

Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Primer Semestre 2002

Julio 2002

Contenido

- **Resultados Primer Semestre y Segundo Trimestre 2002**
- **Evolución Trimestral del Beneficio Neto**
- **Comentarios Generales**
- **Análisis de Resultados**
 - Evolución de la Cifra de Negocio
 - Evolución del Cash Flow de Explotación (EBITDA)
 - Evolución del Resultado Financiero
 - Evolución del Resultado Neto
 - Evolución del Balance de Situación
 - Evolución del Cash Flow Bruto y del Endeudamiento
- **Perspectivas Año 2002**

Resultados Primer Semestre 2002

Millones de Euros	GRUPO		ENVOLTURAS		CONSERVAS	
	Var. vs.		Var. vs.		Var. vs.	
	1S 02	1S 01	1S 02	1S 01	1S 02	1S 01
Ventas	208,40	8,3%	160,83	10,2%	47,57	2,4%
EBITDA	41,30	32,1%	38,58	36,6%	2,72	-10,2%
EBIT	19,94	49,5%	18,36	60,8%	1,58	-17,7%
Gtos.Financieros Netos	-3,85	-38,5%	-2,52	-43,3%	-1,33	-26,5%
Rdos.Dif.Cambio y Amort.F.C.	-1,88	-33,3%	-1,83	-37,5%	-0,05	-142,0%
Resultado Ordinario	14,21	241,1%	14,00	255,7%	0,21	-9,3%
Beneficio antes de imptos.	15,23	188,5%	14,83	208,5%	0,40	-14,8%
Bfo. Neto atribuible	12,89	186,3%	12,65	204,3%	0,24	-30,7%

Resultados Segundo Trimestre 2002

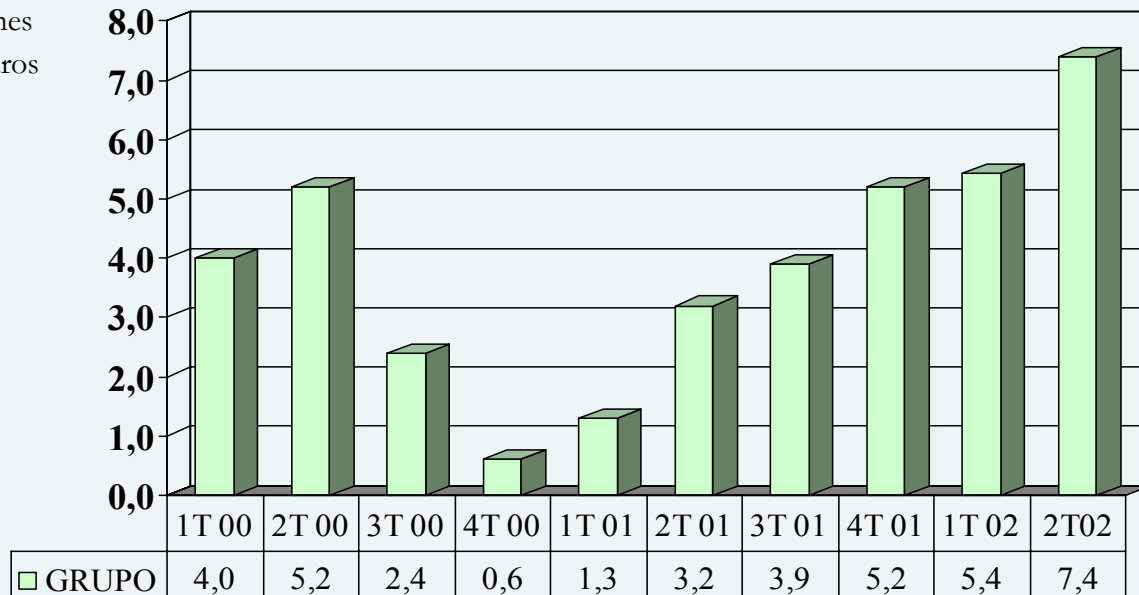
Millones de Euros	GRUPO		ENVOLTURAS		CONSERVAS	
	Var. vs.		Var. vs.		Var. vs.	
	2T 02	2T 01	2T 02	2T 01	2T 02	2T 01
Ventas	109,42	7,0%	83,39	7,5%	26,03	5,6%
EBITDA	22,27	37,2%	20,52	39,9%	1,75	12,2%
EBIT	12,38	63,8%	11,31	71,0%	1,07	13,5%
Gtos.Financieros Netos	-1,92	-39,3%	-1,29	-43,8%	-0,63	-27,3%
Rdos.Dif.Cambio y Amort.F.C.	-2,17	31,5%	-2,11	28,5%	-0,06	717,1%
Resultado Ordinario	8,29	212,6%	7,90	206,7%	0,39	412,9%
Beneficio antes de imptos.	8,80	141,0%	8,47	146,4%	0,33	54,6%
Bfo. Neto atribuible	7,46	131,4%	7,22	135,7%	0,24	48,8%

Evolución Trimestral del Beneficio Neto Consolidado

El segundo trimestre de 2002 es el sexto consecutivo de crecimiento. Presenta un nivel de beneficio neto muy destacable, alcanzando cifras no obtenidos desde hace cuatro años. El segundo trimestre suele ser históricamente el mejor del año.

EVOLUCION TRIMESTRAL BENEFICIO NETO

Millones
de euros



Comentarios Generales

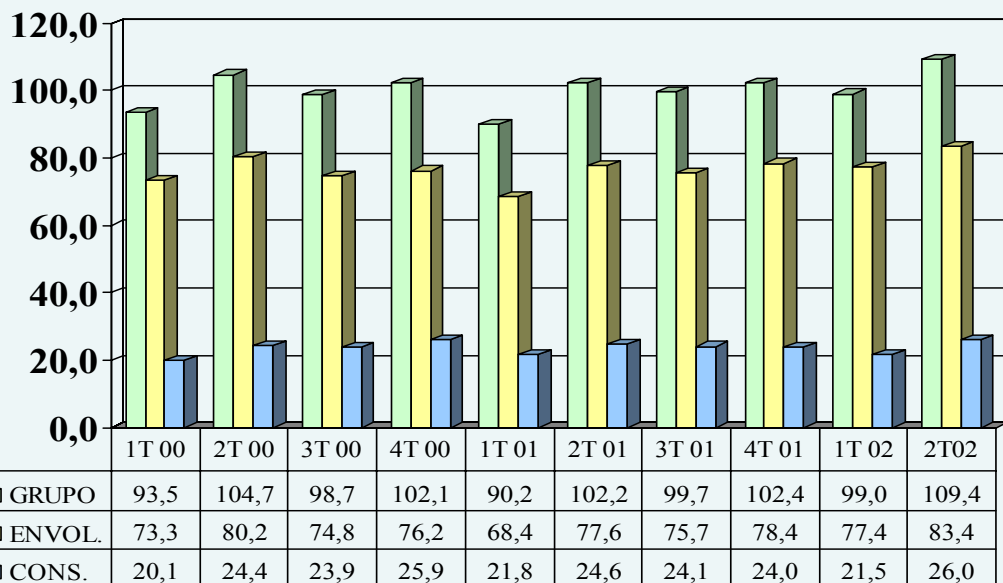
- La primera mitad del año 2002 se ha caracterizado por un entorno sectorial más estable, continuando la recuperación en volúmenes y el mantenimiento de los precios, frenando el deterioro sufrido por el sector en la primera mitad del año 2001.
- Los resultados semestrales consolidados del Grupo Viscofan presentan un crecimiento del 186% frente al mismo periodo de 2001, creciendo los del segundo trimestre un 131% con respecto al segundo trimestre del año pasado.
- Las ventas semestrales del Grupo se han incrementado un 8,3%, como consecuencia de un incremento del 10,2% en el negocio de envolturas y de un 2,4% en el negocio de conservas. Las ventas del segundo trimestre son un 7% superiores a las del mismo periodo de 2001.
- Los márgenes del negocio de envolturas continúan con su mejora progresiva, tanto en términos trimestrales como semestrales, como consecuencia de un entorno de precios más estable, la contención en los costes de las principales materias primas y los programas de mejora de eficiencia operativa. El negocio de conservas mejora con respecto al primer trimestre del año en curso y en relación al mismo periodo de 2001.
- Los resultados financieros mantienen su ritmo de mejora, especialmente por reducción de gastos financieros netos .
- Las perspectivas para la segunda parte del año son favorables, a pesar de la debilidad actual del dólar. En cualquier caso, parece bastante probable que los resultados de 2002 se situarán entre el escenario base y el optimista de los presentados en Febrero de 2002.

Análisis de resultados : Cifra de Negocio

Las ventas semestrales del grupo han crecido un 8,3%, apoyadas en un crecimiento superior al 10% del negocio de envolturas. En términos trimestrales el crecimiento es del 7% con respecto al segundo trimestre de 2001. El negocio de conservas alcanza las mayores ventas trimestrales de los últimos 2 años y crece el 5,6% frente al mismo periodo de 2001.

