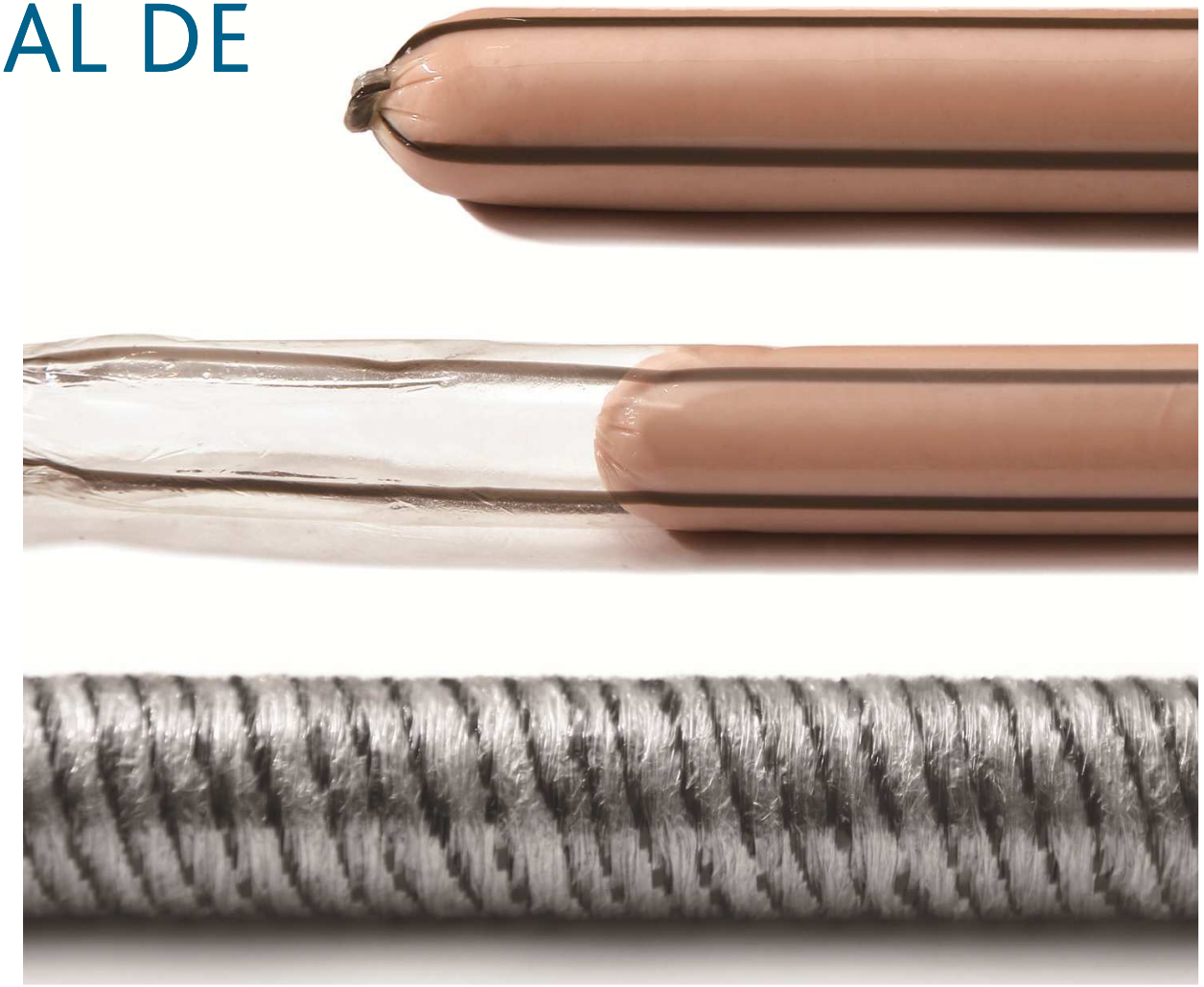
Viscofan
The casing company

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS 2014

Pamplona
11 de abril



Aviso legal

El presente documento puede contener 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.

Resultados 2013, un comportamiento peor que lo esperado

Anual. MM €	*2013*	*Var %*
Ingresos	765,3	+1,7%
EBITDA	178,3	-3,6%
Margen EBITDA	*23,3%*	*-1,3 p.p.*
Resultado Neto	101,5	-3,4%
DPA	1,12€	+1,8%

… sin embargo, la operativa interna ha mostrado unos excelentes resultados de crecimiento orgánico…

	2012	2013	Forex [1]	Regulación cogeneración [2]	Comparable 2013 [3]	Comparable % Var.
Ingresos	752,8	765,3	-24,9	-5,8	796,1	5,8%
EBITDA	185,0	178,3	-7,3	-10,2	195,9	5,8%
Margen EBITDA	24,6%	23,3%	-0,2 p.p.	-1,1 p.p.	24,6%	0,0 p.p.

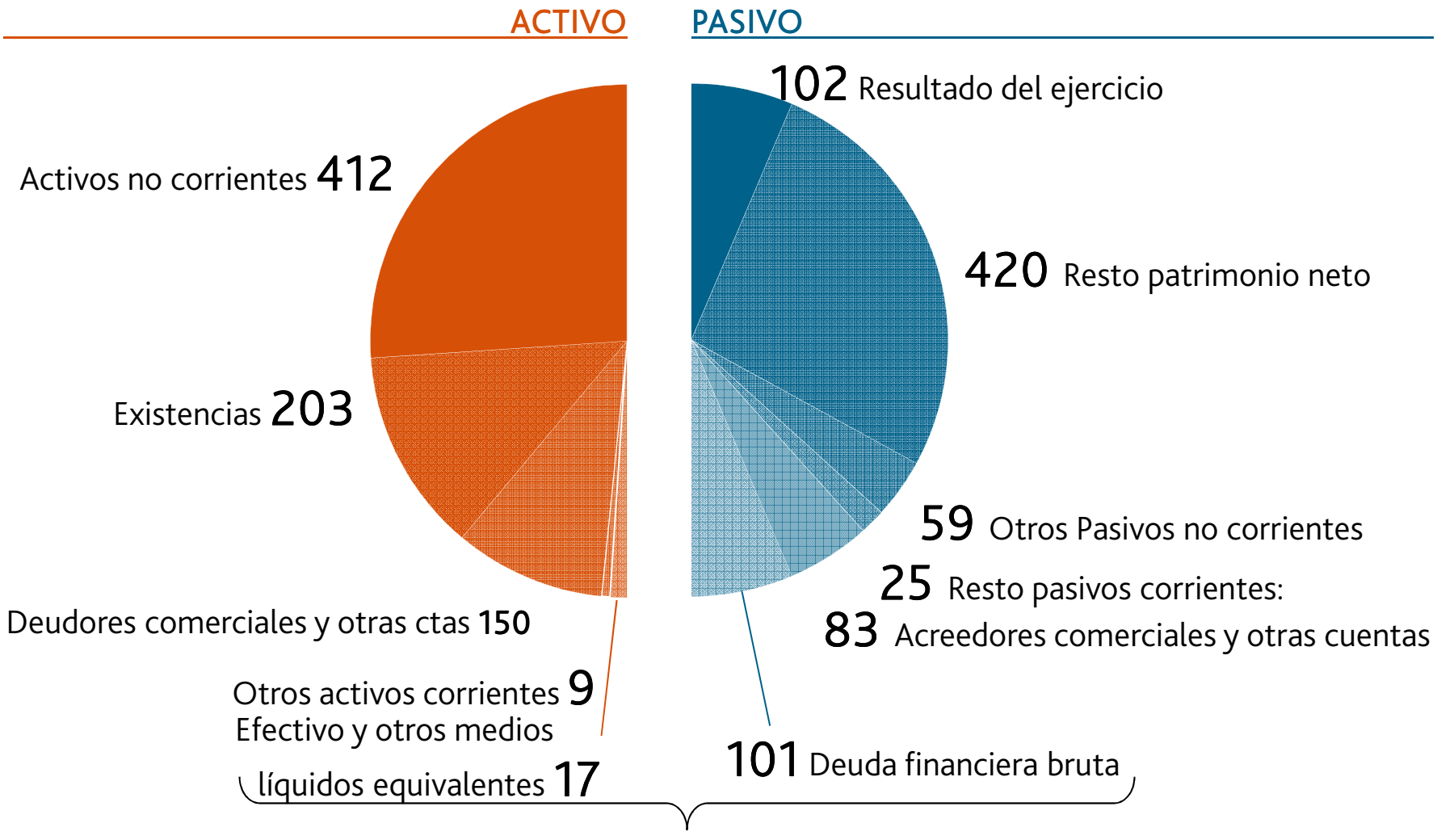
[1] En términos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros, así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales.

[2] Impacto como consecuencia de los menores ingresos y mayores tasas a la compra de gas natural y venta de energía, que han surgido de las sucesivas reformas energéticas (Ley 15/2012, RD 9/2013 y la publicación de la propuesta sobre el desarrollo normativo RD 9/2013 publicada el 31 de enero de 2014) llevadas a cabo por el Gobierno de España a lo largo de 2013 y enero de 2014 que afectan al ejercicio 2013.

