



Resultados Enero-Junio 2011



28 de julio de 2011

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.



Aspectos más relevantes de los resultados de 1S11

- **+23%** Resultado Neto 1S11 vs. 1S10 hasta €49,9MM, y del +16% excluyendo resultados no recurrentes.
- **24,6%** en margen EBITDA consolidado (-0,1 p.p. vs. 1S10) en un entorno adverso de materias primas, energía y tipos de cambio que se contrarresta con el crecimiento de volúmenes, apalancamiento operativo y mejoras productivas.
- **+5%** EBITDA consolidado con €79,8MM.
- **+5%** crecimiento de los ingresos vs. 1S10, hasta los €324,5MM, destacando la favorable evolución de los volúmenes.

Un nuevo trimestre con crecimiento en las principales magnitudes financieras

MM €	1S11	% Var.	% Var. ex-forex ¹	2T11	% Var.
Ingresos	324,5	+5,2%	+6,2%	167,3	+3,8%
EBITDA	79,8	+4,6%	+10,6%	40,6	+1,6%
<i>Margen EBITDA</i>	24,6%	-0,1 p.p.		24,3%	-0,5 p.p.
EBIT	59,5	+5,2%		30,3	+1,1%
BAI	65,2	+21,6%		36,2	+28,0%
Resultado neto	49,9	+23,2%		28,0	+30,3%
Rdo neto ajustado ²	47,1	+16,2%		25,2	+17,1%

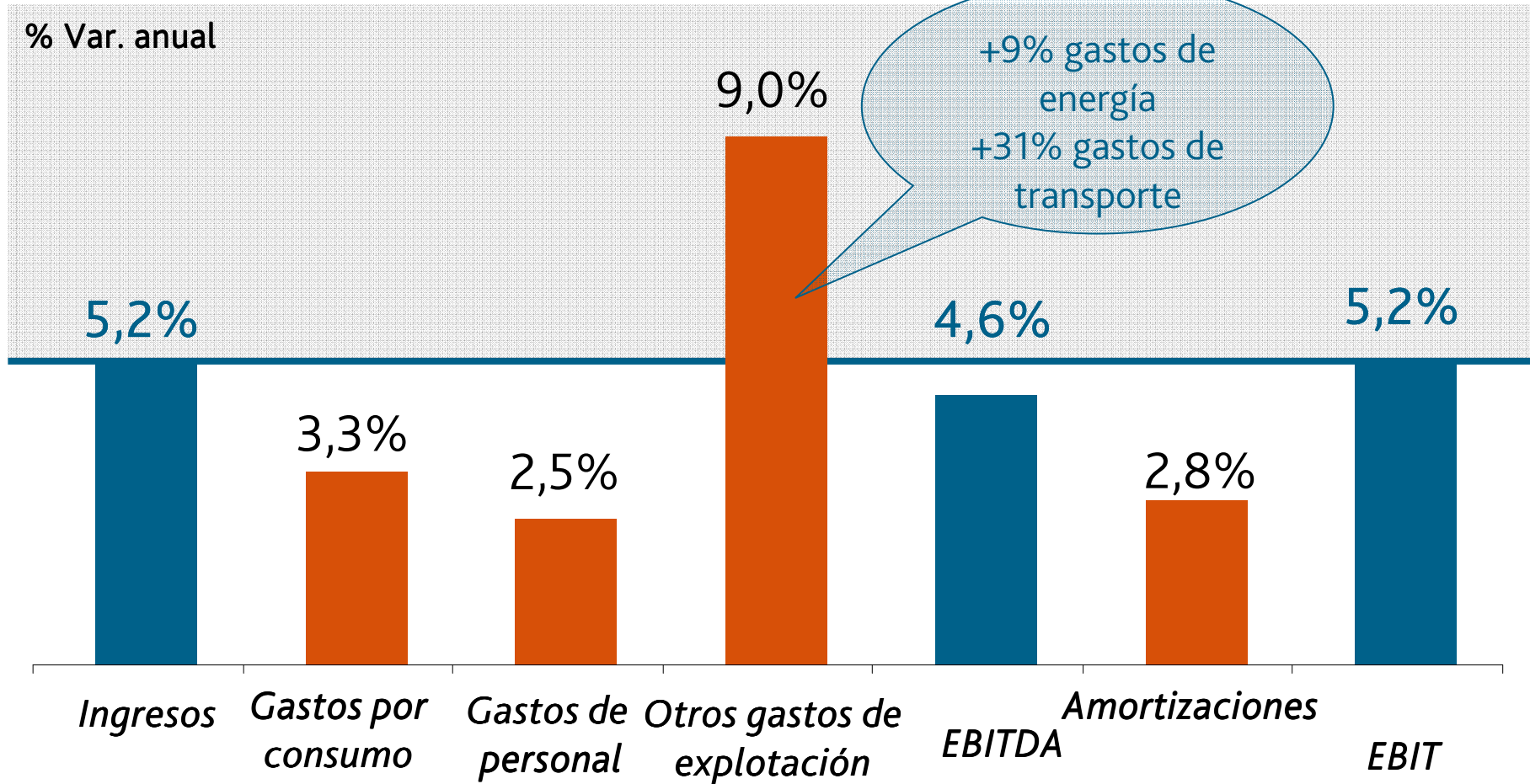
¹ En términos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados en la consolidación de los estados financieros así como el impacto de la variación del USD en las transacciones comerciales.

