

Grupo Viscofan
Presentación de Resultados
2001

Madrid, 28 de Febrero de 2002

Contenido

- **Evolución del Sector en 2001**
- **Principales líneas de acción del año 2001**
- **Resultados 2001**
 - 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
- **Evolución de la acción en 2001**
- **Perspectivas 2002**
 - Evolución previsible del Sector
 - Principales objetivos del Grupo Viscofan para 2002

Evolución del sector en 2001

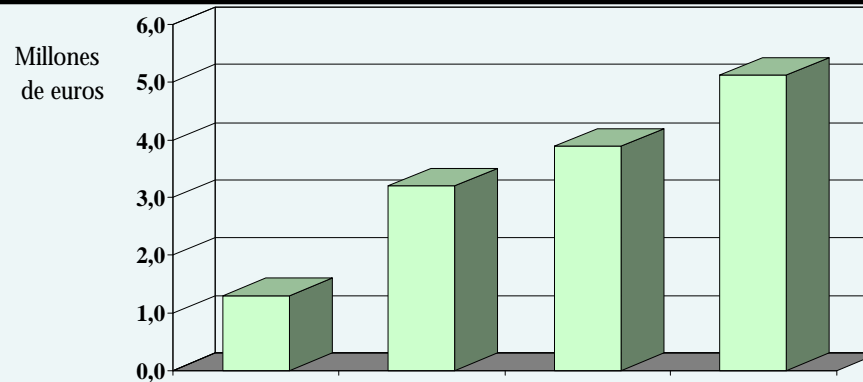
- Durante el año 2001 el factor clave ha sido la EEB. Como consecuencia de ella, se ha producido la caída de la demanda y el encarecimiento de los costes de las principales materias primas durante la primera parte de 2001, que han añadido dificultades al sector.
- Por efecto de todo ello, se han producido algunos hechos relevantes:
 - Un competidor cierra
 - Un segundo competidor retrasa el pago de intereses en Junio e impaga sus compromisos con los tenedores de bonos en Diciembre
 - Un tercer competidor vende su división de celulósica a un grupo financiero en el segundo semestre
- La segunda parte del año ha sido mejor, con recuperación en la demanda y contención en la subida de precios de las materias primas
- Se ha reducido la presión sobre los precios. Esto ha permitido, junto con las mejoras en productividad y eficiencia, una recuperación (desigual) de los márgenes de las principales familias de productos.
- En el negocio de conservas, el mantenimiento de volumen ha conllevado una disminución en los precios de venta (por la presión de la competencia). La fortaleza del dólar ha impactado en los costes del espárrago, contribuyendo a la disminución de los márgenes.

Principales líneas de acción del año 2001

- Sustitución de ventas en algunos mercados tradicionales afectados por la EBB por otros, donde su efecto ha sido menor o inexistente.
- Ante el encarecimiento de las materias primas (principalmente colágeno), se han localizado fuentes de suministro alternativas (no europeas), así como se han explorado materias primas alternativas a las utilizadas tradicionalmente
- Para hacer frente al incremento de medidas administrativas de control de higiene, se han mejorado sustancialmente los sistemas de trazabilidad de nuestros productos.
- Se han desarrollado alternativas tecnológicas propias para la mejora de la productividad y el incremento de la eficiencia en los centros de producción.
- Se han diseñado e implantado programas de mejora y de reducción de costes, que han comenzado a tener efecto en la segunda parte del año y que se espera que continúen haciéndolo en 2002.
- Se ha ralentizado el ritmo de inversiones en capacidad, buscando el incremento de la misma a través de mejoras internas. Esto, junto con el mejor uso del circulante, ha permitido reducir sustancialmente el endeudamiento del Grupo.
- En conservas, se ha trasladado parte de la producción de espárragos a China, se han recortado costes en Perú y se ha comenzado la construcción de la nueva planta de aceitunas de Comaro, que conllevará importantes mejoras de productividad tras su puesta en marcha en 2002.

Resultados 2001

Millones de Euros	GRUPO		ENVOLTURAS		CONSERVAS	
		Var. vs.		Var. vs.		Var. vs.
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Ventas	394,57	-1,1%	300,06	-1,5%	94,51	0,2%
EBITDA	69,51	-7,9%	60,52	-6,8%	8,99	-14,8%
EBIT	32,72	-6,6%	28,13	-1,8%	4,59	-28,2%
Gtos.Financieros	-11,38	-2,8%	-7,98	-4,2%	-3,40	0,0%
Dif.Cambio y Amort.F.Com.	-4,54	-40,6%	-4,55	-38,3%	0,01	-
Resultado Ordinario	16,80	7,1%	15,59	20,5%	1,21	-56,0%
Beneficio antes de imptos.	15,93	12,6%	13,89	26,3%	2,04	-34,8%
Bfo. Neto atribuible	13,59	11,1%	12,25	23,5%	1,34	-42,2%



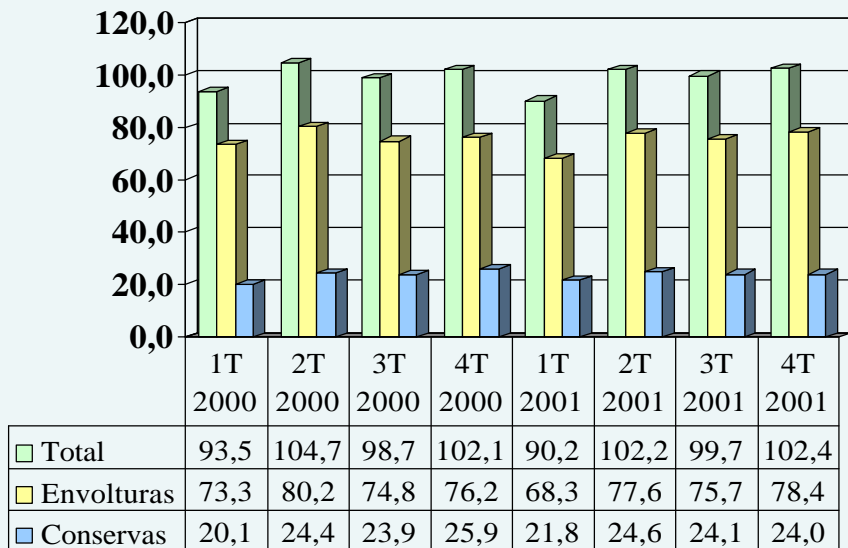
Bfo. Neto	1T	2T	3T	4T
2001 trimestral	1,3	3,2	3,9	5,2
2001 acumulado	1,3	4,5	8,4	13,6
01/00 acumulado	-67,5%	-51,1%	-27,6%	11,1%

Análisis de resultados : Cifra de Negocio

Las ventas del grupo han disminuido un 1,1% en el conjunto del año respecto a 2000, aunque el cuarto trimestre presenta las mejores cifras anuales.

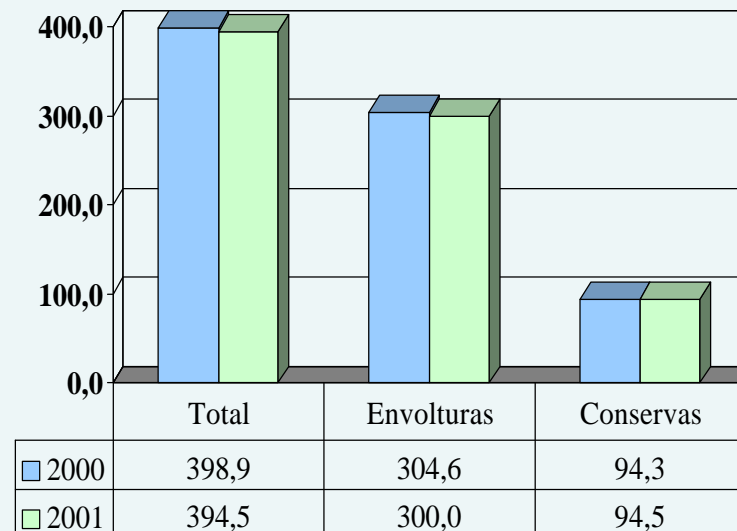
Millones de euros

EVOLUCION TRIMESTRAL



Millones de euros

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS

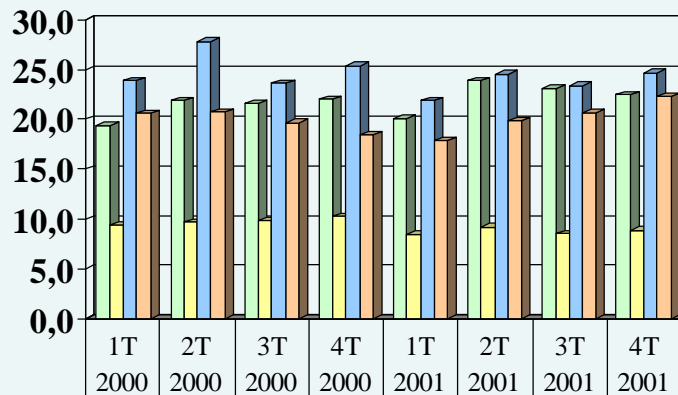


Análisis de resultados: Contribución geográfica a ventas (*)

Se confirma la recuperación de Norteamérica y Europa Occidental. Sudamérica y Europa Central presentan menores ventas que en 2000, pero con tendencia trimestral creciente.