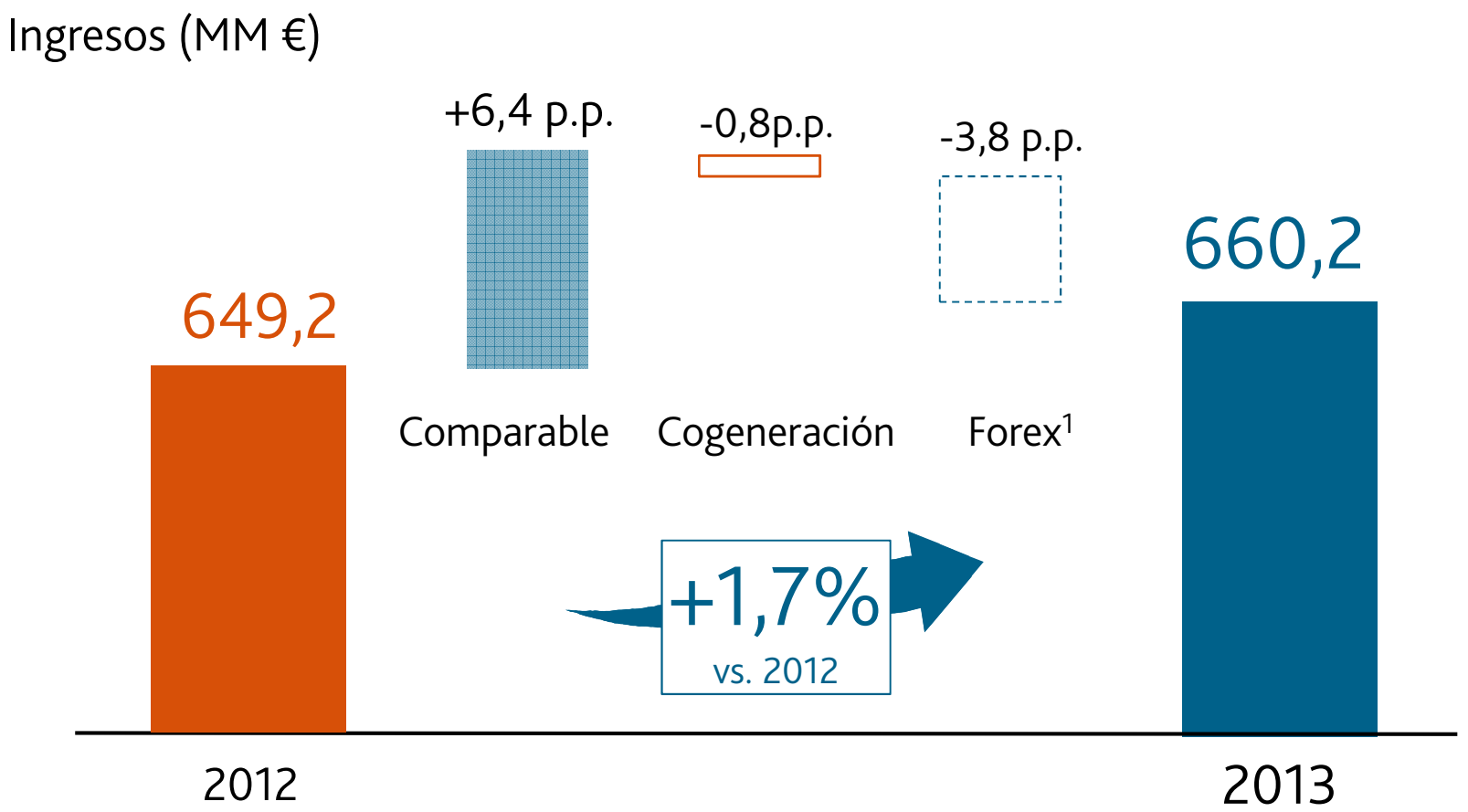
[3] El ejercicio comparable excluye los impactos de las sucesivas normativas en cogeneración en España y el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación.

Un balance sólido para afrontar los retos del entorno

Balance de situación 2013 (MM €)

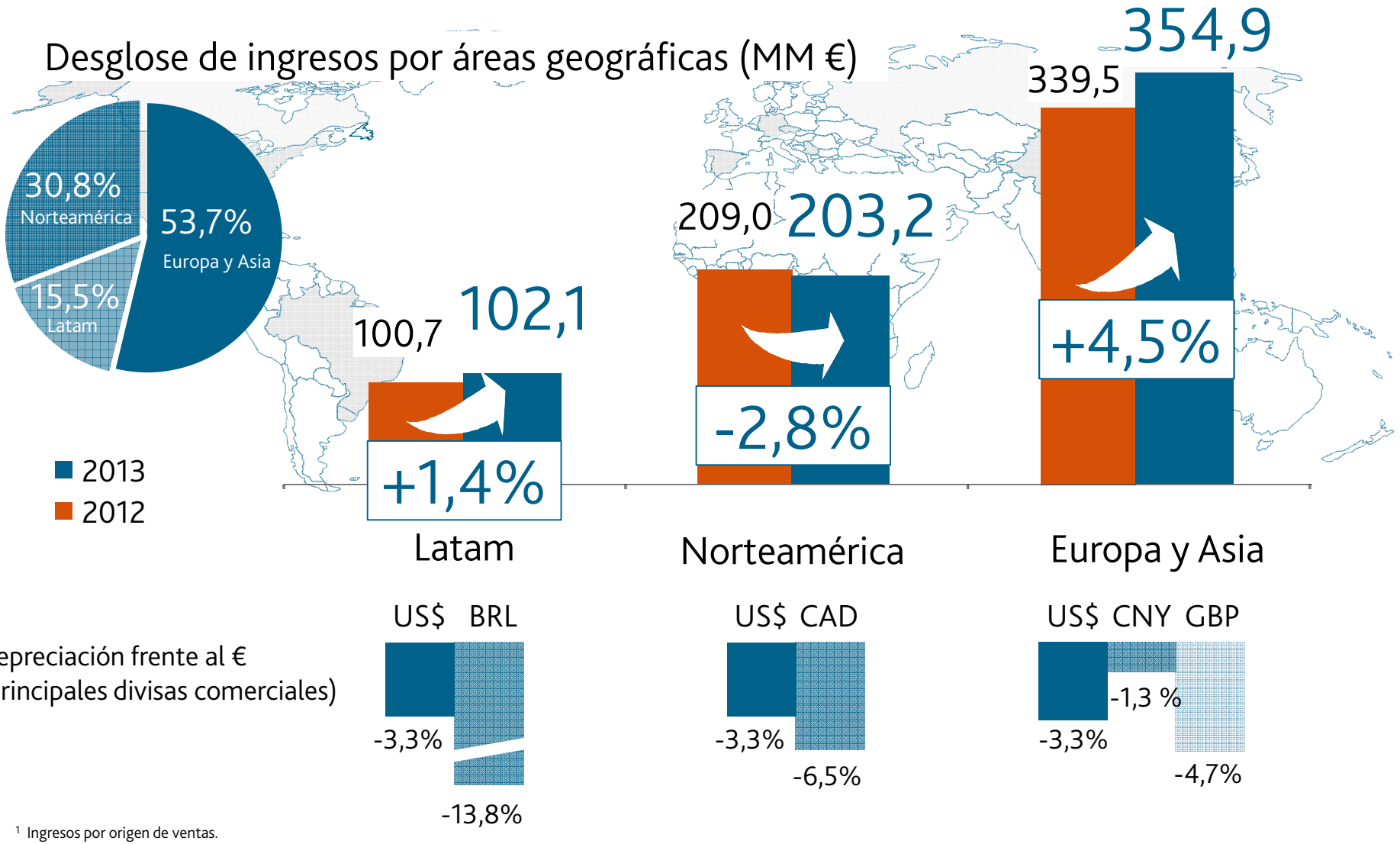


… impulsada por los volúmenes de envolturas (especialmente en la familia del colágeno)… pero erosionada en la segunda mitad del año por las divisas y la cogeneración…



[1] En términos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros, así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales.

