Junta General Accionistas
2007

Junta General Accionistas 2007

Jaime Echevarría

Presidente

Logros 2006

Retos 2007

Estrategia

Comportamiento bursátil

Retribución al accionista

Junta General Accionistas 2007

José Antonio Canales

Director General

Logros 2006

Resultados consolidados

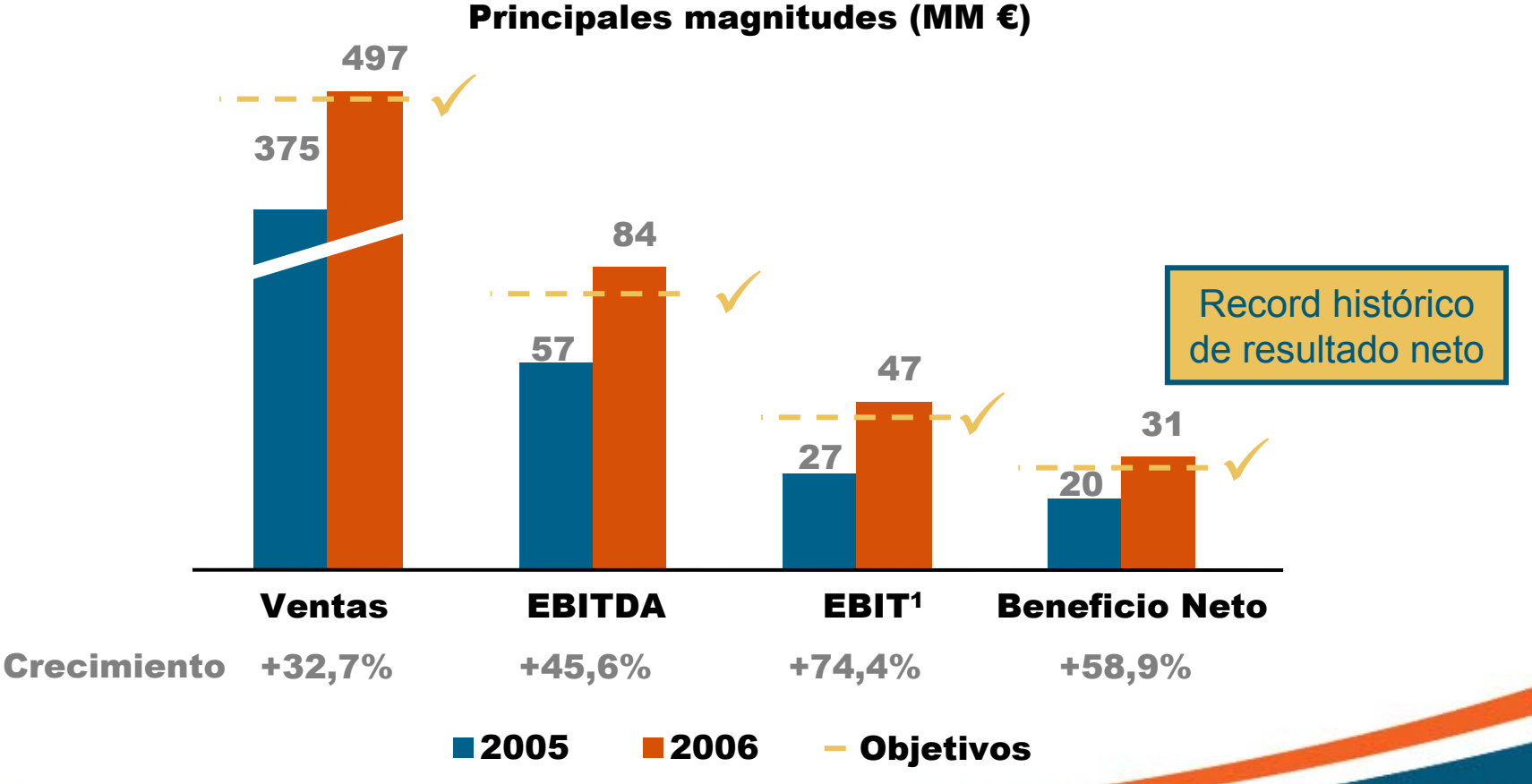
Envolturas

Conservas vegetales

Retos 2007

Resultados consolidados 2006

Fuerte crecimiento, cumpliendo con las expectativas...

