



Resultados Enero-Marzo 2010

22 abril 2010

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 1T10

- **+30%** Resultado Neto 1T10 vs. 1T09 hasta €19,0MM.
- **+13%** EBITDA consolidado 1T10 vs. 1T09 hasta €36,3MM.
- **+2,1 p.p.** margen EBITDA consolidado con **24,6%** tanto en la división de *envolturas* (+2,6 p.p. vs. 1T09) como en *alimentación vegetal* (+1,4 p.p.).
- Crecimiento de los ingresos **+3%** vs. 1T09, hasta los €147,3MM.
- **-26,3%** descenso en la deuda neta hasta los €66,7MM con FCF positivo en envolturas y el Grupo IAN.



Resultados
consolidados 1T10

Expansión del crecimiento a lo largo del PyG

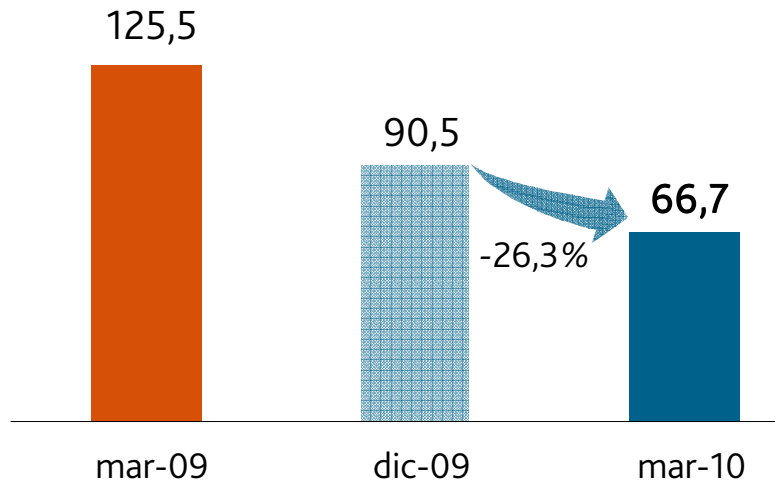
| MM € | 1T10 | 1T09 | % Var. | % Var. ex-forex ¹ |
|----------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------------------------|
| Ventas | 147,3 | 143,0 | +3,0% | +2,7% |
| EBITDA | 36,3 | 32,2 | +12,8% | +17,0% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>24,6%</i> | <i>22,5%</i> | <i>2,1 p.p.</i> | |
| EBIT | 26,6 | 23,1 | 15,1% | |
| BAI | 25,3 | 20,0 | 26,7% | |
| Resultado neto | 19,0 | 14,6 | +29,8% | |

¹ 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



Menor deuda...

Deuda neta (MM €)



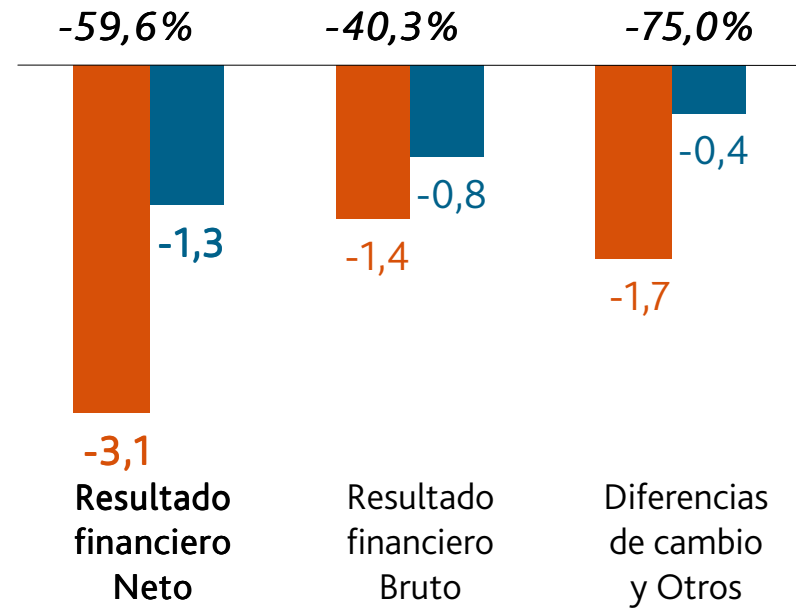
Apalancamiento financiero¹:

| | | |
|-------|-------|-------|
| 40,4% | 26,2% | 17,8% |
|-------|-------|-------|