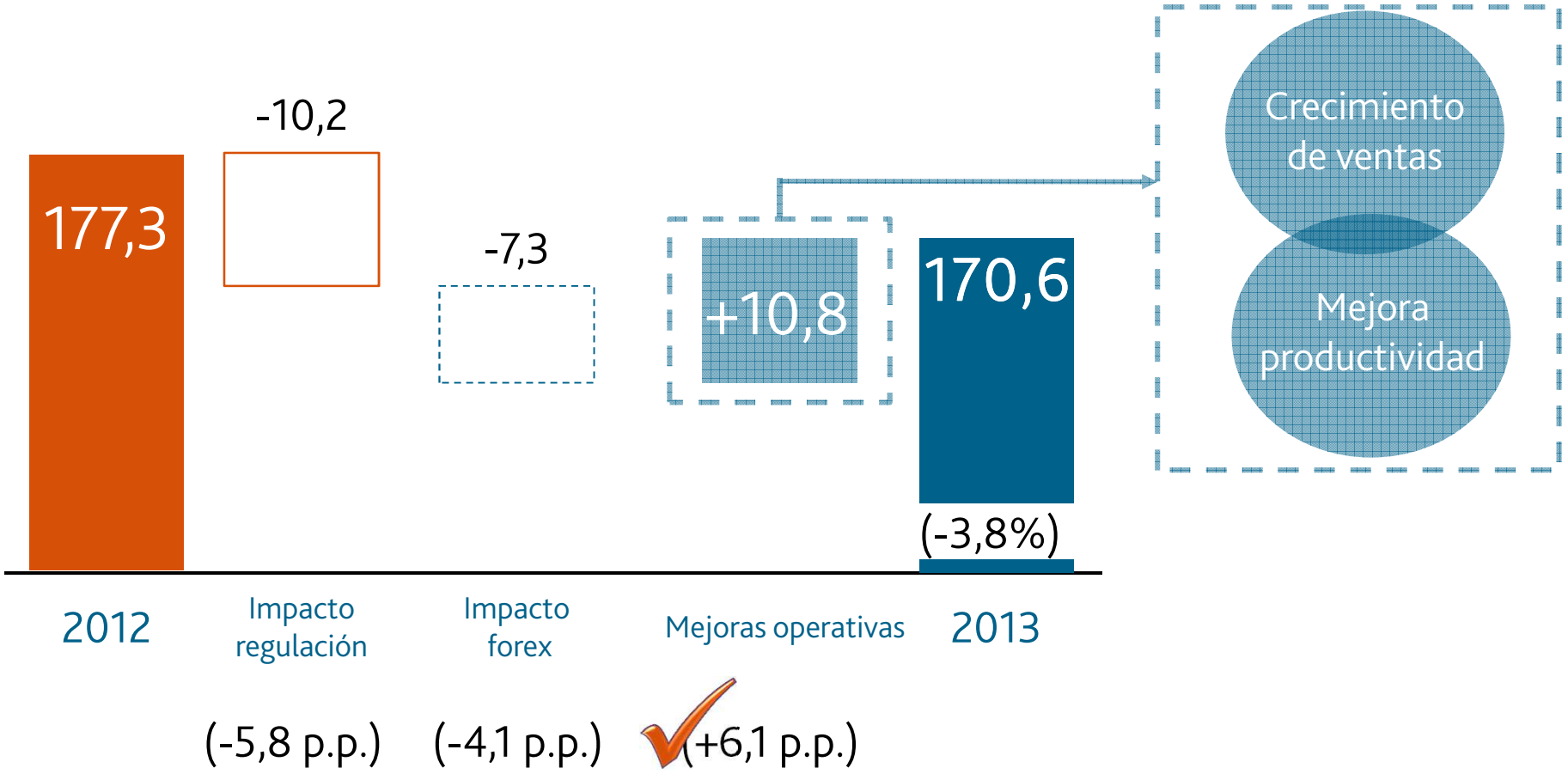
… con crecimiento de volúmenes en todas las áreas de reporte[1], en un entorno donde todas las divisas comerciales se debilitaron frente al €…



[1] Ingresos por origen de ventas.

… y sin embargo, la solidez y mejoras operativas de la división permiten contrarrestar parcialmente los factores externos,…

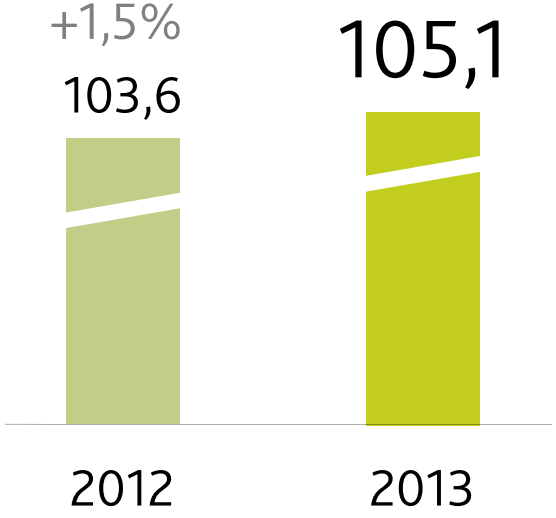
EBITDA acumulado (MM €)



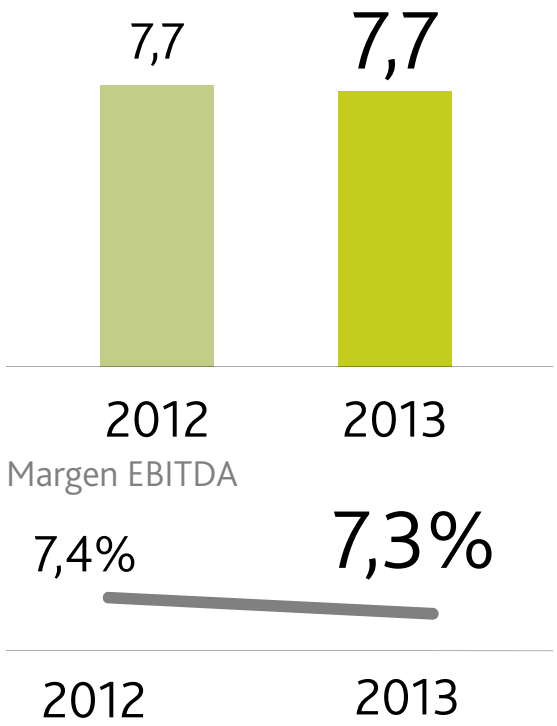


Comportamiento positivo gracias a la fortaleza de la marca Carretilla y la estrategia de diversificación, y a pesar de la debilidad del mercado doméstico, España.

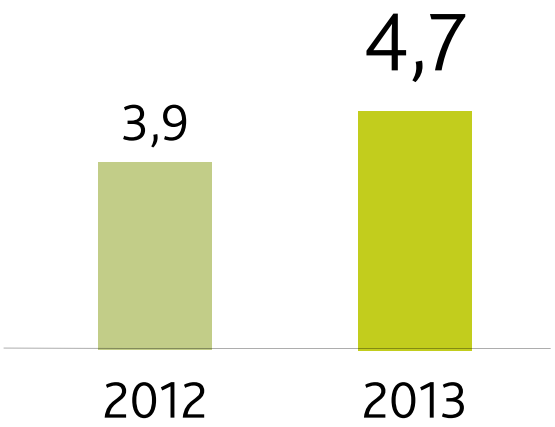
Ingresos (MM €):
+1,5%



EBITDA (MM €):
-0,1%



Resultado neto (MM €):
21,0%



Entorno y Perspectivas 2014



Hitos 2013

M Market growth

Productor global de colágeno con la puesta en marcha de la planta de China y el comienzo de las operaciones en Uruguay. Además del incremento en volúmenes, especialmente en la familia del colágeno, que crece a doble dígito.

O Optimization

Consolidación de las mejoras tecnológicas en España y Alemania.

Eficiencia energética: Cambio de modelo energético en Mexico y autodependencia en Alemania con la instalación de una caldera.

R Returns

Automatización de procesos en las plantas existentes.

Éxito del proceso de transferencia de know how en China, donde la curva de aprendizaje ha permitido tener resultados financieros positivos a cierre de ejercicio.

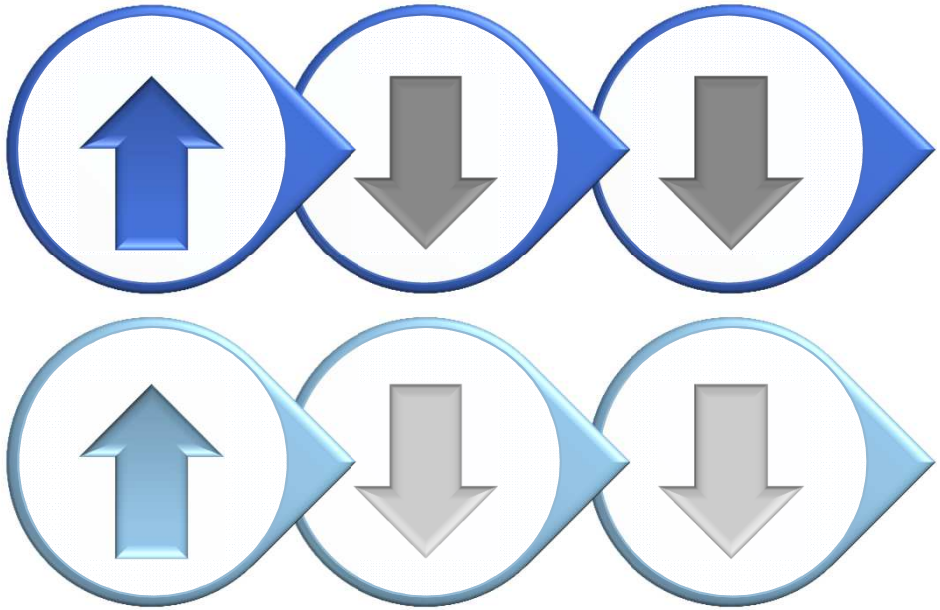
E Excellence

La solidez operativa permite seguir remunerando al accionista y acelerar los planes de expansión con recursos propios.

Un equipo sólido y en crecimiento.

