



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

31 de Diciembre 2010

CONTENIDOS

1) Evolución del Negocio y del Grupo durante el ejercicio 2010.....	1
2) Principales magnitudes financieras del Grupo consolidado.....	4
3) Análisis por Unidad de Negocio.....	6
1) División de PET / PET Reciclado	
2) División de Packaging	
3) División de Química	
4) Otros	
4) Perspectivas para el ejercicio 2011.....	8



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

1. Evolución del Negocio y del Grupo durante el ejercicio 2010

Durante el ejercicio 2010 el Grupo LSB alcanzó una cifra de ventas consolidadas de 997 millones de euros, lo que supone un incremento del 15% respecto al ejercicio anterior. Las pérdidas netas atribuibles a la Sociedad Dominante se redujeron hasta 85 millones de euros, frente a 473 millones de euros en 2009.

El ejercicio 2010 ha estado marcado por la progresiva vuelta a la normalidad de las operaciones del Grupo facilitada tanto por el proceso de reestructuración financiera culminado en el mes de Agosto, como por una evolución de la demanda y las importaciones favorable para los productores europeos de PET.

Mercado

La evolución del mercado del PET y de los envases de PET durante 2010 ha estado determinada por el progresivo incremento del precio de las materias primas y la reducción de las importaciones en el mercado europeo, lo que ha incrementado la presión sobre los productores locales, en un contexto de crecimiento sostenido de la demanda de envases.

El precio de las principales materias primas del PET ha experimentado un incremento de 21% durante el ejercicio 2010, en línea con el incremento del 20% -desde 76 hasta 91 \$/barril- experimentado por el precio del petróleo entre enero y diciembre del mismo año. Junto a ello, el incremento del coste del flete marítimo desde los principales puertos asiáticos a Europa, el progresivo fortalecimiento del dólar frente al euro y, temporalmente, la adopción por parte de la UE de medidas antidumping/antisubsidio a productores de Pakistan, Irán y EAU, han hecho que las importaciones de material de procedencia asiática hayan declinado considerablemente debido a su pérdida relativa de competitividad especialmente a partir del segundo trimestre del año, lo que ha conducido a un incremento de la demanda de producto local.

El precio de venta del PET ha seguido una evolución similar al de las materias primas, dado que la mayor parte de los contratos siguen las fluctuaciones de las materias primas de referencia.

El sector de envases de PET se ha visto asimismo afectado por el incremento del precio y la limitación de la oferta de la resina PET. En este contexto, la posición competitiva de LSB se ha visto reforzada por su carácter de productor de envases integrado en la producción de PET, lo que ha permitido el aseguramiento del suministro a los clientes principales en todas las geografías.

Operaciones

La normalización de las operaciones del Grupo LSB comenzó en el mes de Abril con la puesta en marcha de la primera línea de producción de la fábrica de El Prat, y la posterior entrada en operación de la segunda línea durante el mes de Junio, facilitada por el apoyo financiero recibido del Instituto Catalán de Finanzas (ICF) y por el compromiso y apoyo recibido por parte de los principales clientes y proveedores del Grupo, lo que ha sido una constante durante todo el proceso de reestructuración de LSB. El inicio de la producción en El Prat permitió mejorar las condiciones de aprovisionamiento de materia prima de la División de Preformas y el aseguramiento de los stocks necesarios para atender la demanda de preformas durante la

temporada alta iniciada en el mes de Mayo. Adicionalmente, en el mes de Septiembre se reanudaron las operaciones de la segunda línea de producción de PET de la planta de San Giorgio de Nogaro en Italia con lo que la totalidad de la capacidad de producción del Grupo estaba operativa en Septiembre a excepción de la fábrica de San Roque y Artenius Green (Balaguer).

Asimismo, durante el mes de Septiembre se culminó el proyecto de ampliación de capacidad en la planta de producción de PET reciclado que el Grupo tiene en Beaune (Francia). La puesta en Marcha de la planta de PET reciclado en Balaguer (España) se reinició en Septiembre y se espera que esté completada y en funcionamiento en el segundo trimestre de 2011.

Reestructuración

Durante el ejercicio 2010 el Grupo LSB ha alcanzado los objetivos establecidos en el plan de reestructuración financiera y que representan una vuelta a la normalidad corporativa del Grupo.

Así, el día 5 de Julio las acciones de LSB reanudaron su cotización en el mercado bursátil, y el día 11 de Agosto se completó una ampliación de capital por importe de 300 millones de euros mediante la emisión de 3.000.000.000 de acciones de 0,1 euros de valor nominal íntegramente suscrita y desembolsada.

