Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Ejercicio 2003

Febrero 2004

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Ejercicio 2003 y Cuarto Trimestre 2003**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**
- **Perspectivas para 2004. Principales Inversiones**

Comentarios Generales

- **Las ventas acumuladas ascienden a 371,3 MM EUR, un 9,6% inferior a 2002. Las razones de este descenso son la fuerte apreciación del euro frente al dólar en este periodo (19,6%), la presión sobre los precios y la venta del negocio de conservas de fruta. Un escenario de divisas igual al de 2002 habría dado como resultado una reducción del 2,3% en ventas totales, con un crecimiento estimado en envolturas del 0,2% y una caída del 10,3% en conservas, al dejar la actividad de conservas de fruta.**

- **El margen EBITDA del Grupo pasa del 19,2% en 2002 a 16,4% en 2003. En el cuarto trimestre, dicha magnitud es del 16,9%, frente al 20,5% del mismo periodo de 2002. Al efecto negativo de la depreciación del dólar hay que unir el deterioro de precios que se ha producido en algunos productos durante la segunda mitad del año. En un escenario de divisas similar al de 2002, el EBITDA del Grupo hubiera sido un 0,3% superior al del año anterior.**

- **La mejora del 45% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-41%) como a las menores diferencias negativas de cambio (-53%).**

Comentarios Generales (II)

- **El beneficio neto se sitúa en 30,73 MM EUR, un 2,1% superior al obtenido en 2002. Los resultados extraordinarios obtenidos en la reestructuración del negocio de conservas, que incluía la venta del negocio de conservas de fruta, (alrededor de 7 MM EUR), compensan el efecto negativo del dólar y del deterioro de precios mencionados.**

- **La deuda neta ha bajado 5,8 MM EUR en el último trimestre, situándose en 78,8 MM EUR. En los últimos 12 meses la deuda neta se ha reducido en más de 23 MM EUR, situando el apalancamiento financiero en el 33%.**

- **Durante el ejercicio 2003, el Grupo ha continuado con la política de tratar de reducir la dependencia de los resultados de la evolución de las principales divisas. Con este objetivo se ha incrementado la producción en centros que trabajan en dólares o en monedas ligadas a éste, y se ha incrementado la actividad en aquellos centros con menores costes de producción. Se han aprobado inversiones por encima del plan inicial, que deben permitir reducciones adicionales de dicha dependencia a partir del 4T04.**

Resultados Ejercicio 2003

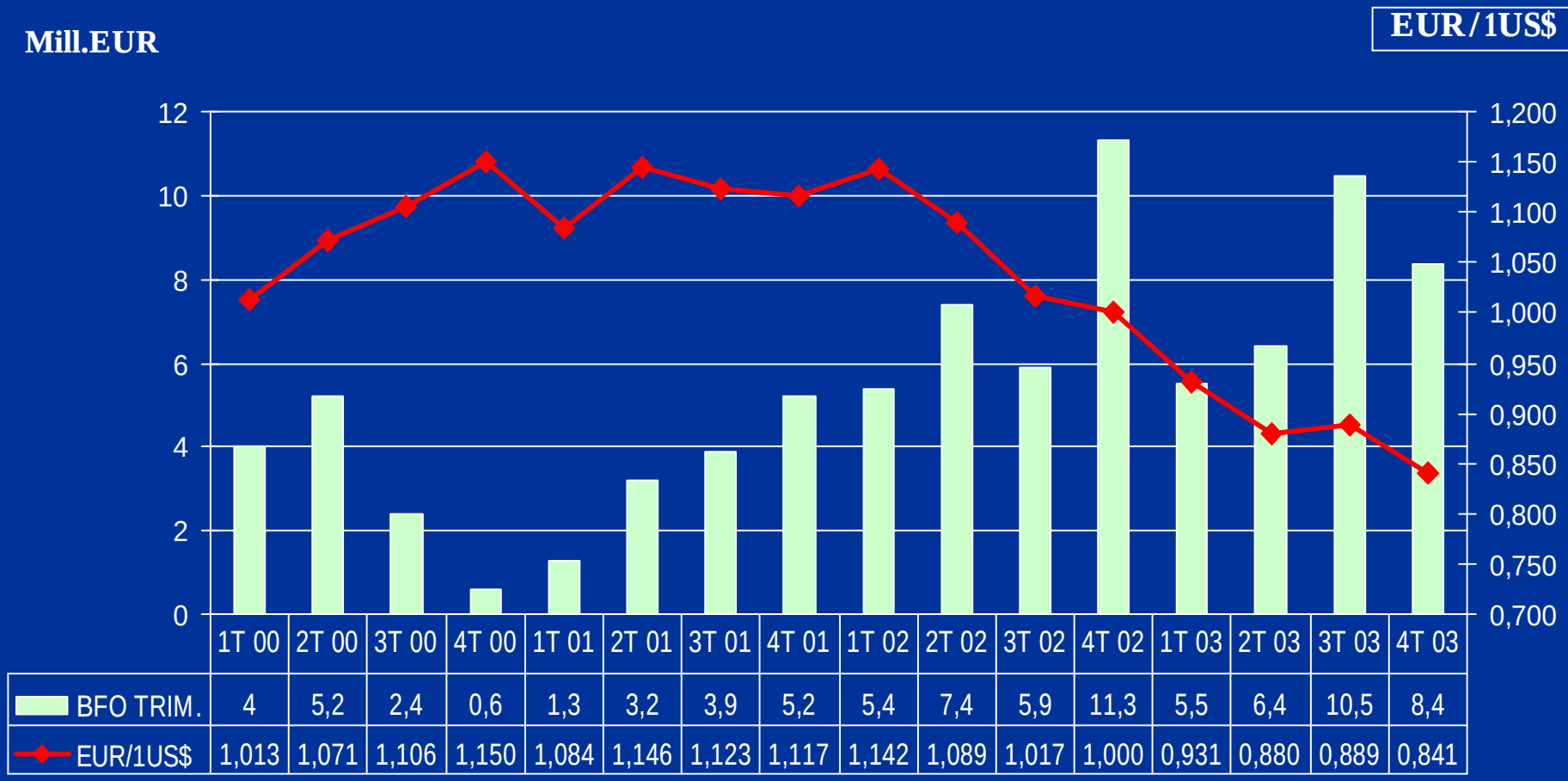
Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	371,31	-9,6%	285,70	-9,0%	85,61	-11,6%
EBITDA	60,98	-22,9%	56,02	-20,6%	4,96	-41,6%
EBIT	31,65	-25,4%	29,09	-22,4%	2,56	-48,4%
Rdo.Financ.Negat.	-5,77	-45,2%	-3,41	-54,3%	-2,36	-23,0%
Rdo.Ordinario	25,88	-18,9%	25,68	-14,4%	0,20	-89,4%
Extraordinarios	8,35	619,2%	0,33	-88,5%	8,02	559,5%
BAI	34,24	3,5%	26,02	-21,0%	8,22	5429,3%
Impuestos	3,49	18,1%	3,54	54,6%	-0,04	-105,0%
Rdo.Atribuible	30,73	2,1%	22,48	-26,6%	8,25	1656,3%

