



**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 <sup>1</sup> |
|----------------------------|-------|-------|-----------|------------------------------|
| 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 <sup>2</sup> | 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)

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

<sup>2</sup> 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

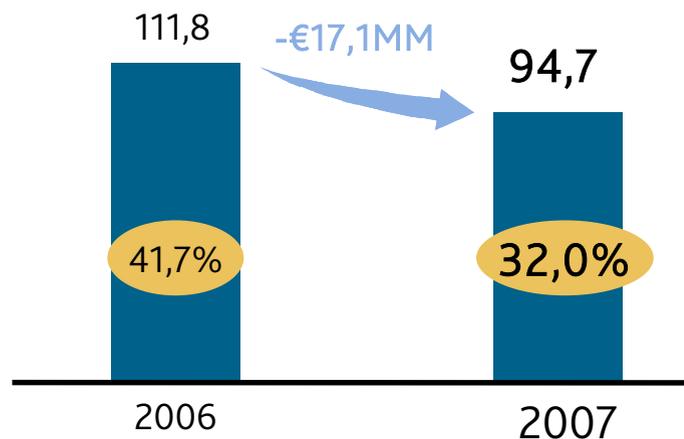
## Manteniendo un sólido balance

|   | 2007         | 2006         | % Var.        |
|---|--------------|--------------|---------------|
| <b>Activos no corrientes</b>            | <b>298,4</b> | <b>312,6</b> | <b>-4,6%</b>  |
| 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%        |
| <b>Activos corrientes</b>               | <b>266,2</b> | <b>246,5</b> | <b>+8,0%</b>  |
| <b>Fondos propios</b>                   | <b>295,8</b> | <b>268,1</b> | <b>10,3%</b>  |
| Pasivos financieros con ent. de crédito | 40,3         | 61,2         | -34,0%        |
| Resto de pasivos no corrientes          | 74,0         | 85,1         | -13,0         |
| <b>Pasivos no corrientes</b>            | <b>113,3</b> | <b>146,5</b> | <b>-22,6%</b> |
| 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%         |
| <b>Pasivos corrientes</b>               | <b>155,4</b> | <b>144,5</b> | <b>+7,5%</b>  |