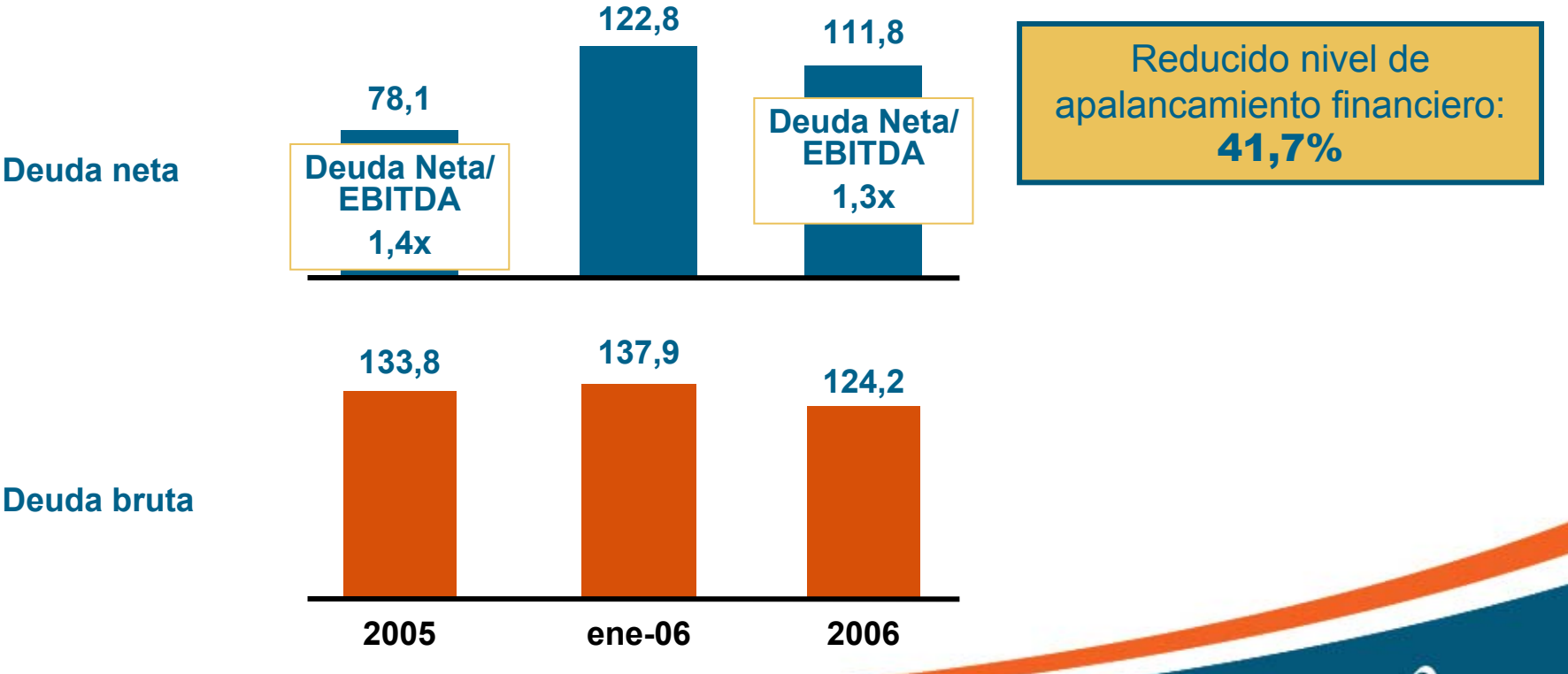


¹ EBIT antes de ajustes por valoración de activos

Resultados consolidados 2006

... y manteniendo una sólida posición financiera

Evolución de la deuda (MM €)



Reducido nivel de apalancamiento financiero: **41,7%**

Envolturas

- **Principales hitos**
  - **Adquisición de Teepak USA y Teepak México**
  - **Incremento de la capacidad productiva en Serbia**
  - **Producción de plásticos en República Checa y Brasil**
  - **Mejora de eficiencia en todas las plantas del Grupo**
  - **Liderando el cambio de tendencia y Captando el crecimiento del mercado**
- **Principales magnitudes**

Envolturas: Principales hitos

Adquisición de Teepak USA y Teepak México

- Rápida integración: Rentabilidad en menos de 12 meses
- Valoración de los expertos superior al coste de adquisición de los activos
- Acceso a una nueva tecnología: tripa fibrosa

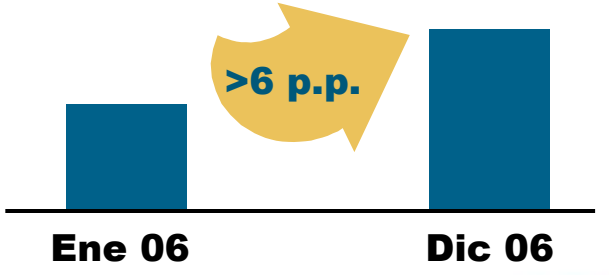
Ejes de actuación:

Orientación a resultados

Alineación del personal con los objetivos

Traslado de know-how

Eficiencia productiva en Teepak



Envolturas: Principales hitos

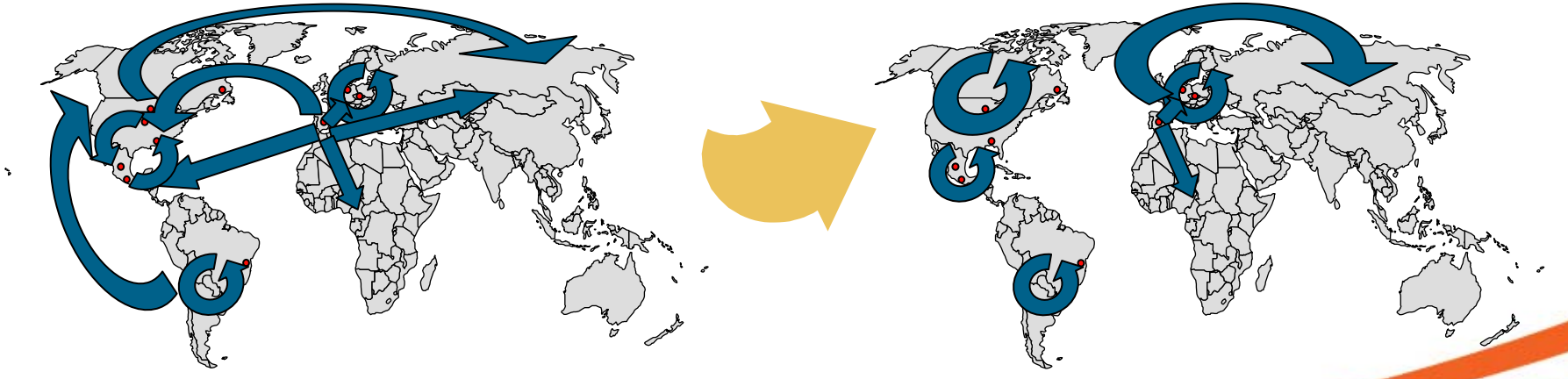
Adquisición de Teepak USA y Teepak México

- Hacia una cobertura más natural de divisas
- Reducir tasas aduaneras, costes de transporte y de gestión

Ejes de actuación:

Homogeneizar la calidad de los productos

Intercambiabilidad total



Envolturas: Principales hitos

Incremento de la capacidad productiva en Serbia

- Traslado de las máquinas de Tripasin.
- Aumentar la calidad de los productos de Koteks.
- Migración de producción desde Alemania (2007)

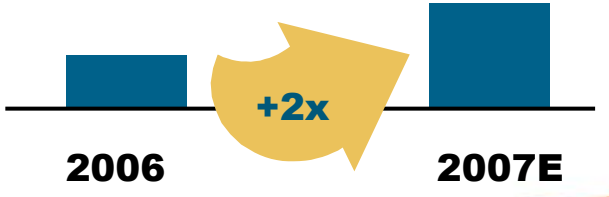
Ejes de actuación:

ISO 9001 v. 2000

Transferencia de know-how

Cumplir con la regulación veterinario-sanitarias requeridas para exportación de envolturas alimenticias procedente de materia prima animal.

Producción mensual en Serbia



Envolturas: Principales hitos

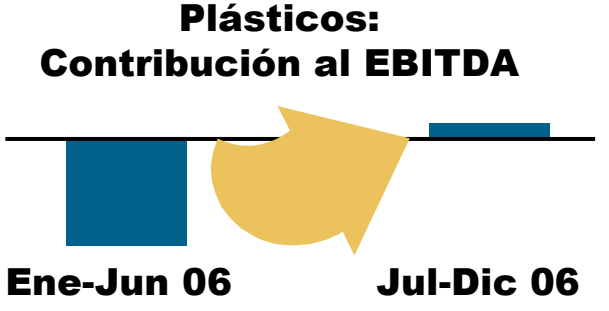
Producción de plásticos en la República Checa y Brasil

- Costes de producción más competitivos
- Producción en Europa y en Sudamérica
- Enfoque estratégico: Diversificación de gama

Ejes de actuación:

Reducción de costes laborales

Producción de plásticos con mayor valor añadido



Envolturas: Principales hitos

Mejora de eficiencia y productividad en todas las plantas del Grupo...

- Benchmarking interno
- Adopción de las mejores prácticas
- Acuerdos colectivos para mejorar la competitividad de las fábricas

Ejes de actuación:

Mantenimiento proactivo de maquinaria instalada

Traslado del know-how

Aligerar la estructura de personal

Evolución de la plantilla



Envolturas: Principales hitos

... impulsando nuestra competitividad

Teepak

- Reducir los beneficios de jubilación con un impacto neto en EBITDA 2006 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

Koteks

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

Alemania

- Nuevo Convenio colectivo: más horas laborables sin coste, reducción de primas y coste salarial.



