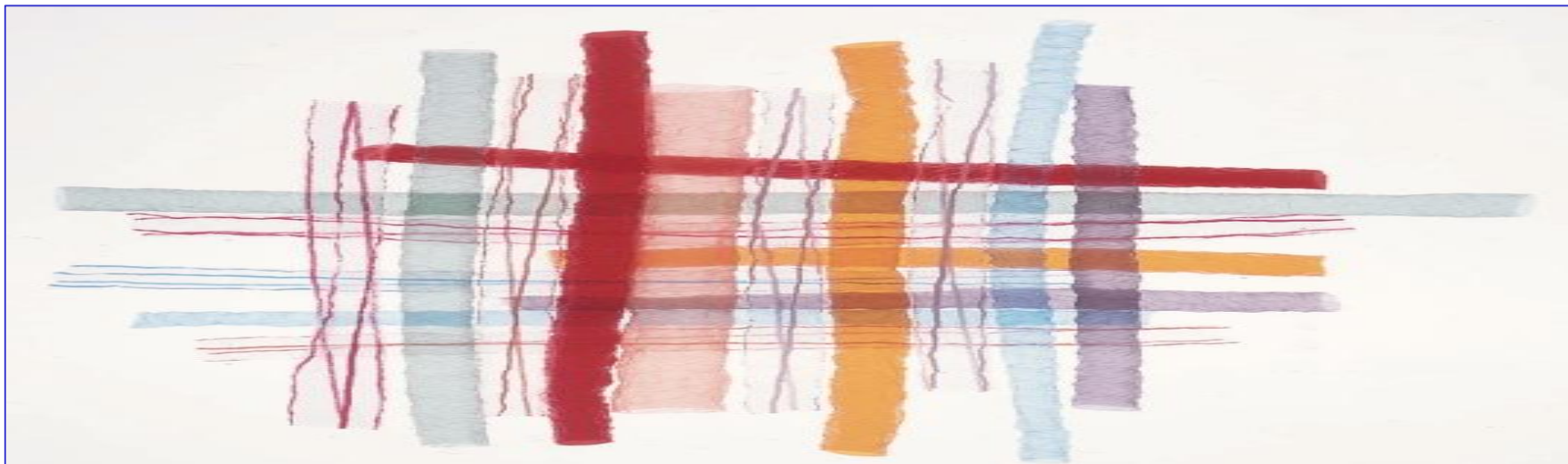


# Resultados

## Enero-Diciembre 2006



28 de febrero de 2007



Enero-Diciembre 2006



## Disclaimer

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). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.



Enero-Diciembre 2006



## Viscofan: Aspectos más relevantes de los resultados 2006

- § **Récord histórico de Beneficio Neto: €31,3MM**
- § **Aceleración del crecimiento orgánico de los ingresos tanto en envolturas como en conservas.**
- § **Fuerte mejora de la rentabilidad operativa (+1,5 p.p.) en un año de integración de nuevas adquisiciones y fuerte aumento de costes energéticos.**
- § **Crecimiento del EBITDA de 45,6%, y del 74,4% en EBIT**
- § **Cumplimiento de todos los objetivos financieros revisados al alza a 9M06.**
- § **Sólida generación de caja y saneada posición financiera.**



Enero-Diciembre 2006



## Resultados consolidados

### Sólido crecimiento en un año de integración

MM €	4T06	% Var.	2006	% Var.	% Var. orgánico <sup>1</sup>
Ventas	127,1	26,8%	497,2	32,7%	+13,1%
EBITDA	23,3	35,4%	83,6	45,6%	+25,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,4%</i>	<i>+1,2 p.p.</i>	<i>16,8%</i>	<i>+1,5 p.p.</i>	<i>+1,6 p.p.</i>
EBIT	10,6	7,4%	46,6	74,4%	
EBIT ajustado <sup>2</sup>	24,1	143,5%	60,1	124,9%	
Resultado neto	10,1	45,5%	31,3	58,9%	+16,2%

<sup>1</sup>Crecimiento orgánico compara los resultados bajo el mismo perímetro de consolidación

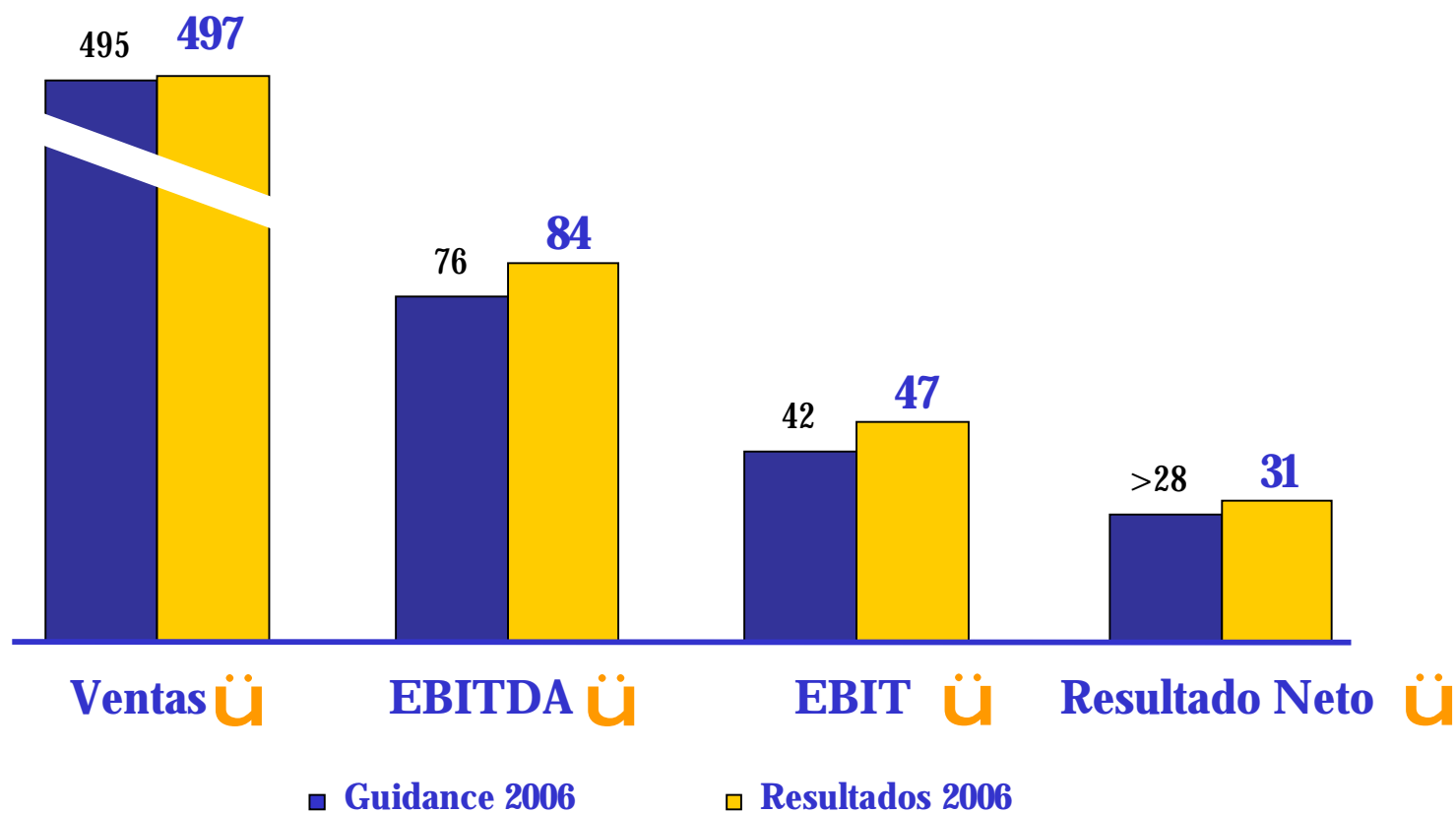
<sup>2</sup>Como consecuencia de la valoración de las compañías adquiridas por Viscofan y su coste de adquisición surge un beneficio no recurrente de €13,5MM.



