

**Grupo Viscofan**  
**Presentación de Resultados**  
**Primer Trimestre 2002**

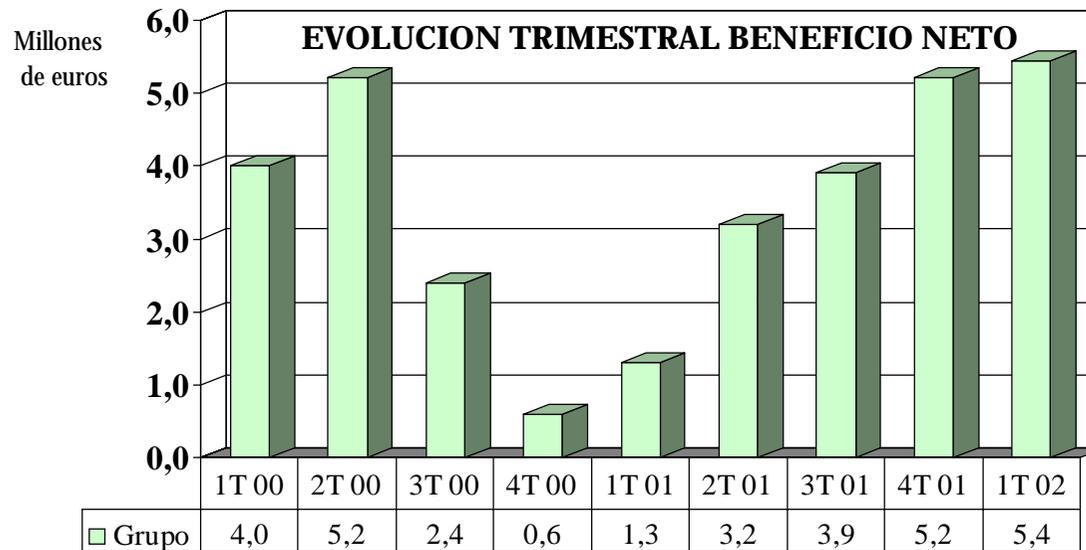
**Madrid, Mayo 2002**

# Contenido

- **Resultados Primer Trimestre 2002**
- **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

## Resultados Primer Trimestre 2002

Millones de Euros	GRUPO		ENVOLTURAS		CONSERVAS	
		Var. vs.		Var. vs.		Var. vs.
	1T 02	1T 01	1T 02	1T 01	1T 02	1T 01
<b>Ventas</b>	<b>98,99</b>	<b>9,8%</b>	<b>77,44</b>	<b>13,3%</b>	<b>21,55</b>	<b>-1,2%</b>
<b>EBITDA</b>	19,03	26,6%	18,07	33,1%	0,97	-34,1%
<b>EBIT</b>	7,55	30,7%	7,05	46,6%	0,50	-48,2%
<b>Gtos.Financieros</b>	-1,93	-37,7%	-1,23	-42,9%	-0,70	-25,6%
<b>Rdos.Dif.Cambio y Amort.F.C.</b>	0,29	124,8%	0,28	121,6%	0,01	-89,9%
<b>Resultado Ordinario</b>	5,91	291,1%	6,09	348,5%	-0,18	-214,3%
<b>Beneficio antes de imptos.</b>	6,43	295,4%	6,35	364,7%	0,07	-72,1%
<b>Bfo. Neto atribuible</b>	<b>5,43</b>	<b>324,6%</b>	<b>5,43</b>	<b>396,7%</b>	<b>0,00</b>	<b>-98,9%</b>