Envolturas: Principales hitos

Liderando el cambio de tendencia y Captando el crecimiento del mercado

- Política de recuperación de precios liderado por Viscofan tras un largo periodo de deterioros continuados en precios
- Crecimiento en volumen en 2006, en línea con el crecimiento subyacente del mercado… gran potencial de crecimiento sustituyendo el mercado de tripa natural

Ejes de actuación:

Disciplina financiera

Intensa actividad comercial

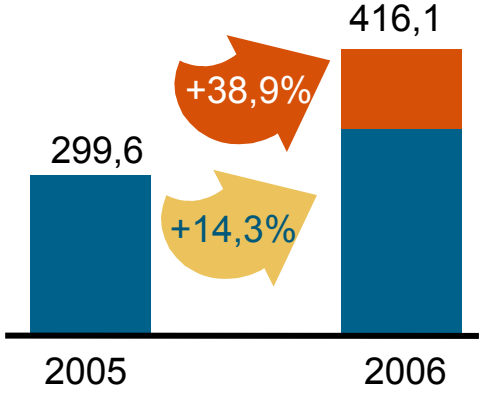
Evolución del precio medio (celulósica)



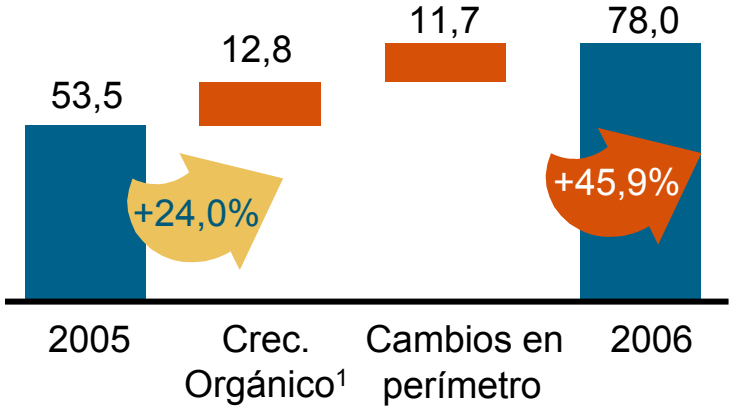
Envolturas: Principales magnitudes

Excelentes resultados, tanto a nivel reportado como en términos orgánicos

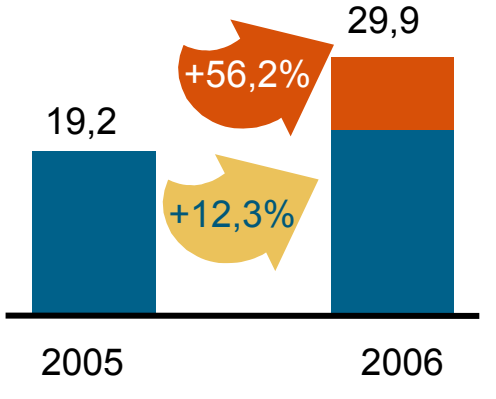
Ventas (MM €)



EBITDA (MM €)



Resultado Neto (MM €)



Resultados no recurrentes: +€5,2MM

Crecimiento reportado

Crecimiento orgánico[1]

[1] Crecimiento orgánico considera el mismo perímetro de consolidación 2006 y 2005

Conservas vegetales

Recuperando volumen y márgenes

Ingresos de **€81,1MM** (+8,0%)

EBITDA de **€5,6MM** (+42,3%)

Margen EBITDA **6,9%** (+1,7 p.p.)

