



**Junta General Accionistas
2008**



**Junta General Accionistas
2008**

**Jaime Echevarría
Presidente**



Ejercicio 2007



1er trimestre de 2008



Viscofan: Creación de valor a largo plazo



Retribución al accionista



**Junta General Accionistas
2008**

**José Antonio Canales
Director General**



Ejercicio 2007



1er trimestre de 2008

Resultados Consolidados



Crecimiento de doble dígito en los principales resultados

MM €	2007	2006	% Var.	% Var. ex-forex ¹
Ventas	506,0	497,2	+1,8%	+3,9%
EBITDA	98,6	83,6	+17,9%	+18,9%
<i>Margen EBITDA</i>	19,5%	16,8%	+2,7 p.p.	
EBIT	60,5	46,6	+29,8%	+30,6%
EBIT ajustado ²	60,5	53,9	+12,2%	
BAI	55,2	45,9	+20,2%	
Resultado neto	46,2	31,3	+47,5%	

Se han alcanzado las expectativas a pesar de un peor escenario de tipo de cambio (US\$/€ 1,37 vs. 1,35)

¹ Crecimiento excluyendo la variación en el tipo de cambio aplicado en consolidación

² Como consecuencia de la valoración de los activos no financieros a cierre del ejercicio 2006 y su coste de adquisición se registró un beneficio no recurrente de €7,3MM en 2006.

Resultados Consolidados

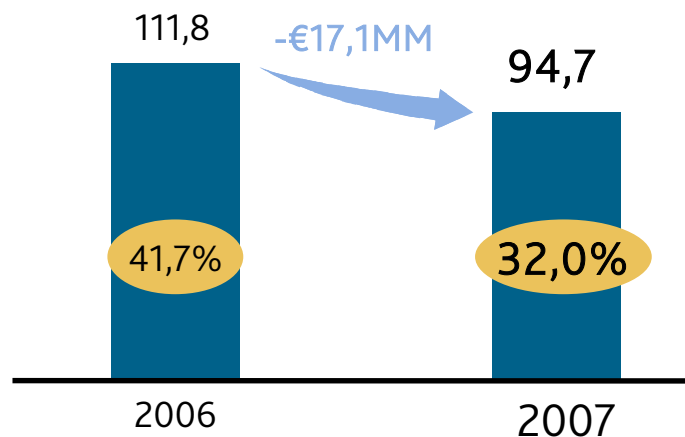
Manteniendo un sólido balance

	2007	2006	% Var.
Activos no corrientes	298,4	312,6	-4,6%
Existencias	143,0	133,0	+7,6%
Deudores comerciales y otras ctas.	104,3	101,1	+3,2%
Resto de activos corrientes	18,3	12,4	+47,9%
Activos corrientes	266,2	246,5	+8,0%
Fondos propios	295,8	268,1	10,3%
Pasivos financieros con ent. de crédito	40,3	61,2	-34,0%
Resto de pasivos no corrientes	74,0	85,1	-13,0
Pasivos no corrientes	113,3	146,5	-22,6%
Pasivos financieros con ent. de crédito	71,4	63,0	+13,4%
Acreed. comerciales y otras ctas.	73,6	71,7	+2,6%
Resto de pasivos corrientes	39,7	37,4	+6,0%
Pasivos corrientes	155,4	144,5	+7,5%

Total activos y pasivos:
€564,6MM
 +1,0% vs. 2006

Disminución de la deuda neta apoyada por la disciplina operativa y financiera.