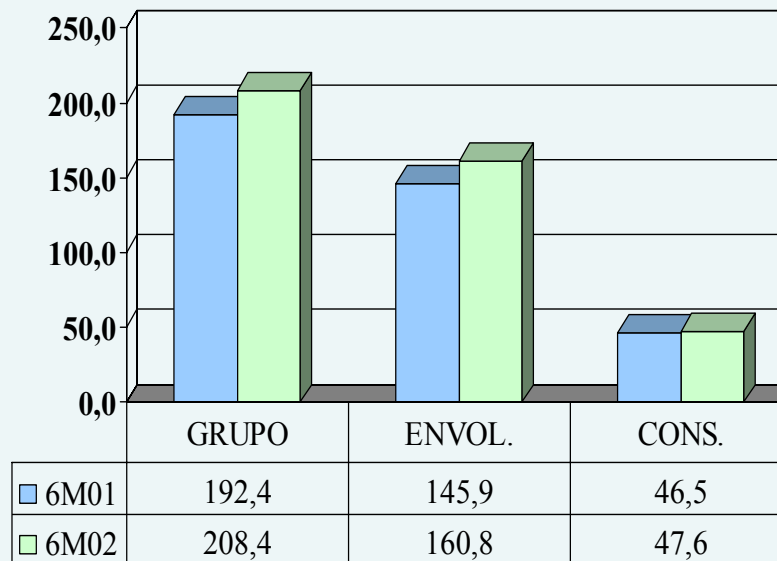
Millones
de euros

EVOLUCION TRIMESTRAL



Millones
de euros

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS

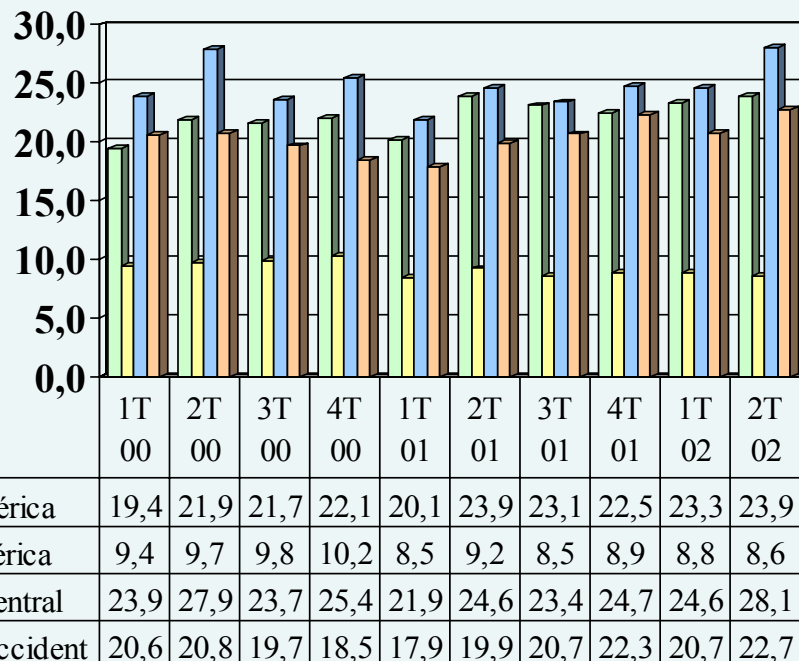


Análisis de resultados: Contribución geográfica a ventas (*)

La mejora en las cifras de ventas por regiones ha sido generalizada, con la excepción de Sudamérica, que sufre las consecuencias de las crisis en algunos países y de la devaluación del real brasileño. Es destacable el crecimiento de Europa, en el entorno del 15%, tanto en términos semestrales como trimestrales.

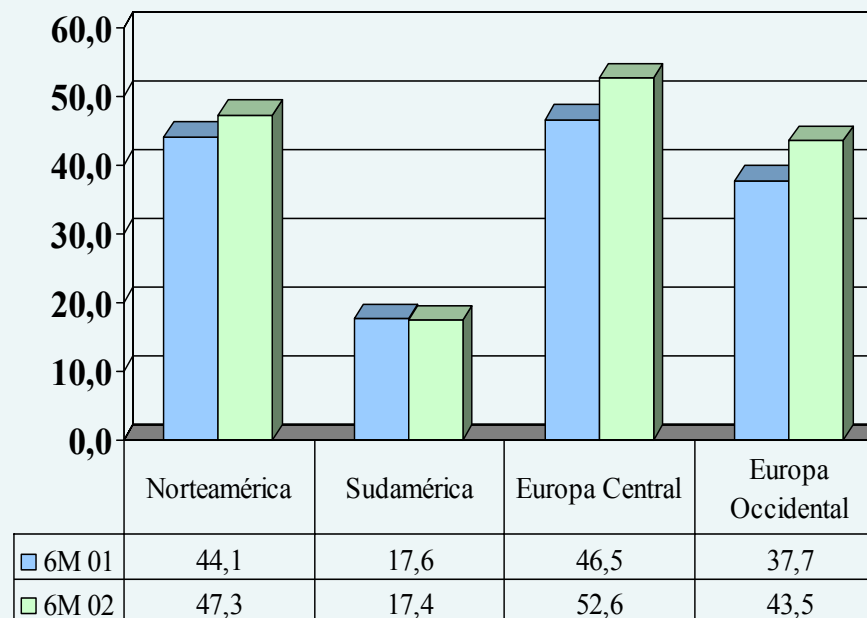
Millones
de euros

EVOLUCION TRIMESTRAL



Millones
de euros

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS

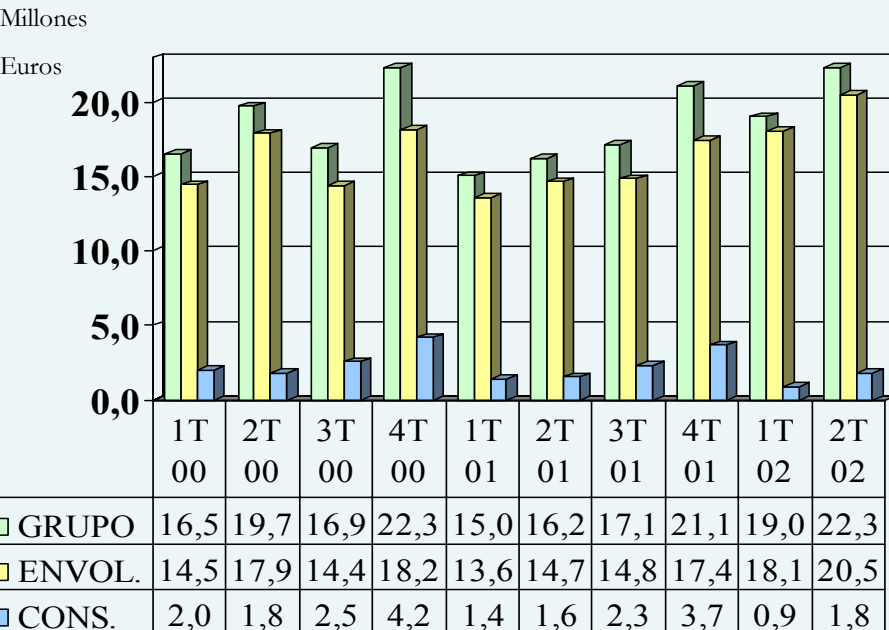


(*) Negocio de envolturas

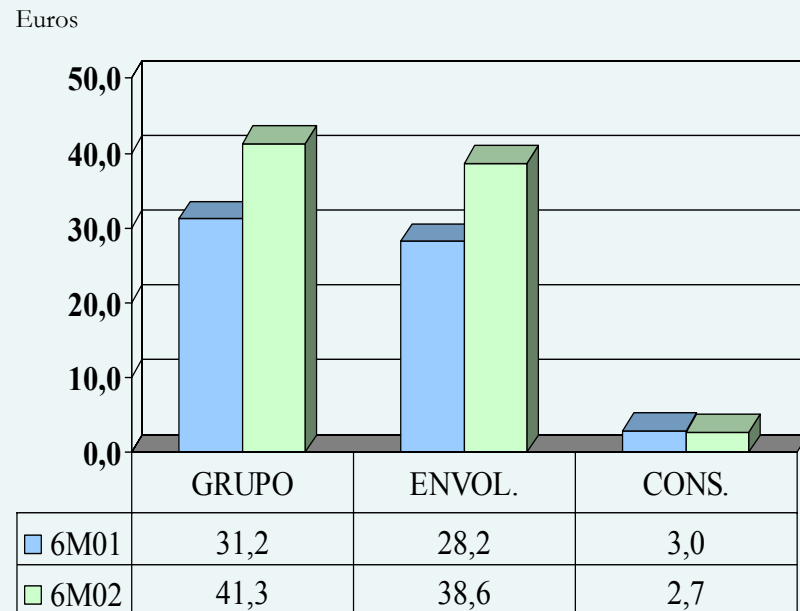
Análisis de resultados: Cash Flow de Explotación (EBITDA)

El grupo alcanza niveles trimestrales de EBITDA superiores a 22 millones de euros, con crecimientos por encima del 30%, tanto en términos semestrales como trimestrales. El negocio de conservas retorna a niveles más normalizados de generación de cash flow de explotación, mientras que las cifras de envolturas se sitúan en niveles trimestrales elevados.