Resultados Cuarto Trimestre

Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	88,98	-13,6%	70,02	-9,5%	18,96	-26,0%
EBITDA	15,05	-28,9%	14,19	-20,1%	0,86	-74,8%
EBIT	8,83	-34,6%	8,79	-24,1%	0,03	-98,3%
Rdo.Financ.Negat.	-1,60	-19,6%	-1,05	-8,2%	-0,55	35,0%
Rdo.Ordinario	7,23	-37,2%	7,74	-25,9%	-0,52	-148,7%
Extraordinarios	0,32	-726,0%	-0,07	-103,4%	0,39	119,2%
BAI	7,55	-34,1%	7,68	-38,2%	-0,13	86,6%
Impuestos	-0,81	-648,5%	0,20	-209,3%	-1,00	-405,2%
Rdo.Atribuible	8,35	-26,1%	7,48	-40,7%	0,88	167,9%

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 19% superior al de 2002. El Grupo ha sido capaz de compensar parcialmente el efecto negativo de dicha apreciación.**

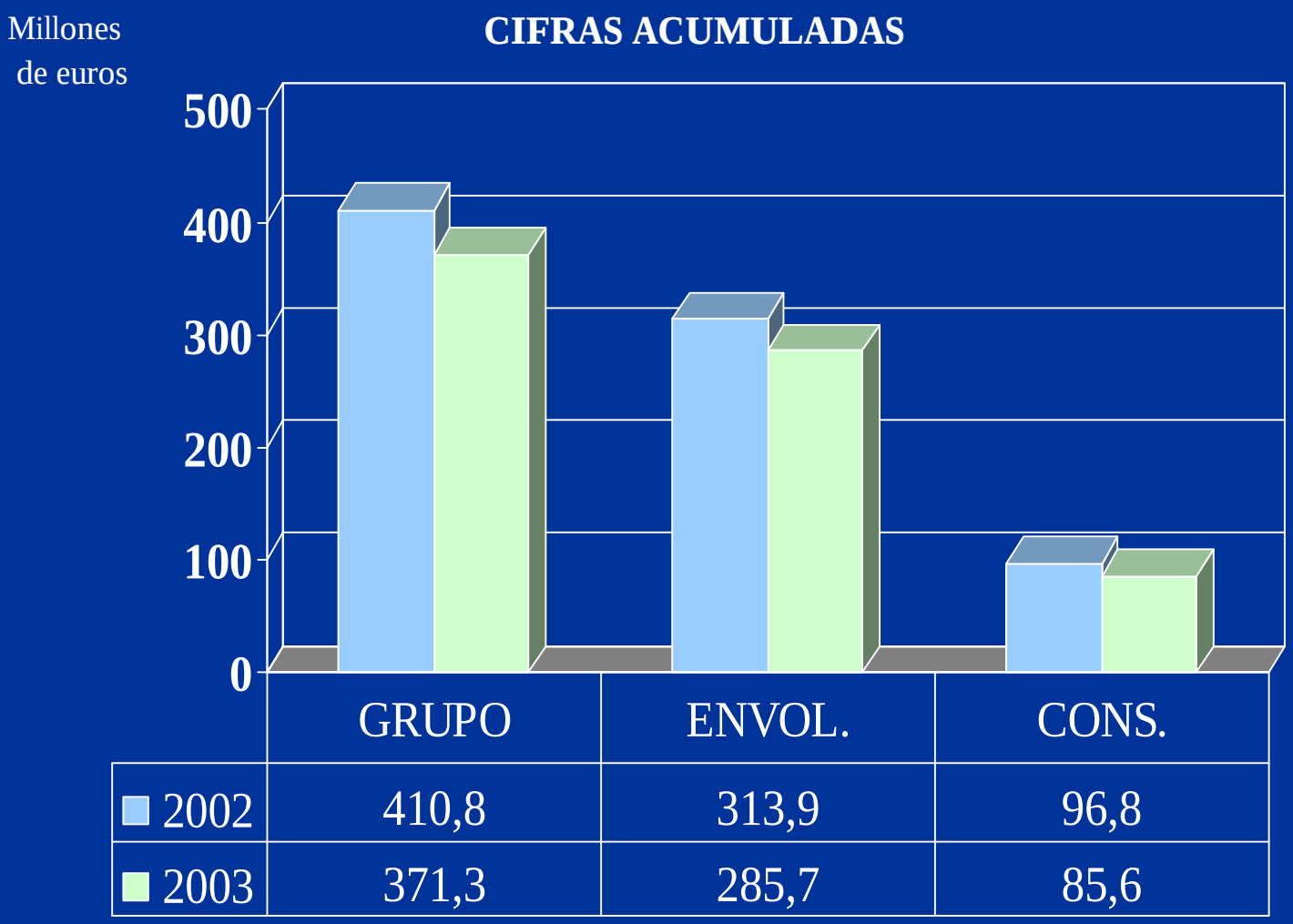
BENEFICIO NETO Y TIPO DE CAMBIO TRIMESTRAL MEDIO EUR/US$



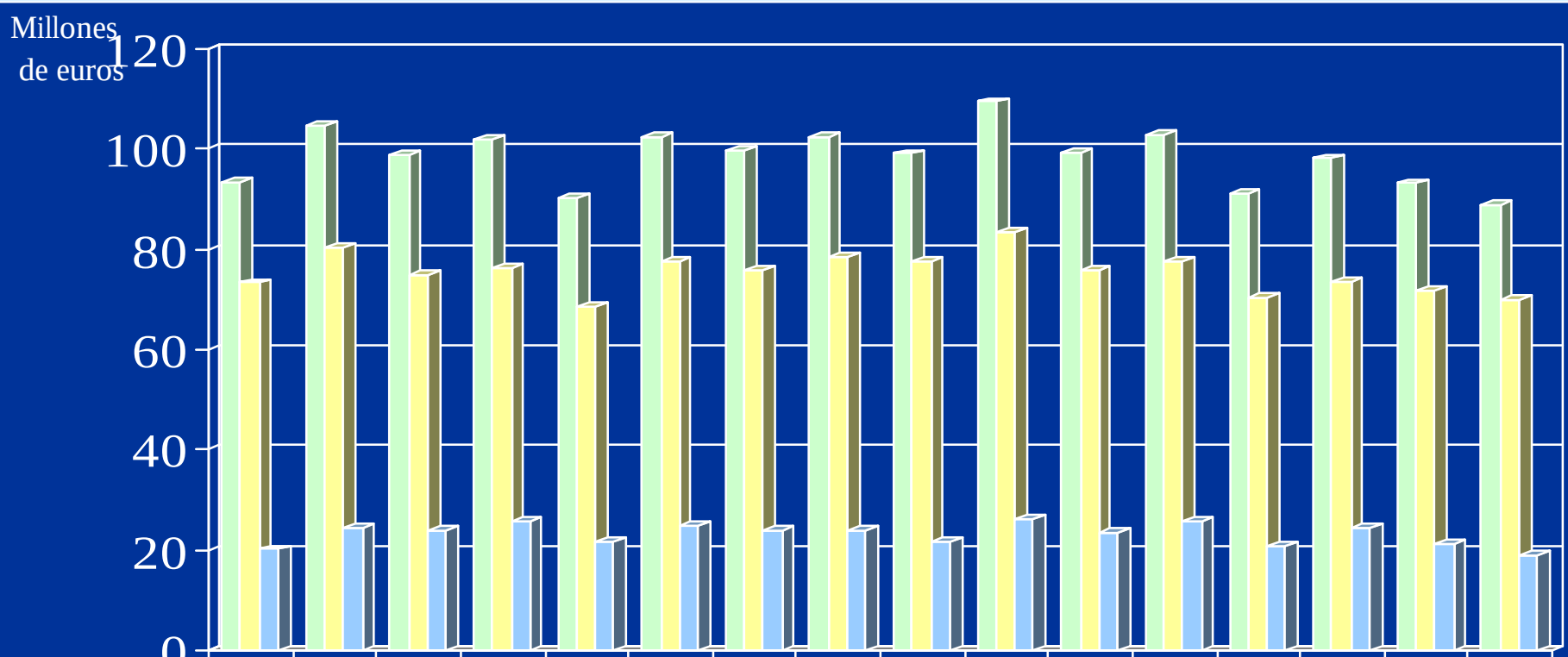
	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03
BFO TRIM.	4	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9	5,2	5,4	7,4	5,9	11,3	5,5	6,4	10,5	8,4
EUR/1US$	1,013	1,071	1,106	1,150	1,084	1,146	1,123	1,117	1,142	1,089	1,017	1,000	0,931	0,880	0,889	0,841

