Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Primer Semestre 2003

Julio 2003

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Primer Semestre y Segundo Trimestre 2003**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**
- **Comentarios sobre las Previsiones para 2003**

Comentarios Generales

- Las ventas consolidadas ascienden a 189,19 MM EUR, un 9,2% inferiores a las de 1S02, principalmente por la fuerte depreciación del dólar frente al euro (-18,8% vs. 1S02). Un escenario de divisas igual al de 1S02 habría dado como resultado unas ventas similares, con un crecimiento estimado en envolturas del 1,1% y una caída del 3,9% en conservas.
- El margen EBITDA pasa del 19,8% en 1S02 a 17,5% en 1S03. En el segundo trimestre, dicha magnitud es del 17,1%, frente al 20,3% del mismo periodo de 2002. Con un escenario de divisas igual al de 1S02 el margen hubiera sido ligeramente superior al de dicho periodo.
- La reducción en gastos financieros (-37%) y los menores resultados negativos por diferencias de cambio (-80%) permiten mejorar el resultado financiero negativo un 51%.
- El beneficio neto se sitúa en 11,9 MM EUR, un 7,7% inferior al obtenido en 1S02 (-5% en BAI). En un escenario de divisas similar al de dicho periodo, el beneficio neto hubiera sido sustancialmente superior al de 1S02.
- Los aumentos de volumen y las mejoras en la producción compensan parcialmente el deterioro de márgenes provocado por las divisas.
- La deuda neta se reduce 2,9 MM en el trimestre, hasta 100 MM de euros, a pesar de los 4,9 MM de euros pagados en concepto de devolución de prima de emisión.
- La operación de venta del negocio de mermeladas se incluirá en el 3T 03, por haber sido aprobada por el Servicio de Defensa de la Competencia el 17 de Julio.

Resultados Primer Semestre

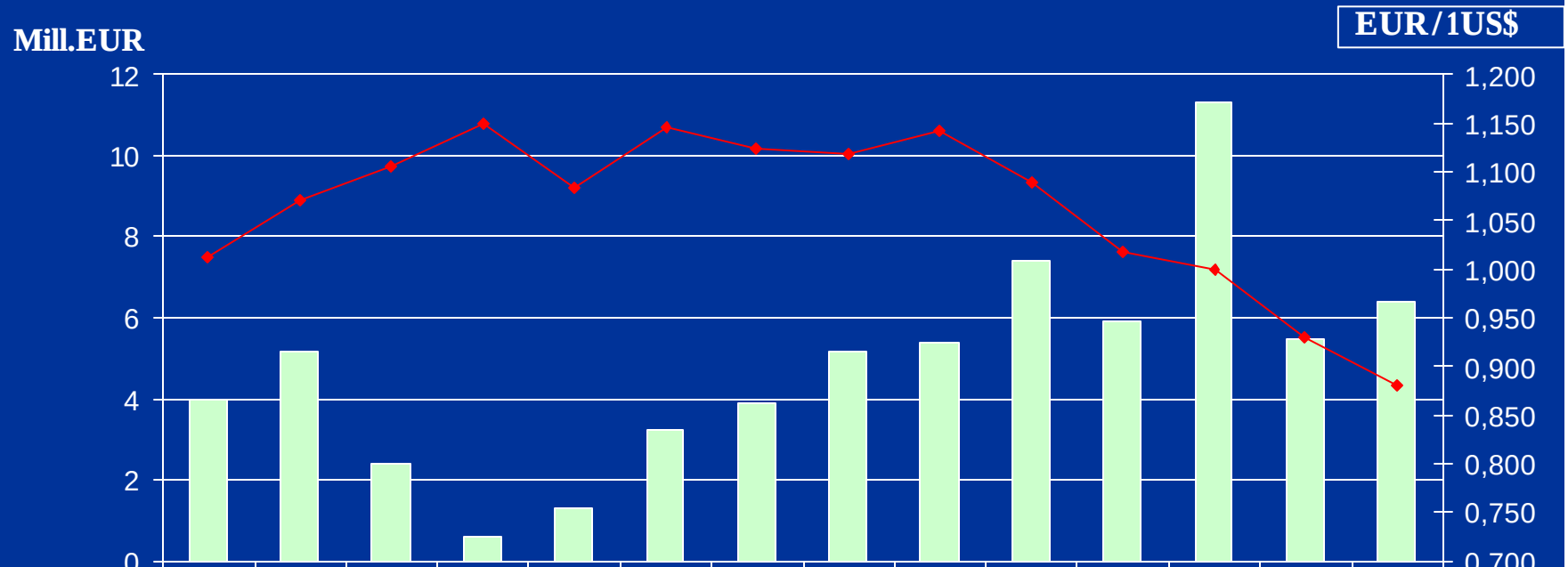
Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	**189,19**	**-9,2%**	**143,94**	**-10,5%**	**45,25**	**-4,9%**
EBITDA	33,16	-19,7%	30,97	-19,7%	2,19	-19,7%
EBIT	**16,67**	**-16,4%**	**15,31**	**-16,6%**	**1,36**	**-14,0%**
Rdo.Financ.Negat.	-2,80	-51,1%	-1,66	-61,9%	-1,14	-17,0%
Rdo.Ordinario	**13,87**	**-2,4%**	**13,65**	**-2,5%**	**0,22**	**5,6%**
Extraordinarios	0,60	-41,1%	0,38	-53,5%	0,22	11,7%
BAI	**14,47**	**-5,0%**	**14,03**	**-5,4%**	**0,44**	**8,6%**
Impuestos	2,57	10,1%	2,35	8,2%	0,22	35,4%
Rdo.Atribuible	**11,90**	**-7,7%**	**11,68**	**-7,7%**	**0,22**	**-9,7%**

Resultados Segundo Trimestre

Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	**98,15**	**-10,3%**	**73,64**	**-11,7%**	**24,51**	**-5,8%**
EBITDA	16,76	-24,7%	15,44	-24,8%	1,32	-24,4%
EBIT	**9,06**	**-26,8%**	**8,10**	**-28,4%**	**0,96**	**-10,6%**
Rdo.Financ.Negat.	-1,31	-68,1%	-0,74	-78,2%	-0,57	-17,9%
Rdo.Ordinario	**7,76**	**-6,5%**	**7,36**	**-6,9%**	**0,40**	**2,2%**
Extraordinarios	-0,14	-127,8%	-0,02	-103,4%	-0,12	-103,0%
BAI	**7,62**	**-13,5%**	**7,34**	**-13,4%**	**0,28**	**-16,1%**
Impuestos	1,20	-11,0%	1,03	-17,7%	0,17	78,9%
Rdo.Atribuible	**6,42**	**-13,9%**	**6,31**	**-12,6%**	**0,11**	**-53,3%**

<u>Escenario de divisas:</u> Viscofan ha compensado parcialmente la revalorización del Euro frente a las principales divisas, que ha continuado durante el segundo trimestre del año (-19% de depreciación del dólar frente al euro respecto a 2T02).