Millones
de euros

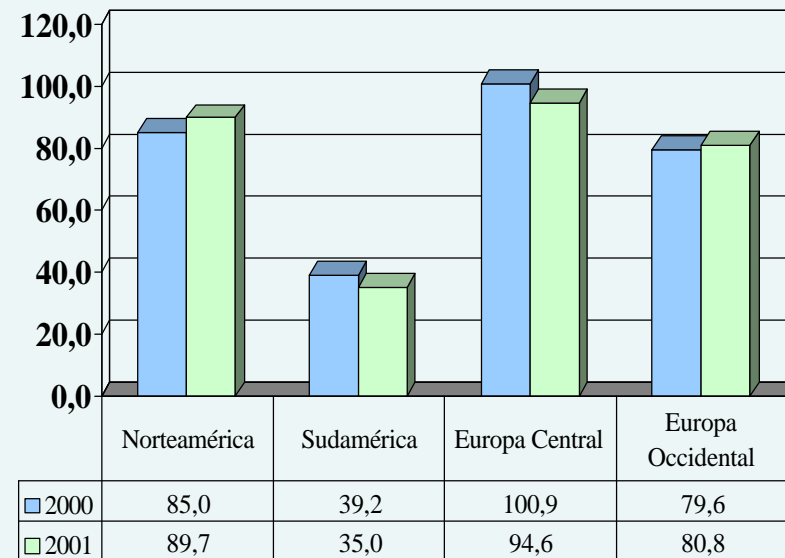
EVOLUCION TRIMESTRAL



■ Norteamérica	19,4	21,9	21,7	22,1	20,1	23,9	23,1	22,5
■ Sudamérica	9,4	9,7	9,8	10,2	8,5	9,2	8,5	8,9
■ Europa Central	23,9	27,9	23,7	25,4	21,9	24,6	23,4	24,7
■ Europa Occidental	20,6	20,8	19,7	18,5	17,9	19,9	20,7	22,3

Millones
de euros

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS



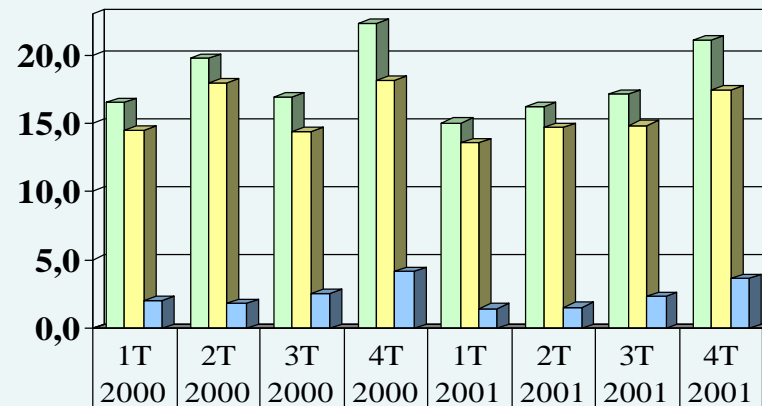
(*) Negocio de envolturas

Análisis de resultados: EBITDA

En el negocio de envolturas, la progresiva mejora trimestral de márgenes, motivada principalmente por las medidas tomadas para la contención de gastos y el incremento de eficiencia, no ha sido suficiente para igualar la cifra de 2000, especialmente por la situación de precios de venta y costes de materias primas del primer semestre. En cualquier caso, cada trimestre es mejor que el anterior.

EVOLUCION TRIMESTRAL

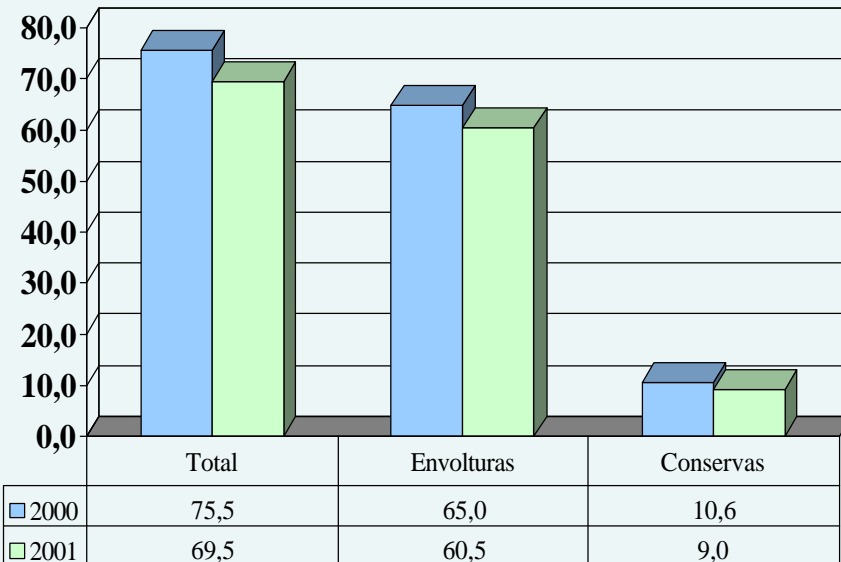
Millones
Euros



■ Total	16,5	19,7	16,9	22,3	15,0	16,2	17,1	21,1
■ Envolturas	14,5	17,9	14,4	18,2	13,6	14,7	14,8	17,4
■ Conservas	2,0	1,8	2,5	4,2	1,5	1,6	2,3	3,67

Millones **COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS**

Euros

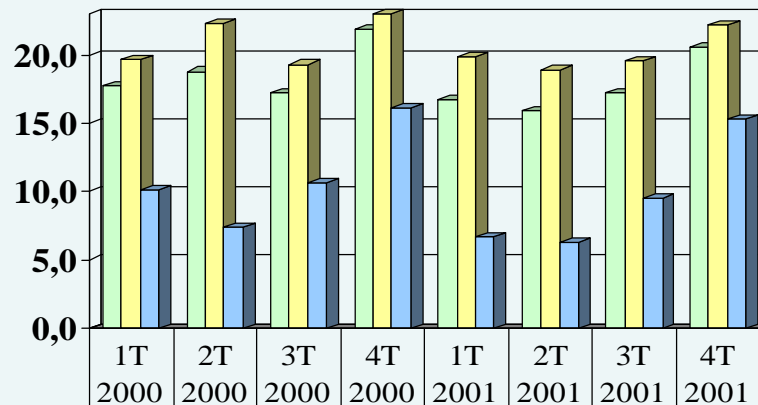


Análisis de resultados: % EBITDA

El margen sobre ventas para el conjunto del año se sitúa por encima del 17%, como consecuencia del 20,2% del negocio de envolturas y del 9,5% de conservas (donde la fuerte presión a la baja en los precios del espárrago y la incidencia de la fortaleza del dólar en sus costes provoca una reducción sustancial del margen sobre ventas para el conjunto del ejercicio). En términos trimestrales, el último es el mejor del año.

EVOLUCION TRIMESTRAL

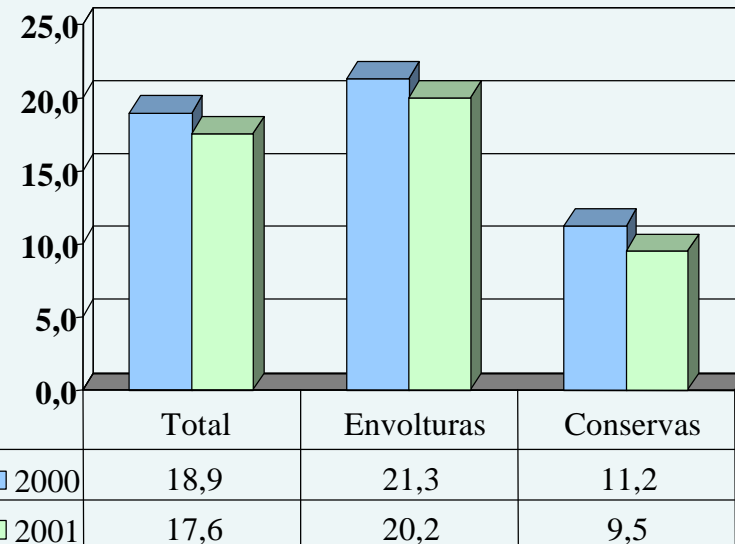
% sobre ventas



■ Total	17,7	18,8	17,2	21,9	16,7	15,9	17,2	20,6
■ Envoladuras	19,7	22,3	19,3	23,8	19,9	18,9	19,6	22,2
■ Conservas	10,1	7,4	10,6	16,1	6,7	6,3	9,5	15,3

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS

% sobre ventas

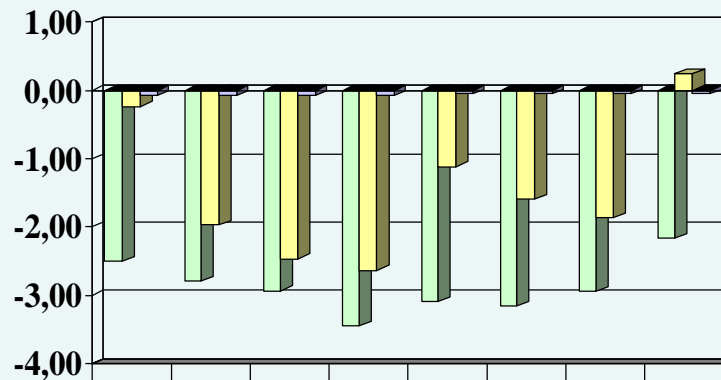


Análisis de resultados : Evolución del resultado financiero

Los menores gastos financieros netos (*) (-3%) y las menores diferencias negativas de cambio (-40%), hacen que los resultados financieros negativos se reduzcan en más de un 17%

DESGLOSE RDO.FINANCIERO : EVOLUCION TRIMESTRAL

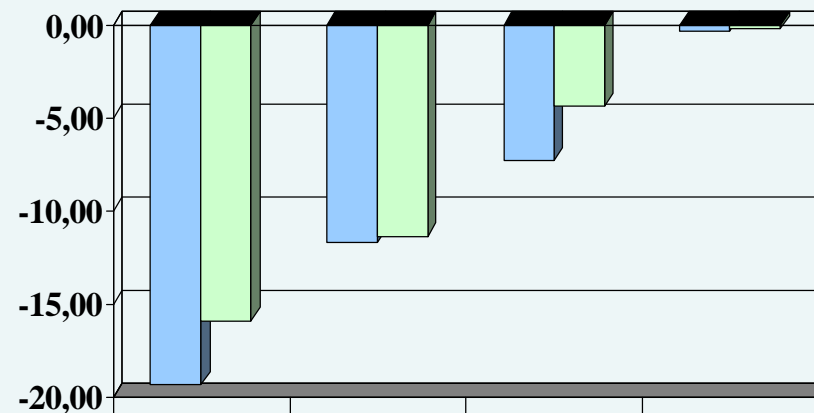
Millones de euros



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001	4T 2001
Gtos. Financ. Netos	-2,51	-2,80	-2,94	-3,46	-3,10	-3,16	-2,95	-2,17
Dif. Cambio	-0,23	-1,97	-2,47	-2,64	-1,12	-1,60	-1,87	0,25
Amort. F.C.	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05

DESGLOSE RDO.FINANCIERO ACUMULADO

Millones de euros



	Resultado financiero	G. Fin. Netos	Dif. Cambio	Amort. F.C.
2000	-19,35	-11,71	-7,31	-0,33
2001	-15,92	-11,38	-4,35	-0,19

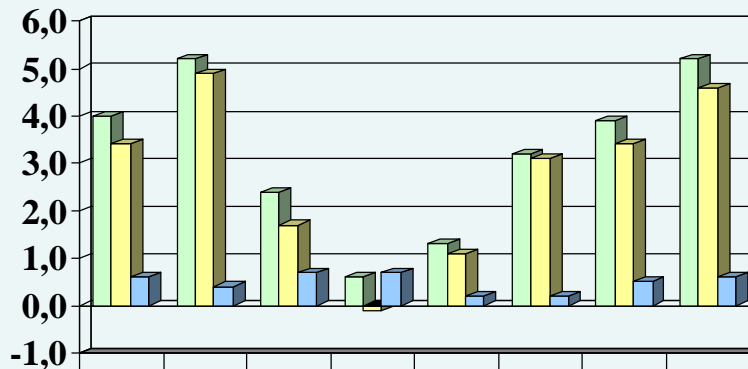
(*) Gastos financieros netos: Gastos financieros -Ingresos financieros

Análisis de resultados : Beneficio neto y ROE

El beneficio atribuible del grupo crece un 11,1% respecto a 2000, motivado por el buen comportamiento de la división de envolturas (+23%) que compensa el mal ejercicio de la división de conservas (-42%). El ROE se recupera ligeramente respecto a 2000.

