



**Junta General Accionistas  
2009**

**Jaime Echevarría  
Presidente**



Ejercicio 2008

---



1er trimestre de 2009

---



Liderazgo, escala y diversificación

---



Retribución al accionista

---



**Junta General Accionistas  
2009**

**José Antonio Canales  
Director General**



Ejercicio 2008

---



1er trimestre de 2009

---

## Resultados Consolidados



### Fortaleza de los resultados en un entorno de gran incertidumbre

MM €	2008 ✓	2007	% Var.	% Var. ex-forex <sup>1</sup>
Ventas	551,8	506,0	+9,0%	+12,1%
EBITDA	105,3	98,3	+6,9%	+9,5%
<i>Margen EBITDA</i>	19,1%	19,5%	-0,4 p.p.	
EBIT	67,9	60,5	+12,2%	
BAI	60,3	55,2	+9,3%	
Resultado neto	51,4	46,2	+11,3%	

<sup>1</sup> Crecimiento excluyendo la variación en el tipo de cambio aplicado en consolidación



## Resultados Consolidados

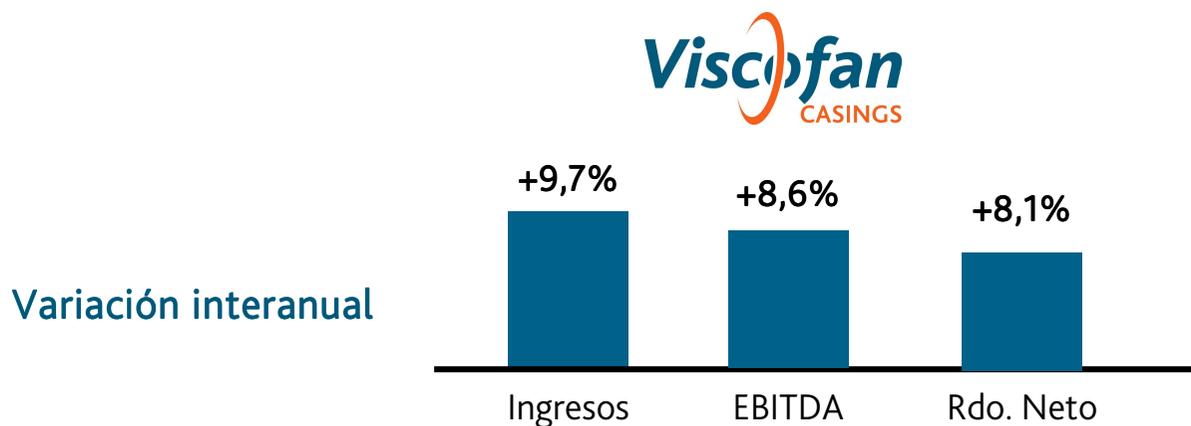
### Respaldados por un sólido balance

MM €	2008	2007	% Var.
<b>Activos no corrientes</b>	<b>306,8</b>	<b>299,6</b>	<b>+2,4%</b>
Existencias	156,5	143,0	+9,5%
Deudores comerciales y otras ctas.	118,3	104,8	+12,9%
Resto de activos corrientes	14,8	18,3	-19,2%
<b>Activos corrientes</b>	<b>289,7</b>	<b>266,2</b>	<b>+8,8%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>303,3</b>	<b>295,8</b>	<b>+2,5%</b>
Pasivos financieros con ent. de crédito	53,2	40,3	+31,7%
Resto de pasivos no corrientes	71,8	74,0	+0,3%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>125,0</b>	<b>114,4</b>	<b>+9,3%</b>
Pasivos financieros con ent. de crédito	83,3	71,4	+16,6%
Acreed. comerciales y otras ctas.	53,6	44,5	+20,4%
Resto de pasivos corrientes	31,4	39,7	-20,9%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>168,2</b>	<b>155,6</b>	<b>+8,1%</b>

Total activos y pasivos:  
**€596,5MM**  
 +5,4% vs. 2007

## Factores clave en la evolución de los resultados en 2008

- **Significativo incremento del mercado en volumen** impulsado por las áreas económicas emergentes: Latinoamérica, Europa del Este y Asia.
- **Disciplina comercial** orientada a la protección del valor
- **Presión en márgenes:**
  - Materias primas
  - Precios energéticos (fundamentalmente gas natural)
  - Debilidad del US\$
- **Debilidad de la economía doméstica** afectó especialmente al Grupo IAN.