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



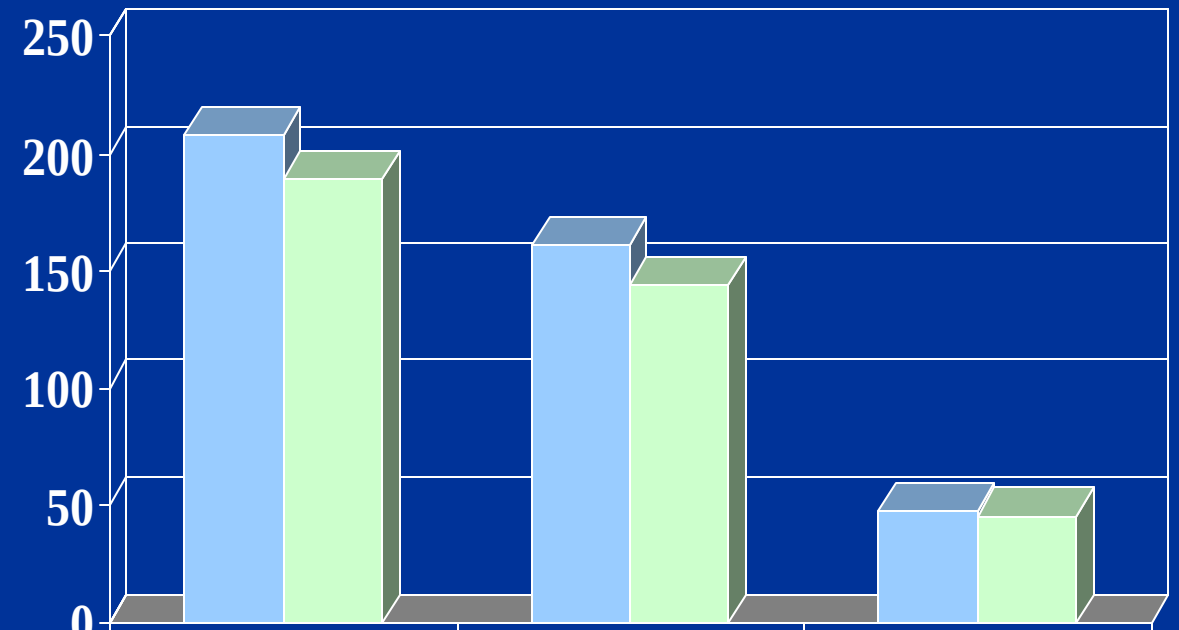
	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03
BFO TRIM.	4	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9	5,2	5,4	7,4	5,9	11,3	5,5	6,4
EUR/1US$	1,013	1,071	1,106	1,150	1,084	1,146	1,123	1,117	1,142	1,089	1,017	1,000	0,931	0,880

Análisis de Resultados

VENTAS: Las ventas consolidadas ascienden a 189,19 MM EUR, un 9,2% inferiores a las de 1S02, principalmente por la fuerte depreciación del dólar frente al euro (-18,8% vs. 1S02). Un escenario de divisas igual al de 1S02 habría dado como resultado unas ventas similares, con un crecimiento estimado en envolturas del 1,1% y una caída del 3,9% en conservas.