Análisis de Resultados

<u>VENTAS:</u> Las ventas acumuladas ascienden a 371,3 MM EUR, un 9,6% inferior a 2002. Las razones son la fuerte apreciación del euro frente al dólar en este periodo (19,6%) , la presión sobre los precios y la venta del negocio de conservas de fruta.



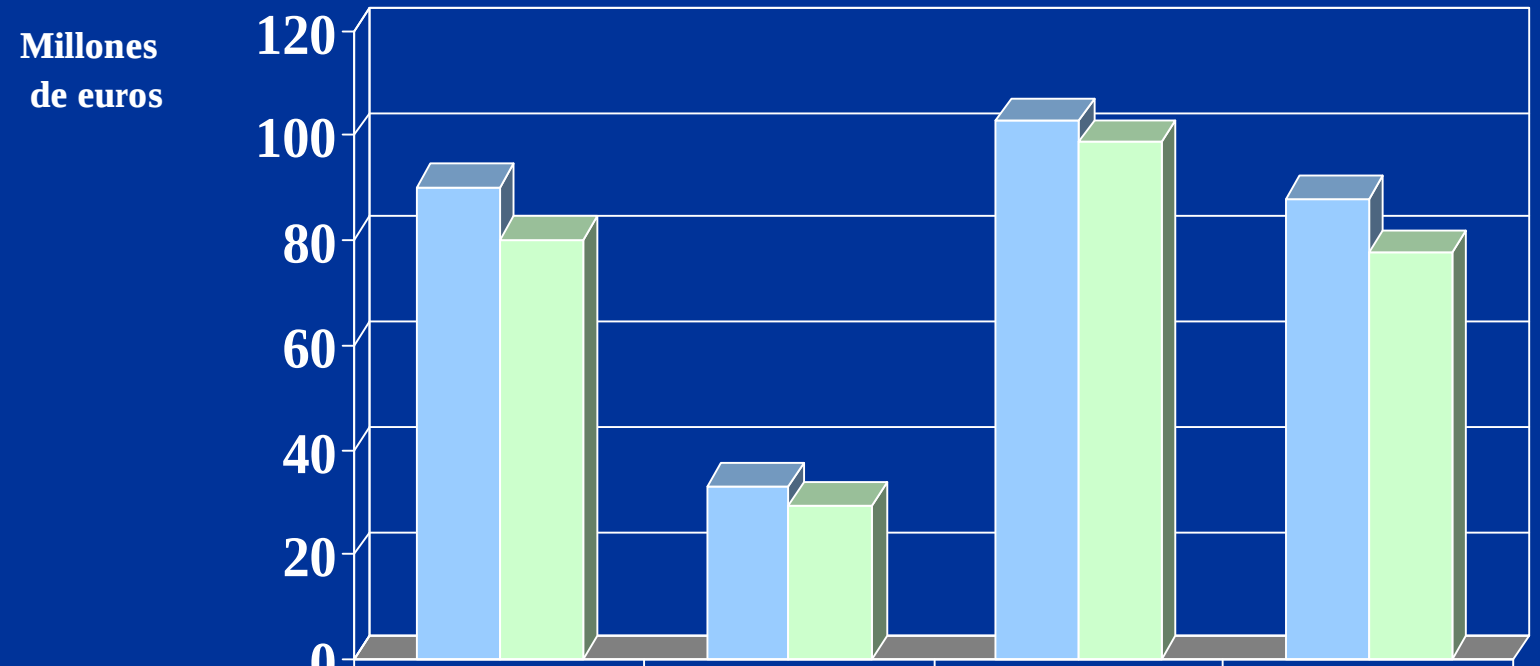
EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS



	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03
GRUPO	93,5	104,	98,7	102,	90,2	102,	99,7	102,	99,0	109,	99,4	103,	91,0	98,1	93,1	89,0
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	70,3	73,6	71,7	70,0
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	20,7	24,5	21,4	19,0

VENTAS POR AREAS (*): Las filiales que operan en área dólar son las que reflejan con mayor intensidad el efecto divisa en la traslación a euros de sus ventas. Las filiales europeas reflejan este efecto en la parte de sus ventas que son exportaciones en divisas.