Guidance 2014

	Envolturas	Regulación energética	Divisas
		-6 MM €	US$/€: 1,35 BRL/€: 3,20



INGRESOS

EBITDA

RESULTADO NETO

Viscofan
The casing company

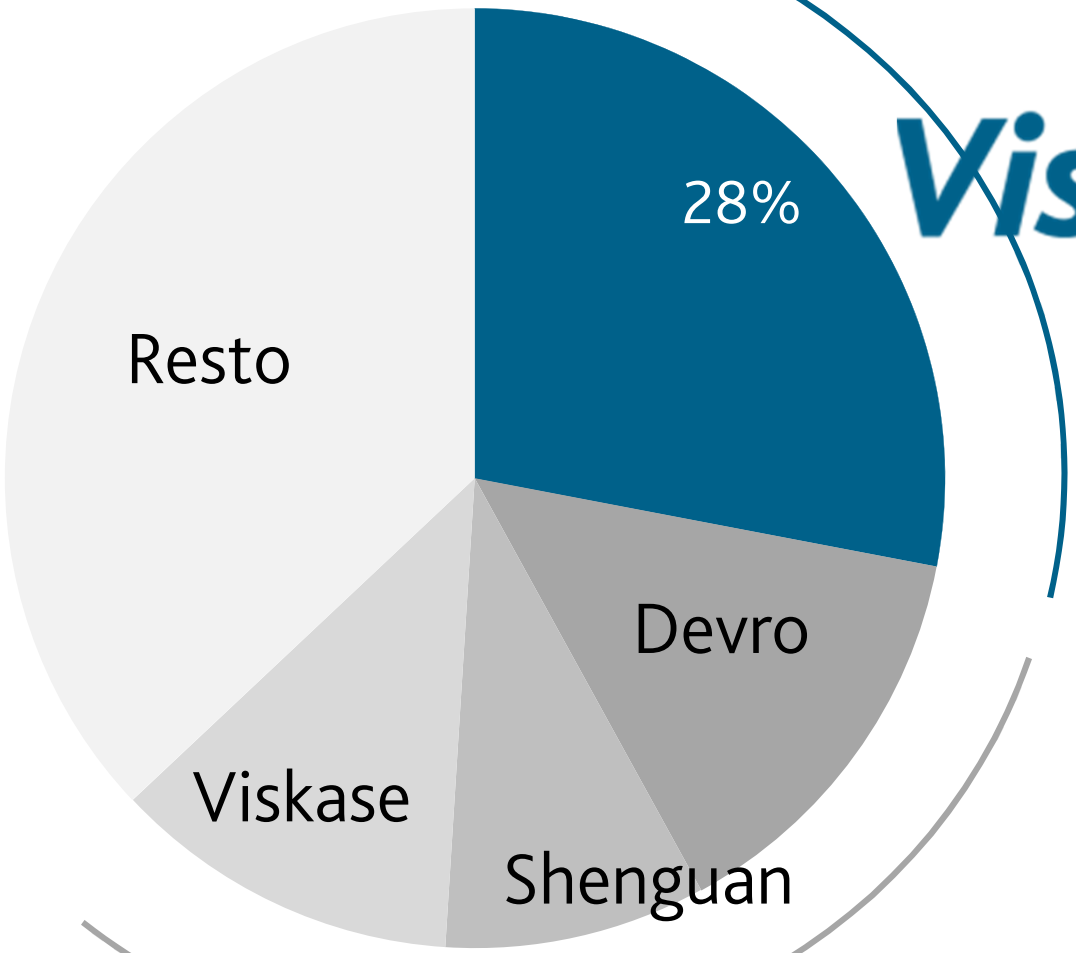
€781/796MM
+2%/+4%

€182/185MM
+2%/+4%

€93/95MM
-6%/-8%

Viscofan hoy, líder en un mercado donde crecen todos los segmentos

Mercado envolturas: Cuota



Fuente: Viscofan

Viscofan hoy, líder en un mercado donde crecen todos los segmentos

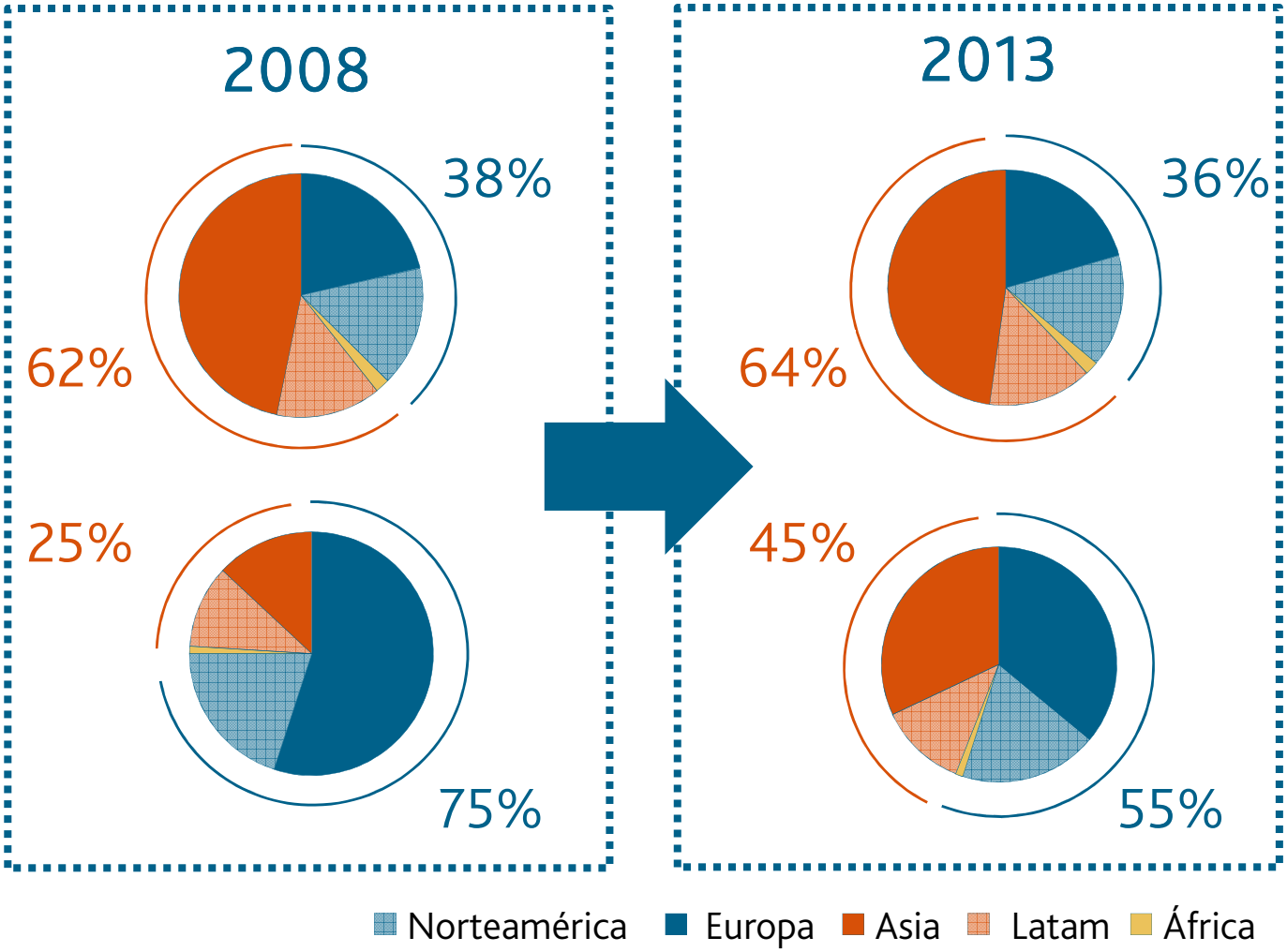
Mercado envolturas: presencia y crecimiento

	Celulósica	Colágeno	Fibrosa	Plástico	Var. %
Viscofan The casing company	✓	✓	✓	✓	+7%
Devro	–	✓	–	–	
Shenguan	–	✓	–	–	
Viskase	✓	–	✓	✓	
Kalle	–	–	✓	✓	
Visko-Teepak	✓		✓	✓	
Nippi	–	✓	–	–	
…	…	…	…	…	
Crecimiento mercado	+3%	+10%	+1%	+5%	6%

Viscofan hoy, un líder más sólido en un mercado aún en desarrollo

Producción de ave y cerdo (Tm)