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 |

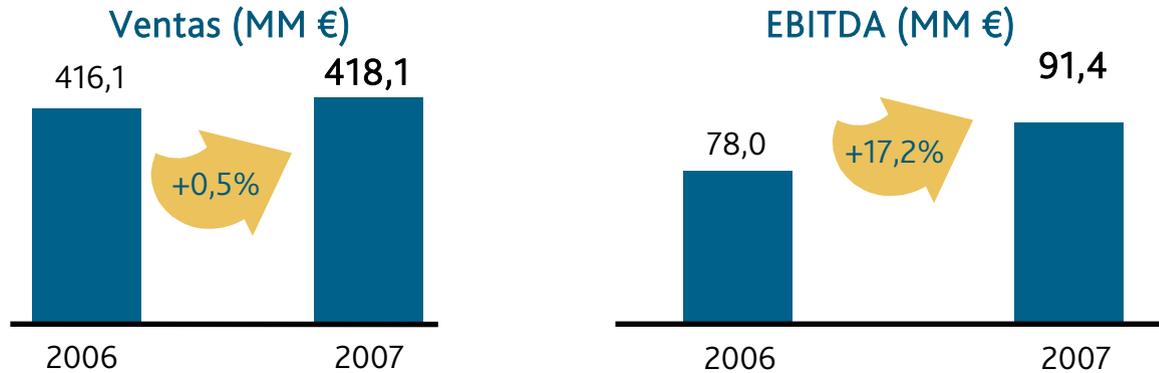
## Envolturas

### 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 €)

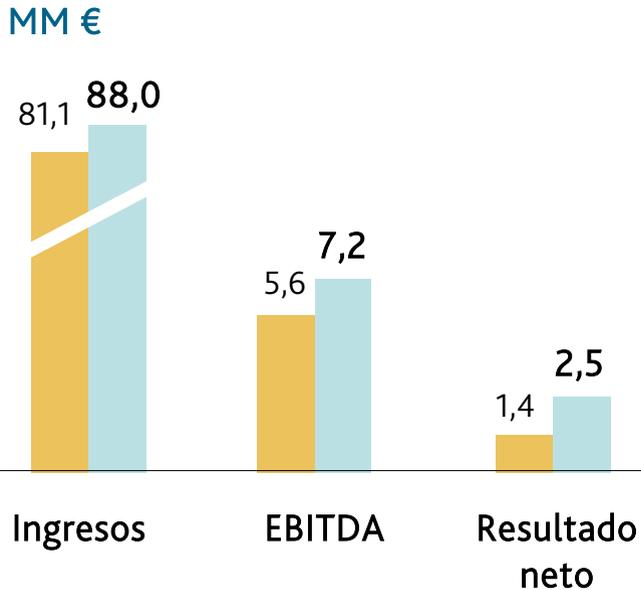


**+72,6%** Excluyendo no recurrentes

<sup>1</sup> 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

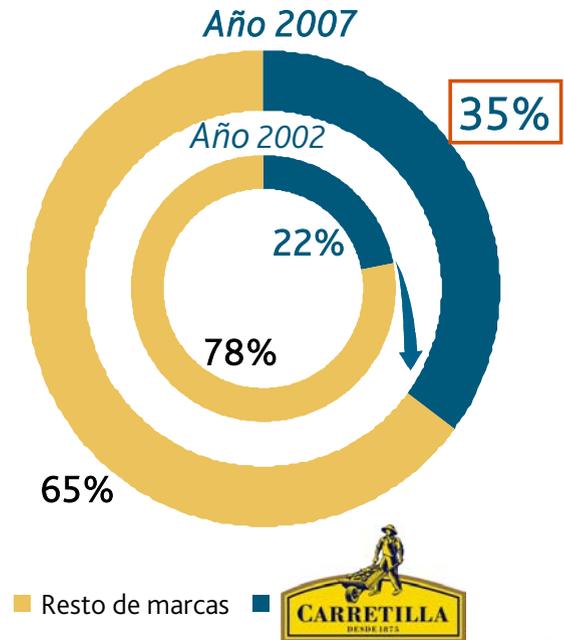
