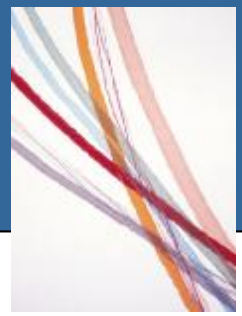
Junta General de Accionistas
22 de mayo de 2006



CONTENIDO

- Ejercicio 2005.
- Acciones y objetivos en Koteks y Teepak NA.
- Primer trimestre del 2006.
- Cuentas anuales 2005.
- Propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2005.

ENTORNO 2005

- **Estabilidad de las divisas frente al euro en el conjunto del ejercicio en niveles similares al 2004, mejorando paulatinamente a lo largo del año.**

- **Incremento importante del precio de la energía, en especial en la segunda parte del año.**

- **Importantes movimientos de consolidación dentro del sector de tripas artificiales.**

Líneas de actuación 2005 (I)

- **Compra del negocio de la firma sueca Tripasin, que cesa su actividad y traslado de la maquinaria a Koteksprodukt en Serbia.**
- **Lanzamiento de una OPA sobre la firma serbia Koteksprodukt A.D. fabricante de colágeno de Novi Sad.**
- **Ampliación de capital de Koteksprodukt por importe de 5,5 millones de euros.**
- **Compra del negocio de Teepak Norteamérica; 112 millones de dólares en ventas, plantas en USA y México y Tecnología de fibrosa**
- **Los resultados del primer trimestre del 2005 fueron muy malos como consecuencia de la ejecución de dos contratos de venta en condiciones de precios muy desfavorables para la sociedad.**
- **A partir del segundo trimestre, el consejo de administración marcó la estrategia de estar presente en todos los mercados, priorizando las líneas de producto y aquellos mercados de precio mas altos, con el objetivo de mejorar los resultados sin necesidad de aumentar el sacrificio de precios al tener una alta cuota de mercado.**

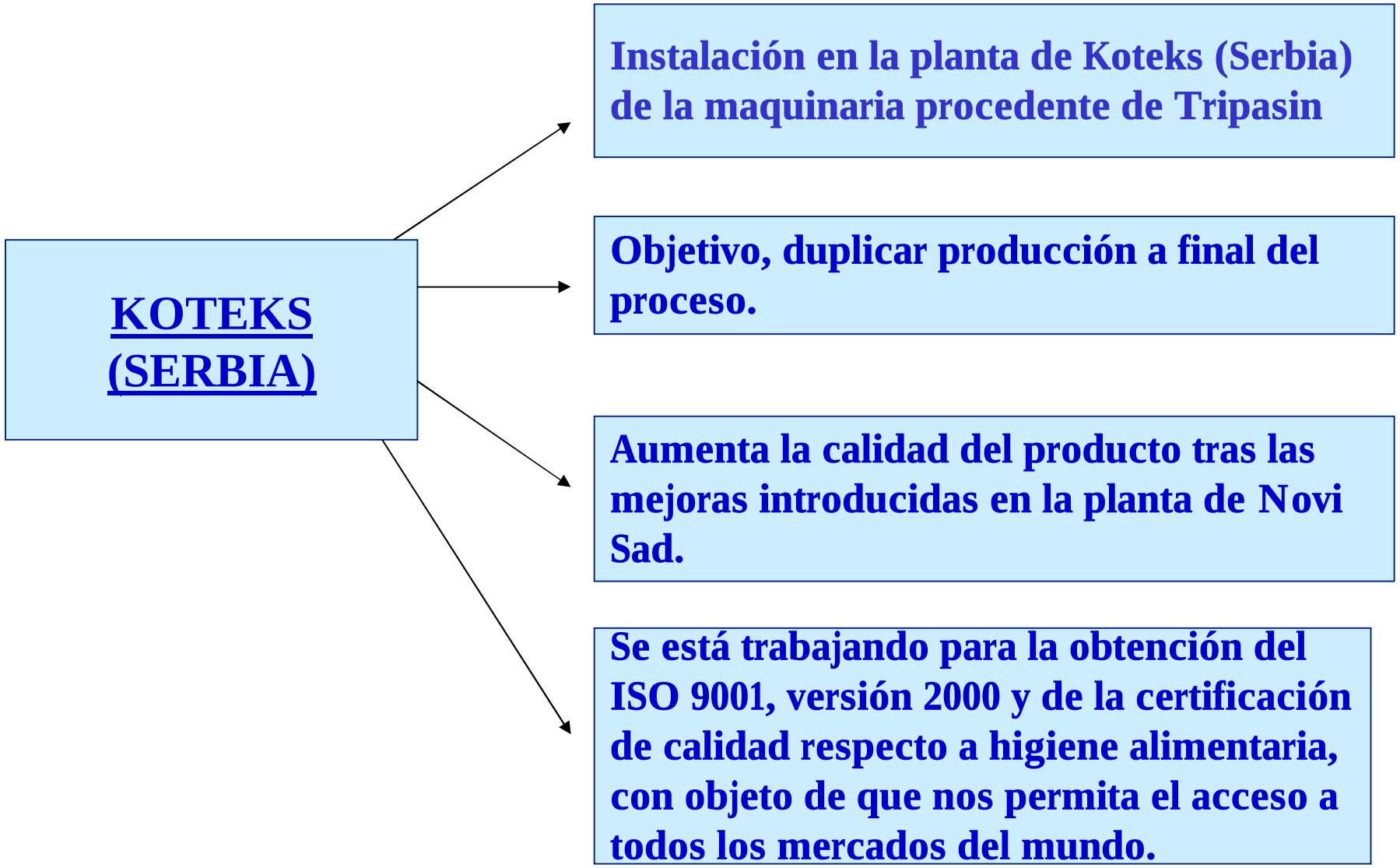
Líneas de actuación 2005 (II)