Dicha ampliación de capital constituía el último requisito para la formalización de la reestructuración del préstamo sindicado -hecho que ocurrió el 11 de Agosto- en virtud de la cuál dicho préstamo fue modificado en 375 millones de euros mediante la conversión en capital de 117 millones de euros, el repago de 33 millones de euros, y la conversión de 226 millones de euros en un instrumento financiero ("el préstamo PIK") a 5 años cuyo valor de liquidación se realizará a su vencimiento en función de la evolución de los resultados operativos del Grupo.

Adicionalmente, y en el marco del mismo proceso de reestructuración, la filial Artenius Sines (ahora Artlant) formalizó un contrato de financiación bajo la modalidad *Project Finance* por importe de 371 millones de euros para completar la construcción y puesta en marcha de la planta de PTA en Sines (Portugal), y se materializaron los acuerdos alcanzados con los principales proveedores para regularizar los compromisos financieros del Grupo con los mismos y asegurar la continuidad del suministro de materias primas.

Como consecuencia del proceso descrito, y en línea con el compromiso asumido por los Administradores de profesionalizar y adaptar los órganos de Gobierno del Grupo a las nuevas directrices en materia de Gobierno Corporativo, durante este ejercicio se ha ampliado el número de Consejeros a 10 con la incorporación de cuatro consejeros independientes, un consejero en representación de las entidades financieras, y dos nuevos consejeros dominicales.

En el ámbito de la gestión, el Grupo se ha dotado de una nueva estructura organizativa en torno a cinco divisiones: PET /Reciclado, Envases, Corporativa, Cadena de Suministro y Nuevos Negocios, que responde de manera más adecuada a la naturaleza de los negocios del Grupo y a los retos a los que se enfrenta en el futuro.

En lo referente al avance del proceso de enajenación de activos considerados no estratégicos según el plan de reestructuración aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas el 17 de diciembre de 2009, el Grupo ha reducido su participación en su filial de producción de PTA Artlant hasta el 41,11% mediante la incorporación de nuevos socios a través de una ampliación de capital completada en Septiembre de 2010. Adicionalmente, en los primeros

meses de 2011 se han concluido satisfactoriamente las ventas de la planta de producción de PET de San Roque al Grupo Cepsa, y la venta de la participación del 20% en el Grupo de laminados de PET Begreen. En la actualidad existen procesos abiertos y conversaciones avanzadas para completar el plan de desinversiones establecido en el plan de reestructuración durante el año 2011.

2. Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado

Las principales magnitudes financieras del Grupo LSB a 31 de Diciembre de 2010 muestran un cambio de tendencia en la estructura financiera y los resultados operativos frente al ejercicio precedente. La evolución de estas magnitudes está resumida en la siguiente tabla:

Principales Magnitudes Financieras	31.12.2010	31.12.2009	% Variación
Ingresos de explotación	1.053.376	857.084	22,9%
Beneficio Bruto (Ingresos de explotación – Aprovisionamientos)	348.011	275.596	26,3%
Resultados de explotación antes de depreciación, amortización, deterioros y subvenciones (Ebitda)	65.286	(63.805)	NA
Beneficios (Pérdidas) de explotación	(26.070)	(260.007)	-90,0%
Beneficio (Pérdida) atribuido a la entidad dominante	(85.444)	(473.108)	-81,9%
Ebitda Recurrente	68.718	26.190	162,4%
Fondos Propios	302.379	95.037	218,2%
Endeudamiento Neto (Pasivos financieros – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Otros activos financieros corrientes)	625.991	918.078	-31,8%
Endeudamiento Neto - ex PIK (sin intereses)	399.991	918.078	-56,4%
Capital Circulante Operativo (Existencias+ Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar)	68.545	(124.475)	NA
Activo Total	1.293.628	1.488.335	-13,1%

La normalización de las operaciones del Grupo durante el ejercicio 2010 se ha concretado en un crecimiento de los Ingresos de Explotación del 22,9%, hasta 1.053 millones de euros, y un incremento del Beneficio Bruto del 26,3% hasta 348 millones de euros, lo que determina un Margen Bruto del 33,04% frente al 32,16% en el ejercicio anterior, que es el resultado de la mejora de la gestión de los aprovisionamientos de materia prima y de los márgenes de las ventas.