EVOLUCION TRIMESTRAL



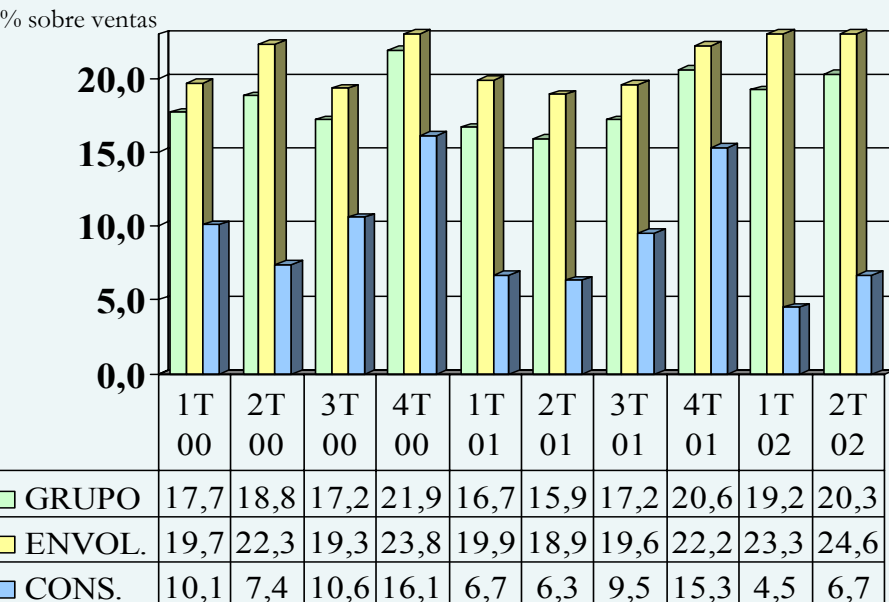
Millones COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS



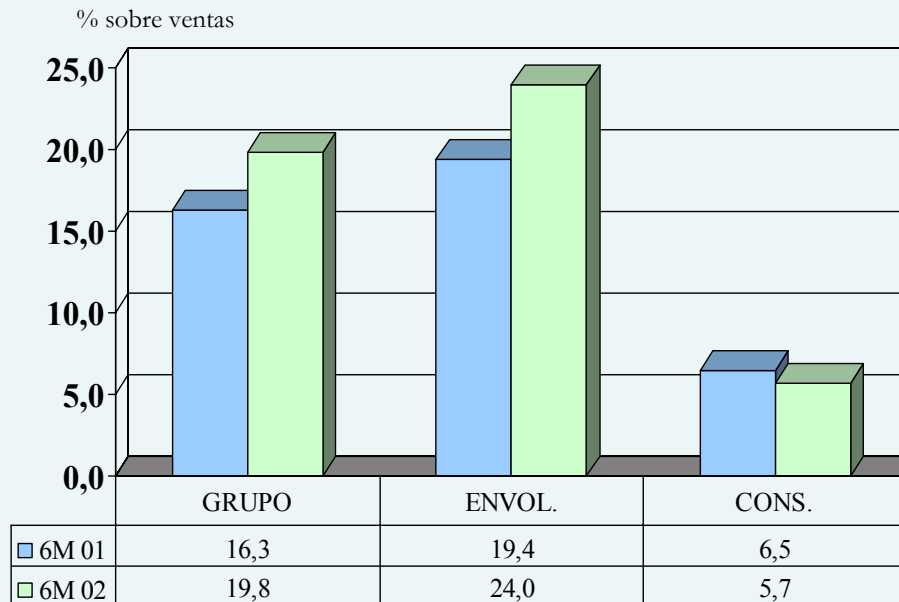
Análisis de resultados: % Margen EBITDA

El margen del negocio de envolturas continúa con su tendencia ascendente, con una mejora de más de 4 puntos con respecto al primer semestre de 2001. En términos trimestrales, la mejora es de 5,7 puntos respecto al segundo trimestre de 2001. El negocio de conservas mejora 0,4 puntos en términos trimestrales aunque todavía arrastra los efectos del primer trimestre del año, resultando un acumulado semestral 0,7 puntos inferior.

EVOLUCION TRIMESTRAL



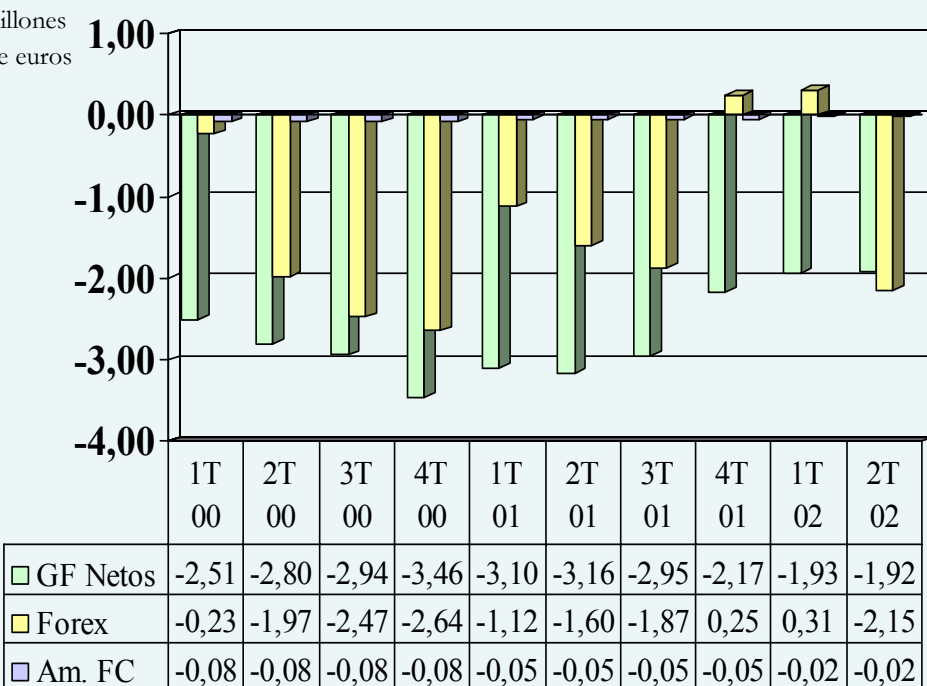
COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS



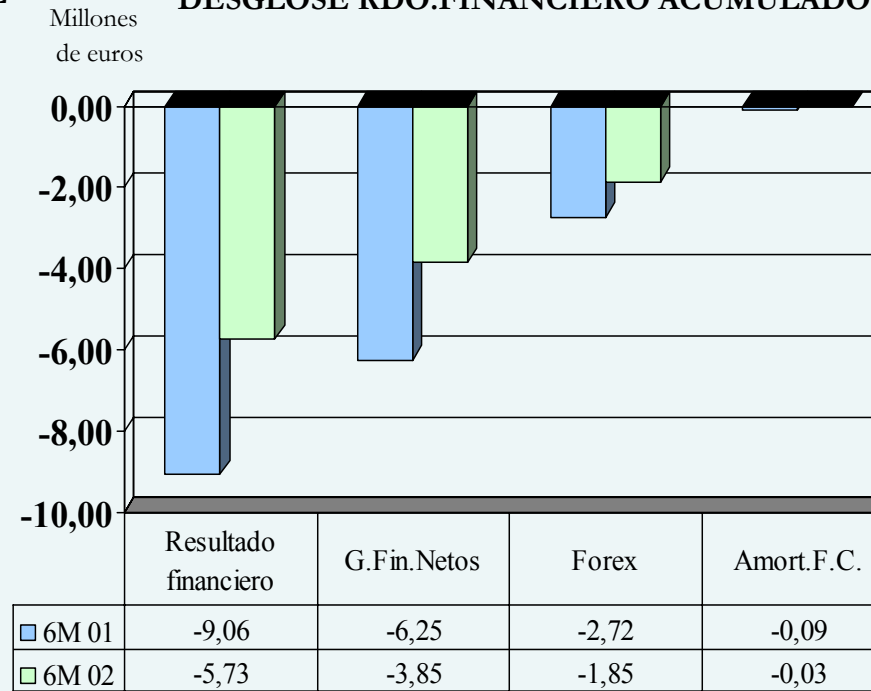
Análisis de resultados : Evolución del resultado financiero

El resultado financiero negativo se reduce un 36% en el semestre frente a 2001, por efecto de la reducción en gastos financieros netos. Los resultados por diferencias de cambio se ven principalmente afectados por el comportamiento del real brasileño y por la brusca depreciación del dólar frente al euro.

DESGLOSE RDO.FINANCIERO : EVOLUCION TRIMESTRAL



DESGLOSE RDO.FINANCIERO ACUMULADO



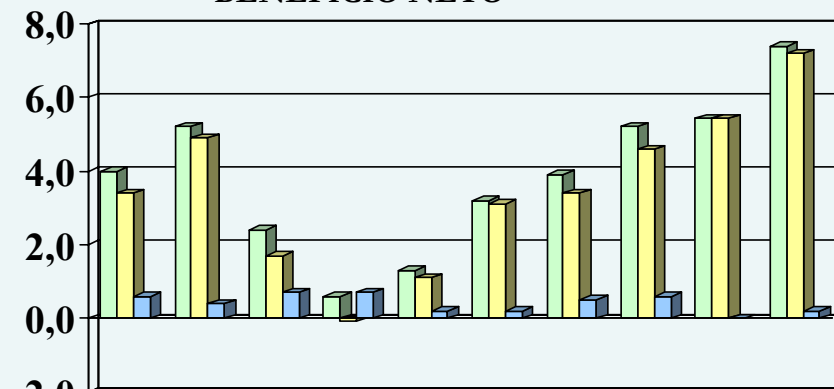
(*) Gastos financieros netos: Gastos financieros -Ingresos financieros

Análisis de resultados : Beneficio neto y ROE

El beneficio consolidado semestral crece un 186% con respecto a 2001. En el segundo trimestre se alcanzan los 7,4 millones de euros, la mejor cifra de los últimos cuatro años, si bien el segundo trimestre es, tradicionalmente, el mejor del año. La rentabilidad sobre recursos propios sigue aumentando, situándose cerca del 12% (cifra anualizada a partir de los resultados semestrales).