- **Traslado de la producción de plásticos a Brasil y República Checa, que termina en 2006.**
- **Presencia activa en las operaciones de consolidación en el sector. Mejora del negocio.**
- **Mejora la adecuación geográfica de producción a los mercados. Ahorros de transporte y aranceles.**
- **Viscofan pasa a ser el único fabricante mundial que produce todos los tipos de tripas artificiales.**
- **En el caso de la división de conservas IAN, se realizó un esfuerzo publicitario importante para la introducción de la nueva línea de platos refrigerados.**

CONTENIDO

- Ejercicio 2005.
- Acciones y objetivos en Koteks y Teepak NA.
- Primer trimestre del 2006.
- Cuentas anuales 2005.
- Propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2005.

Acciones y Objetivos en Koteks y Teepak NA (I)

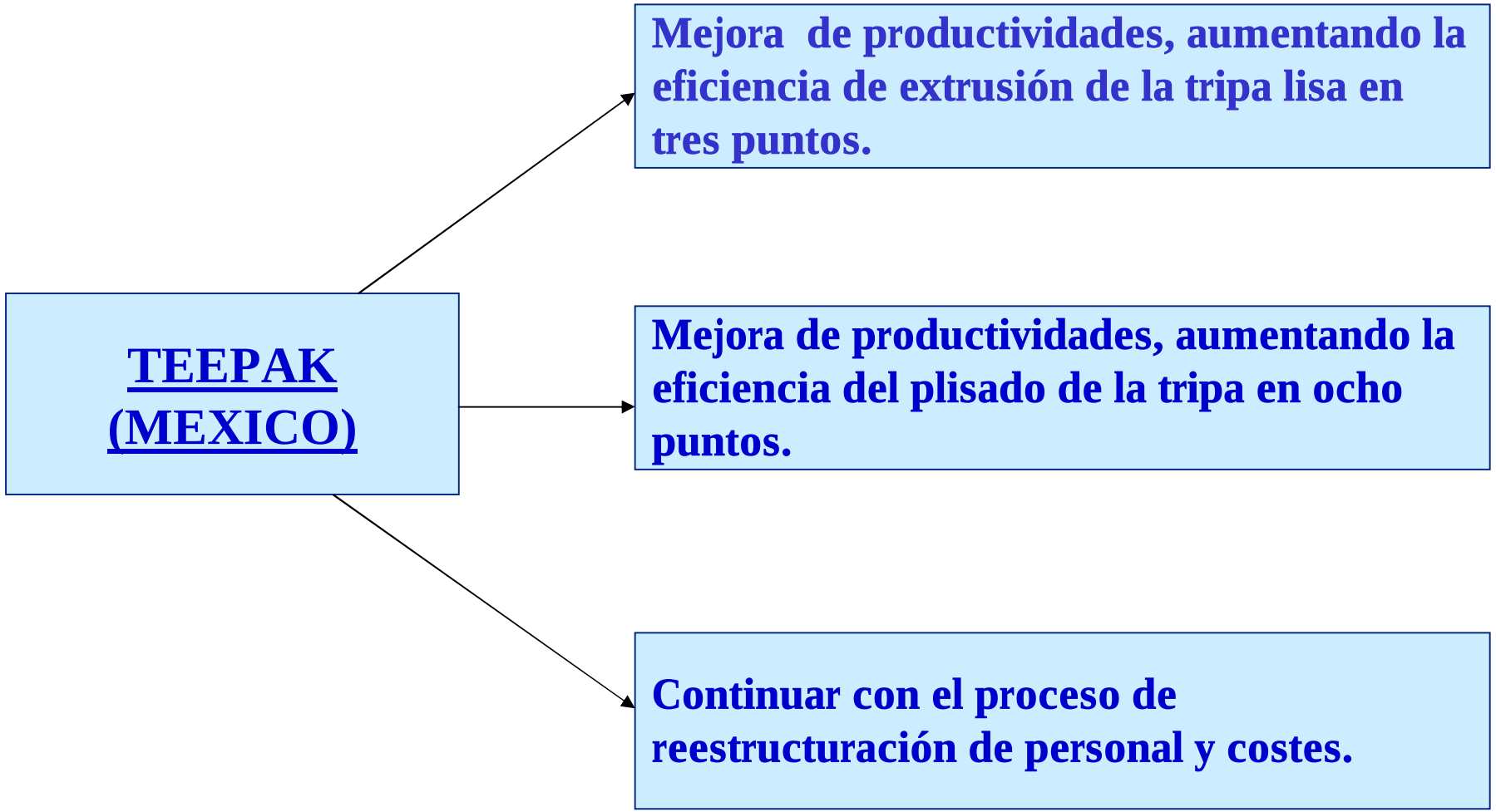


Acciones y objetivos en Koteks y Teepak NA. (II)

TEEPAK (USA)

- **Cierre del centro de North Kansas City y traslado de producción a Montgomery. Fecha prevista Agosto 2006.**
- **Acuerdo alcanzado con los sindicatos de la planta de Danville que permite reducir, en un único pago, el pasivo por beneficios post jubilación, generando una ganancia neta de 7,08 millones de euros.**
- **Acuerdo alcanzado con los sindicatos de Danville por el que se prorroga el acuerdo colectivo hasta Marzo de 2010 con un incremento de 0,25 US$ hora/año, por debajo de la inflación esperada.**
- **Proseguir con el proceso de reestructuración de personal y costes para conseguir una mayor eficiencia de producción y una mejora de la calidad.**