Ejercicio 2008

---



1er trimestre de 2009

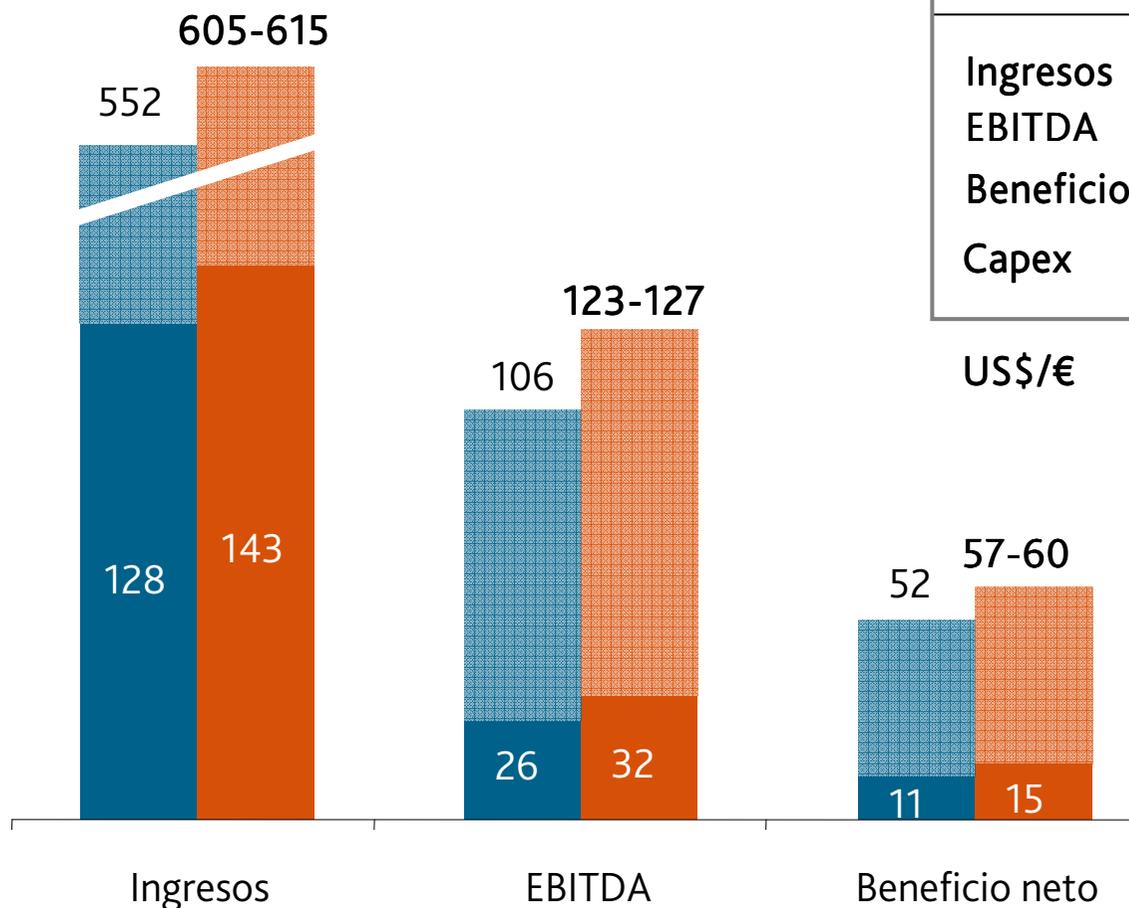
---

## Tendencias en el ejercicio 2009

- Se mantiene la **dificultad económica y crediticia**, perjudicando especialmente a las áreas de Europa del Este, el crecimiento sigue en Latinoamérica, Asia, Norteamérica.
- Presión en márgenes:
  - **Principales materias primas suben**: celulosa, colágeno
  - Debilidad de las **monedas** (Real Brasileño, libra esterlina, corona checa...)
- Medidas implantadas para contrarrestar impactos negativos derivados del entorno:
  - **Mayor control de clientes e inventarios**: Disciplina comercial y política de riesgos
  - Mejora en las **eficiencias** y productividades a nivel operativo en prácticamente todas las plantas del Grupo.
  - **Automatización** de procesos y mejoras productivas que han permitido reducir al dimensión de plantilla
  - Aprovechamiento de **oportunidades**: Ampliación central de cogeneración y descenso del precio del gas natural.
- Economía española continúa deteriorándose, **mayor presión en los márgenes del Grupo IAN**