Millones
de euros

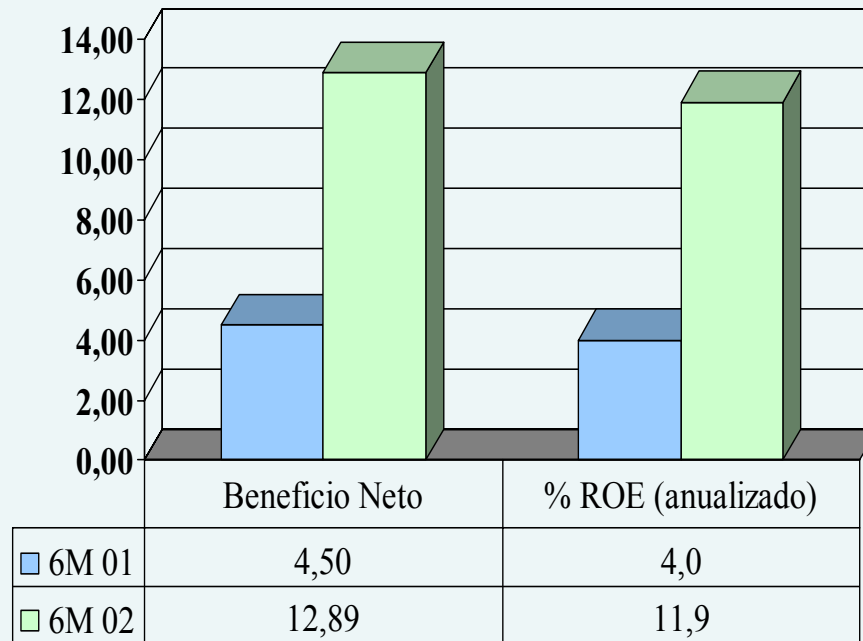
**EVOLUCION TRIMESTRAL
BENEFICIO NETO**



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

Millones de euros y %

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS



Balance de Situación

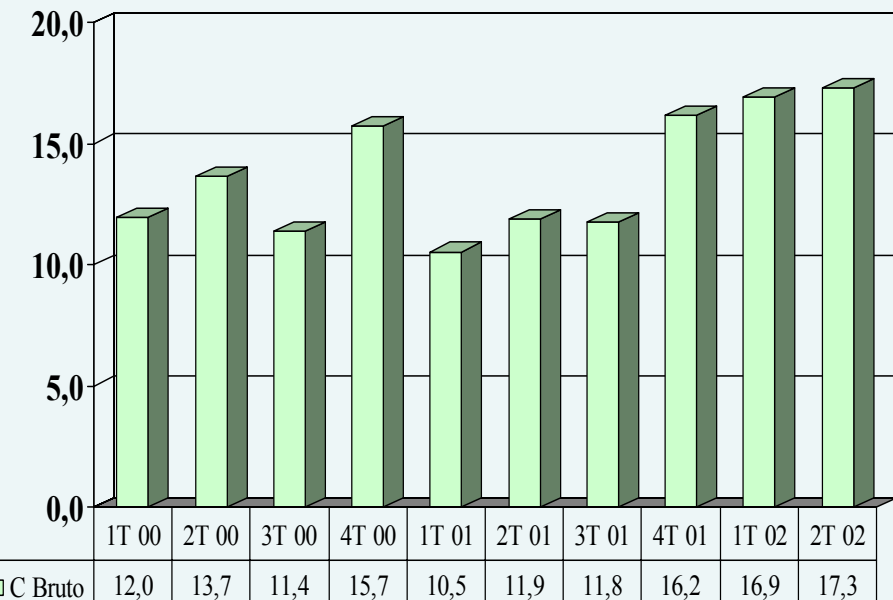
Se mantiene la tendencia de reducción del apalancamiento financiero. El nivel de endeudamiento neto se reduce desde el 65% de final del primer trimestre hasta el 60%, con una disminución de deuda neta de 17 millones de euros. Es previsible que en los próximos trimestres el ritmo de reducción del endeudamiento sea menor.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	6/02	3/02	6/01	6/02	3/02	6/01	6/02	3/02	6/01
Fondo de comercio	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	8,5	8,1	11,7	6,3	5,4	8,3	2,2	2,8	3,4
Activo material	224,6	235	241,5	205,5	215,9	222,0	19	19,2	19,4
Activo financiero	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Capital circulante	142,6	160,1	160,5	95,2	110,1	109,6	47,4	49,9	50,9
CAPITAL EMPLEADO	376,9	404,5	415,0	308,2	332,6	341,3	68,6	71,9	73,7
Fondos propios	212,5	222,9	206,6	186,4	195,8	180,3	26,1	27,1	26,2
Socios externos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Provisiones	22,4	22,5	22,8	22,4	22,5	22,8	0,0	0,0	0,0
Deuda neta	128,6	146,3	171,1	87,3	102,9	125,1	41,3	43,5	46,0
Otros	13,3	12,6	14,4	12,1	11,3	13,0	1,2	1,3	1,5
CAPITAL INVERTIDO	376,9	404,5	415,0	308,2	332,6	341,3	68,6	71,9	73,7

Evolución del Cash Flow y del Endeudamiento

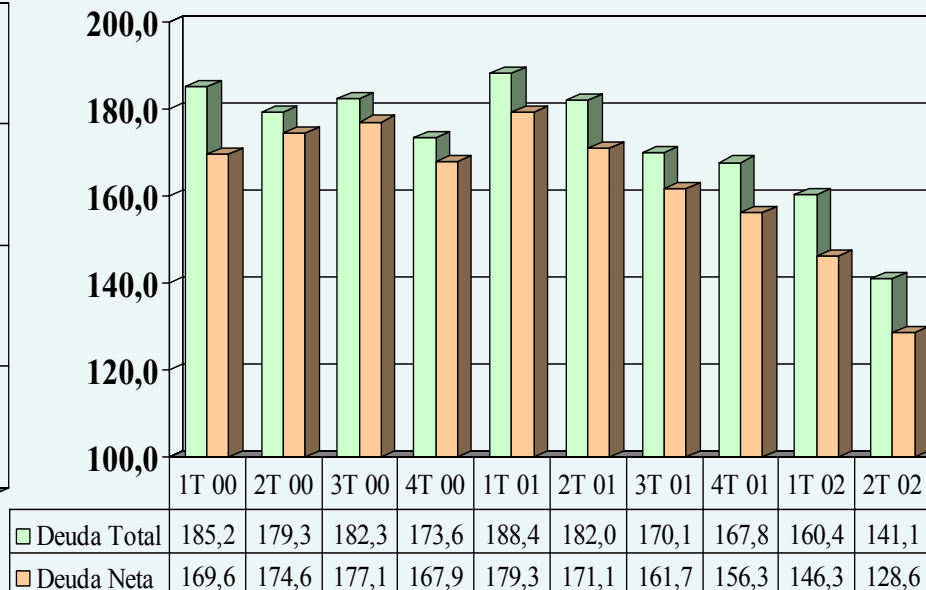
La generación de flujo de caja trimestral supera los 17 millones de euros, mientras que la deuda neta se sitúa en 128 millones, 17 millones menos que el primer trimestre de 2002 y 42 millones de euros menos que hace doce meses.

Millones de euros **CASH FLOW BRUTO (*): EVOLUCION TRIMESTRAL**



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

Millones de euros **DEUDA TOTAL Y DEUDA NETA: EVOLUCION TRIMESTRAL**



Perspectivas Año 2002

(Actualización de Escenarios presentados en Febrero de 2002)

Millones Euros	ESCENARIO BASE		ESC. OPTIMISTA		ESC. PESIMISTA	
VENTAS	415	+5%	425	+7%	402	+2%
BENEFICIO NETO	18	+33%	22	+63%	15	+10%
ROE	8 %		10 %		6 %	
INVERSIONES	25		25		25	
DEUDA NETA	140	-16	135	-21	145	-11
DEUDA NETA/FFPP	61%	-10 pt	58%	-13 pt	65%	-6 pt

Actualización sobre el Escenario Base presentado en Febrero

- El crecimiento de ventas se prevé que siga en línea con lo previsto
- Los márgenes de explotación se prevé que sigan siendo mejores que lo previsto
- La reducción de deuda deberá ser superior a lo estimado, a pesar de que se aumente algo el presupuesto de inversiones
- La previsión es que los resultados anuales de 2002 se sitúen entre el escenario base y el optimista

Viscofan Group

2002 First Half Results

July 2002

Content

- **2002 First Half and Second Quarter Results**
- **Quarterly Profit Evolution**
- **General Overview**
- **Results Analysis**
 - Turnover Evolution
 - EBITDA Evolution
 - Financial Result Evolution
 - Net Profit and ROE Evolution
 - Balance Sheet Evolution
 - Cash Flow and Debt Evolution
- **2002 Outlook Update**

