

Grupo Viscofan

Presentación de Resultados

Primer Trimestre 2003

Mayo 2003

Contenido

- **Comentarios Generales**
- **Resultados Primer Trimestre 2003**
- **Análisis de Resultados**
- **Análisis de la Situación Financiera**

Comentarios Generales

- **Descenso del 8% en ventas consolidadas frente a 1T02, principalmente por la fuerte depreciación del dólar frente al euro (-22% vs. 1T02) y a la presión en precios, compensadas parcialmente con incrementos de volumen. Un escenario de divisas igual al de 1T02 habría dado como resultado un incremento de ventas del 3,5%.**
- **Reducción del margen EBITDA, que pasa del 19,2% en 1T02 a 18,0% en 1T03, compensando parcialmente las mejoras en eficiencia el efecto de las divisas y de los precios.**
- **Reducción en los gastos financieros netos, mejorando el resultado financiero un 8,8%.**
- **El beneficio neto se sitúa en 5,48 MM EUR, prácticamente igual que el mismo periodo del año pasado, pero logrado en un entorno de divisas mucho más desfavorable.**
- **La deuda neta permanece estable en casi 103 MM de euros, por las inversiones realizadas durante el trimestre y por el pago del dividendo en el mes de Enero.**

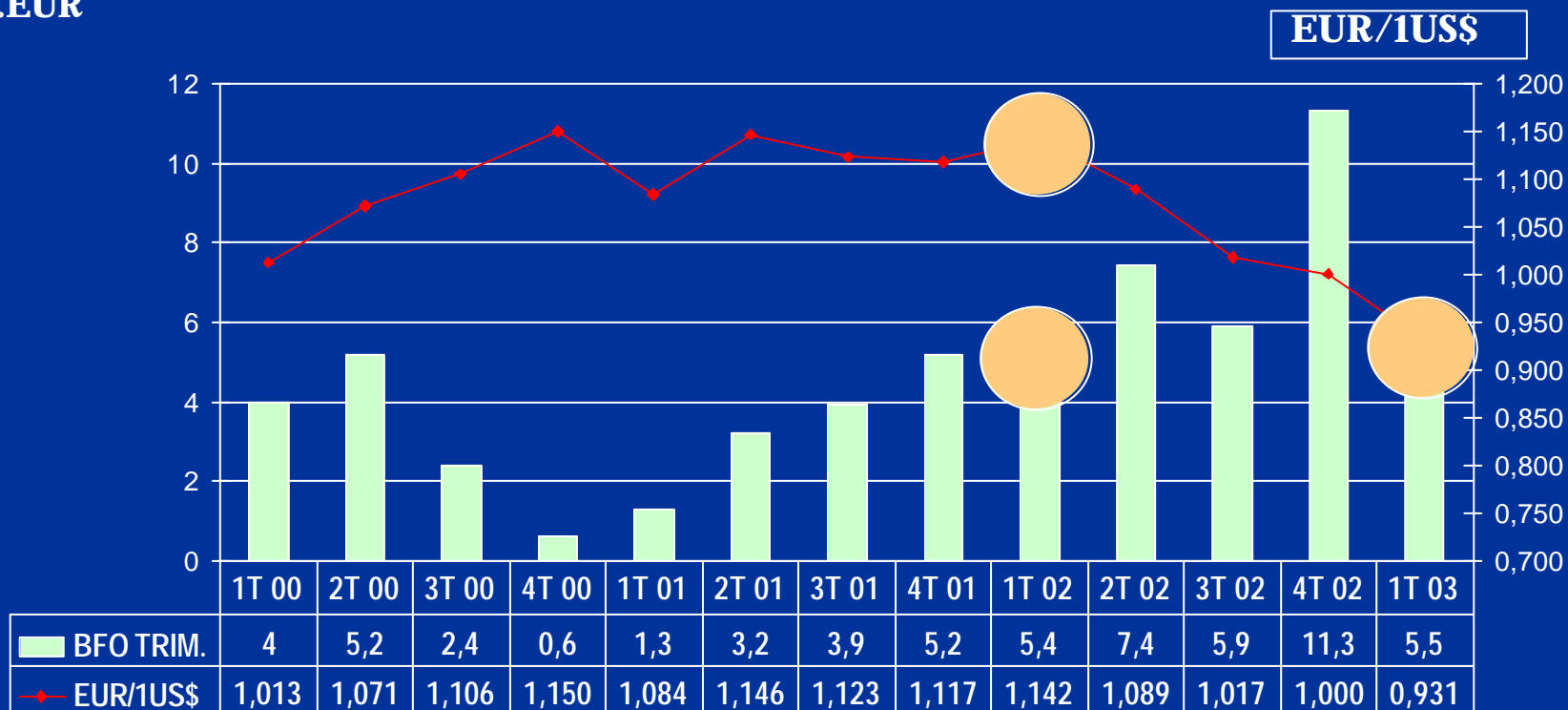
Resultados Primer Trimestre 2003

Millones Euros	GRUPO	% VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
	1T03/1T02		1T03/1T02		1T03/1T02	
Ventas	91,03	-8,0%	70,30	-9,2%	20,73	-3,8%
EBITDA	16,40	-13,8%	15,54	-14,0%	0,86	-11,1%
EBIT	7,61	0,7%	7,21	2,2%	0,40	-21,2%
Rdo.Financ.Negat.	-1,49	-8,8%	-0,92	-3,7%	-0,57	-16,1%
Rdo.Ordinario	6,11	3,3%	6,29	3,2%	-0,18	-1,8%
Extraordinarios	0,74	45,1%	0,40	56,6%	0,34	33,3%
BAI	6,85	6,6%	6,69	5,3%	0,16	121,1%
Impuestos	1,37	38,5%	1,32	43,1%	0,05	-21,9%
Rdo.Atribuible	5,48	0,8%	5,37	-1,1%	0,11	4706,2%

Escenario de divisas: El Grupo ha sido capaz de igualar los resultados del mismo periodo de de 2002 en un entorno de una depreciación media del 22% del US\$ frente a 1T 02.