El resultado antes de Intereses, Impuestos, Amortizaciones y Depreciaciones (EBITDA) arroja un resultado positivo de 65 millones de euros frente a las pérdidas de 64 millones de euros durante el ejercicio 2009. El Margen Ebitda asciende al 6,2% y la conversión de Beneficio Bruto en Ebitda al 18,76%. La generación de un resultado EBITDA positivo representa un punto de inflexión en los resultados operativos del Grupo y evidencia la vuelta a la normalidad de las operaciones y una fuerte contención de los gastos de estructura y generales frente al ejercicio precedente.

A efectos informativos se ha realizado el cálculo del Ebitda Recurrente (atribuible a las operaciones ordinarias de las unidades de negocio operativas). Durante el Ejercicio 2010 esta

magnitud ha ascendido a 69 millones de euros lo que supone un incremento del 162,4% frente a los 26 millones de euros alcanzados durante el ejercicio anterior.

Las pérdidas de explotación se han reducido el 90,0% hasta 26 millones de euros frente a los 260 millones de euros del ejercicio precedente. El resultado de explotación negativo del ejercicio 2010 está determinado fundamentalmente por el deterioro de los activos productivos localizados en Portugal y Alemania, y los resultados negativos derivados de la enajenación de la planta de San Roque.

Finalmente, las pérdidas atribuibles a la Sociedad Dominante se han reducido hasta 85 millones de euros frente a 473 millones de euros del ejercicio precedente.

En lo referente al Balance de Situación Consolidado, la evolución respecto a la situación a 31 de diciembre de 2009 ha estado determinada por los siguientes factores habidos durante el ejercicio 2010:

1. El proceso de reestructuración financiera completado en agosto de 2010, que ha reequilibrado la situación patrimonial a través de un incremento del capital de 300 millones de euros, una reducción del endeudamiento bancario de 150 millones de euros y reclasificación a largo plazo del préstamo sindicado y del préstamo PIK, reducción del pasivo circulante a través de la amortización de la deuda con proveedores, y mejora sustancial de la situación de tesorería del Grupo.
2. La reducción en un 58,9% de la participación en el capital de la filial Artlant, y el consecuente cambio del método de consolidación desde la consolidación global a la puesta en equivalencia. El impacto de este cambio ha sido una reducción del inmovilizado material de 209 millones de euros, la reducción del endeudamiento financiero en 124 millones de euros y la reducción del pasivo circulante en 84 millones de euros.
3. La clasificación de los activos de las filiales de San Roque y Portalegre (Portugal) como disponibles para la venta ha afectado fundamentalmente a la reducción de las partidas de inmovilizado material (54 millones de euros) y pasivo corriente (38 millones de euros).

Como resultado de todo ello, los Fondos Propios del Grupo se han incrementado un 218,2% hasta 302 millones de euros y representan a 31 de diciembre de 2010 el 23,4% del pasivo total, frente al 6,4% en el año anterior

El endeudamiento neto se ha reducido en 2010 un 31,8% desde 918 millones de euros a 626 millones de euros, y en lo referente a la estructura del mismo, a 31 de diciembre de 2010 el 89,7% del endeudamiento está clasificado a largo plazo, frente al 9,56% en el año anterior. Este endeudamiento a largo plazo consiste fundamentalmente el tramo vivo del préstamo sindicado tras la reestructuración (236 millones de euros) amortizable en 6 años a partir del 2013, y en el préstamo PIK (226 millones de euros), cuyo importe de liquidación se determinará en 2015 según la fórmula de cálculo indicada en la Nota 21.2. Si descontamos este préstamo PIK, el endeudamiento neto del Grupo de 31 de diciembre de 2010 ascendería a 400 millones de euros, lo que representa una reducción del 56,43% respecto al año anterior

El capital circulante operativo (la diferencia entre deudores comerciales e existencias y acreedores comerciales) asciende a 31 de diciembre de 2010 a 69 millones de euros. Esta magnitud se ha incrementado respecto al año anterior debido a la normalización de las operaciones del Grupo, que ha determinado un incremento de acreedores comerciales e inventarios, y a la reducción de los acreedores comerciales como consecuencia tanto de los

cambios del perímetro del Grupo como a la amortización y reclasificación de la deuda de proveedores como consecuencia del proceso de restructuración financiera. La reducción del capital invertido en circulante operativo constituye una de las prioridades de la gestión financiera del Grupo.