Millones de euros

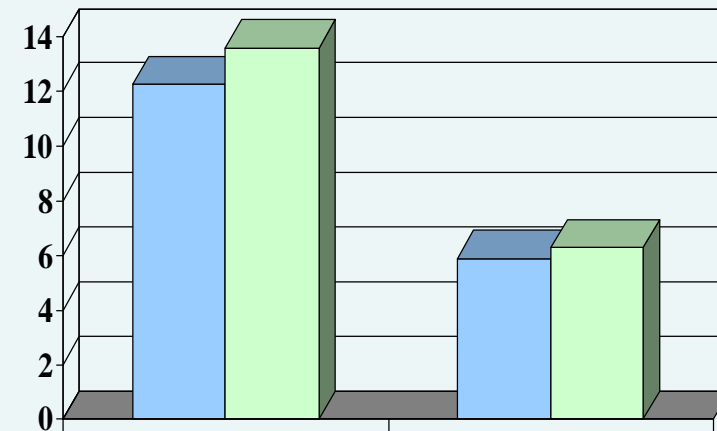
EVOLUCION TRIMESTRAL BENEFICIO NETO



	1T 2000	2T 2000	3T 2000	4T 2000	1T 2001	2T 2001	3T 2001	4T 2001
Total	4,0	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9	5,2
Envolturas	3,4	4,9	1,7	-0,1	1,1	3,1	3,4	4,6
Conservas	0,6	0,4	0,7	0,7	0,2	0,2	0,5	0,6

Millones de euros y %

COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS



	Beneficio Neto	% ROE
2000	12,23	5,9
2001	13,59	6,3

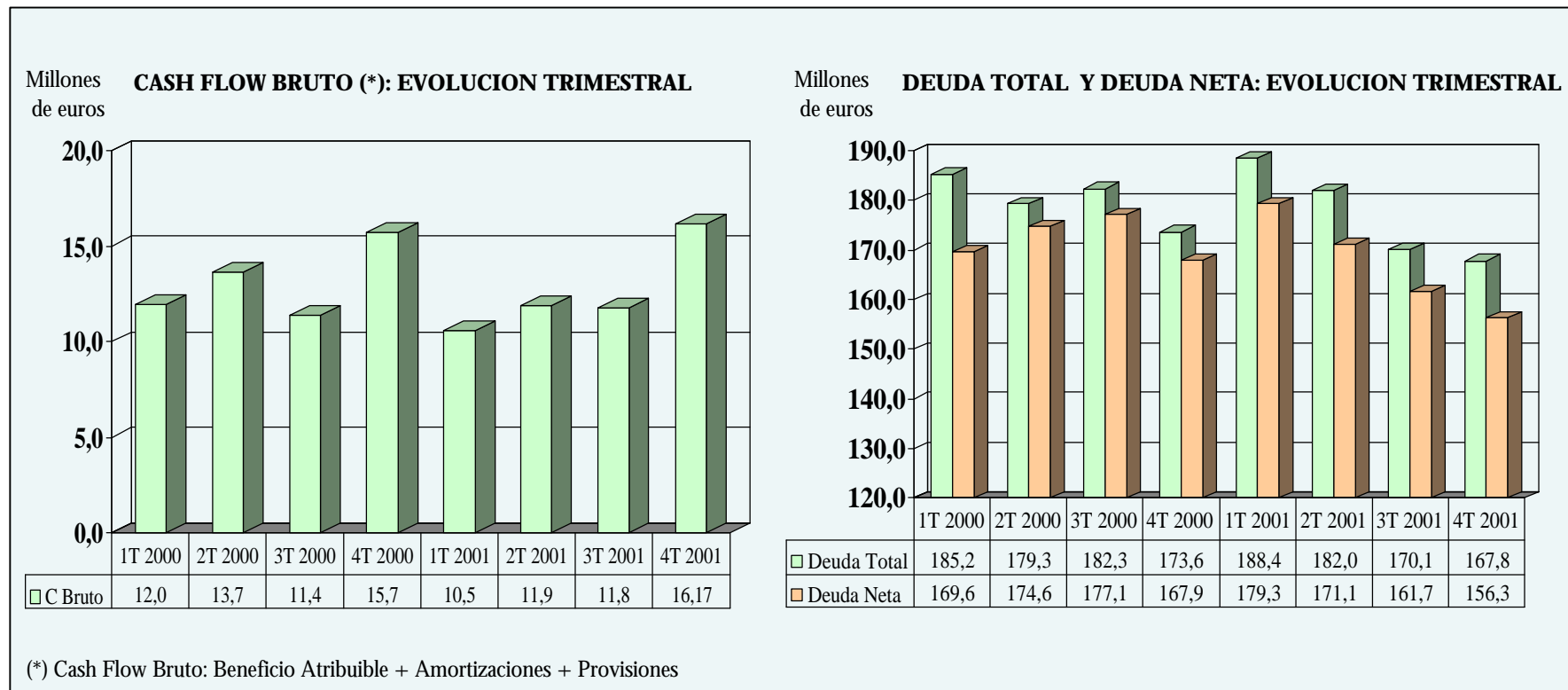
Balance de Situación

El nivel de endeudamiento neto se reduce hasta el 71% de los fondos propios, con una disminución de la deuda neta de unos 12 millones de euros respecto al final de 2000, y de unos 23 millones respecto al máximo del año (fin del primer trimestre)

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	12/01	9/01	12/00	12/01	9/01	12/00	12/01	9/01	12/00
Fondo de comercio	0,2	0,3	0,4	0,2	0,3	0,4	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	7,2	10,5	8,2	4,9	7,6	6,8	2,4	2,9	1,4
Activo material	237,6	229,6	253,4	218,6	210,7	233,5	19,1	18,9	20,0
Activo financiero	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Capital circulante	161,9	157,3	146,6	108,6	110,4	91,1	53,3	46,9	55,6
CAPITAL EMPLEADO	408,0	398,7	409,7	333,3	329,9	332,8	74,7	68,8	76,9
Fondos propios	219,8	201,7	210,9	192,8	175,7	185,1	27,0	26,0	25,8
Socios externos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Provisiones	22,3	22,2	21,7	22,3	22,2	21,7	0,0	0,0	0,0
Deuda neta	156,3	161,7	167,9	110,0	120,4	118,5	46,3	41,3	49,4
Otros	9,4	12,9	9,1	8,1	11,5	7,5	1,4	1,4	1,6
CAPITAL INVERTIDO	408,0	398,7	409,7	333,3	329,9	332,8	74,7	68,8	76,9

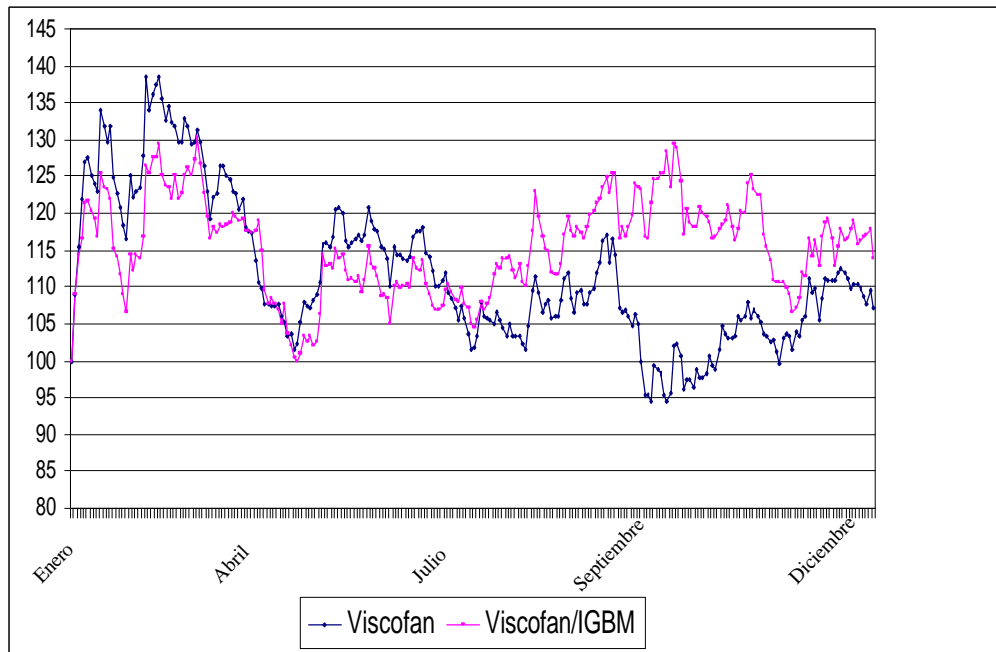
Evolución del Cash Flow y del Endeudamiento

La creciente generación de flujo de caja, junto a las menores inversiones, permiten continuar con la tendencia de reducción del endeudamiento. La deuda neta a fin de año se sitúa en los niveles más bajos de los últimos 3 años.



Evolución de la acción en 2001

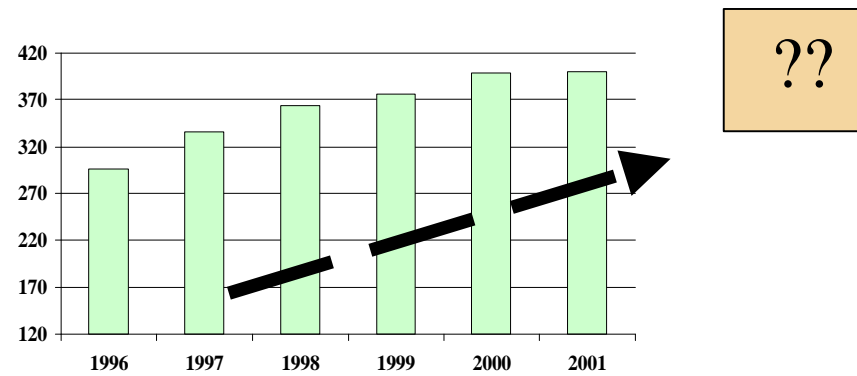
En un contexto bursátil complicado, Viscofan ha mejorado el comportamiento del IGBM (+14%), especialmente durante la segunda parte del año.