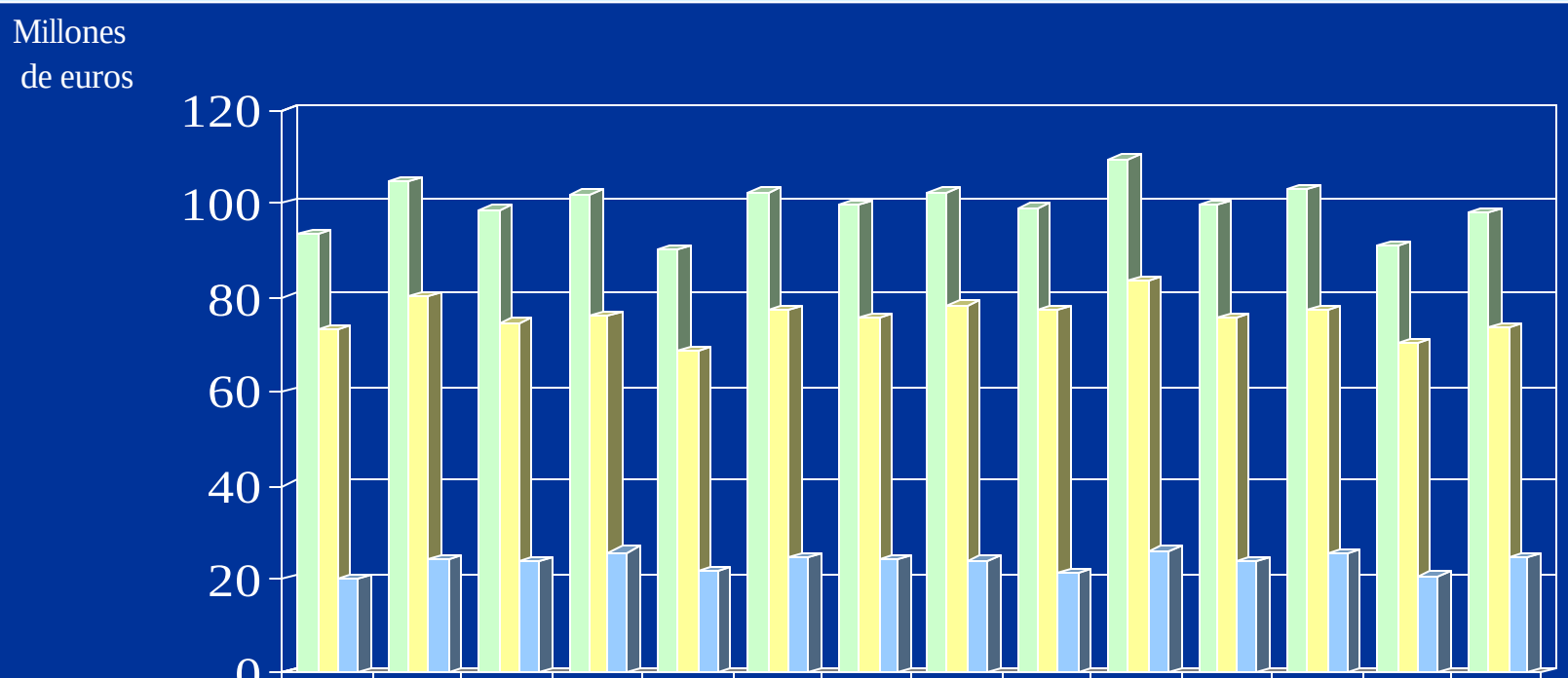
Millones de euros

CIFRAS ACUMULADAS



	GRUPO	ENVOL.	CONS.
6M 02	208,4	160,8	47,6
6M 03	189,2	143,9	45,3

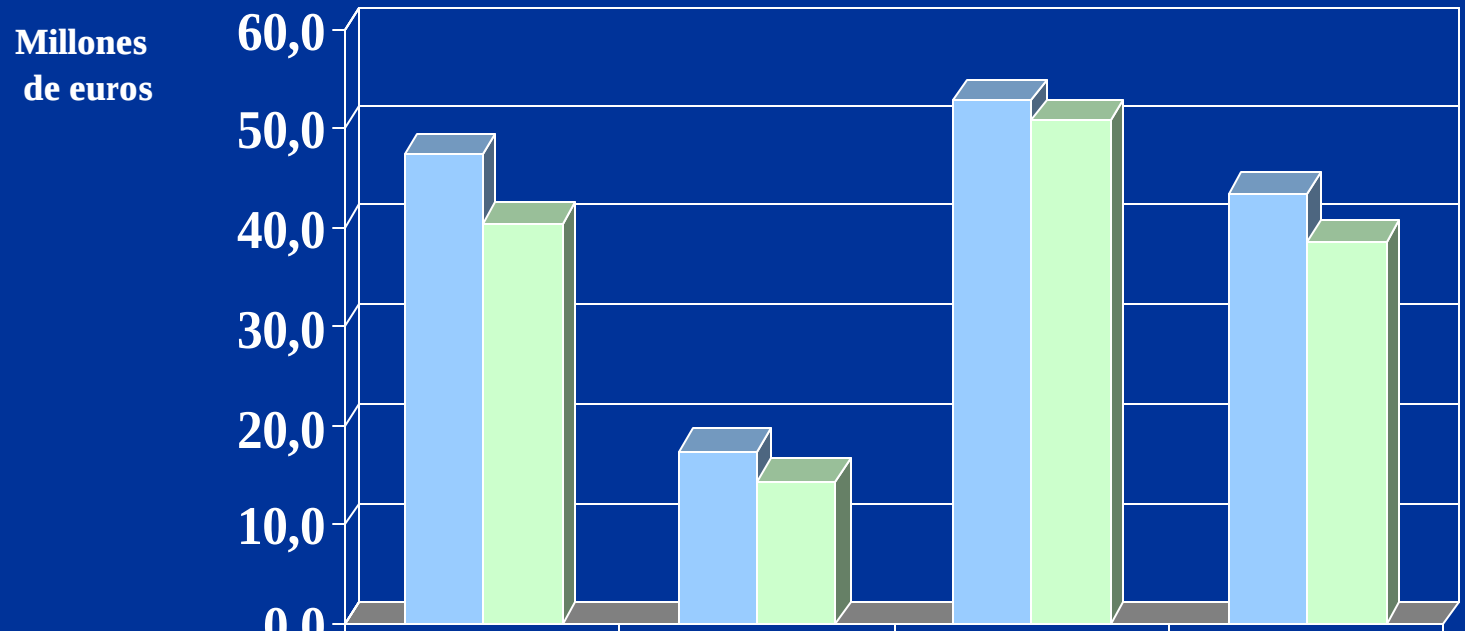
EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS



	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
GRUPO	93,5	104,	98,7	102,	90,2	102,	99,7	102,	99,0	109,	99,4	103,	91,0	98,1
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
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

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 dólares.

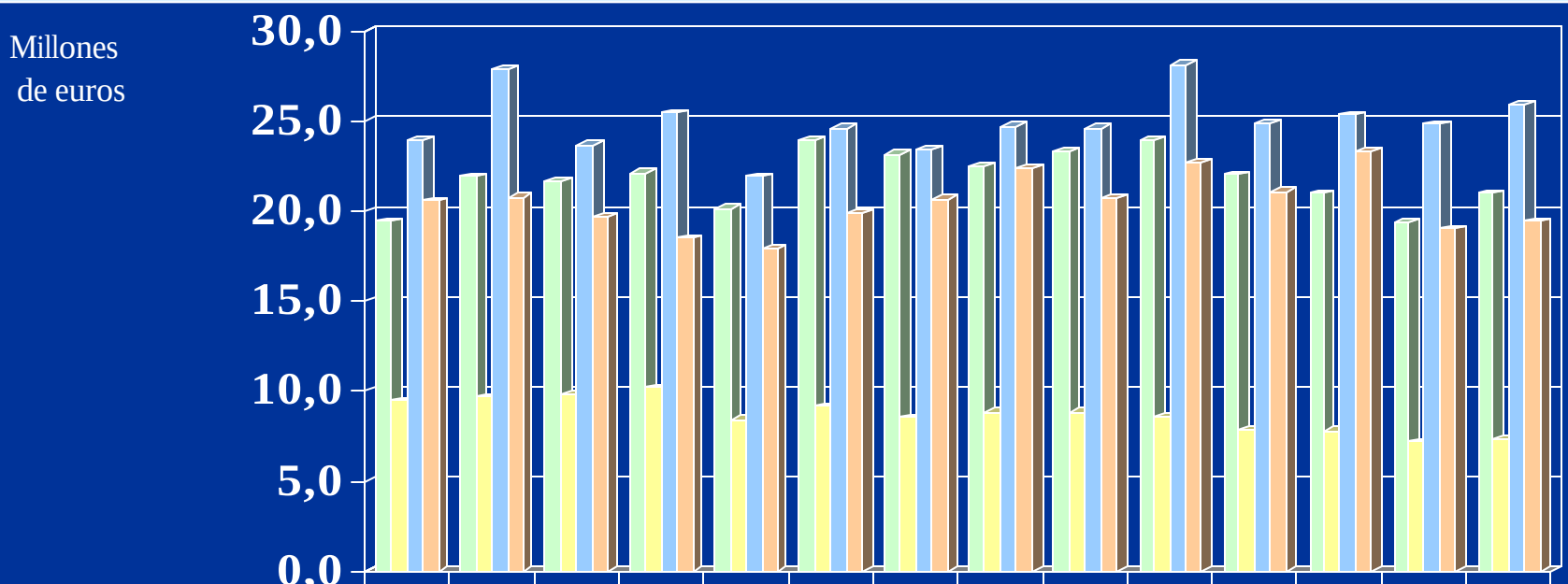
CIFRAS ACUMULADAS



	Norteamérica	Sudamérica	Europa Central	Europa Occidental
6M 02	47,3	17,4	52,7	43,4
6M 03	40,3	14,5	50,7	38,4