CIFRAS ACUMULADAS

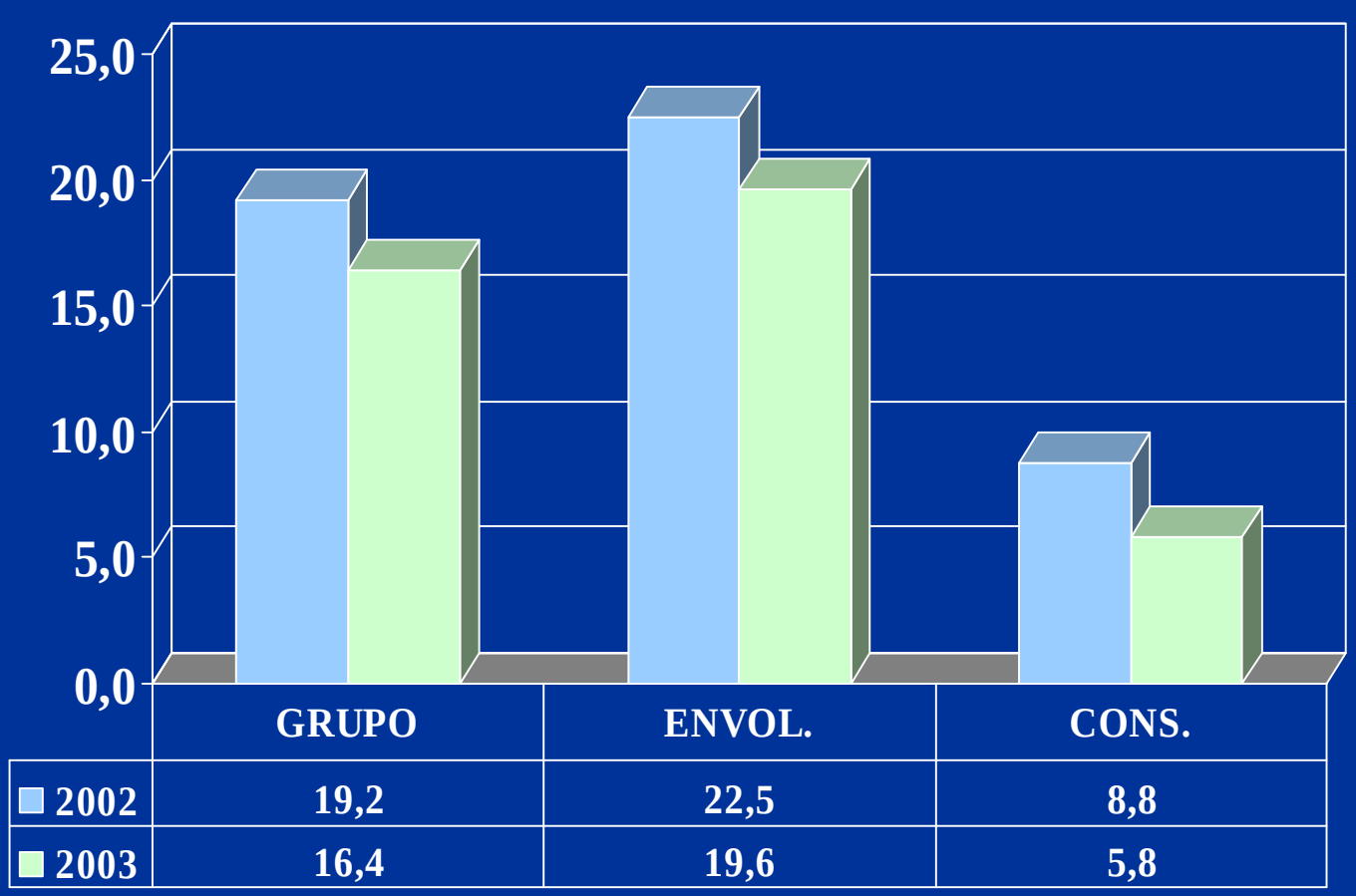


	Norteamérica	Sudamérica	Europa Central	Europa Occidental
2002	90,2	33,1	102,8	87,8
2003	80,1	29,3	98,6	77,7

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

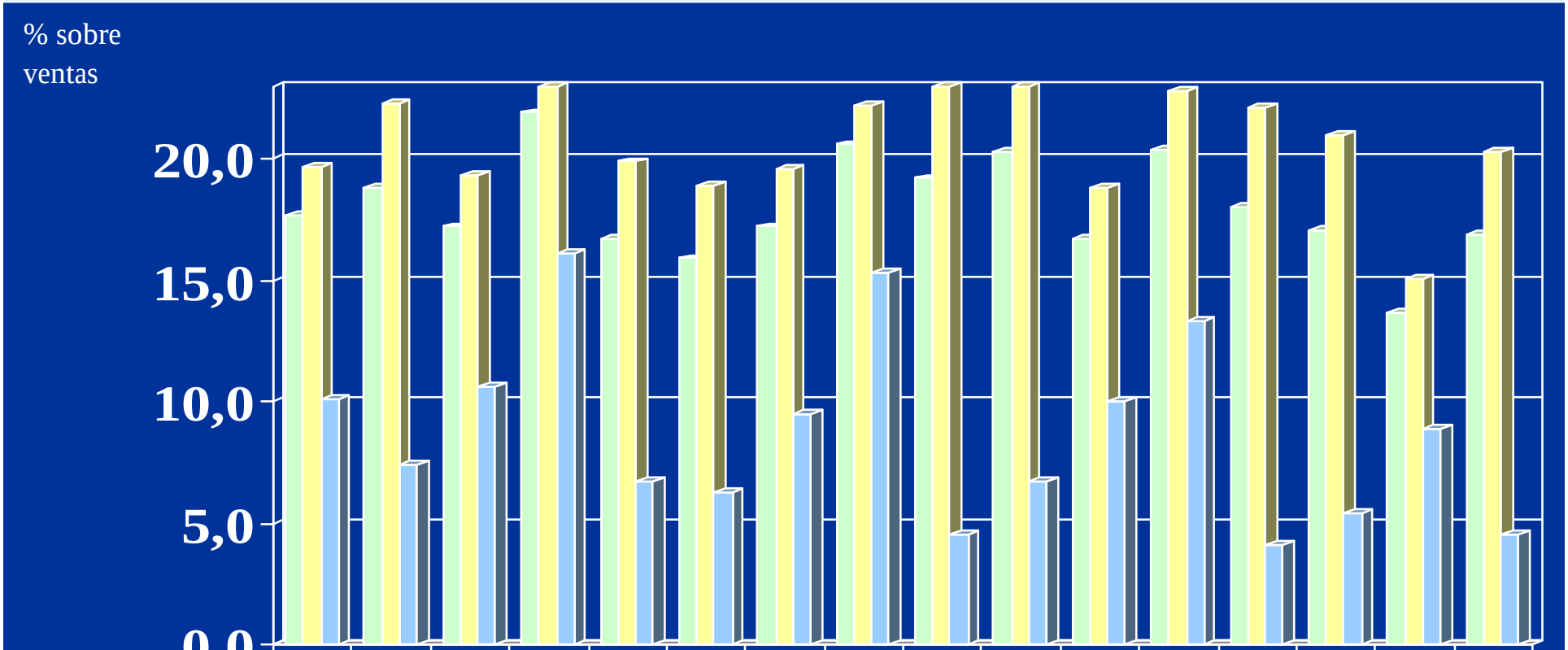
<u>% MARGEN EBITDA:</u> El margen EBITDA del Grupo se reduce hasta el 16,4%, desde el 19,2 % de 2002, como reflejo de la situación de divisas y de la reducción de los precios en algunos productos.