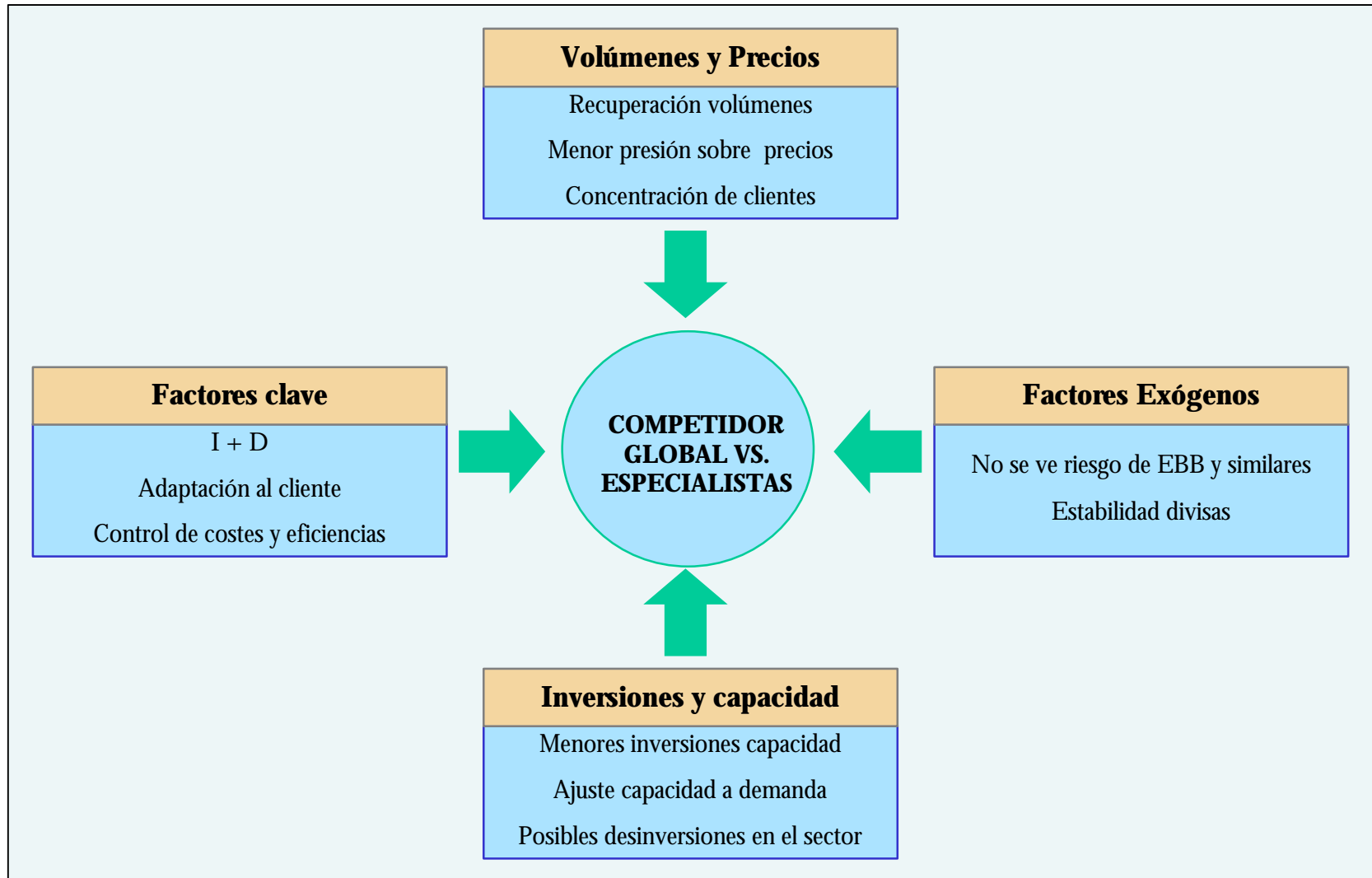
DATOS BASICOS DEL AÑO BURSATIL

Acciones negociadas	23.291.285	
Efectivo negociado (Euros)	120.788.172	
Media por sesión (Euros)	483.153	
Titulos negociados promedio sesion	93.165	
Cambio medio	5,18	
Máximo el día 8 de Febrero	6,55	
Mínimo el día 12 de Septiembre	4,00	
	Cierre 2000	Cierre 2001
Precio (Euros)	4,55	4,88
Capitalización (MM Euros)	222,2	238,3
IGBM	880,7	824,4
% Var Anual VIS		7,3%
% Var Anual IGBM		-6,4%

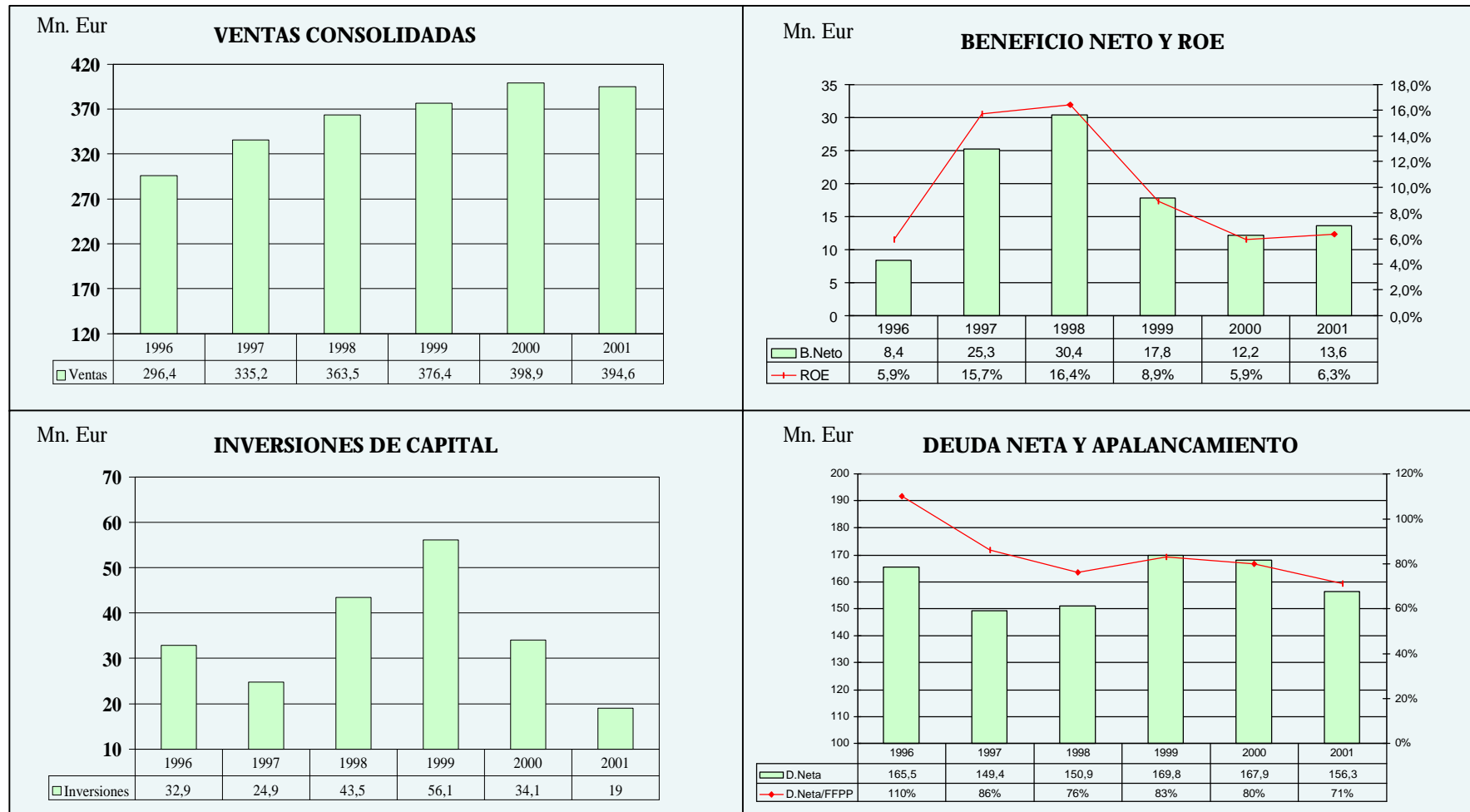
Perspectivas 2002



Evolución previsible del sector de envolturas en 2002



Objetivos 2002: ¿de dónde venimos?



Objetivos 2002: incremento de rentabilidad

Millones Euros

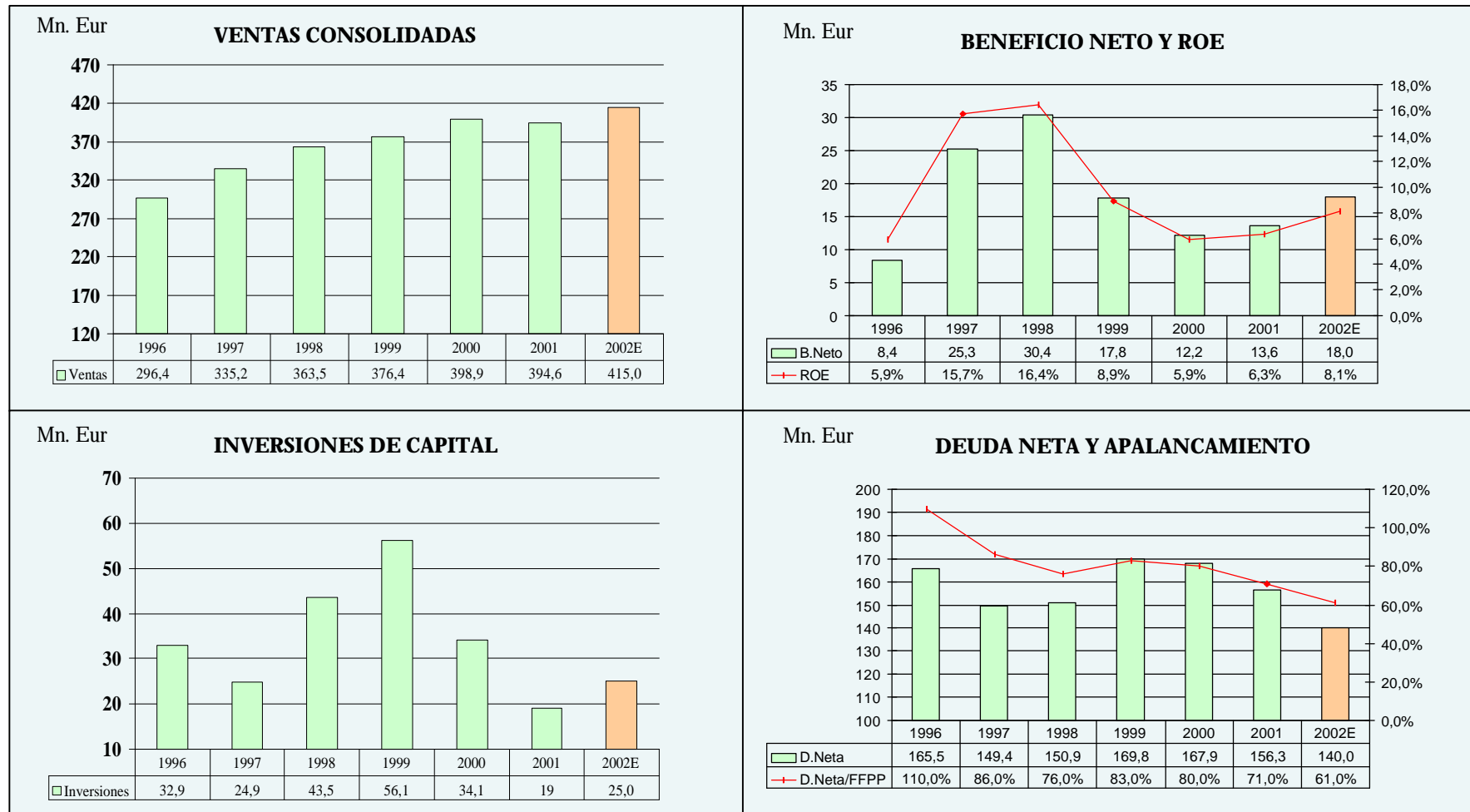
	ESCENARIO BASE		ESC. OPTIMISTA		ESC. PESIMISTA	
VENTAS	415	+5%	425	+7%	402	+2%
BENEFICIO NETO	18	+33%	22	+63%	15	+10%
ROE	8 %		10 %		6 %	
INVERSIONES	25		25		25	
DEUDA NETA	140	-16	135	-21	145	-11
DEUDA NETA/FFPP	61%	-10 pt	58%	-13 pt	65%	-6 pt