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

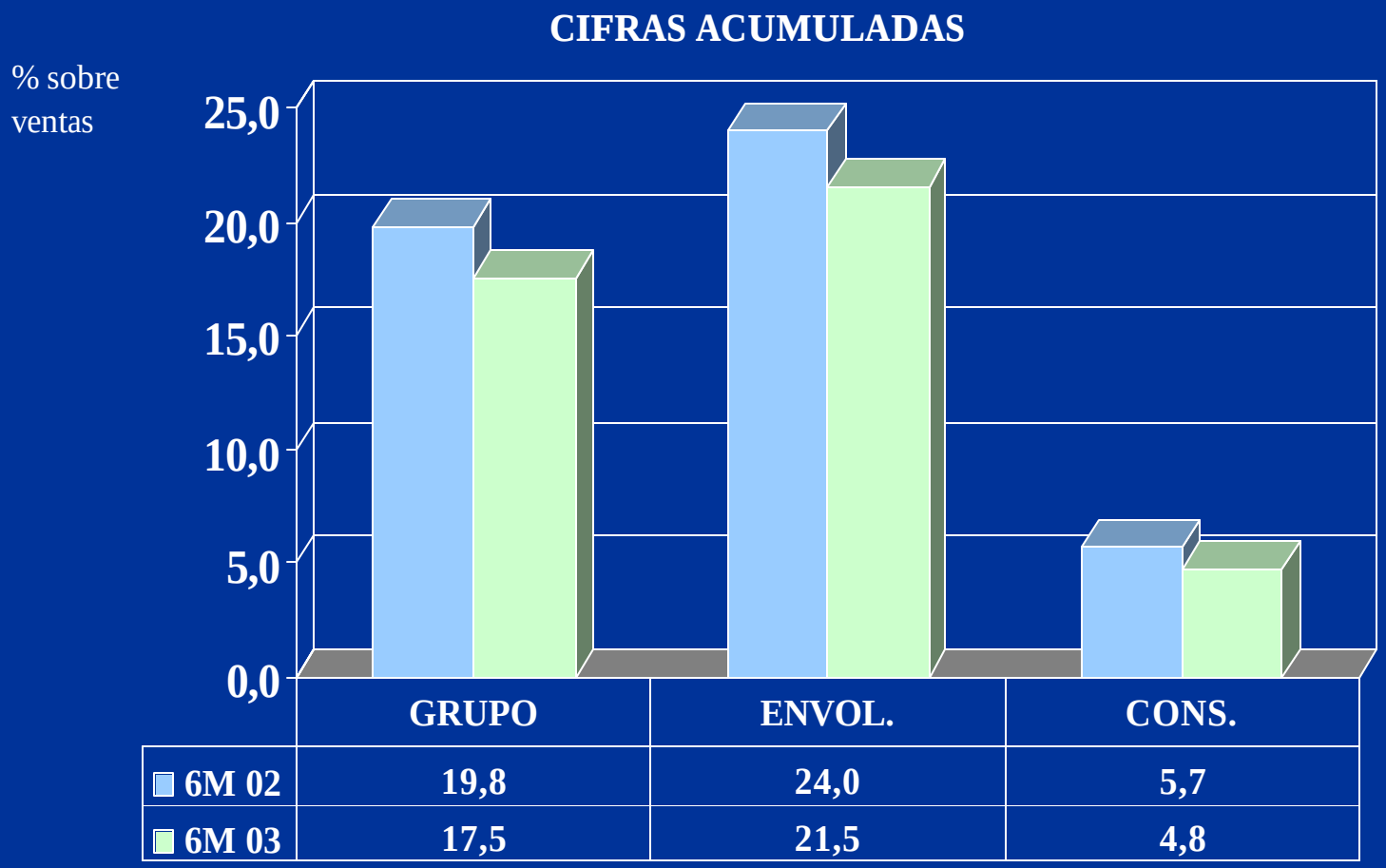
EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS POR AREAS (*)



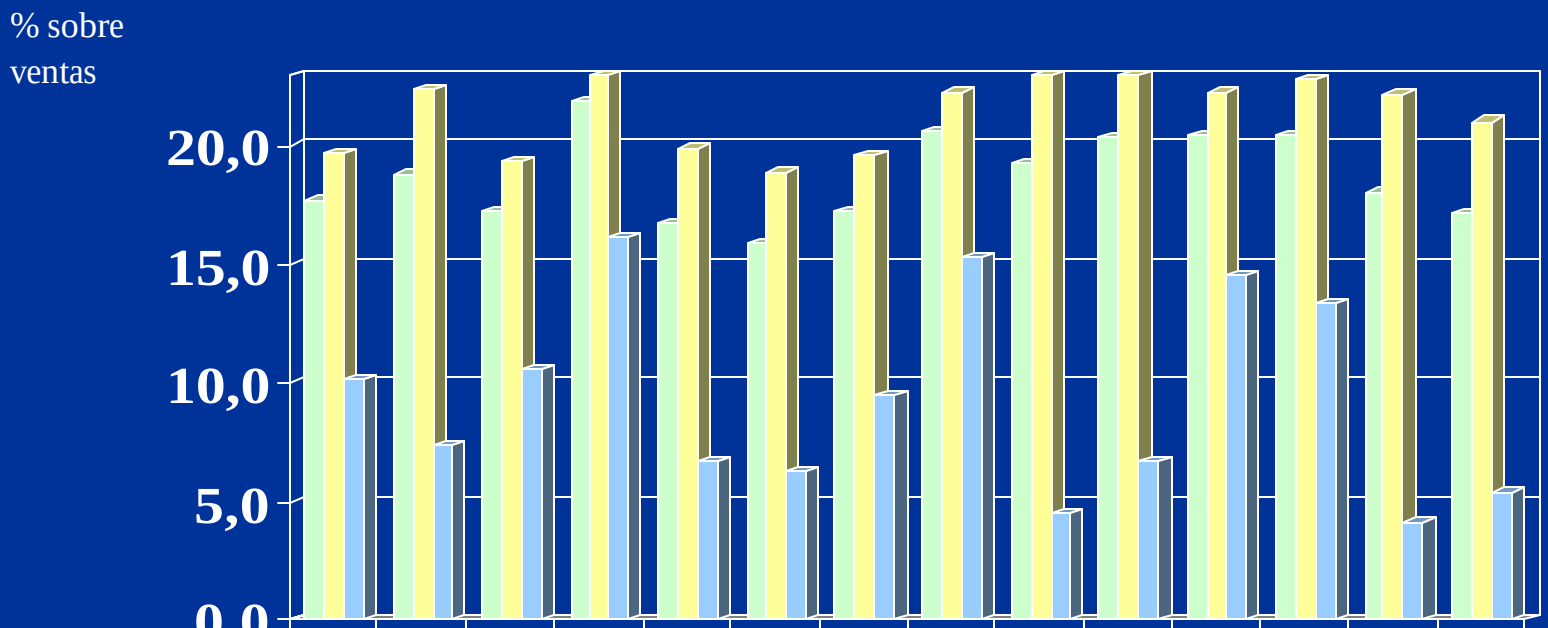
	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03
N.América	19,4	21,9	21,7	22,1	20,1	23,9	23,1	22,5	23,3	23,9	22,0	21,0	19,3	21,0
S.América	9,4	9,7	9,8	10,2	8,5	9,2	8,5	8,9	8,8	8,6	7,9	7,8	7,2	7,3
Eur.Central	23,9	27,9	23,7	25,4	21,9	24,6	23,4	24,7	24,6	28,1	24,9	25,3	24,8	25,9
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	19,0	19,4

