Viscofan

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS 2012



Pamplona
23 de mayo

Aviso legal

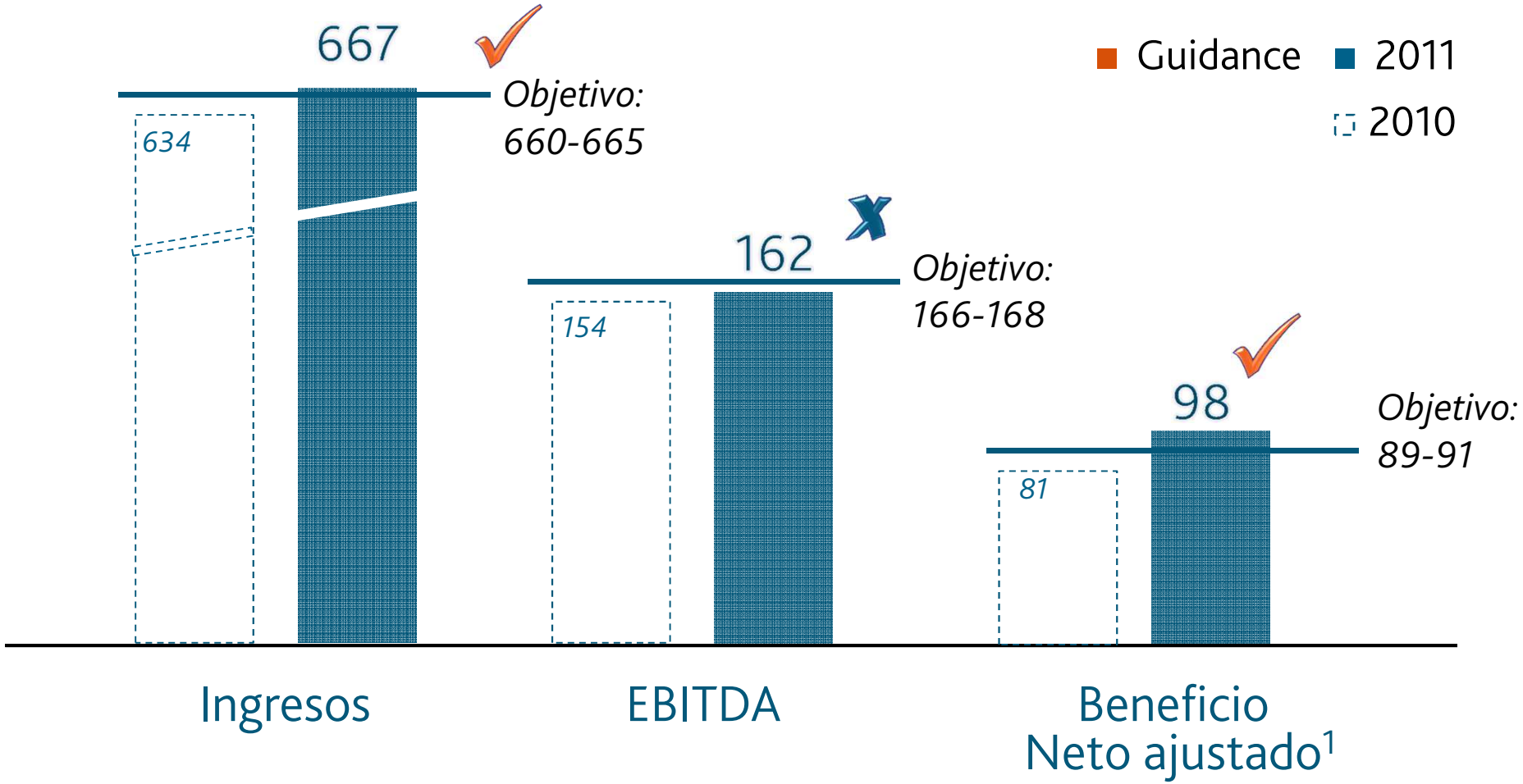
El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento 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.

Hemos captado un crecimiento mayor de lo esperado…
impulsado por la fortaleza de los volúmenes en las áreas emergentes



1 El beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de €2,8MM en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.

Principales logros operativos:
Aceleración en los planes de crecimiento

- *Ampliación de la capacidad de producción de colágeno en España*
- *Instalación de nuevas líneas de producción "superfast" en Alemania*
- *Transferencia de colágeno no comestible desde Alemania a Serbia*
- *Aumento de turnos en la producción de plisado en el nuevo centro de converting en China… trabajos iniciales para la implantación de la extrusión*
- *Ampliación capacidad de fibrosa en EEUU*
- *Completar 50% adquisición de Lingbao Baolihao en China (alimentación vegetal)*

Crecimiento en todas las principales magnitudes financieras...

MM €	*2011*	*% Var.*	% Var. ex-forex[1]
Ingresos	666,8	+5,2%	+6,8%
EBITDA	162,1	+5,2%	+10,5%
Margen EBITDA	*24,3%*	*+0,0 p.p.*	*+0,9p.p.*
EBIT	120,1	+8,8%	
BAI	127,9	+21,0%	
Resultado neto	101,2	+24,5%	
Rdo neto ajustado[2]	*98,4*	*+21,0%*	

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.

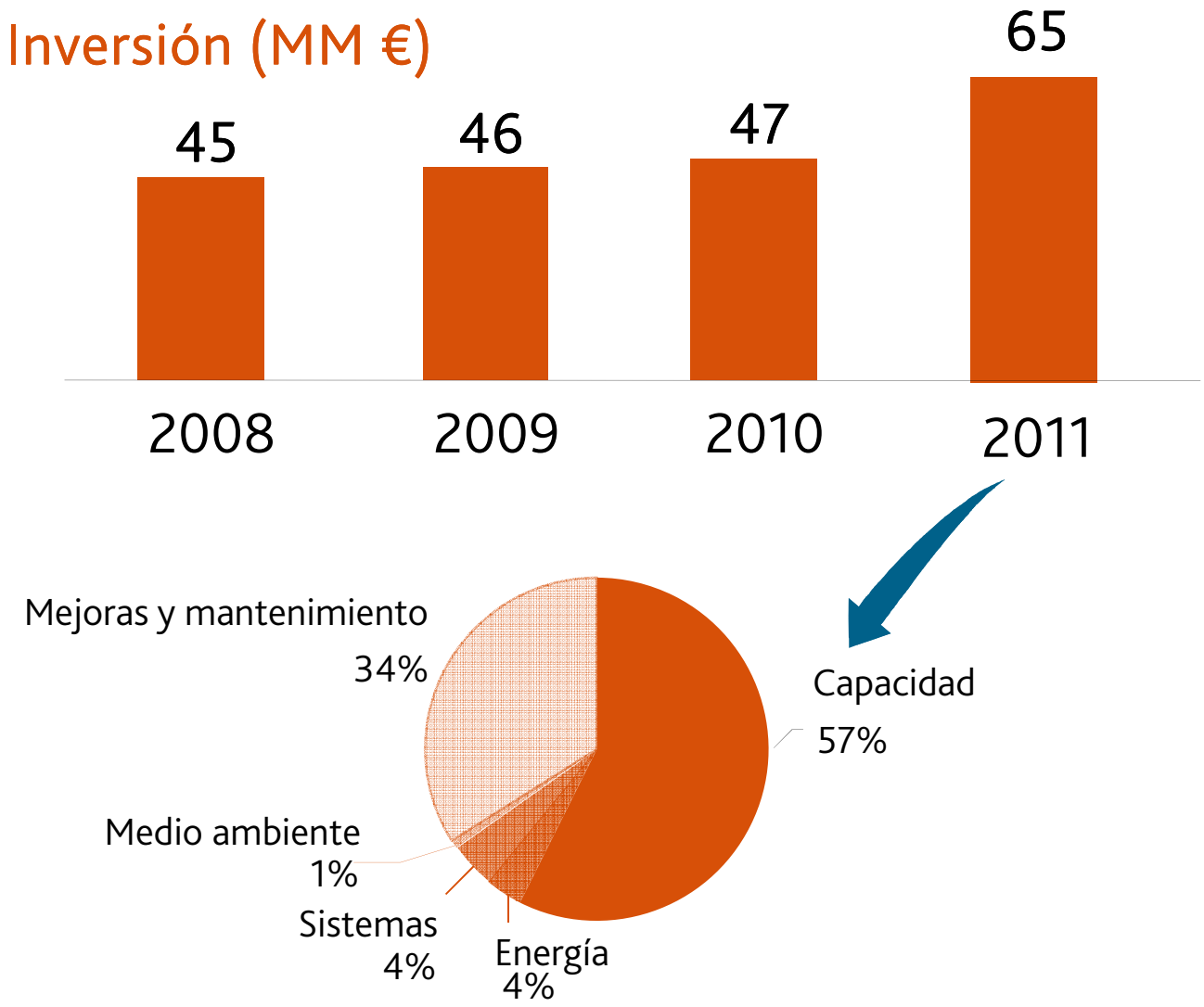
2 El beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de €2,8MM en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.