Doble estrategia

Minimizar costes

Volumen
Mix de precios

Maximizar diferenciación

Innovación
Diversificación
Valor añadido
Marca Carretilla

Lanzamiento de nuevos platos

Liderando el mercado de espárragos

Intensificación de la presencia comercial

- **Optimizar eficiencia productiva**
- **Asegurar pay back < 1 año en capex**

Logros 2006

Resultados consolidados

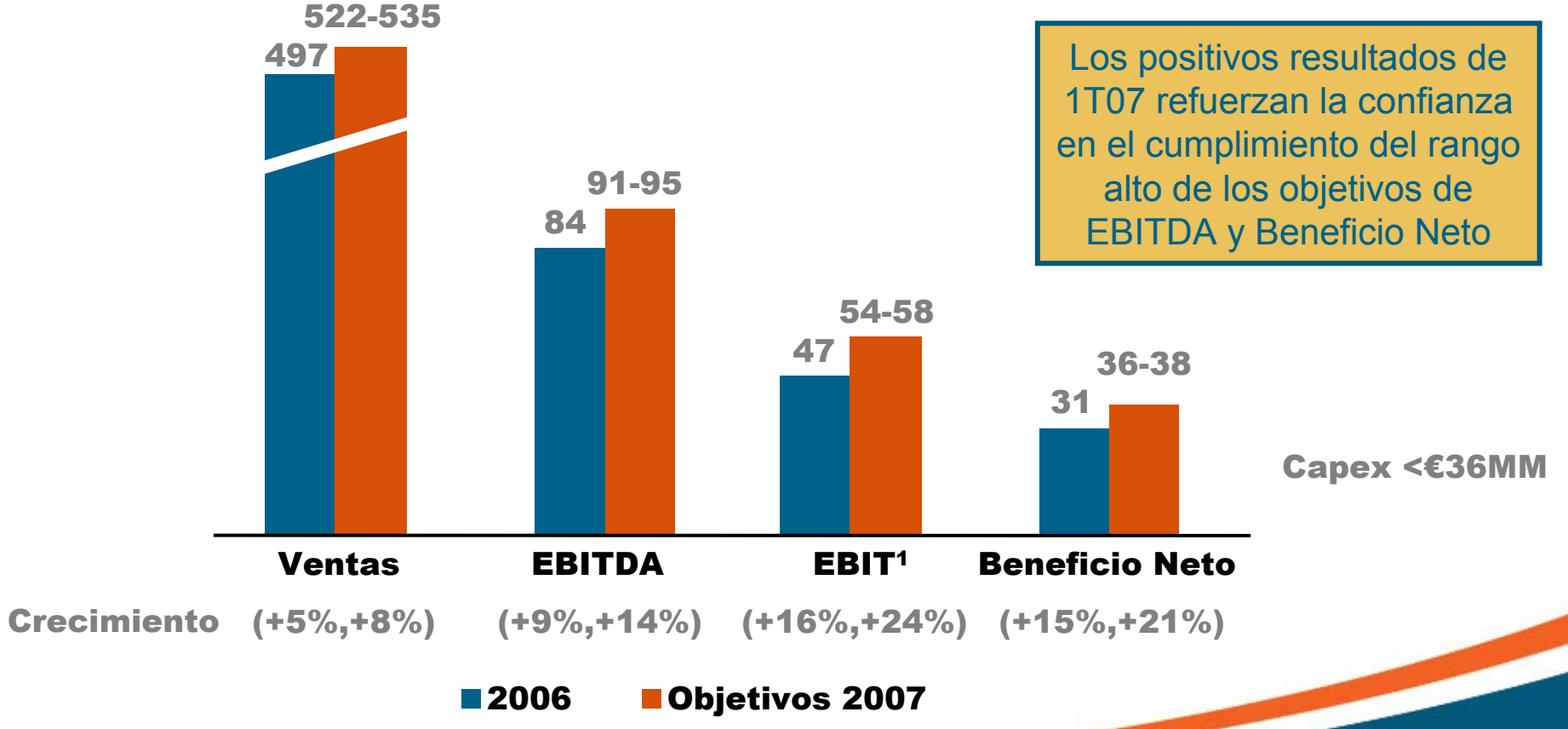
Envolturas

Conservas vegetales

Retos 2007

Ambiciosos objetivos para 2007

Principales magnitudes (MM €)



Los positivos resultados de 1T07 refuerzan la confianza en el cumplimiento del rango alto de los objetivos de EBITDA y Beneficio Neto

Capex <€36MM

¹ EBIT antes de ajustes por valoración de activos

Junta General Accionistas 2007

Jaime Echevarría

Presidente

Logros 2006

Retos 2007

Estrategia

Comportamiento bursátil

Retribución al accionista

Una estrategia clara

Pilares estratégicos para la creación sostenida de valor

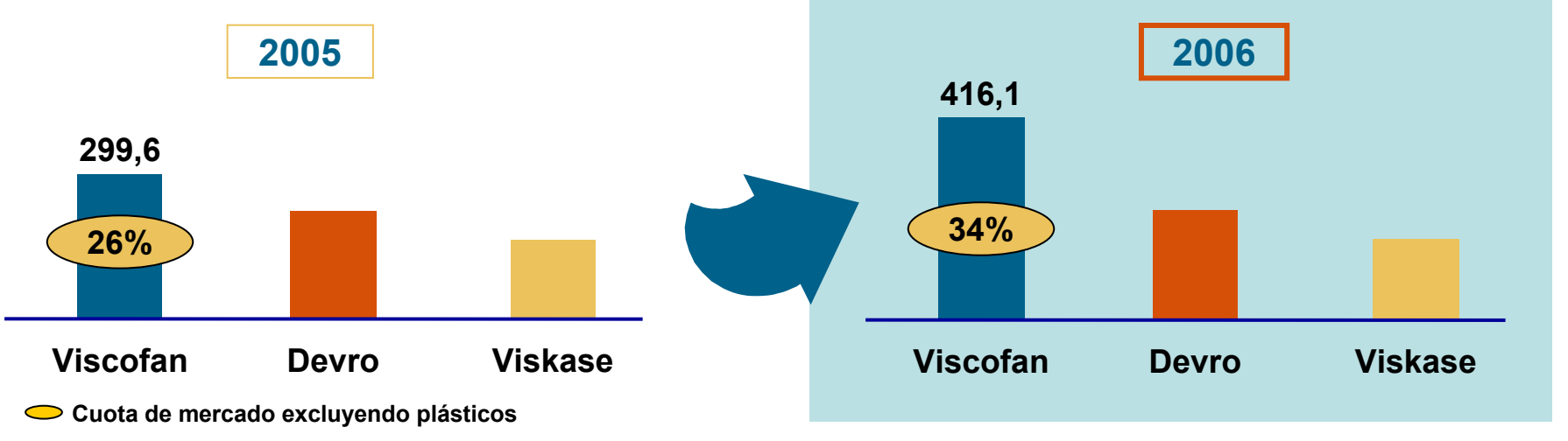


"Mayor valor a través de mejoras en rentabilidad y la optimización en el uso de los flujos de caja"

El mejor posicionamiento del sector

La estrategia se apoya en nuestro sólido liderazgo...