VARIABLES CLAVE



Volumen
Ausencia de factores exógenos (EEB, listeria..)
Comportamiento divisas: US\$, GBP, CZK
Estabilidad Sudamérica

Objetivos 2002: consolidación de tendencias apuntadas en 2001 (Escenario base)



Estrategia 2002-2003: medidas concretas para lograr los objetivos

OBJETIVOS	POLITICAS
Mejora de la Rentabilidad y Resultados	<ul style="list-style-type: none">• Aumentar el rango de productos a través de I + D para garantizar crecimiento• Mejora en política de aprovisionamientos: nuevos tipos y origen geográfico• Mejora en la gestión del riesgo divisa
Incrementar Eficiencia Operativa	<ul style="list-style-type: none">• Localización de la producción en centros más eficientes• Mejora continua de productividad y eficiencia en centros de fabricación• Programas de reducción de “punto-muerto” operativo
Mejorar la Gestión de Balance	<ul style="list-style-type: none">• Mejora de la gestión del capital circulante• Reducción de deuda e incremento de la financiación “sin coste”.• Mejora de la gestión financiera multipaís/multidivisa
Incremento de la Rentabilidad sobre el Capital	<ul style="list-style-type: none">• Políticas de precios menos agresivas, mejorando rentabilidad• Contención de inversiones, incrementando objetivos de TIR y “pay-back”• Disminución de la carga financiera por reducción de deuda y costes financieros

Gracias por su atención

Viscofan Group
Presentation
2001 Results

Madrid, 28th February 2002

Content

- **Industry Evolution in 2001**
- **Viscofan´s Main Action Lines in 2001**
- **2001 Results**
 - Turnover Evolution
 - EBITDA Evolution
 - Financial Result Evolution
 - Net Profit and ROE Evolution
 - Balance Sheet Evolution
 - Cash Flow and Debt Evolution
- **Share Price in 2001**
- **2002 Outlook**
 - Industry Outlook
 - Viscofan´s Main Goals for 2002

Industry Evolution in 2001

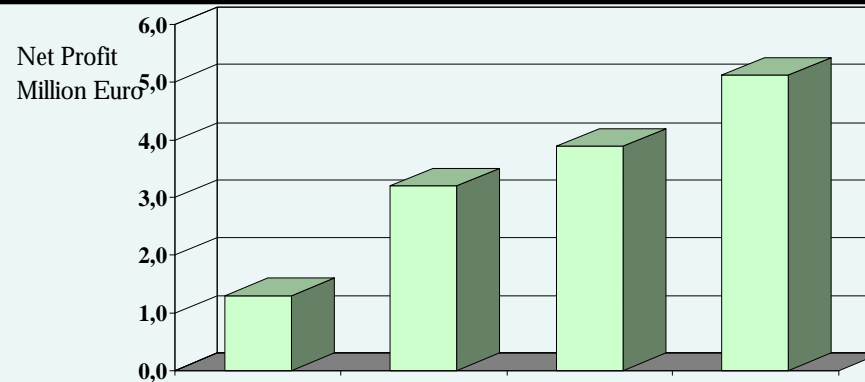
- BSE was the key factor in 2001. It caused demand to be lower and raw material costs went up sharply during the first half of the year. These factors added difficulties to the industry.
- Some outstanding events happened as a result of this:
 - A main competitor ceased operations.
 - A second competitor postponed interest payments in June and didn't meet its obligations with bond holders.
 - A third competitor sold its cellulose business to an investment group in the second half.
- Second half of the year was better than first, with demand recovering and slowdown in raw material price increases.
- Price pressures were down. This fact, together with efficiency improvements, allowed margins to recover (unevenly) in main product categories.
- In the vegetables business, a price decrease was necessary to maintain volumes. The strong dollar lowered margins, due to increase in production costs in foreign markets.

Viscofan´s Main Action Lines in 2001

- Sales substitution, from BSE affected markets to others with less or no problems.
- Use of alternative raw material geographical options (mainly for collagen) outside Europe and exploration of new raw material types.
- We improved our product traceability systems to face the increase in government control measures.
- We developed technological alternatives to improve efficiency and productivity in our factories.
- We developed and implemented several cost cutting programs, with estimated impact in the second half of 2001 and in 2002.
- Lowered path of capex. Better working capital management programs. These two factors allowed to reduce substantially the Group net debt and gearing.
- In the vegetables business, we moved part of our production to China, implemented cost cutting programs in Peru and started building a new olive processing centre for Comaro (operating in 4Q of 2002), which will mean outstanding efficiency improvements.

2001 Group Results

Millio n Euro	GROUP		CASINGS		VEGETABLES	
	Var. vs.		Var. vs.		Var. vs.	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Turnover	394,57	-1,1%	300,06	-1,5%	94,51	0,2%
EBITDA	69,51	-7,9%	60,52	-6,8%	8,99	-14,8%
EBIT	32,72	-6,6%	28,13	-1,8%	4,59	-28,2%
Net Financial Expenses	-11,38	-2,8%	-7,98	-4,2%	-3,40	0,0%
Forex and Goodwill Amort.	-4,54	-40,6%	-4,55	-38,3%	0,01	-
Ordinary Profit	16,80	7,1%	15,59	20,5%	1,21	-56,0%
Profit Before Taxes	15,93	12,6%	13,89	26,3%	2,04	-34,8%
Attributable Net Profit	13,59	11,1%	12,25	23,5%	1,34	-42,2%



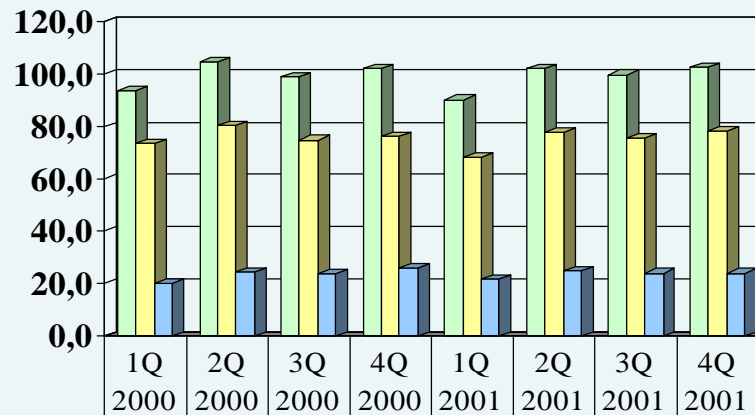
	1Q	2Q	3Q	4Q
2001 quarterly	1,3	3,2	3,9	5,2
2001 accumm.	1,3	4,5	8,4	13,6
01/00 accumm.	-67,5%	-51,1%	-27,6%	11,1%

Turnover Evolution

Group sales went down by 1,1% versus 2000, but the last quarter showed the best annual figures.

Million
Euro

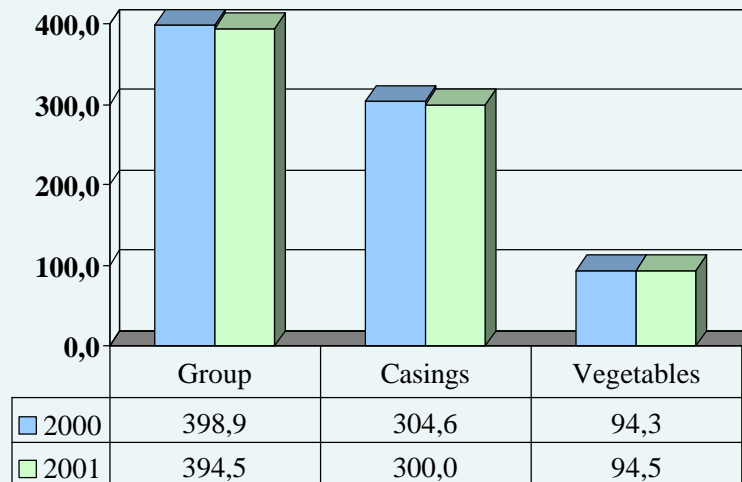
QUARTERLY EVOLUTION



Group	93,5	104,7	98,7	102,1	90,2	102,2	99,7	102,4
Casings	73,3	80,2	74,8	76,2	68,3	77,6	75,7	78,4
Vegetables	20,1	24,4	23,9	25,9	21,8	24,6	24,1	24,0