Crecimiento maximizando el uso de los recursos

MM €	2011	2010	% Var.
Activos no corrientes	351,8	334,4	+5,2%
Existencias	175,1	159,3	+9,9%
Deudores comerciales y otras ctas.	141,5	129,3	+9,4%
Otros activos corrientes	14,4	8,8	+63,6%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14,7	57,3	-74,3%
Activos corrientes	345,7	354,7	-2,6%
Patrimonio neto	449,4	406,4	+17,7%
Pasivos financieros con ent. de crédito	16,7	32,9	-49,4%
Resto de pasivos no corrientes	67,0	68,4	-2,0%
Pasivos no corrientes	83,7	101,3	-17,4%
Pasivos financieros con ent. de crédito	59,6	84,2	-29,3%
Acreed. comerciales y otras ctas.	89,5	80,9	+10,6%
Resto de pasivos corrientes	15,1	16,4	-7,9%
Pasivos corrientes	164,2	181,5	-9,5%

Total activos y pasivos:
€697,3MM
+1,2% vs. 2010

Ampliación de capacidad para responder al crecimiento del mercado y preparar el desarrollo de la estrategia Be MORE

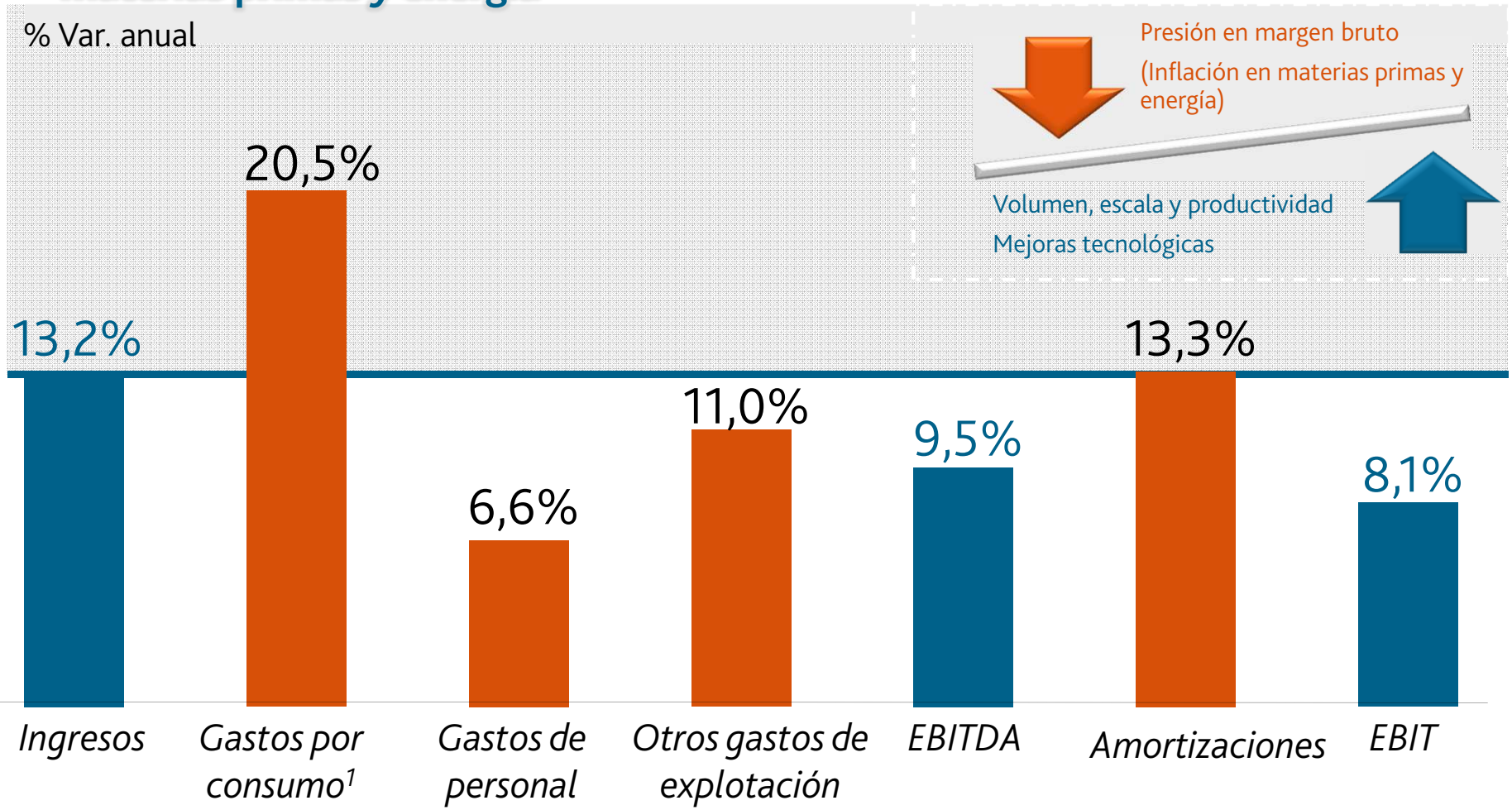


Crecimiento en las principales magnitudes financieras impulsada desde la primera línea de ingresos

MM €	1T12	1T11	% Var.	% Var. ex-forex[1]
Ventas	177,9	157,2	+13,2%	+11,9%
EBITDA	42,8	39,1	+9,5%	+5,1%
Margen EBITDA	*24,1%*	*24,9%*	*-0,8 p.p.*	
EBIT	31,6	29,2	+8,1%	
BAI	29,4	29,0	+1,5%	
Resultado neto	23,3	21,9	+6,4%	

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.