2002 First Half Results

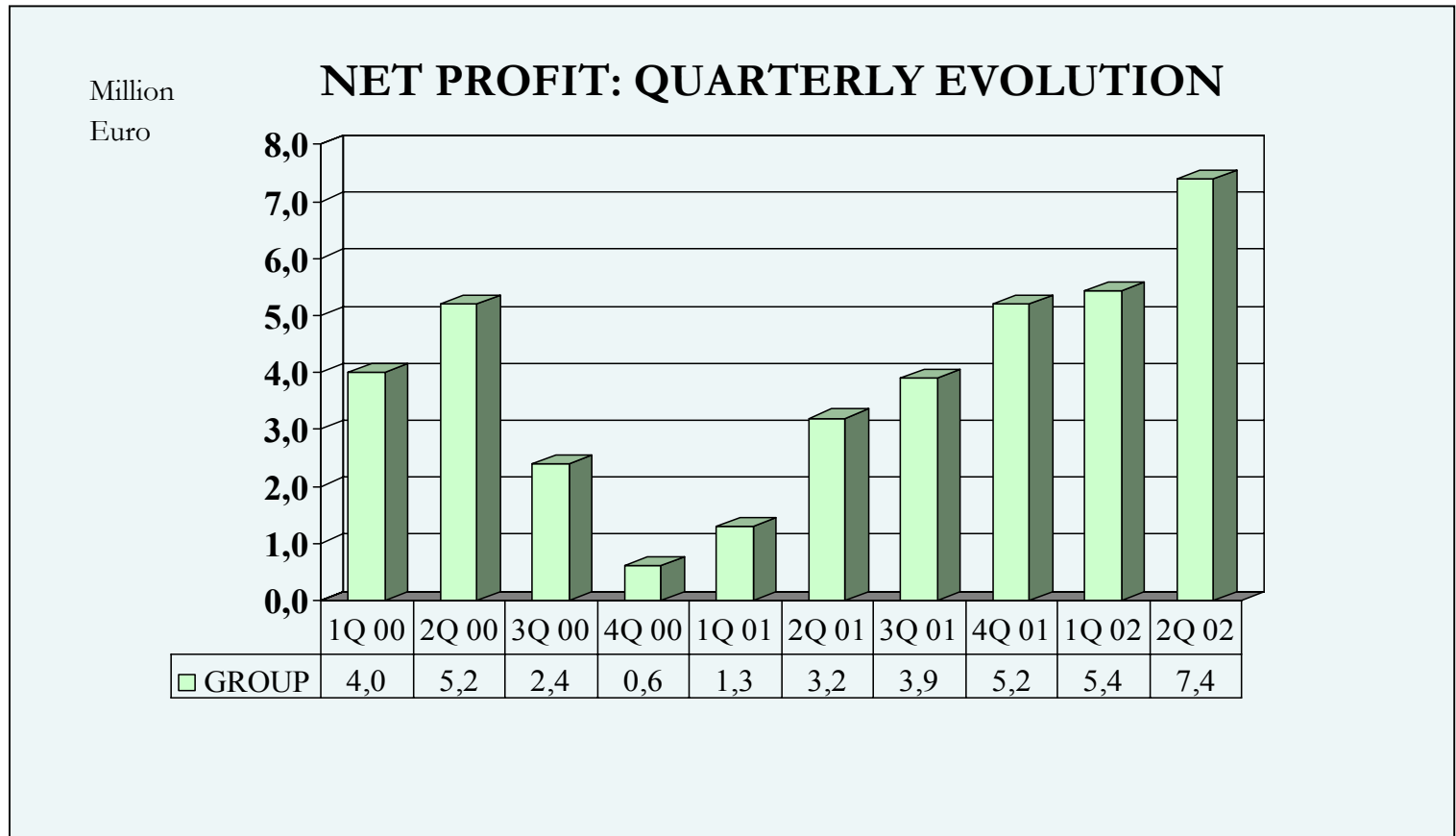
Million Euro	GROUP		CASINGS		VEGETABLES	
		Var. vs.		Var. vs.		Var. vs.
	1H 02	1H 01	1H 02	1H 01	1H 02	1H 01
Turnover	208,40	8,3%	160,83	10,2%	47,57	2,4%
EBITDA	41,30	32,1%	38,58	36,6%	2,72	-10,2%
EBIT	19,94	49,5%	18,36	60,8%	1,58	-17,7%
Net Financial Expenses	-3,85	-38,5%	-2,52	-43,3%	-1,33	-26,5%
Forex and Goodwill Amort.	-1,88	-33,3%	-1,83	-37,5%	-0,05	-142,0%
Ordinary Profit	14,21	241,1%	14,00	255,7%	0,21	-9,3%
Profit Before Taxes	15,23	188,5%	14,83	208,5%	0,40	-14,8%
Attributable Net Profit	12,89	186,3%	12,65	204,3%	0,24	-30,7%

2002 Second Quarter Results

Million Euro	GROUP		CASINGS		VEGETABLES	
		Var. vs.		Var. vs.		Var. vs.
	2Q 02	2Q 01	2Q 02	2Q 01	2Q 02	2Q 01
Turnover	109,42	7,0%	83,39	7,5%	26,03	5,6%
EBITDA	22,27	37,2%	20,52	39,9%	1,75	12,2%
EBIT	12,38	63,8%	11,31	71,0%	1,07	13,5%
Net Financial Expenses	-1,92	-39,3%	-1,29	-43,8%	-0,63	-27,3%
Forex and Goodwill Amort.	-2,17	31,5%	-2,11	28,5%	-0,06	717,1%
Ordinary Profit	8,29	212,6%	7,90	206,7%	0,39	412,9%
Profit Before Taxes	8,80	141,0%	8,47	146,4%	0,33	54,6%
Attributable Net Profit	7,46	131,4%	7,22	135,7%	0,24	48,8%

Quarterly Net Profit Evolution

Second quarter of 2002 is the sixth consecutive quarter of growth in net profit. It shows an outstanding level of profits, the highest since four years ago. Second quarter is, traditionally, the best of the year.



General Overview

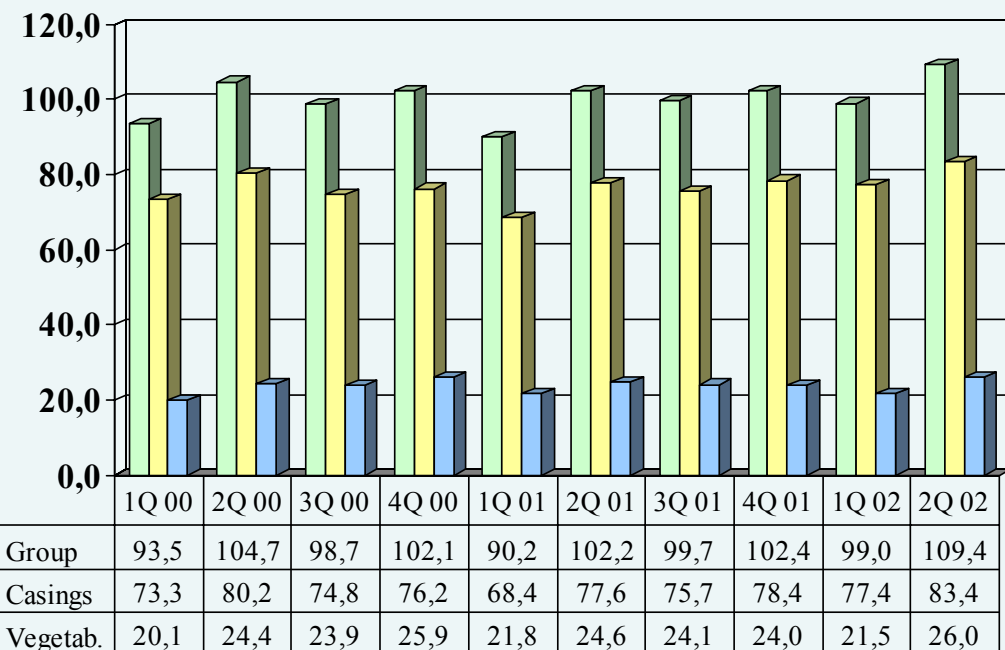
- Artificial casings industry maintained its stabilisation during first half of 2002. Volumes recovered and prices were stable, helping to improve the competitive situation.
- First half Group's net profit shows a 186% growth versus 2001 and a 131% quarterly versus the same period in 2001.
- Consolidated sales were 8,3% higher than 1H01's, mainly fuelled by the good performance of the casings division, (+10,2%), and with the vegetables division growing around 2%.
- Casings margins continued improving, both quarterly and in the first half, due to a more stable sell prices and raw materials costs environment and the effects of the efficiency improvement programs. The vegetables division's margins improve both against the first half and against the second quarter of 2001.
- Financial results keep improving, especially due to the reduction in net financial expenses.
- The outlook for the whole 2002 appears to be favourable, in despite of the current situation of the US dollar against the Euro. In any case, it seems very likely that 2002 results will be somewhere between the base and the best scenarios presented in February of 2002.

Turnover Evolution

First half consolidated sales were 8,3% higher than 1H01's, mainly as a result of the increase in casing sales of 10,3%. Quarterlywise, consolidated figures are 7% higher. The vegetables division shows the highest quarterly figures of the last 2 years, growing at 5,6% versus 2Q01.