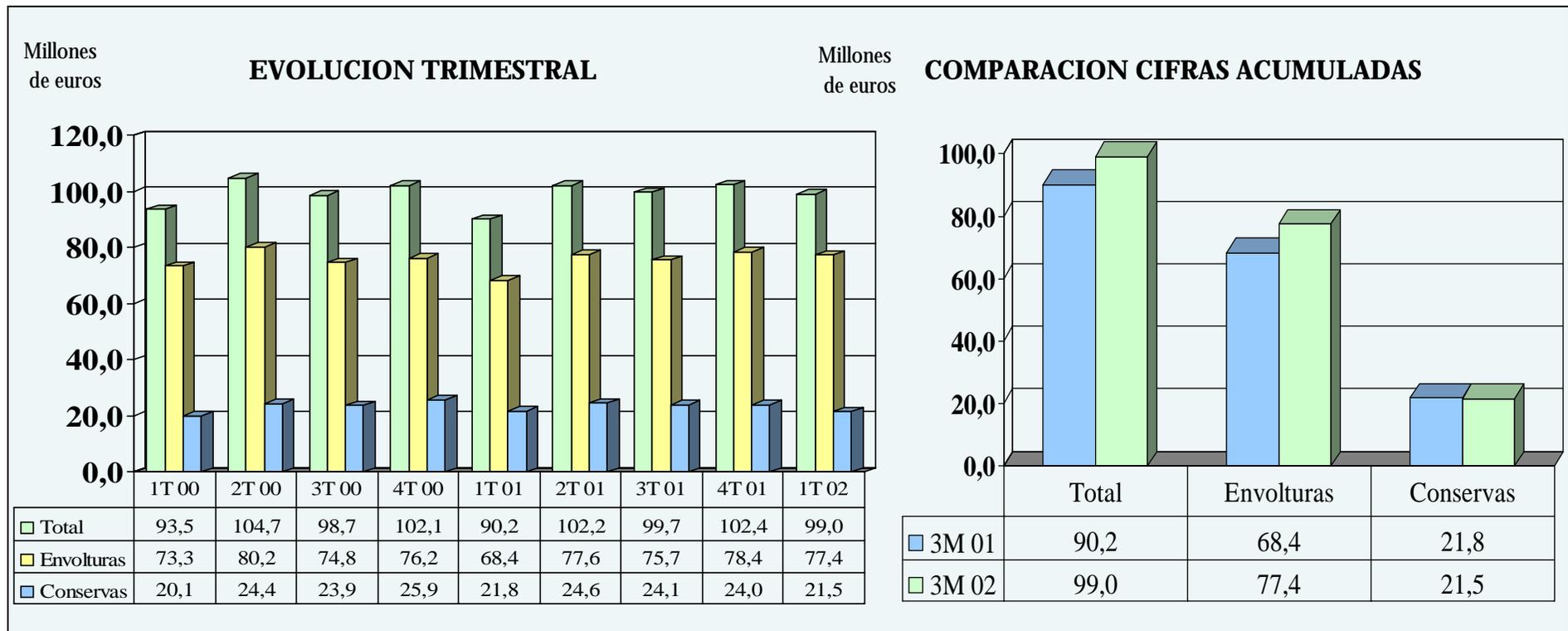


## **Comentarios Generales**

- El primer trimestre del año ha confirmado la estabilización del entorno sectorial del negocio de envolturas, continuando con la recuperación de volúmenes y la relativa mejora en los precios de algunas de las familias de productos.
- Los resultados trimestrales del Grupo muestran la continuación de la tendencia de mejora apuntada en el año 2001, alcanzándose niveles de beneficio neto que pueden servir de referencia como resultados más indicativos sobre los que estabilizar la actividad de la compañía.
- Las ventas consolidadas se han incrementado un 10%, apoyadas en el buen comportamiento de la división de envolturas, como consecuencia de mayores volúmenes y mejora en los precios medios de algunas familias de productos.
- Continúa la mejora de márgenes operativos en envolturas, con niveles superiores al trimestre anterior y, especialmente, al primer trimestre del año 2001. El negocio de conservas sufre las consecuencias de los gastos de lanzamiento de nuevas aplicaciones.
- Los resultados financieros presentan una mejora significativa, tanto por reducción de gastos financieros netos como por tipo de cambio, cuyos resultados son positivos por segundo trimestre consecutivo.
- El beneficio neto consolidado supera claramente el del mismo periodo del año anterior e incluso el nivel del último trimestre de 2001. Los niveles trimestrales alcanzados están dentro del rango de cifras considerado como “velocidad de crucero” para el Grupo.