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.



**Resultados
consolidados 1S11**

Crecimiento del EBITDA y el EBIT liderado por ingresos, volúmenes, mejoras operativas y productivas... en un entorno de inflación de materias primas y energía, y tipo de cambio adverso.

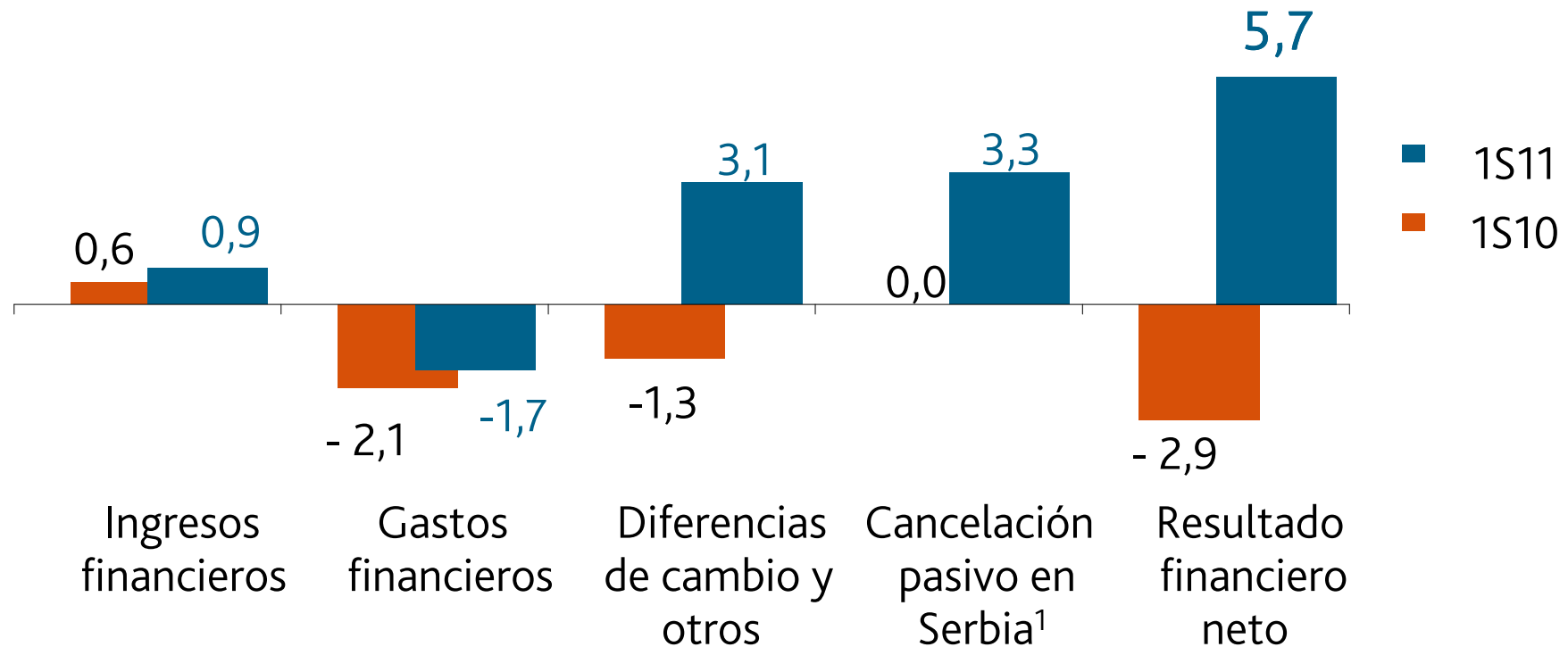




Resultados consolidados 1S11

Resultados financieros positivos gracias a la fortaleza de balance, cobertura de divisas y la cancelación del préstamo en Serbia

MM €



¹ Como consecuencia de un acuerdo extrajudicial, Koteks Viscofan d.o.o. ha pagado una cantidad total de €3,2MM de euros a Vojvodjanska Banka a.d. en concepto de deuda e intereses, cancelando definitivamente el pasivo financiero con dicha entidad, registrándose en las cuentas consolidadas un impacto positivo de €3,3MM por enajenación de instrumentos financieros.