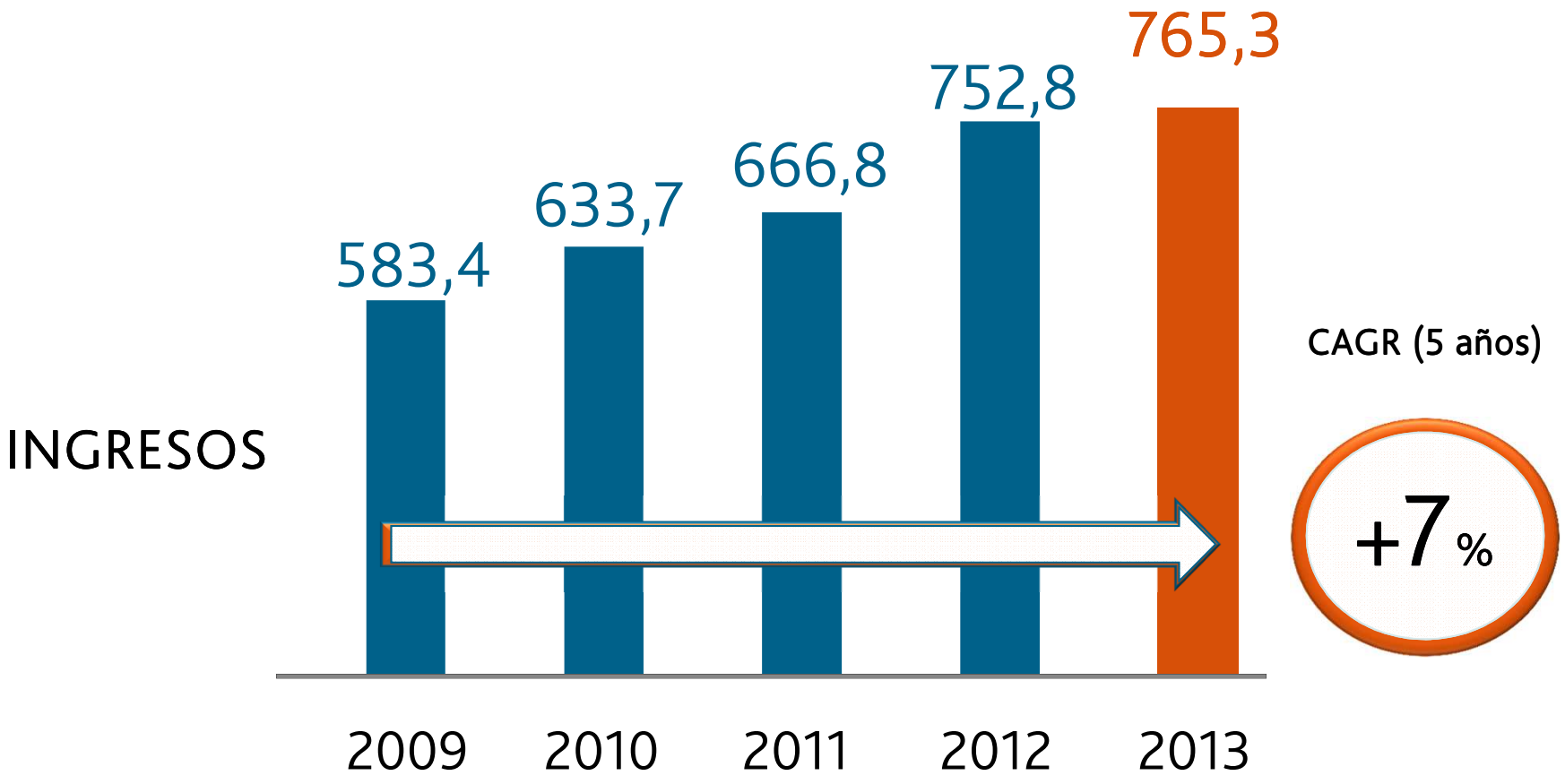
Consumo envolturas (MM €)



Fuente: FAO, Viscofan

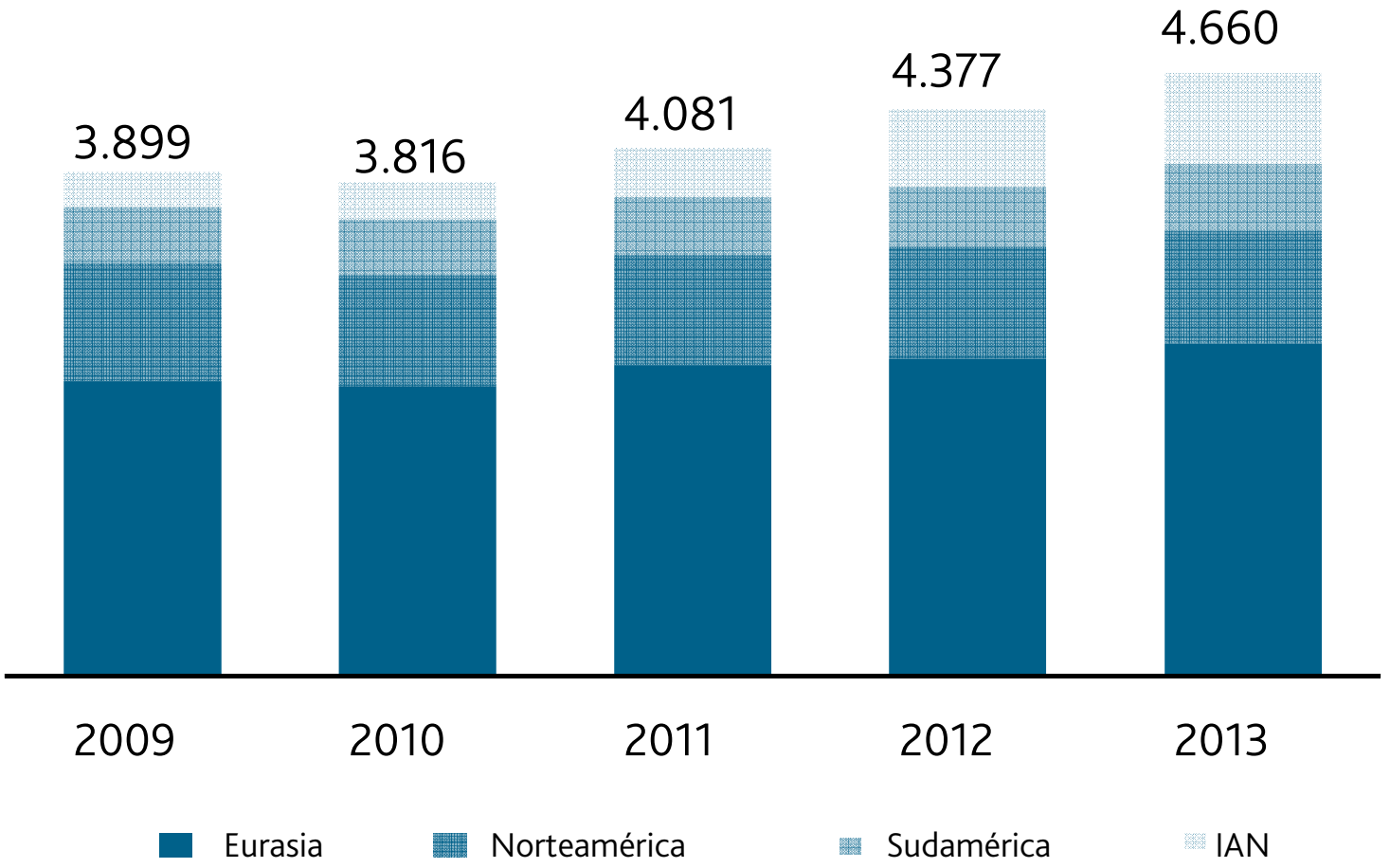
Lo que nos ha permitido alcanzar un nuevo máximo histórico en ingresos

Evolución en MM€ (5 años)