- **Integración de la red comercial de Viscofan y Teepak NA.**

Acciones y Objetivos en Koteks y Teepak NA. (III)



CONTENIDO

- Ejercicio 2005.
- Acciones y objetivos en Koteks y Teepak NA.
- **Primer trimestre del 2006.**
- Cuentas anuales 2005.
- Propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2005.

Comentarios Generales I (1T 06)

- Ventas del Grupo: 120,29MM€ en el trimestre, un 47,4% superiores al 1T05 reflejando las adquisiciones llevadas a cabo en 2005.

- Con el mismo perímetro, las ventas crecen el 18,6%.

- Envolturas crece el 56,8% y conservas el 8,7%.

- Margen EBITDA del Grupo: 23,81 millones de euros (+122,52%). Con igual perímetro de consolidación crece un 42% alcanzando los 15,2 millones de euros aunque en dicho perímetro se contemplan gastos y costos de personal relacionados con las nuevas adquisiciones efectuadas en 2005.

Comentarios Generales II (1T 06)

- El EBITDA de 23,81 millones de euros, incluye un beneficio de 11,76 MM€ de reducción de beneficios post jubilación y un gasto de 0,8 MM€ de gastos de reestructuración.

- Este EBITDA, en porcentaje, alcanza el 19,8% de la cifra de ventas (13,9% en el primer trimestre del 2005).

- Beneficio antes de Impuestos: Alcanza la cifra de 13,78MM€ con mejora del 380% sobre los del año 2005. Con igual perímetro de consolidación crece un 110% alcanzando los 6,03 millones de euros.

Comentarios Generales III (1T 06)

- Beneficio después de impuestos: 7,95 millones de euros en el trimestre (1,1 millones en el primer trimestre del 2005). Con igual perímetro de consolidación crece un 351% alcanzando los 4,86 millones de euros.

