

Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Tercer Trimestre 2003

Noviembre 2003

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Nueve Meses y Tercer Trimestre 2003**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**

Comentarios Generales

- Las ventas acumuladas ascienden a 282,3 MM EUR. Esta cifra es un 8,3% menos que los 9 primeros meses del 2002, por la fuerte depreciación de un 16,8% del dólar frente al euro en este mismo periodo, la presión sobre los precios y por la venta del negocio de mermeladas. Un escenario de divisas igual al de 9M02 habría dado como resultado un crecimiento del 0,6% en ventas totales, con un crecimiento estimado en envolturas del 2,3% y una caída del 5,2% en conservas al dejar la actividad de conservas de fruta.
- El margen EBITDA del Grupo pasa del 18,8% en 9M02 a 16,3% en 9M03. En el tercer trimestre, dicha magnitud es del 13,7%, frente al 16,7% del mismo periodo de 2002. Al efecto negativo de la depreciación del dólar hay que unir la intensificación del deterioro de precios que se ha producido en ciertas familias de productos durante el tercer trimestre.
- La reducción en gastos financieros (-38%) y los menores resultados negativos por diferencias de cambio (-76%) permiten mejorar el resultado financiero negativo un 51%.
- El beneficio neto se sitúa en 22,3 MM EUR, un 19,1% superior al obtenido en 9M02. Los resultados extraordinarios obtenidos por la venta del negocio de mermeladas, (alrededor de 7 MM EUR), compensan el efecto negativo del dólar y del deterioro de precios mencionados.
- La deuda neta se reduce 15 MM en el trimestre, hasta 84,6 MM de euros, situando el apalancamiento en el 36%, frente al 44% del fin de 1S03.
- Con la información hoy disponible, se espera que el beneficio neto de 2003 se sitúe próximo al escenario optimista. No obstante, y debido al escenario de divisas y precios actual y a la desconsolidación parcial del negocio de mermeladas, las cifras de Ventas, EBITDA y EBIT se situarán previsiblemente por debajo del escenario pesimista, al no compensar las ganancias en volumen los efectos antes indicados.

Resultados Nueve Meses

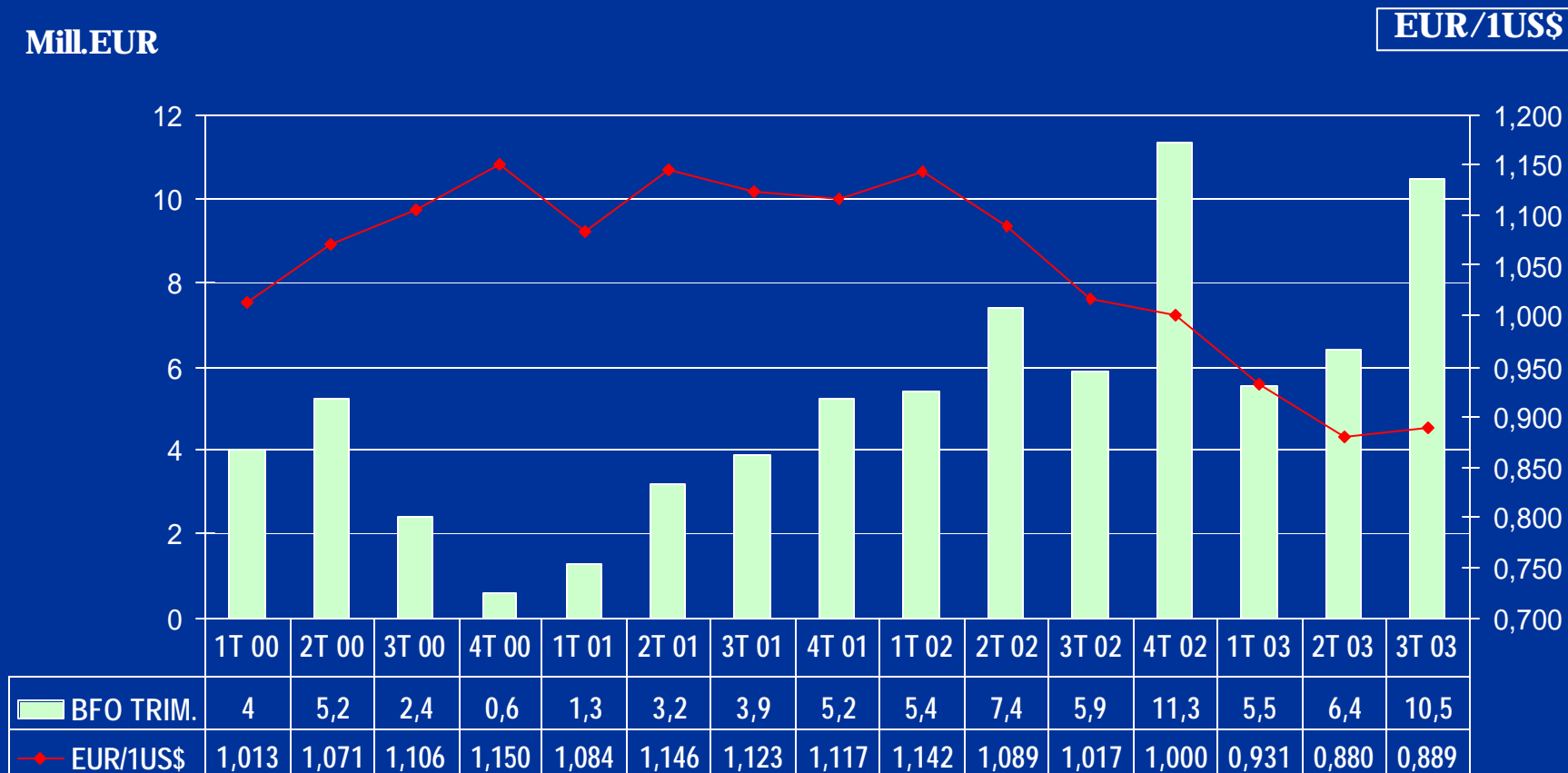
Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	282,33	-8,3%	215,68	-8,8%	66,65	-6,4%
EBITDA	45,93	-20,7%	41,83	-20,8%	4,10	-19,2%
EBIT	22,83	-21,1%	20,30	-21,6%	2,53	-17,0%
Rdo.Financ.Negat.	-4,17	-51,2%	-2,36	-62,6%	-1,81	-18,4%
Rdo.Ordinario	18,66	-8,5%	17,94	-8,3%	0,72	-13,3%
Extraordinarios	8,03	562,0%	0,40	-57,0%	7,63	2628,0%
BAI	26,69	23,5%	18,34	-10,5%	8,35	652,4%
Impuestos	4,30	52,8%	3,34	35,1%	0,96	177,1%
Rdo.Atribuible	22,38	19,1%	15,00	-16,8%	7,38	871,5%