CIFRAS ACUMULADAS



	GRUPO	ENVOL.	CONS.
2002	19,2	22,5	8,8
2003	16,4	19,6	5,8

EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA

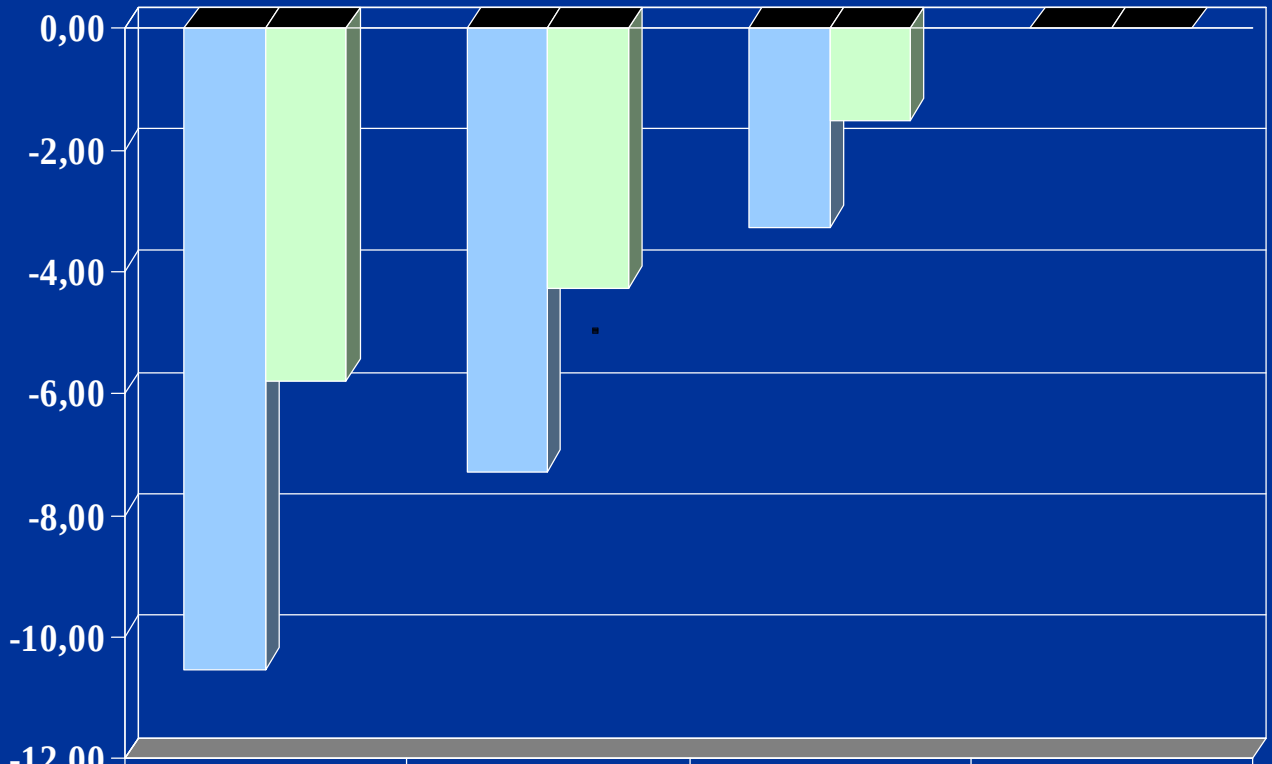


	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03
GRUPO	17,7	18,8	17,2	21,9	16,7	15,9	17,2	20,6	19,2	20,3	16,7	20,4	18,0	17,1	13,7	16,9
ENVOL.	19,7	22,3	19,3	23,8	19,9	18,9	19,6	22,2	23,3	24,6	18,8	22,8	22,1	21,0	15,1	20,3
CONS.	10,1	7,4	10,6	16,1	6,7	6,3	9,5	15,3	4,5	6,7	10,0	13,3	4,1	5,4	8,9	4,5

RESULTADO FINANCIERO : **La mejora del 45% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-41%) como a las menores diferencias negativas de cambio (-53%).**