3. Análisis por Unidad de Negocio

El Consejo de Administración decidió a comienzos del ejercicio 2010 cambiar el criterio de presentación de la información periódica de la actividad que se suministra al mercado desde un criterio geográfico a un criterio de línea de negocio. Las líneas de negocio que se describen a continuación se han establecido conforme a la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos:

- PET/PET Reciclado: La Seda de Barcelona, S.A., Artenius Italia, S.p.A., Simpe, S.p.A., Erreplast, SRL, Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi (División de PET), Artenius Hellas, S.A. (División de PET) y Artenius Green, S.L.U.
- PACKAGING: Artenius PET Packaging Iberia, S.A., Artenius PET Packaging UK, Limited, Artenius PET Packaging Europe, Limited, Artenius PET Packaging Belgium, NV, Artenius PET Packaging Deutschland, GmbH, Artenius PET Packaging France, SAS, Artenius PET Recycling France, SAS, Artenius PET Packaging Maroc, SARLAU, Artenius Turkpet Kimyevi Maddeler ve Pet Ambalaj Malzemeleri Sanayi Anonim Sirketi (División de Preformas y Artenius Hellas, S.A. (División de Preformas).
- QUÍMICA: Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. (IQA).

Con esta segmentación de negocio, el Consejo de Administración pretende dotar a la información periódica suministrada de mayor consistencia con la información de gestión elaborada por el Grupo, así como incrementar la transparencia de la información aportada dada la diferente naturaleza de las actividades de producción de materias primas de plástico y de producción de envases y las diferentes dinámicas de sus ciclos de negocio.

3.1 PET / PET Reciclado

La aportación de esta división a las principales magnitudes de los resultados consolidados del Grupo está recogida en la Tabla siguiente.

Principales Magnitudes Financieras	31.12.2010	31.12.2009	% Variacion
Ventas Brutas	488.446	359.442	35,9%
EBITDA	24.798	(2.402)	NA
EBIT	6.844	(20.302)	NA

La división de PET/PET Reciclado ha incrementado su ventas brutas en un 35,9% durante el ejercicio 2010, y ha incrementado su producción un 10,6% hasta las 469.000 Tm. El mayor incremento de la cifra de ventas brutas respecto a la de la producción es debida al incremento medio del precio.

El volumen de producción alcanzado es consecuencia de la entrada en operación progresiva de las líneas de producción de El Prat y San Giorgio a lo largo del ejercicio, y representa un ratio de ocupación de la capacidad del 82,3%, frente al 74,4% en el ejercicio anterior.

En el año 2010 la División ha generado un Ebitda de 25 millones de euros, frente la Ebitda negativo de 2 millones de euros en 2009.

A partir del ejercicio 2010 esta división comprende también las actividades del Grupo en el campo del reciclado de PET, donde el Grupo cuenta con una participación del 60% en una planta de producción de escama de PET en Acerra (Italia) y prepara la puesta en marcha de una nueva planta en Balaguer (España)

3.2 PACKAGING

La División de Packaging comprende toda la actividad de producción de envases de PET del Grupo LSB y su contribución a los resultados del Grupo se resume en la tabla siguiente:

Principales Magnitudes Financieras	31.12.2010	31.12.2009	% Variacion
Ventas Brutas	564.315	526.699	7,1%
EBITDA	50.958	54.450	-6,4%
EBIT	29.711	30.326	-2,0%

Durante el ejercicio 2010 las ventas brutas de la división aumentaron un 7,1% respecto al año precedente, y representó el 49,61% de las ventas brutas del Grupo. Las ventas en términos de unidades se incrementaron un 4,4%.

La división alcanzó un Ebitda de 51 millones de euros, lo que supone un descenso del 6,4% respecto al ejercicio precedente. Este descenso del Ebitda viene determinado por el progresivo descenso de la facturación a un cliente relevante en la planta de Gresford (UK).

Los mayores crecimientos en términos de volumen correspondieron a las plantas de Toledo (24%) y Bierne (Francia) (19%). El crecimiento de la planta de Toledo (España) ha estado impulsado por la entrada en explotación de una nueva unidad productiva vinculada a un gran cliente en el centro de España, en tanto que el fuerte crecimiento de Beaune se explica por la fuerte demanda de envases de PET Reciclado que se produce en esta localidad.

La División ha realizado notables avances en su esfuerzo de diversificación de las ventas más allá de los sectores tradicionales del agua mineral y de las bebidas carbonatadas. Así, los segmentos de lácteos, bebidas alcohólicas y productos de salud han experimentado crecimientos del 152%, 69% y 140%, respectivamente, frente al 4% de los sectores tradicionales.