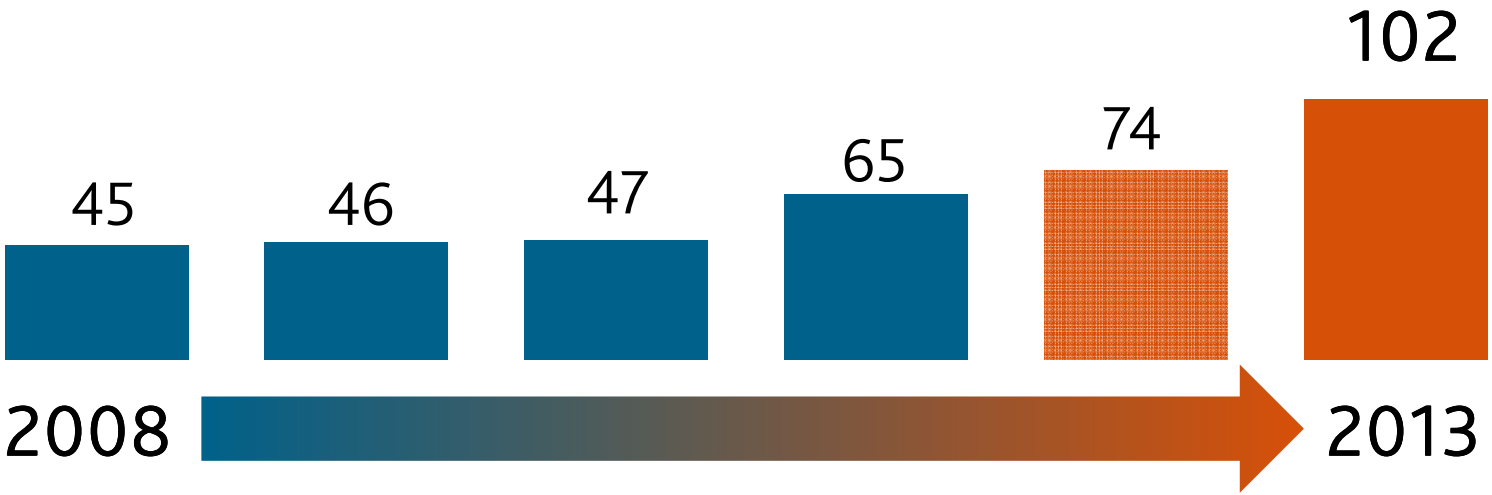


Que ha sido llevado a cabo por un Grupo Humano excelente

Grupo. Evolución plantilla media



Una inversión histórica que ha transformado la compañía



Celulósica	Colágeno	Plástico	Fibrosa
✓	✓	✓	–
–	–	–	–
✓	–	✓	✓
✓	–	✓	–



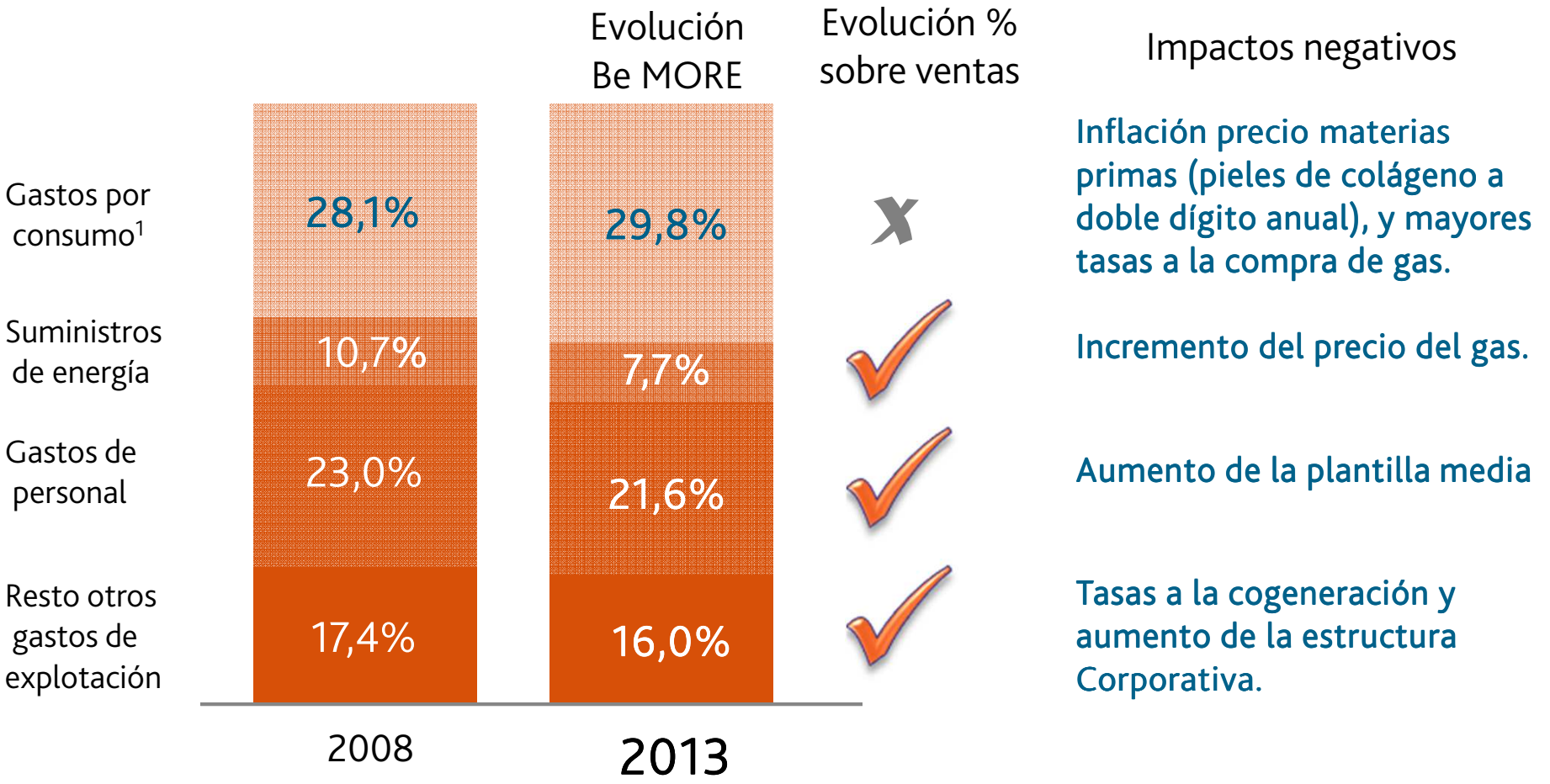
Celulósica	Colágeno	Plástico	Fibrosa
✓	✓	✓	✓
✓	✓	–	–
✓	–	✓	✓
✓	✓	✓	✓

✓ Extrusión y Converting

✓ Converting

Que nos ha permitido contrarrestar los impactos negativos de un entorno externo especialmente adverso.

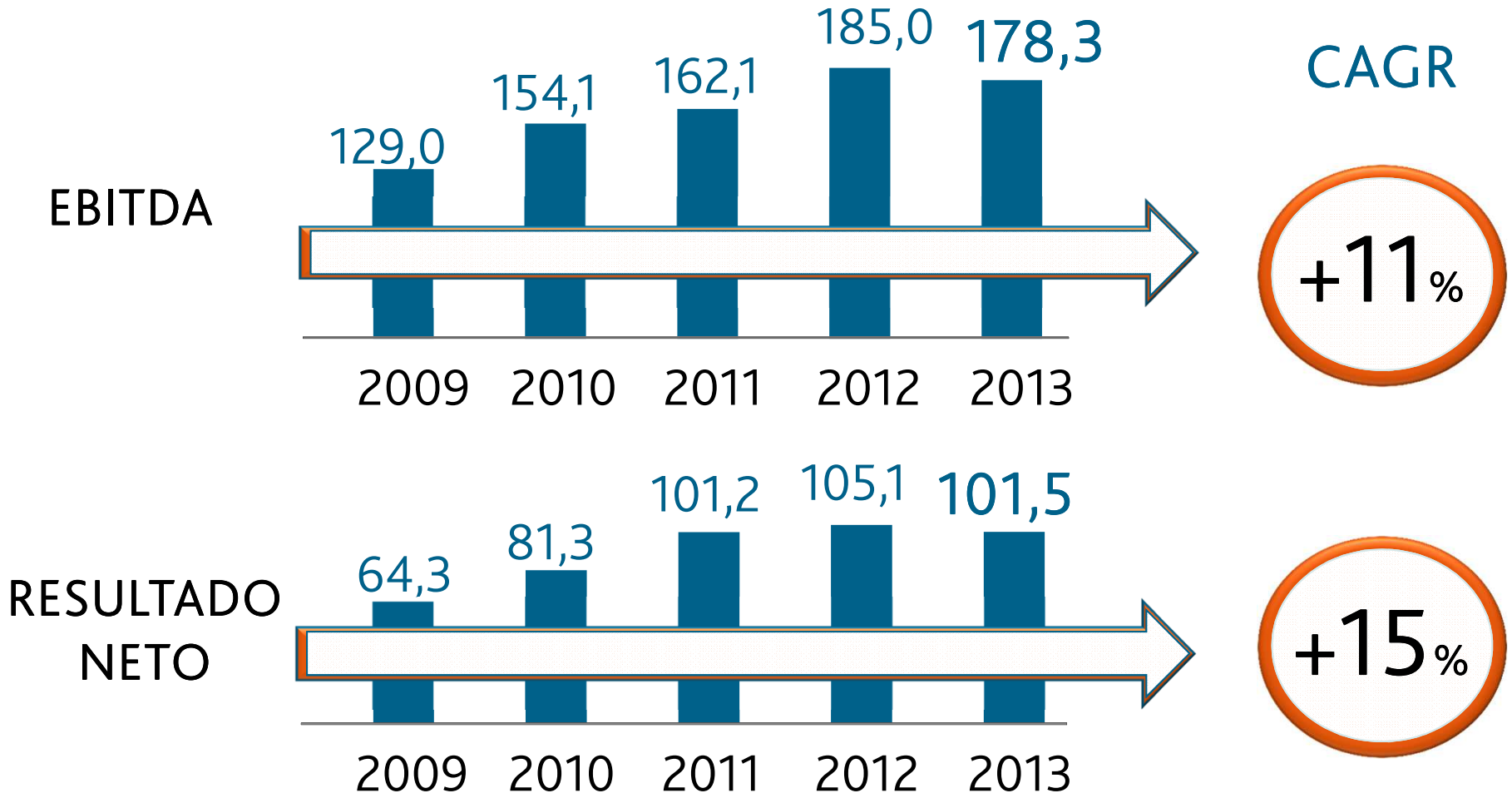
Envolturas. Evolución de los principales costes sobre ventas. %



1 Compras +/- Variación de existencias.

Menor rentabilidad en 2013 debido al contexto externo que no impide poder mostrar mejoras de la rentabilidad en el largo plazo.

Evolución en MM€ (5 años)



Con proyectos específicos de Optimización que nos permitan mejorar el margen en un entorno adverso.