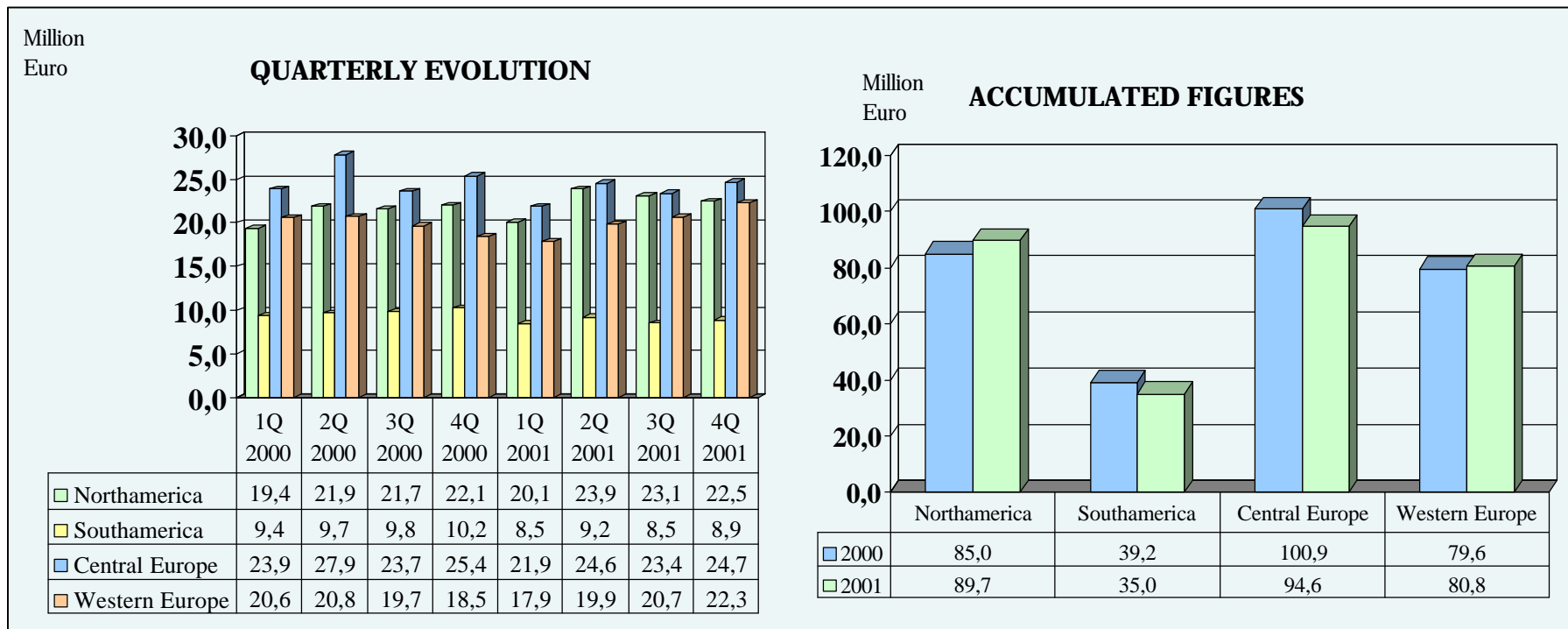
Million
Euro

ACCUMULATED FIGURES



Turnover Evolution: Geographical Contribution (*)

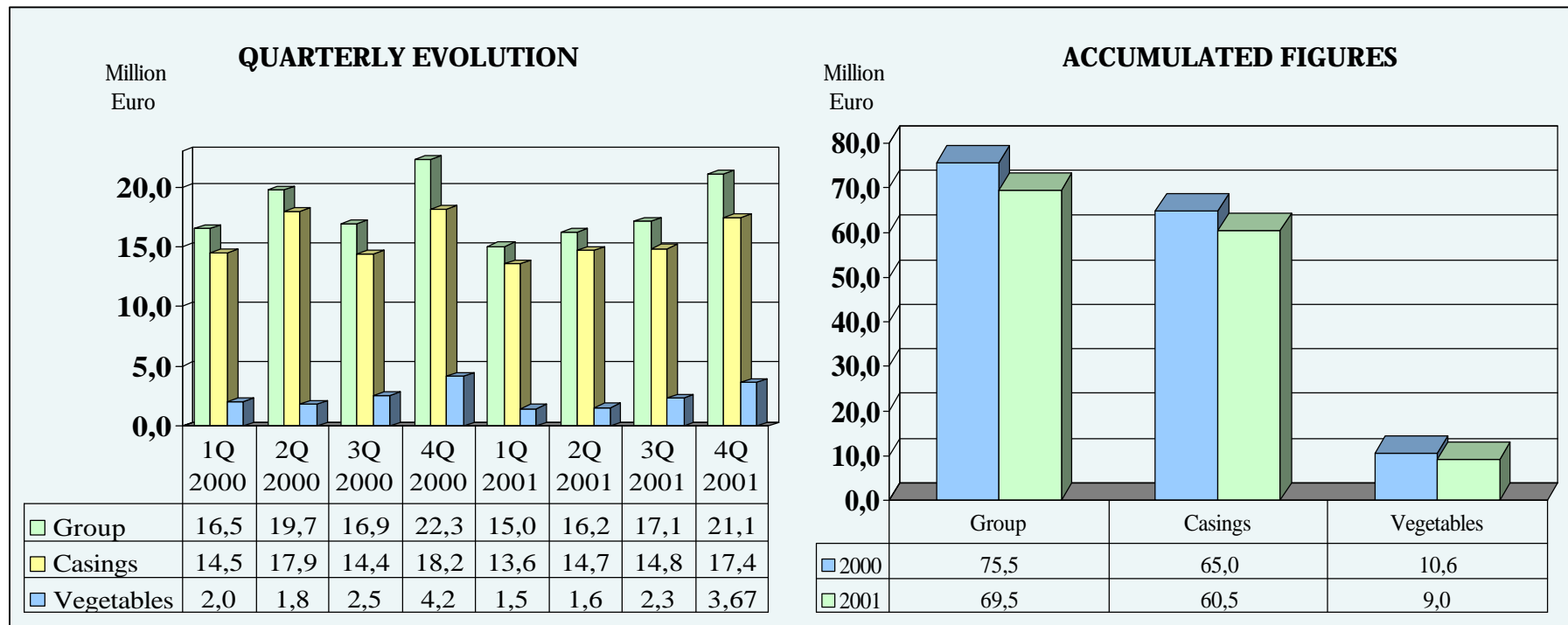
US and Western Europe confirmed their progress. Southamerica and Central Europe reported lower sales than 2000, but with an increasing quarterly trend.



(*) Casing Business

EBITDA Evolution

In casings, the quarterly improvement trend was not enough to reach 2000 levels, despite cost cutting measures. In any case, every quarter was better than previous.

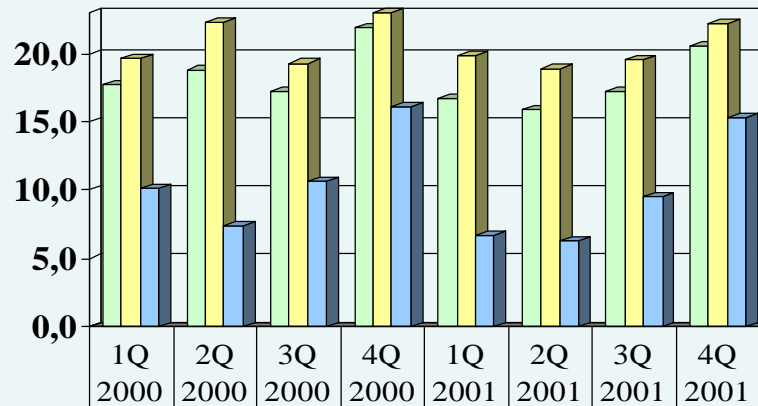


% EBITDA Evolution

Full year Group margin was above 17%, resulting from 20,2% in casings and 9,5% in vegetables (where lower prices, combined with higher production costs (due to a strong dollar) led to a substantial margin decrease). Quarterlywise, last quarter was the best in the year.

QUARTERLY EVOLUTION

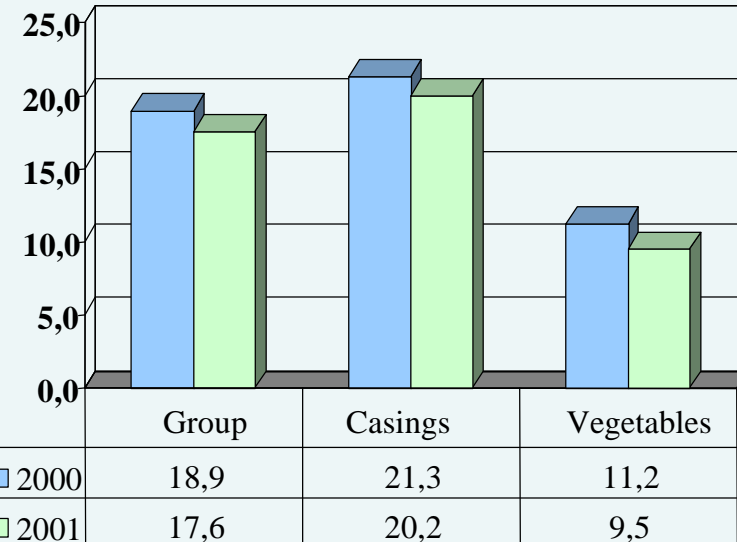
% on sales



Group	17,7	18,8	17,2	21,9	16,7	15,9	17,2	20,6
Casings	19,7	22,3	19,3	23,8	19,9	18,9	19,6	22,2
Vegetables	10,1	7,4	10,6	16,1	6,7	6,3	9,5	15,3

ACCUMULATED FIGURES

% on sales



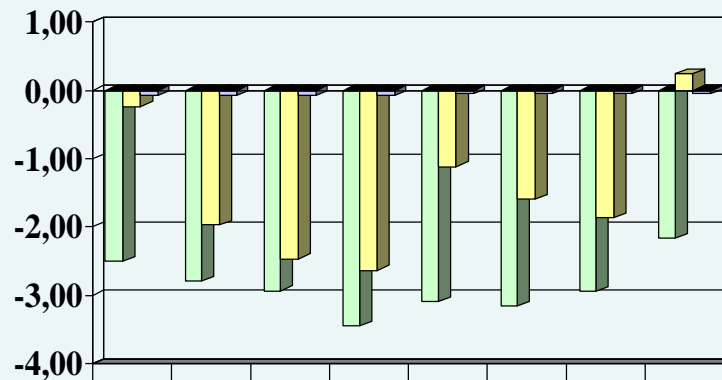
2000	18,9	21,3	11,2
2001	17,6	20,2	9,5

Financial Result Evolution

Lower financial expenses (-3%) and lower forex (-40%), led to a 17% decrease in negative financial result.