Resultados Tercer Trimestre

Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
Ventas	93,14	-6,3%	71,74	-5,3%	21,40	-9,3%
EBITDA	12,77	-23,1%	10,85	-23,8%	1,91	-18,7%
EBIT	6,16	-31,6%	4,99	-33,8%	1,17	-20,3%
Rdo.Financ.Negat.	-1,37	-51,3%	-0,70	-64,4%	-0,67	-20,7%
Rdo.Ordinario	4,79	-22,6%	4,29	-22,9%	0,50	-19,7%
Extraordinarios	7,43	3747,4%	0,02	-84,2%	7,41	8516,8%
BAI	12,22	91,4%	4,31	-24,1%	7,91	1018,8%
Impuestos	1,74	258,4%	0,99	232,0%	0,75	300,4%
Rdo.Atribuible	10,48	77,7%	3,32	-38,3%	7,16	1277,3%

Escenario de divisas: El euro ha mantenido su fortaleza frente a las principales divisas durante el tercer trimestre del año (-12% de depreciación del dólar frente al euro respecto a 3T02).

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

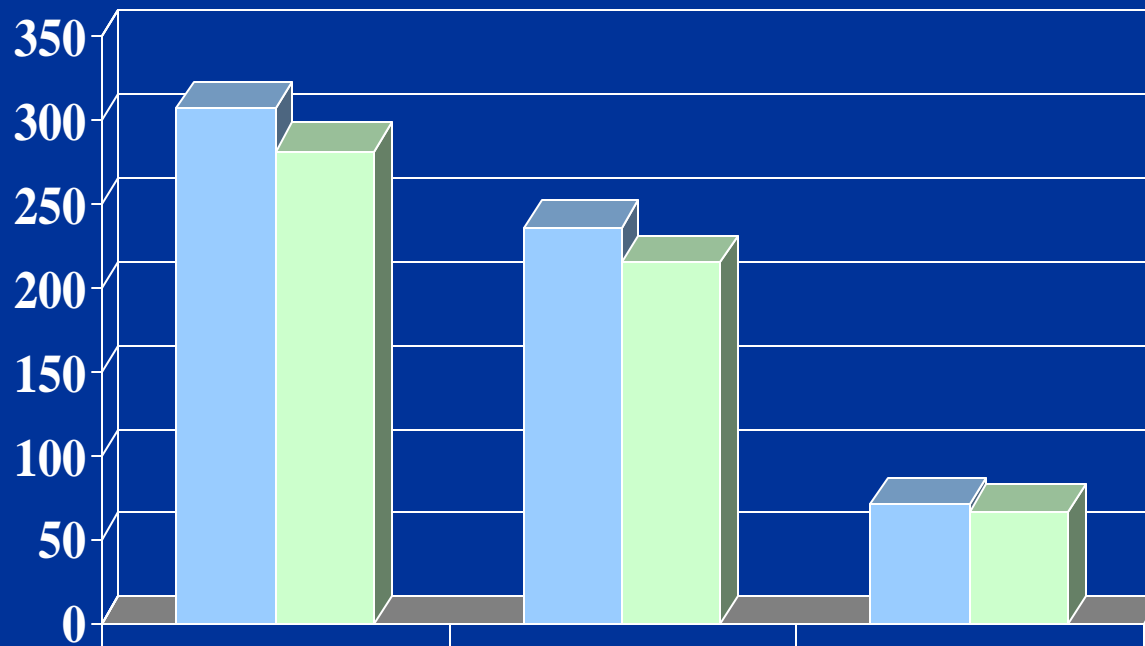


Análisis de Resultados

VENTAS: Las ventas acumuladas ascienden a 282,3 MM EUR. Esta cifra es un 8,3% menos que los 9 primeros meses del 2002, por la fuerte depreciación de un 16,8% del dólar frente al euro en este mismo periodo, la presión sobre los precios y por la ventas del negocio de mermeladas. Un escenario de divisas igual al de 9M02 habría dado como resultado un crecimiento del 0,6% en ventas totales, con un crecimiento estimado en envolturas del 2,3% y una caída del 5,2% en conservas al dejar la actividad de conservas de fruta