- La deuda neta aumenta en 45,3 millones de euros en el trimestre, principalmente por el pago de la compra de teepak NA. Se sitúa en 123,4 millones de euros a marzo.

- El apalancamiento financiero se incrementa hasta el 48% de los fondos propios.

- Resultado Financiero neto. Asciende a -2,1 MM€ (-0,41 MM€ en 2005) por el mayor endeudamiento debido a las adquisiciones del 2005.

Resultado primer trimestre 2006

Millones Euros	GRUPO	%VAR	ENVOLTURAS	% VAR	CONSERVAS	% VAR
VENTAS	120,286	47,44%	102,934	56,84%	17,352	8,75%
EBITDA	23,814	122,52%	22,969	137,95%	0,845	-19,45%
EBIT	15,837	382,69%	15,492	453,88%	0,345	-28,72%
Rdo. Financiero Negativo	-2,057	402,93%	-1,768	811,34%	-0,289	34,42%
BAI	13,780	379,81%	13,724	427,24%	0,056	-79,18%
Impuestos	-5,833	224,96%	-5,811	239,82%	-0,022	-74,12%
BENEFICIO NETO	7,947	637,88%	7,913	786,11%	0,034	-81,52%

Cuentas Anuales y Propuesta de Distribución de Resultados

Viscofan S.A. Pérdidas y Ganancias (I)

(Cifras en miles de euros)

	2005	2004	% VAR.
Ingresos de explotación			
Importe neto de la cifra de negocios	109.549	115.857	-5,44%
Aumento de existencias de ptos terminados y en curso	341	0	
Otros ingresos de explotación	535	412	29,85%
	110.425	**116.269**	**-5,03%**
Gastos de explotación			
Reducción de las existencias de ptos terminados y en curso	0	1.783	-100,00%
Aprovisionamientos	51.310	52.319	-1,93%
Gastos de personal	26.421	25.140	5,10%
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	10.245	11.448	-10,51%
Variación de las provisiones de tráfico	-51	-732	-93,03%
Otros gastos de explotación	20.655	19.131	7,97%
	108.580	**109.089**	**-0,47%**
Beneficios de explotación	**1.845**	**7.179**	**-74,30%**

Viscofan S.A. Pérdidas y Ganancias (II)

(Cifras en miles de euros)

	2.005	2.004	% var.
Ingresos financieros			
Ingresos de participaciones en capital	4.419	6.703	-34,07%
Otros intereses e ingresos asimilados	449	435	3,22%
Diferencias positivas de cambio	1.138	1.355	-16,01%
	6.006	**8.493**	**-29,28%**
Gastos financieros			
Gastos Financieros	1.086	1.171	-7,26%
Variación de las prov. De inv. Finan temp.	7	0	
Dif. Negativas de cambio	1.283	1.601	-19,86%
	2.376	**2.772**	**-14,29%**
Resultados Financieros	**3.630**	**5.721**	**-36,55%**
Benefico de las actividades ordinarias	**5.475**	**12.900**	**-57,56%**

Viscofan S.A. Pérdidas y Ganancias (III)

(Cifras en miles de euros)

	2.005	2.004	% var.
Beneficios e ingresos extraordinarios			
Beneficios procedentes del inmovilizado	2	34	-94,12%
Ingresos y beneficios extraordinarios	1.251	148	745,27%
Subvenciones de capital transferidas al resultado	65	66	-1,52%
	1.318	**248**	**431,45%**
Pérdidas y gastos extraordinarios			
Pérdidas procedentes del inmovilizado y cartera de control	767	20	3735,00%
Var. de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera	-32.872	8.481	-487,60%
Gastos y pérdidas extraordinarios	53	63	-15,87%
	-32.052	**8.564**	**-474,26%**
Resultados extraordinarios	**33.370**	**-8.317**	**-501,23%**
Beneficios antes de impuestos	**38.845**	**4.584**	**747,40%**
Impuesto sobre Sociedades	4.536	-3.868	**-217,27%**
Beneficios del ejercicio	**34.309**	**8.451**	**305,98%**

Viscofan S.A. Balance de Situación (I)

(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	2005	2004
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	2.759	1.832
Inmovilizaciones materiales	45.951	50.176
Inmovilizaciones financieras	202.142	164.190
	250.852	**216.198**
Gastos a distribuir en varios ejercicios	**3**	**0**
Activo circulante		
Existencias	14.267	13.218
Deudores	30.422	33.496
Inversiones financieras temporales	12	12
Acciones propias a corto plazo	367	250
Tesorería	507	71
Ajustes por periodificación	137	105
	45.712	**47.152**
TOTAL ACTIVO	**296.567**	**263.350**

