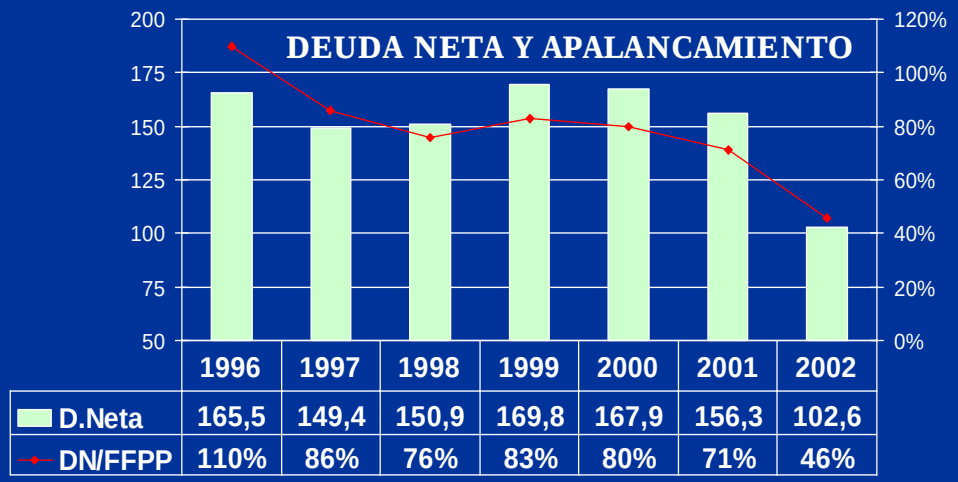
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
B.Neto	8,4	25,3	30,4	17,8	12,2	13,6	30,1
ROE	5,9%	15,7%	16,4%	8,9%	5,9%	6,3%	13,7%

Mn. Eur



	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Inversiones	32,9	24,9	43,5	56,1	34,1	19,0	30,5

Mn. Eur

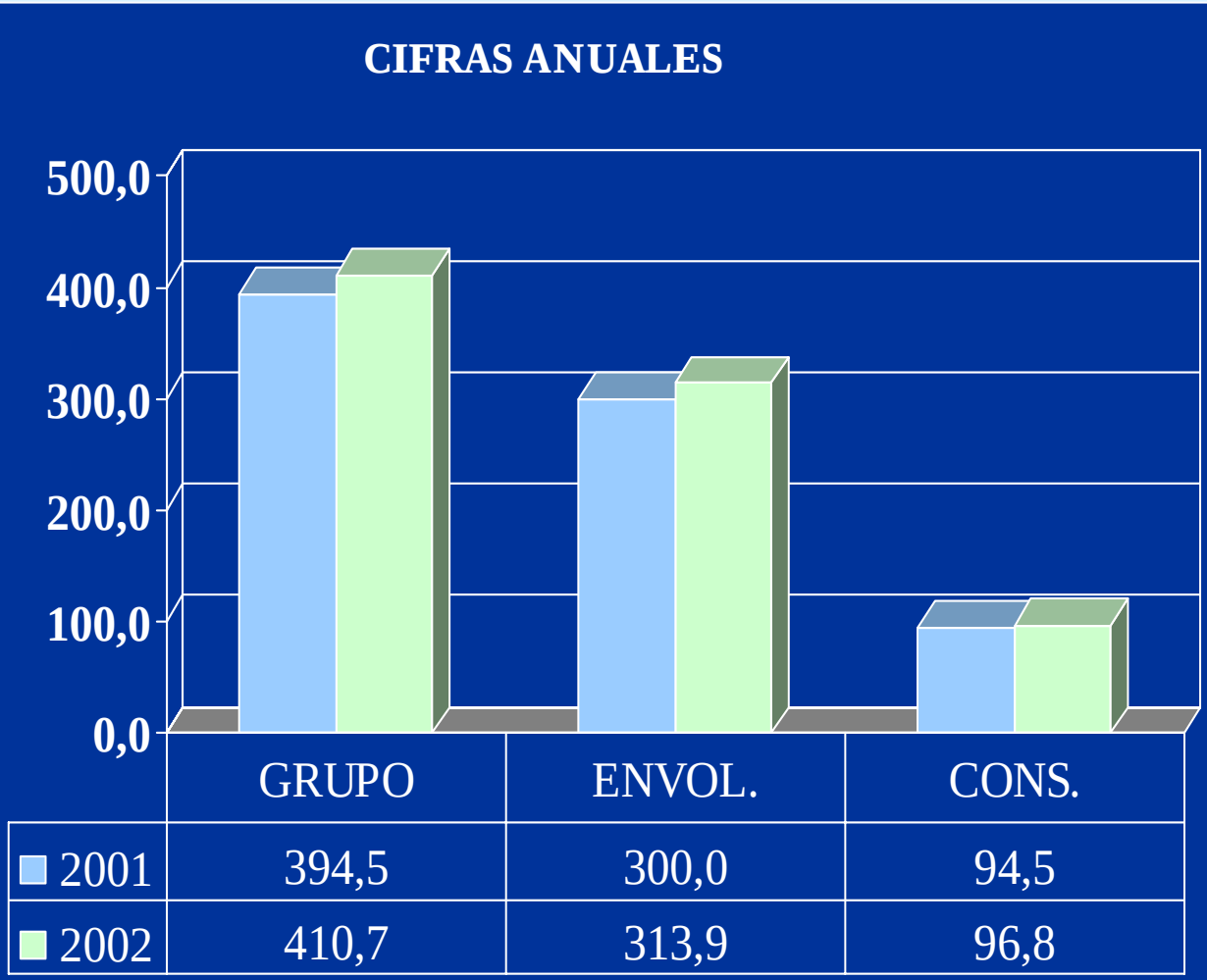


	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
D.Neta	165,5	149,4	150,9	169,8	167,9	156,3	102,6
DN/FFPP	110%	86%	76%	83%	80%	71%	46%