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

% MARGEN EBITDA: El EBITDA pasa del 19,8% en 1S02 a 17,5% en 1S03. En el segundo trimestre, dicha magnitud es del 17,1%, frente al 20,3% del mismo periodo de 2002. Excluyendo el efecto de las divisas, el margen hubiera sido ligeramente superior al de 1S 02.



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA

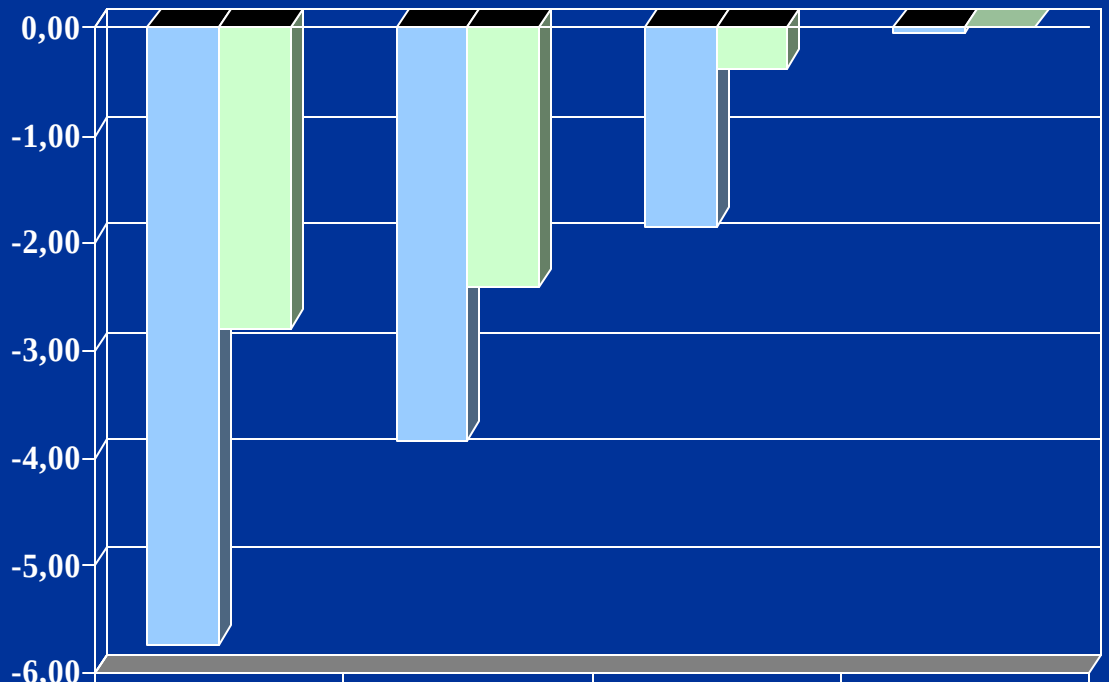


	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03
GRUPO	17,7	18,8	17,2	21,9	16,7	15,9	17,2	20,6	19,2	20,3	20,4	20,4	18,0	17,1
ENVOL.	19,7	22,3	19,3	23,8	19,9	18,9	19,6	22,2	23,3	24,6	22,2	22,8	22,1	21,0
CONS.	10,1	7,4	10,6	16,1	6,7	6,3	9,5	15,3	4,5	6,7	14,5	13,3	4,1	5,4

RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 51% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-37%) como a las menores diferencias negativas de cambio (-80%).