Fortaleza de volúmenes y apalancamiento operativo contrarresta presión en materias primas y energía

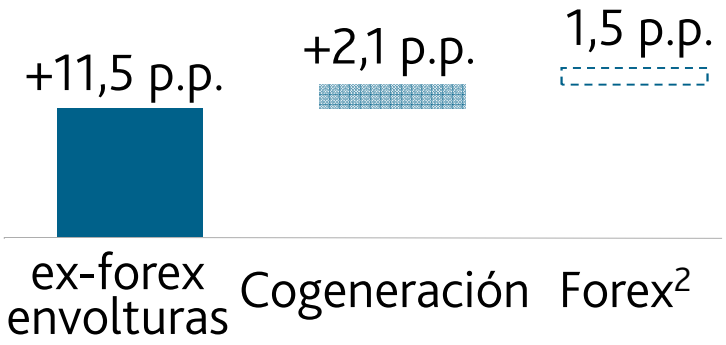


1 Desde 2012 la cifra de aprovisionamientos incluye los consumos de energía asociados a la producción de electricidad de las centrales de cogeneración de España y México anteriormente registrados en Otros gastos de explotación. El impacto de dicha reclasificación en 1T11 es de €7,2MM de mayores gastos de consumo y menor importe en Otros gastos de explotación

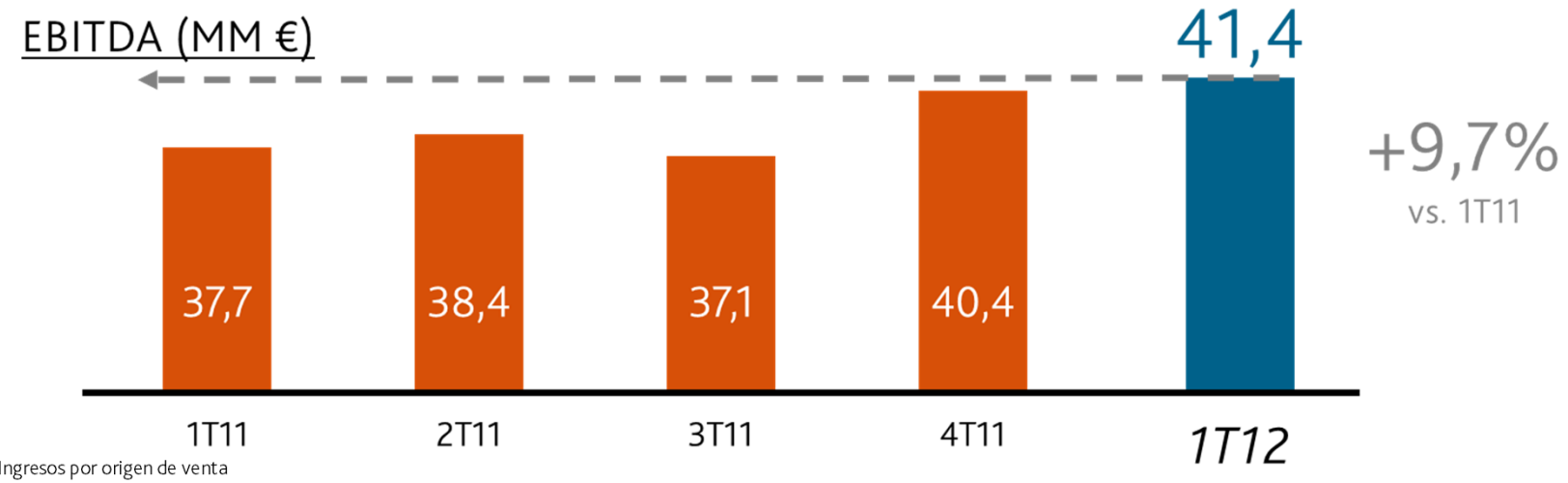
Crecimiento de volúmenes en todas las familias y todas las regiones

Ingresos (MM €)

154,0 (+15,1% vs. 1T11)



Europa y Asia (€79MM)	+17,7%
Norteamérica (€51MM)	+14,5%
Latam (€24MM)	+8,8%



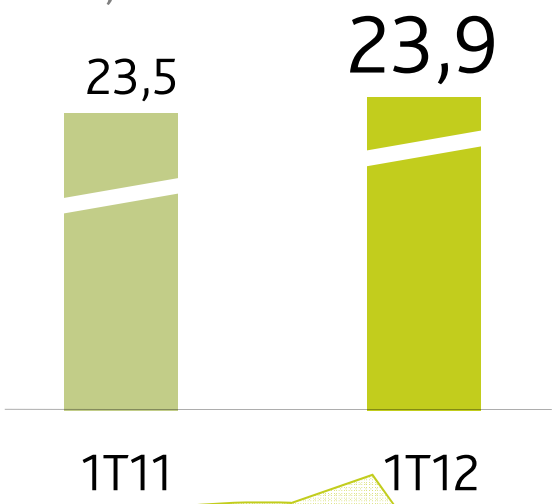
[1] Ingresos por origen de venta

[2] A efectos comparativos, el crecimiento ex–forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.



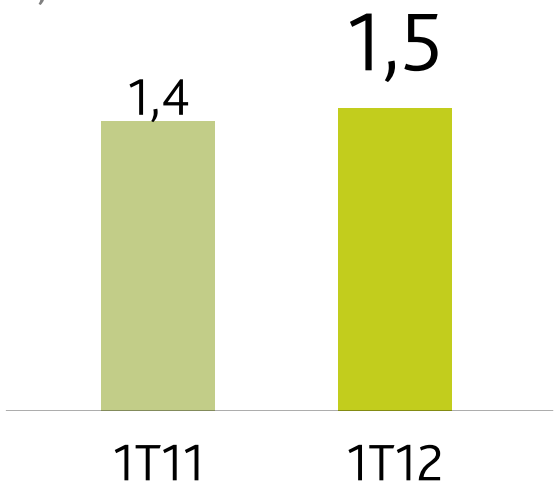
Solidez y liderazgo del Grupo IAN, que mejora ingresos y EBITDA en un entorno de consumo débil en España y alza en costes de materias primas.

Ingresos (MM €): +2,0%

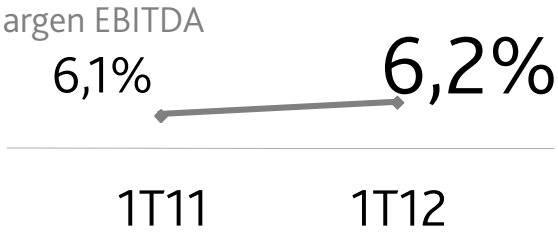


… Platos preparados +28%…
… solidez de la cuota de tomate.