Análisis de Resultados

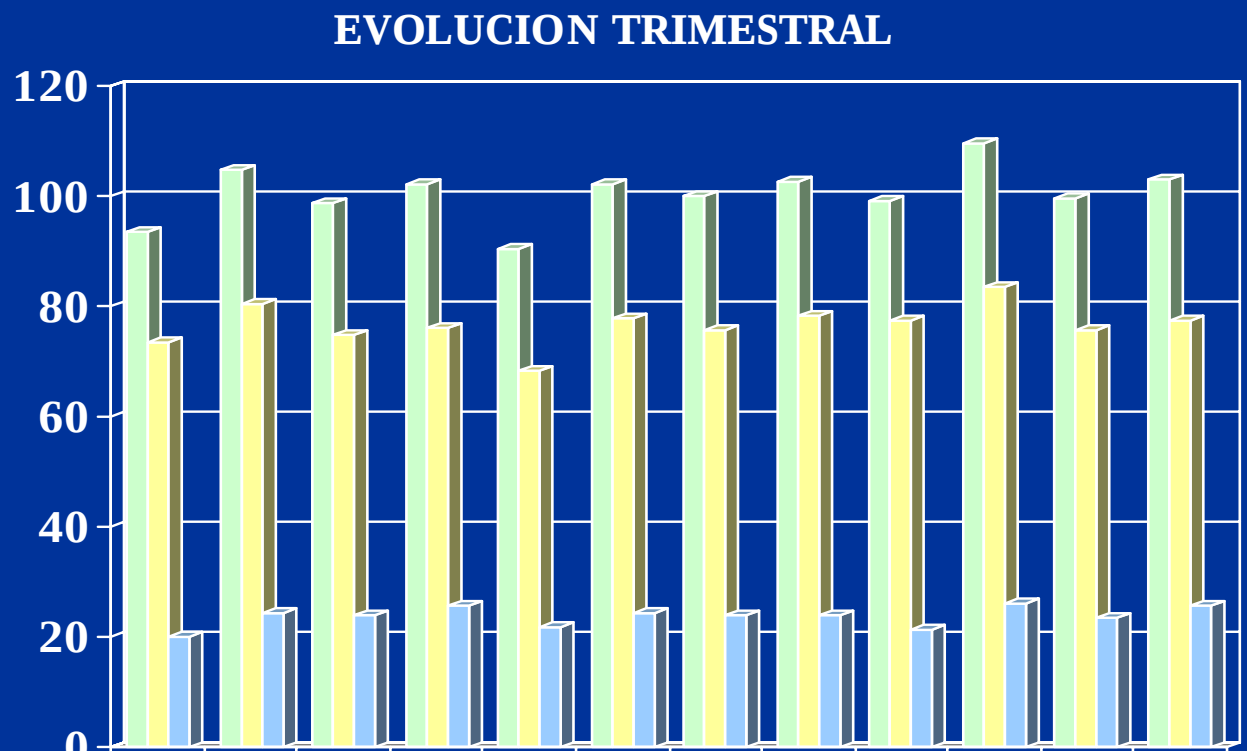
VENTAS ANUALES: Crecimiento del 4,1%, siendo el crecimiento de envolturas un 4,6% y un 2,4% en conservas.

Millones de euros



VENTAS TRIMESTRALES: Crecimiento trimestral del 0,5%, pese a un entorno de divisas desfavorable (US$/EUR -11,6% vs 4T01) .

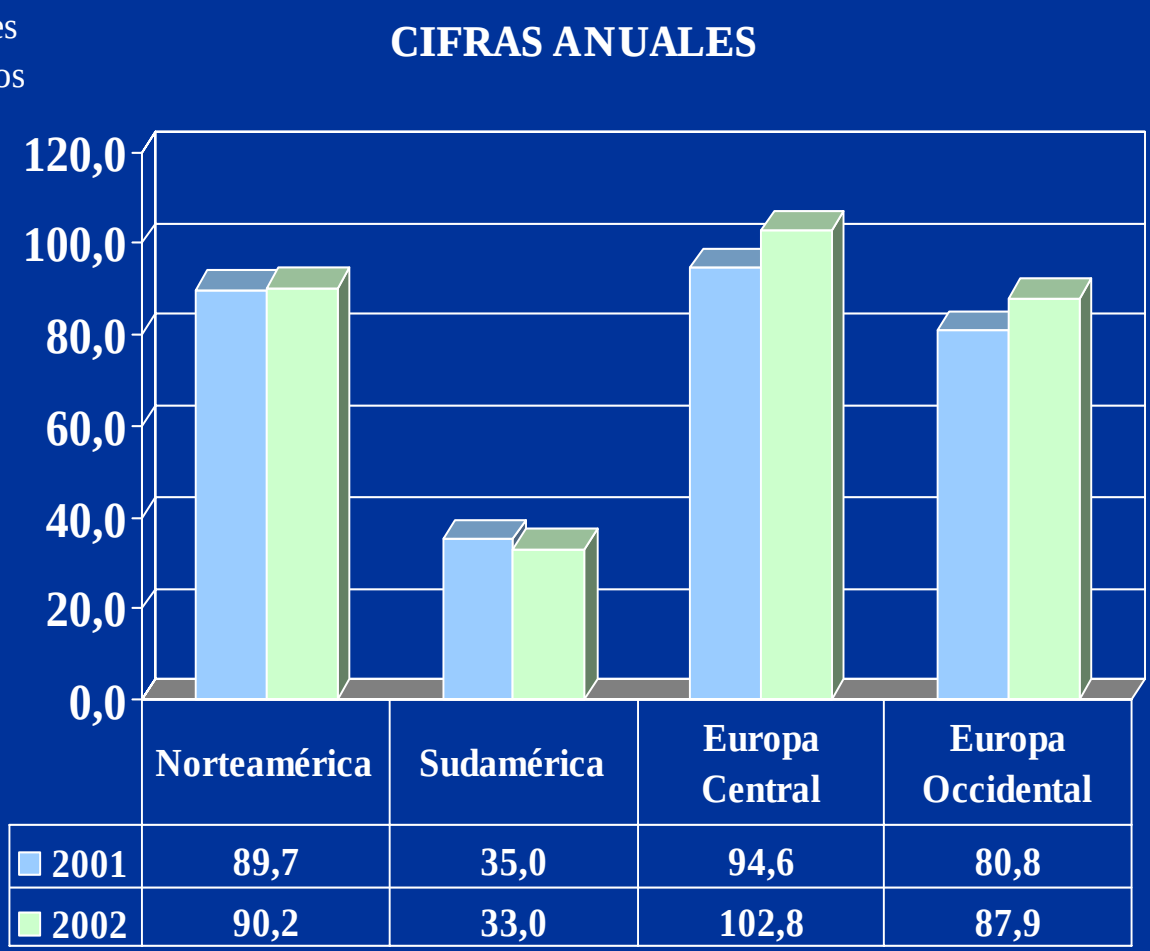
Millones de euros



	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T02	3T 02	4T 02
GRUPO	93,5	104,7	98,7	102,1	90,2	102,2	99,7	102,4	99,0	109,4	99,4	103,0
ENVOL.	73,3	80,2	74,8	76,2	68,4	77,6	75,7	78,4	77,4	83,4	75,8	77,4
CONS.	20,1	24,4	23,9	25,9	21,8	24,6	24,1	24,0	21,5	26,0	23,6	25,6

VENTAS ANUALES POR AREAS (*): Mejora generalizada, especialmente en Europa, con crecimientos superiores al 8%. Brasil sufre el efecto de la depreciación del Real.