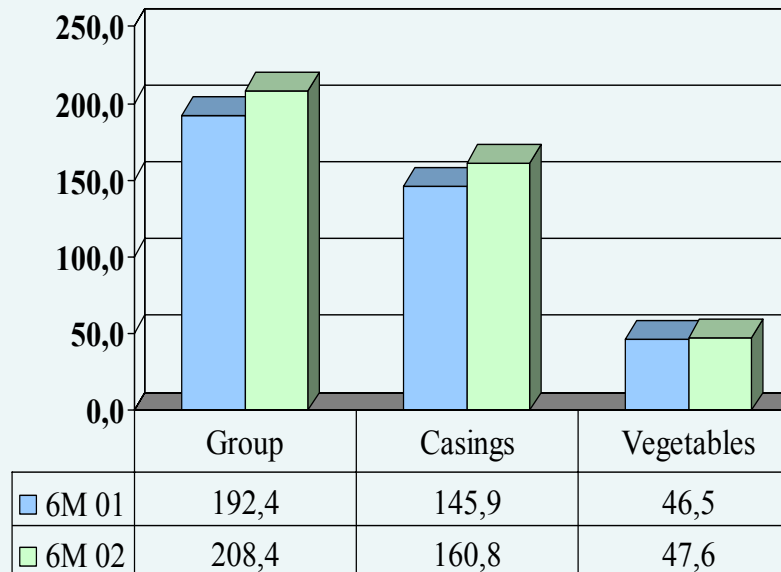
Million
Euro

QUARTERLY EVOLUTION



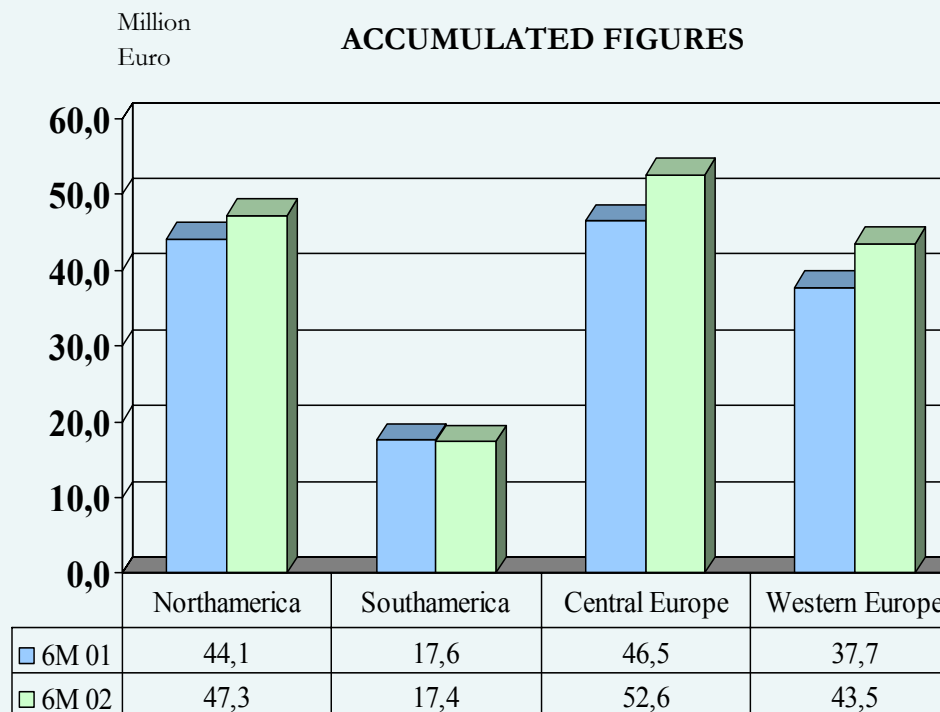
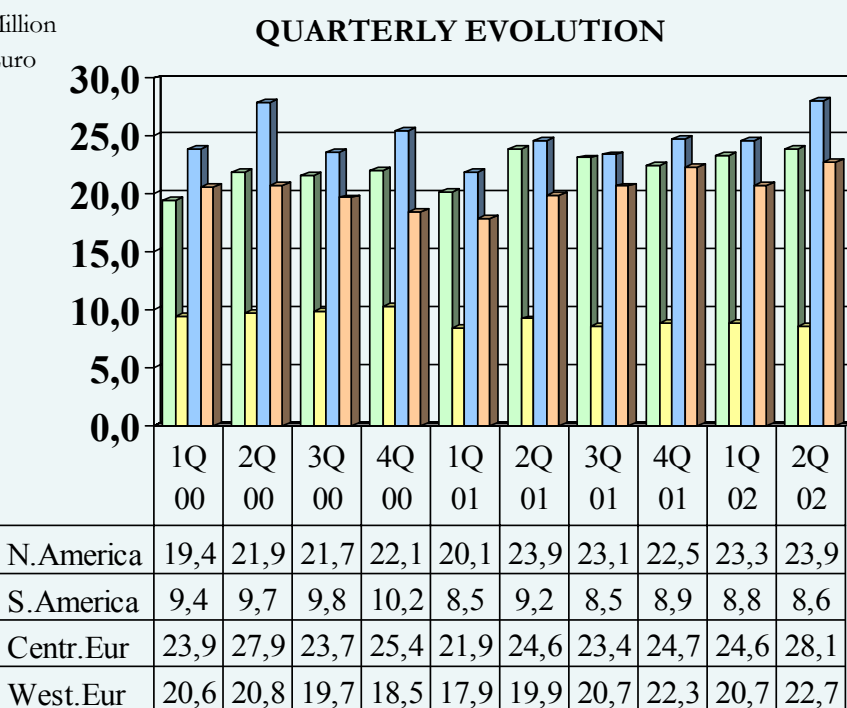
Million
Euro

ACCUMULATED FIGURES



Turnover Evolution: Geographical Contribution (*)

Sales improved almost worldwide, with the exception of Southamerica, that reflects the impact of the crisis in some countries and the Brazilian real depreciation. Europe's sales performed extremely well during the first half of 2002, growing at around 15%.

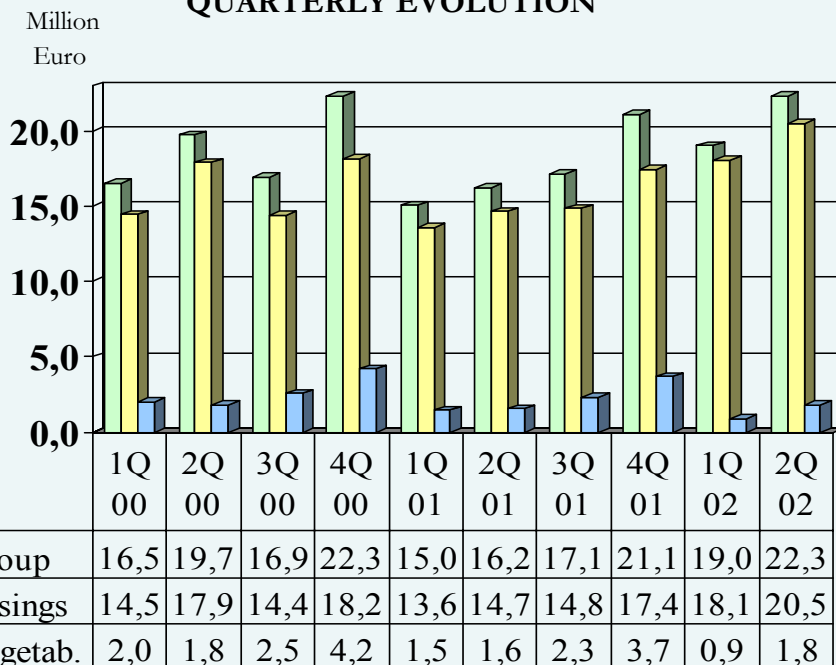


(*) Casing Business

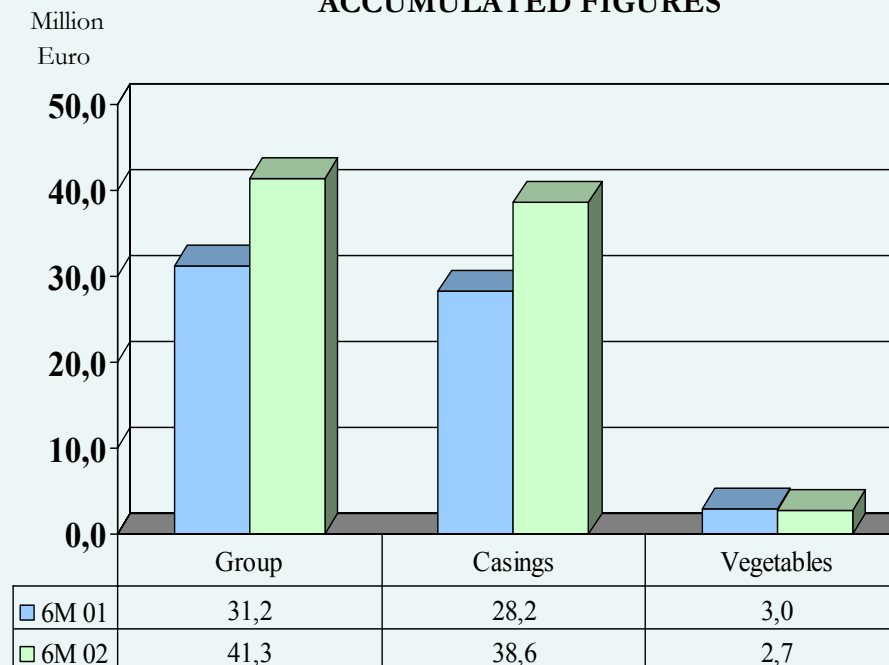
Operating Cash Flow (EBITDA) Evolution

Group's quarterly EBITDA was over 22 million Euro, growing more than 30%, both in the first half and in the second quarter, mainly fuelled by the casings division. Vegetables division reports more normalised levels of operating cash flow.