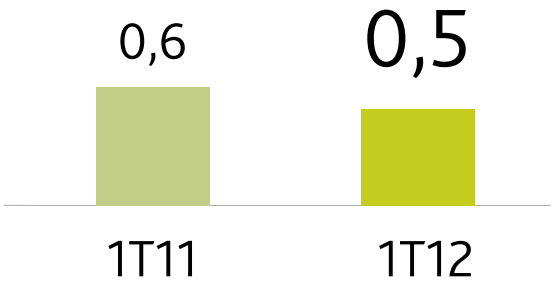
EBITDA (MM €): +3,4%



Margen EBITDA



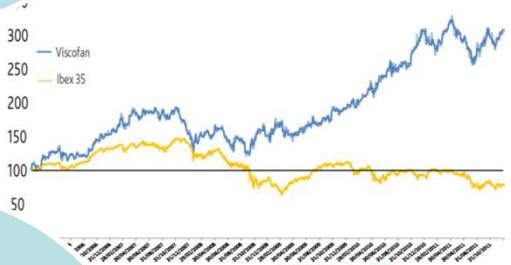
Beneficio neto (MM €): -18,7%



Un líder internacional



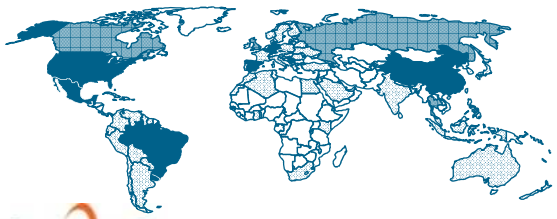
Acceso al capital



Progreso continuo



Un líder internacional

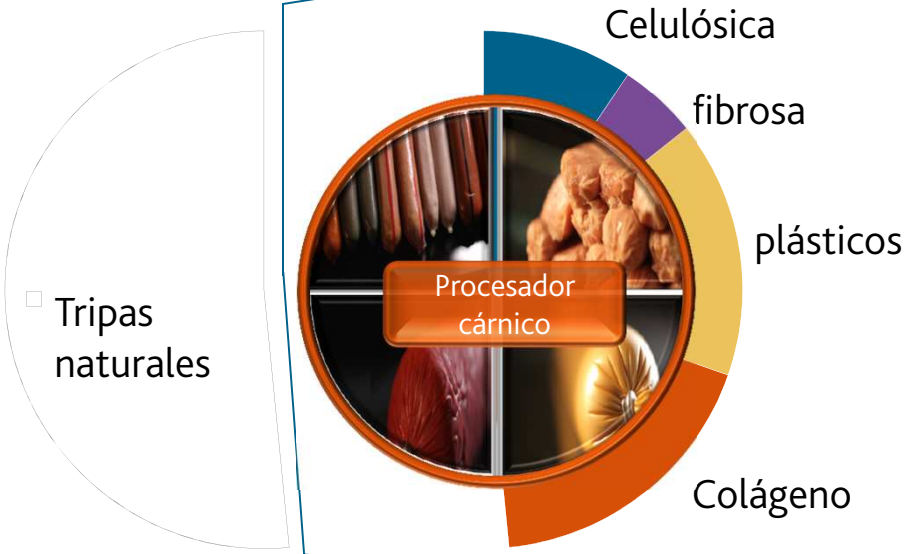


Viscofan

Único productor con tecnología propia en todas las familias de tripa artificial

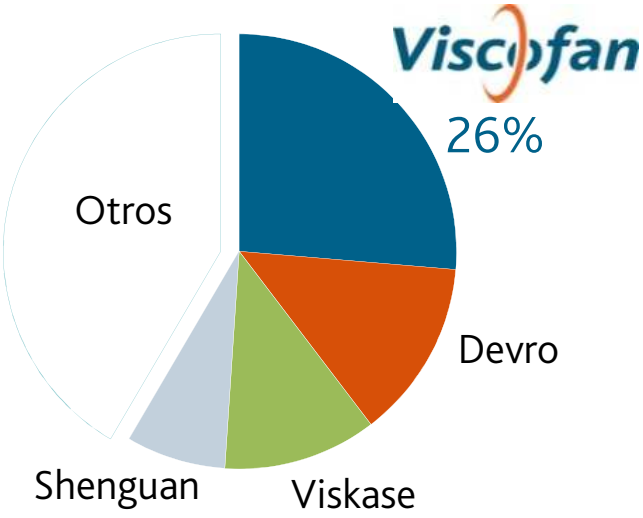
Mercado de tripas

2011 *>4.000 MM €*

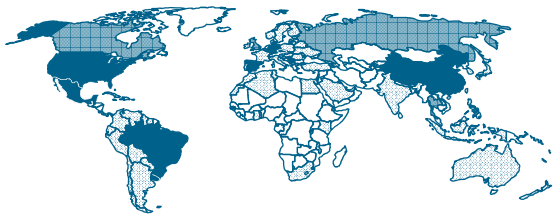


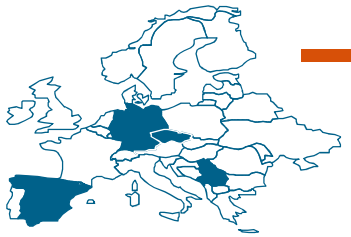
Envolturas artificiales

2011 *2.000 MM €*



Un líder internacional











Capacidad productiva por tecnología:

17 centros productivos en 9 países de 4 continentes

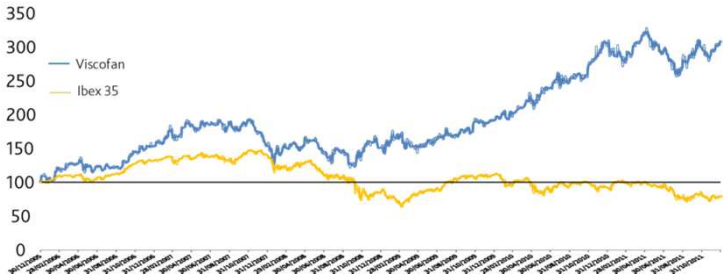
Celulósica	Colágeno	Plásticos	Fibrosa	IAN
✓	✓	✓	✓ *	✓
✓ *	✓	—	—	✓
✓	—	✓ *	✓	—
✓	✓	✓	✓ *	—

Capacidad de extrusión en 2013

Capacidad de extrusión en 2014

* Converting

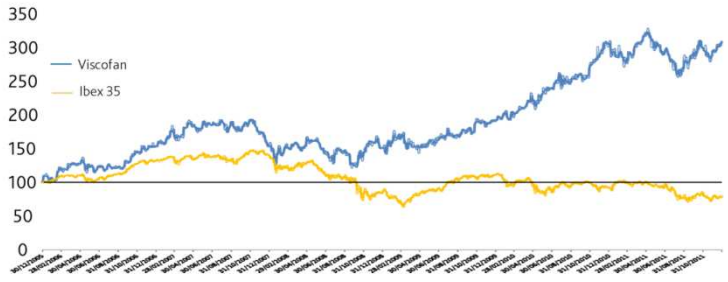
Acceso al capital



El precio de la acción se ha triplicado desde 2006 y se ha duplicado en el periodo Be ONE (2008-2011) a pesar de las dificultades en el entorno… y acumula un crecimiento en el año del 14% frente a la caída del 24% del Ibex