BENEFICIO NETO Y TIPO DE CAMBIO MEDIO TRIMESTRAL

Mil.EUR

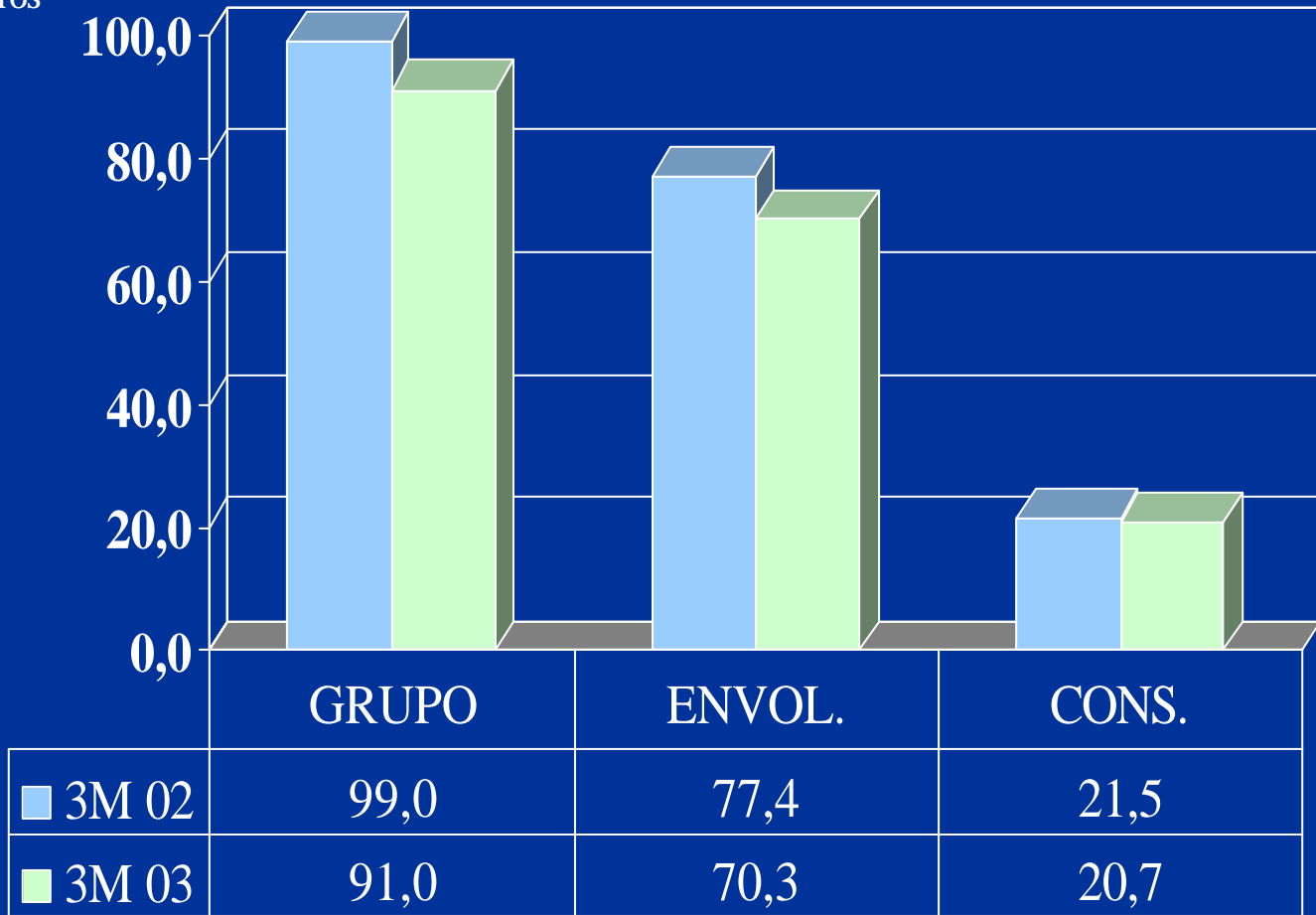


Análisis de Resultados

VENTAS: Disminución del 8% con respecto a 1T 02, siendo este descenso del 9,2% en envolturas y del 3,8% en conservas.