Enero-Diciembre 2006



## 2006, resultados que han superado las expectativas

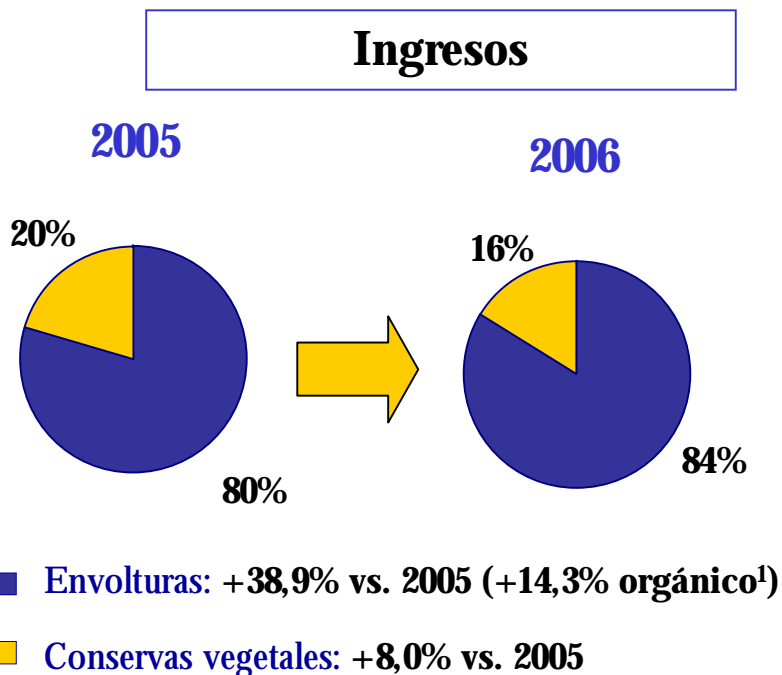


Capex: €32MM

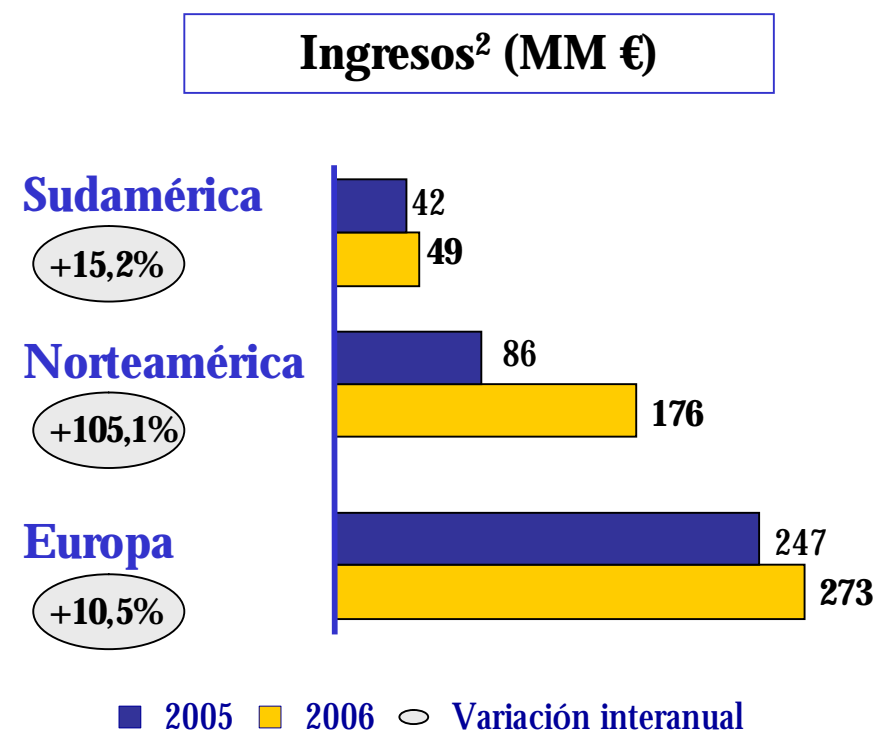


## Resultados Consolidados

### Mejora en ingresos, tanto en negocios como por áreas geográficas...



<sup>1</sup>El crecimiento orgánico compara los resultados bajo el mismo perímetro de consolidación



<sup>2</sup>Ingresos por origen de venta

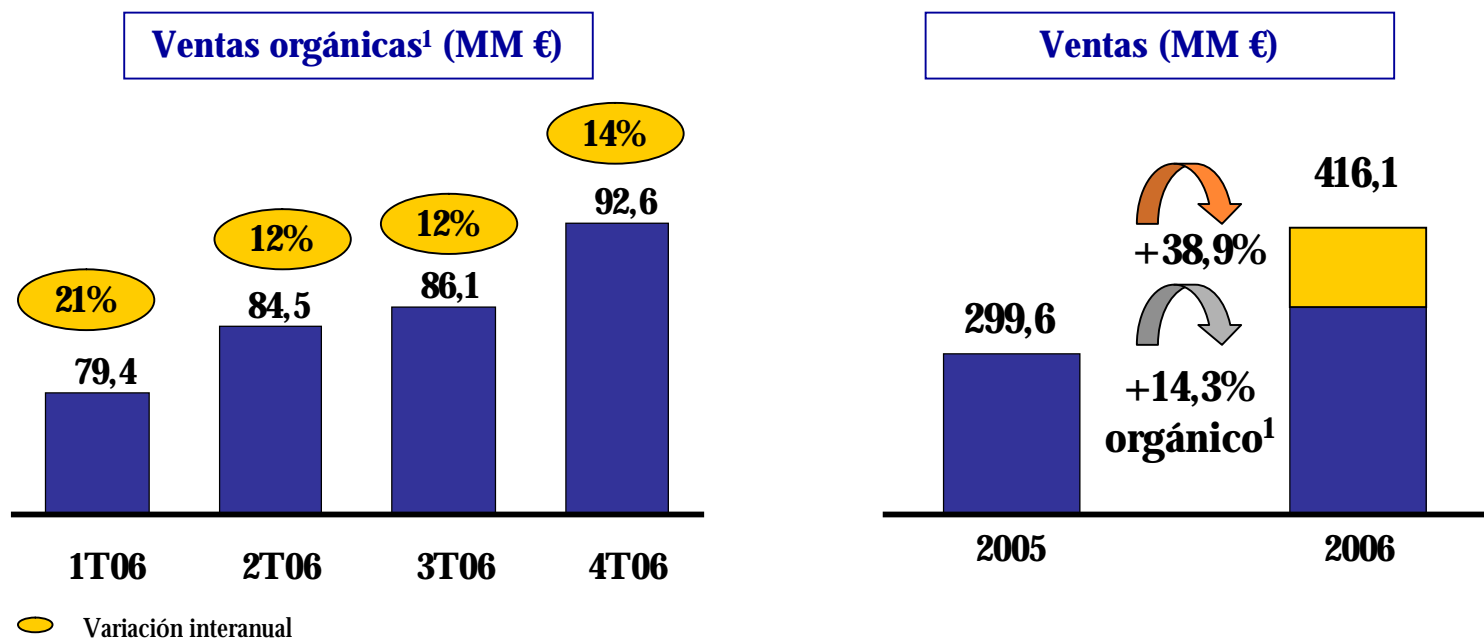


Enero-Diciembre 2006



## Negocio de Envolturas 2006

### Crecimiento de doble dígito sostenido durante todo el año



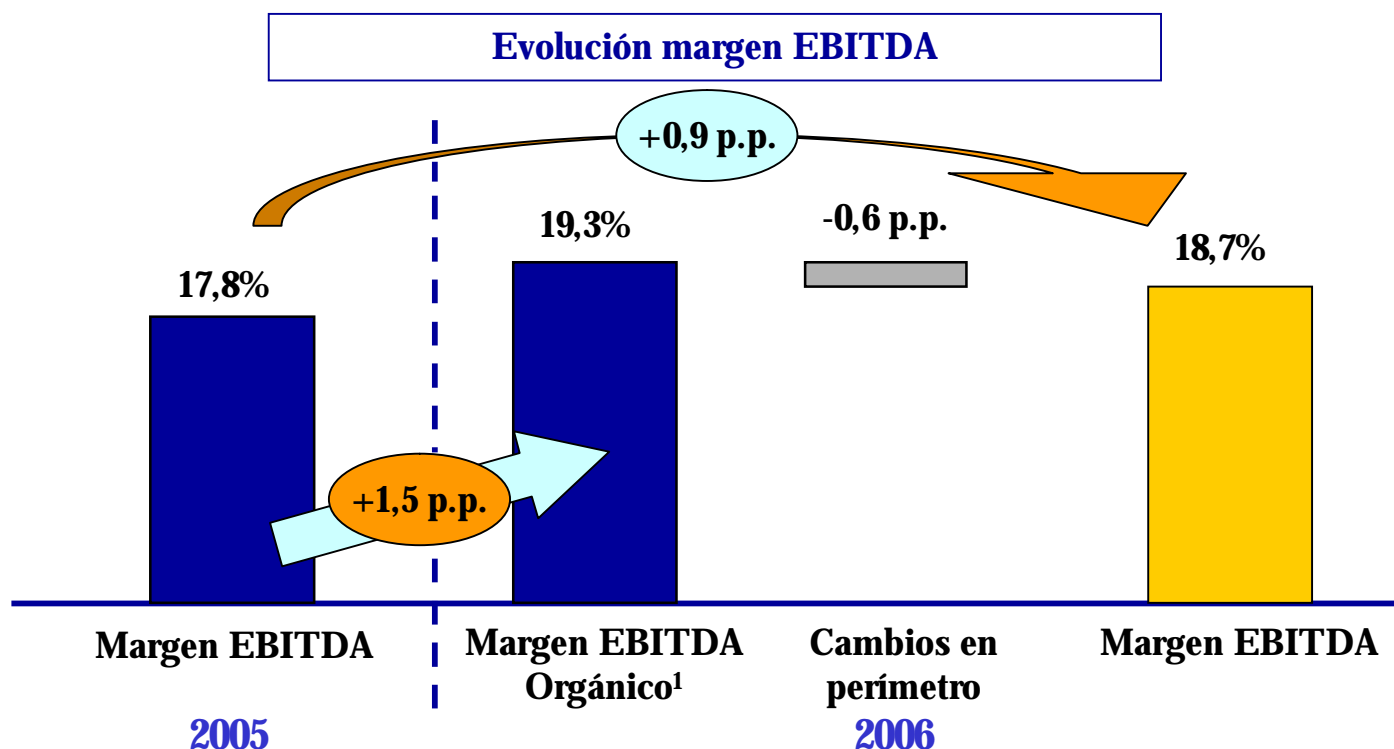
**Aceleración del crecimiento trimestral, reflejando la solidez de la demanda y la recuperación de precios**