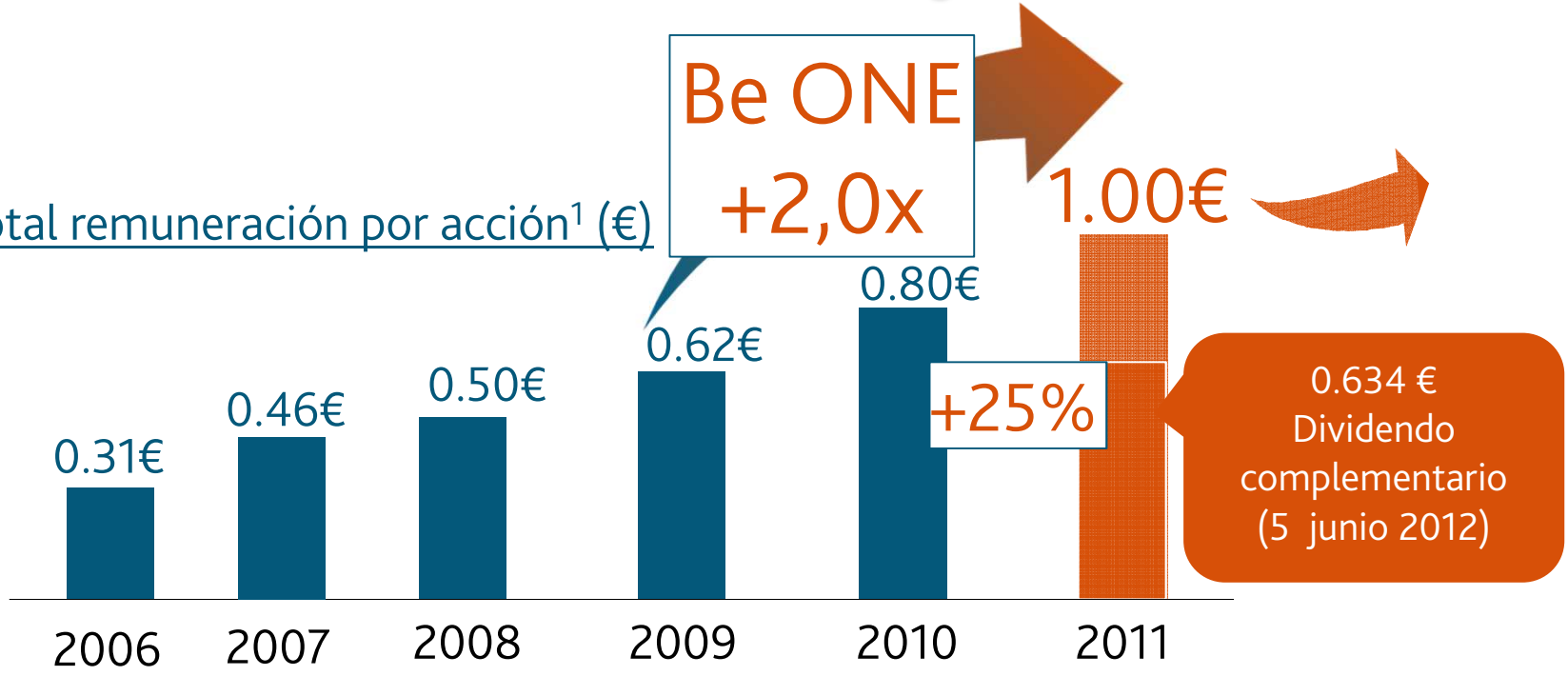


Acceso al capital



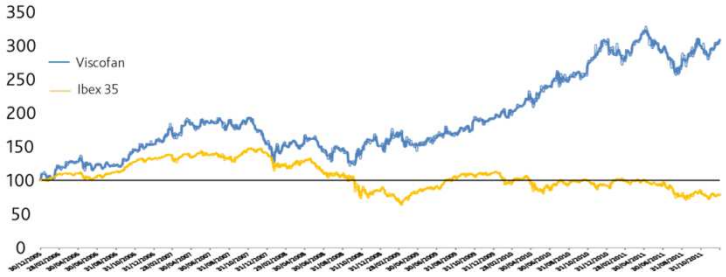
Pero a su vez hemos incrementado progresivamente el dividendo cada año en base al éxito de las operaciones y los planes de futuro, sin comprometer la flexibilidad necesaria para seguir generando valor para los accionistas actuales y futuros…

Total remuneración por acción[1] (€)



[1] La remuneración por acción incluye dividendo a cuenta, dividendo complementario, devolución de la prma de emisión, devolución de nominal y prima de asistencia a Junta.

Acceso al capital



Un mercado que se caracteriza por la robustez de su balance para afrontar nuevas oportunidades de crecimiento con la flexibilidad necesaria para contrarrestar el dinamismo del sector.

Crecimiento en el precio de la acción combinando retornos por dividendo, planes de expansión y solidez en la estructura de balance

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pay-out	46,4%	45,5%	45,4%	45,2%	45,8%	46,0%
yield (precio de cierre del año)	2,1%	3,1%	3,6%	3,5%	2,8%	3,5%

Deuda neta Viscofan MM €	111.806	94.679	122.424	90.520	59.818	61.469

Deuda neta / EBITDA

Viscofan	1,3	1,0	1,2	0,7	0,4	0,4
Devro	1,0	1,0	0,7	0,2	0,2	0,4
Shenguan (Caja neta)	-0,3	0,4	-0,2	-2,3	-1,0	-0,3

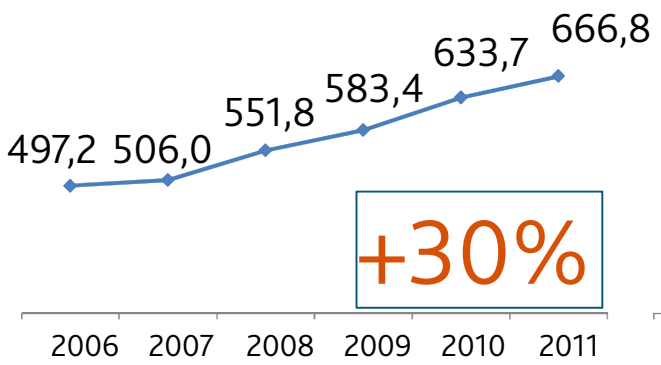
Progreso continuo



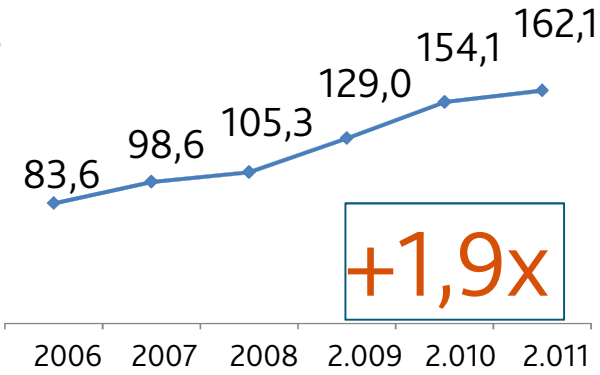
Evolución de la acción respaldada por la evolución de los resultados de la compañía en el largo plazo…

Viscofan, principales indicadores financieros (MM €)