Cuota de mercado por ventas (MM €)



Fuente: Informes publicados y estimación de la compañía

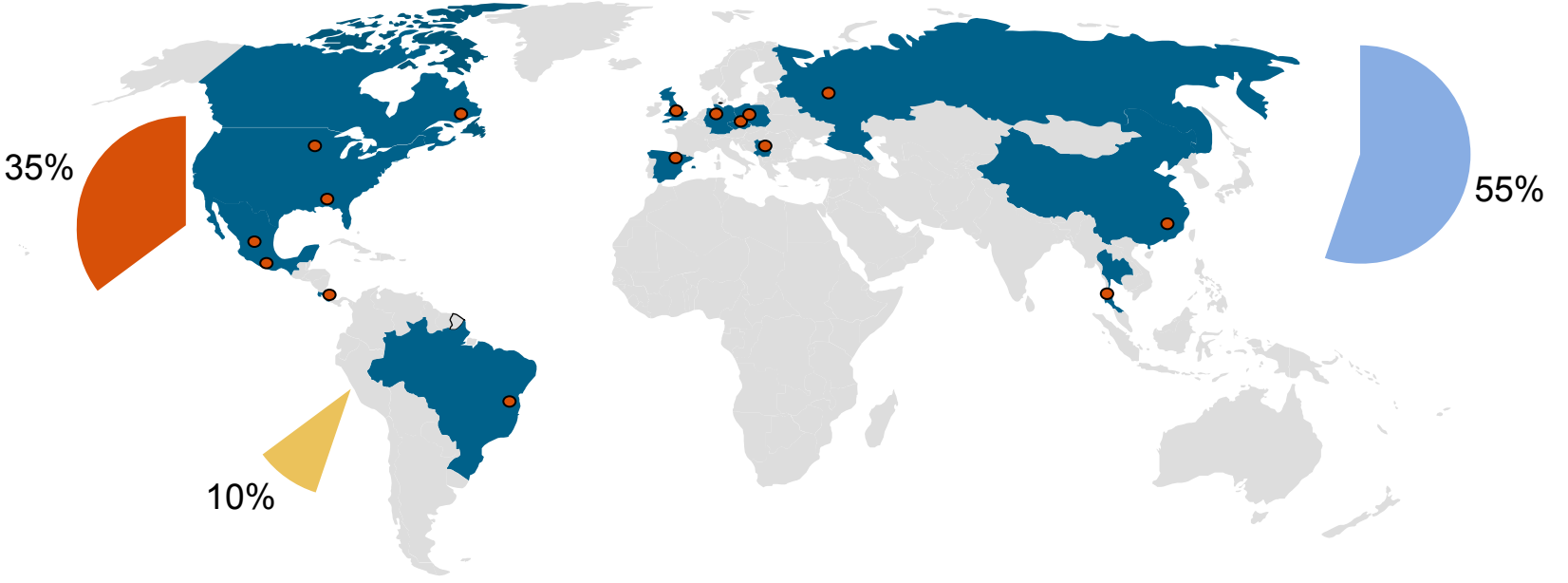
El mejor posicionamiento del sector

...con la cartera más diversificada del mercado...

	Celulósica	Colágeno	Fibrosa	Plástico
Viscofan	✓ #1	✓ #2	✓ #3	✓
Devro	X	✓	X	✓
Viskase	✓	X	✓	✓
Visko	✓	X	✓	✓
Kalle	X	X	✓	✓
Nippi	X	✓	X	X
Nitta	X	✓	X	X
Case-Tech	X	X	✓	✓
Fibran	X	✓	X	X
Fabios	X	✓	X	X
Belkozin	X	✓	X	X
Wuzhou	X	✓	X	X

El mejor posicionamiento del sector

...y la adecuada presencia geográfica.



- Últimas adquisiciones refuerzan nuestro posicionamiento en mercados claves (Estados Unidos y México) y regiones de bajo coste de producción (Serbia).
- Oficinas comerciales en los mercados con mayor crecimiento