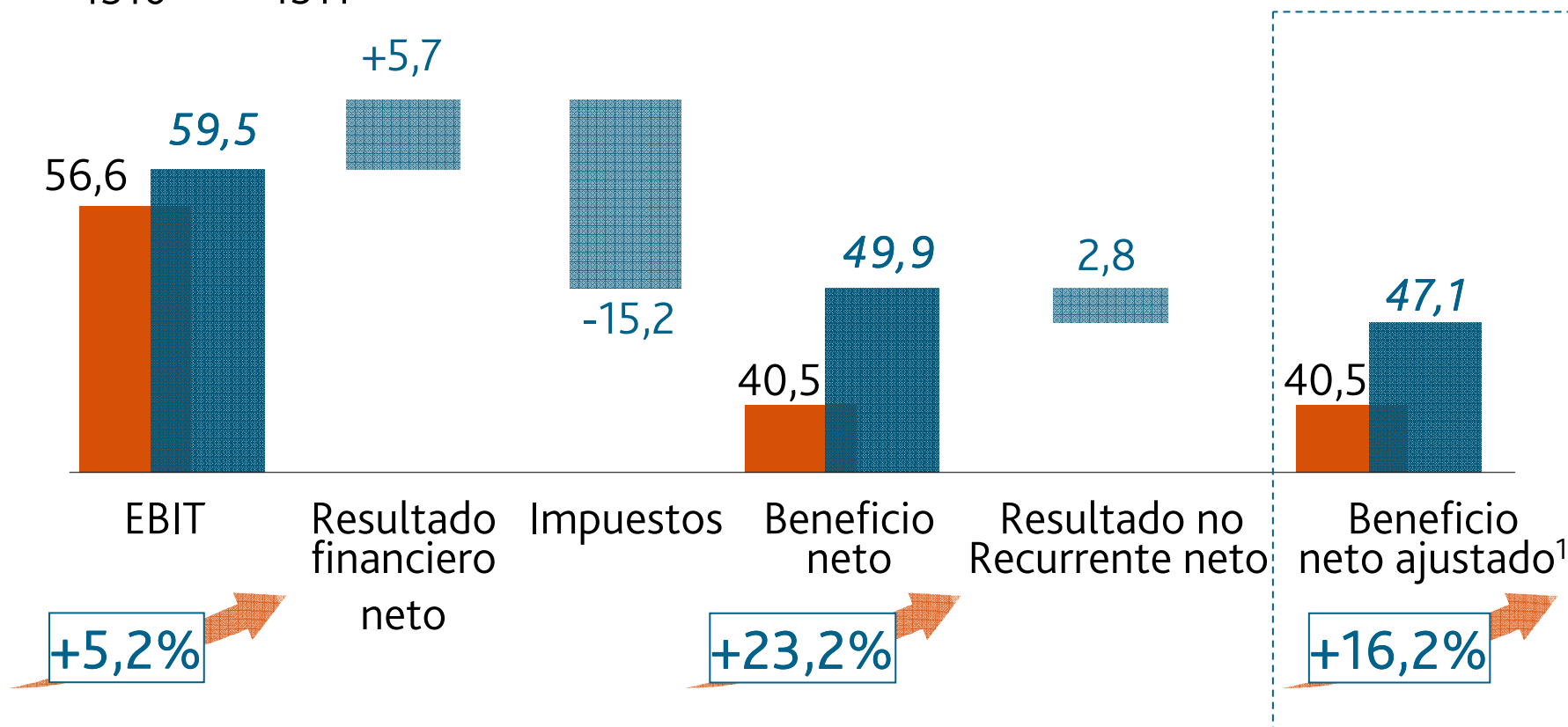


✓ **Resultados consolidados 1S11**

Crecimiento significativo en resultado neto ajustado:
Crecimiento en EBIT + fortaleza resultados financieros