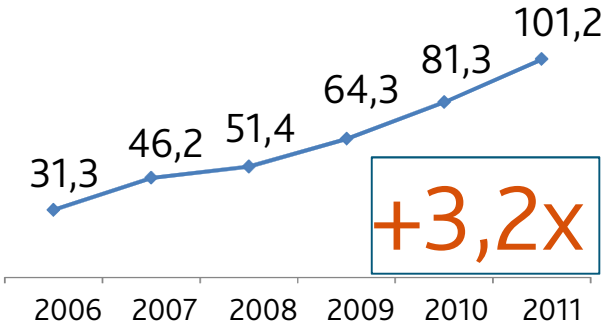
Ingresos



EBITDA



Beneficio neto



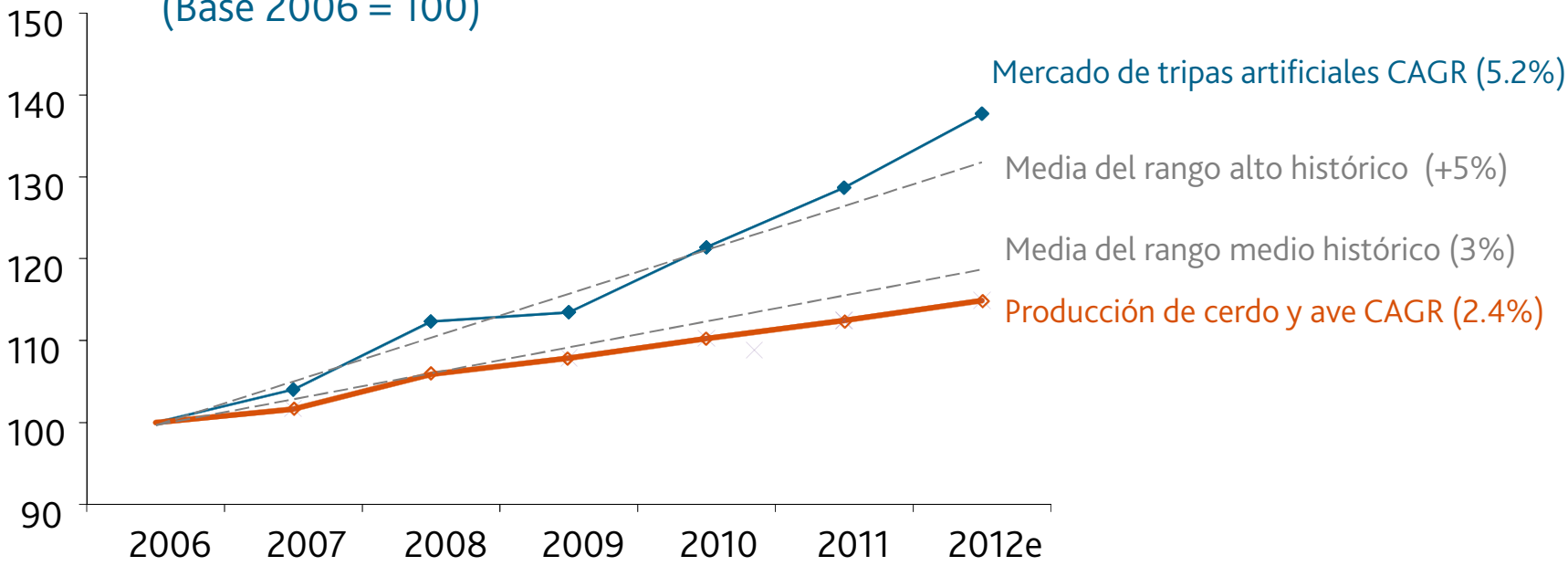
Progreso continuo



OPORTUNIDAD PARA EL CRECIMIENTO

El mercado está creciendo de manera constante por encima de su rango alto histórico impulsado pore el crecimiento en los países emergentes… y también los desarrollados.

Crecimiento del mercado de tripas artificiales
(Base 2006 = 100)



Progreso continuo

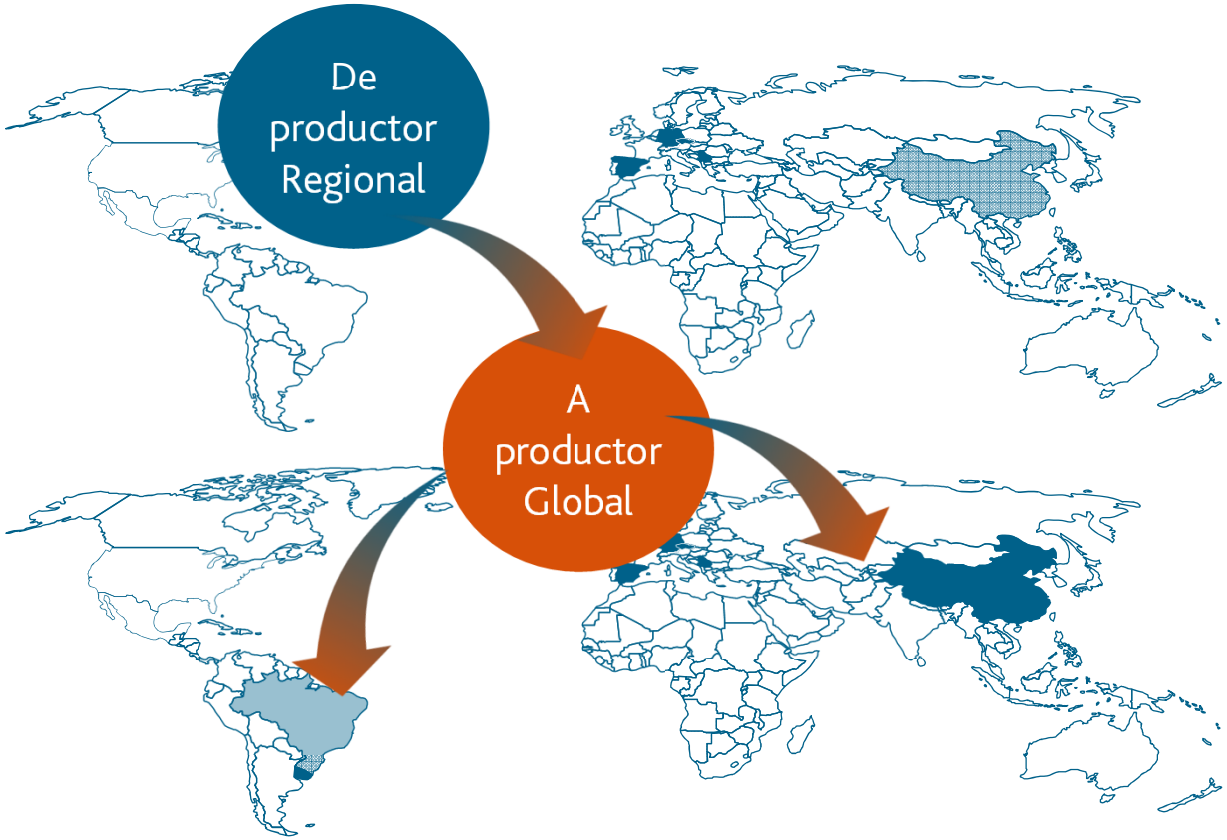


PRODUCTOR GLOBAL EN COLÁGENO

25 MM € inversión en nueva planta en China
25 MM € inversión en nueva planta en Uruguay
1 MM € inversión en converting colágeno en Brasil