Millones
de euros

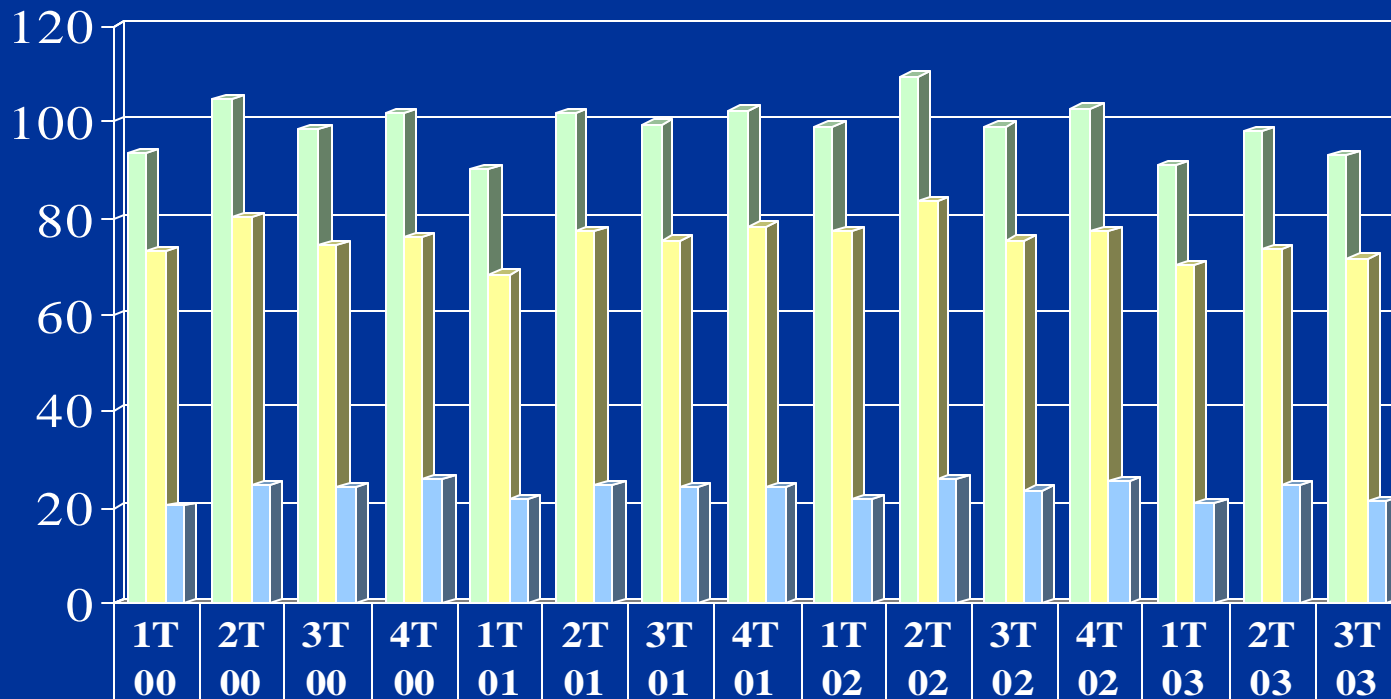
CIFRAS ACUMULADAS



	GRUPO	ENVOL.	CONS.
9M 02	307,8	236,6	71,2
9M 03	282,3	215,7	66,7

EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS

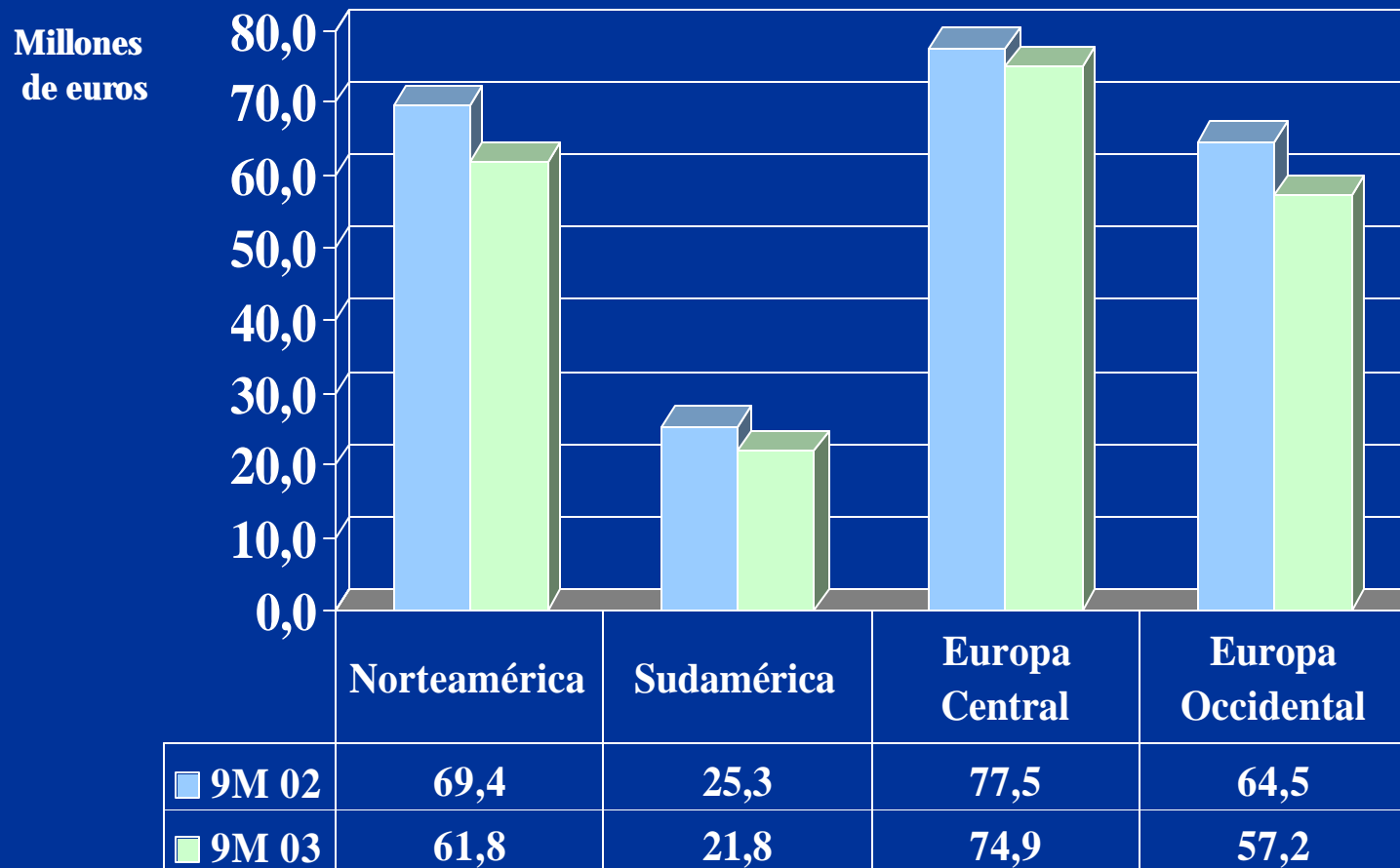
Millones
de euros



■ 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
■ 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
■ 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