MM €

■ 1S10 ■ 1S11



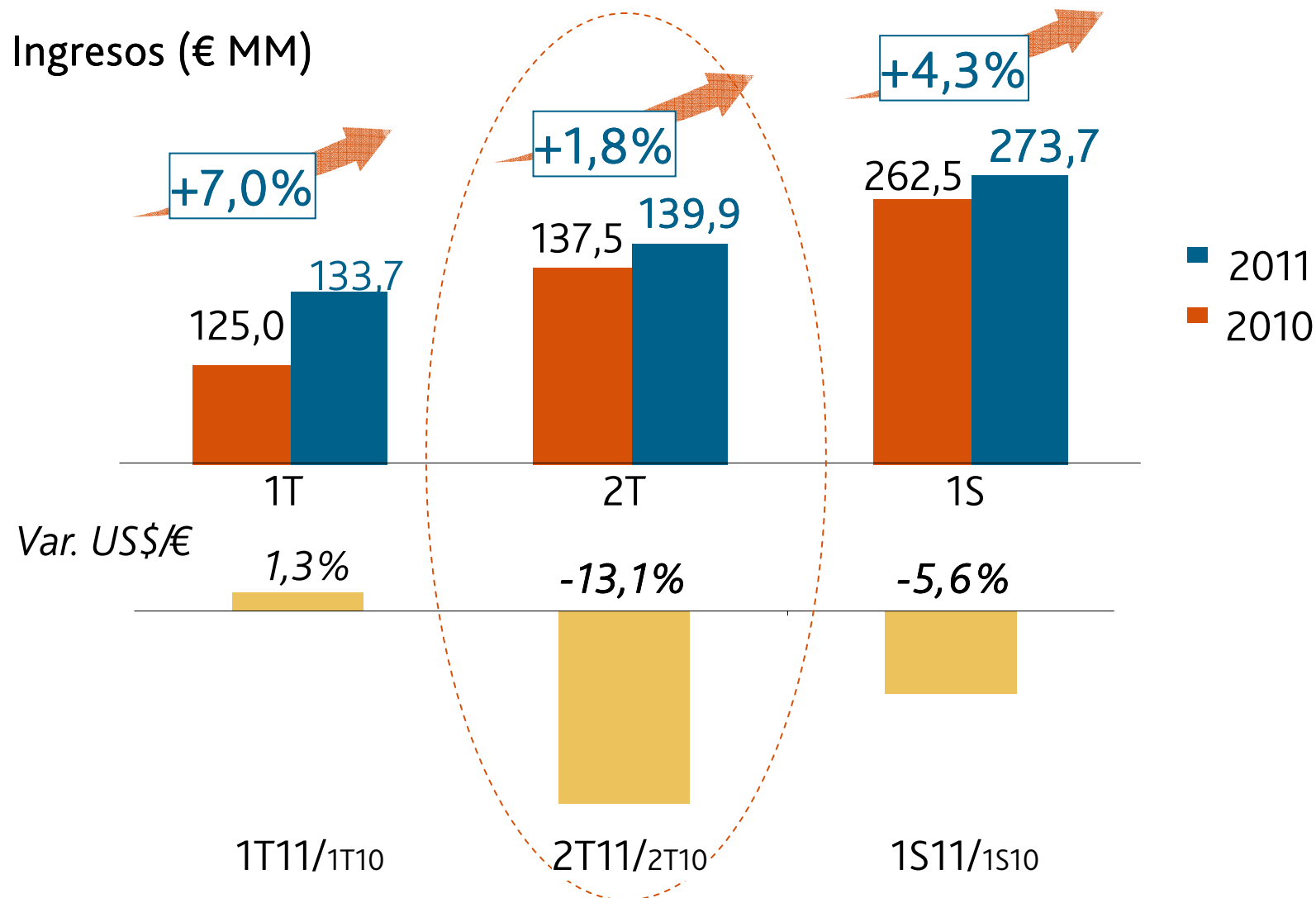
¹ El beneficio neto ajustado excluye el impacto positivo no recurrente de €2,8MM en resultado neto del acuerdo extrajudicial alcanzado en Serbia en relación al pasivo financiero con Vojvodanska banka a.d. registrado en el mes de junio de 2011.