Millones de euros



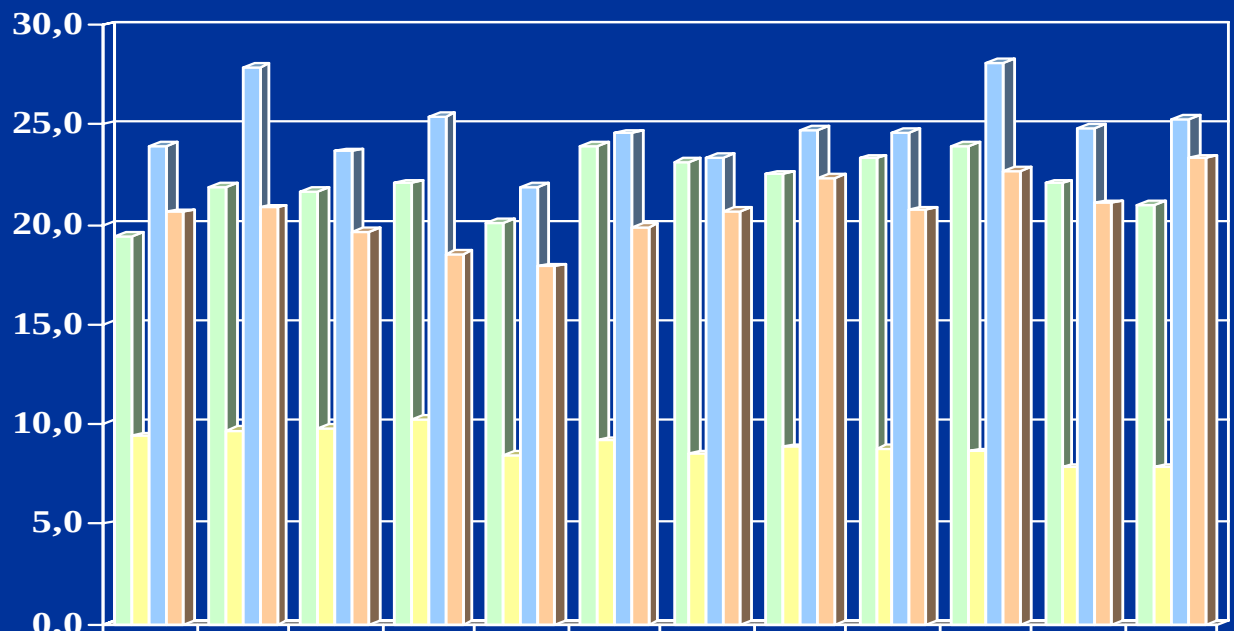
	Norteamérica	Sudamérica	Europa Central	Europa Occidental
2001	89,7	35,0	94,6	80,8
2002	90,2	33,0	102,8	87,9

(*) Negocio de envolturas

VENTAS TRIMESTRALES POR AREAS(*): Crecimiento generalizado en moneda local, durante el 4T02. La transformación a EUR refleja el efecto del entorno de divisas.

EVOLUCION TRIMESTRAL

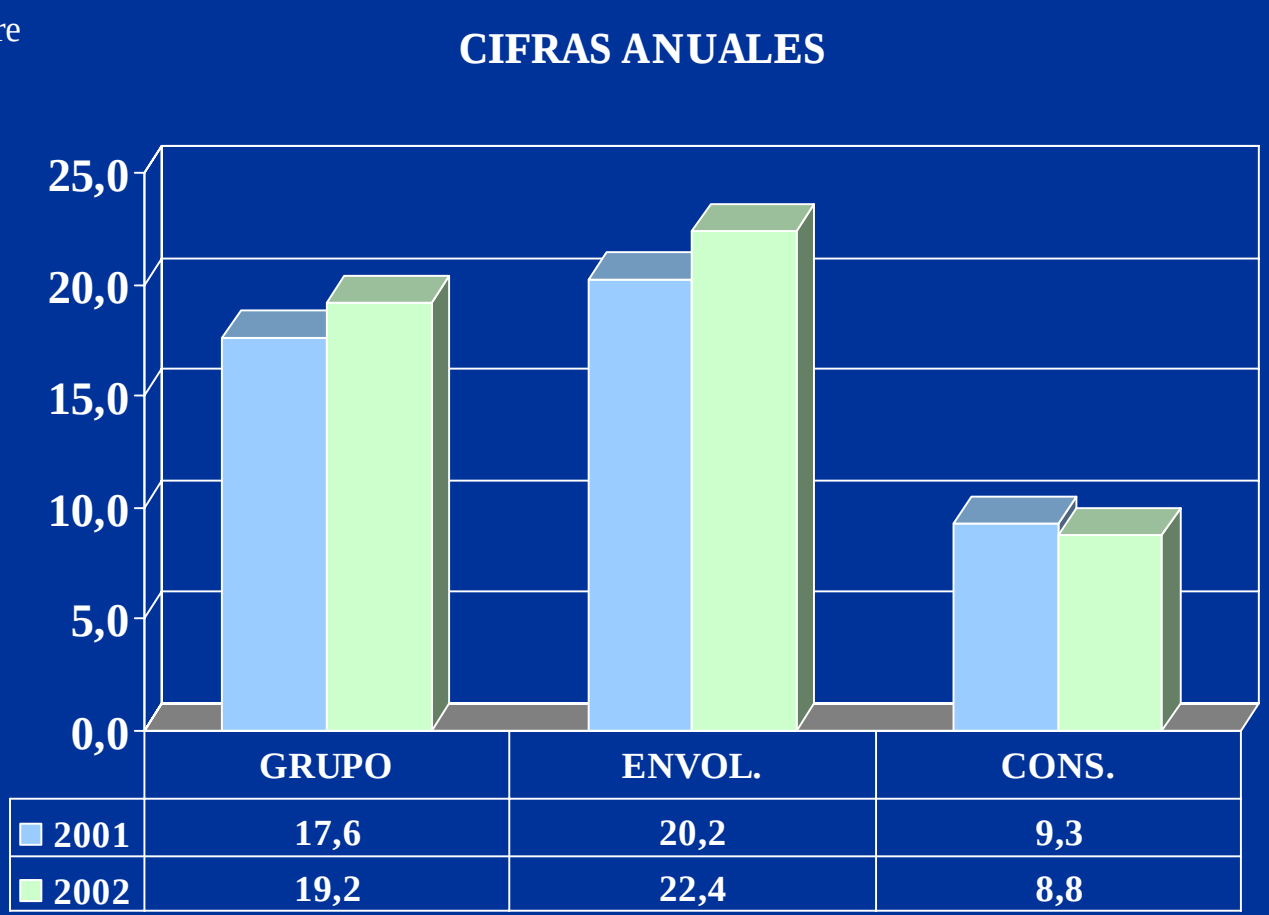
Millones de euros



	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02
N.América	19,4	21,9	21,7	22,1	20,1	23,9	23,1	22,5	23,3	23,9	22,0	21,0
S.América	9,4	9,7	9,8	10,2	8,5	9,2	8,5	8,9	8,8	8,6	7,9	7,8
Eur.Central	23,9	27,9	23,7	25,4	21,9	24,6	23,4	24,7	24,6	28,1	24,9	25,3
Eur.Occident	20,6	20,8	19,7	18,5	17,9	19,9	20,7	22,3	20,7	22,7	21,0	23,3