Evolución de la Deuda neta (MM €)



- Deuda neta
- Apalancamiento

Métrica	2006	2007
Deuda neta/EBITDA	1,3x	1,0x

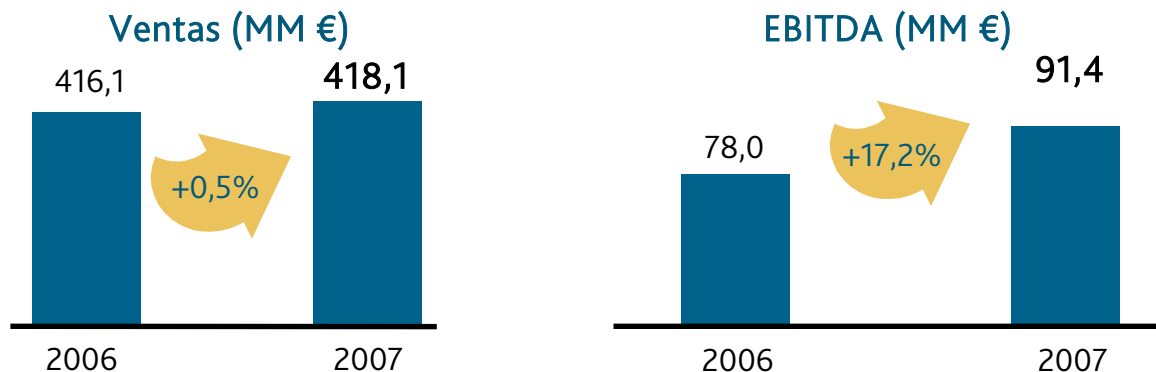
Envolturas

Ejecutando la estrategia...

- Implementando subidas de precio medio:
 - Celulósica +5%;
 - Colágeno +1%
- Capturando el crecimiento en las áreas emergentes: Latinoamérica, Europa del Este y Asia.
- Alcanzando el 65% de las sinergias esperadas tras la adquisición de Teepak.
- Mejorando la productividad en todas las plantas de producción.
- Adecuando la dimensión de la plantilla a las necesidades del Grupo (-2,0% reducción de la plantilla final).

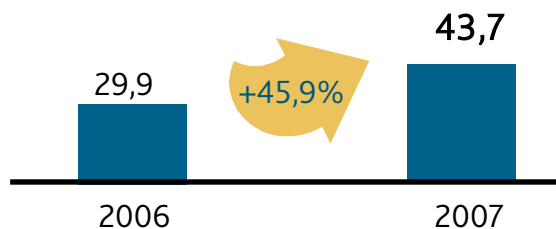
Envolturas

... para alcanzar unos resultados superiores



+27,7% Excluyendo no recurrentes

Resultado neto (MM €)

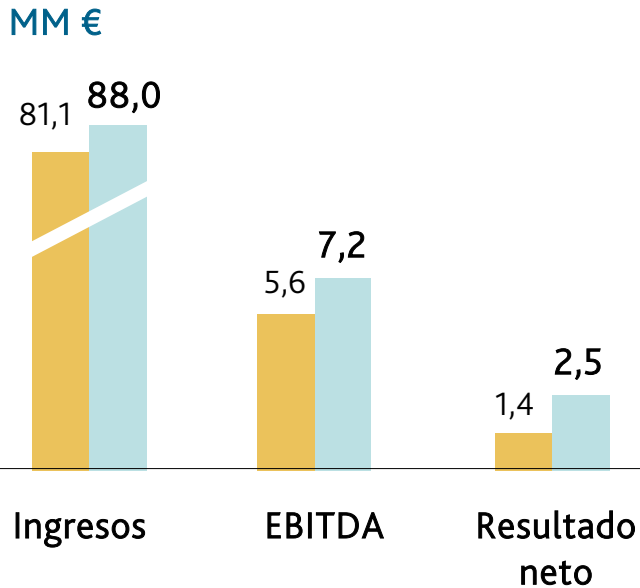


+72,6% Excluyendo no recurrentes

¹ Como consecuencia de la reestructuración llevada a cabo en el Grupo y efectos fiscales no recurrentes, en el ejercicio 2007 se han registrado resultados no recurrentes de €1,2MM como menor EBITDA y €1,8MM como mayor resultado neto, frente a los €5,5MM como mayor EBITDA y €5,7MM como mayor resultado neto registrados en el ejercicio 2006.