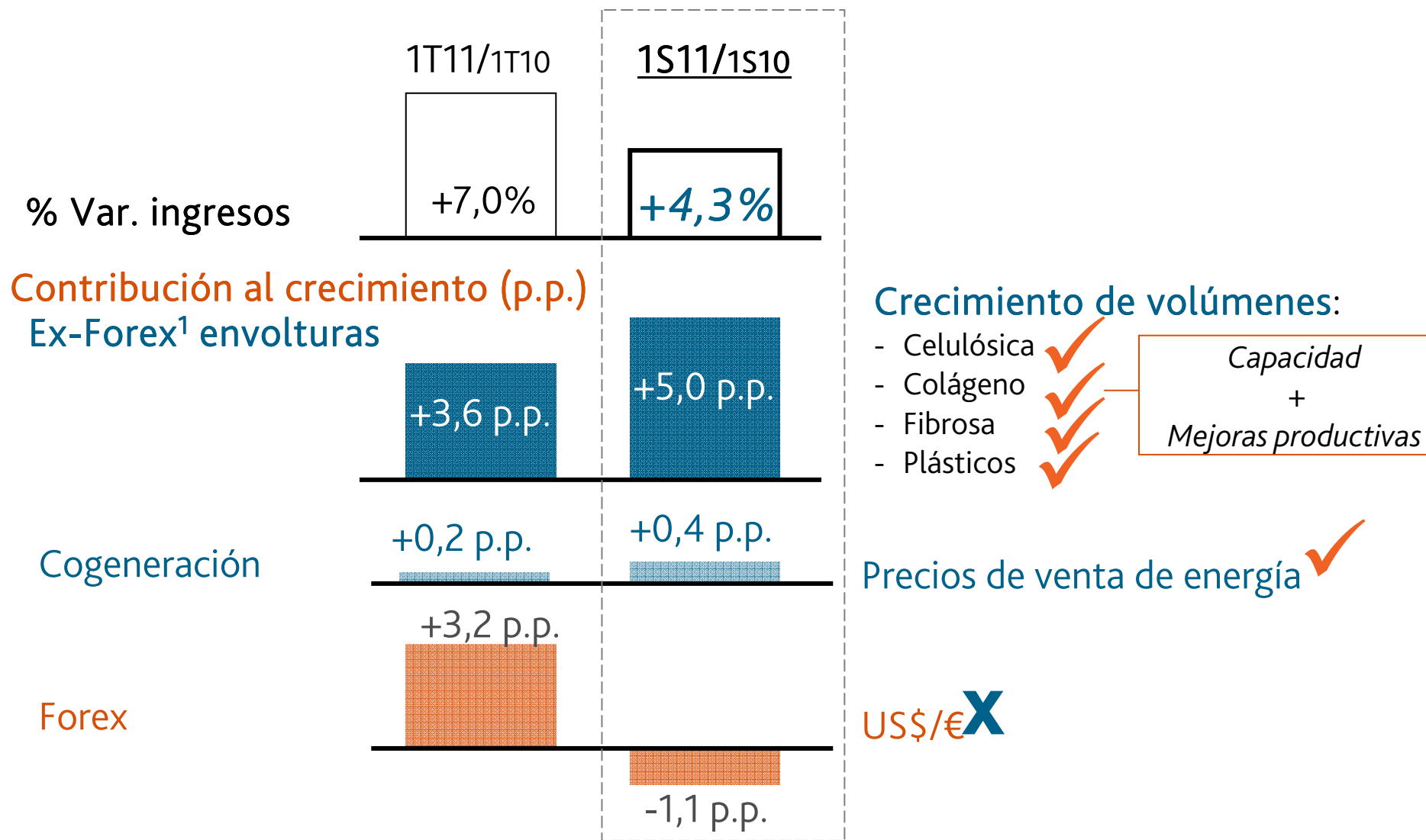
División de envolturas



Positiva evolución de los ingresos en 2T11 en un entorno caracterizado por la debilidad de las principales divisas comerciales frente al €.



Importante aceleración del crecimiento orgánico impulsado por los volúmenes de ventas de envolturas y la cogeneración.