<sup>1</sup>El crecimiento orgánico compara los resultados bajo el mismo perímetro de consolidación



## Negocio de Envolturas 2006

### Un mayor tamaño con mejores márgenes...



**Esfuerzo de integración acompañado de mejoras en eficiencias productivas en todas las plantas de producción.**

<sup>1</sup>El crecimiento orgánico compara los resultados bajo el mismo perímetro de consolidación

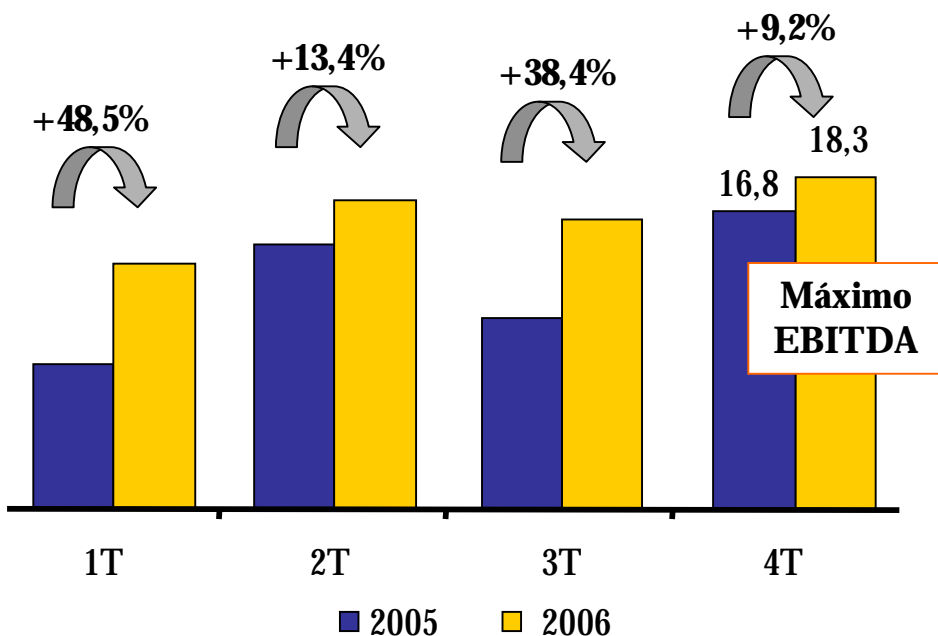




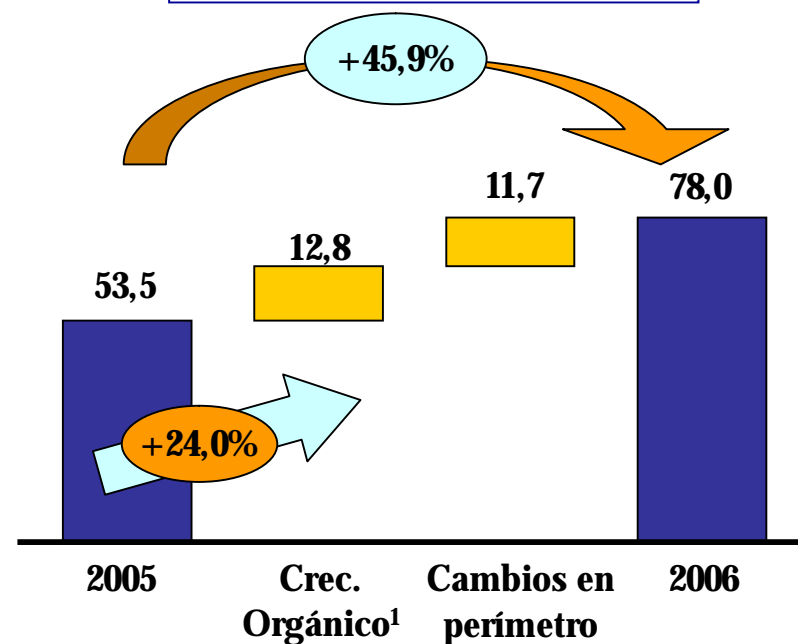
# Negocio de Envolturas 2006

## ...trasladándose en un excepcional crecimiento del EBITDA.

**Evolución EBITDA orgánico<sup>1</sup>**



**EBITDA acumulado (MM€)**



**Resultados no recurrentes: +€5,2MM**

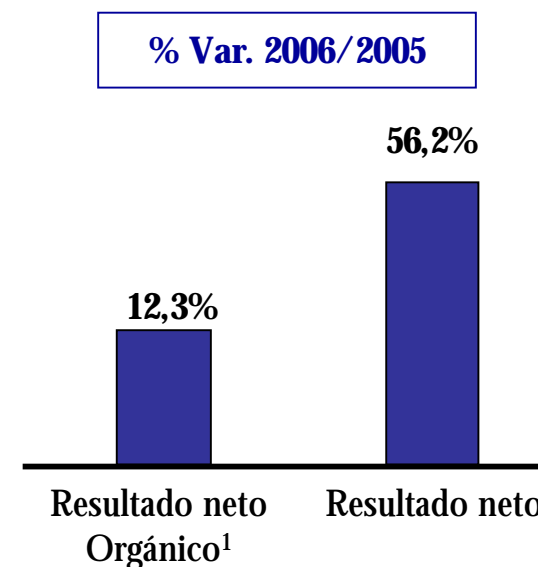
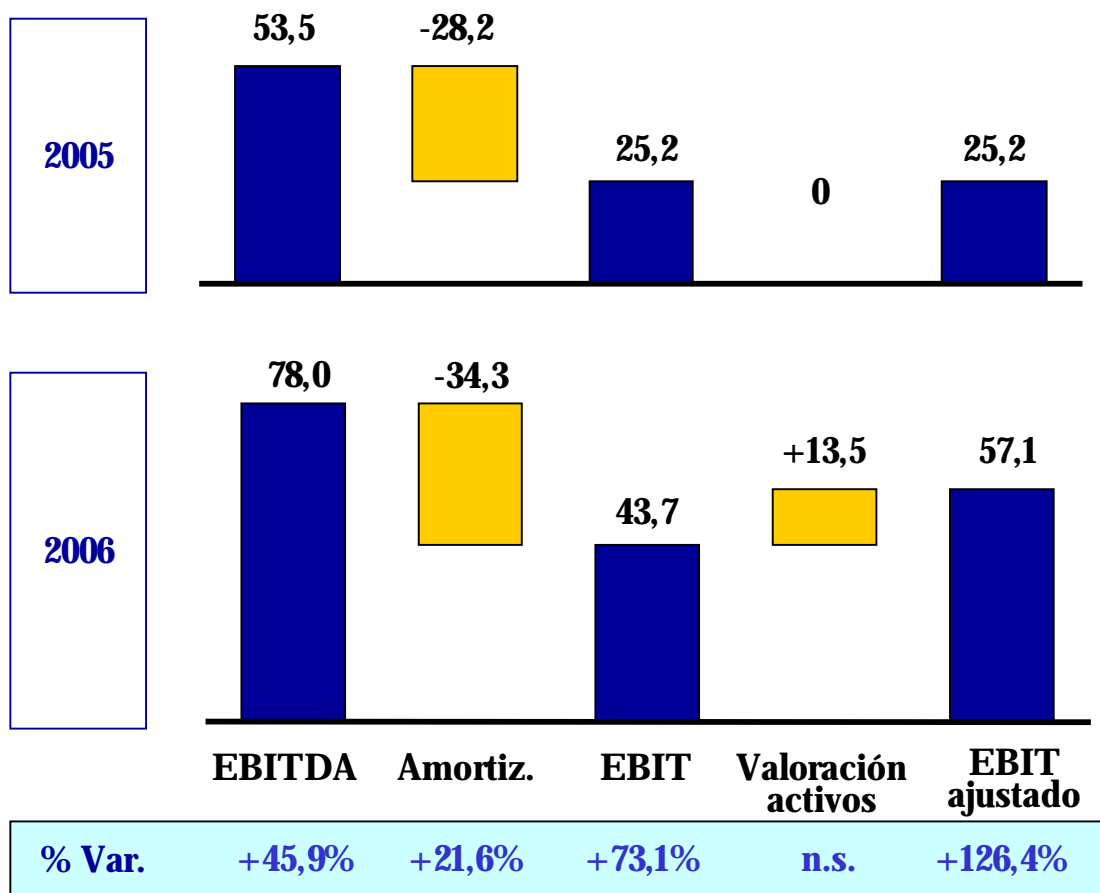
**Doble apalancamiento operativo: mejores ingresos y control de costes**

<sup>1</sup>El crecimiento orgánico compara los resultados bajo el mismo perímetro de consolidación