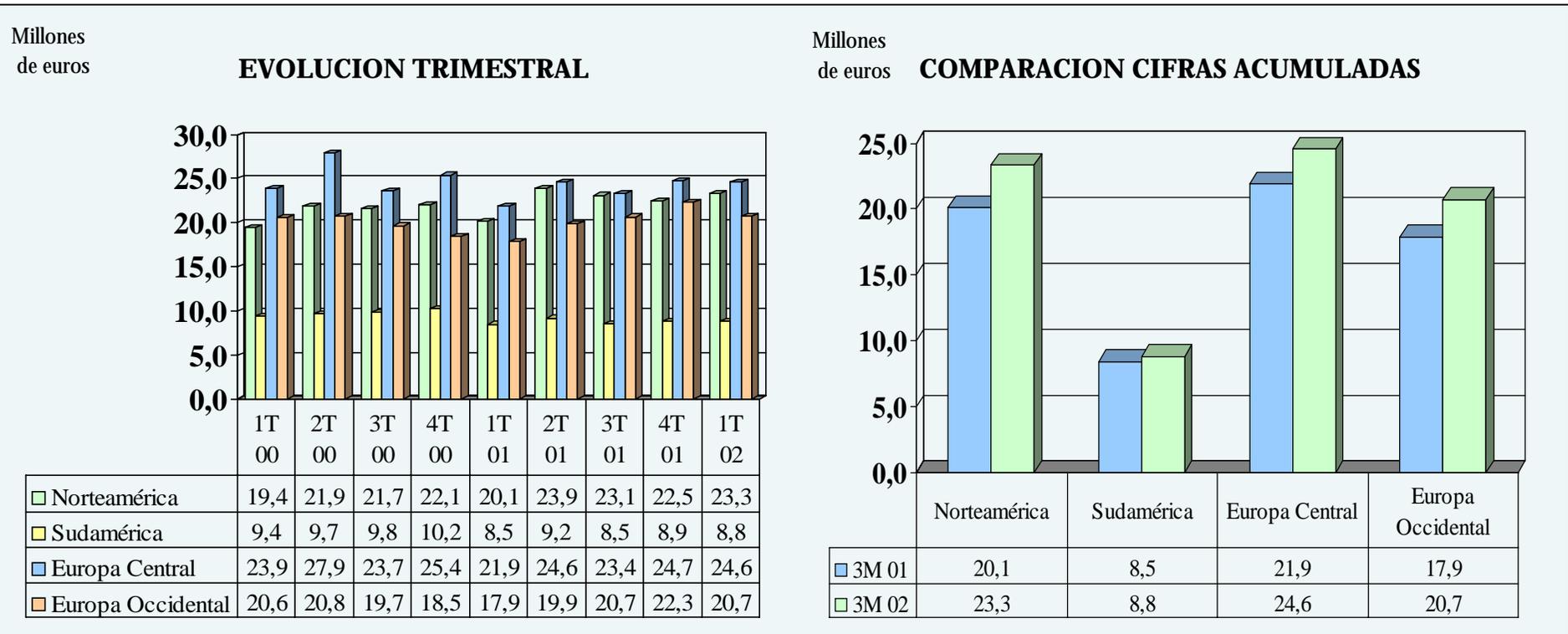
## Análisis de resultados : Cifra de Negocio

Las ventas del grupo han crecido un 9,8% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de un buen comportamiento de la división de envolturas (+13,3%), favorecido por un buen comportamiento de las divisas y un ligero descenso de las ventas en conservas (-1,2%).