¹ Apalancamiento financiero = Deuda neta / Patrimonio neto

...y menor gasto financiero

Desglose del Resultado financiero neto (MM €)

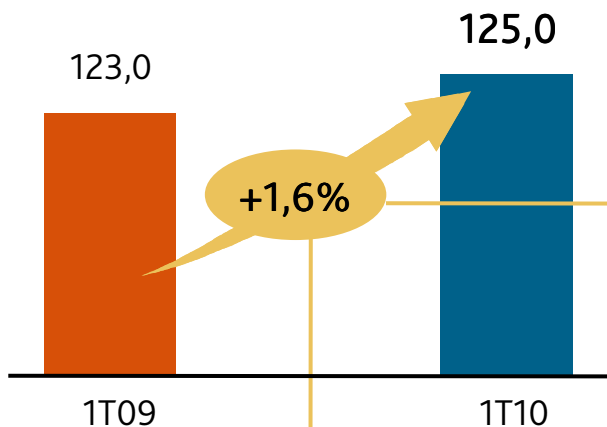


■ 1T09 ■ 1T10



Positiva evolución de los ingresos apoyada en las ventas de electricidad, esperando una mayor recuperación en Latam y Asia.

Ingresos (MM €)

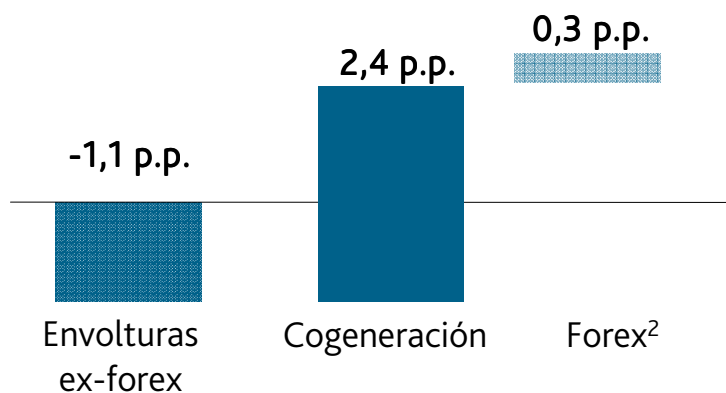


Crecimiento por áreas geográficas¹

| | |
|--------------|-------|
| Europa | +0,7% |
| Norteamérica | -0,4% |
| Latam | +9,6% |

¹ Desglose por origen de ventas

Contribución al crecimiento (p.p.)