Año 2011

Año 2015

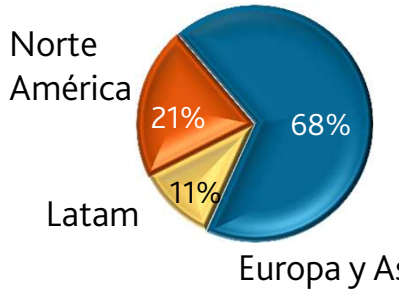


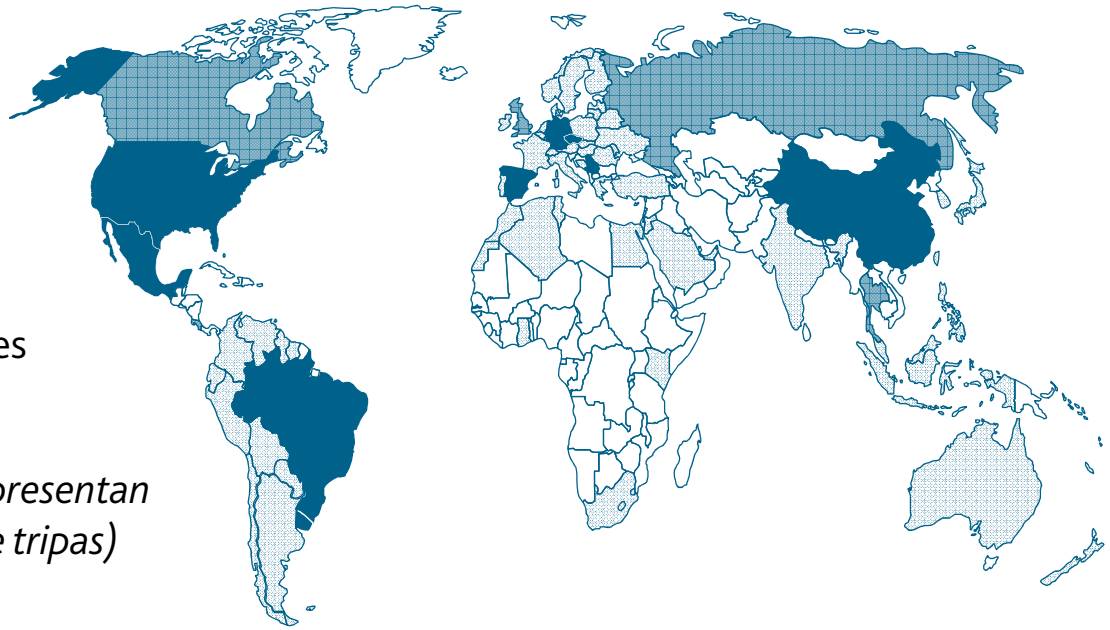
Progreso continuo



UN LÍDER GLOBAL EN TODAS LAS FAMILIAS DE ENVOLTURAS COMO CLAVE DE VENTAJA COMPETITIVA

+ 4.000 personas
conforman el equipo de Viscofan





- Plantas productivas: 17 en 9 países
- Oficinas comerciales: 13 países
- Distribución de productos: + 100 países

(Las ventas de envolturas en España representan menos del 3% del total de las ventas de tripas)

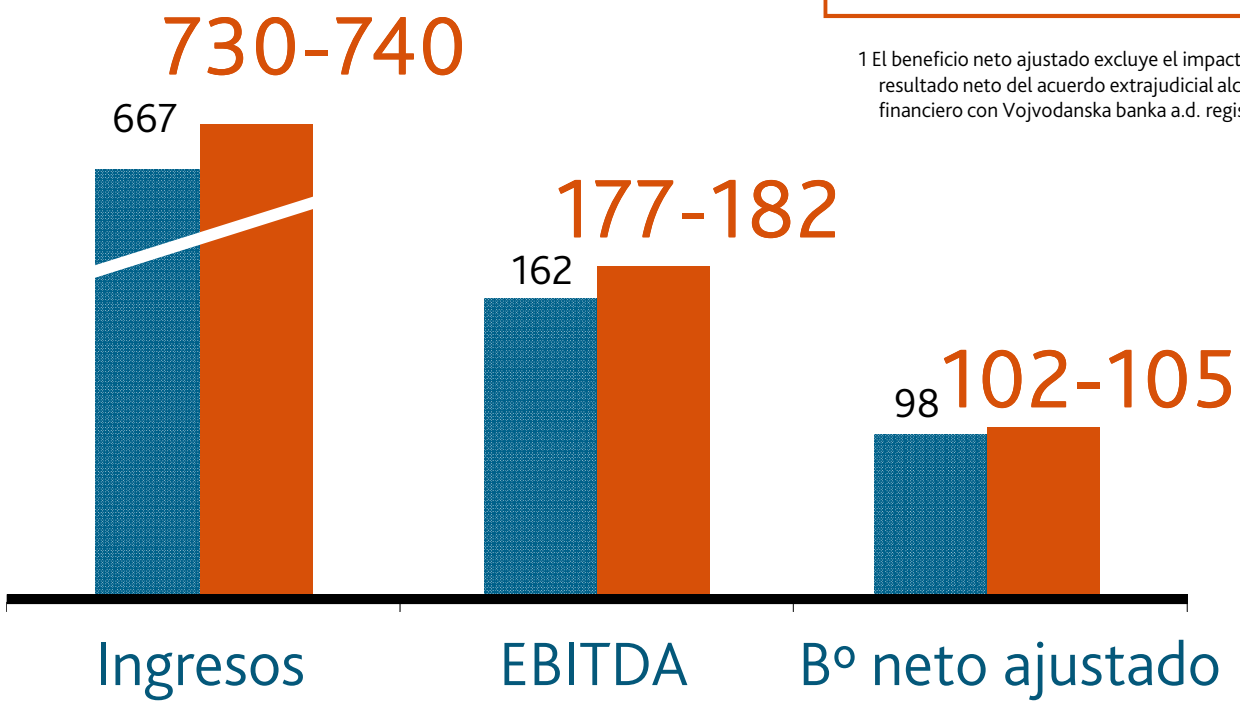
Progreso continuo



■ 2011 ■ Guía 2012

	% y-o-y.
Ingresos	9%-11%
EBITDA	9%-12%
Bº neto ajustado[1]	4%-7%
US$/€	1.35

1 El beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de €2,8MM en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.



Conclusiones

- **Mejora en las principales magnitudes financieras** donde Viscofan ha respondido rápidamente al crecimiento del mercado.
- *Be MORE*: Una nueva estrategia para captar la **oportunidad única de crecimiento** en este mercado, con especial énfasis en colágeno, pero también en el resto de familias
- Las **expectativas de 2012 suponen un nuevo año de mejoras** en las principales magnitudes financieras de ingresos, EBITDA y resultado neto liderada por la evolución de los ingresos en un contexto de inflación de costes.
- Un grupo **con clara vocación de liderazgo en el sector que aúna crecimiento, rentabilidad, inversión y retornos al accionista** con el respaldo de su fortaleza financiera.

7. Política progresiva de dividendos

1- Governance for Owners está buscando compromisos de distribución de dividendos en 2013 y 2014 (con un 55% y un 65% de pay-out respectivamente) que solamente pueden aprobar los accionistas que estén presentes o representados en las Juntas de Accionistas que aprueben las cuentas anuales de dichos años.

El Consejo de Administración recomienda votar en contra de esta propuesta:

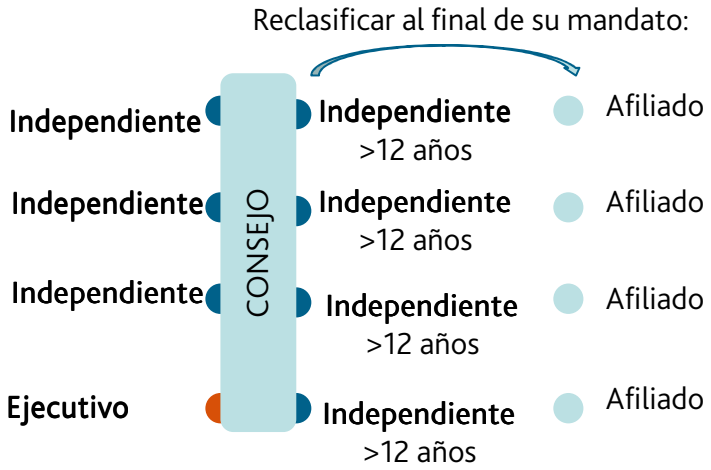
- La posible aprobación de una política de dividendos progresiva por esta Junta **no es en modo alguno vinculante** para los accionistas que estén presentes o sean representados en las Juntas generales que aprueben los ejercicios 2013 y 2014.