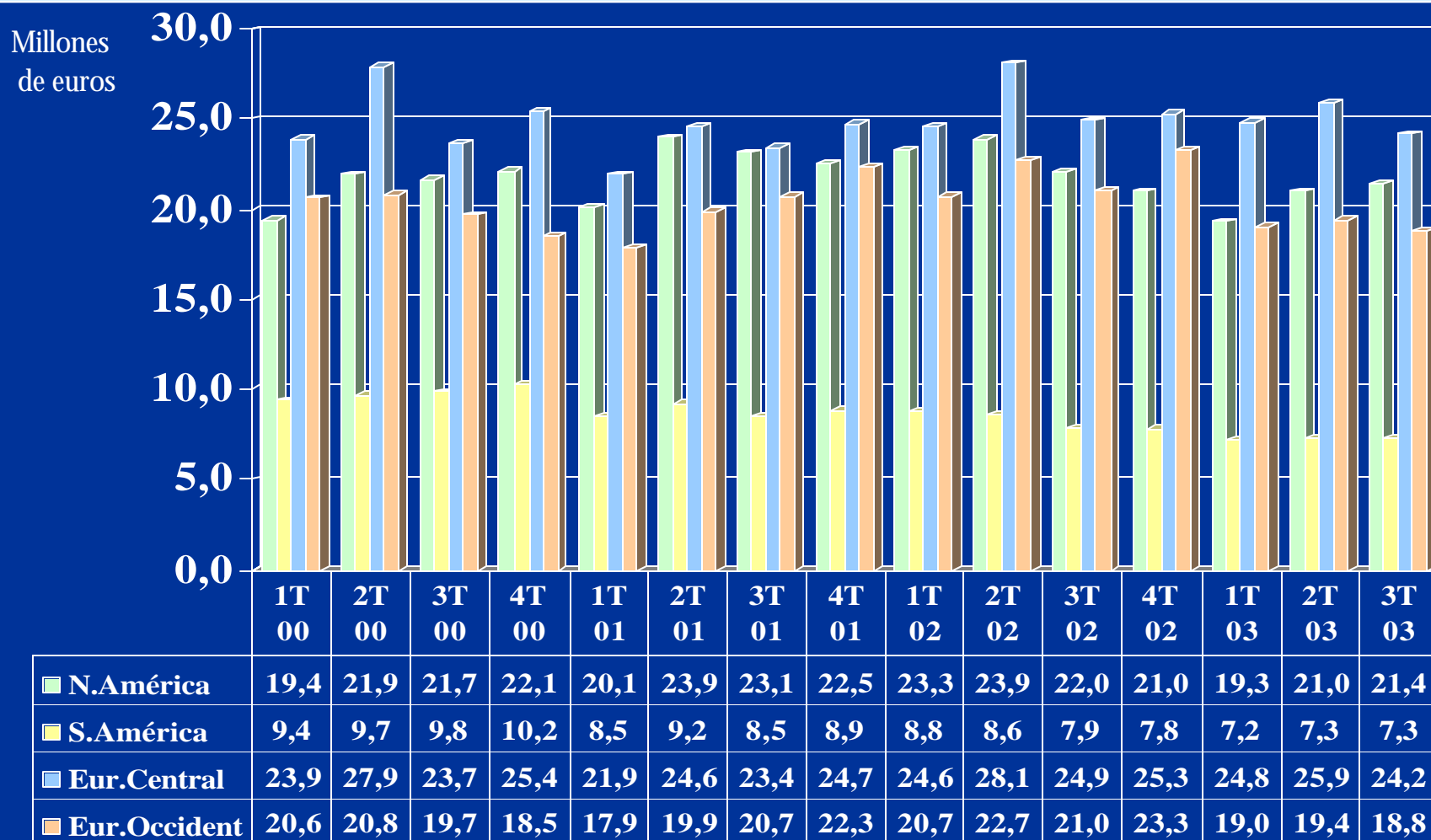
VENTAS POR AREAS (*): Las filiales que operan en área dólar son las que reflejan con mayor intensidad el efecto divisa en la traslación a euros de sus ventas. Las filiales europeas reflejan este efecto en la parte de sus ventas que son exportaciones en dólares.

CIFRAS ACUMULADAS



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

EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS POR AREAS (*)

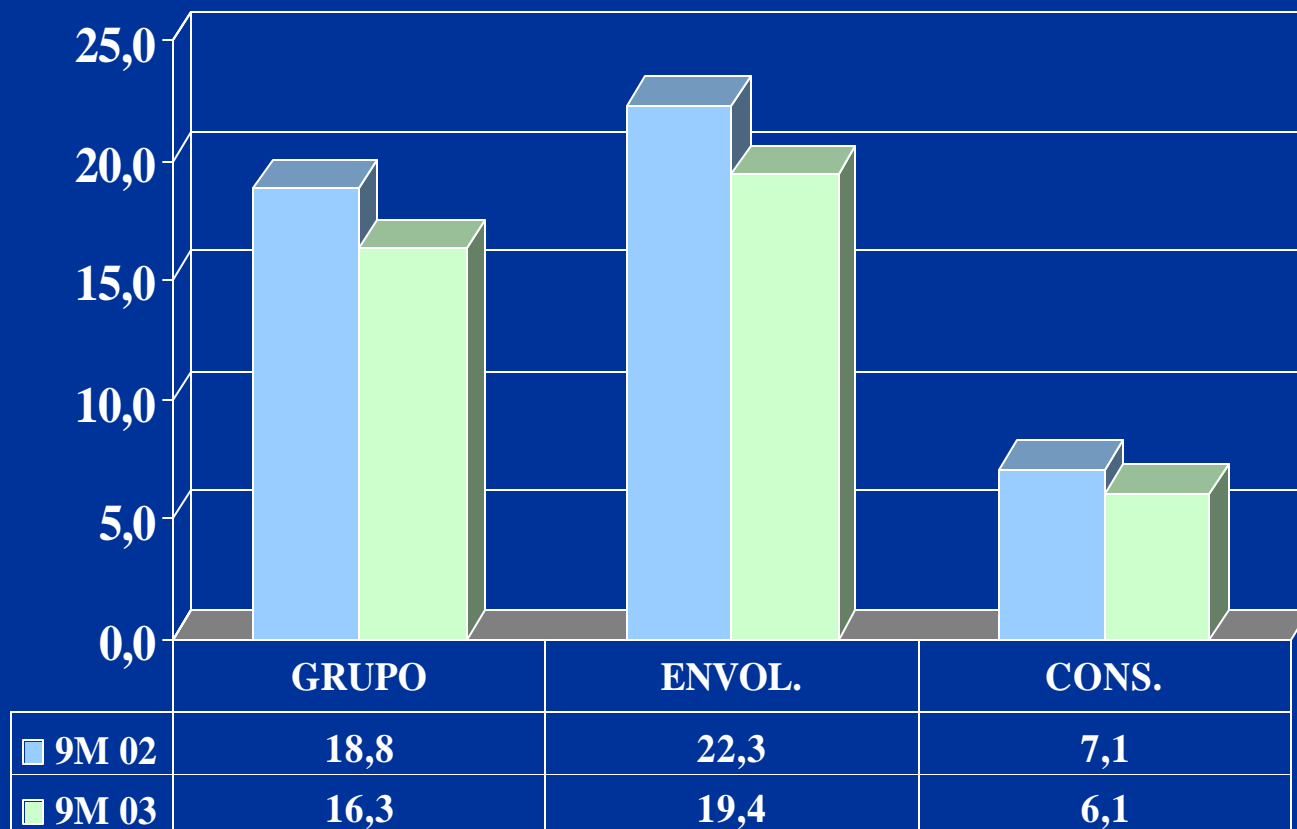


(*) Negocio de envolturas. Distribución por la filial de origen de las ventas

% MARGEN EBITDA: El margen EBITDA del Grupo pasa del 18,8% en 9M02 a 16,3% en 9M03. En el tercer trimestre, dicha magnitud es del 13,7%, frente al 16,7% del mismo periodo de 2002, reflejo de la situación de divisas y del escenario de precios a la baja.