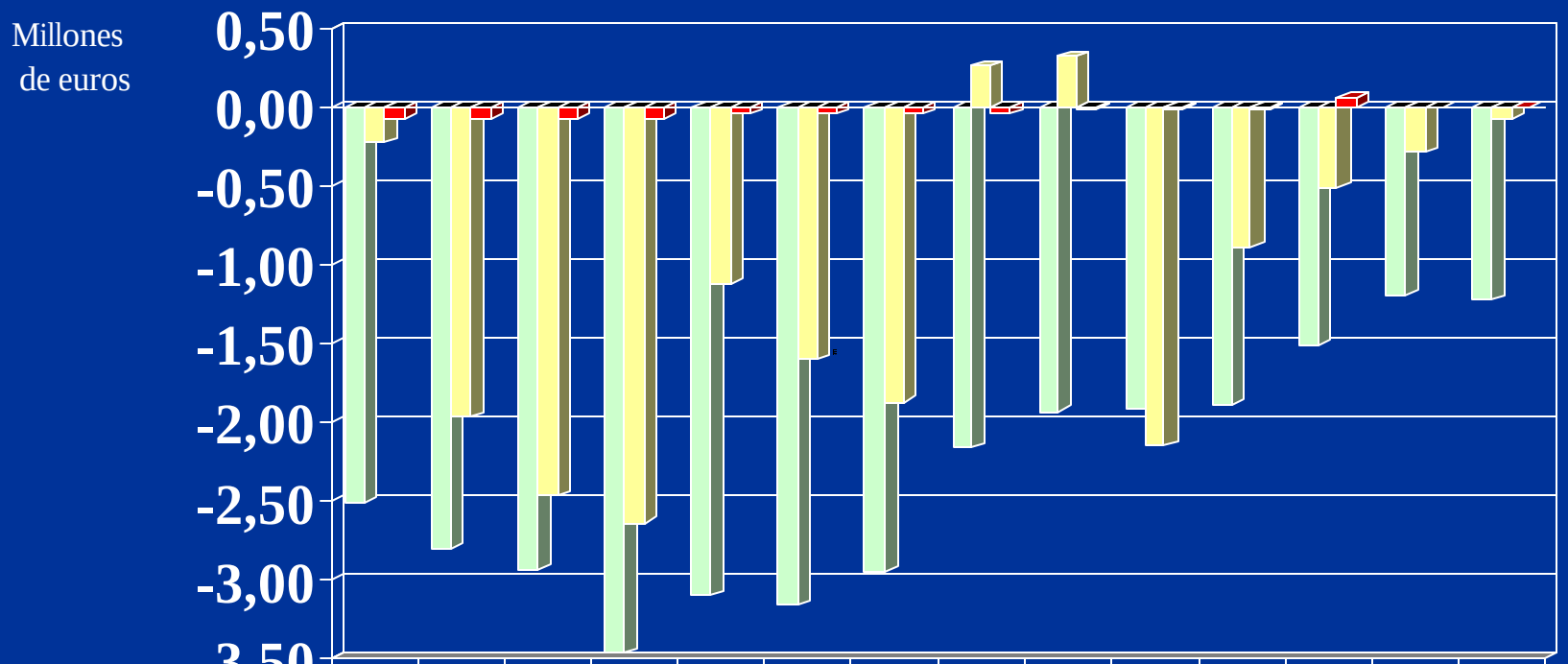
Millones de euros

COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



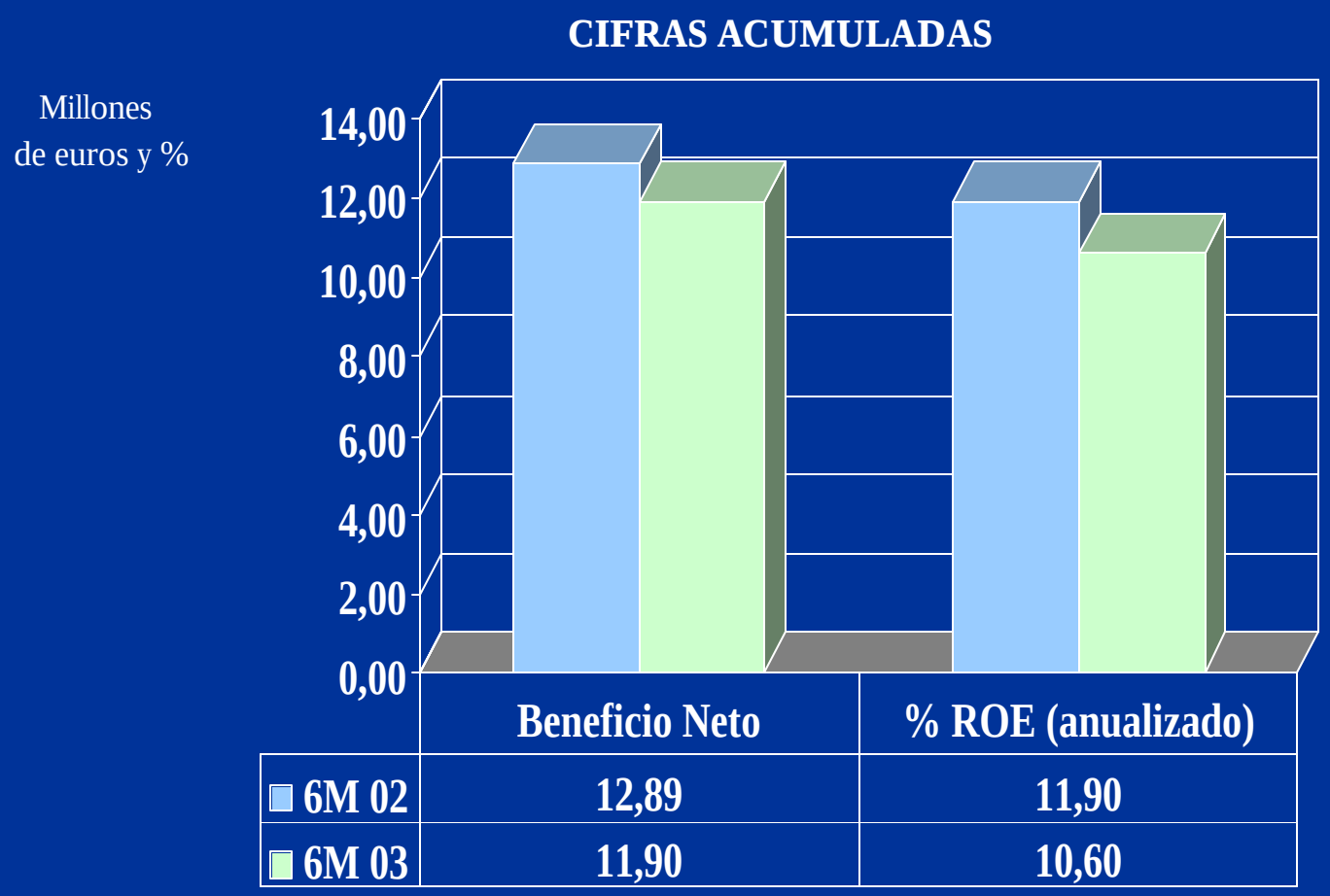
	Resultado financiero	G.Fin.Netos	Forex	Amort.F.C.
6M 02	-5,73	-3,84	-1,85	-0,04
6M 03	-2,80	-2,42	-0,38	0,00