(*) Negocio de envolturas

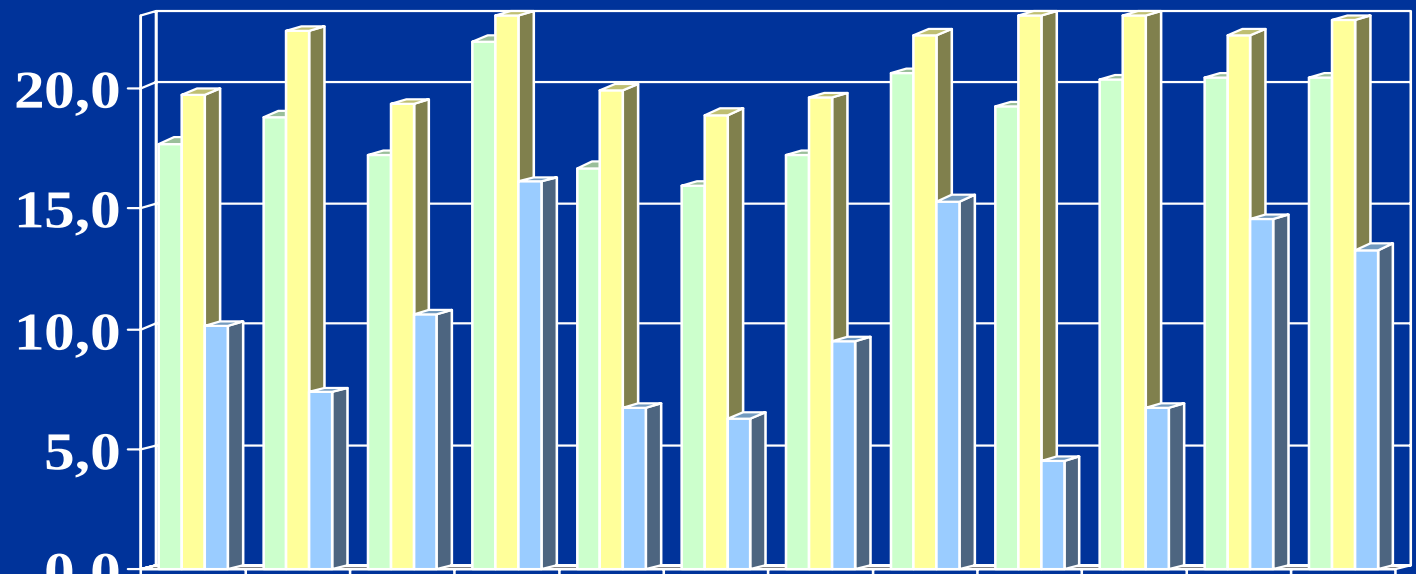
% MARGEN ANUAL EBITDA: Incremento de 1,6 puntos en el margen anual del grupo, obtenido por la mejora de márgenes en envolturas.



% MARGEN TRIMESTRAL EBITDA: Envolturas supera el margen del trimestre pasado (+0,6 p) y del mismo periodo del año anterior (+0,6 p)

EVOLUCION TRIMESTRAL

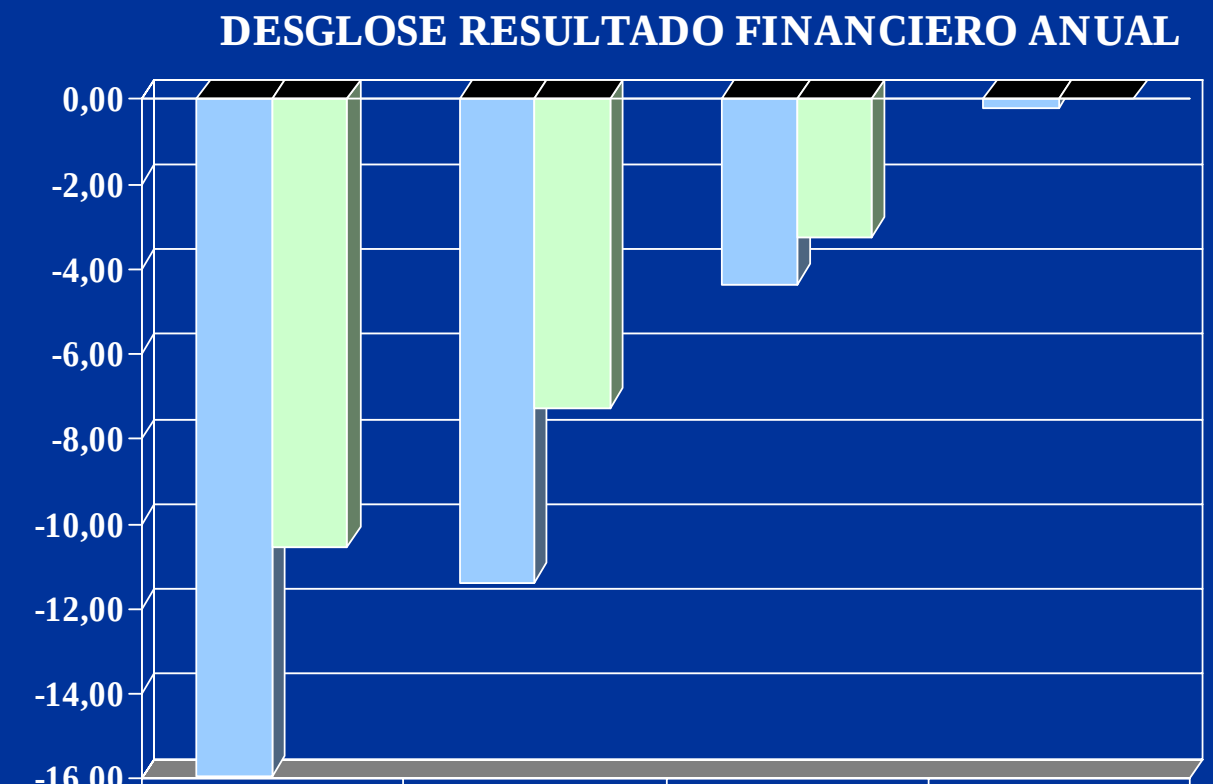
% sobre ventas



	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02
GRUPO	17,7	18,8	17,2	21,9	16,7	15,9	17,2	20,6	19,2	20,3	20,4	20,4
ENVOL.	19,7	22,3	19,3	23,8	19,9	18,9	19,6	22,2	23,3	24,6	22,2	22,8
CONS.	10,1	7,4	10,6	16,1	6,7	6,3	9,5	15,3	4,5	6,7	14,5	13,3