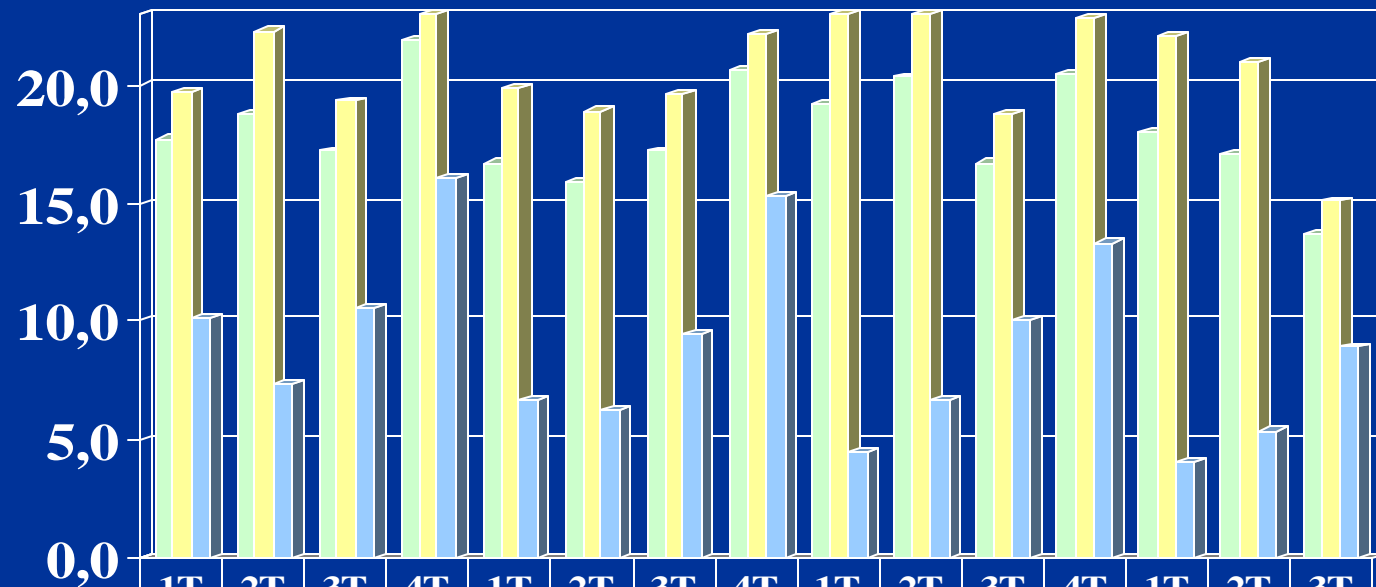
CIFRAS ACUMULADAS

% sobre
ventas



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA

% sobre
ventas

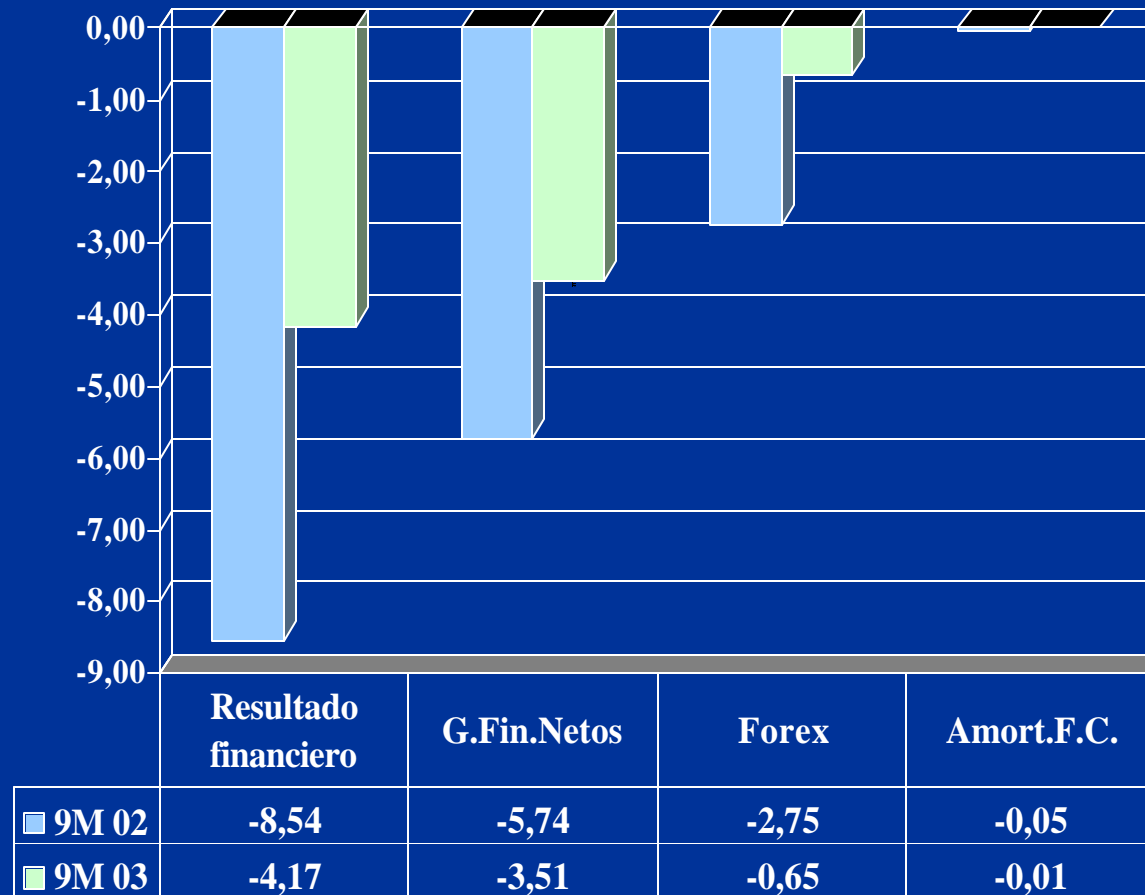


	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03	2T 03	3T 03
■ GRUPO	17,7	18,8	17,2	21,9	16,7	15,9	17,2	20,6	19,2	20,3	16,7	20,4	18,0	17,1	13,7
■ ENVOL.	19,7	22,3	19,3	23,8	19,9	18,9	19,6	22,2	23,3	24,6	18,8	22,8	22,1	21,0	15,1
■ CONS.	10,1	7,4	10,6	16,1	6,7	6,3	9,5	15,3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