## Análisis de resultados: Contribución geográfica a ventas (\*)

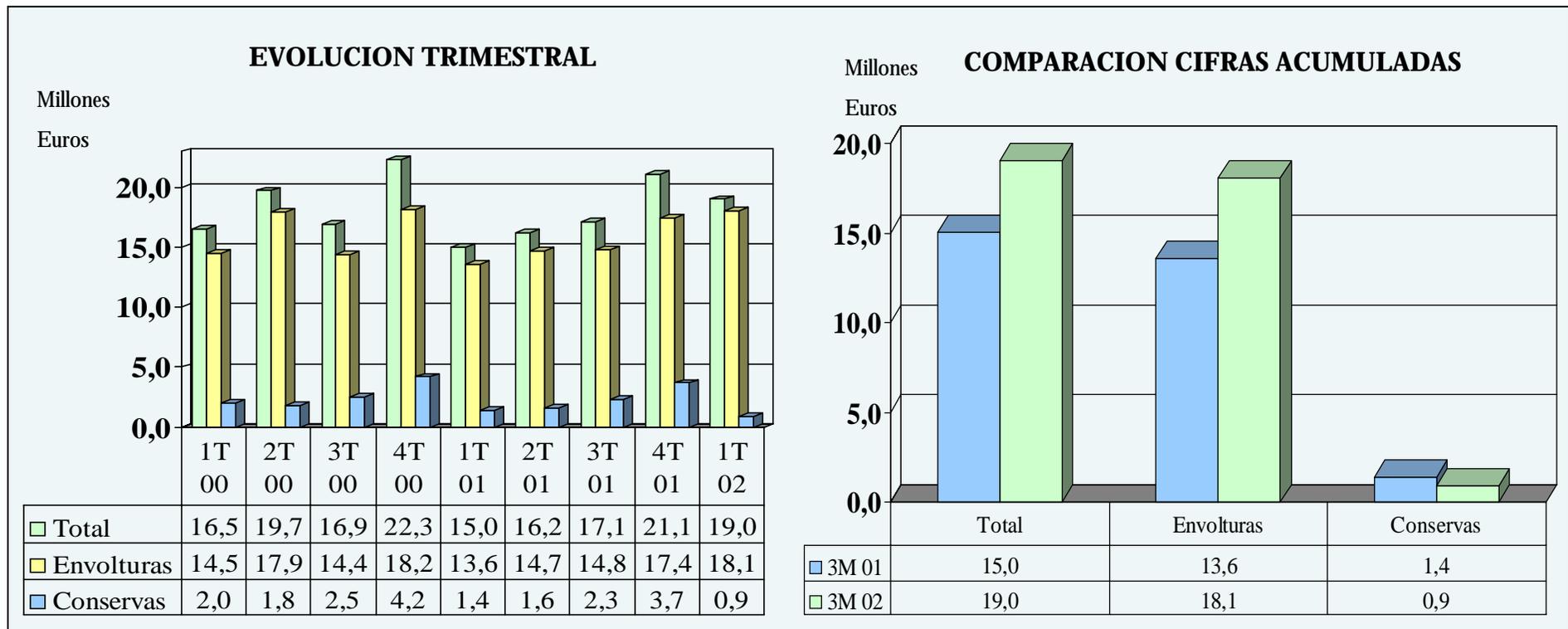
La mejora en las cifras de ventas por regiones ha sido generalizada, destacando especialmente Norteamérica (+16%) y Europa Occidental (+15%). Las ventas en Europa Central se recuperan notablemente del fuerte impacto de la EEB sufrida a principios de 2001.



(\*) Negocio de envolturas

## Análisis de resultados: EBITDA

El negocio de envolturas alcanza niveles de EBITDA superiores a los 18 millones de euros, cifras que no se alcanzaban desde finales de 2000. El negocio de conservas presenta cifras muy inferiores a los niveles habituales de flujo de caja de explotación, en parte ocasionadas por los gastos de lanzamiento de nuevas aplicaciones.