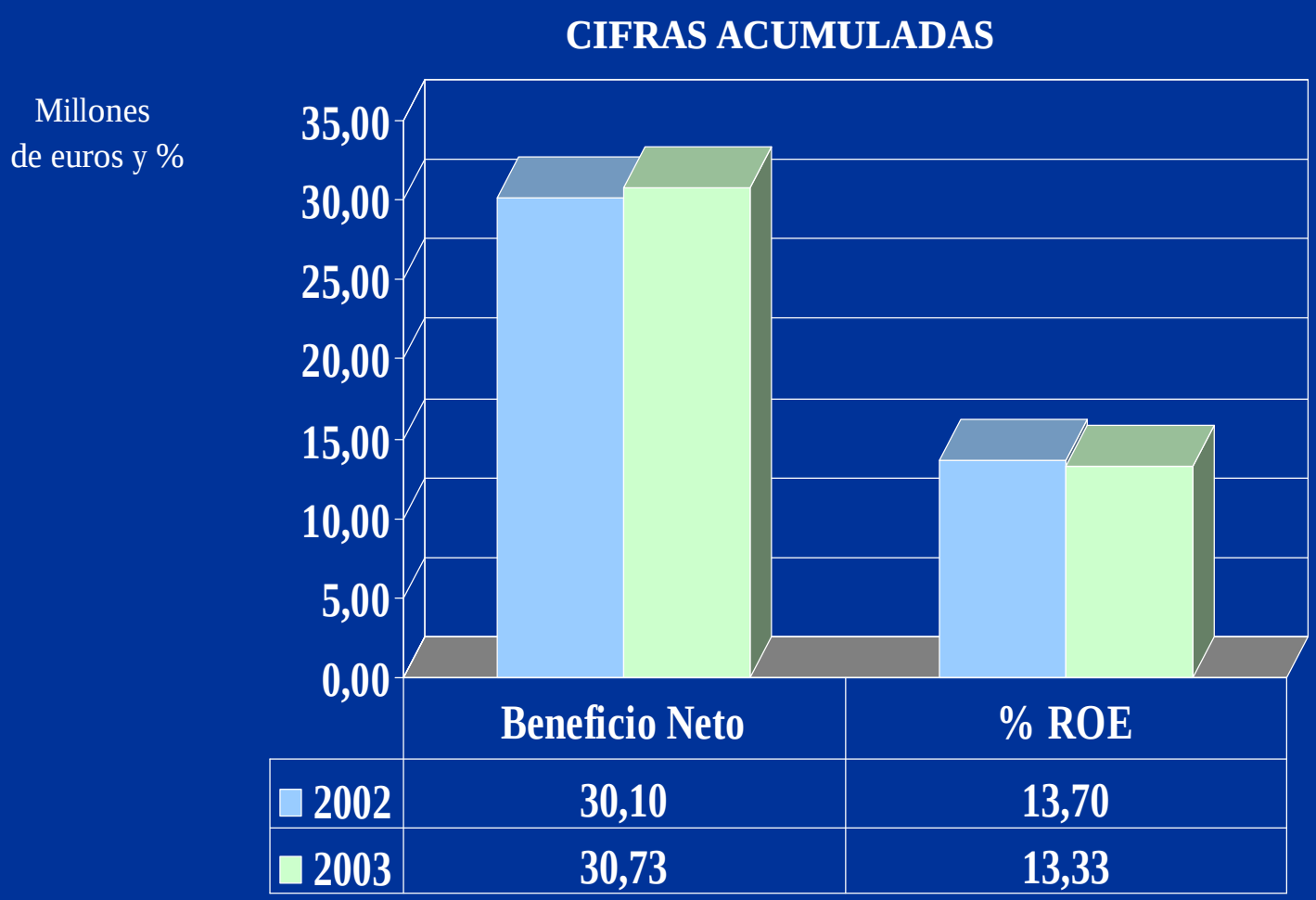
Millones de euros

COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO

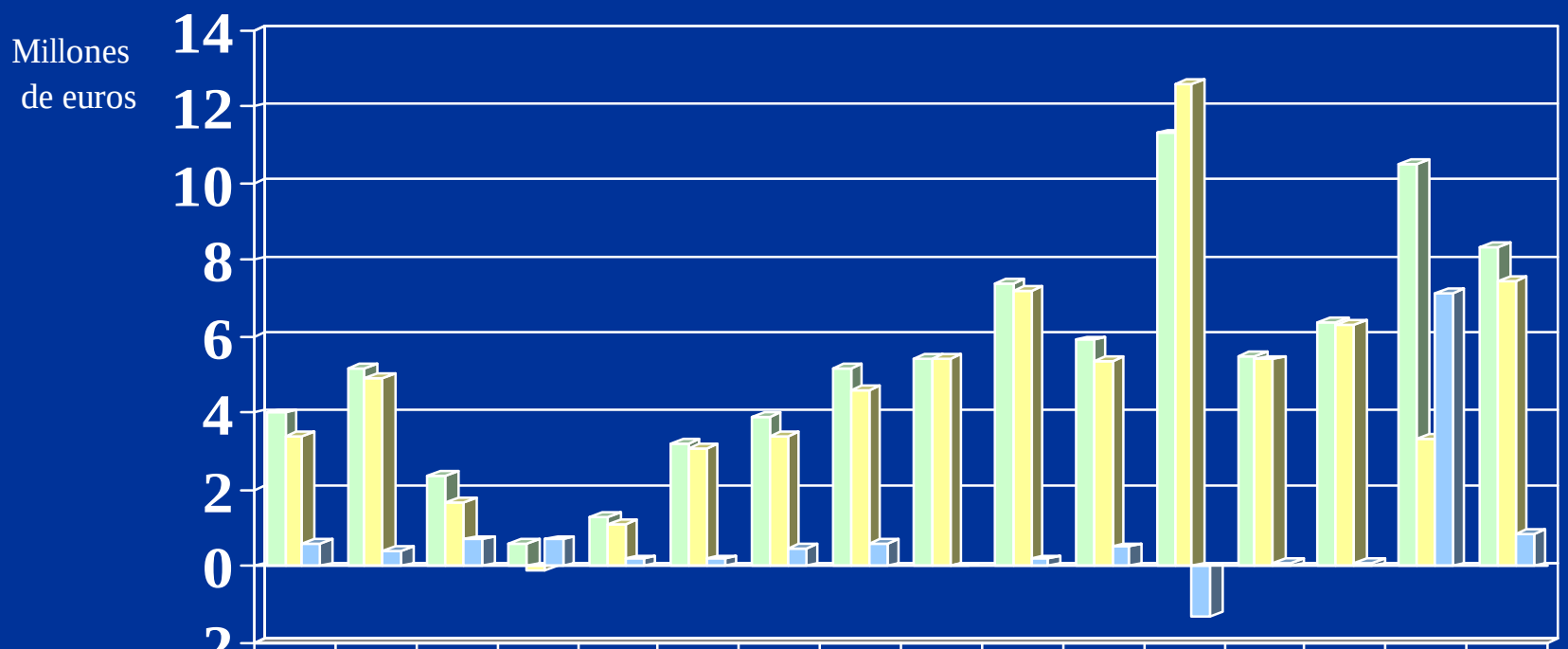


	Resultado financiero	G.Fin.Netos	Forex	Amort.F.C.
2002	-10,53	-7,27	-3,26	-0,01
2003	-5,77	-4,25	-1,51	-0,01

<u>BENEFICIO NETO y ROE:</u> Los 30,73 MM de euros obtenidos en 2003 son un 2,1% superiores al beneficio de 2002. La tasa fiscal se sitúa en el 10,2%. El ROE del ejercicio 2003 supera el 13,3%.



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO



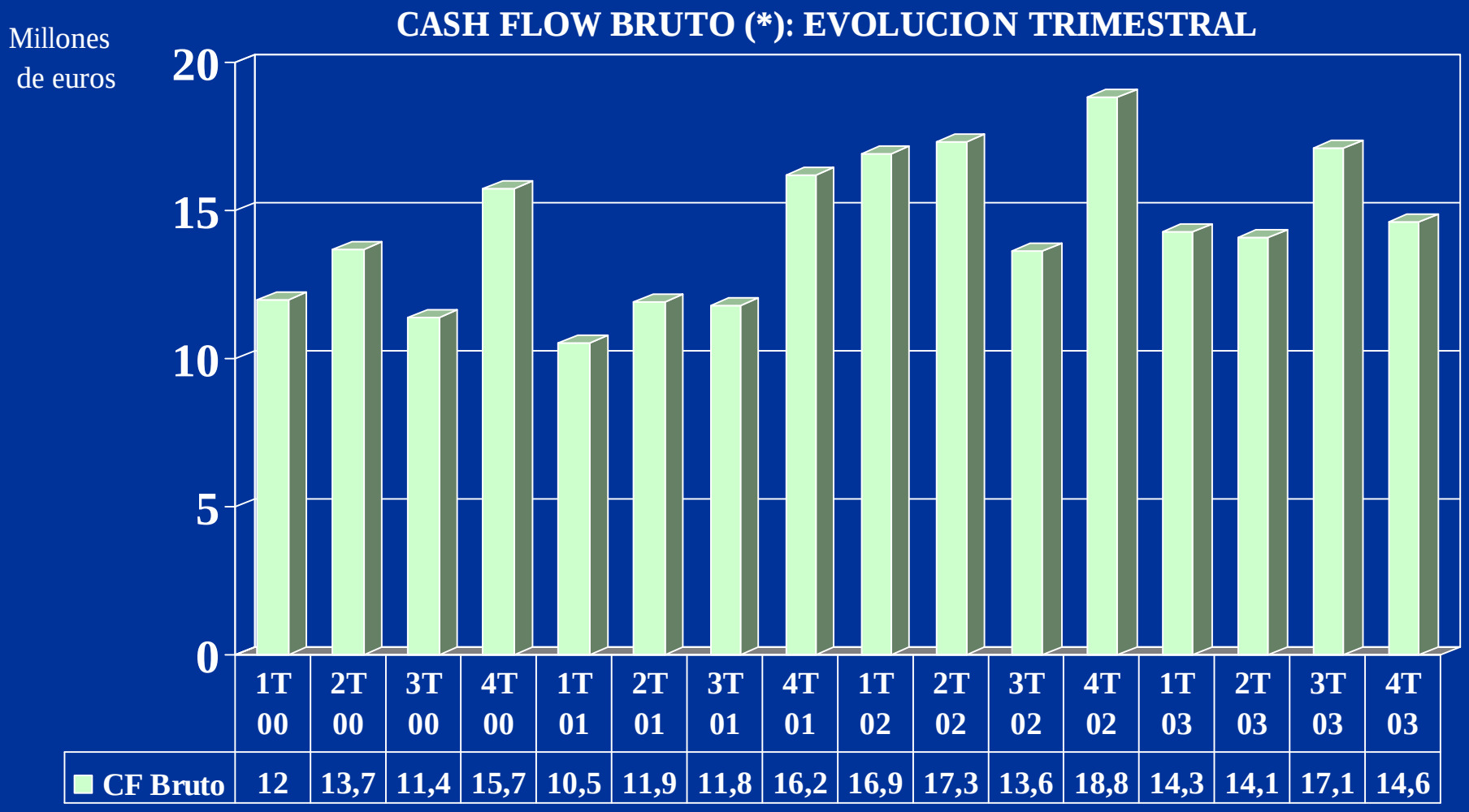
	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03
GRUPO	4	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9	5,2	5,4	7,4	5,9	11,3	5,5	6,4	10,5	8,4
ENVOL.	3,4	4,9	1,7	-0,1	1,1	3,1	3,4	4,6	5,4	7,2	5,4	12,6	5,4	6,3	3,3	7,5
CONS.	0,6	0,4	0,7	0,7	0,2	0,2	0,5	0,6	0,0	0,2	0,5	-1,3	0,1	0,1	7,2	0,9