3.3 QUÍMICA

Esta División comprende la actividad de Industrias Químicas Asociadas LSB, S.L.U. (en adelante IQA). Las magnitudes fundamentales corresponden a la actividad de producción de IQA se resumen a la siguiente tabla.

Principales Magnitudes Financieras	31.12.2010	31.12.2009	% Variacion
Ventas Brutas	84.660	46.004	84,0%
EBITDA	3.895	(3.884)	-200,3%
EBIT	3.882	(4.823)	-180,5%

Durante el ejercicio 2010 las ventas brutas de la división aumentaron un 84% respecto al año precedente, y representó el 7,4% de las ventas brutas del Grupo, debido a la focalización de la compañía en la producción de óxido de etileno y productos destinados a la venta para terceros más que al abastecimiento de MEG para las fábricas del Grupo.

El cambio de signo del Ebitda contable en el 2010 se debe fundamentalmente a la reversión de una provisión por una deuda con un proveedor derivada de una cláusula contractual de “take or pay” que ha sido finalmente renegociada a favor de la Compañía.

3.4 OTROS

Esta división incluye, principalmente, los gastos de la corporación que no son directamente asignables a ningún segmento tales como los costes de la reestructuración financiera a los que ha tenido que hacer frente el Grupo en los últimos dos años.

Principales Magnitudes Financieras	31.12.2010	31.12.2009	% Variacion
Ventas Brutas	-	-	0,0%
EBITDA	(10.933)	(21.974)	-50,2%
EBIT	(21.952)	(33.574)	-34,6%

4. Perspectivas para 2011

El inicio del año 2011 anticipa un entorno de mercado atractivo en principio para los productores europeos de PET.

Durante los primeros meses del año los precios del PET han alcanzado los máximos históricos del año 1995 y la demanda local se mantiene firme. Las importaciones de Oriente Medio se han desviado progresivamente hacia el mercado asiático atraídas por una fuerte demanda derivada del crecimiento económico de la región y la creciente escasez de las materias primas

sustitutivas como el algodón en la industria textil, lo que ha posibilitado una mayor equilibrio entre la oferta y la demanda en el mercado Europeo.

Sin embargo, el aseguramiento del suministro de materias primas, tanto PTA como MEG será un factor de incertidumbre durante el próximo ejercicio dada la limitación de la oferta Europea y el previsible descenso de las importaciones de otras regiones ante la fuerte demanda asiática.

En este contexto el Grupo LSB espera mantener un elevado grado de ocupación de su capacidad productiva de PET y beneficiarse del progresivo ensanchamiento esperado de los márgenes derivado de un mayor ajuste de la oferta y la demanda. El Grupo se ha asegurado el abastecimiento de PTA a través de contratos con varios suministradores y de un acceso preferencial a la producción de Artlant en Sines, que se espera que comience a producir PTA en último trimestre del año.

En lo que respecta al abastecimiento de MEG, el acceso a la producción de IQA garantiza el abastecimiento del Grupo. Esta compañía se verá favorecida por el rápido crecimiento de las materias primas, y el Grupo está planificando un incremento de la producción en 2011 para aprovechar las condiciones favorables del mercado.

El mercado del Packaging de PET, el año 2011 estará marcado también por el impacto del incremento del precio de la materia prima, que pudiera determinar una ralentización del proceso de sustitución de otros materiales plásticos como el HDPE o el PP, y consecuentemente del crecimiento de la demanda, y una mayor profundización en la tendencia del aligeramiento de los envases.

Adicionalmente durante 2011 es previsible que se incremente la demanda del PET Reciclado determinada por la necesidad de los principales clientes de implementar políticas de sostenibilidad y reducir su huella de carbono. El Grupo LSB incrementará su posicionamiento en la producción de PET a partir de reciclado, tanto en la producción de escama de PET en su nueva fábrica de Balaguer (España) como en la producción de pellets de PET reciclado en Beaune (Francia), como en la utilización del reciclado como materia prima en las fábricas de El Prat y San Giorgio.

Durante el año 2011 el Grupo continuará avanzando en la consecución de sus objetivos de desinversión de activos no estratégicos con el fin de simplificar su estructura y concentrar sus recursos de gestión en los negocios principales. Asimismo continuarán los esfuerzos de integración y reestructuración organizativa con el objetivo de incrementar la eficiencia y preparar la estructura para acometer los planes de crecimiento de aseguren la continuidad del liderazgo de LSB en el sector de los envases de plástico.