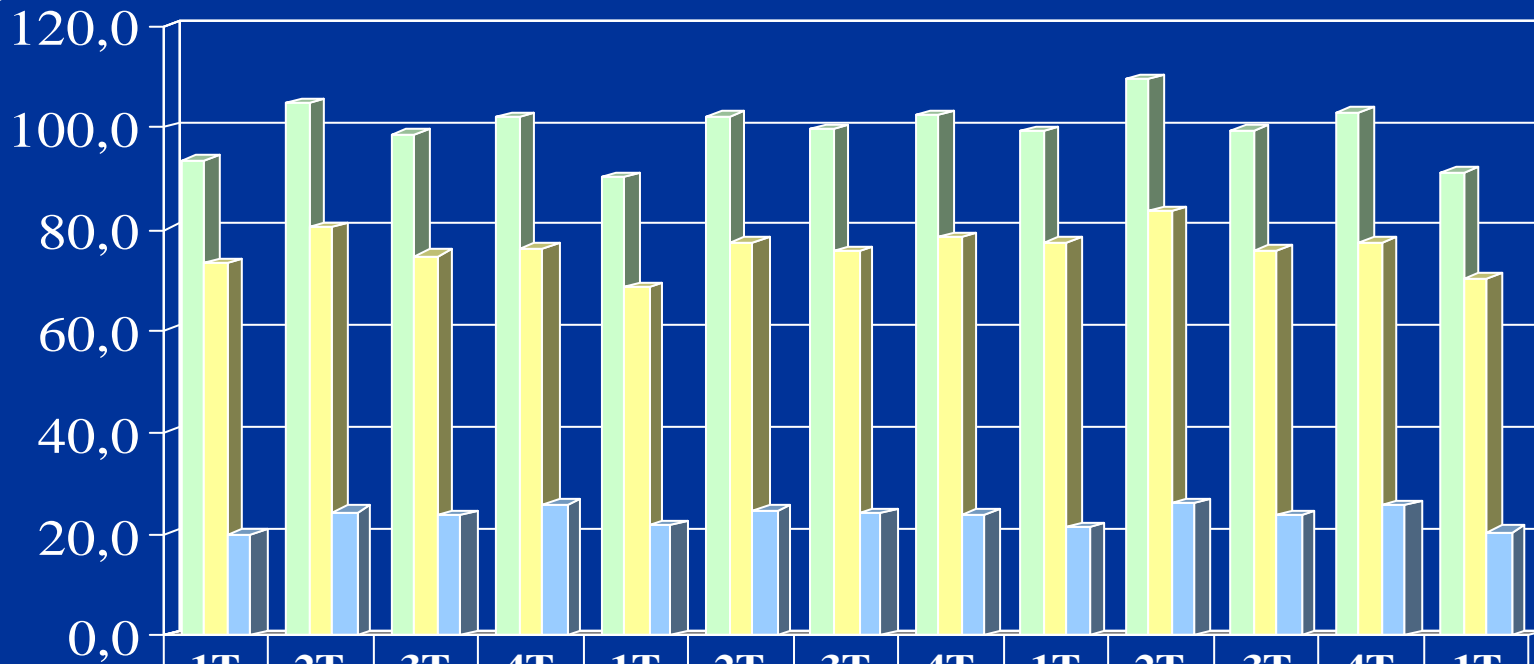
Millones
de euros

COMPARACION ANUAL



EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS

Millones
de euros

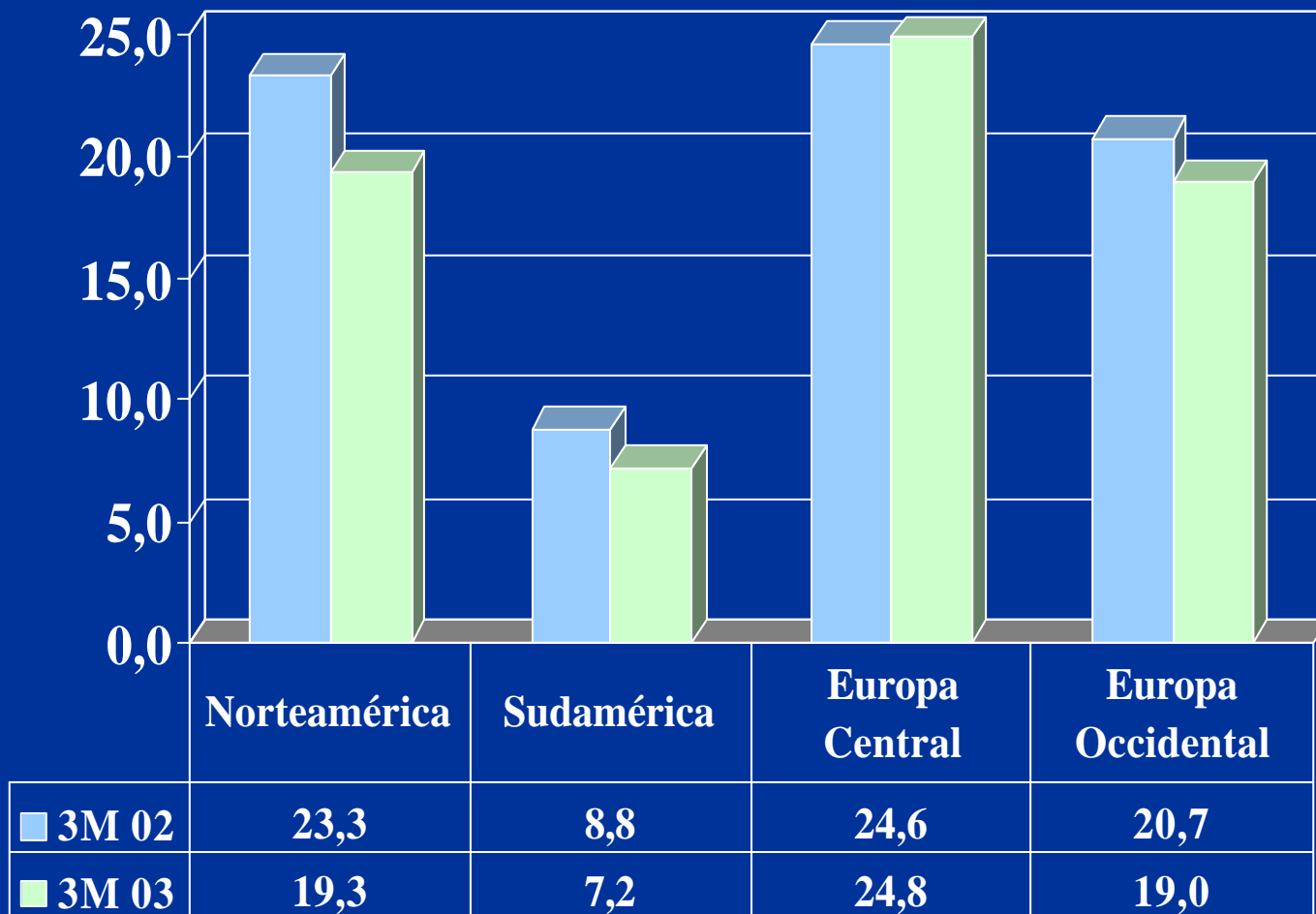


	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02	2T 02	3T 02	4T 02	1T 03
■ GRUPO	93,5	104,7	98,7	102,1	90,2	102,2	99,7	102,4	99,0	109,4	99,4	103,0	91,0
■ ENVOL.	73,3	80,2	74,8	76,2	68,4	77,6	75,7	78,4	77,4	83,4	75,8	77,4	70,3
■ CONS.	20,1	24,4	23,9	25,9	21,8	24,6	24,1	24,0	21,5	26,0	23,6	25,6	20,7

VENTAS POR AREAS (*): El efecto divisa es especialmente destacable en Norteamérica y Sudamérica, donde todo el descenso en ventas es imputable al menor valor medio del US\$.