## Negocio de Envolturas 2006

### Fortaleza en el crecimiento del EBIT y en el Resultado Neto

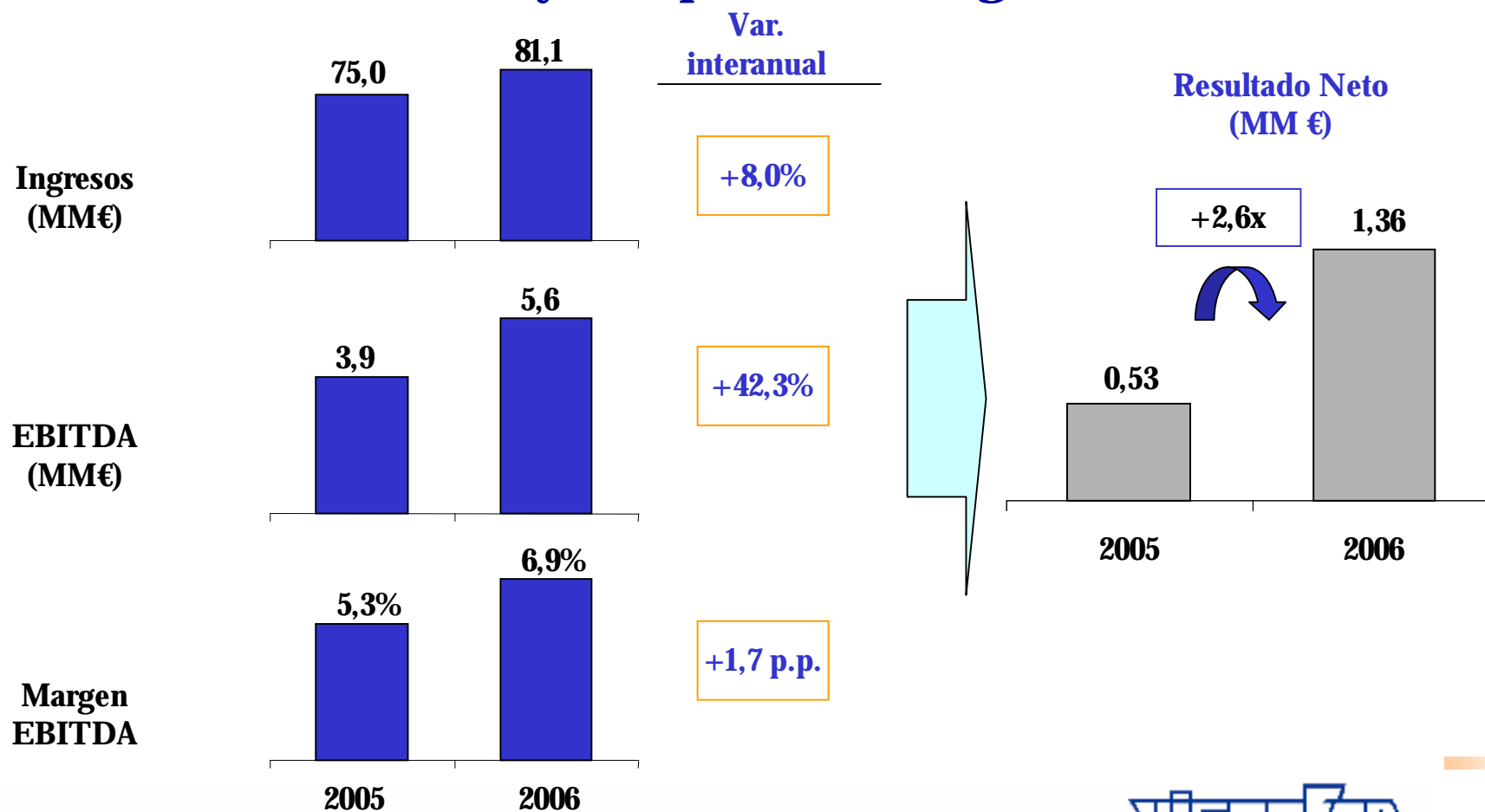


<sup>1</sup>El crecimiento orgánico compara los resultados bajo el mismo perímetro de consolidación



## Resultados Conservas vegetales 2006

### Acelerando crecimiento y recuperando márgenes

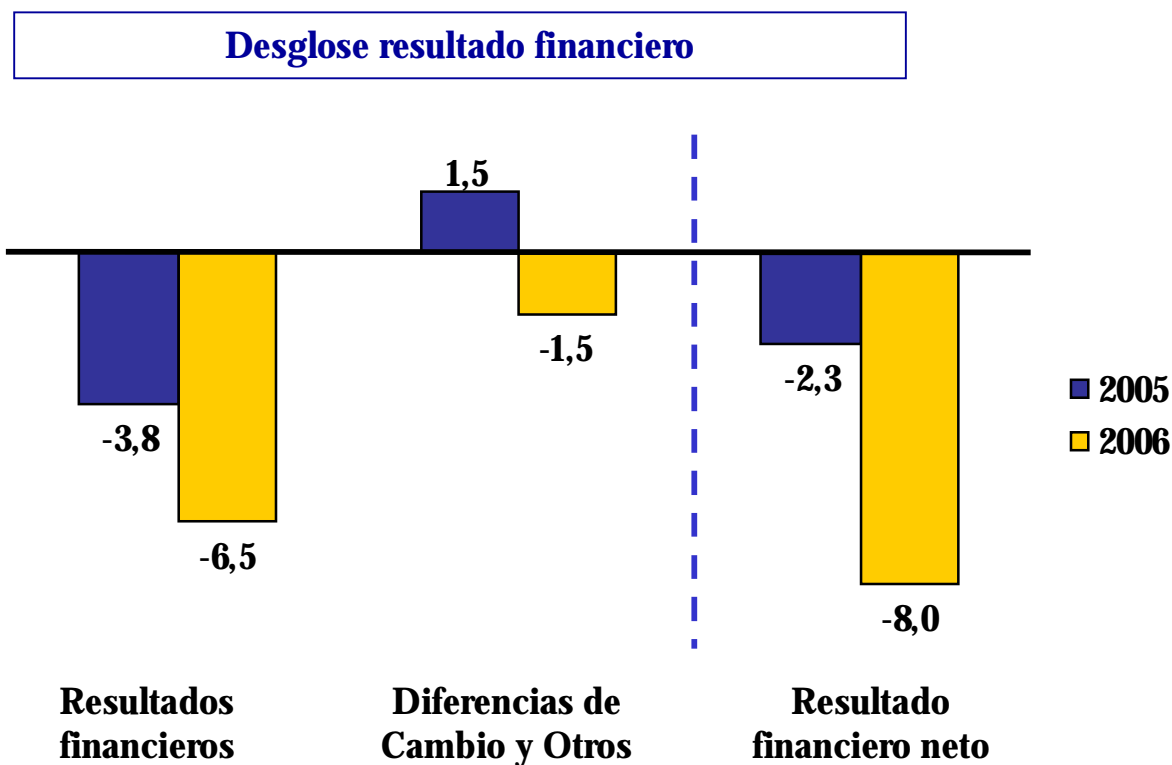




Enero-Diciembre 2006



## Grupo Viscofan: Resultado financiero



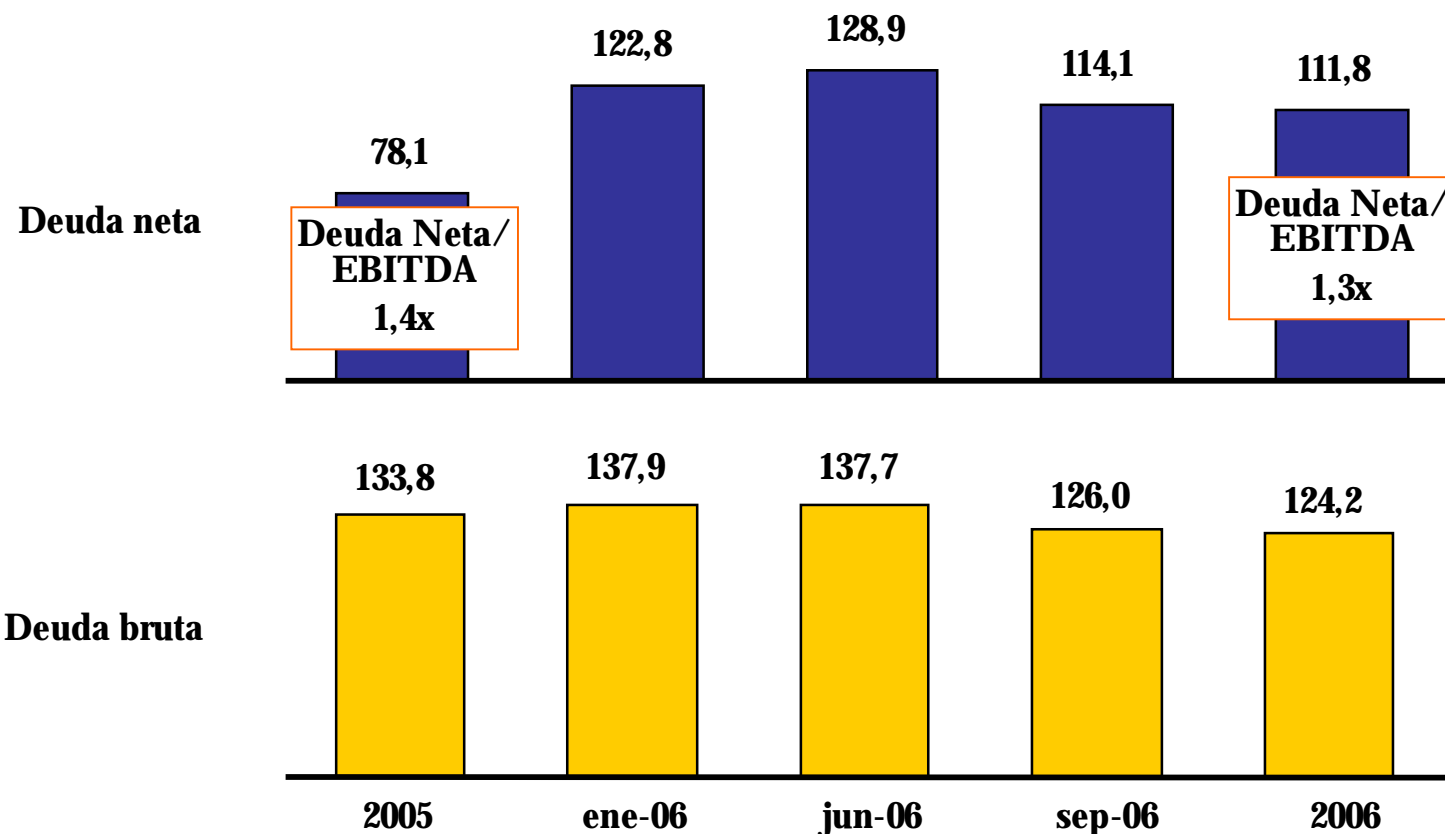
El aumento de las pérdidas en resultado financiero se deben a un mayor endeudamiento de la Compañía, y a una desfavorable evolución del tipo de cambio US\$ frente al €.