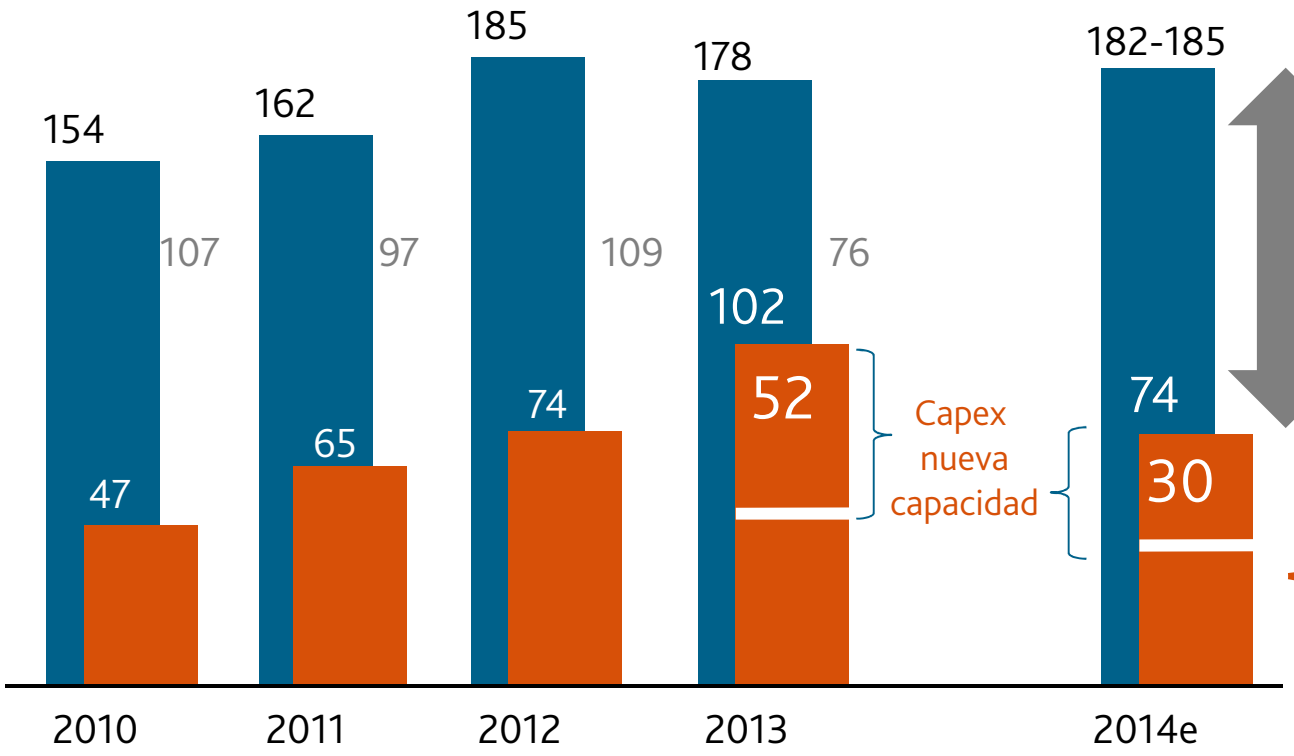
- **M** Puesta en marcha y mejora productiva en Uruguay

- **O** Gestión de materias primas
- **O** Reducción "waste" productivo
- **O** Automatización de procesos (Brasil, EEUU)
- **O** Equipo de "Process Engineering"
- **O** Optimización energética (Cogeneración en Alemania)

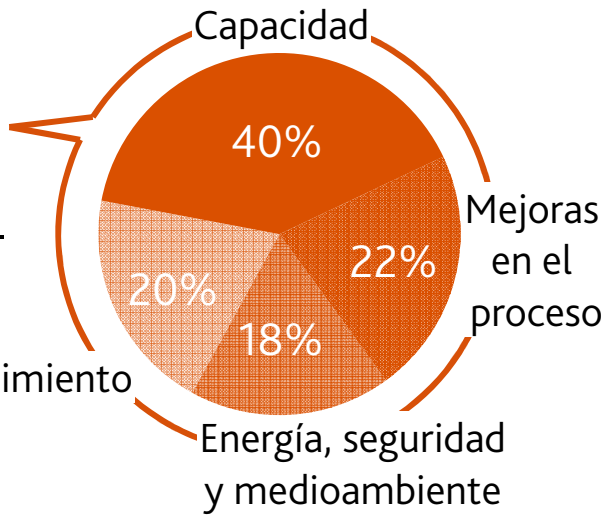
- **E** Mejora del servicio
- **E** Visión integral de Medioambiente, Seguridad e Higiene

… 2012 y 2013 han anticipado la inversión para generar expansión del crecimiento en los próximos años.

Evolución del Op CF (MM €)

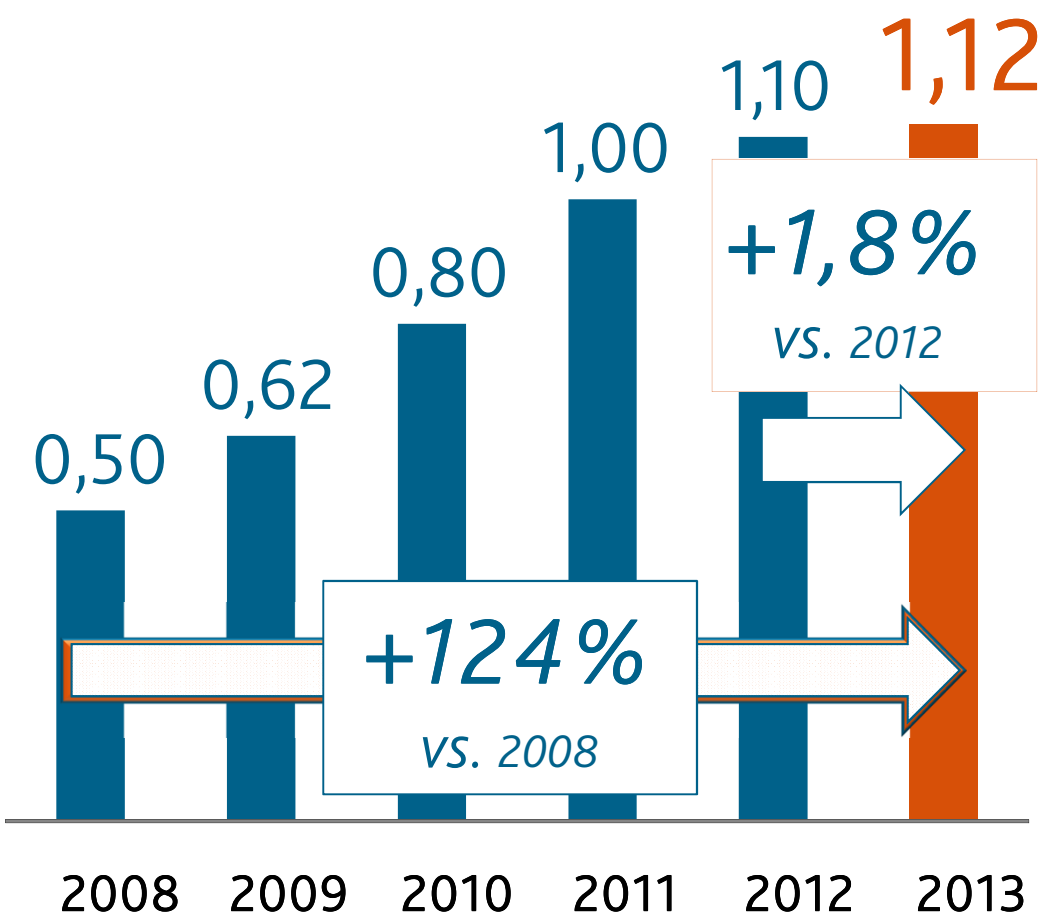


Op CF = EBITDA - Capex



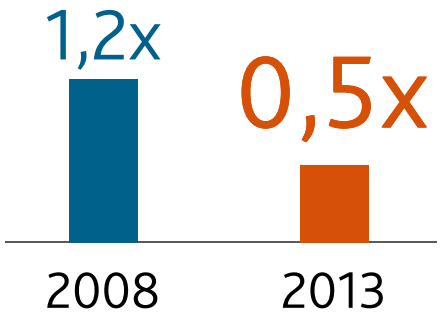
CREANDO VALOR HOY, SIN COMPROMETER A LOS ACCIONISTAS DE MAÑANA…

Remuneración por acción (€)