Millones de euros

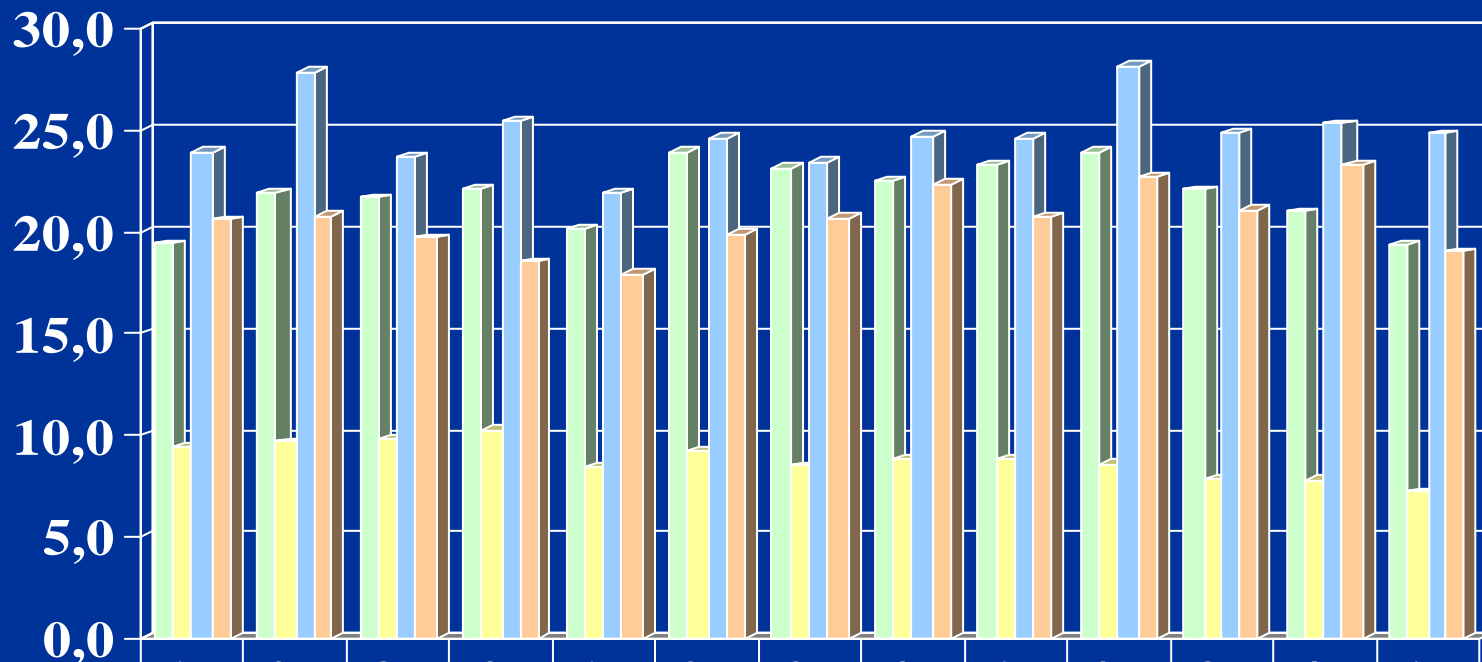
COMPARACION ANUAL



(*) Negocio de envolturas

EVOLUCION TRIMESTRAL DE LAS VENTAS POR AREAS

Millones
de euros



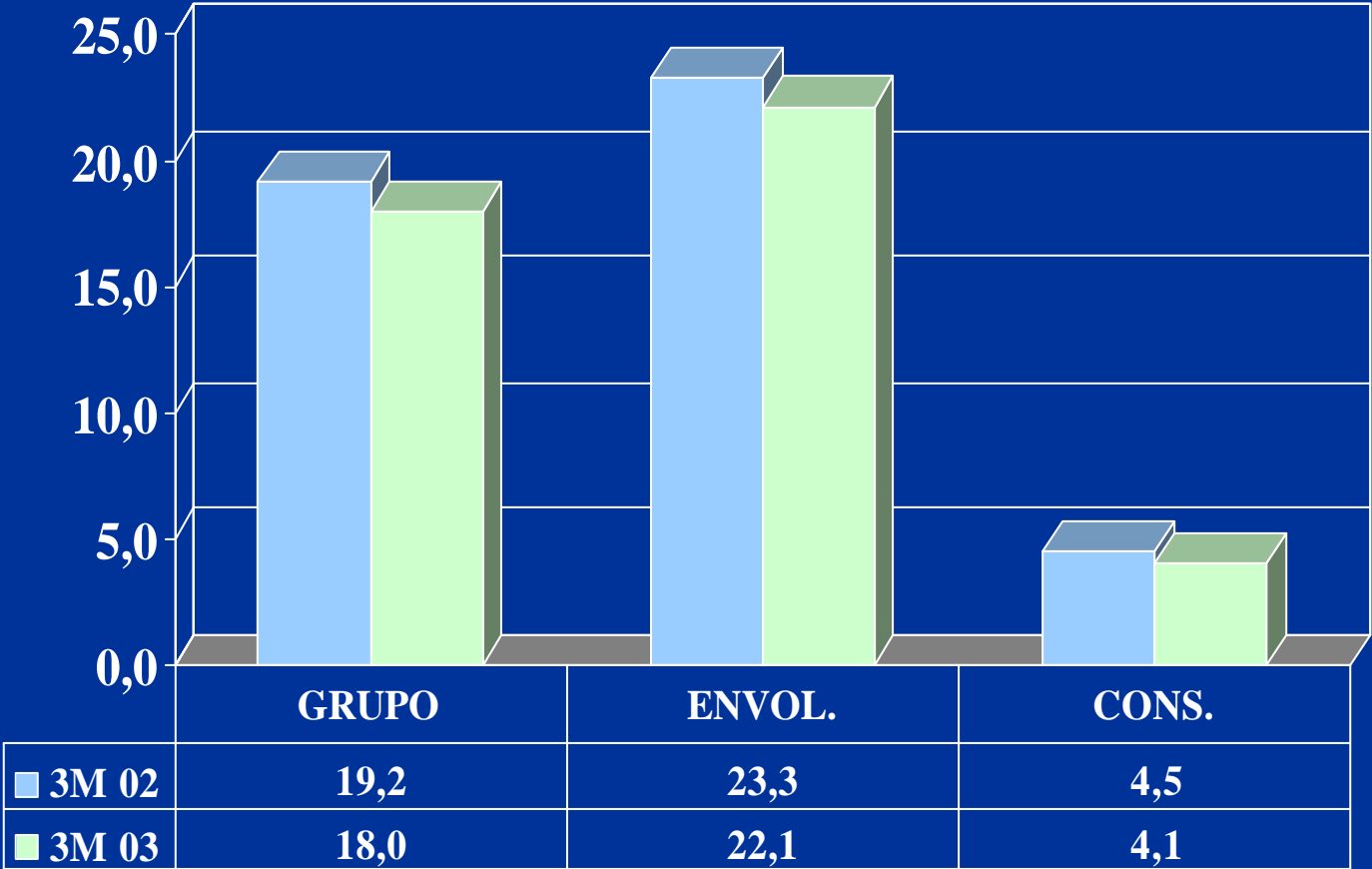
	1T00	2T00	3T00	4T00	1T01	2T01	3T01	4T01	1T02	2T02	3T02	4T02	1T03
■ N. América	19,4	21,9	21,7	22,1	20,1	23,9	23,1	22,5	23,3	23,9	22,0	21,0	19,3
■ S. América	9,4	9,7	9,8	10,2	8,5	9,2	8,5	8,9	8,8	8,6	7,9	7,8	7,2
■ Eur. Central	23,9	27,9	23,7	25,4	21,9	24,6	23,4	24,7	24,6	28,1	24,9	25,3	24,8
■ Eur. Occident	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

(*) Negocio de envolturas

% MARGEN EBITDA: Disminución de 1,2 puntos en el margen consolidado frente a 1T02, fundamentalmente debido al deterioro comparativo de márgenes en envolturas.