FINANCIAL RESULT BREAKDOWN: QUARTERLY EVOLUTION

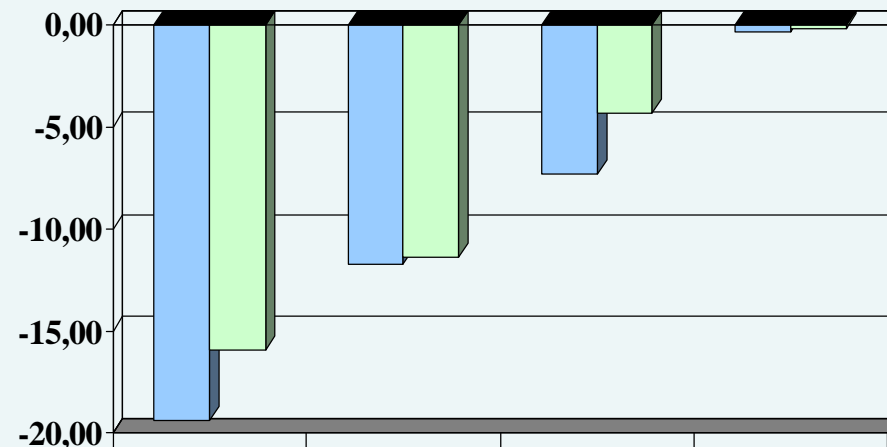
Million
Euro



Net Financ. Exp	-2,51	-2,80	-2,94	-3,46	-3,10	-3,16	-2,95	-2,17
Forex	-0,23	-1,97	-2,47	-2,64	-1,12	-1,60	-1,87	0,25
Goodwill Amort.	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05

FINANCIAL RESULT BREAKDOWN: ACC. FIGURES

Million
Euro



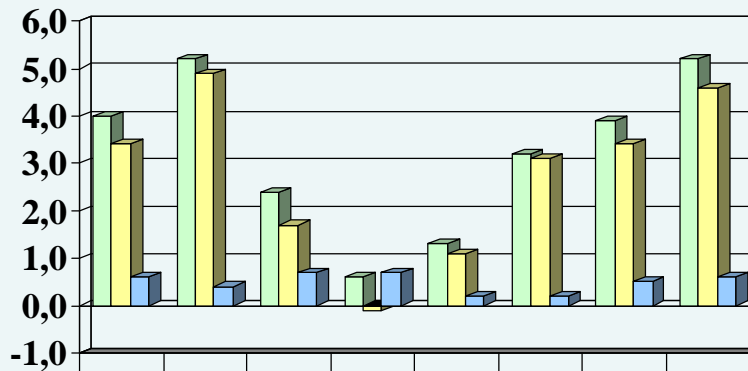
2000	-19,35	-11,71	-7,31	-0,33
2001	-15,92	-11,38	-4,35	-0,19

Net Profit and ROE Evolution

Attributable net profit is 11,1% up versus 2000, driven by the good performance of casings division (+23%) which compensated bad year for vegetables (-42%). ROE was slightly higher than 2000's.

Million
Euro

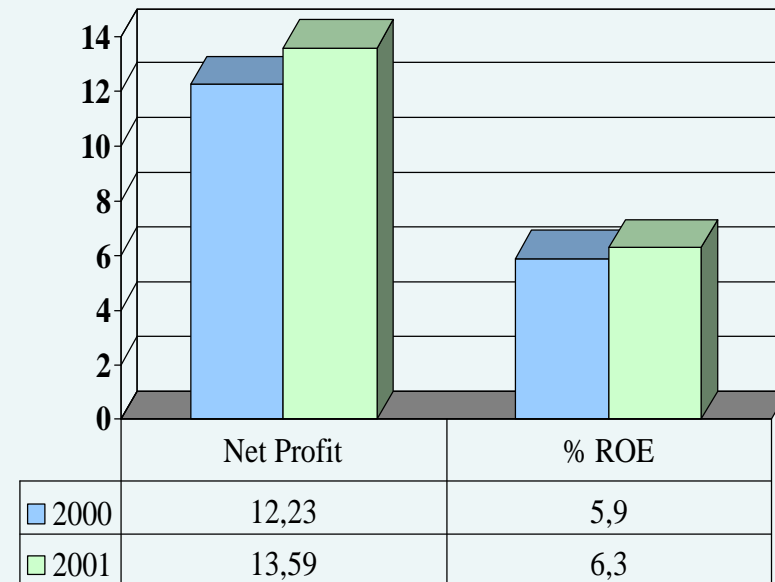
**NET PROFIT: QUARTERLY
EVOLUTION**



	1Q 2000	2Q 2000	3Q 2000	4Q 2000	1Q 2001	2Q 2001	3Q 2001	4Q 2001
Group	4,0	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9	5,2
Casings	3,4	4,9	1,7	-0,1	1,1	3,1	3,4	4,6
Vegetables	0,6	0,4	0,7	0,7	0,2	0,2	0,5	0,6

Million Euro and %

ACCUMULATED FIGURES



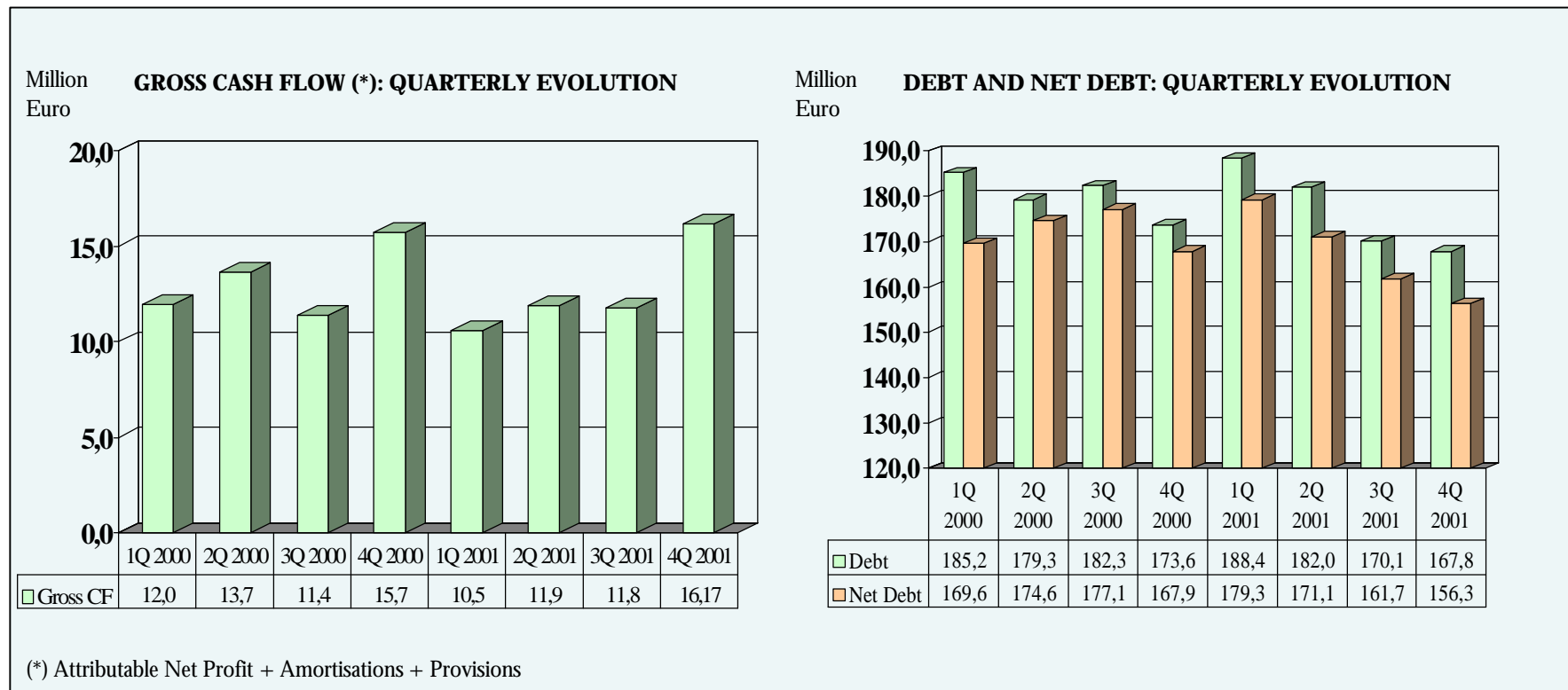
Balance Sheet Evolution

Net gearing came down to 71%, with a 12 million euro decrease in net debt versus 2000 and 23 million euro versus the peak of 2001 (end of first quarter)

Million Euro	GROUP			CASINGS			VEGETABLES		
	12/01	9/01	12/00	12/01	9/01	12/00	12/01	9/01	12/00
Goodwill	0,2	0,3	0,4	0,2	0,3	0,4	0,0	0,0	0,0
Intangible assets	7,2	10,5	8,2	4,9	7,6	6,8	2,4	2,9	1,4
Tangible assets	237,6	229,6	253,4	218,6	210,7	233,5	19,1	18,9	20,0
Financial assets	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Working Capital	161,9	157,3	146,6	108,6	110,4	91,1	53,3	46,9	55,6
EMPLOYED CAPITAL	408,0	398,7	409,7	333,3	329,9	332,8	74,7	68,8	76,9
Equity	219,8	201,7	210,9	192,8	175,7	185,1	27,0	26,0	25,8
Minorities	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Provisions	22,3	22,2	21,7	22,3	22,2	21,7	0,0	0,0	0,0
Net Debt	156,3	161,7	167,9	110,0	120,4	118,5	46,3	41,3	49,4
Other	9,4	12,9	9,1	8,1	11,5	7,5	1,4	1,4	1,6
INVESTED CAPITAL	408,0	398,7	409,7	333,3	329,9	332,8	74,7	68,8	76,9

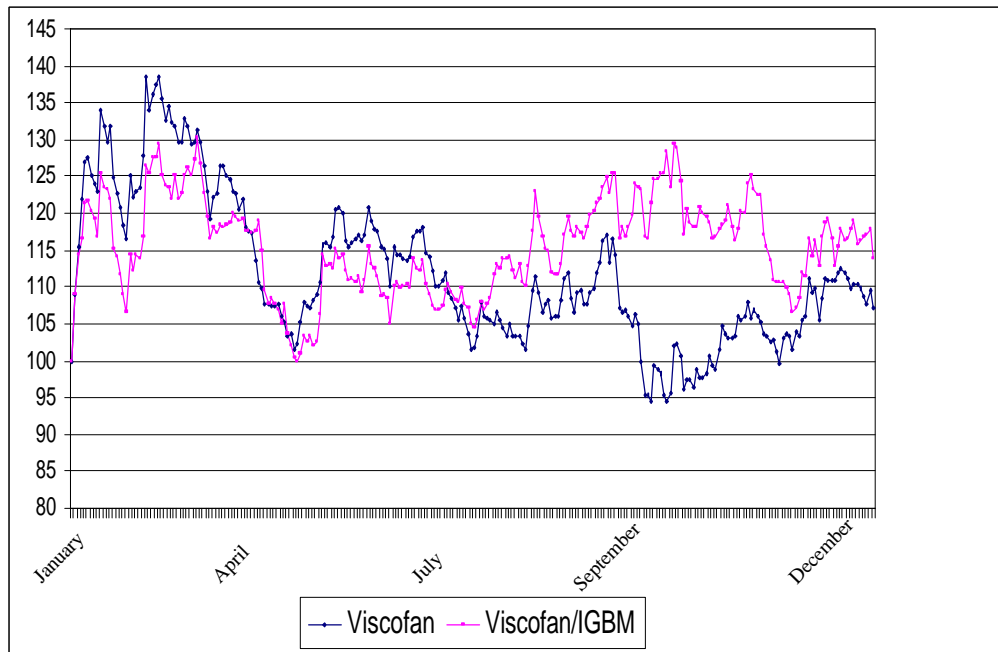
Cash Flow and Debt Evolution

Increasing cash flow generation and slowdown in capex allowed to continue debt reduction trend. Net debt at year end was the lowest of last 3 years.