Enero-Diciembre 2006



## Deuda financiera MM €



**Sólida posición financiera a pesar del mayor endeudamiento neto debido a la adquisición de Teepak en enero de 2006. Apalancamiento financiero del 41,7%**



Enero-Diciembre 2006



## Viscofan: Pilares para la creación de valor



**“Un mayor valor a través de mejoras en rentabilidad y optimización en la generación de caja”**



Enero-Diciembre 2006



Consolidación

## Viscofan ha ido mejorando su posición competitiva en la industria de envolturas artificiales...

	1975	1990	2000	2006
# Celulósica	5º	3º	2º	1º
# Colágeno	Sin presencia	2º	2º	2º
Presencia <sup>1</sup>	España	España Alemania USA&Canadá	Europa: España, Alemania, & CZ. USA&Canadá Latam: Brasil&México	Europa: España, Alemania, CZ., & Serbia USA&Canadá Latam: Brasil&México

### ...liderando el sector de envolturas artificiales en ingresos, EBITDA y clientes

<sup>1</sup> Presencia en países con centros productivos.

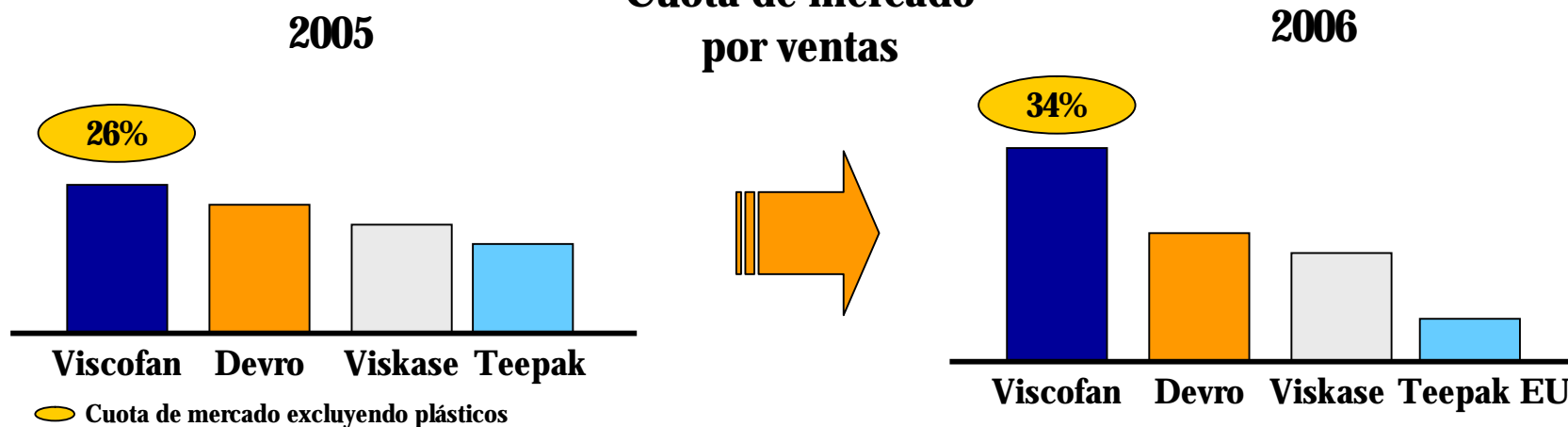


Enero-Diciembre 2006



# Adquisición de Teepak: Un movimiento inteligente que ha cambiado el entorno competitivo...

### Cuota de mercado por ventas



● Cuota de mercado excluyendo plásticos

Fuente: Estimación de la compañía

**Consolidación del mercado y clara situación de liderazgo**

VS.

**Deterioro de precios**

**Mayor escala y sinergias**

VS.

**Aumentos en costes directos**

**Mayor presencia en USA, México & Canadá**

VS.

**Escala global poco definida**

**Mejoras logísticas**





Enero-Diciembre 2006



Consolidación

## ...ampliando la gama de productos...

	Celulósica	Colágeno	Fibrosa	Plásticos
<b>Viscofan</b>	✓	✓	✓	✓
Devro	✗	✓	✗	✓
Viskase	✓	✗	✓	✓
Visko <sup>1</sup>	✓	✗	✓	✓
Kalle	✗	✗	✓	✓
Nippi	✗	✓	✗	✗
Nitta	✗	✓	✗	✗
Case-Tech	✗	✗	✓	✓
Fibran	✗	✓	✗	✗
Fabios	✗	✓	✗	✗
Belkozin	✗	✓	✗	✗
Wuzhouv	✗	✓	✗	✗

**Único proveedor que produce toda la gama de envolturas artificiales**

**... y que consolida a Viscofan como líder global.**



<sup>1</sup> VT Holding acquired Teepak UE on January 23<sup>rd</sup>, 2007



Enero-Diciembre 2006



Consolidación

## Hitos en la integración de Koteks (Serbia)

	Situación
§ Traslado de las máquinas de Tripasin.	✓
§ Duplicar el “output” al finalizar el proceso.	<i>Dic'07</i>
§ Aumentar la calidad de los productos de Koteks.	✓
§ Conseguir ISO 9001 v. 2000,	<i>Dic'07</i>
§ Cumplir con la regulación veterinario-sanitarias requeridas para exportación de envolturas alimenticias procedente de materia prima animal.	✓



Enero-Diciembre 2006



**Consolidación**

## **Hitos en la integración de Teepak**

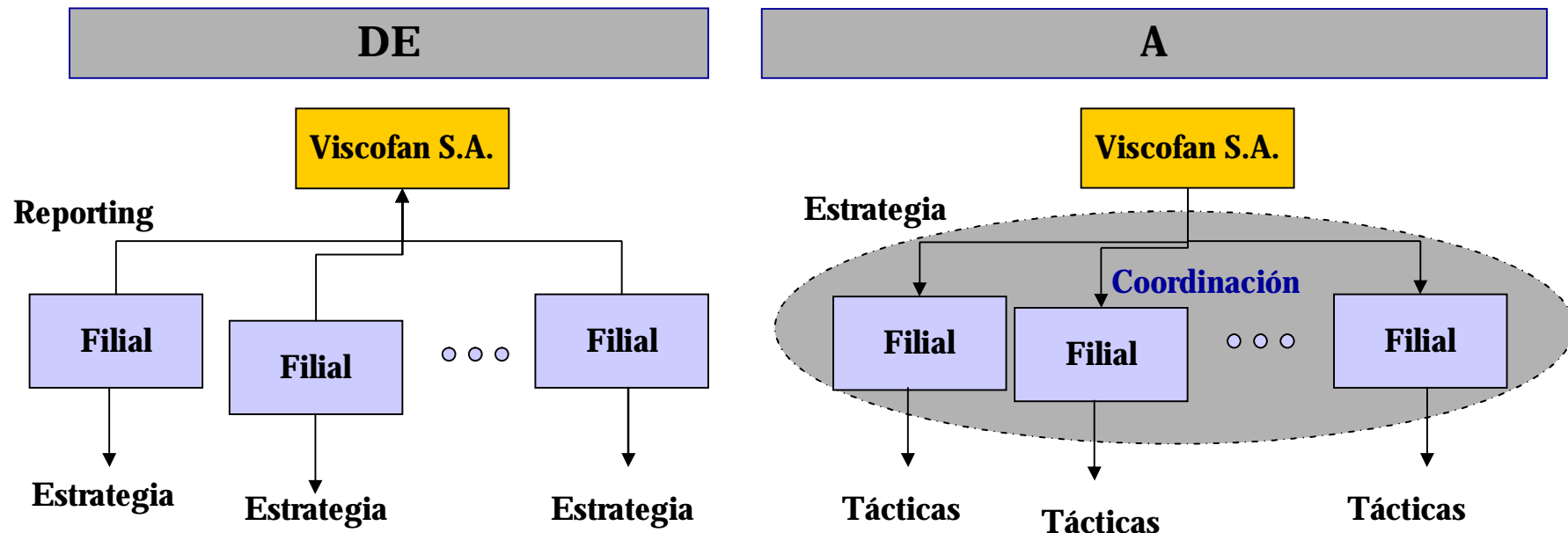
	<u>Situación</u>
§ Traslado del centro productivo de North Kansas City (Teepak) a Montgomery (Viscofan USA) y posterior cierre.	✓
§ Acuerdo con los sindicatos de Danville (Teepak), permitiendo la reducción del pasivo por beneficios post jubilación, aumentos anuales de 0,25 US\$ en el coste por hora hasta el 2010 y flexibilidad para una reducción adicional del 25% en la plantilla.	✓
§ Continuar con el proceso de reestructuración, con el fin de alcanzar mejora de productividad y aumento de calidad.	<i>2007</i>
§ Integración de las redes comerciales de Viscofan y Teepak.	✓
§ Homogeneizar productos con el resto del Grupo	<i>2007</i>