Conservas vegetales

2007 un año excelente... preparados para un peor entorno en 2008



Var. interanual

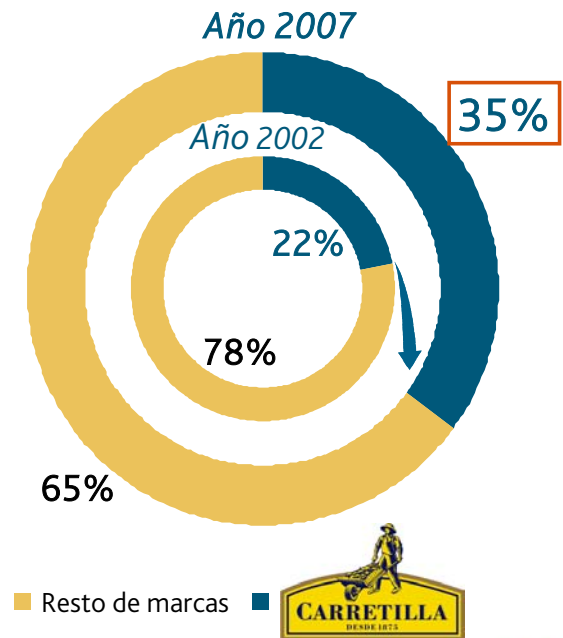
+8,5%

+27,5%

+85,4%

Previsible caída de márgenes en 2008 por el incremento del precio de las materias primas y el peor momentum económico en España.