Ingresos 2006 por origen de venta

Logros 2006

Retos 2007

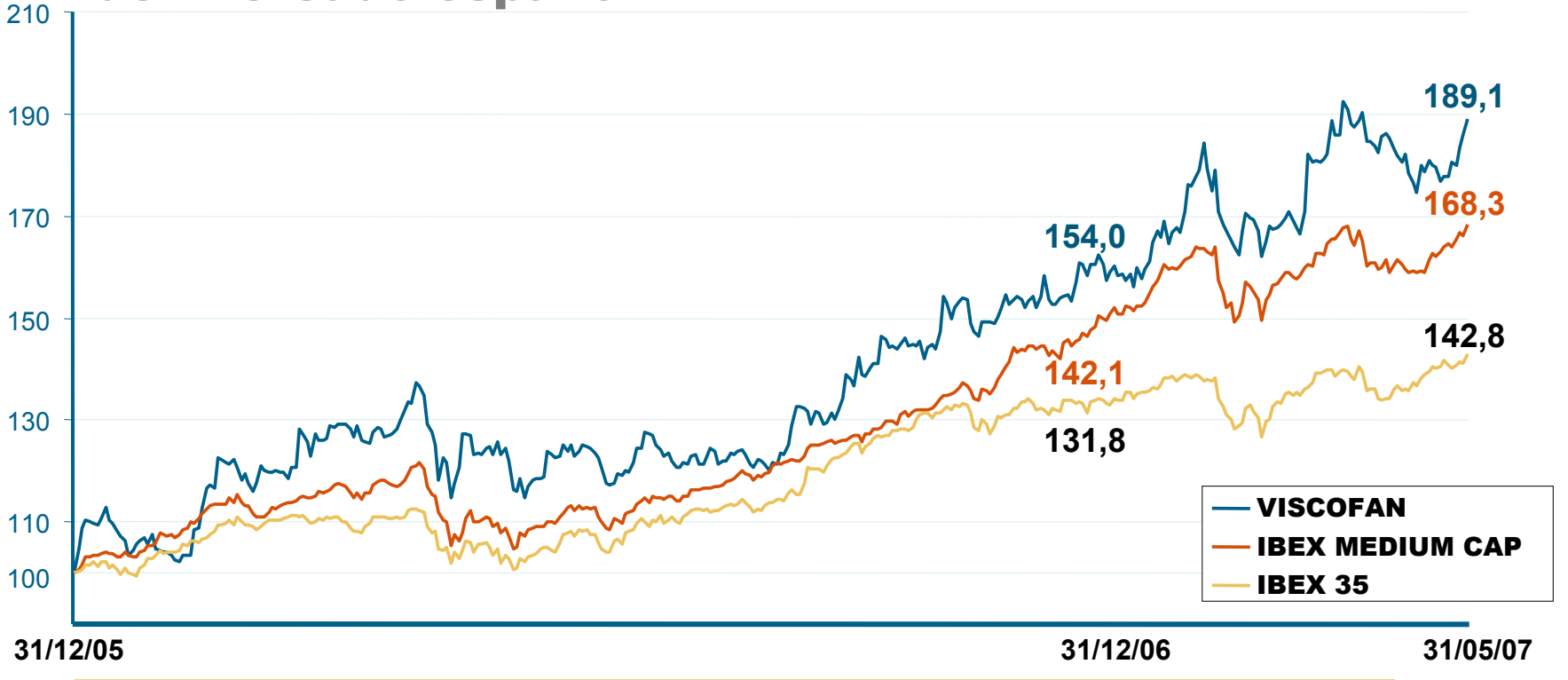
Estrategia

Comportamiento bursátil

Retribución al accionista

Comportamiento bursátil

Batiendo de manera sostenida a los principales índices del mercado español



- **+54% de crecimiento en 2006,** con una capitalización de €685MM.
- En menos de año y medio prácticamente se ha duplicado el valor de la compañía, con una **capitalización a cierre de mayo que supera los €841MM**.