EVOLUCION TRIMESTRAL DEL RESULTADO FINANCIERO

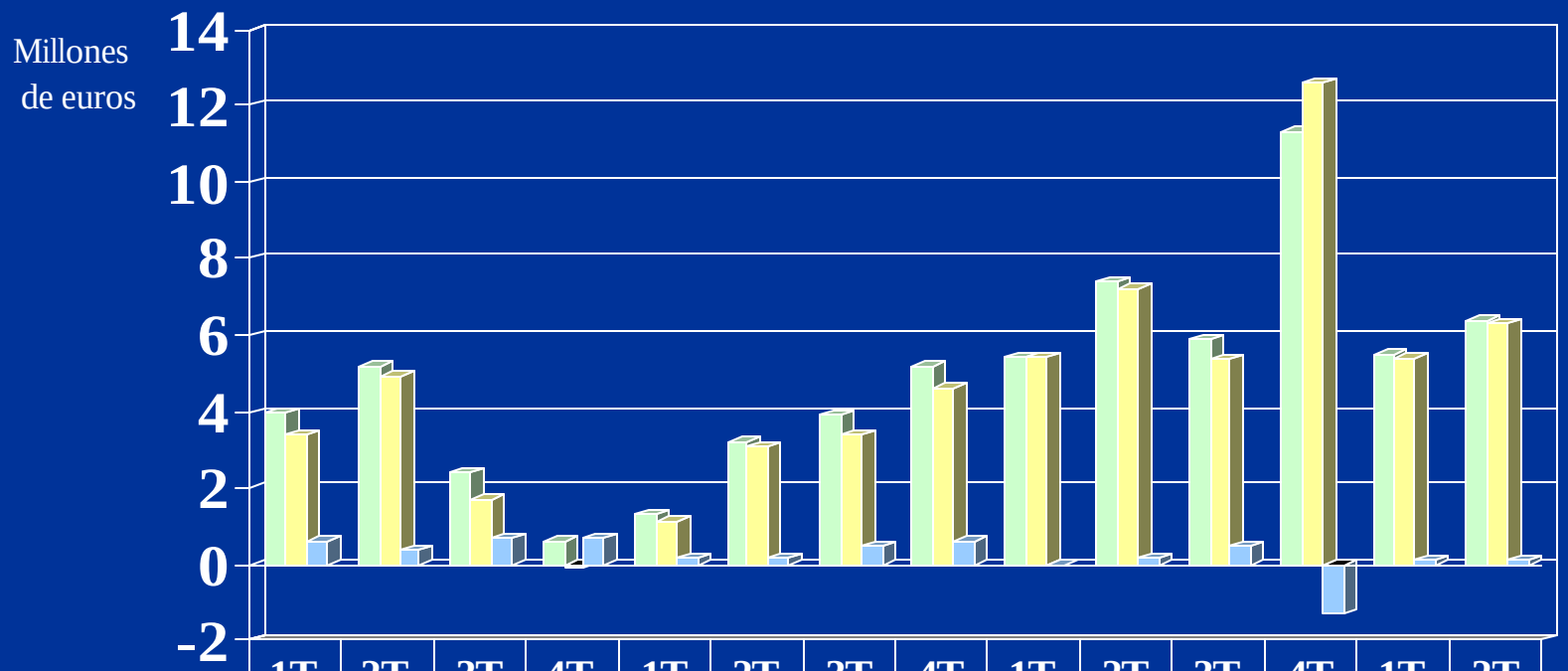


	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03
GF Netos	-2,51	-2,80	-2,94	-3,46	-3,10	-3,16	-2,95	-2,17	-1,93	-1,92	-1,89	-1,52	-1,19	-1,23
Forex	-0,23	-1,97	-2,47	-2,64	-1,12	-1,60	-1,87	0,25	0,31	-2,15	-0,90	-0,52	-0,30	-0,08
Am. FC	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,02	-0,02	-0,02	0,05	0,00	0,00

BENEFICIO NETO y ROE: **Los 11,9 MM obtenidos en 1S 03 son un 7,7% inferiores al beneficio obtenido en 1S 02. La tasa fiscal sube al 17,8%. El ROE anualizado se mantiene por encima del 10%.**



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO



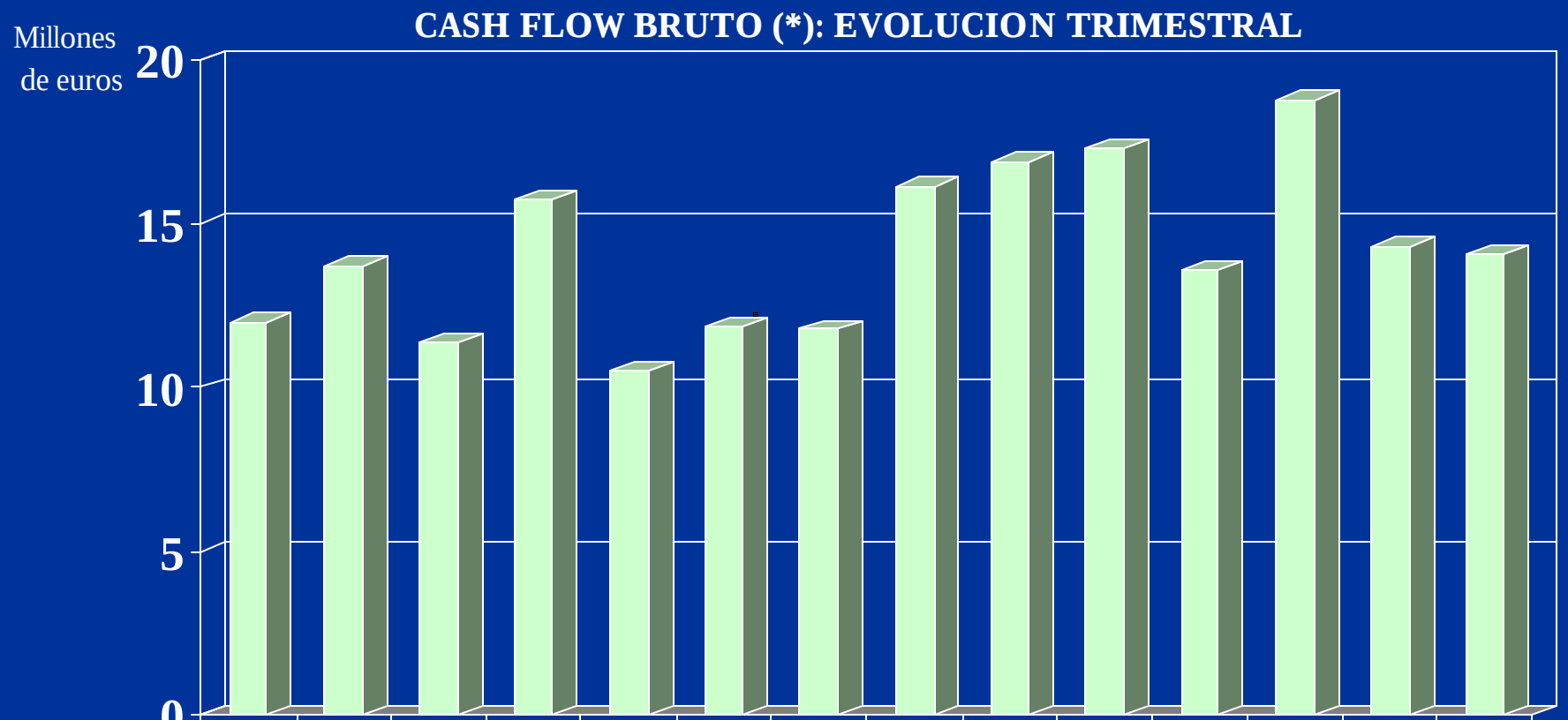
	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03
GRUPO	4	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9	5,2	5,4	7,4	5,9	11,3	5,5	6,4
ENVOL.	3,4	4,9	1,7	-0,1	1,1	3,1	3,4	4,6	5,4	7,2	5,4	12,6	5,4	6,3
CONS.	0,6	0,4	0,7	0,7	0,2	0,2	0,5	0,6	0,0	0,2	0,5	-1,3	0,1	0,1