Consolidación de la marca Carretilla en los ingresos del Grupo





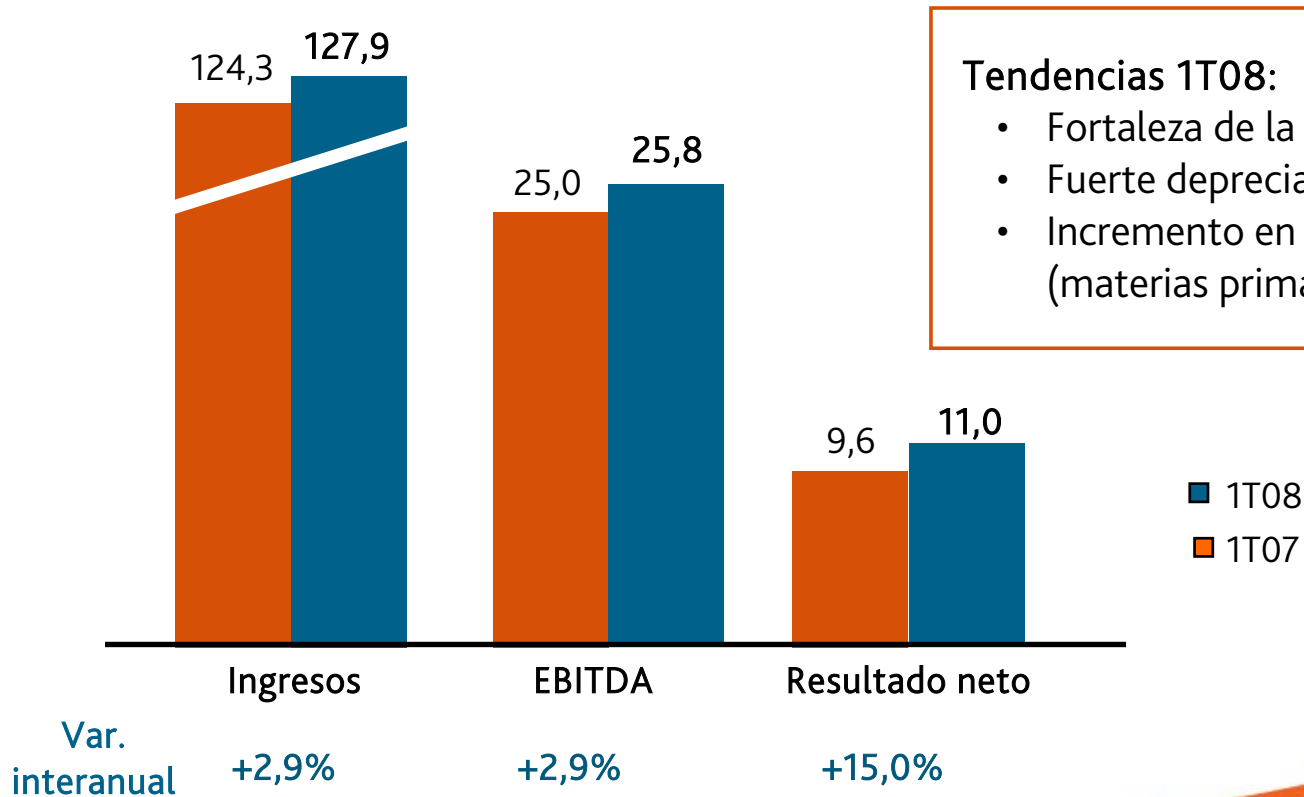
Ejercicio 2007



1er trimestre de 2008

1T08 Resultados consolidados

Crecimiento a lo largo de la cuenta de resultados a pesar del desfavorable tipo de cambio



Tendencias 1T08:

- Fortaleza de la demanda
- Fuerte depreciación del US\$
- Incremento en los costes unitarios (materias primas y energía).



**Junta General Accionistas
2008**

**Jaime Echevarría
Presidente**



Viscofan: Creación de valor a largo plazo



Retribución al accionista

Misión

Satisfacer las necesidades de la industria alimentaria mundial, mediante envolturas artificiales, que generen valor para nuestros grupos de interés.

Pilares estratégicos

Consolidación

Globalización

Servicio

Eficiencia

I+D+i

Objetivos 2008

Crecer por encima del PIB mundial

Proveedor preferido de envolturas artificiales

Mejorar calidad, eficiencias y productividad

Innovación proactiva

Valores:

Trabajo en equipo, dinamismo, orientación a resultados, innovación y ética profesional

Viscofan

2008, un año de grandes retos para la economía mundial y particularmente para Viscofan...

- Presiones inflacionistas:
 - Mayor coste de la materia prima en origen (celulosa, glicerina, derivados químicos, etc.)
 - Significativo aumento de los precios de la energía: petróleo en máximos históricos, alta demanda de gas.
 - Salarios asociados a la evolución del IPC
- Inestabilidad económica mundial:
 - US\$/€ en mínimos históricos, dificultando exportaciones y perjudicando la consolidación de resultados en área US\$
 - Incremento de los costes de financiación

... para los que Viscofan está bien preparado.

Objetivos 2008

Crecer por encima del PIB mundial

Proveedor preferido de envolturas artificiales

Mejorar calidad, eficiencias y productividad

Innovación proactiva

Viscofan puede seguir fortaleciendo la generación de ingresos...

- Capacidad para seguir recuperando precios medios.
- Enorme potencial del mercado a largo plazo:
 - La tripa natural duplica el mercado de tripa de colágeno
 - Más de la mitad de la población no consume proteína animal
- Demanda no relacionada con la evolución del PIB en las economías desarrolladas.

Objetivos 2008

Crecer por encima del PIB mundial

Proveedor preferido de envolturas artificiales

Mejorar calidad, eficiencias y productividad

Innovación proactiva

... con un amplio recorrido de mejora en sus costes operativos.

- Incrementar la productividad:
 - Automatización de la producción
 - Traslado del know-how
 - Completar las sinergias de Teepak
- Contención de gastos
- Adecuación de la plantilla a la dimensión del grupo Viscofan
- Búsqueda de eficiencias energéticas: (ej. cogeneración en España)
- Transferencia de producción a Serbia y a otras áreas con menor coste productivo

Viscofan: El mejor posicionamiento para liderar el sector a largo plazo.