QUARTERLY EVOLUTION



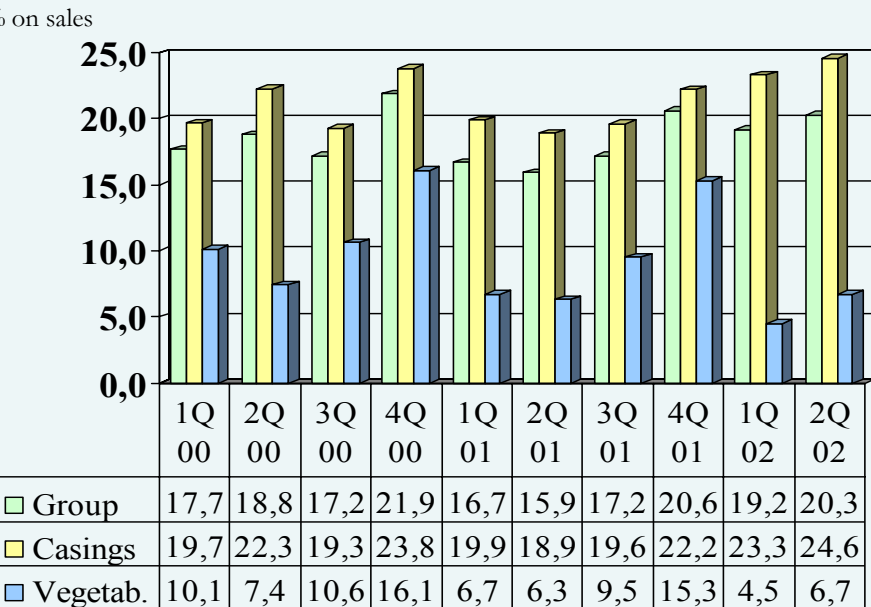
ACCUMULATED FIGURES



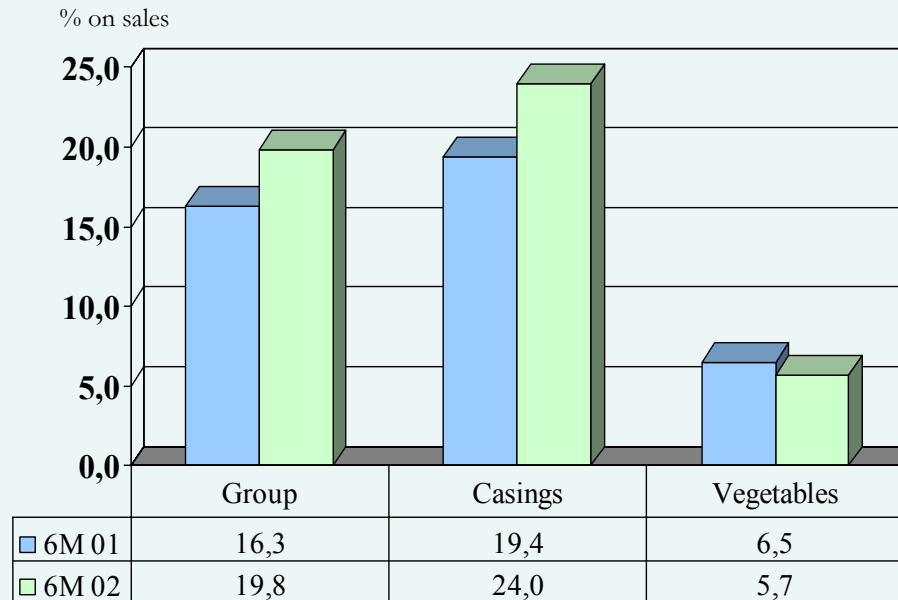
% EBITDA Margin Evolution

Casings' margins continued with the increasing trend, improving more than 4 points versus 1H01. Quarterlywise, the improvement is 5,7 points versus 2Q01. Vegetables' margin improves 0,4 points quarterly versus 2Q01, but still reflects the effects of the first quarter of the year, showing an accumulated figure 0,7 points lower.

QUARTERLY EVOLUTION



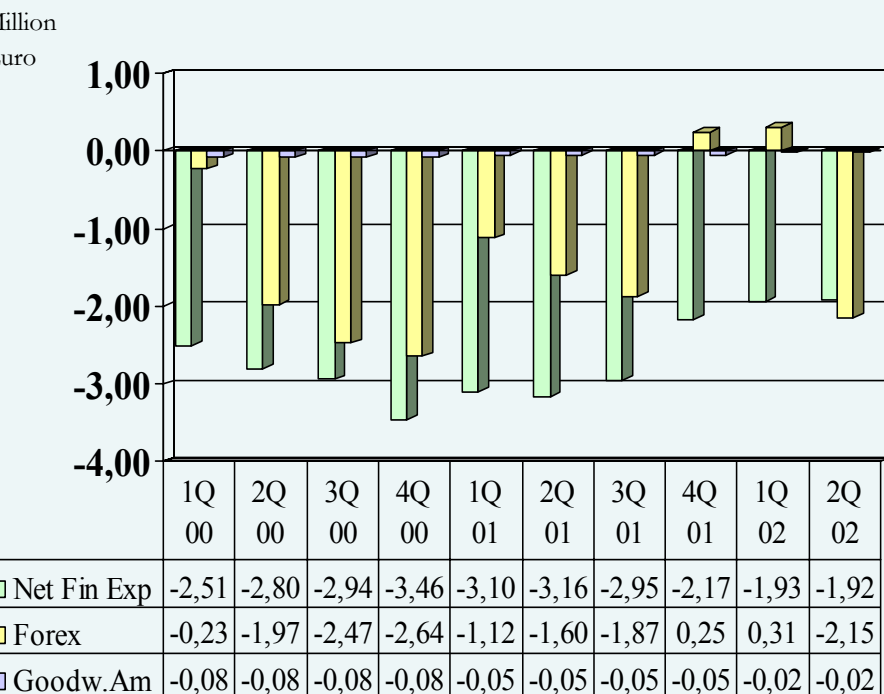
ACCUMULATED FIGURES



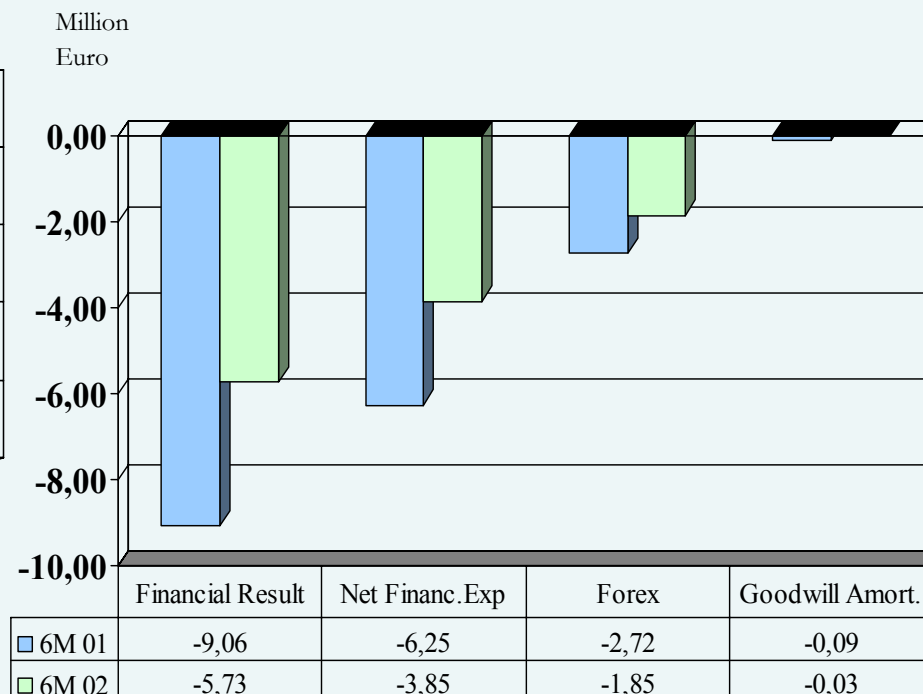
Financial Result Evolution

First half negative financial result is 36% lower than 1H01's, mainly due to the strong reduction in net financial expenses. Quarterly forex results are affected by the performance of the Brazilian real and by the sharp depreciation of the US dollar against the Euro.