Viscofan S.A. Balance de Situación (II)

(Cifras en miles de euros)

PASIVO

	2.005	2.004
Fondos propios		
Capital suscrito	14.388	14.504
Prima de emisión	54.654	59.546
Reservas	127.332	125.791
Beneficios del ejercicio	34.309	8.451
	230.683	**208.292**
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	**168**	**189**
Acreedores a largo plazo		
Entidades de crédito	13.165	17.157
Otros acreedores	4.881	4.503
	18.046	**21.660**
Acreedores a corto plazo		
Entidades de crédito	25.966	15.067
Empresas del grupo	6.051	7.557
Acreedores comerciales	7.744	7.166
Otras deudas no comerciales	6.734	3.374
Provisiones para operaciones de tráfico	25	45
Provisiones para riesgos y gastos	1.150	0
	47.670	**33.209**
TOTAL PASIVO	**296.567**	**263.350**

GRUPO VISCOFAN
VISCOFAN SA y Sociedades Dependientes
Pérdidas y Ganancias Consolidas (Cifras en miles de euros)

PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	2005	2004	% var.
Ventas y prestación de servicios	374.692	349.218	7,29%
Otros ingresos	5.794	2.998	93,26%
Var. de existencias de prod. terminados y en curso	4.899	-4.376	-211,95%
Consumos de materias primas y consumibles	-131.132	-112.201	16,87%
Gastos de personal	-104.703	-104.225	0,46%
Gastos por amortización	-30.703	-29.036	5,74%
Otros gastos	-92.142	-85.665	7,56%
Ingresos financieros	5.289	4.540	16,50%
Gastos financieros	-7.623	-8.768	-13,06%
Beneficio antes de impuestos	**24.371**	**12.485**	**95,20%**
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-4.676	1.315	-455,59%
Beneficio del ejercicio	**19.695**	**13.800**	**42,72%**
Beneficios básicos por acción (expresados en euros)	0,4096	0,2855	43,47%

GRUPO VISCOFAN
VISCOFAN SA y Sociedades Dependientes
Balance de Situación Consolidado (I) (Cifras en miles de euros)

ACTIVO	2.005	2.004	% var.
Inmovilizado material	240.521	220.066	9,29%
Fondo de comercio	2.301	-	
Otros activos intangibles	7.936	3.209	147,30%
Invers. contabilizadas aplicando el método de la participación	-	2.301	
Activos financieros no corrientes	1.533	5.454	-71,89%
Activos por impuestos diferidos	11.900	14.513	-18,00%
Total activos no corrientes	**264.191**	**245.543**	**7,59%**
Existencias	112.959	105.157	7,42%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	83.218	77.829	6,92%
Otros activos financieros	41.787	42	99392,86%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13.906	10.380	33,97%
Total activos corrientes	**251.870**	**193.408**	**30,23%**
Total activo	**516.061**	**438.951**	**17,57%**

GRUPO VISCOFAN
VISCOFAN SA y Sociedades Dependientes
Balance de Situación Consolidado (II) (Cifras en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.005	2.004	% var.
Capital	14.388	14.504	-0,80%
Prima de emisión	54.654	59.546	-8,22%
Otras reservas	3.283	3.284	-0,03%
Ganancias acumuladas	184.460	171.342	7,66%
Acciones propias	-706	-250	182,40%
Diferencias de conversión	-4.310	-13.522	-68,13%
Total patrimonio neto	**251.769**	**234.904**	**7,18%**
Ingresos diferidos	3.321	3.205	3,62%
Pasivos finan. con entidades credito y por arrendamientos finar	80.301	40.667	97,46%
Otros pasivos financieros	4.675	4.329	7,99%
Pasivos por impuestos diferidos	22.035	21.523	2,38%
Provisiones	31.654	28.564	10,82%
Total pasivos no corrientes	**141.986**	**98.288**	**44,46%**

GRUPO VISCOFAN
VISCOFAN SA y Sociedades Dependientes
Balance de Situación Consolidado (III) (Cifras en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (continuación)	2.005	2.004	% Var.
Pasivos financieros con entidades de crédito y por arrend. financieros	53.472	46.653	14,62%
Otros pasivos financieros	3.529	2.966	18,98%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	37.443	30.347	23,38%
Provisiones	9.218	10.479	-12,03%
Otros pasivos corrientes	18.644	15.314	21,74%
Total pasivos corrientes	**122.306**	**105.759**	15,65%
Total pasivo y patrimonio neto	**516.061**	**438.951**	17,57%