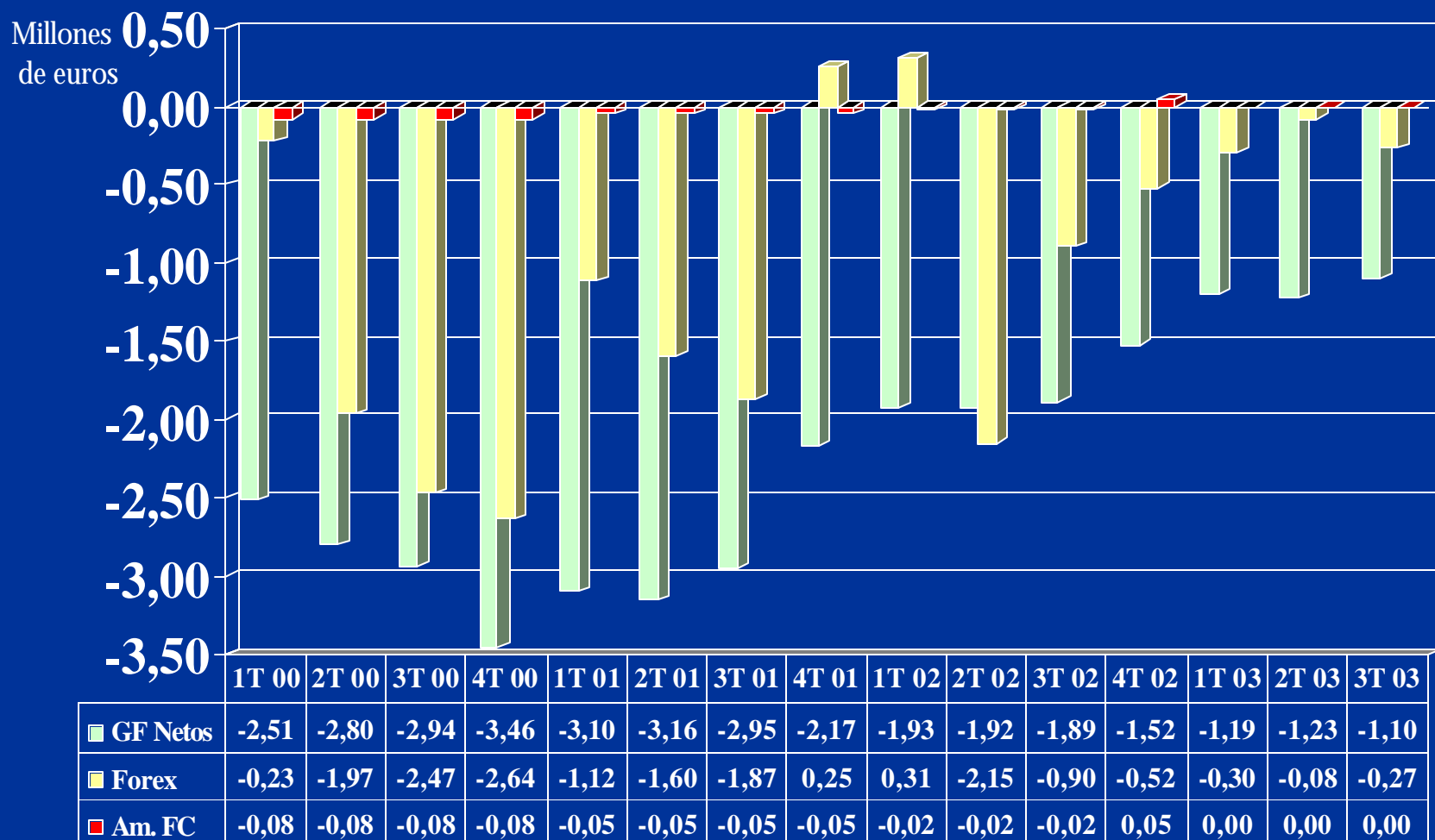
RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 51% en el resultado financiero se debe tanto a la reducción de gastos financieros netos (-38%) como a las menores diferencias negativas de cambio (-76%).