# En este contexto, seguimos reiterando nuestros objetivos para el ejercicio 2009

MM €



	%Var. Guidance	% Var. 1T09
Ingresos	10%-11%	12% ✓
EBITDA	16%-20%	25% ✓
Beneficio Neto	10%-15%	33% ✓
Capex	<€45MM	
US\$/€	1.35	1.30

■ 1T08    ■ 1T09  
 ■ 2008    ■ Guidance 2009

<sup>1</sup> Guidance sobre resultados recurrentes





**Junta General Accionistas  
2009**

**Jaime Echevarría  
Presidente**



## Liderazgo, escala y diversificación

---

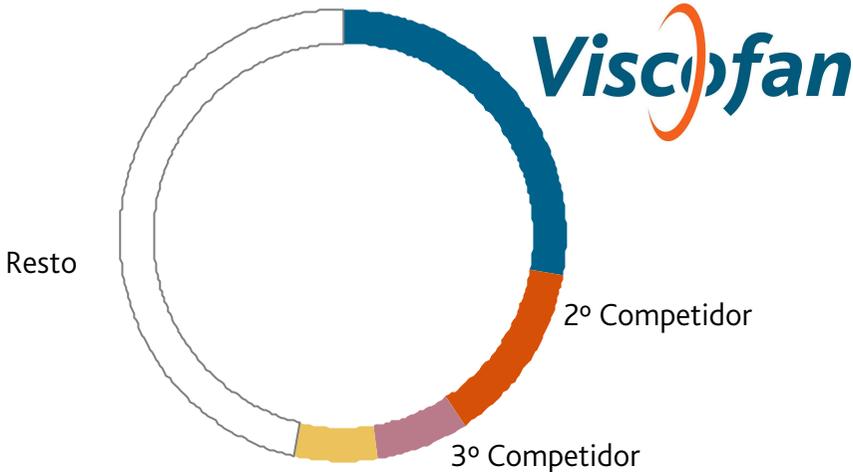


## Retribución al accionista

---

Hemos consolidado nuestro liderazgo en un entorno de expansión...

Cuota de mercado



Capitalización bursátil

>€650MM



Capitalización  
08vs.05



... En un grupo global, diversificado, y con estabilidad financiera...

### Diversificación geográfica



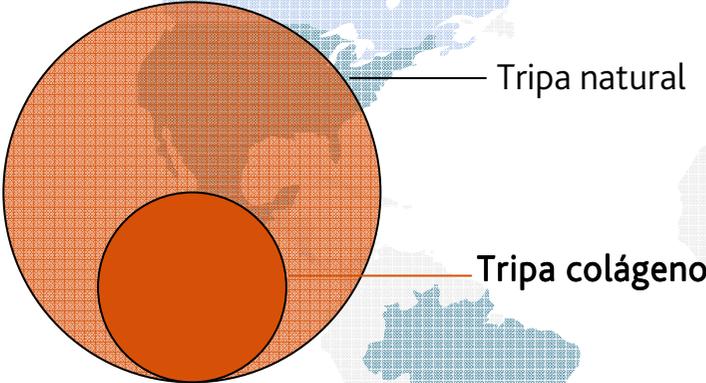
### Diversificación productiva

ÚNICO productor en el mundo de la familia completa de tecnologías de envolturas (celulósica, colágeno, fibrosa y plásticos)

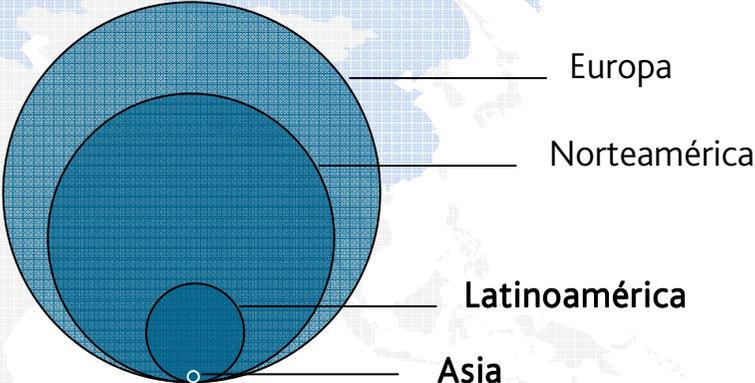
### Fortaleza financiera

Recuperación de precios desde el ejercicio 2006 en **TODAS** las familias de envolturas  
Anticipando el cambio de ciclo a través de la **CONTENCIÓN** de costes  
Apostando por la inversión y el crecimiento sin comprometer la **ESTABILIDAD** de la empresa