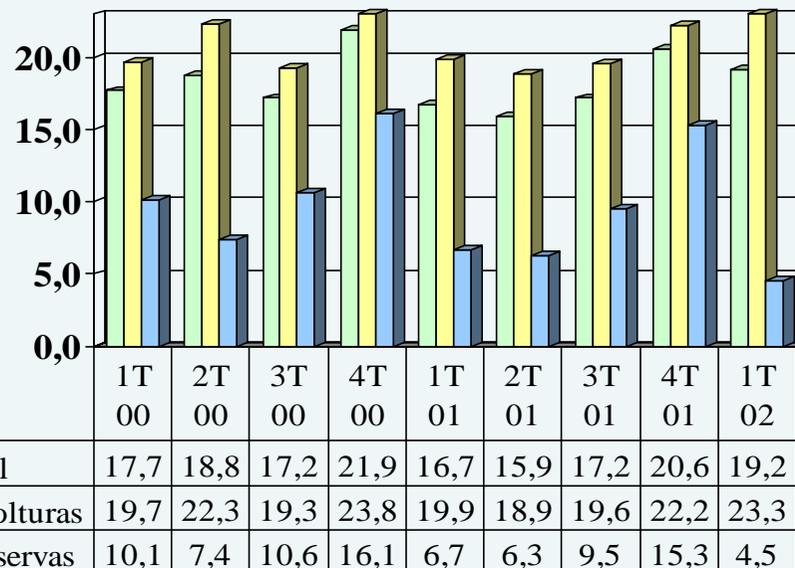


## Análisis de resultados: % EBITDA

El margen sobre ventas del negocio de envolturas continúa con su tendencia ascendente, como consecuencia de un entorno de precios algo más favorable, un buen comportamiento de las divisas y, especialmente, de los efectos de los programas de control de costes y mejora de eficiencia puestos en marcha durante el ejercicio 2001. El margen consolidado (19,2%) mejora en 1,6 puntos el obtenido en el conjunto del año 2001. Es previsible la estabilización de esta magnitud para el resto del ejercicio en estos niveles.