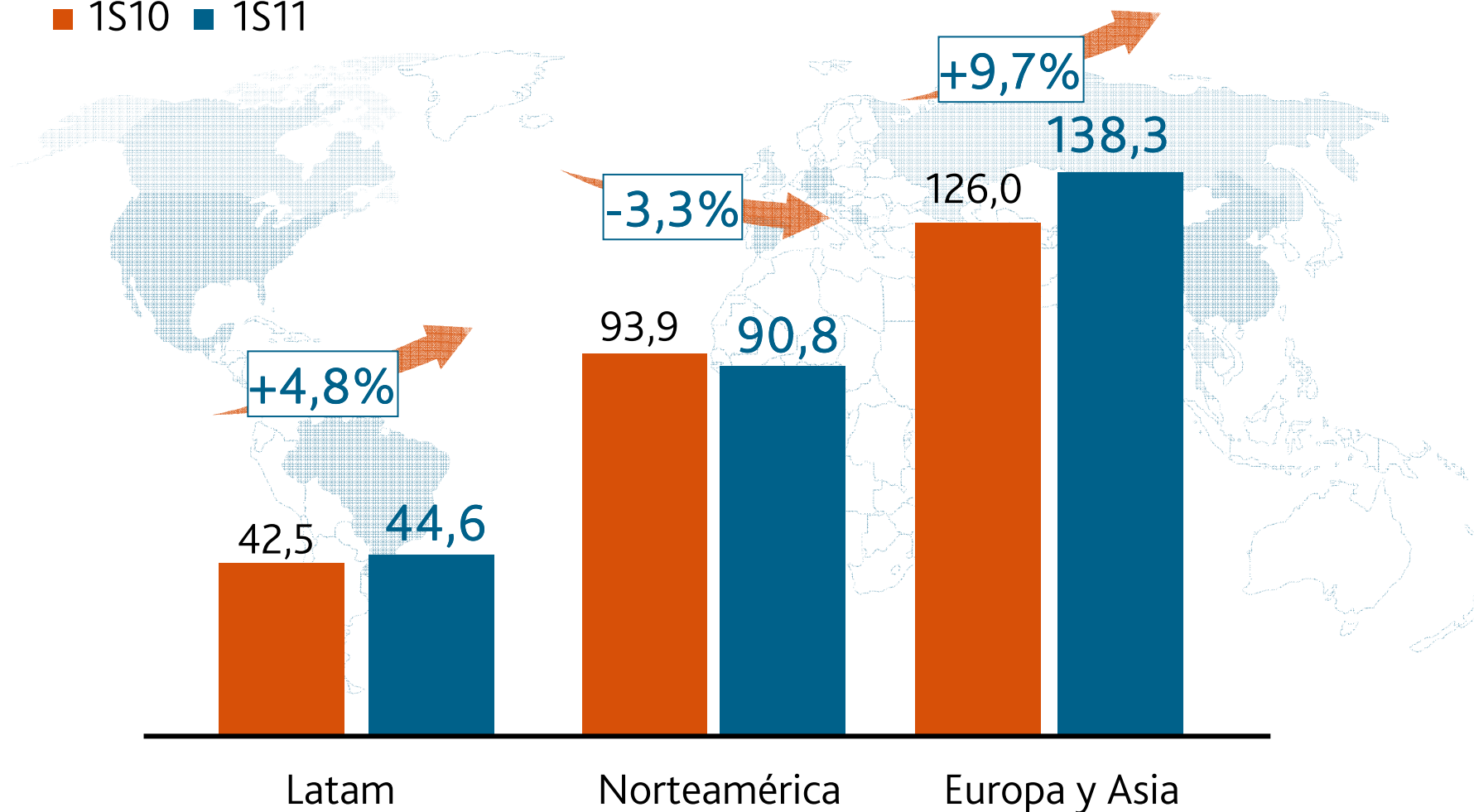


¹A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.



Crecimiento de ingresos liderado por los mercados emergentes, especialmente Asia y Latam

■ 1S10 ■ 1S11



¹ Ingresos por origen de venta

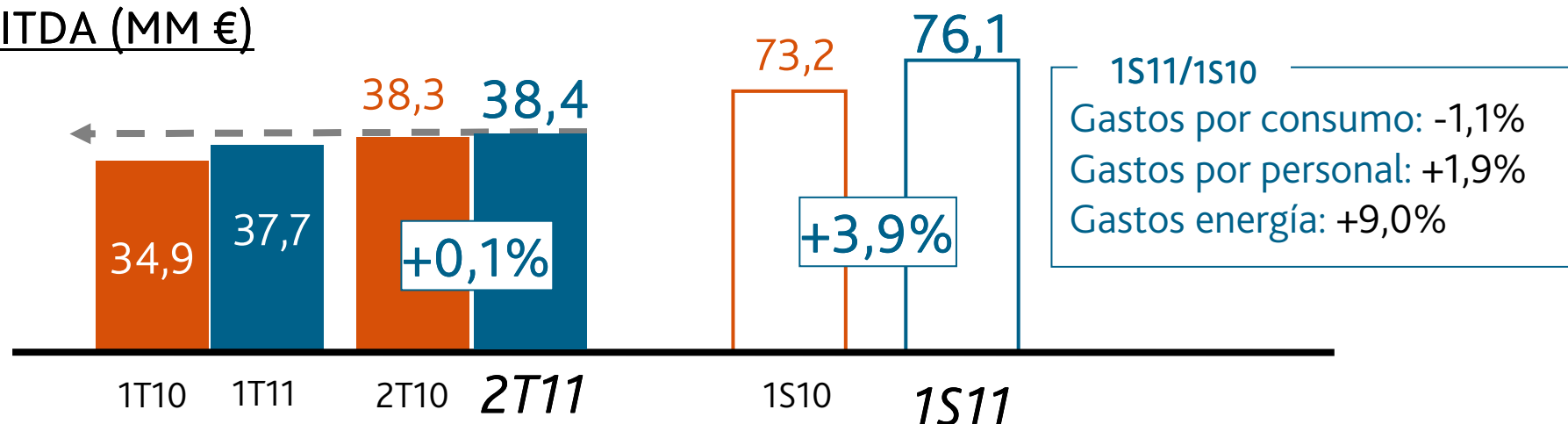


Buen comportamiento del EBITDA trimestral y acumulado

Volúmenes, apalancamiento operativo y mejora de la productividad...

contrarrestan aumentos de precios de materias primas y energía, y forex.