FINANCIAL RESULT BREAKDOWN: QUARTERLY EVOLUTION

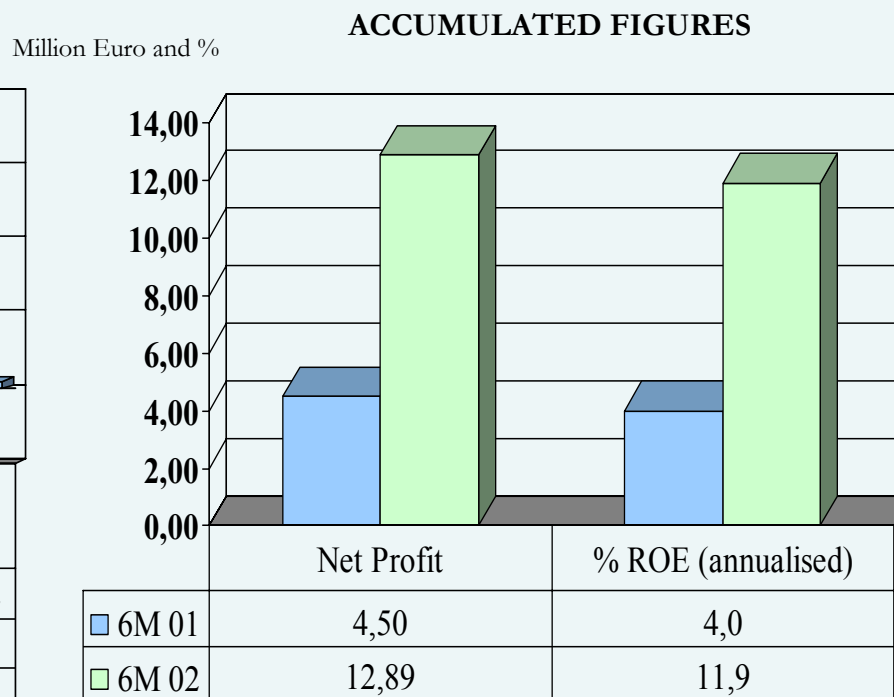
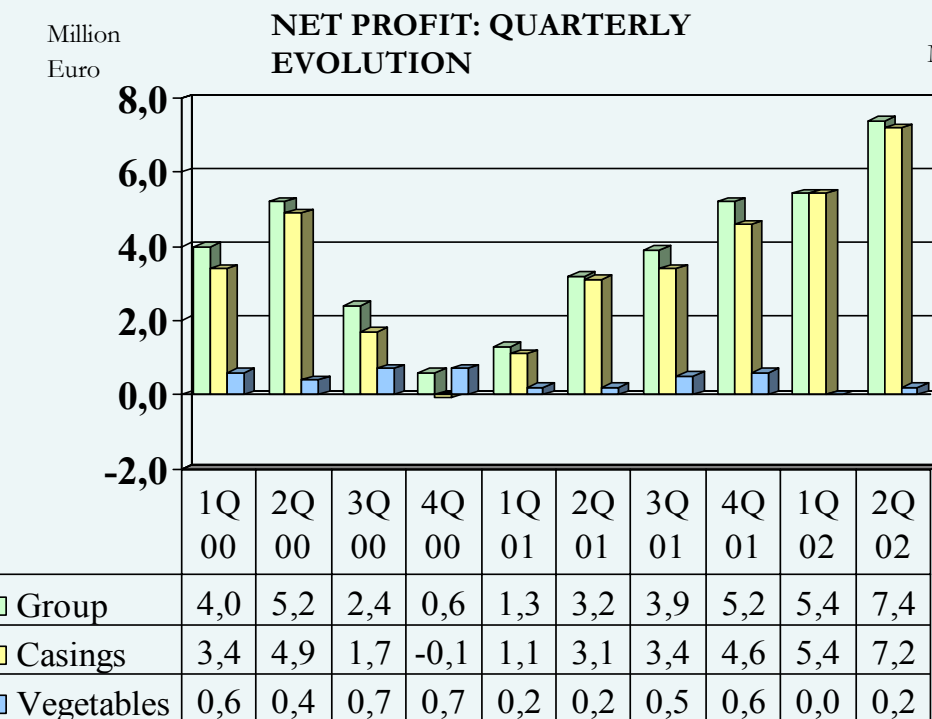


FINANCIAL RESULT BREAKDOWN: ACC. FIGURES



Net Profit and ROE Evolution

Group's attributable net profit grows 186% versus 1H01. Second quarter's figure is 7,4 million Euro, the highest level of profits in the last 4 years. It is necessary to point out that the second quarter is, normally, the best in the year. Return on equity continues improving, reaching almost 12% (annualised figure).



Balance Sheet Evolution

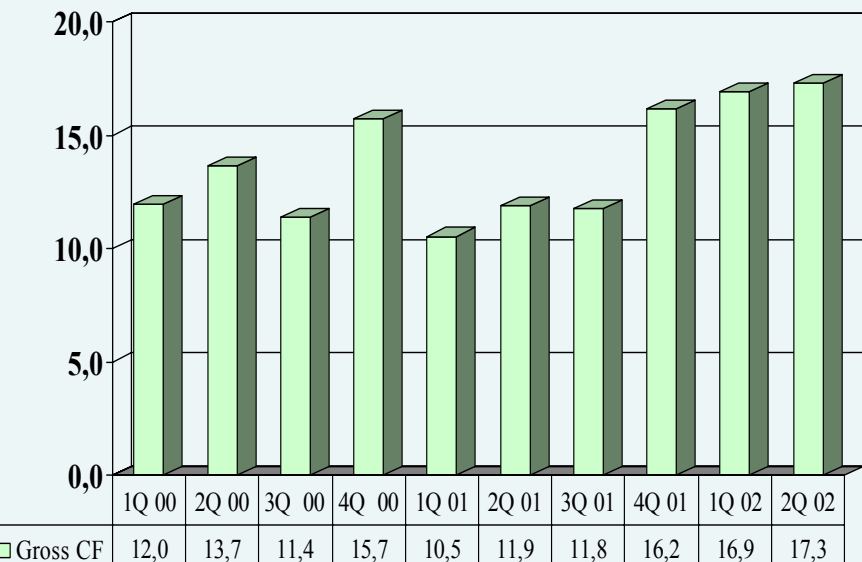
The Group continued with its gearing reduction trend. Gearing was reduced from 65% in March 2002 to 60%, lowering net debt in 17 million euro. It is foreseeable that the rate of debt reduction will be lower in the next quarters.

Million Euro	GROUP			CASINGS			VEGETABLES		
	6/02	3/02	6/01	6/02	3/02	6/01	6/02	3/02	6/01
Goodwill	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0
Intangible assets	8,5	8,1	11,7	6,3	5,4	8,3	2,2	2,8	3,4
Tangible assets	224,6	235	241,5	205,5	215,9	222,0	19	19,2	19,4
Financial assets	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Working Capital	142,6	160,1	160,5	95,2	110,1	109,6	47,4	49,9	50,9
EMPLOYED CAPITAL	376,9	404,5	415,0	308,2	332,6	341,3	68,6	71,9	73,7
Equity	212,5	222,9	206,6	186,4	195,8	180,3	26,1	27,1	26,2
Minorities	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Provisions	22,4	22,5	22,8	22,4	22,5	22,8	0,0	0,0	0,0
Net Debt	128,6	146,3	171,1	87,3	102,9	125,1	41,3	43,5	46,0
Other	13,3	12,6	14,4	12,1	11,3	13,0	1,2	1,3	1,5
INVESTED CAPITAL	376,9	404,5	415,0	308,2	332,6	341,3	68,6	71,9	73,7

Cash Flow and Debt Evolution

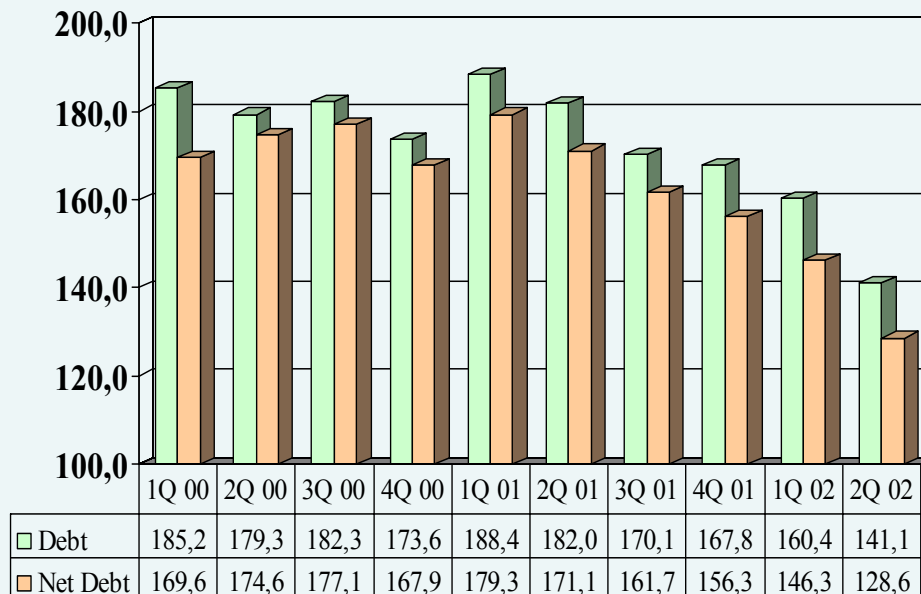
2Q02's cash flow is more than 17 million euro and net debt goes to 128 million, 17 million lower than at the end of 1Q02 and 42 million lower than one year ago.

Million Euro
GROSS CASH FLOW (*): QUARTERLY EVOLUTION



(*) Attributable Net Profit + Amortisations + Provisions

Million Euro
DEBT AND NET DEBT: QUARTERLY EVOLUTION



2002 Outlook Update

(Based on the Scenarios Presented in February of 2002)

Million Euro	BASE SCENARIO		BEST SCENARIO		WORST SCENARIO	
TURNOVER	415	+5%	425	+7%	402	+2%
NET PROFIT	18	+33%	22	+63%	15	+10%
ROE	8 %		10 %		6 %	
CAPEX	25		25		25	
NET DEBT	140	-16	135	-21	145	-11
% GEARING	61%	-10 pt	58%	-13 pt	65%	-6 pt

Update

- Sales growth is expected to continue according to forecast
- Operating margins are expected to continue beating base forecast
- Debt reduction will be higher than expected, in despite of a slight increase in the capex budget
- 2002 Net Profit is expected to be somewhere between the Base and the Best scenario presented in February