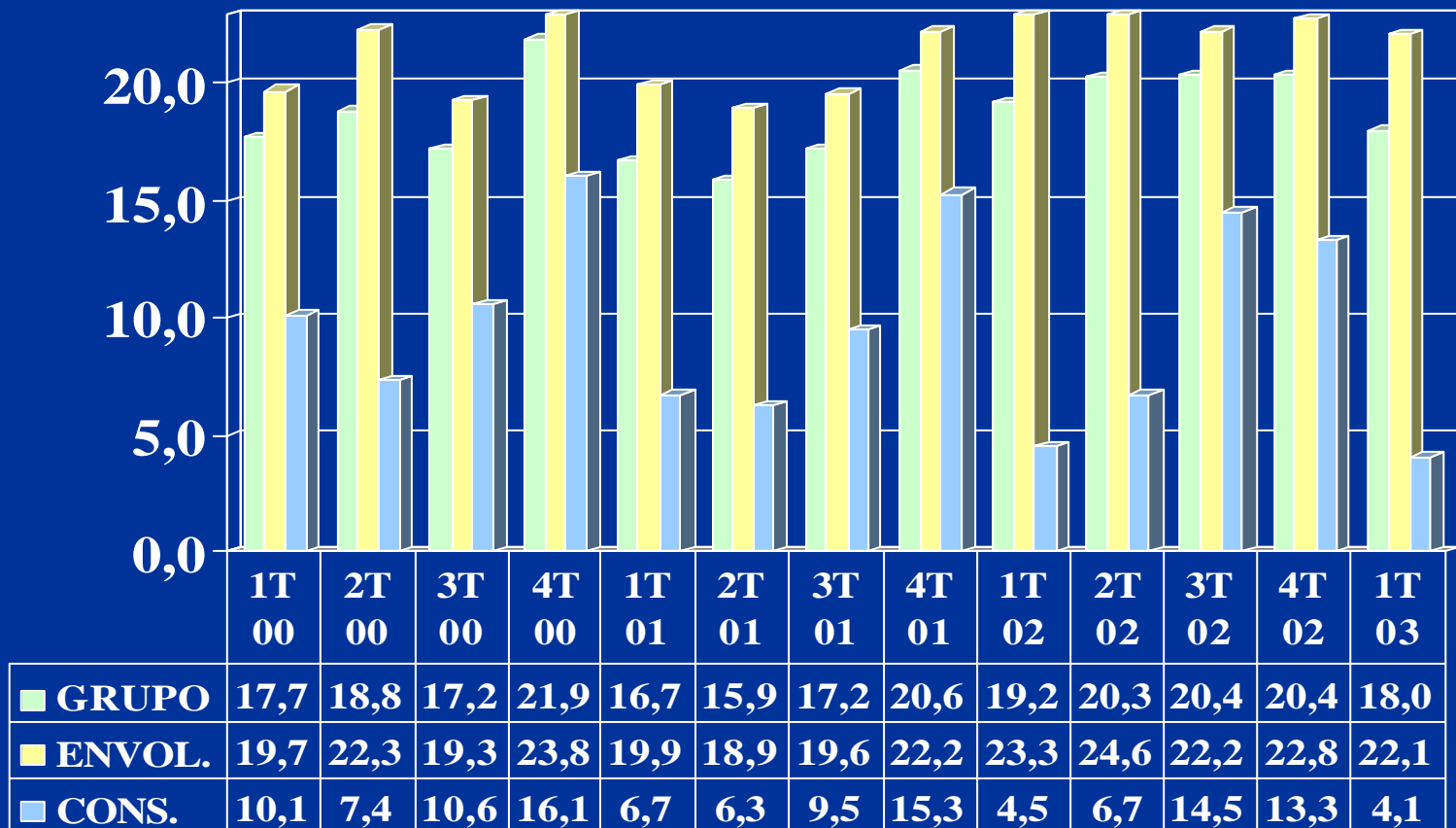
COMPARACION ANUAL

% sobre
ventas



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL % MARGEN EBITDA

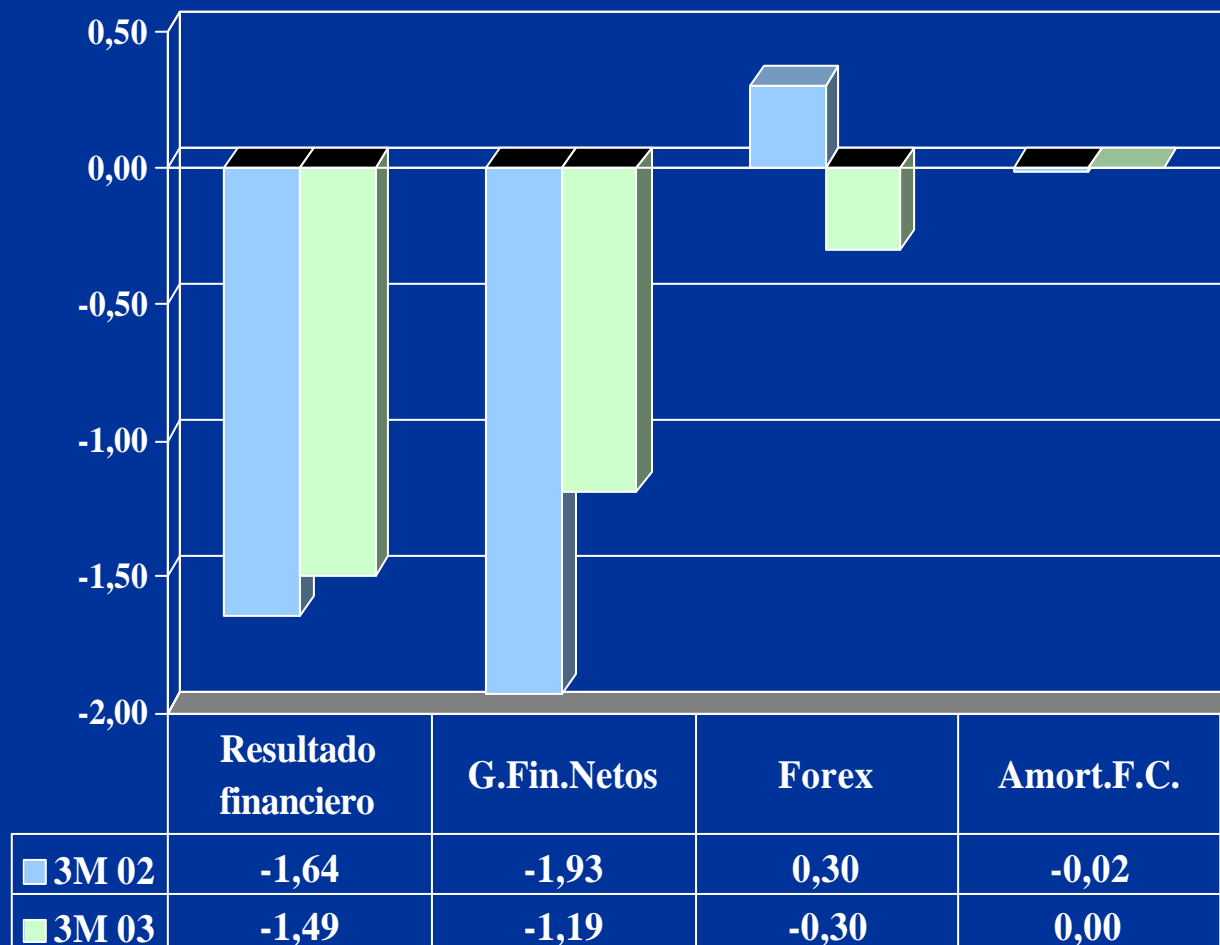
% sobre