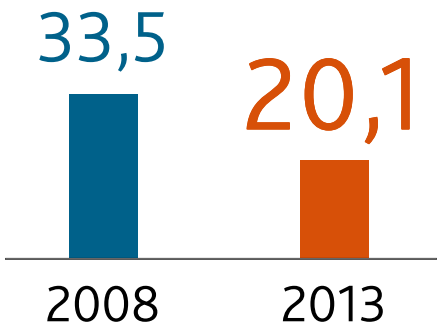


Pasivos

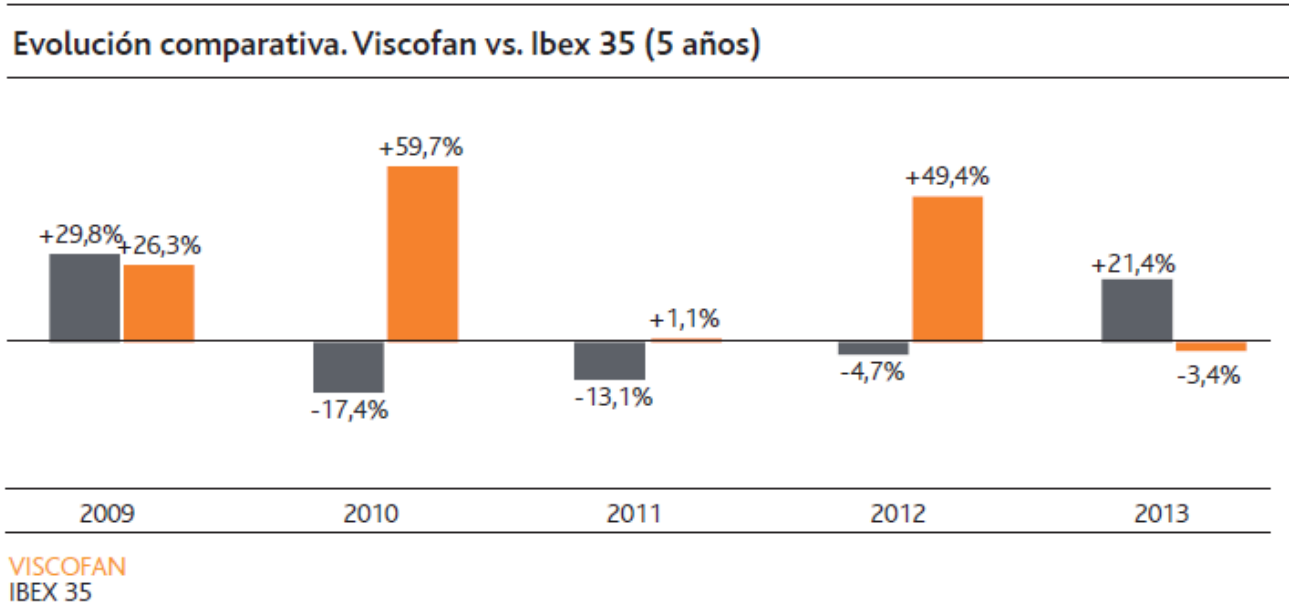
Deuda neta/EBITDA



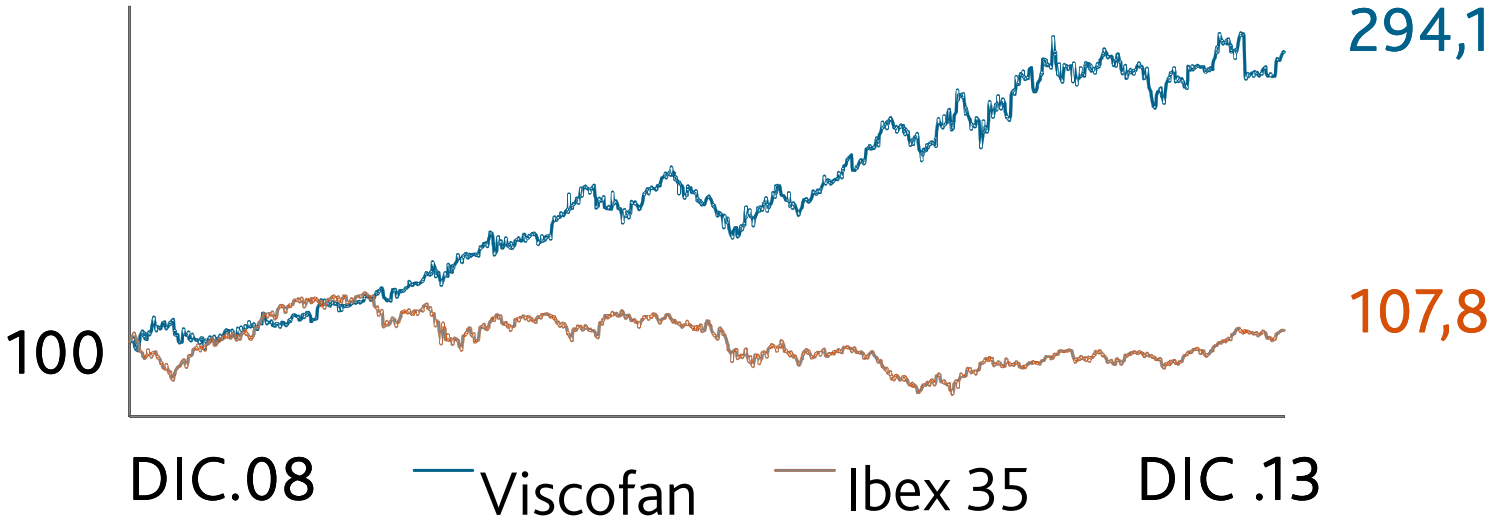
Provisión por pensiones (MM€)



Un modelo que crea valor para los accionistas a largo plazo



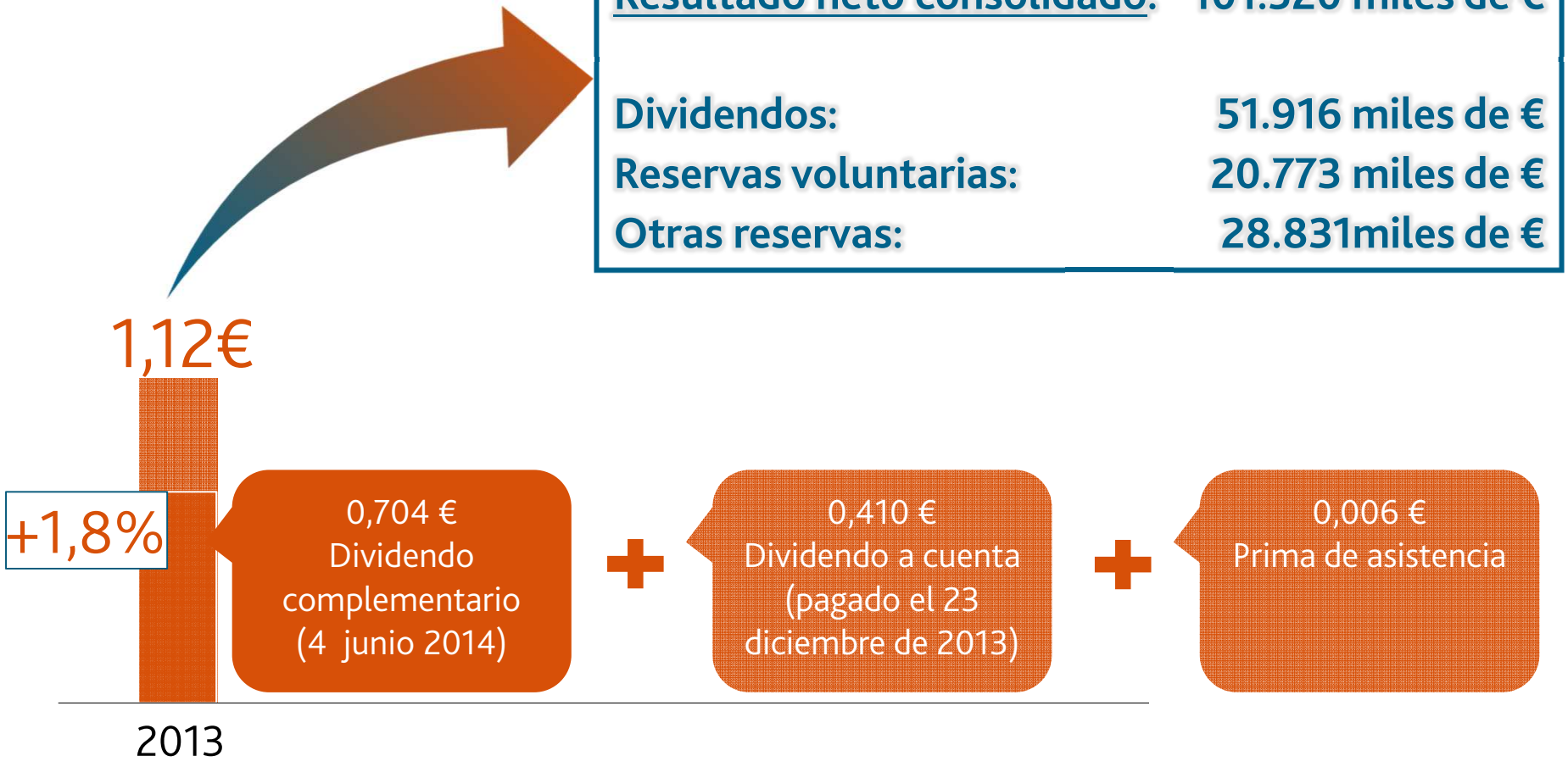




Distribución de resultados

Resultado neto consolidado: 101.520 miles de €

Dividendos: 51.916 miles de €
Reservas voluntarias: 20.773 miles de €
Otras reservas: 28.831miles de €



Viscofan
The casing company

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS 2014

Pamplona
11 de abril