EBITDA (MM €)



Margen EBITDA 2T11: 27,4% (-0,5 p.p. vs. 2T10)

Margen EBITDA 1S11: 27,8% (-0,1 p.p. vs. 1S10)

Margen EBITDA ex forex¹ 1S11: **29,2%** (+1,3 p.p. vs. 1S10) ✓

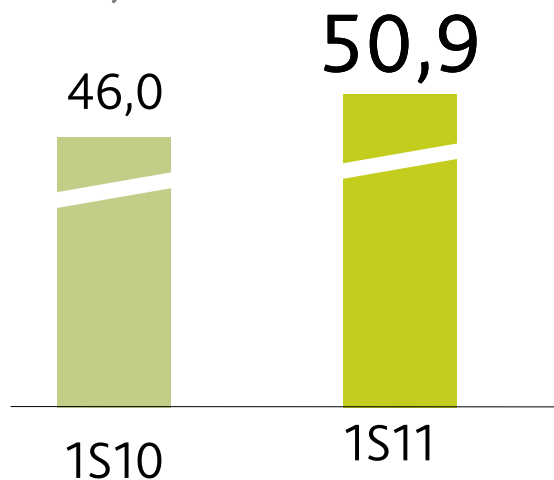
¹A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

Alimentación vegetal

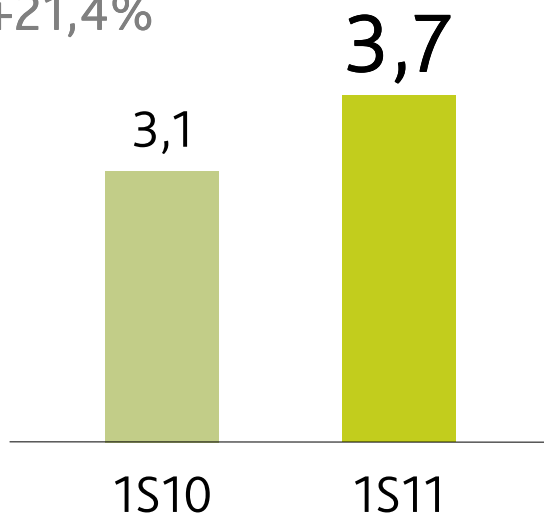


Crecimiento liderado por los volúmenes gracias a la solidez y liderazgo del Grupo IAN y la marca Carretilla.

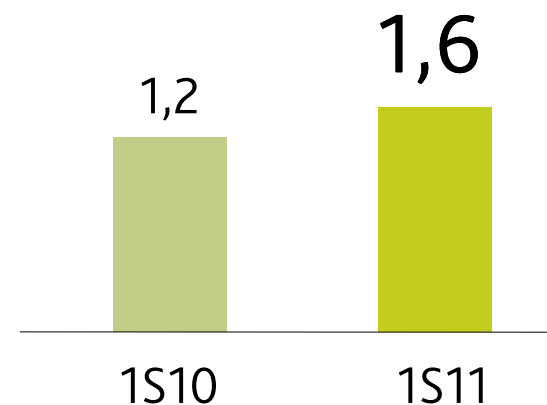
Ingresos (MM €):
+10,4%



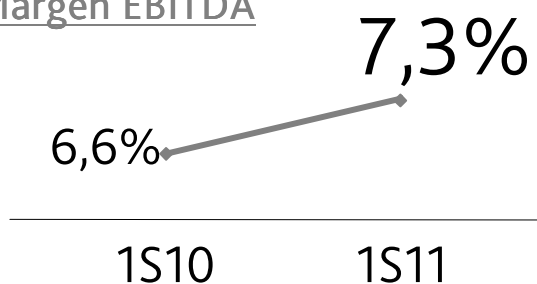
EBITDA (MM €):
+21,4%



Beneficio neto (MM €):
+24,7%



Margen EBITDA



Crecimiento en volúmenes (aceituna y tomate).