Share Price in 2001

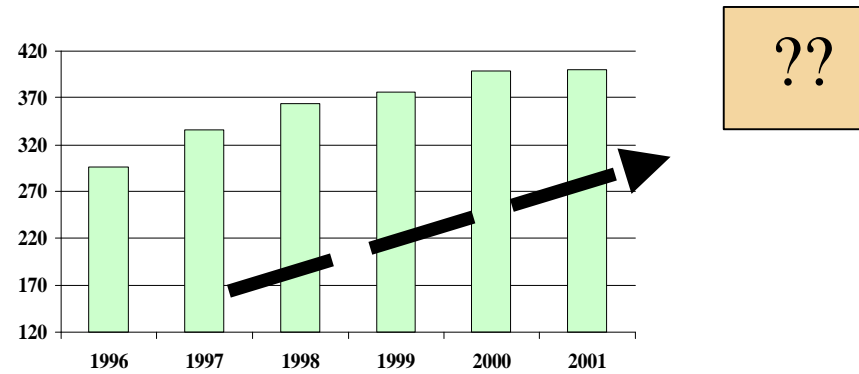
In a quite complicated year, Viscofan did outperform IGBM (+14%), especially during the second half of the year



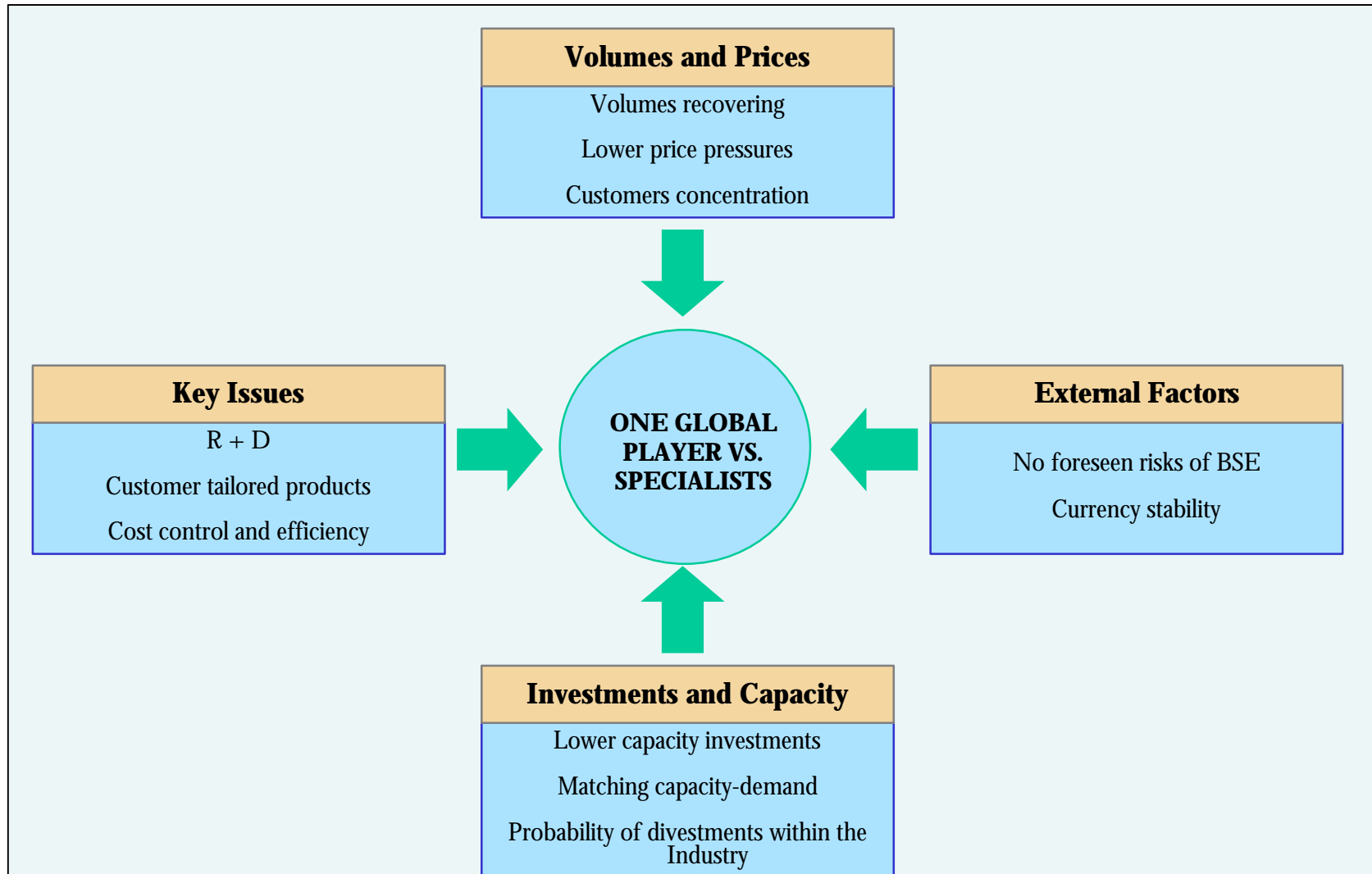
2001 TRADING BASIC DATA

Traded shares	23.291.285	
Traded volume (Euros)	120.788.172	
Daily Average (Euros)	483.153	
Daily Average (shares)	93.165	
Average price	5,18	
Highest: February 8th	6,55	
Lowest: September 12th	4,00	
	End 2000	End 2001
Price (Euros)	4,55	4,88
Market Cap (MM Euros)	222,2	238,3
IGBM	880,7	824,4
% Annual Var VIS		7,3%
% Annual Var IGBM		-6,4%

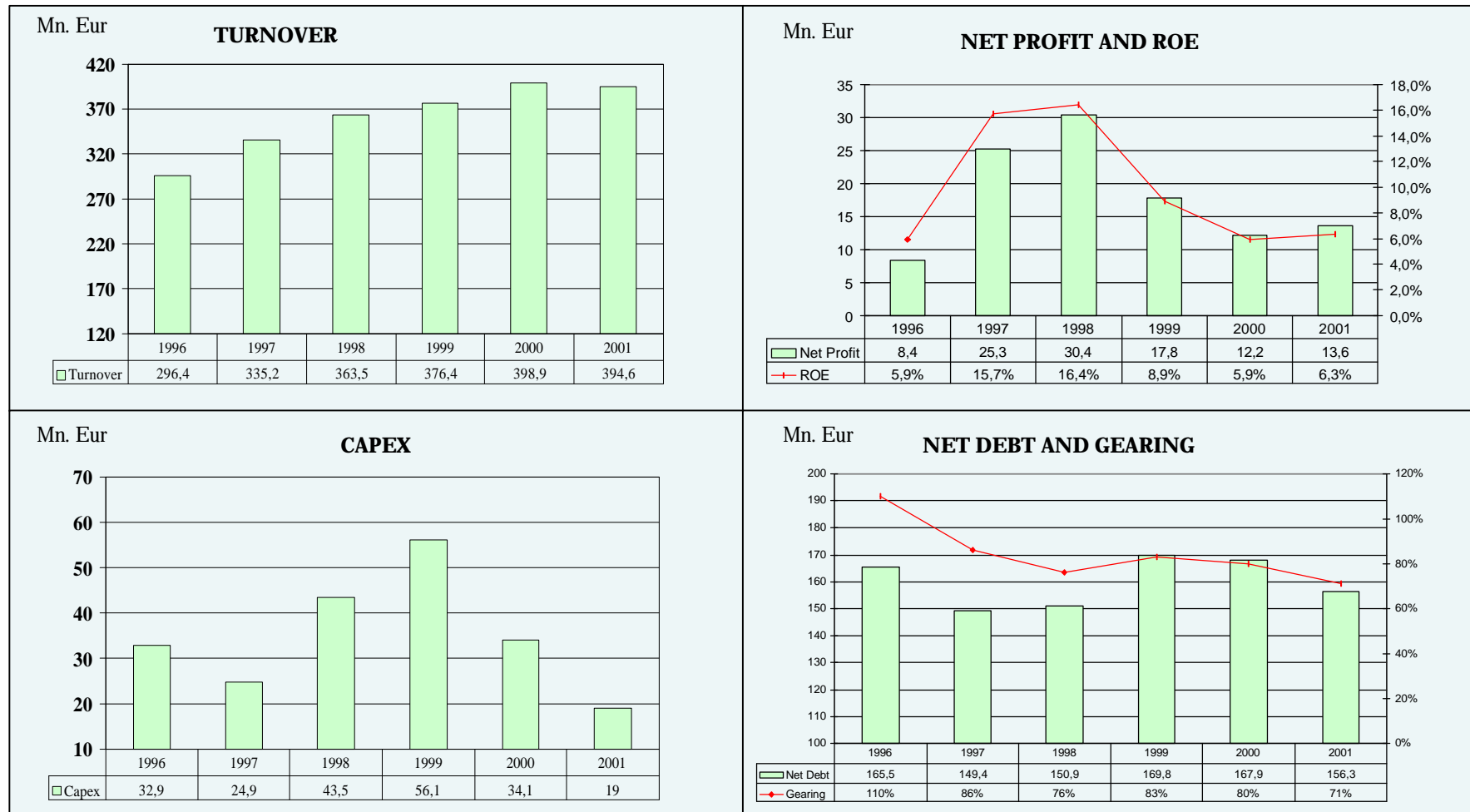
2002 Outlook



Industry Outlook



2002 Goals: Where do we come from?



2002 Goals: Increase Profitability

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

KEY VARIABLES



Volume
 Lack of external factors (BSE, listeria..)
 Currency stability: US\$, GBP, CZK
 Southamerica

2002 Goals: Consolidation of 2001 Improvement Trends

(Base scenario)



2002-2003 Strategy: Actions to get the Goals

GOALS	ACTIONS
<p>Global Profitability Increase</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Increasing product range through R + D to enhance future growth • Improvements in purchasing: new raw materials and new markets • Control currency risk exposure
<p>Operating Efficiency Improvement</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Move production to most efficient factories • Continue efficiency and productivity improvement programs • Continue reducing break even points
<p>Balance Sheet Management Improvement</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Better working capital management • Debt reduction • Improvement in multi-country/multi-currency financial management
<p>Return on Capital Increase</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Less aggressive price policies, increasing profitability • Capex slowdown, increasing IRR and Pay-Back targets • Reduce net financial expenses through less debt and better financial management

Thank you for your time