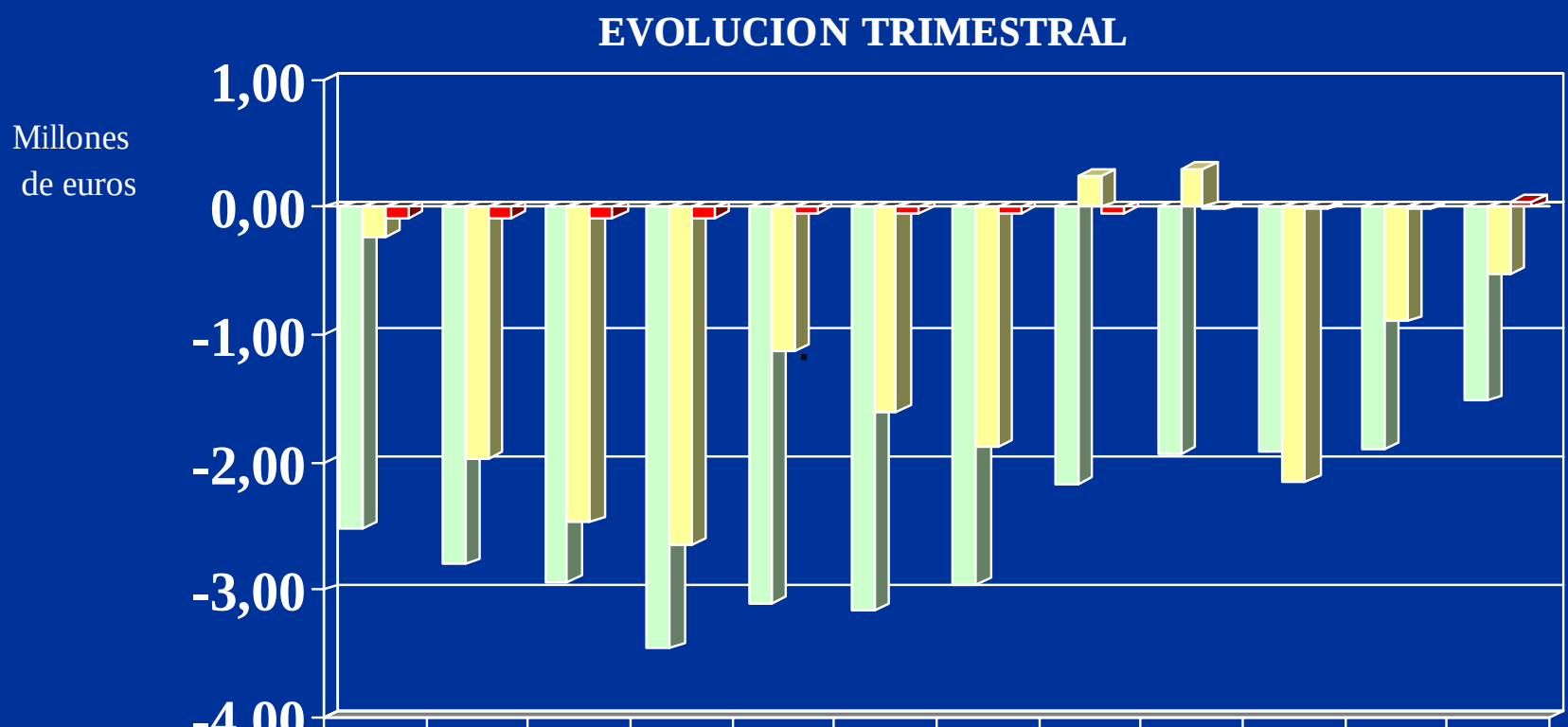
RESULTADO FINANCIERO ANUAL : Mejora de un 34%, especialmente por la reducción en gastos financieros netos (-37%)

Millones de euros



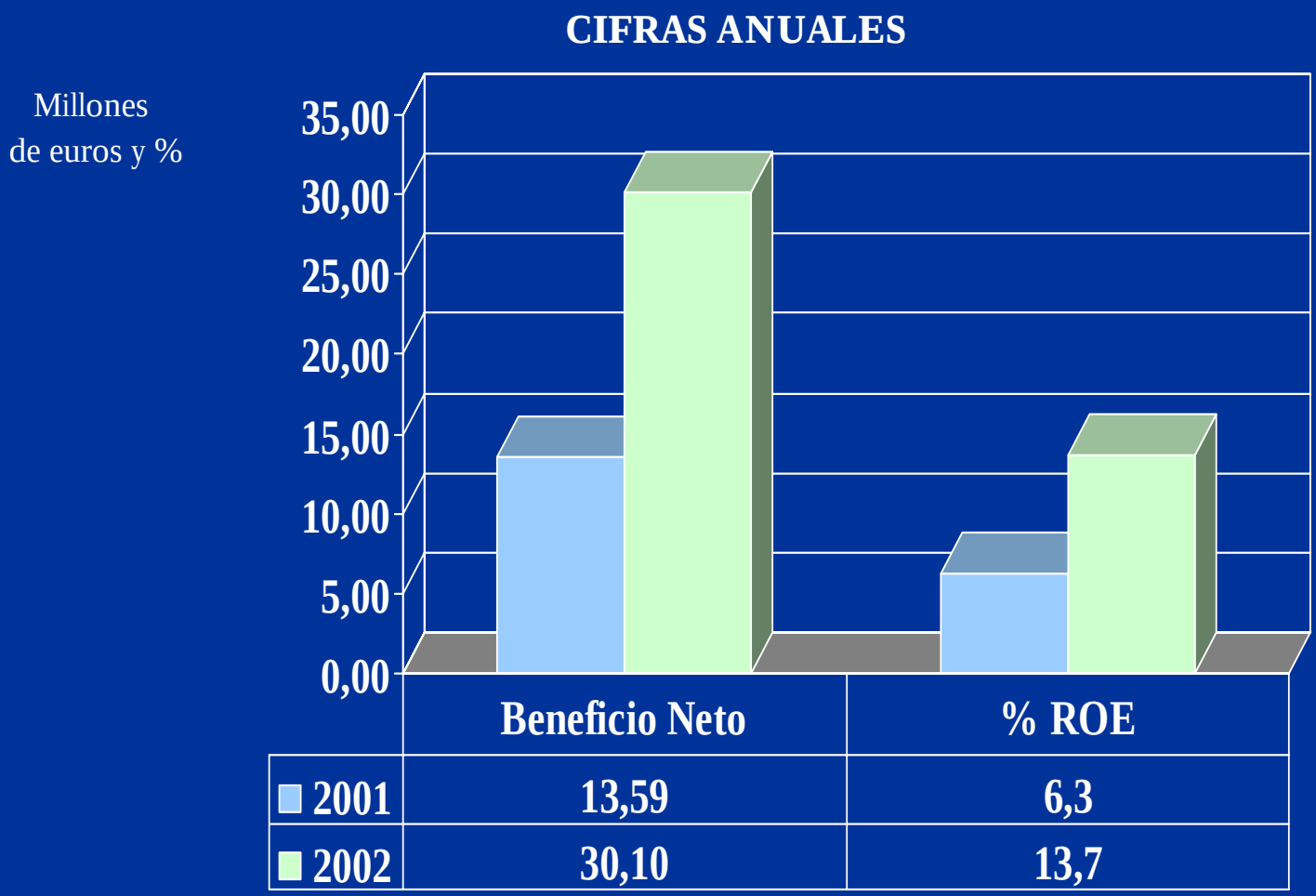
	Resultado financiero	G.Fin.Netos	Forex	Amort.F.C.
2001	-15,92	-11,38	-4,35	-0,19
2002	-10,53	-7,26	-3,26	-0,01

RESULTADO FINANCIERO TRIMESTRAL: Los gastos financieros trimestrales se reducen un 30% respecto a 4T 01.