... En un mercado con un gran potencial, en el que Viscofan está en el mejor posicionamiento para crear valor



Tamaño de mercado



Consumo de tripa artificial por habitante (€)





## Liderazgo, escala y diversificación

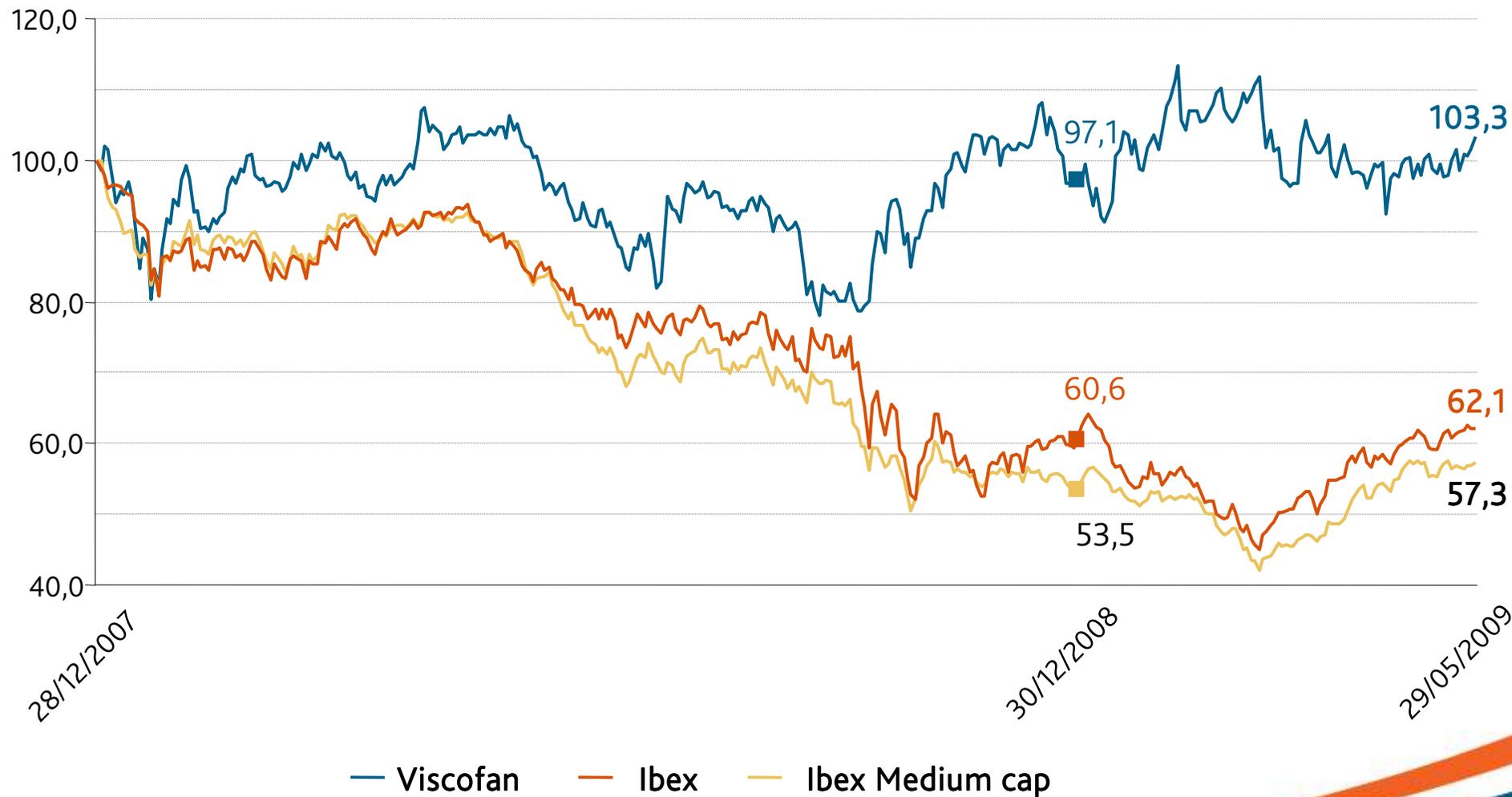
---



## Retribución al accionista

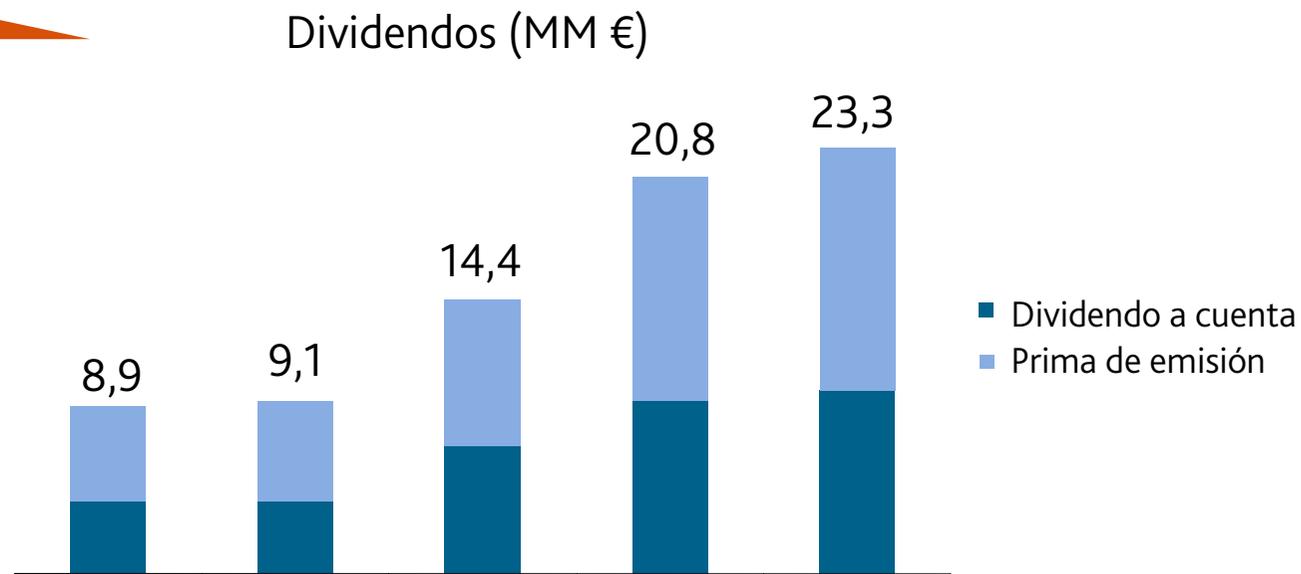
---

## Comportamiento bursátil sólido en un entorno de alta volatilidad

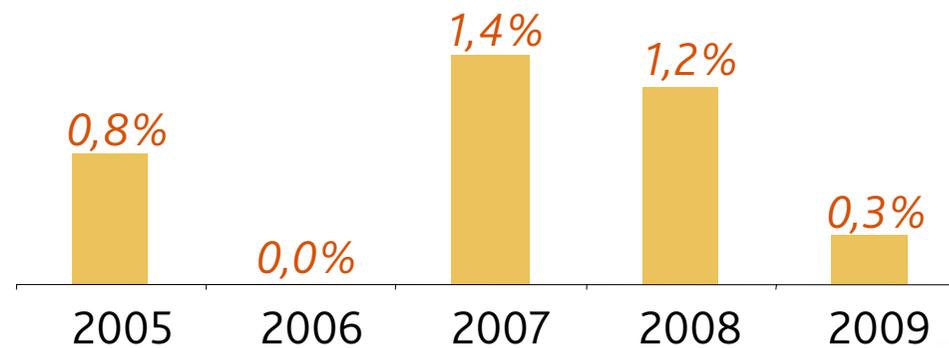


## Se mantiene la política de remuneración al accionista en línea con la evolución de los resultados

+2,1x  
la retribución  
de 2005



### Recompra de acciones (% Capital social)



## Conclusiones

- ✓ Viscofan está gestionando con éxito la difícil coyuntura económica actual en el mundo.
- ✓ Un modelo de crecimiento que no ha puesto en riesgo la estabilidad de la compañía.
- ✓ Tras una primera fase de integración de activos, Viscofan tiene una nueva estrategia para crear valor en base a su liderazgo, economías de escala, tecnología y posicionamiento único en el mercado.
- ✓ En un mercado de gran atractivo, como muestra su evolución histórica y sus perspectivas de crecimiento.
- ✓ El accionista es el principal beneficiario del crecimiento de la compañía, continúa el crecimiento del dividendo por acción, y se destinan más de €25MM en dividendos y recompra de acciones.

## Aviso legal

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento futuro.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones no constituyen garantías de cumplimiento e implican riesgos, incertidumbres así como otros factores de relevancia que podrían determinar que los desarrollos y resultados concretos difieran sustancialmente de los expuestos en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta principalmente por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Junta General Accionistas 2009