+8,5%

+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

---

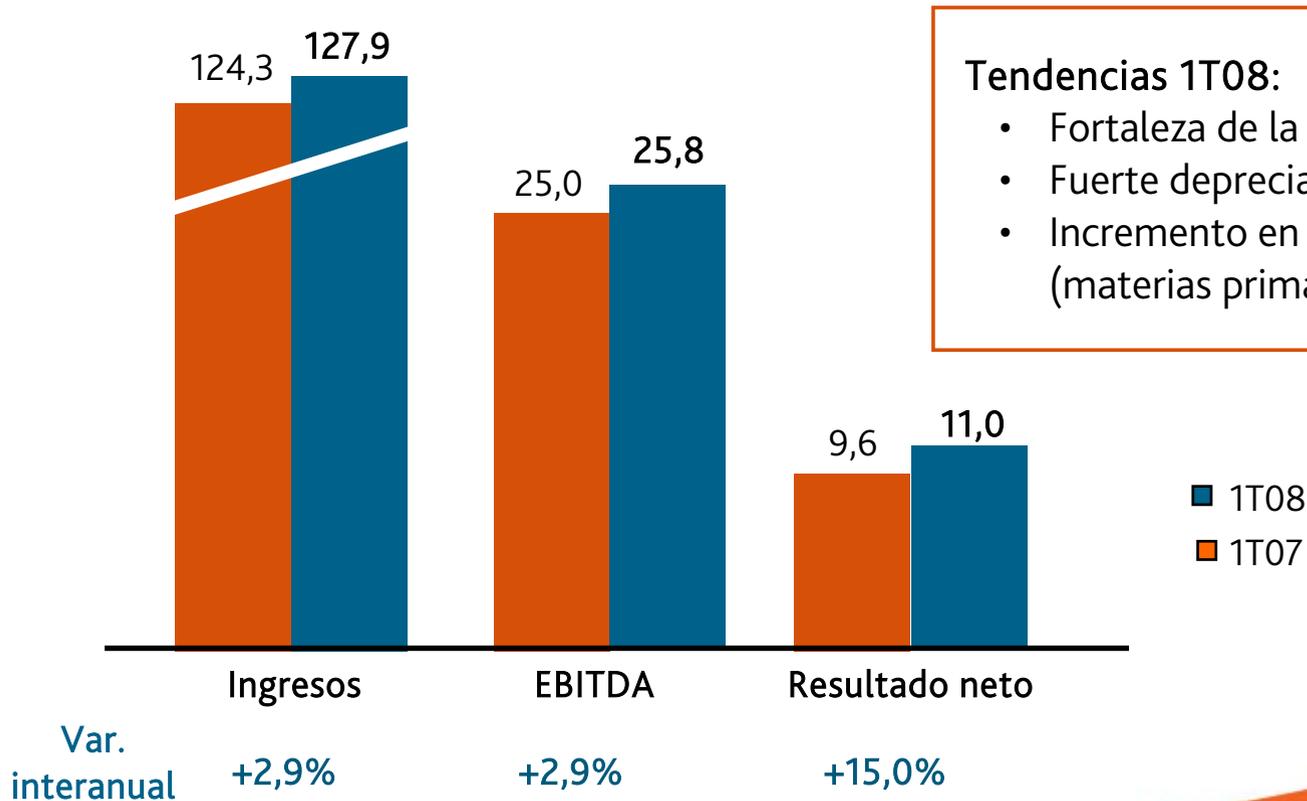


1er trimestre de 2008

---

## 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

Crece 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

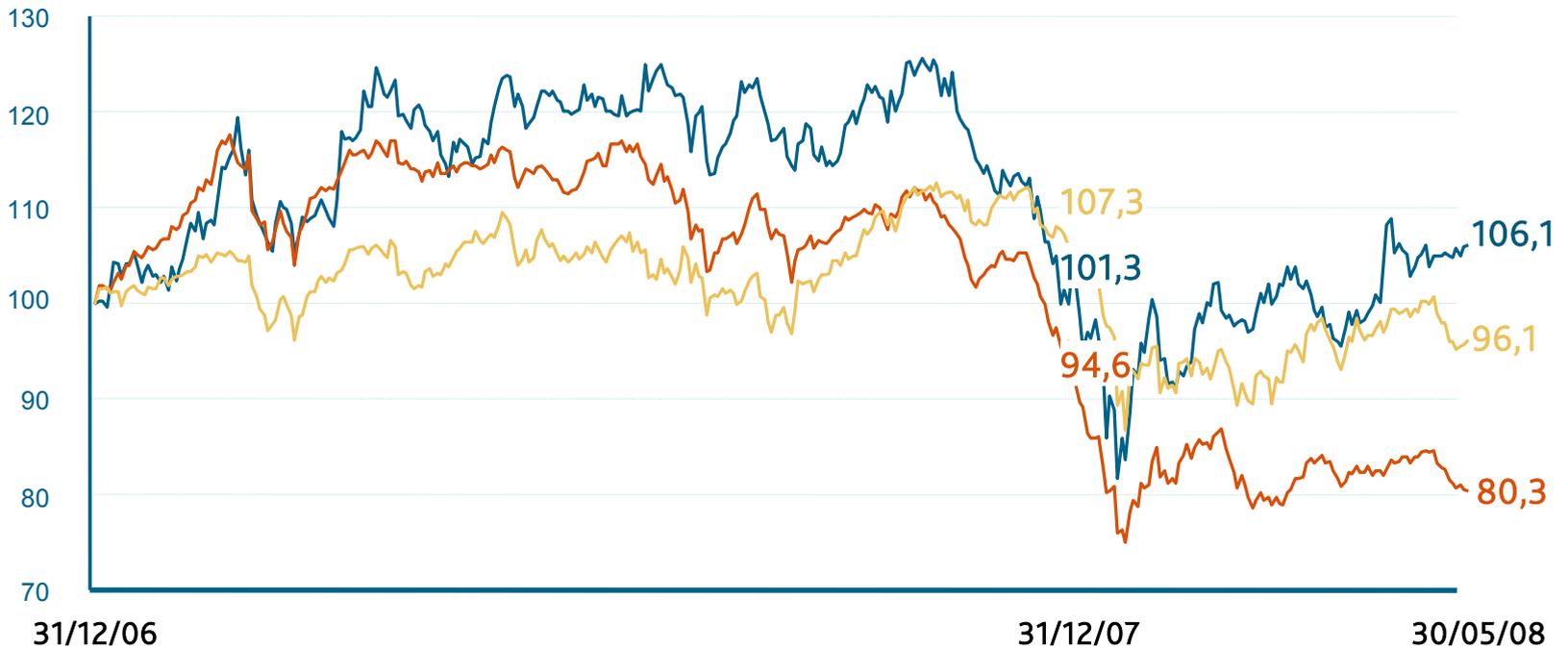
Único productor y  
comercializador  
de toda la gama  
de productos