Enero-Diciembre 2006



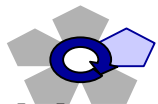
## Aprovechar nuestra escala global.



§ Conjugar soluciones globales para clientes globales y respuestas locales para necesidades locales.



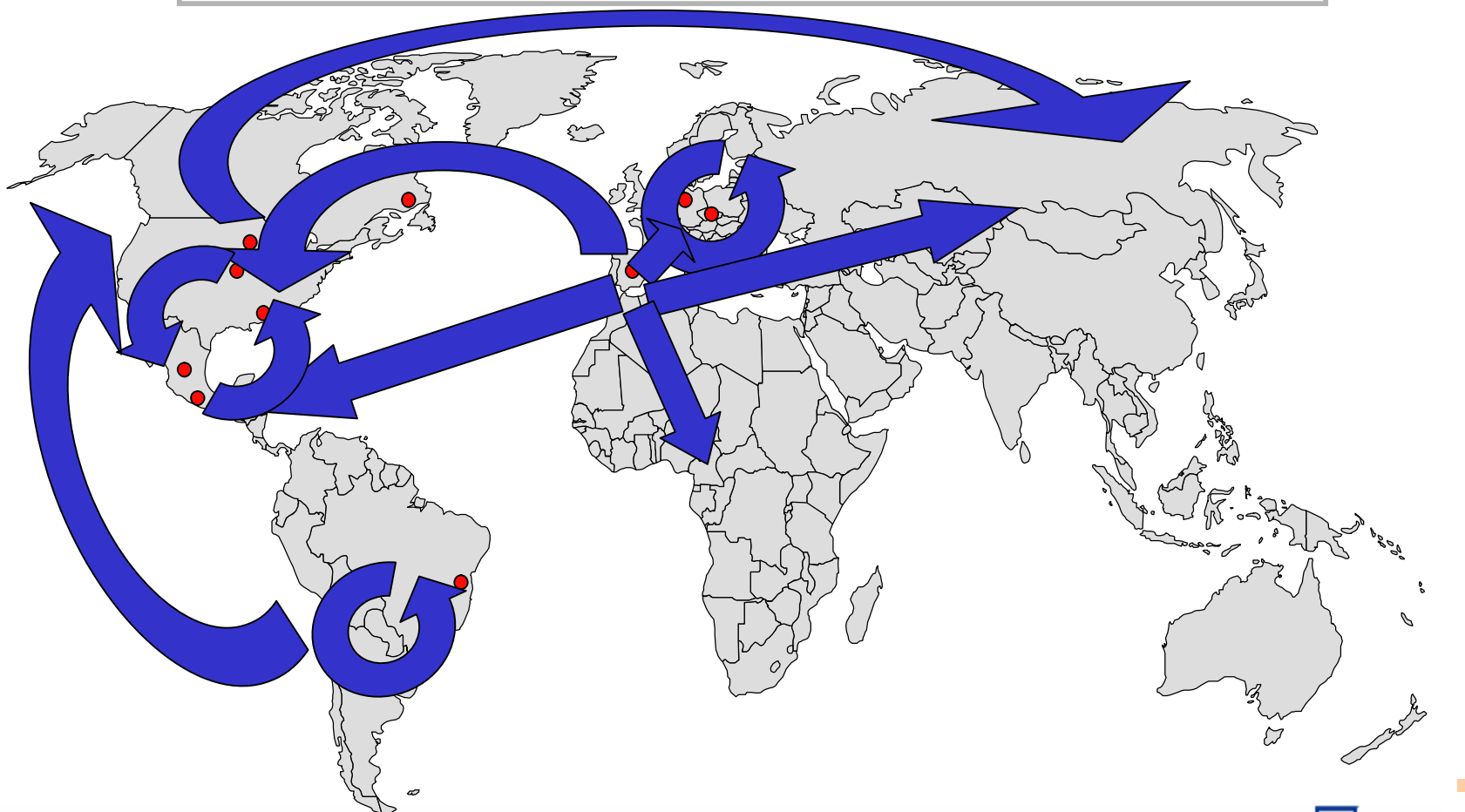
Enero-Diciembre 2006



Globalización

## Celulósica: De una fuerte exposición a las variaciones de divisas....

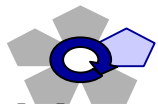
Transacciones comerciales





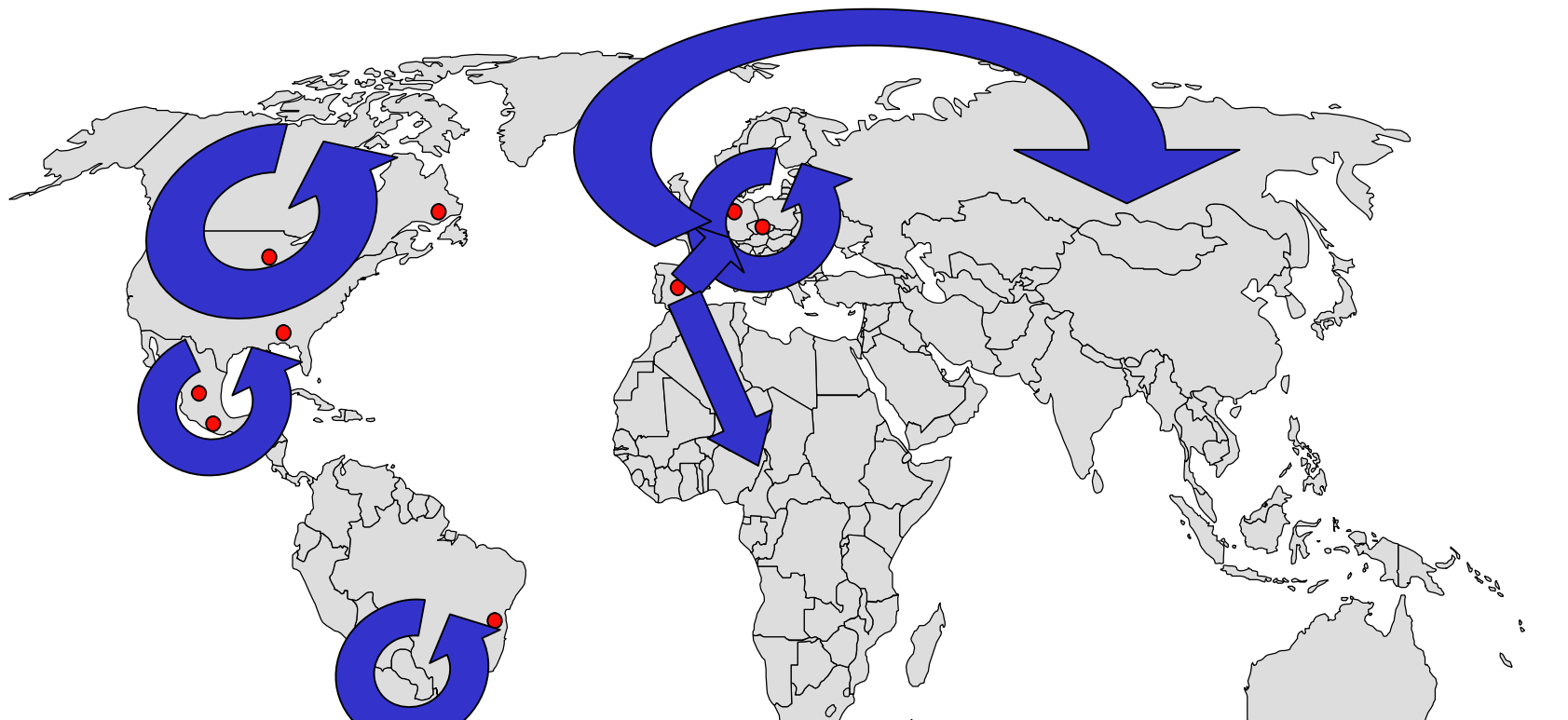
Enero-Diciembre 2006

viscafan



Globalización

...hacia una cobertura natural de divisas.