Logros 2006

Retos 2007

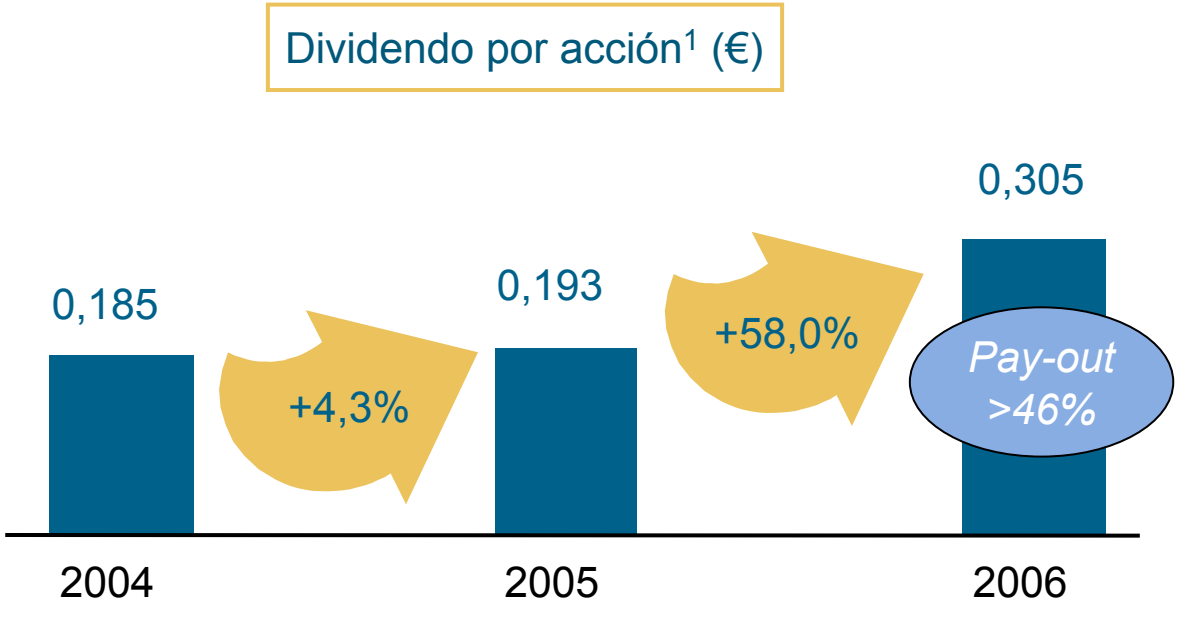
Estrategia

Comportamiento bursátil

Retribución al accionista

Retribución al accionista

Fuerte incremento del dividendo propuesto por acción, en línea con el crecimiento del resultado neto

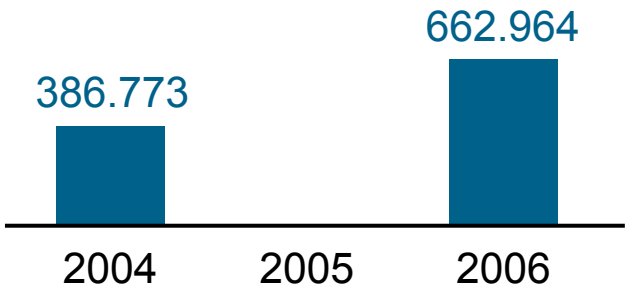


[1] Incluye dividendo a cuenta, devolución de prima de emisión y prima de asistencia a Junta General de Accionistas

Retribución al accionista

Complementado con la amortización de las acciones en autocartera

Amortización autocartera (acciones)



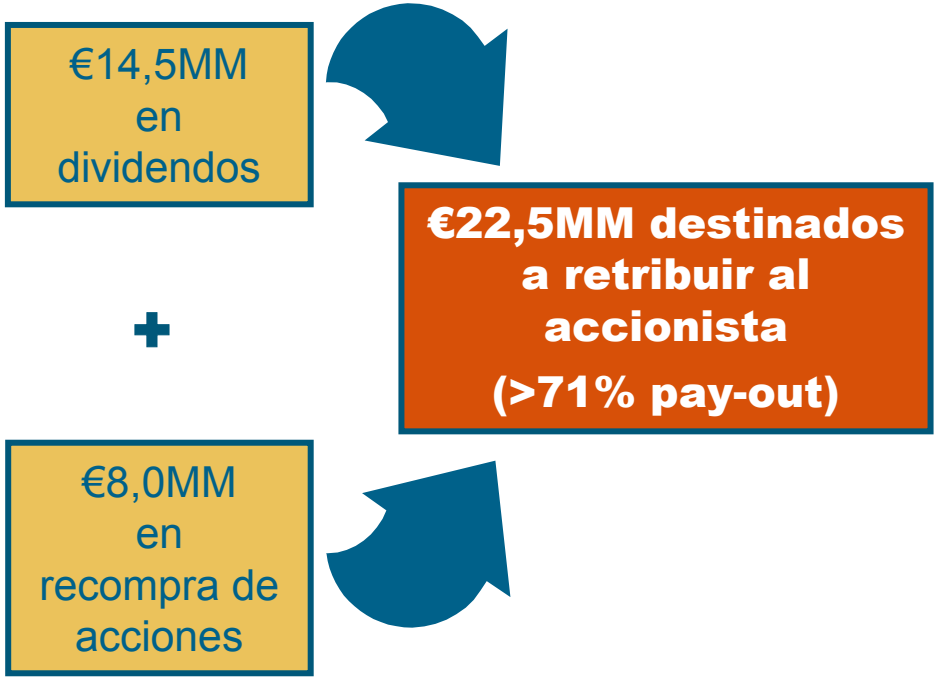
Amortización del **1,4%** del capital social de la compañía

Beneficios de la recompra de acciones para su amortización:

- **Mejora el apalancamiento financiero** ✓
- **Reduce el coste de capital** ✓
- **Impulsa el BPA** ✓

Retribución al accionista

Se distribuye al accionista 2,4 veces el importe ofrecido en el ejercicio anterior



Conclusiones

- ✓ Excelentes resultados en 2006
- ✓ Ambiciosos retos para 2007
- ✓ Apalancamiento operativo: impulsando los ingresos en un Grupo más eficiente
- ✓ Un Grupo equilibrado: expansión geográfica y diversificación de productos
- ✓ Aumento del valor de la compañía
- ✓ Significativo incremento de la retribución al accionista

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
2007