	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02
GF Netos	-2,51	-2,80	-2,94	-3,46	-3,10	-3,16	-2,95	-2,17	-1,93	-1,92	-1,89	-1,52
Forex	-0,23	-1,97	-2,47	-2,64	-1,12	-1,60	-1,87	0,25	0,31	-2,15	-0,90	-0,52
Am. FC	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,02	-0,02	-0,02	0,05

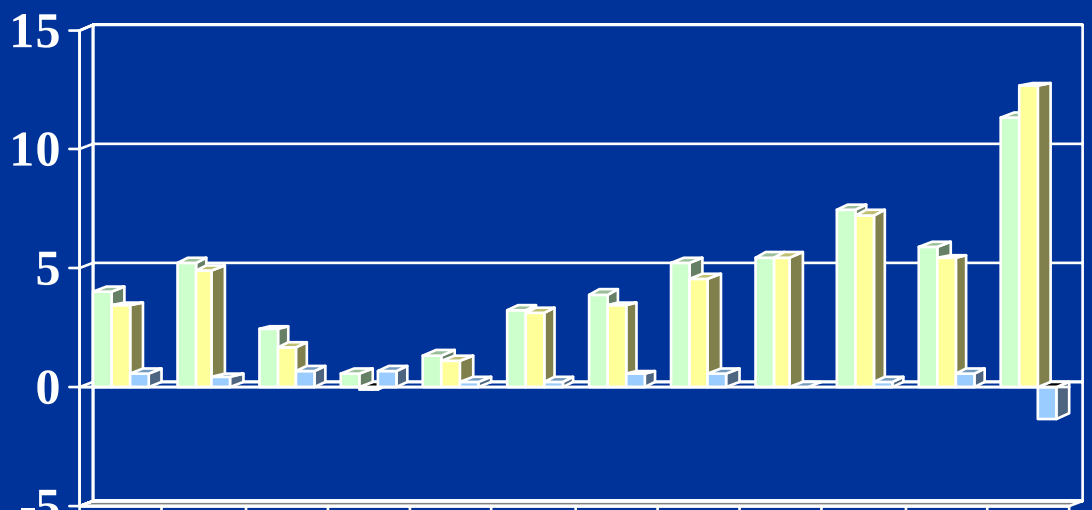
BENEFICIO NETO ANUAL y ROE: Las cifras de 2002 más que duplican las de 2001.



BENEFICIO NETO TRIMESTRAL: El beneficio consolidado trimestral del 4T 02 es el más alto de la historia de la compañía.

EVOLUCION TRIMESTRAL

Millones de euros



	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02
GRUPO	4	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9	5,2	5,4	7,4	5,9	11,3
ENVOL.	3,4	4,9	1,7	-0,1	1,1	3,1	3,4	4,6	5,4	7,2	5,4	12,6
CONS.	0,6	0,4	0,7	0,7	0,2	0,2	0,5	0,6	0,0	0,2	0,5	-1,3

DIVISION DE CONSERVAS: Cargo extraordinario por el Plan de Reestructuración puesto en marcha.

	Mill. Euros	% VAR 02 / 01
Ventas	96,82	2,4%
EBITDA	8,47	-3,6%
EBIT	4,95	13,1%
Rdo. Ordinario	1,89	87,2%
Extraordinarios	-1,74	
Rdo. Neto	-0,51	

MEDIDAS:

- Reestructuración actividad comercial e industrial
- Re-localización de actividades productivas

EFECTOS ESPERADOS:

- Crecimiento de ventas
- Incremento de rentabilidad operativa

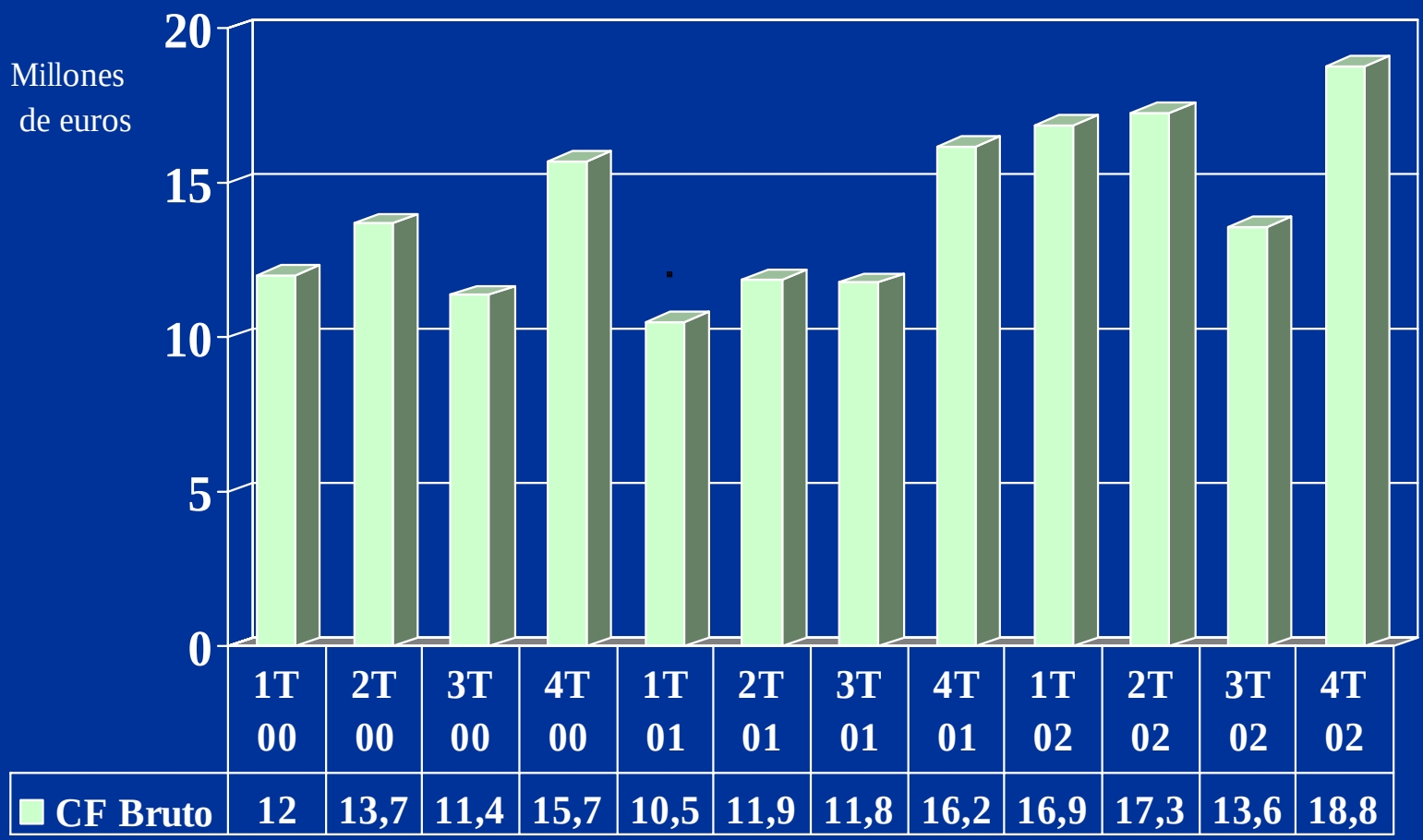
Análisis de la Situación Financiera

Balance de Situación: Continua el fortalecimiento del balance, reduciéndose el apalancamiento hasta el 46%.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	12/02	9/02	12/01	12/02	9/02	12/01	12/02	9/02	12/01
Fondo de comercio	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	6,8	7,2	7,2	4,5	4,8	4,9	2,3	2,4	2,3
Activo material	219,0	215,8	237,6	198,2	196,4	218,6	20,8	19,4	19,0
Activo financiero	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9	1,0	0,0	0,0	0,0
Circulante neto	128,0	137,2	161,9	84,1	92,0	108,6	43,9	45,2	53,3
ACTIVO NETO	354,7	361,3	408,0	287,6	294,4	333,3	67,1	66,9	74,7
Fondos propios	220,3	210,3	219,8	194,6	183,6	192,8	25,6	26,7	27,0
Socios externos	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Provisiones	22,9	23,5	22,3	22,0	23,5	22,3	0,9	0,0	0,0
Deuda neta	102,6	114,7	156,3	63,9	75,9	110,0	38,7	38,8	46,3
Otros	8,9	12,8	9,4	7,1	11,4	8,1	1,8	1,4	1,3
PASIVO NETO	355,5	361,3	408,0	287,6	294,4	333,3	67,1	66,9	74,7

Generación de Cash Flow : El Grupo ha generado un cash flow bruto de más de 66 MM EUR, un 32% más que en 2001.

CASH FLOW BRUTO (*): EVOLUCION TRIMESTRAL



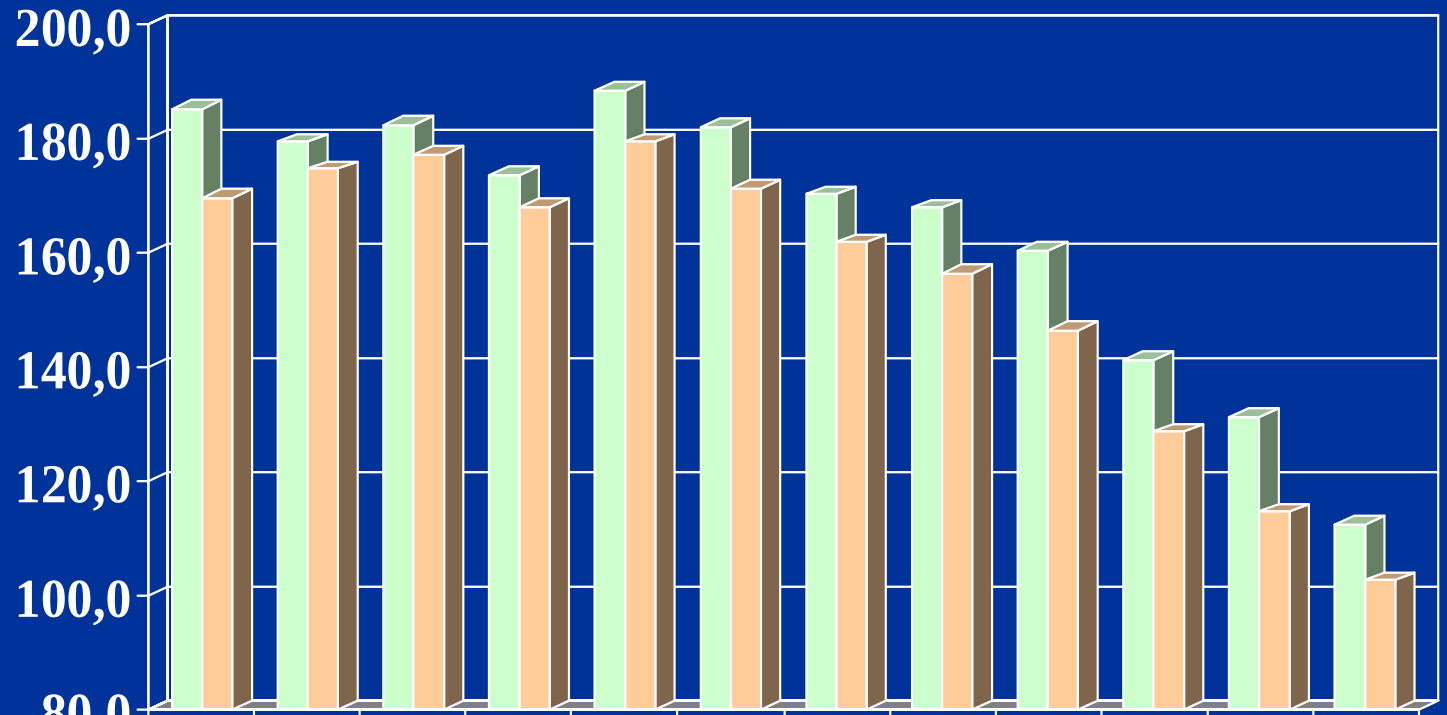
	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02
CF Bruto	12	13,7	11,4	15,7	10,5	11,9	11,8	16,2	16,9	17,3	13,6	18,8

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

Evolución del Endeudamiento: La deuda neta se ha reducido más de 53 MM EUR en los últimos doce meses

Millones de euros

DEUDA TOTAL Y DEUDA NETA: EVOLUCION TRIMESTRAL



	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02
Deuda Total	185,2	179,3	182,3	173,6	188,4	182,0	170,1	167,8	160,4	141,1	131,2	112,4
Deuda Neta	169,6	174,6	177,1	167,9	179,3	171,1	161,7	156,3	146,3	128,6	114,7	102,6

Perspectivas para 2003

EVOLUCION PREVISIBLE DEL SECTOR DE ENVOLTURAS:

Continúa la estabilización reforzada por ausencia de factores externos

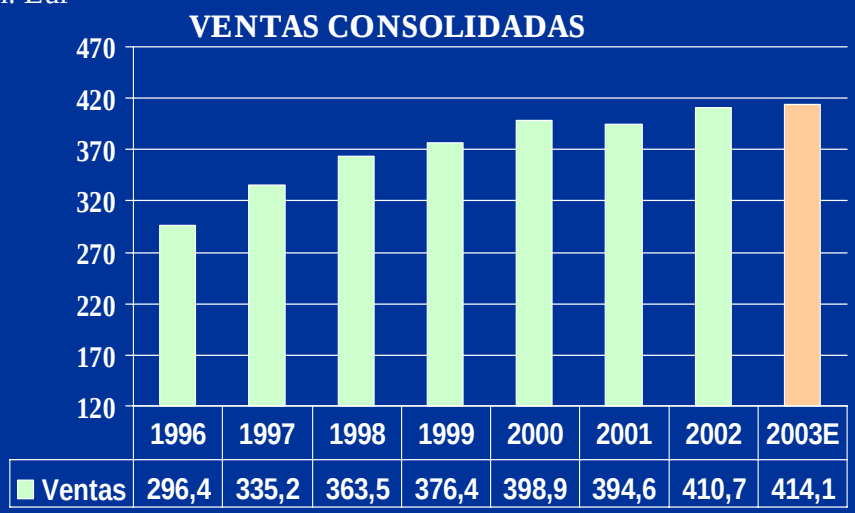


PREVISIONES FINANCIERAS PARA 2003: La evolución del dólar como factor clave. Escenarios previsibles.

	BASE		OPTIMISTA		PESIMISTA	
	Mill Euros	% VAR 03/02	Mill Euros	% VAR 03/02	Mill Euros	% VAR 03/02
Ventas	414,1	0,8%	418,5	1,9%	411,7	0,2%
EBITDA	71,7	-9,2%	74,8	-5,2%	70,7	-10,5%
EBIT	40,2	-5,3%	43,3	2,0%	39,1	-7,8%
R. Ordinario	34,1	6,8%	37,2	16,7%	33,0	3,5%
Extraordinarios	-1,0	-189,0%	-1,0	-189,0%	-1,0	-189,0%
BAI	33,1	0,0%	36,2	9,5%	32,0	-3,3%
Impuestos	6,9	131,7%	7,5	153,2%	6,85	131,1%
R. Neto	26,2	-13,0%	28,7	-4,7%	25,1	-16,5%
ROE	11,4%		12,5%		11,0%	
Inversiones	30,0	-1,6%	30,0	-1,6%	30,0	-1,6%
% Apalanc.Financ.	35,5%		35,0%		35,8%	

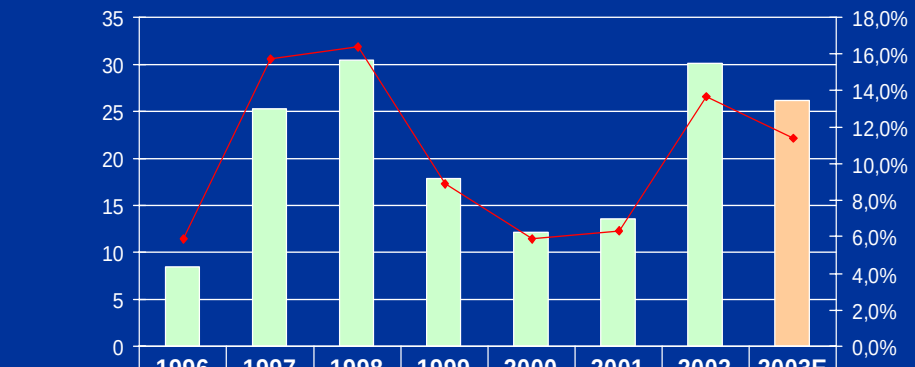
Objetivos 2003: Consolidación de niveles, en el actual escenario de divisas.

Mn. Eur



	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003E
Ventas	296,4	335,2	363,5	376,4	398,9	394,6	410,7	414,1

Mn. Eur



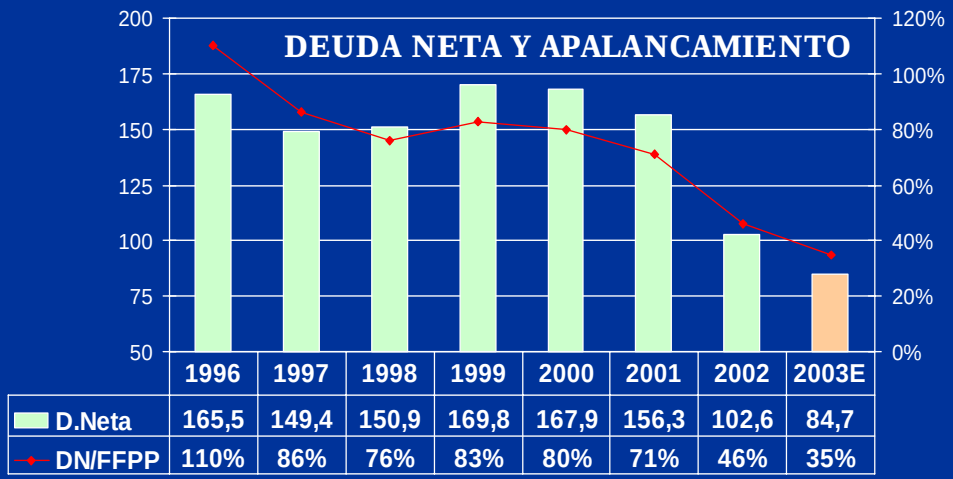
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003E
B.Neto	8,4	25,3	30,4	17,8	12,2	13,6	30,1	26,2
ROE	5,9%	15,7%	16,4%	8,9%	5,9%	6,3%	13,7%	11,4%

Mn. Eur



	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003E
Inversiones	32,9	24,9	43,5	56,1	34,1	19,0	30,5	30,0

Mn. Eur



	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003E
D.Neta	165,5	149,4	150,9	169,8	167,9	156,3	102,6	84,7
DN/FFPP	110%	86%	76%	83%	80%	71%	46%	35%

Estrategia 2002-2003: Crecimiento moderado de ventas e incremento de rentabilidad.

OBJETIVOS	POLITICAS
Crecimiento moderado de ventas	• Incremento de cuota de mercado (en valor) en zonas clave • Calidad, asistencia técnica y fiabilidad como factores clave • Aumentar el rango de productos a través de I + D para garantizar crecimiento
Incrementar Eficiencia Operativa	• Aumentos de capacidad vía mejoras y pequeñas inversiones • Mejora continua de productividad y eficiencia en centros de fabricación • Localización de la producción en centros más eficientes
Mejorar la Gestión de Balance	• Mantener los ratios de circulante sobre ventas en niveles actuales • Continuación de la política de minimización de forex. • Fomentar el endeudamiento en filiales para balancear exposición a divisas
Incremento de la Rentabilidad sobre el Capital	• Políticas de precios priorizando rentabilidad • Contención de inversiones, manteniendo exigentes objetivos de TIR y “pay-back” • Reducción de deuda (menor que en 2002) y de costes financieros

MUCHAS GRACIAS

Presentación disponible en

www.viscofan.com