8. Adopción y aplicación de la Recomendación 29 del Código Unificado de Buen Gobierno

Governance for Owners está buscando debilitar al Consejo al exigir la salida de la mitad de sus miembros y de dos tercios del Comité ejecutivo antes de junio de 2013, incluso antes de finalizar su mandato, ignorando la contribución de dichos consejeros al éxito de Viscofan

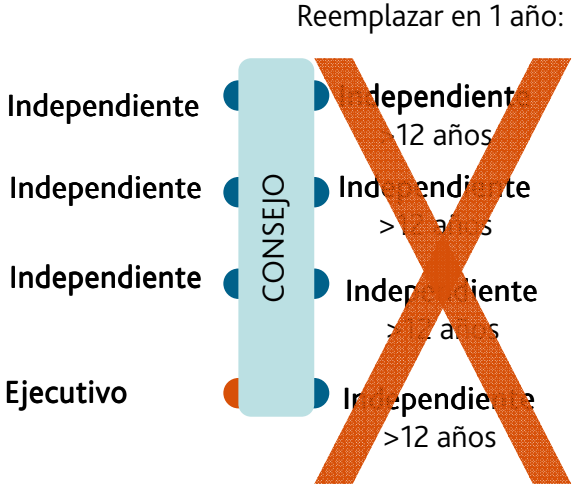
a) Propuesta del Consejo de Administración



Consecuencia:

- ✓ Los consejeros no calificados como independientes después de 12 años
- ✓ JGA 2014: Compromiso de tener predominio de independencia en el Consejo de Administración

b) Propuesta de Governance for Owners



Consecuencia:

- x: Gran debilidad del órgano de gobierno en un periodo estratégico clave *(Be MORE)*
- x: Pérdida de conocimiento, experiencia, liderazgo y talento

9. Adopción y aplicación de la Recomendación 36 del Código Unificado de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales.

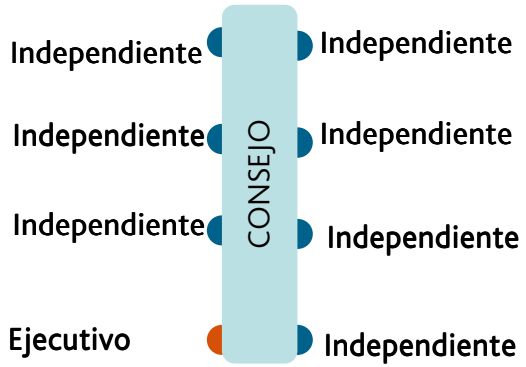
✓ LA REMUNERACIÓN DEL CONSEJO CUMPLE ESTRICTAMENTE LA LEGALIDAD ESPAÑOLA Y EUROPEA, ES TRANSPARENTE, APLICADA DESDE 1990 Y RATIFICADA EN LOS ESTATUTOS DE 2011

REMUNERACIÓN DEL CONSEJO EN 2011: 2,3MM € (-0,7%) frente a Resultado neto consolidado(+25%)

Governance for Owners está buscando precipitar, anular o influir en las conclusiones de un experto (Spencer Stuart) previamente contratado por el Consejo de Administración y que serán presentadas en la Junta del año 2013 conforme a lo ya comunicado en el Informe anual de retribución de consejeros que se encuentra a disposición de todos los accionistas.

Proyecto liderado por el Consejo de Administración

Análisis de las prácticas de remuneración para atraer, retener e incentivar talento:



Spencer & Stuart
Revisión para su presentación en la JGA 2013

Propuesta de Governance for Owners

10. Establecimiento del carácter gratuito del cargo de los consejeros dominicales y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales

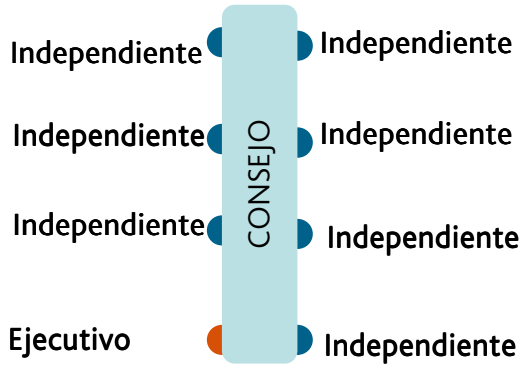
✓ LA REMUNERACIÓN DEL CONSEJO CUMPLE ESTRICTAMENTE LA LEGALIDAD ESPAÑOLA Y EUROPEA, ES TRANSPARENTE, APLICADA DESDE 1990 Y RATIFICADA EN LOS ESTATUTOS DE 2011

REMUNERACIÓN DEL CONSEJO EN 2011: 2,3MM € (-0,7%) frente a Resultado neto consolidado(+25%)

Governance for Owners está confundiendo las más elementales diferencias entre las funciones de consejero y los derechos de accionistas. El establecimiento del carácter gratuito del cargo de consejeros dominicales no viene respaldado por ninguna recomendación de prácticas de buen gobierno, y no proporciona la retribución suficiente para garantizar la profesionalidad, independencia, lealtad y dedicación que la función de consejero requiere

Proyecto liderado por el Consejo de Administración

Análisis de las prácticas de remuneración para atraer, retener e incentivar talento:



Propuesta de Governance for Owners

Spencer & Stuart
Revisión para su presentación en la JGA 2013

11. Modificación del esquema de remuneración para los consejeros ejecutivos y consiguiente modificación del artículo 27 de los Estatutos Sociales.

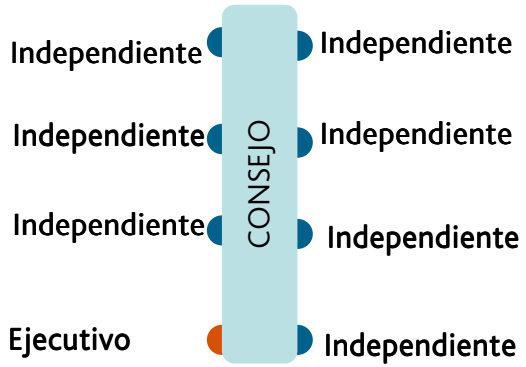
✓ LA REMUNERACIÓN DEL CONSEJO CUMPLE ESTRICTAMENTE LA LEGALIDAD ESPAÑOLA Y EUROPEA, ES TRANSPARENTE, APLICADA DESDE 1990 Y RATIFICADA EN LOS ESTATUTOS DE 2011

REMUNERACIÓN DEL CONSEJO EN 2011: 2,3MM € (-0,7%) frente a Resultado neto consolidado(+25%)

Governance for Owners está buscando precipitar, anular o influir en las conclusiones de un experto (Spencer Stuart) previamente contratado por el Consejo de Administración y que serán presentadas en la Junta del año 2013 conforme a lo ya comunicado en el Informe anual de retribución de consejeros que se encuentra a disposición de todos los accionistas.

Proyecto liderado por el Consejo de Administración

Análisis de las prácticas de remuneración para atraer, retener e incentivar talento:



Spencer & Stuart
Revisión para su presentación en la JGA 2013

Propuesta de Governance for Owners

Viscofan

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS 2012



Pamplona
23 de mayo