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

---

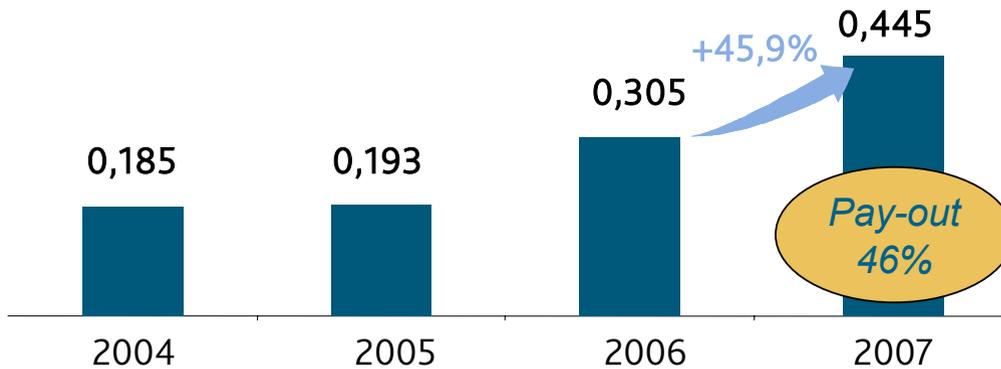


Retribución al accionista

---

## Se incrementa sustancialmente el dividendo anual...

DPA<sup>1</sup> (€)

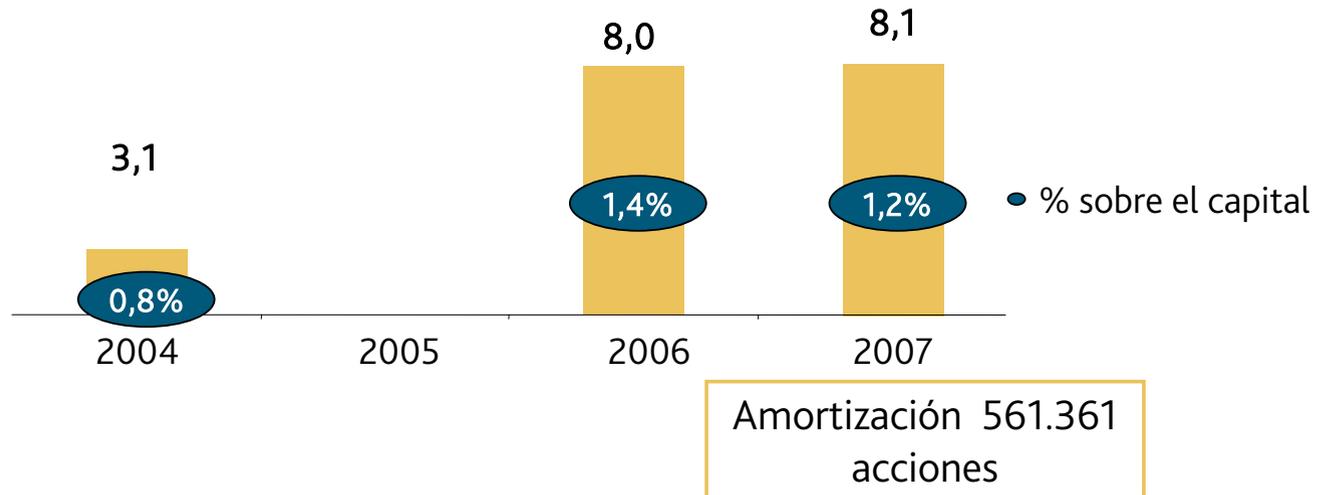


El DPA<sup>1</sup> se ha multiplicado por 2,4x en tan sólo 4 años

<sup>1</sup> 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