Análisis de la Situación Financiera

Balance de Situación: El apalancamiento financiero se reduce al 33%, frente al 36% correspondiente al final de 9M03. El circulante se mantiene prácticamente estable.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	12/03	09/03	06/03	12/03	09/03	06/03	12/03	09/03	06/03
Fondo de comercio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	5,7	7,4	9,4	4,0	5,3	6,4	1,7	2,2	3,1
Activo material	213,4	216,7	220,5	195,2	198,8	199,0	18,2	17,9	21,5
Activo financiero	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Circulante neto	132,0	132,7	131,7	84,5	83,9	91,7	47,5	48,9	40,0
ACTIVO NETO	352,0	357,9	362,6	284,7	288,9	298,0	67,4	68,9	64,6
Fondos propios	240,4	235,2	226,1	206,3	202,4	200,6	34,0	32,8	25,5
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones	23,3	24,3	22,3	22,8	22,0	22,2	0,5	2,3	0,1
Deuda neta	78,8	84,6	100,0	48,1	52,5	62,7	30,7	32,1	37,3
Otros	9,6	13,8	14,2	7,5	12,1	12,5	2,1	1,7	1,7
PASIVO NETO	352,0	357,9	362,6	284,7	288,9	298,0	67,4	68,9	64,6

Generación de Cash Flow : El cash flow bruto generado en el trimestre es 14,6 MM de euros, mientras que la cifra acumulada en 2003 es de 60,1 MM de euros.



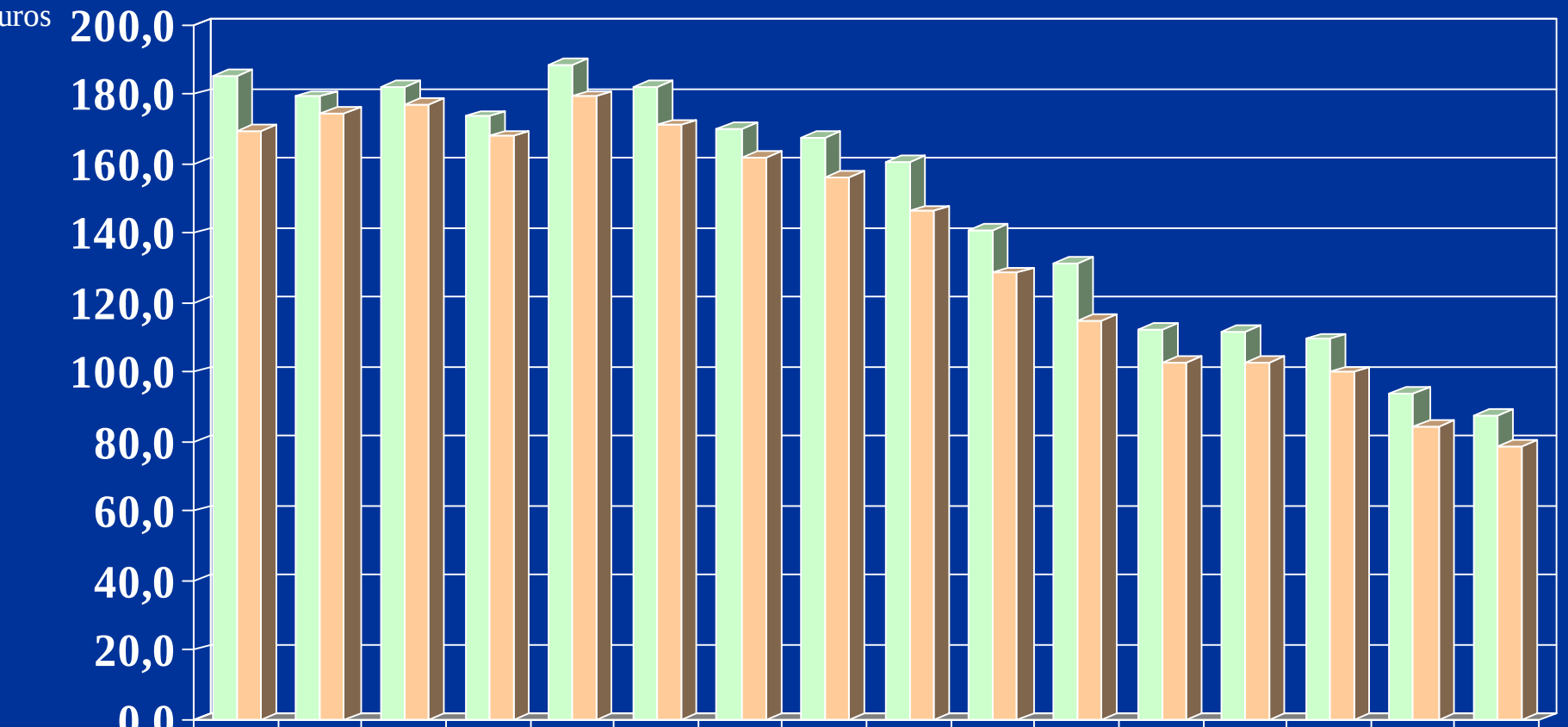
	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03
CF Bruto	12	13,7	11,4	15,7	10,5	11,9	11,8	16,2	16,9	17,3	13,6	18,8	14,3	14,1	17,1	14,6

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

<u>Evolución del Endeudamiento:</u> La deuda neta ha bajado 5,8 MM EUR en el último trimestre, situándose en 78,8 MM EUR. En los últimos 12 meses la deuda neta se ha reducido en más de 23 MM EUR.