Platos preparados: +50%



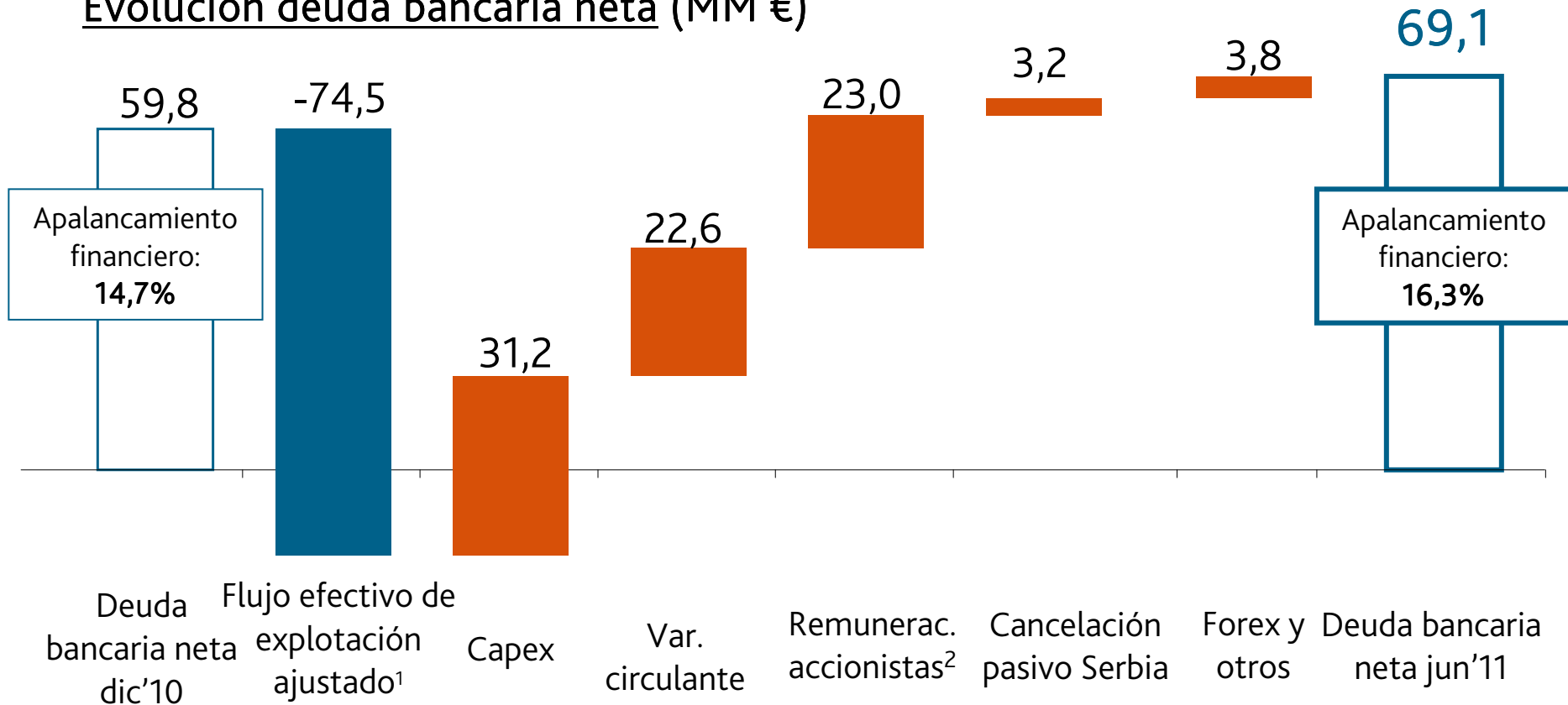


Resultados consolidados 1S11

Deuda bancaria neta:

Flujo operativo sólido para afrontar el incremento en los pagos de remuneración al accionista, cancelación de pasivo en Serbia e incrementar las inversiones en crecimiento.

Evolución deuda bancaria neta (MM €)



¹ Flujo efectivo de explotación ajustado = Flujo efectivo de explotación – Variación capital corriente

² Incluye 0,204€ de dividendo complementario pagado en mayo y la devolución del nominal de 0,290€ pagada en junio.



Conclusiones

- Trimestre donde se han alcanzado máximos históricos en **ingresos y resultado neto ajustado**, gracias al incremento de volúmenes en todas las familias de envolturas y en el Grupo IAN.
- **Los mercados emergentes, especialmente Asia**, lideran los crecimientos de volúmenes en el negocio de envolturas.
- **Compromiso inversor** para captar la **oportunidad de crecimiento**, y que nos permitirá un mayor volumen en términos de capacidad en el segundo semestre del año.
- **Ventas, mejoras productivas y la eficiencia** derivada del apalancamiento operativo del Grupo han contrarrestado la **fuerte presión en los costes unitarios** de materias primas, energía y la debilidad del US\$/€.
- Una compañía con una **excelente situación financiera** para seguir creciendo en **beneficios, inversión y remuneración al accionista**.