Millones de euros

COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



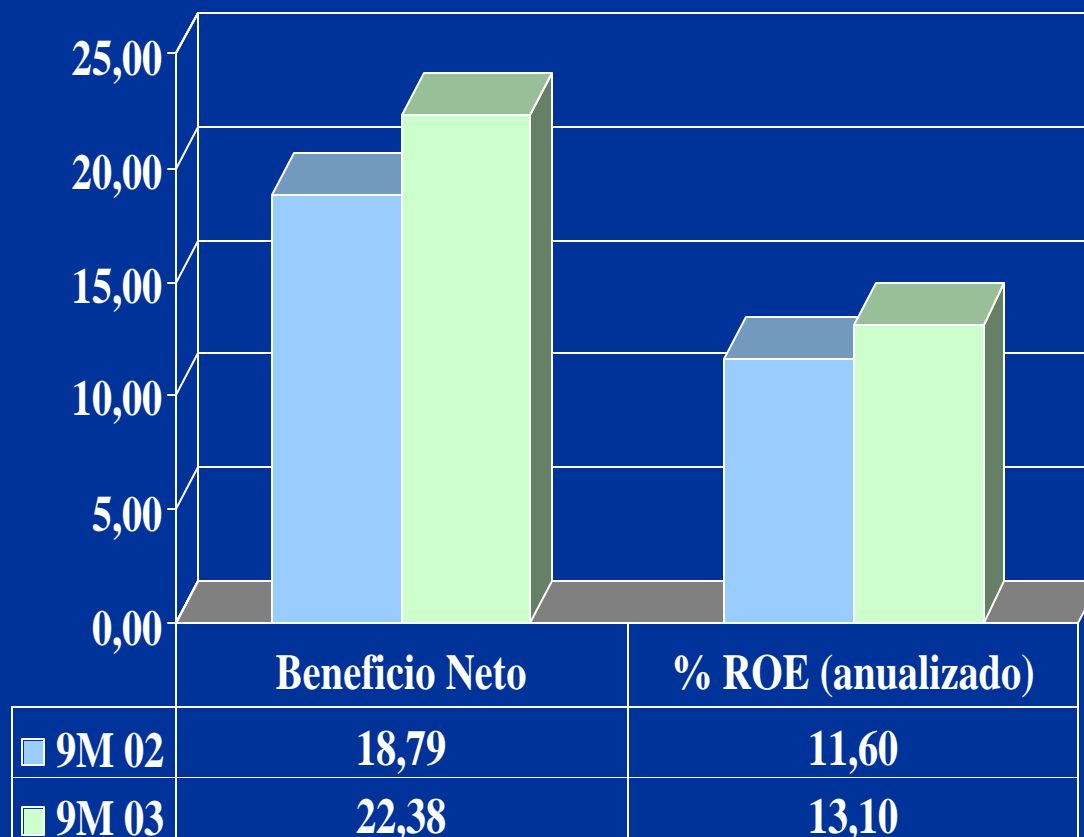
EVOLUCION TRIMESTRAL DEL RESULTADO FINANCIERO



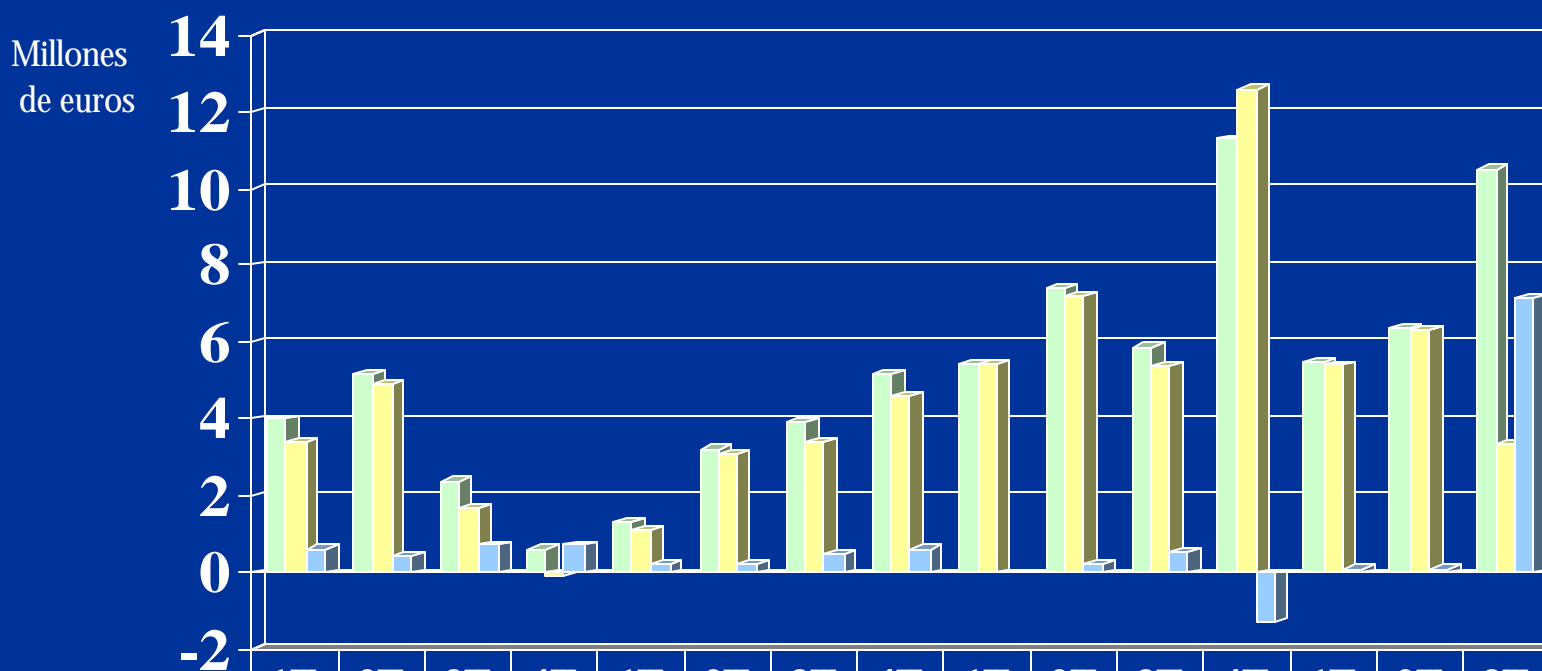
BENEFICIO NETO y ROE: Los 22,38 MM de euros obtenidos en 9M 03 son un 19,1% superiores al beneficio obtenido en 9M 02. La tasa fiscal se sitúa en el 16,1%. El ROE anualizado supera el 13%.

CIFRAS ACUMULADAS

Millones
de euros y %



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO



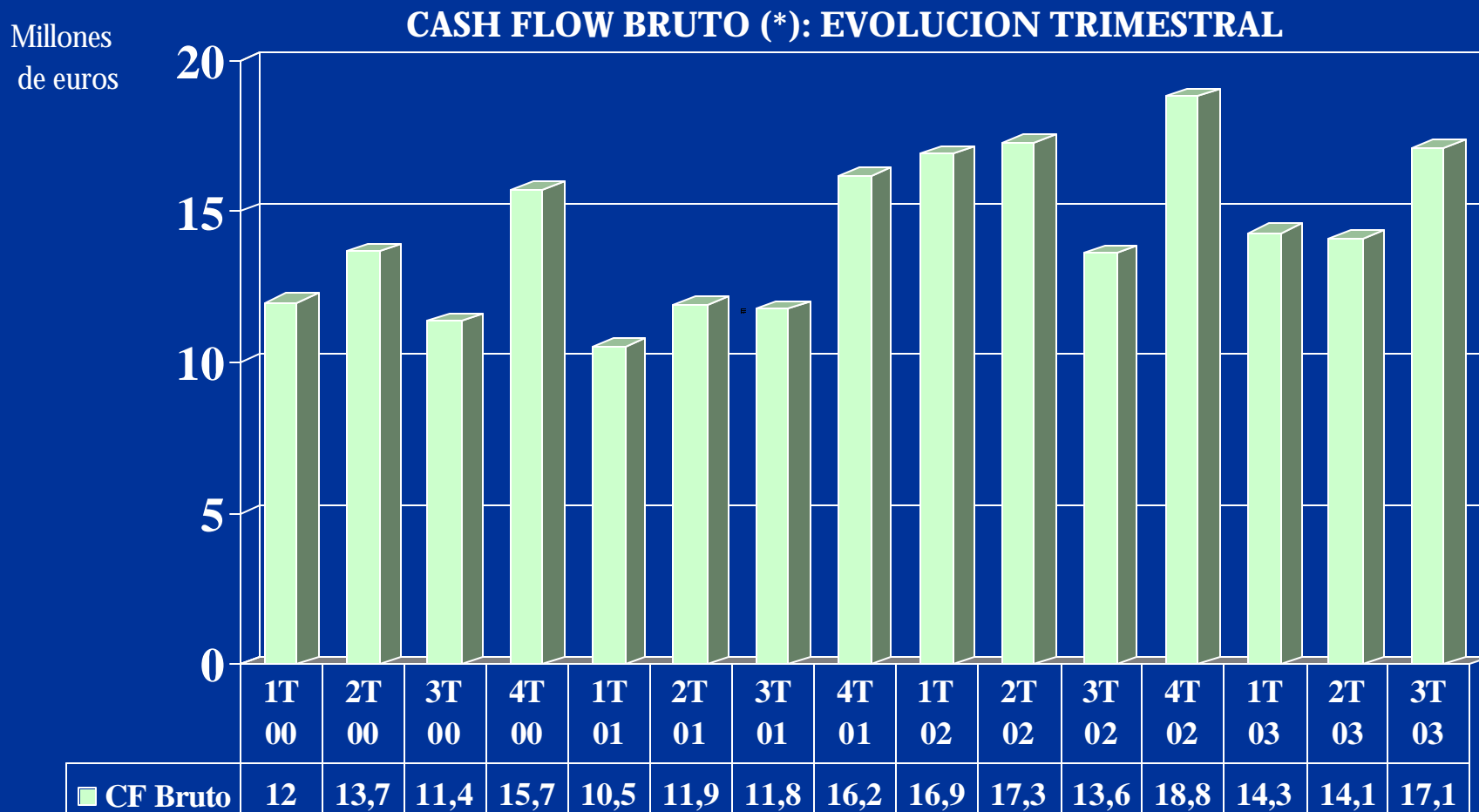
	1T00	2T00	3T00	4T00	1T01	2T01	3T01	4T01	1T02	2T02	3T02	4T02	1T03	2T03	3T03
■ GRUPO	4	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9	5,2	5,4	7,4	5,9	11,3	5,5	6,4	10,5
■ ENVOL.	3,4	4,9	1,7	-0,1	1,1	3,1	3,4	4,6	5,4	7,2	5,4	12,6	5,4	6,3	3,3
■ CONS.	0,6	0,4	0,7	0,7	0,2	0,2	0,5	0,6	0,0	0,2	0,5	-1,3	0,1	0,1	7,2