- Cobertura natural de divisas
- Reducir costes de transporte y de gestión
- Reducción de tasas aduaneras

€2,5MM sinergias anuales recurrentes



Enero-Diciembre 2006

VISCOFAN



Globalización

## Relocalización de la producción de celulósica:

### Pasos a seguir

- § Adaptar la producción de Teepak a los estándares de Viscofan.
- § Conseguir un producto homogéneo que permita una completa intercambiabilidad.
- § Introducir en clientes tradicionales de Viscofan USA producción extruida en Danville.

Enfoque  
en el  
proceso

Mejora  
en el  
producto



Enero-Diciembre 2006



Precio

## Punto de partida: El precio más bajo en la historia.

- § Deterioro del precio de la celulósica en más del 40% en los últimos 10 años.
- § Inexistencia de un claro líder en el sector deriva en un enfoque en cuota de mercado por volumen.
- § Liderazgo basado en productos y regiones.

**Deterioro de precios + Cuota de mercado por volumen  
+ Escala global poco definida**

**+**

**Aumento del precio de materias primas y otros costes  
directos.**

**Baja rentabilidad  
en la industria**





Enero-Diciembre 2006

viscofan

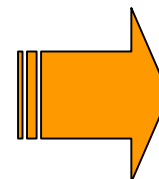


Precio

## Cambio de tendencia: Recuperación de precios

- § El mercado necesita competidores fuertes con rentabilidad suficiente para crear valor y reinvertir en la industria.
- § El enfoque debe ser en calidad y servicio.

Rentabilidad en la industria



Proveedores de confianza

- § Viscofan ha aumentado el precio de la celulósica un 5% durante el 2006 y quiere recuperar niveles de precios más racionales dentro de la industria.
- § Viscofan ha logrado recuperar precios y aumentar volúmenes.



Enero-Diciembre 2006



**Eficiencia**

## Implementar las mejores prácticas

**Producción**

- § Cáteda (España) es líder en ratio de eficiencia productiva.
- § Las nuevas adquisiciones tienen un ratio de eficiencia significativamente inferior a las mejores prácticas de Cáteda.
- § Acciones realizadas para mejorar el ratio de calidad y de eficiencia entre las plantas productivas del Grupo:
  - § Traslado de personal de Viscofan a las nuevas plantas adquiridas, transmisión del know-how
  - § Establecimiento de los controles de proceso de Viscofan para mejorar la estabilidad de producción
  - § Mantenimiento proactivo: Ajustes y mejoras en maquinaria para incrementar eficiencia

**-Optimizar y maximizar el “output” de nuestras fábricas**



Enero-Diciembre 2006



**Eficiencia**

## Implementar las mejores prácticas

**Ventas**

- § **Equipo comercial organizado por región vs. por compañías.**
- § **Equipo comercial dividido en 8 regiones que reportan directamente al Director comercial:**
  - § **Mejora en el flujo de información y velocidad de las decisiones**
  - § **Más control de ventas, y un mejor servicio**
- § **Redistribución de Ventas, Servicio Técnico y Servicio al cliente por regiones para incrementar la coordinación y la eficiencia.**
- § **Aprovechar la presencia global tanto en fuerza de ventas como en producción.**

**-Reforzar la relación con los clientes con productos y servicios de alta calidad a través de la coordinación y la proximidad.**



Enero-Diciembre 2006



**Eficiencia**

## Una estructura más competitiva, más productiva

### Teepak

- § Reducir los beneficios de jubilación con un impacto neto en EBITDA de €11.7MM.
- § Incremento anual del coste unitario por hora en US\$0,25 hasta 2010.
- § Reducción de la plantilla desde 1.000 a 800. 25% de reducción adicional en la plantilla si es necesario.

### España

- § Nuevo Convenio colectivo

Reducción de plantilla en 2006 de 413 personas

### Koteks

- § Eliminación de actividades no principales.
- § Reducción de la plantilla desde 540 en 2005 a 263 empleados.

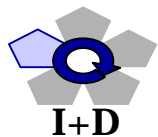
### Alemania

- § Traslado de la producción de plásticos a República Checa y Brasil.
- § Nuevo Convenio colectivo: más horas laborables sin coste, reducción de primas y coste salarial.

**Ahorro recurrente anual  
€6MM**



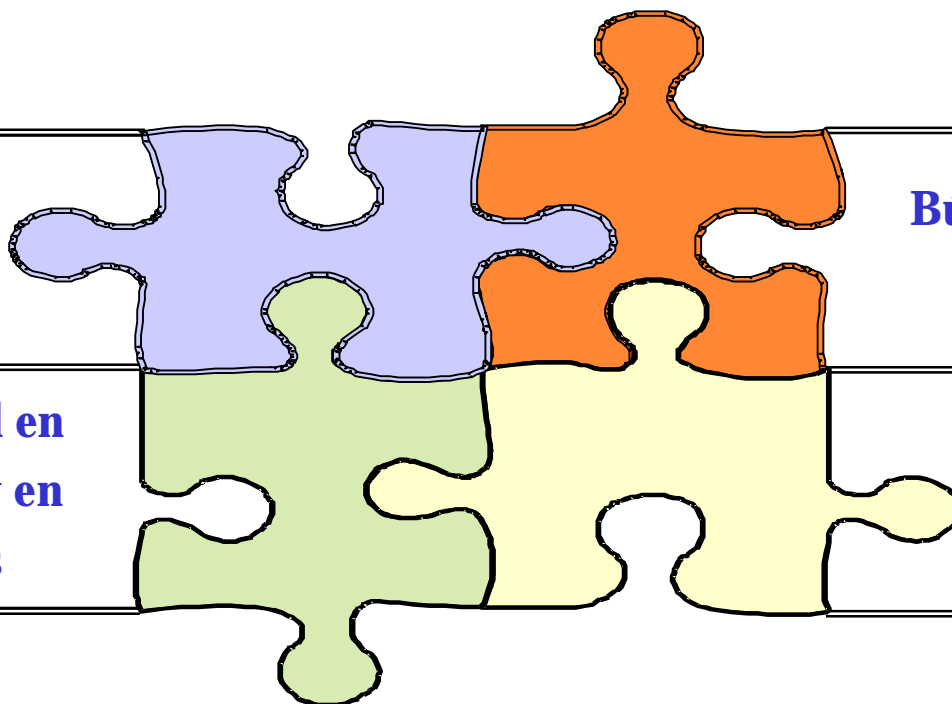
Enero-Diciembre 2006



## Reforzar I+D

**Anticipar nuevas  
tendencias en el  
mercado**

**Mejorar la calidad en  
los productos y en  
los procesos**



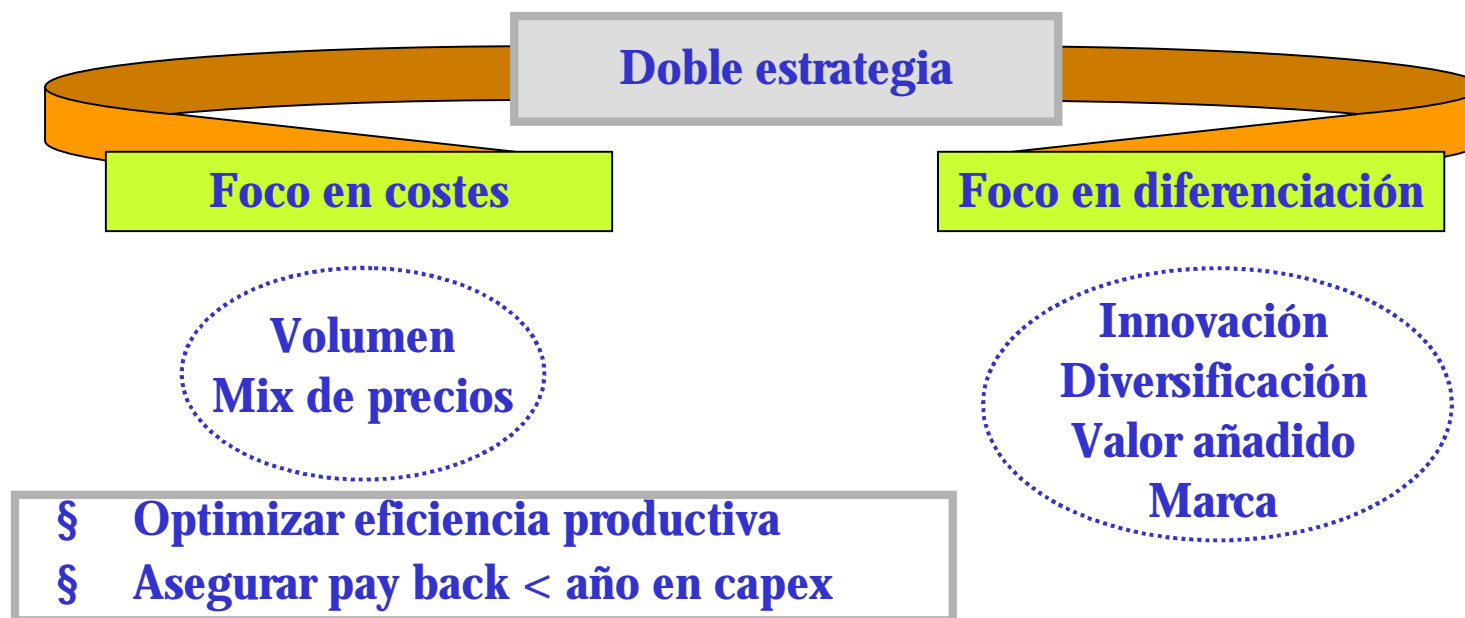
**Búsqueda de nuevos  
productos y usos**

**Adaptarse a las  
nuevas demandas  
de los clientes**



## IAN, estableciendo las bases para un sólido comportamiento

§ Fuerte competencia en el mercado de las conservas vegetales, dominado por las compañías de distribución.