ventas



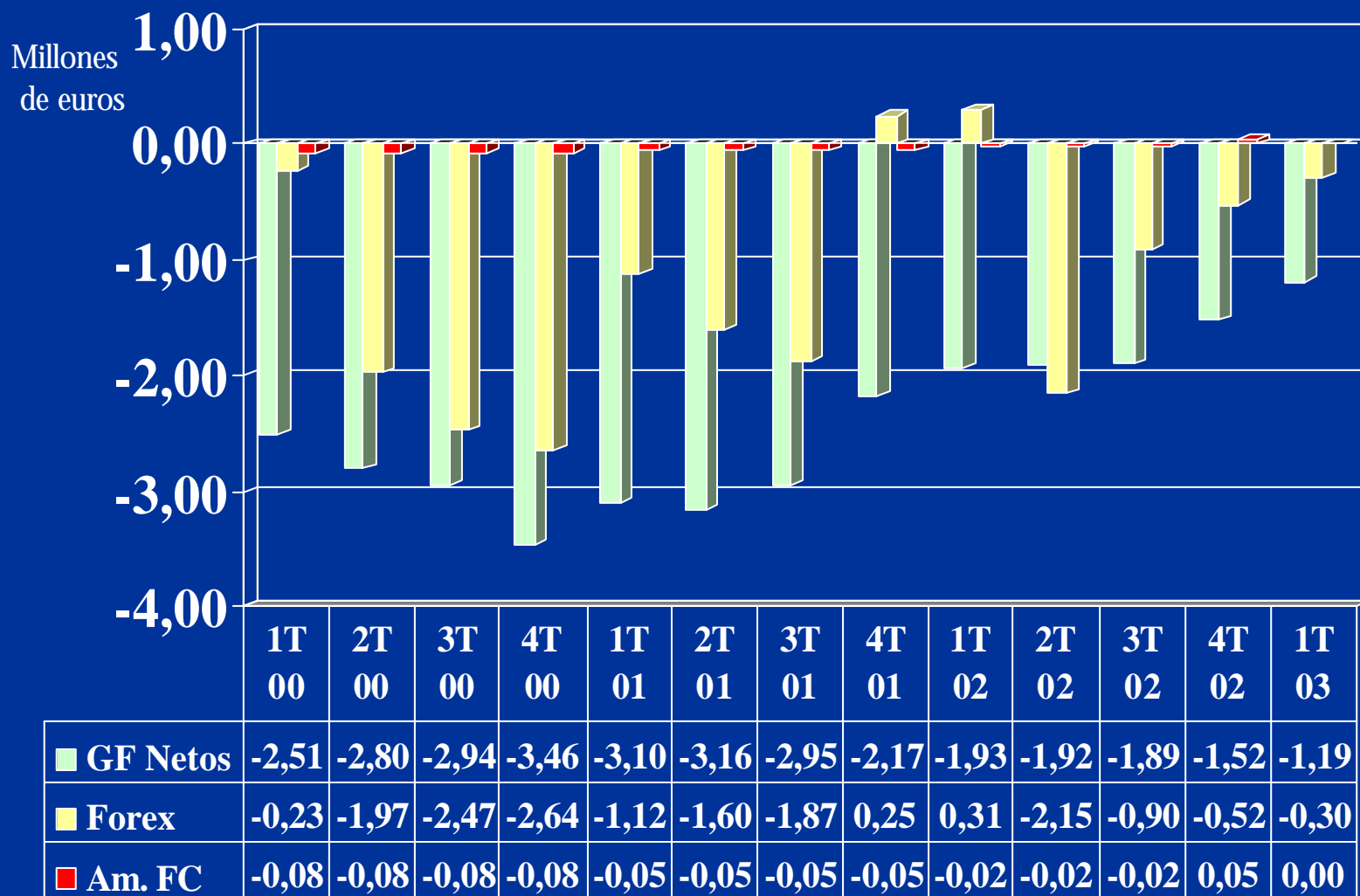
RESULTADO FINANCIERO : La mejora del 8,8% en el resultado financiero se debe fundamentalmente a la reducción de gastos financieros netos (-38%).