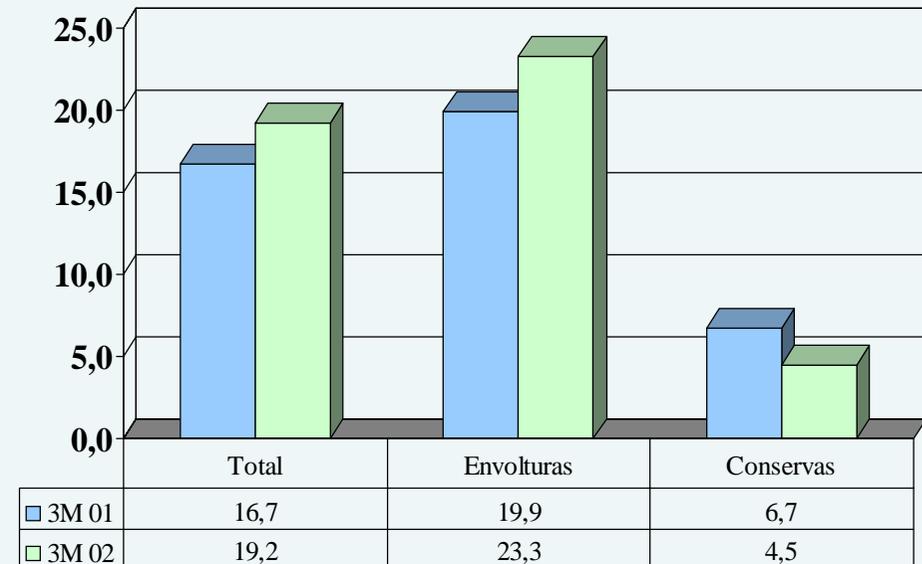
### EVOLUCION TRIMESTRAL

% sobre ventas



### COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS

% sobre ventas

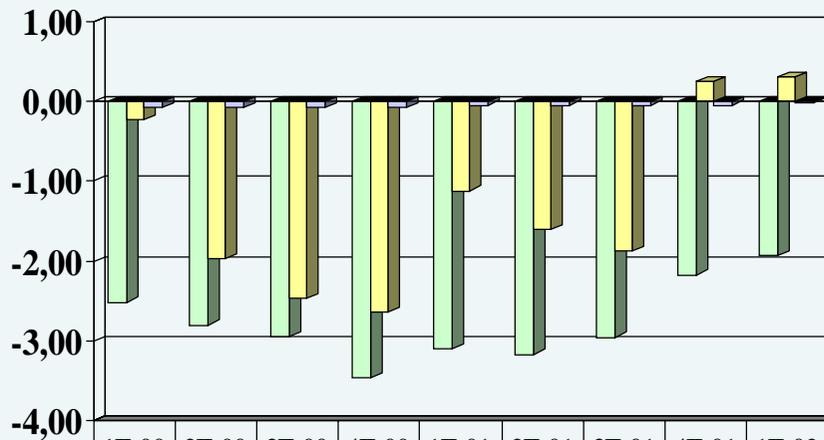


## Análisis de resultados : Evolución del resultado financiero

El resultado financiero negativo se reduce en 2,6 millones de euros, como consecuencia de los menores gastos financieros netos (-37%) y de resultados positivos por diferencias de cambio (0,3 millones de euros). Ambas magnitudes son reflejo de la reducción del endeudamiento y del cambio en la política de gestión de cobertura de divisas.

### DESGLOSE RDO.FINANCIERO : EVOLUCION TRIMESTRAL

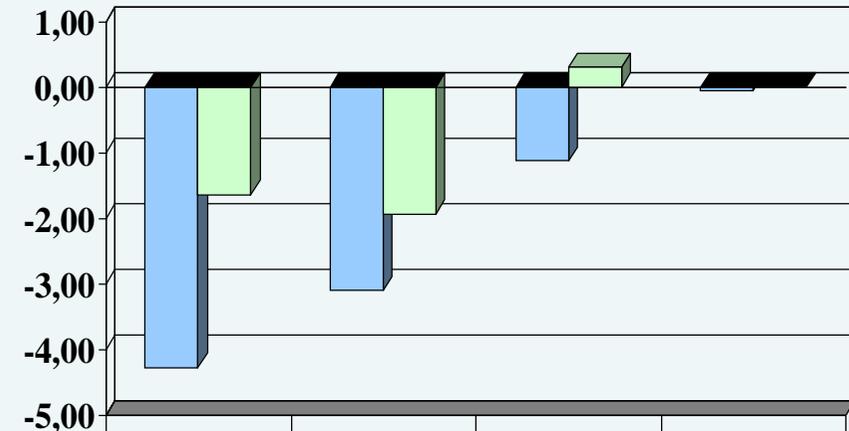
Millones  
de euros



■ Gtos. Financ. Netos	-2,51	-2,80	-2,94	-3,46	-3,10	-3,16	-2,95	-2,17	-1,93
■ Dif. Cambio	-0,23	-1,97	-2,47	-2,64	-1,12	-1,60	-1,87	0,25	0,31
■ Amort. F.C.	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,02

### DESGLOSE RDO.FINANCIERO ACUMULADO

Millones  
de euros



	Resultado financiero	G. Fin. Netos	Dif. Cambio	Amort. F.C.
■ 3M 01	-4,27	-3,10	-1,12	-0,05
■ 3M 02	-1,64	-1,93	0,31	-0,02

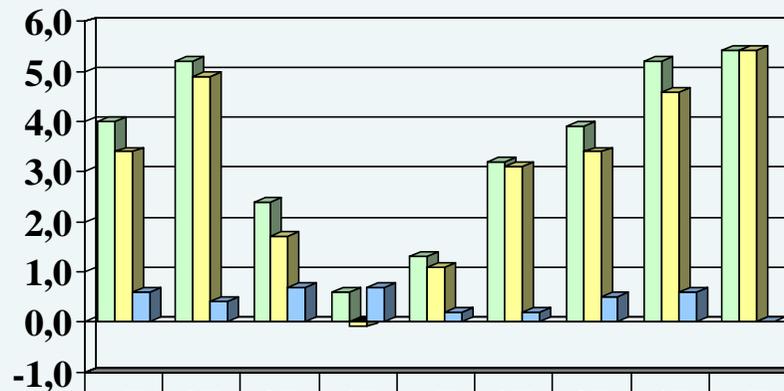
(\*) Gastos financieros netos: Gastos financieros -Ingresos financieros

## Análisis de resultados : Beneficio neto y ROE

El beneficio consolidado trimestral es cuatro veces el del periodo equivalente de 2001. Se alcanzan niveles “de crucero”, más acordes con los objetivos estratégicos del Grupo. La rentabilidad sobre recursos propios mejora sustancialmente, situándose por encima del 9% (cifra anualizada a partir de los resultados del primer trimestre).