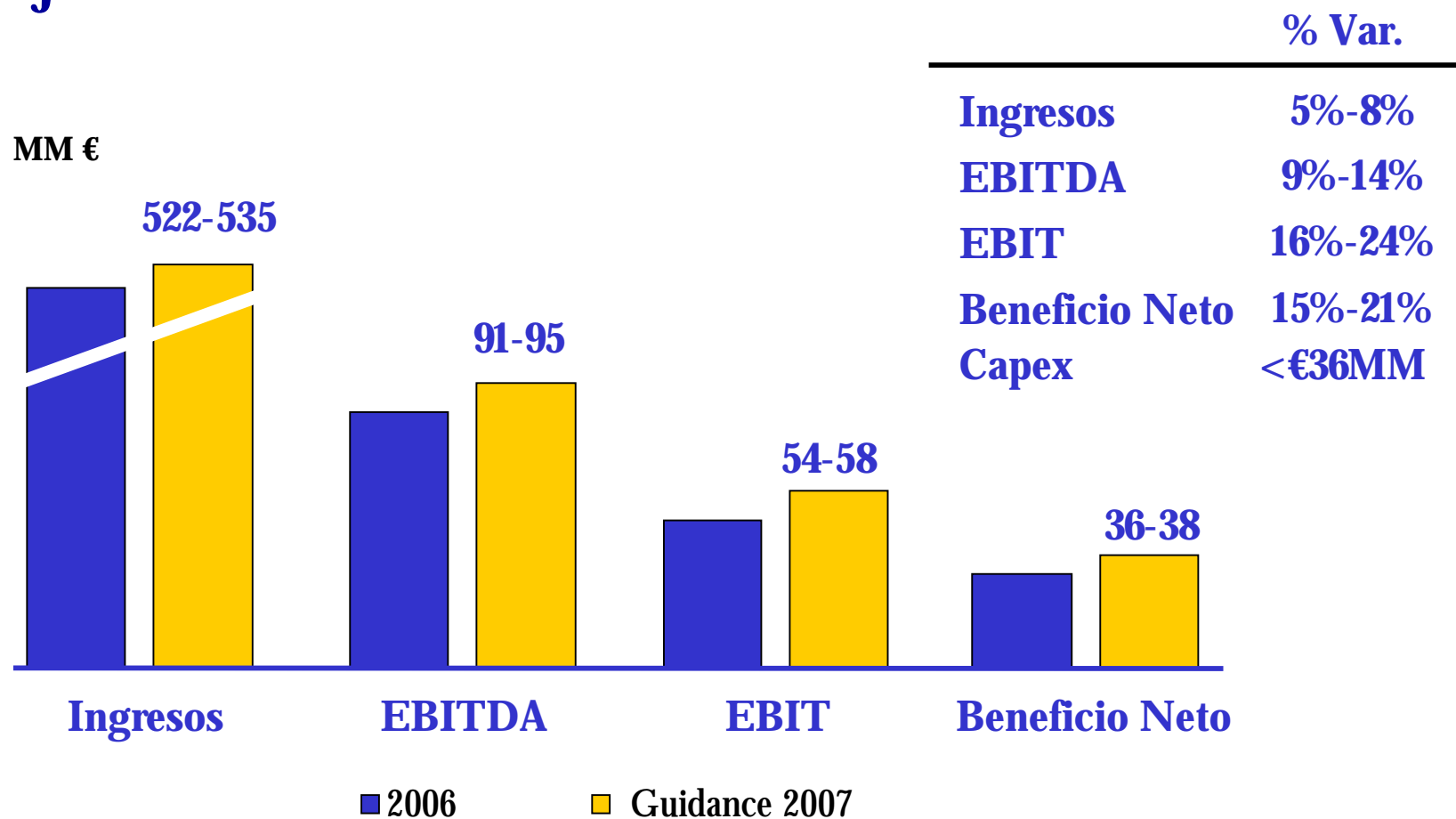




Enero-Diciembre 2006



## Expectativas 2007: Consolidación del crecimiento y fuerte mejora en rentabilidad





Enero-Diciembre 2006



## Conclusiones

- § **La anticipación en la consolidación del mercado refuerza el perfil de liderazgo de Viscofan.**
- § **Sólidos resultados obtenidos a 2006, recuperación de precios y nuevas iniciativas de eficiencia empezando a dar resultados.**
- § **Retos 2007: Consolidar y Reestructurar para adaptar la Compañía a su nueva dimensión.**
- § **Un enfoque claro: Generar de manera sostenida crecimientos en rentabilidad y valor**



## Anexos

### Cuenta de resultados consolidada Grupo Viscofan (Datos en miles de €)

	Ene-Dic' 06	Ene-Dic' 05	Variación	Oct-Dic' 06	Oct-Dic' 05	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>497.160</b>	<b>374.692</b>	<b>32,7%</b>	<b>127.076</b>	<b>100.243</b>	<b>26,8%</b>
Otros Ingresos	3.596	5.794	-37,9%	1.161	4.404	-73,6%
Var. existencias productos terminados y en curso	-3.744	4.900	c.s	614	1.526	-59,8%
Aprovisionamientos	-149.398	-131.132	13,9%	-36.628	-34.826	5,2%
Gastos de personal	-128.223	-104.703	22,5%	-33.714	-28.487	18,3%
Otros gastos	-135.781	-92.142	47,4%	-35.167	-25.623	37,2%
<b>EBITDA</b>	<b>83.610</b>	<b>57.409</b>	<b>45,6%</b>	<b>23.342</b>	<b>17.237</b>	<b>35,4%</b>
Dotación a la amortización	-37.022	-30.703	20,6%	-12.707	-7.338	73,2%
<b>EBIT</b>	<b>46.588</b>	<b>26.706</b>	<b>74,4%</b>	<b>10.635</b>	<b>9.899</b>	<b>7,4%</b>
Resultado por variaciones de valor de activos	13.472	0	n.s.	13.472	0	n.s.
<b>EBIT ajustado por valoración de activos</b>	<b>60.060</b>	<b>26.706</b>	<b>124,9%</b>	<b>24.107</b>	<b>9.899</b>	<b>143,5%</b>
Resultado Financiero	-8.019	-2.335	243,4%	-2.134	-1.243	71,7%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>52.041</b>	<b>24.371</b>	<b>113,5%</b>	<b>21.973</b>	<b>8.656</b>	<b>153,8%</b>
Impuestos	-20.741	-4.676	343,6%	-11.870	-1.721	589,7%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>31.300</b>	<b>19.695</b>	<b>58,9%</b>	<b>10.103</b>	<b>6.935</b>	<b>45,7%</b>
Intereses minoritarios	0	0	n.s.	0	10	n.s.
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>31.300</b>	<b>19.695</b>	<b>58,9%</b>	<b>10.103</b>	<b>6.945</b>	<b>45,5%</b>

## Anexos

### Resumen cuenta de resultados Envoladuras (Datos en miles de €)

	Ene-Dic' 06	Ene-Dic' 05	Variación	Oct-Dic' 06	Oct-Dic' 05	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	416.109	299.643	38,9%	105.914	81.284	30,3%
EBITDA	77.995	53.463	45,9%	21.744	16.751	29,8%
<i>Margen EBITDA</i>	18,7%	17,8%	0,9 p.p.	20,5%	20,6%	-0,1 p.p.
EBIT	43.651	25.222	73,1%	9.641	9.732	-0,9%
EBIT ajustado por valoración de activos	57.123	25.222	126,5%	23.113	9.732	137,5%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>29.938</b>	<b>19.168</b>	<b>56,2%</b>	<b>9.679</b>	<b>6.788</b>	<b>42,6%</b>

### Resumen cuenta de resultados Conservas (Datos en miles de €)

	Ene-Dic' 06	Ene-Dic' 05	Variación	Oct-Dic' 06	Oct-Dic' 05	Variación
Ingresos	81.051	75.049	8,0%	21.162	18.959	11,6%
EBITDA	5.615	3.946	42,3%	1.598	486	228,8%
<i>Margen EBITDA</i>	6,9%	5,3%	1,7 p.p.	7,6%	2,6%	5,0 p.p.
EBIT	2.937	1.484	97,9%	994	167	495,2%
EBIT ajustado por valoración de activos	2.937	1.484	97,9%	994	167	495,2%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.362</b>	<b>527</b>	<b>158,4%</b>	<b>424</b>	<b>157</b>	<b>170,1%</b>