Millones de euros

DEUDA TOTAL Y DEUDA NETA: EVOLUCION TRIMESTRAL



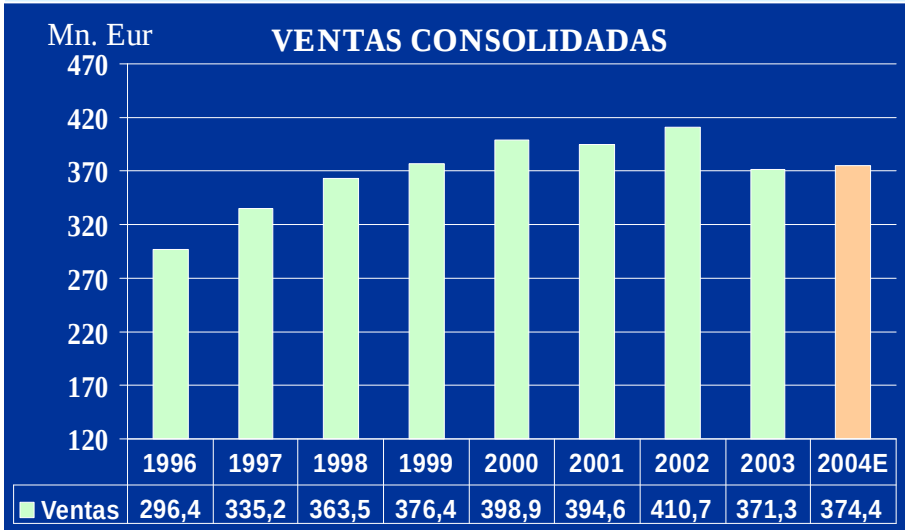
	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03	4T 03
Deuda Total	185,2	179,3	182,3	173,6	188,4	182,0	170,1	167,8	160,4	141,1	131,2	112,4	111,9	109,5	94,2	87,5
Deuda Neta	169,6	174,6	177,1	167,9	179,3	171,1	161,7	156,3	146,3	128,6	114,7	102,6	102,9	100,0	84,6	78,8

Perspectivas para 2004

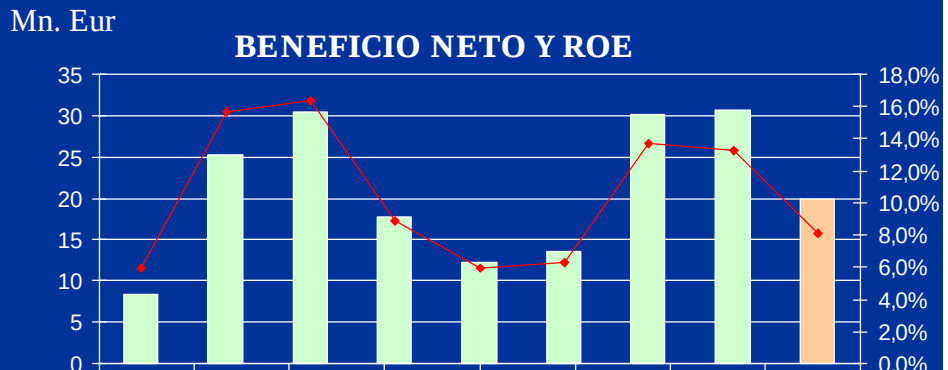
PREVISIONES FINANCIERAS PARA 2004

	BASE		OPTIMISTA		PESIMISTA	
	Mill. Euros	% VAR 04/03	Mill. Euros	% VAR 04/03	Mill. Euros	% VAR 04/03
Ventas	374,43	0,8%	381,28	2,7%	368,03	-0,9%
EBITDA	63,93	4,8%	67,11	10,0%	60,94	-0,1%
EBIT	31,00	-2,1%	33,99	7,4%	28,17	-11,0%
R.Ordinario	25,72	-0,6%	28,69	10,8%	22,92	-11,4%
BAI	25,65	-25,1%	28,63	-16,4%	22,84	-33,3%
B. Neto	19,97	-35,0%	22,76	-25,9%	17,32	-43,6%
Deuda Neta	73,6	-5,17	70,8	-7,96	76,3	-2,50
% Apalanc. Fin.	29%		28%		31%	
% ROE	8,1%		9,2%		7,1%	

PREVISIONES FINANCIERAS PARA 2004



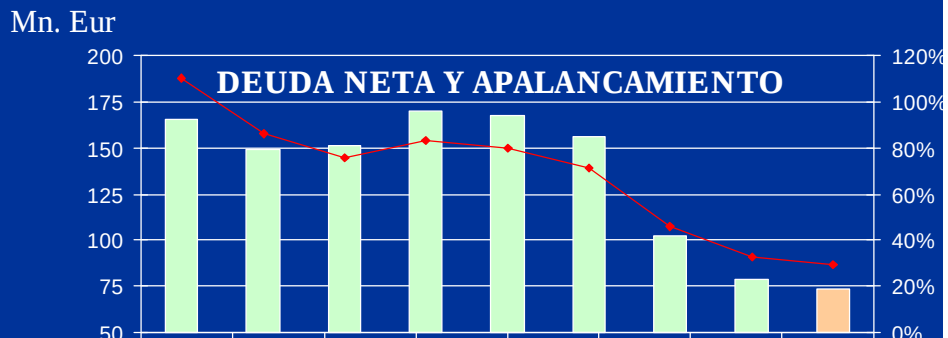
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004E
Ventas	296,4	335,2	363,5	376,4	398,9	394,6	410,7	371,3	374,4



	1996	1997	1998	1999	2001	2002	2003	2004E
B.Neto	8,4	25,3	30,4	17,8	13,6	30,1	30,7	20,0
ROE	5,9%	15,7%	16,4%	8,9%	6,3%	13,7%	13,3%	8,10%



	1996	1997	1998	1999	2001	2002	2003	2004E
Inversiones	32,9	24,9	43,5	56,1	19,0	30,5	34,9	37,0



	1996	1997	1998	1999	2001	2002	2003	2004
D.Neta	165,5	149,4	150,9	169,8	156,3	102,6	78,8	73,6
DN/FFPP	110%	86%	76%	83%	71%	46%	33,0%	29%

PRINCIPALES INVERSIONES 2004

PRESUPUESTO INVERSIONES 37 MM €

	OBJETIVOS
15 MM € Ampliación Capacidad Viscofan Brasil	Disponer de capacidad excedentaria para abastecer con flexibilidad los mercados de tripa celulósica en función de la situación relativa de costos y divisas.
4 MM € Puesta en Marcha Viscofan de México (San Luis Potosí)	Producir localmente para abastecer al mercado mexicano (3º del mundo en celulósica), abaratando costes productivos y desplazando costes a zona dólar.
4 MM € Inversiones de Relocalización de Producción	Abaratar costes unitarios de producción a través de centros con menores costes laborales, manteniendo la calidad final del producto.

Presentación disponible en

www.viscofan.com