El mejor
equipo
humano del
sector

Líder distanciado
de su inmediato
competidor con
un 36% de la
cuota de mercado

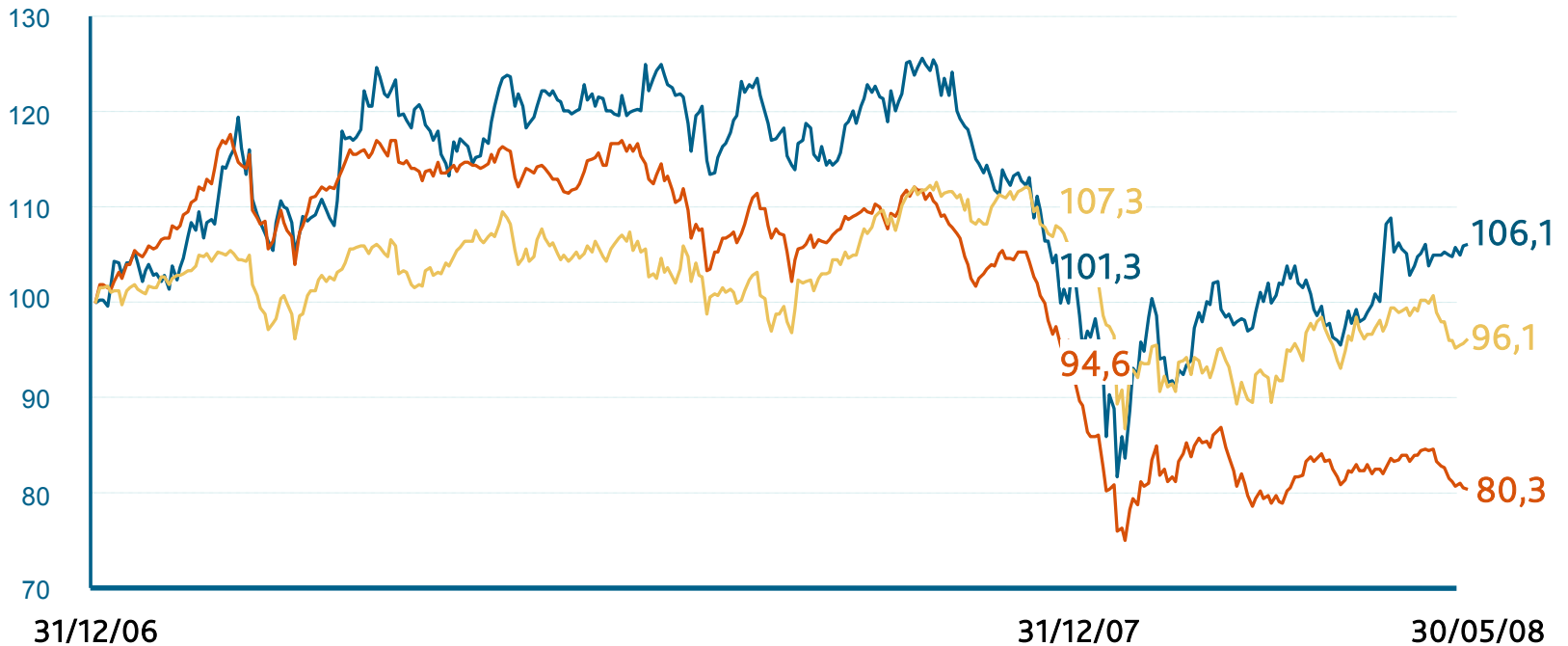
Único productor y
comercializador
de toda la gama
de productos

Espíritu de mejora
continua y
excelencia
operativa

Presencia mundial
completa tanto
desde el punto
comercial como
productivo

Viscofan

Por eso nuestro comportamiento bursátil es superior al de los principales índices



— Viscofan — Ibex Small cap — Ibex

Viscofan



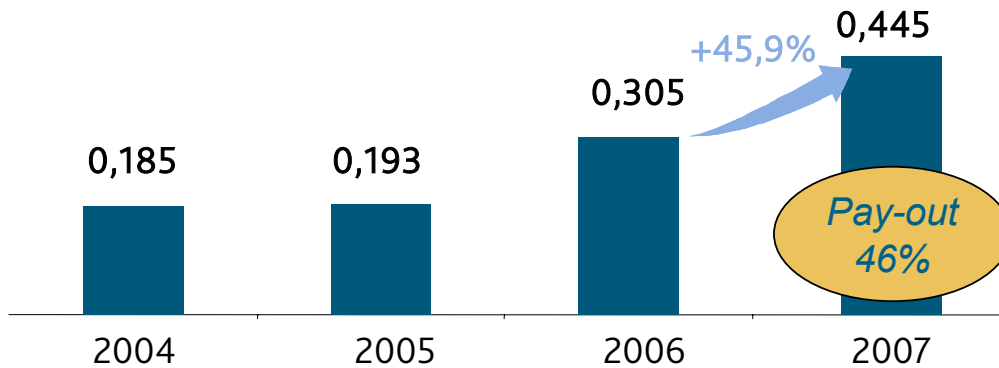
Viscofan: Creación de valor a largo plazo