Millones
de euros

COMPARACION DEL DESGLOSE DEL RESULTADO FINANCIERO



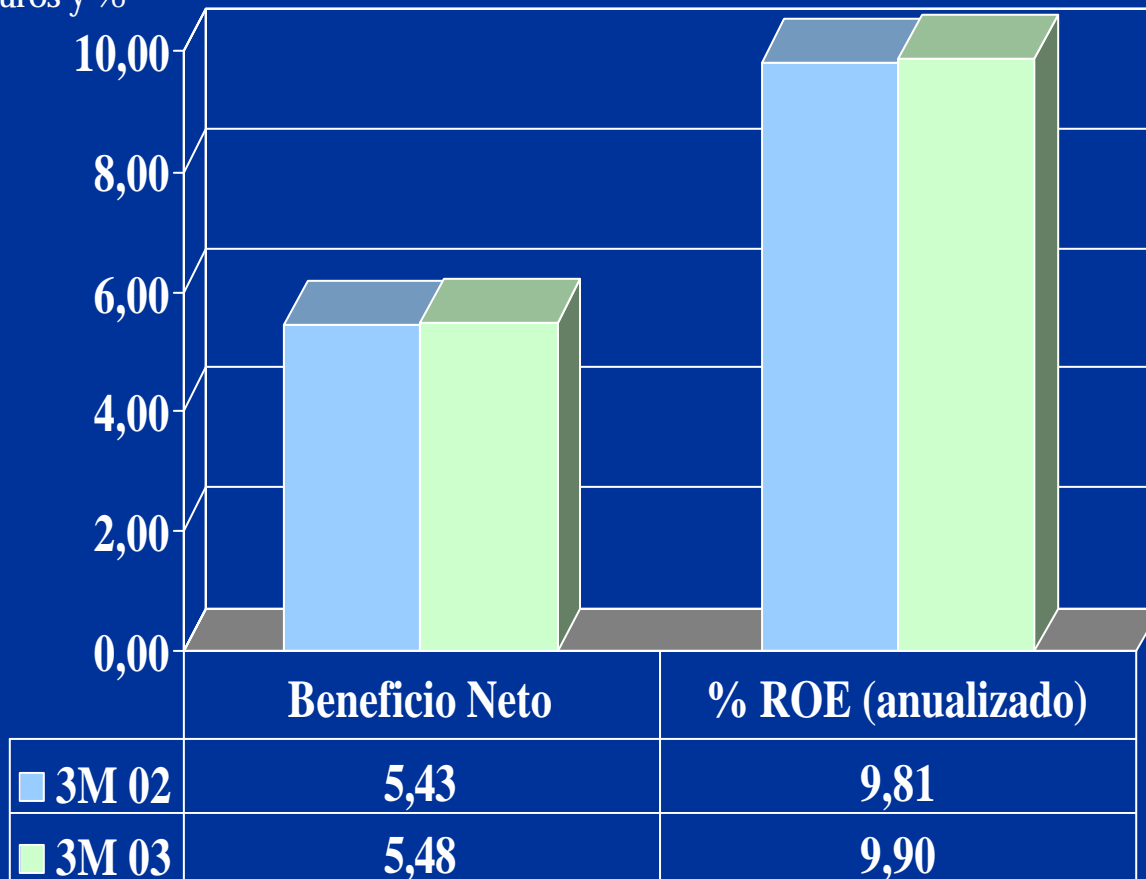
EVOLUCION TRIMESTRAL DEL RESULTADO FINANCIERO



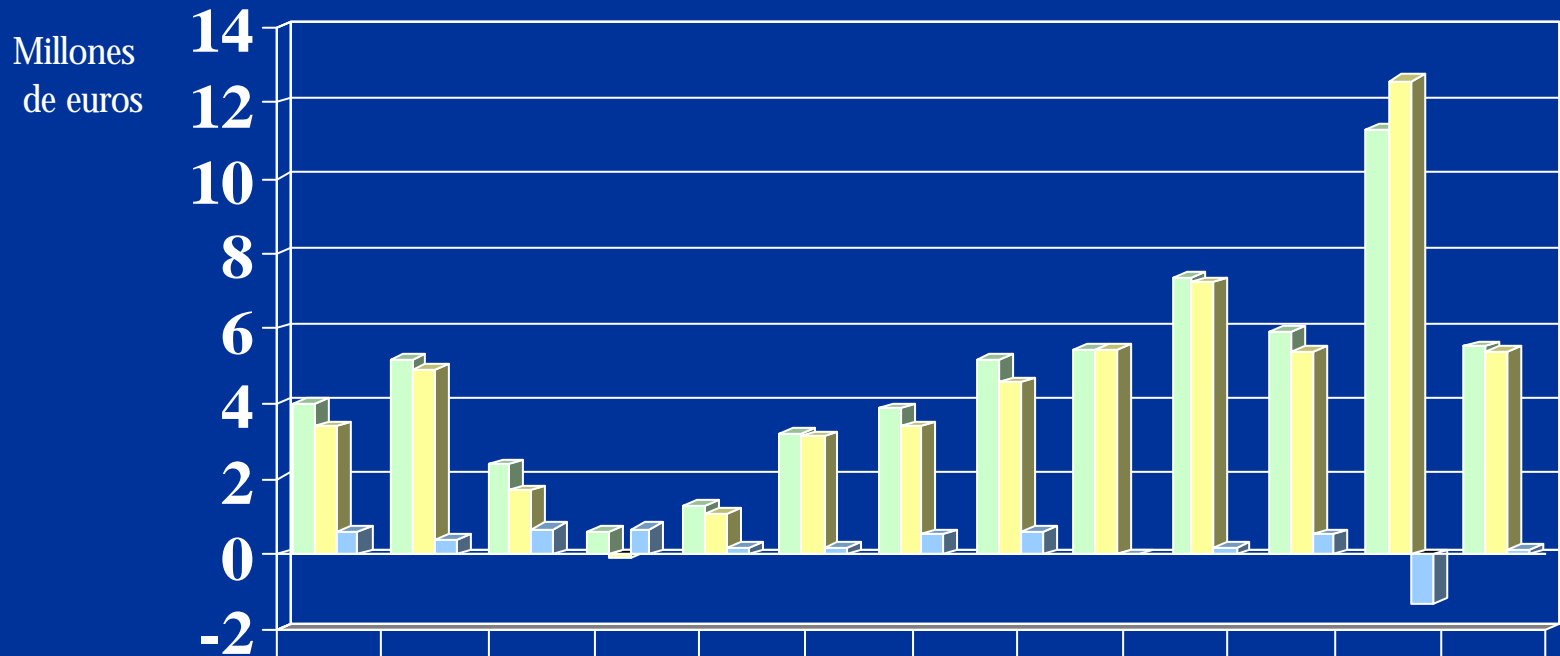
BENEFICIO NETO y ROE: Las cifras obtenidas en 1T 03 mejoran ligeramente las correspondientes al mismo periodo de 2002.