Análisis de la Situación Financiera

Balance de Situación: El apalancamiento financiero se reduce al 36%, frente al 44% correspondiente al final de 1S03. La reducción de circulante en envolturas compensa el incremento estacional en el negocio de conservas.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	09/03	06/03	03/03	09/03	06/03	03/03	09/03	06/03	03/03
Fondo de comercio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	7,4	9,4	7,6	5,3	6,4	5,1	2,2	3,1	2,5
Activo material	216,7	220,5	219,5	198,8	199,0	198,7	17,9	21,5	20,8
Activo financiero	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Circulante neto	132,7	131,7	130,6	83,9	91,7	87,7	48,9	40,0	42,9
ACTIVO NETO	357,9	362,6	358,7	288,9	298,0	292,5	68,9	64,6	66,2
Fondos propios	235,2	226,1	221,7	202,4	200,6	196,2	32,8	25,5	25,5
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones	24,3	22,3	22,6	22,0	22,2	22,0	2,3	0,1	0,6
Deuda neta	84,6	100,0	102,9	52,5	62,7	64,4	32,1	37,3	38,4
Otros	13,8	14,2	11,5	12,1	12,5	9,8	1,7	1,7	1,7
PASIVO NETO	357,9	362,6	358,7	288,9	298,0	292,5	68,9	64,6	66,2

Generación de Cash Flow : El cash flow bruto generado en el trimestre es 17,1 MM de euros, mientras que la cifra acumulada en nueve meses es de 45,5 MM de euros.

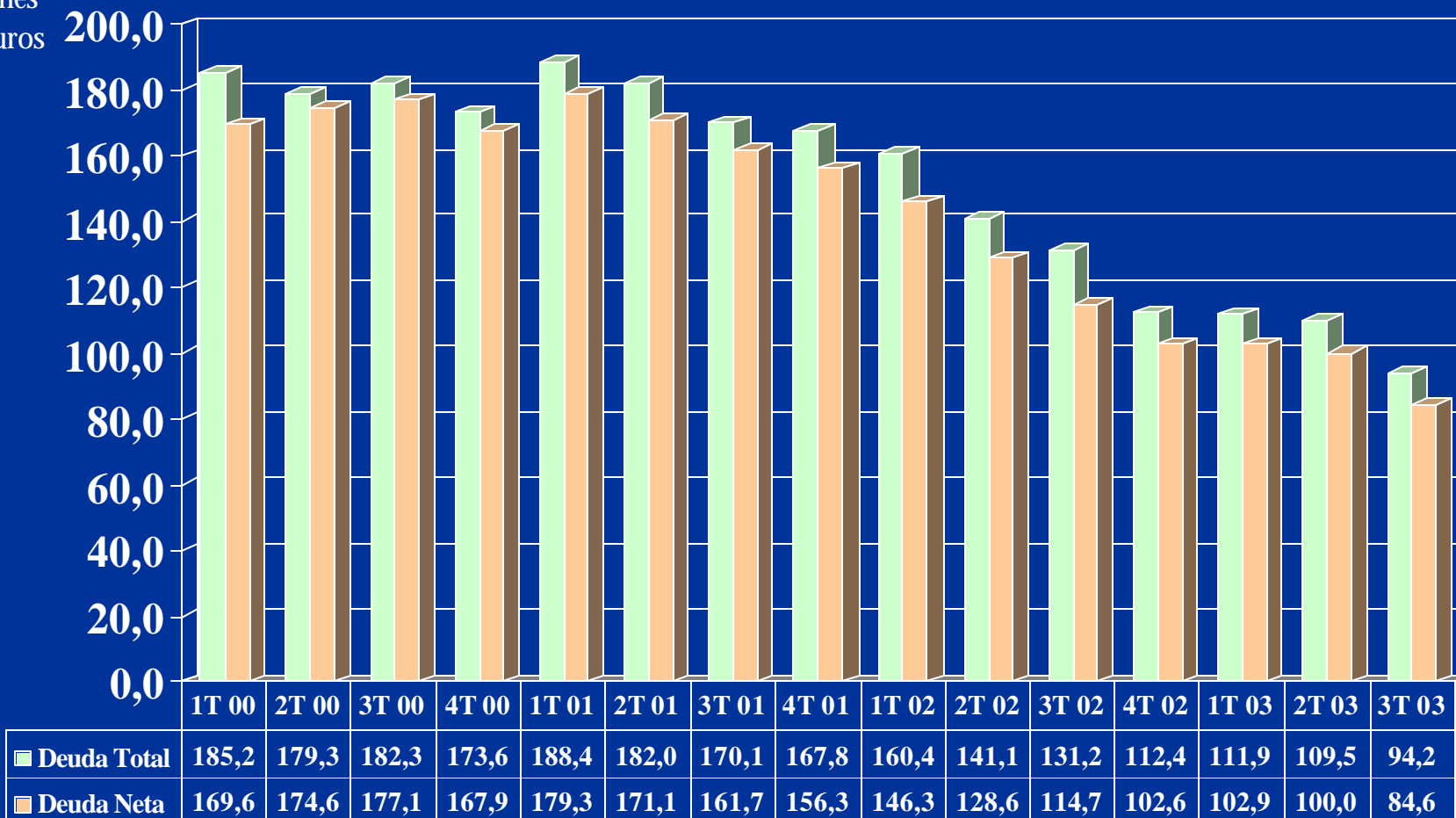


(*) Cash Flow Bruto: Beneficio Atribuible + Amortizaciones + Provisiones

Evolución del Endeudamiento: La deuda neta ha bajado 15,4 MM EUR en el último trimestre, situándose en 84,6 MM EUR. En los últimos 12 meses la deuda neta se ha reducido en más de 30 MM EUR.

DEUDA TOTAL Y DEUDA NETA: EVOLUCION TRIMESTRAL

Millones de euros



Presentación disponible en

www.viscofan.com