Millones de euros

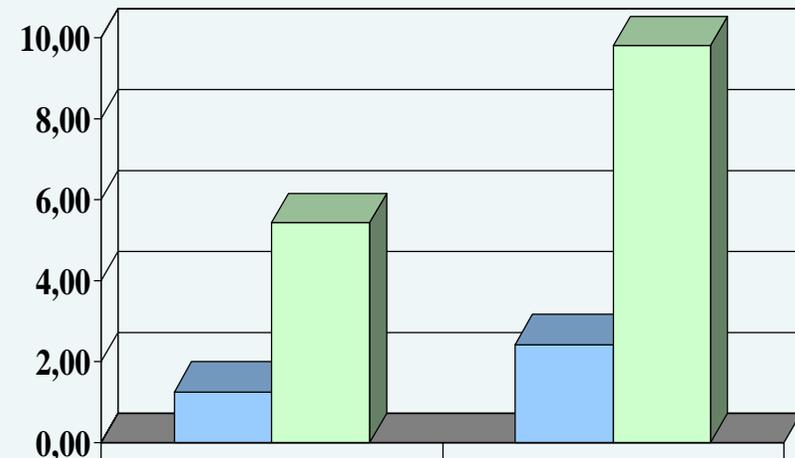
**EVOLUCION TRIMESTRAL BENEFICIO NETO**



	1T 00	2T 00	3T 00	4T 00	1T 01	2T 01	3T 01	4T 01	1T 02
Total	4,0	5,2	2,4	0,6	1,3	3,2	3,9	5,2	5,4
Envoladuras	3,4	4,9	1,7	-0,1	1,1	3,1	3,4	4,6	5,4
Conservas	0,6	0,4	0,7	0,7	0,2	0,2	0,5	0,6	0,0

Millones de euros y %

**COMPARACION CIFRAS ACUMULADAS**



	Beneficio Neto	% ROE (anualizado)
3M 01	1,28	2,44
3M 02	5,43	9,81

## **Balance de Situación**

Se mantiene la tendencia de reducción del apalancamiento financiero. El nivel de endeudamiento neto se reduce desde el 71% de final de 2001 hasta el 65%, con una disminución de deuda neta de 10 millones de euros. La contención de las inversiones y la reducción en el circulante del negocio de conservas son los principales factores explicativos. Es previsible que en los próximos trimestres el ritmo de reducción del endeudamiento sea menor.

Millones de Euros	GRUPO			ENVOLTURAS			VEGETALES		
	3/02	12/01	3/01	3/02	12/01	3/01	3/02	12/01	3/01
Fondo de comercio	0,2	0,2	0,4	0,2	0,2	0,4	0	0,0	0,0
Activo inmaterial	8,1	7,2	11,2	5,4	4,9	8,2	2,8	2,4	3,0
Activo material	235	237,6	248,5	215,9	218,6	228,5	19,2	19,1	20,0
Activo financiero	1	1,0	1,0	1	1,0	1,0	0	0,0	0,0
Capital circulante	160,1	161,9	160,4	110,1	108,6	105,8	49,9	53,3	54,6
<b>CAPITAL EMPLEADO</b>	<b>404,5</b>	<b>408,0</b>	<b>421,5</b>	<b>332,6</b>	<b>333,3</b>	<b>343,9</b>	<b>71,9</b>	<b>74,7</b>	<b>77,6</b>
Fondos propios	222,9	219,8	207,6	195,8	192,8	181,9	27,1	27,0	25,7
Socios externos	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0	0,0	0,0
Provisiones	22,5	22,3	21,8	22,5	22,3	21,8	0	0,0	0,0
Deuda neta	146,3	156,3	179,3	102,9	110,0	128,9	43,5	46,3	50,4
Otros	12,6	9,4	12,7	11,3	8,1	11,2	1,3	1,4	1,5
<b>CAPITAL INVERTIDO</b>	<b>404,5</b>	<b>408,0</b>	<b>421,5</b>	<b>332,6</b>	<b>333,3</b>	<b>343,9</b>	<b>71,9</b>	<b>74,7</b>	<b>77,6</b>