Millones
de euros y %

COMPARACION ANUAL



EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO



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

Análisis de la Situación Financiera

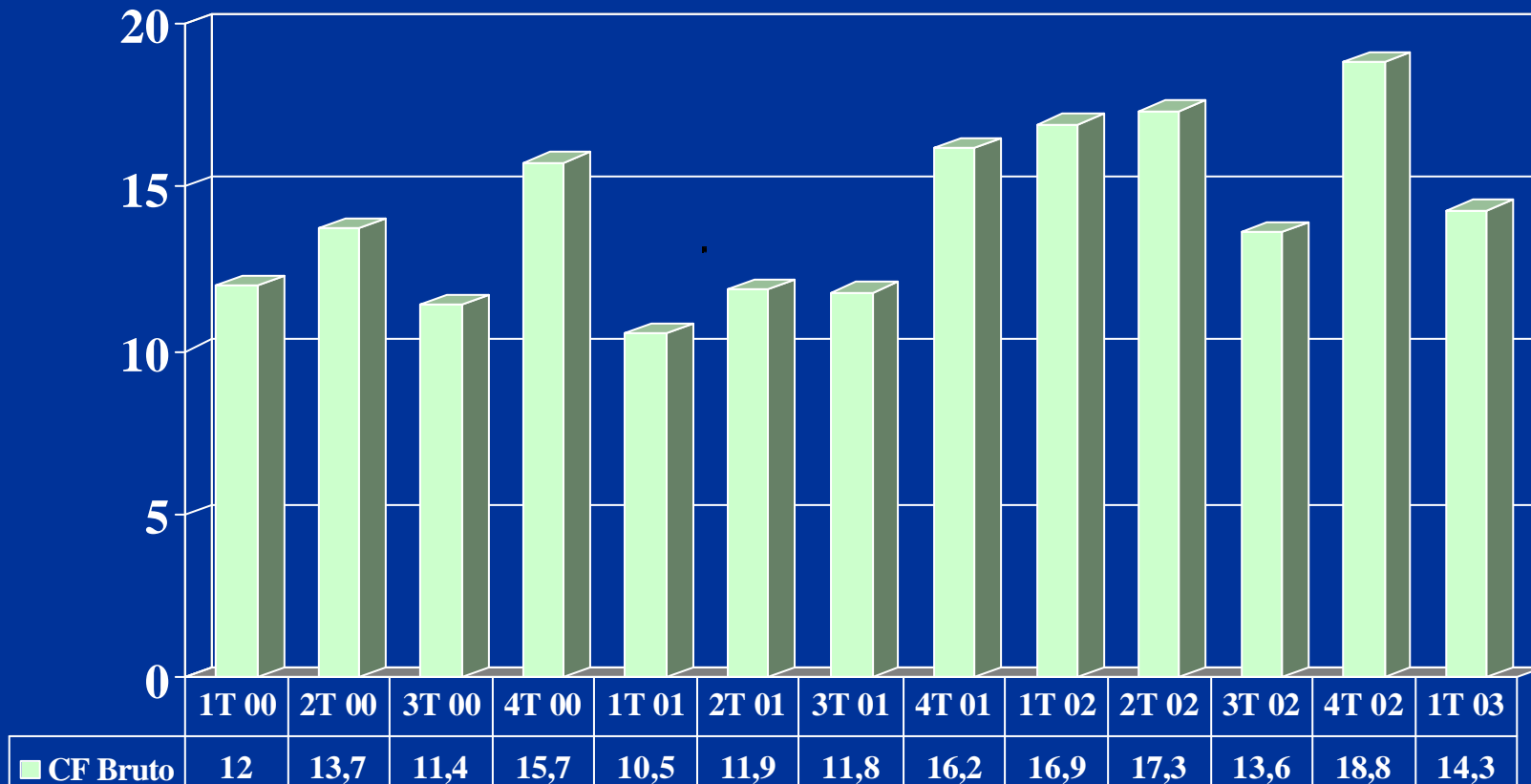
Balance de Situación: El apalancamiento financiero se mantiene en el 46%, frente al 65% correspondiente al final de 1T02.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	03/03	12/02	03/02	03/03	12/02	03/02	03/03	12/02	03/02
Fondo de comercio	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Activo inmaterial	7,6	6,8	8,1	5,1	4,5	5,4	2,5	2,3	2,7
Activo material	219,5	219,0	235,1	198,7	198,2	215,9	20,8	20,8	19,2
Activo financiero	1,0	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	0,0	0,0	0,0
Circulante neto	130,6	128,0	160,1	87,7	84,1	110,1	42,9	43,9	50,0
ACTIVO NETO	358,7	354,7	404,5	292,5	287,6	332,6	66,2	67,1	71,9
Fondos propios	221,7	220,3	222,9	196,2	194,6	195,8	25,5	25,6	27,1
Socios externos	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Provisiones	22,6	22,9	22,5	22,0	22,0	22,5	0,6	0,9	0,0
Deuda neta	102,9	102,6	146,3	64,4	63,9	102,9	38,4	38,7	43,4
Otros	11,5	8,9	12,6	9,8	7,1	11,3	1,7	1,8	1,3
PASIVO NETO	358,7	354,7	404,5	292,5	287,6	332,6	66,2	67,1	71,9

Generación de Cash Flow : El cash flow bruto generado en el trimestre es de 14,3 MM de Euros, un 15% inferior al del mismo periodo de 2002.

Millones
de euros

CASH FLOW BRUTO (*): EVOLUCION TRIMESTRAL

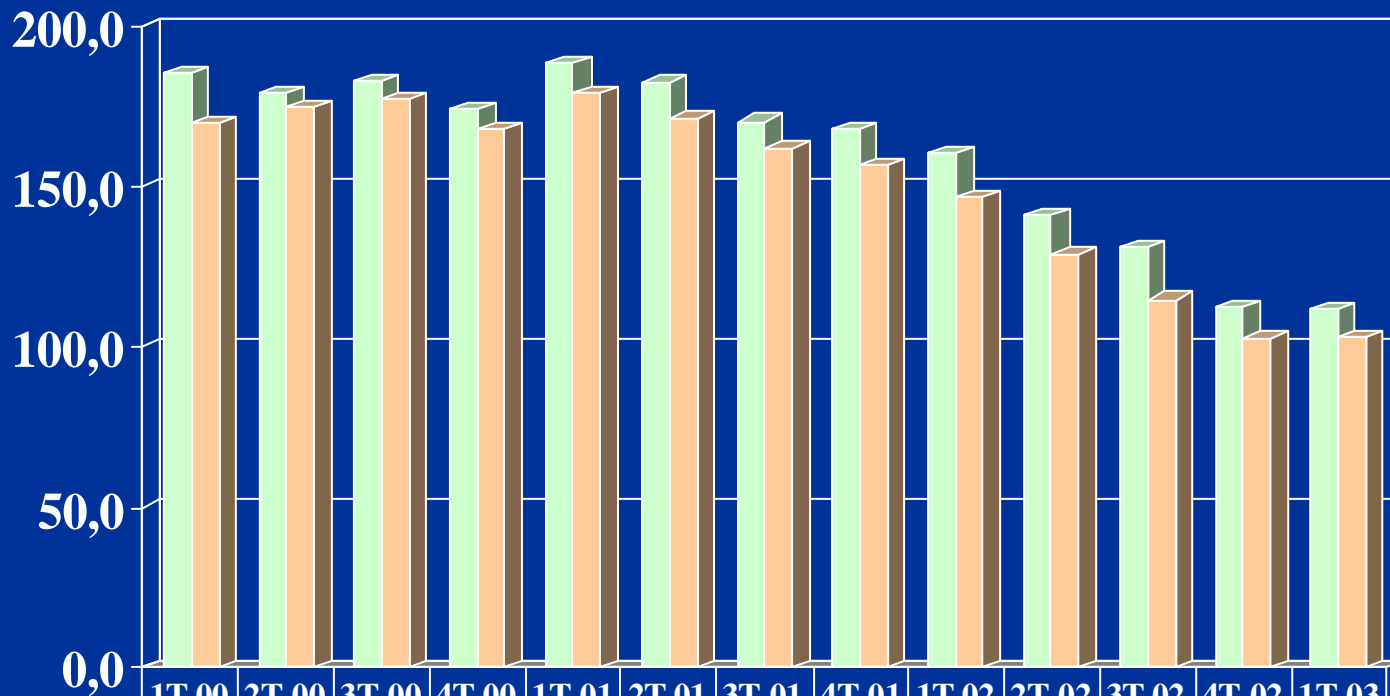


(*) Cash Flow Bruto: Beneficio Atribuible + Amortizaciones + Provisiones

Evolución del Endeudamiento: La deuda neta se ha mantenido estable desde fin de 2002, habiéndose reducido más de 43 MM EUR en los últimos doce meses

DEUDA TOTAL Y DEUDA NETA: EVOLUCION TRIMESTRAL

Millones
de euros



■ 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
■ 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

Presentación disponible en

www.viscofan.com