GRUPO VISCOFAN
VISCOFAN SA y Sociedades Dependientes
Flujos de Caja (I) (Cifras en miles de euros)

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	24.371	12.485
Ajustes por Amortizaciones, Provisiones y Resultado en la venta del inmovilizado material	31.108	36.990
Diferencias de conversión, netas	-2.647	958
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión	9.367	-1.737
Pagos por impuestos sobre las ganancias	-5.660	-2.755
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	**56.539**	**45.941**
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible	-36.599	-36.574
Pagos por incorporaciones al perímetro	-7.533	-
Pagos por la adquisición de activos financieros	-37.798	4.784
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado	824	1.649
Diferencias de conversión	-11.303	737
Efectivo neto generado por las actividades de inversión	**-92.409**	**-29.404**

GRUPO VISCOFAN
VISCOFAN SA y Sociedades Dependientes
Flujos de Caja (II) (Cifras en miles de euros)

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Deudas con entidades de crédito	39.600	-1.409
Incorporaciones de deudas a largo plazo al perímetro	4.941	-
Adquisición acciones propias	-3.411	-692
Otros	25	-147
Dividendos pagados	-8.655	-8.705
Diferencias de conversión	5.422	-1.102
Efectivo neto generado por actividades financieras	**37.922**	**-12.055**
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.052	4.482
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10.380	5.970
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	**13.906**	**10.380**

GRUPO VISCOFAN
VISCOFAN SA y Sociedades Dependientes
Patrimonio (I) (Cifras en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	14.650	64.478	11.730	161.755	-	-12.234	240.379
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-8.442	2.616	-2.616	933	-7.509
Saldos al 1 de enero de 2004	**14.650**	**64.478**	**3.288**	**164.371**	**-2.616**	**-11.301**	**232.870**
Reducciones de capital	-146	-	-	146	-	-	0
Adquisición neta de acciones propias	-	-	-	-	-656	-	-656
Amortización de acciones propias	-	-	-	-3.022	3.022	-	0
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	422	422
Efecto imp de las prov. de cartera derivadas de dif. de conversi	-	-	-	-	-	-2.643	-2.643
Dividendos	-	-4.932	-	-3.773	-	-	-8.705
Bajas de reserva revalorización	-	-	-4	-	-	-	-4
Otros movimientos	-	-	-	-180	-	-	-180
Beneficio del ejercicio	-	-	-	13.800	-	-	13.800
Saldo al 31 de diciembre de 2004	**14.504**	**59.546**	**3.284**	**171.342**	**-250**	**-13.522**	**234.904**

GRUPO VISCOFAN
VISCOFAN SA y Sociedades Dependientes
Patrimonio (II) (Cifras en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Diferencias de conversión	Total
Reducción de capital	-116	-	-	-	-	-	-116
Adquisición neta de acciones propias	-	-	-	-	-3.380	-	-3.380
Amortización acciones propias	-	-	-	-2.924	2.924	-	0
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	13.652	13.652
Efecto imp. de las prov. de cartera derivadas de dif. de conversión	-	-	-	-	-	-4.440	-4.440
Dividendos	-	-4.892	-	-3.762	-	-	-8.654
Bajas reservas revalorización	-	-	-1	-	-	-	-1
Otros movimientos	-	-	-	109	-	-	109
Beneficio del ejercicio	-	-	-	19.695	-	-	19.695
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**14.388**	**54.654**	**3.283**	**184.460**	**-706**	**-4.310**	**251.769**

Propuesta de Distribución de Rdo.

(Cifras en miles de euros)

		Miles de Euros
Beneficio Neto Viscofan S.A. 2005		34.309
Distribución:		
A Dividendo Unico	(0,078 Eur/Acción)	3.741
A Reservas Voluntarias		30.568

Propuesta de Retribución Complementaria		
Devolución Parcial de Prima de Emisión	0,11	Eur/Acción
Importe Total a Devolver	5.276	Miles de Euros

Prima de Asistencia a la Junta General	0,005	Eur/Acción

Retribución Total por Acción	0,193	Eur/Acción

GRACIAS POR SU ASISTENCIA