Retribución al accionista

Se incrementa sustancialmente el dividendo anual...

DPA¹ (€)

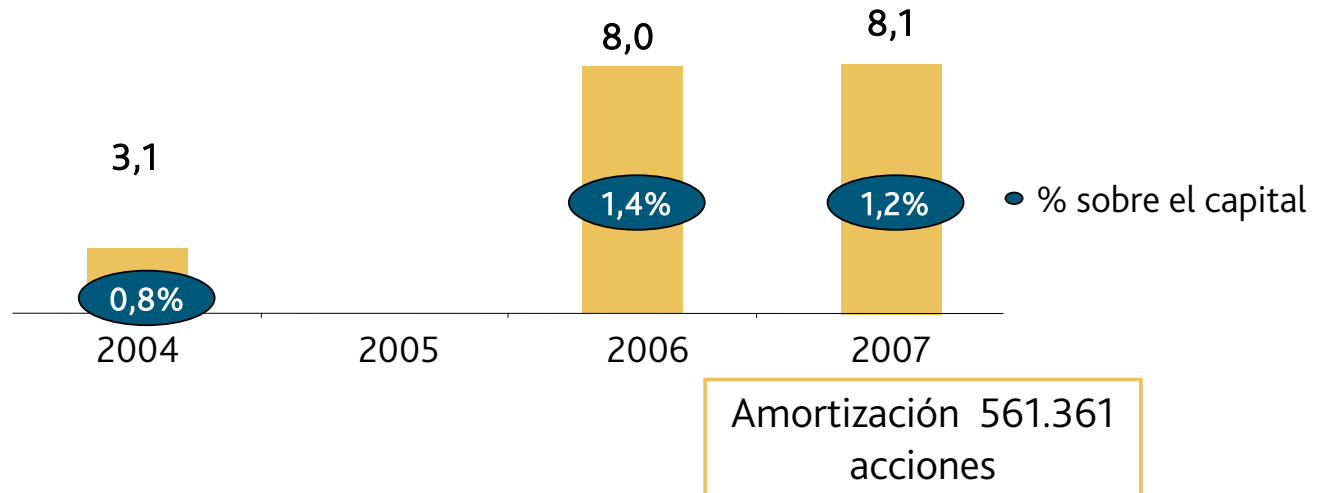


El DPA¹ se ha multiplicado por 2,4x en tan sólo 4 años

¹ Dividendo por acción incluye: Dividendo a cuenta, Devolución de la prima de emisión y la Prima por asistencia a la Junta General de Accionistas

... y se mantiene la recompra de acciones para amortizar.

Recompra de acciones amortizadas (MM€)



Beneficios de la recompra de acciones para su amortización:

- Mejora el apalancamiento financiero, reduce el coste de capital, e impulsa el BPA

Dividendos + Recompra de acciones implica destinar el 63% del beneficio neto a retribuir al accionista

Conclusiones

- ✓ El ejercicio 2007 ha sido un nuevo año récord para Viscofan
- ✓ Viscofan es hoy más fuerte para afrontar con optimismo los retos que ya se están planteando para 2008.
- ✓ Con una estrategia definida para crear valor y ser líderes del mercado a largo plazo.
- ✓ La solidez de la compañía se refleja en un comportamiento bursátil superior a los índices españoles.
- ✓ Fuerte incremento de la retribución al accionista: se mantiene la solidez del balance y se reparte el 63% del beneficio neto.

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 tomada 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 2008