Análisis de la Situación Financiera

Balance de Situación: El apalancamiento financiero se reduce al 44%, frente al 46% correspondiente al final de 1T03. Los niveles de circulante neto se mantienen estables, una vez alcanzado un nivel más acorde a las necesidades del Grupo.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	06/03	03/03	12/02	06/03	03/03	12/02	06/03	03/03	12/02
Fondo de comercio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	9,4	7,6	6,8	6,4	5,1	4,5	3,1	2,5	2,3
Activo material	220,5	219,5	219,0	199,0	198,7	198,2	21,5	20,8	20,8
Activo financiero	1,0	1,0	0,9	1,0	1,0	0,9	0,0	0,0	0,0
Circulante neto	131,7	130,6	128,0	91,7	87,7	84,1	40,0	42,9	43,9
ACTIVO NETO	362,6	358,7	354,7	298,0	292,5	287,6	64,6	66,2	67,1
Fondos propios	226,1	221,7	220,3	200,6	196,2	194,6	25,5	25,5	25,6
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones	22,3	22,6	22,9	22,2	22,0	22,0	0,1	0,6	0,9
Deuda neta	100,0	102,9	102,6	62,7	64,4	63,9	37,3	38,4	38,7
Otros	14,2	11,5	8,9	12,5	9,8	7,1	1,7	1,7	1,8
PASIVO NETO	362,6	358,7	354,7	298,0	292,5	287,6	64,6	66,2	67,1

Generación de Cash Flow : El cash flow bruto generado en el trimestre es 14,1 MM de Euros, similar al obtenido en el primer trimestre del año.

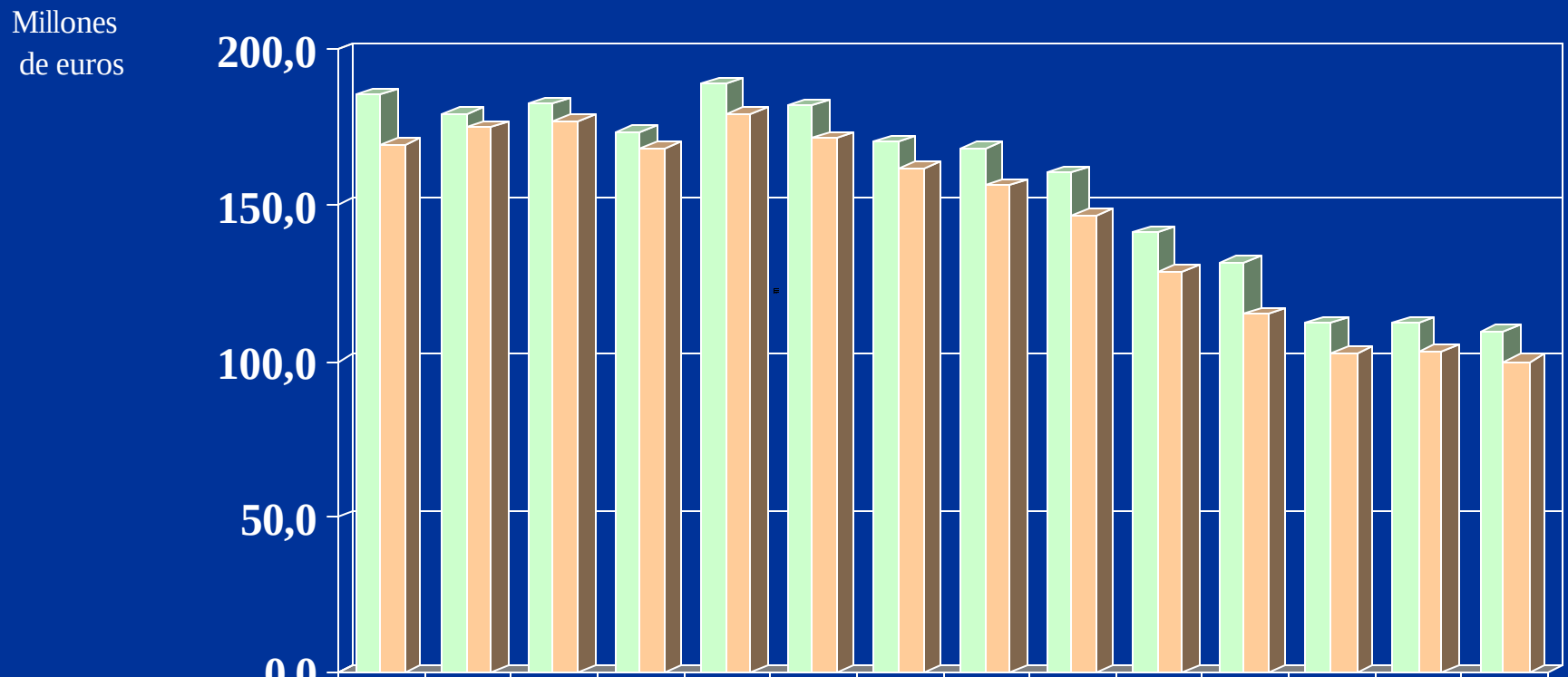


	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03
CF Bruto	12	13,7	11,4	15,7	10,5	11,9	11,8	16,2	16,9	17,3	13,6	18,8	14,3	14,1

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

Evolución del Endeudamiento: La deuda neta ha bajado 2,9 MM EUR en el último trimestre, habiéndose reducido más de 28 MM EUR en los últimos doce meses.

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
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
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

Comentarios sobre las Previsiones para 2003

COMENTARIOS SOBRE PREVISIONES FINANCIERAS PARA 2003

(sobre los escenarios presentados a comienzo de 2003)

	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%	

- **Con un entorno de divisas similar al actual, esperamos un beneficio neto para 2003 en el entorno del previsto en el escenario optimista.**
- **Eliminando el efecto de la plusvalía obtenida en la venta del negocio de mermeladas, el beneficio neto previsible, con un escenario de divisas similar al actual, se situaría entre el escenario base y el pesimista, a pesar de asumir como hipótesis para las divisas un escenario peor que el previsto inicialmente en el escenario pesimista.**

Presentación disponible en

www.viscofan.com