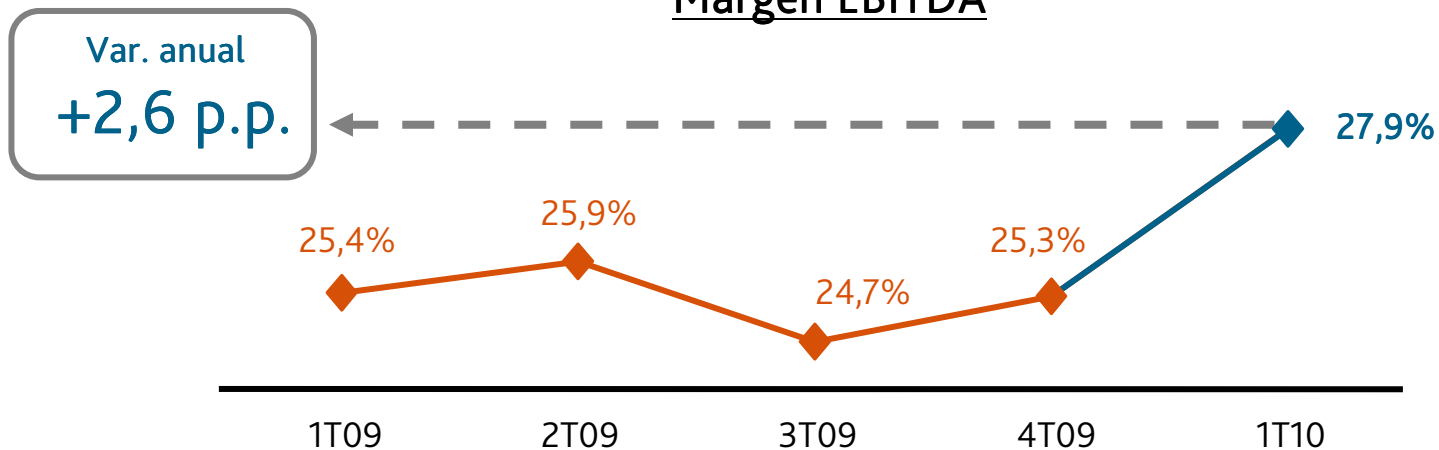


² A efectos comparativos, el crecimiento ex-forex excluye el impacto de los diferentes tipos de cambio aplicados tanto en la consolidación de las cuentas, como el impacto del USD en las transacciones comerciales.

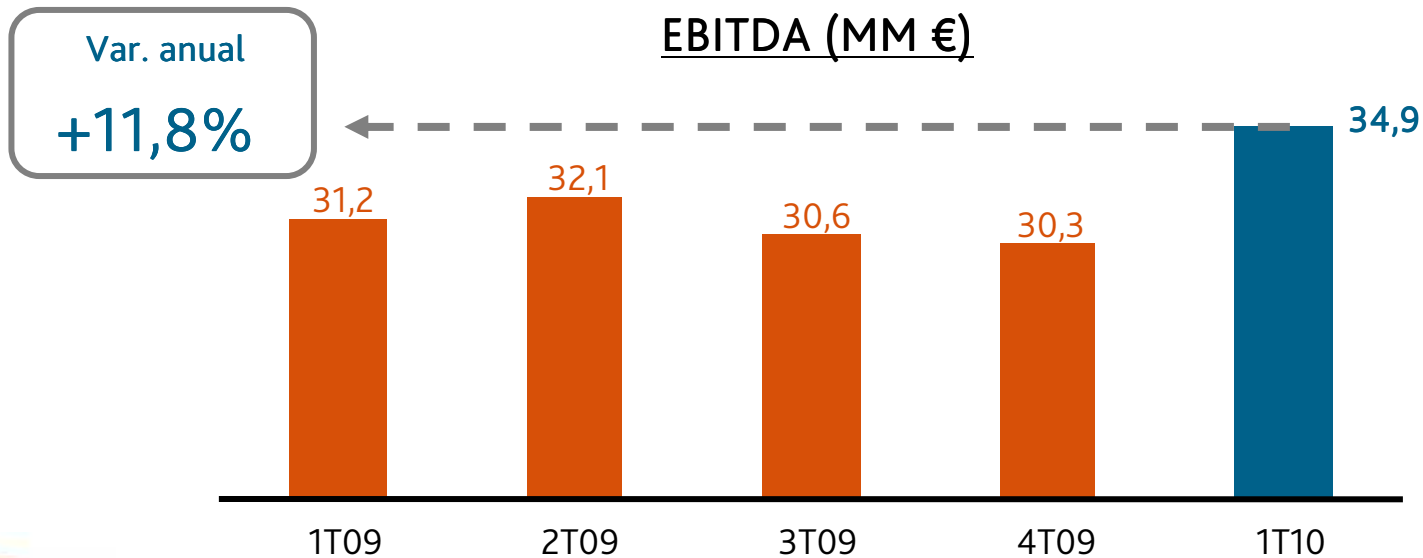


Crecimiento de doble dígito en EBITDA con un nuevo incremento en el margen EBITDA liderado por la mejora del margen bruto y la productividad

Margen EBITDA

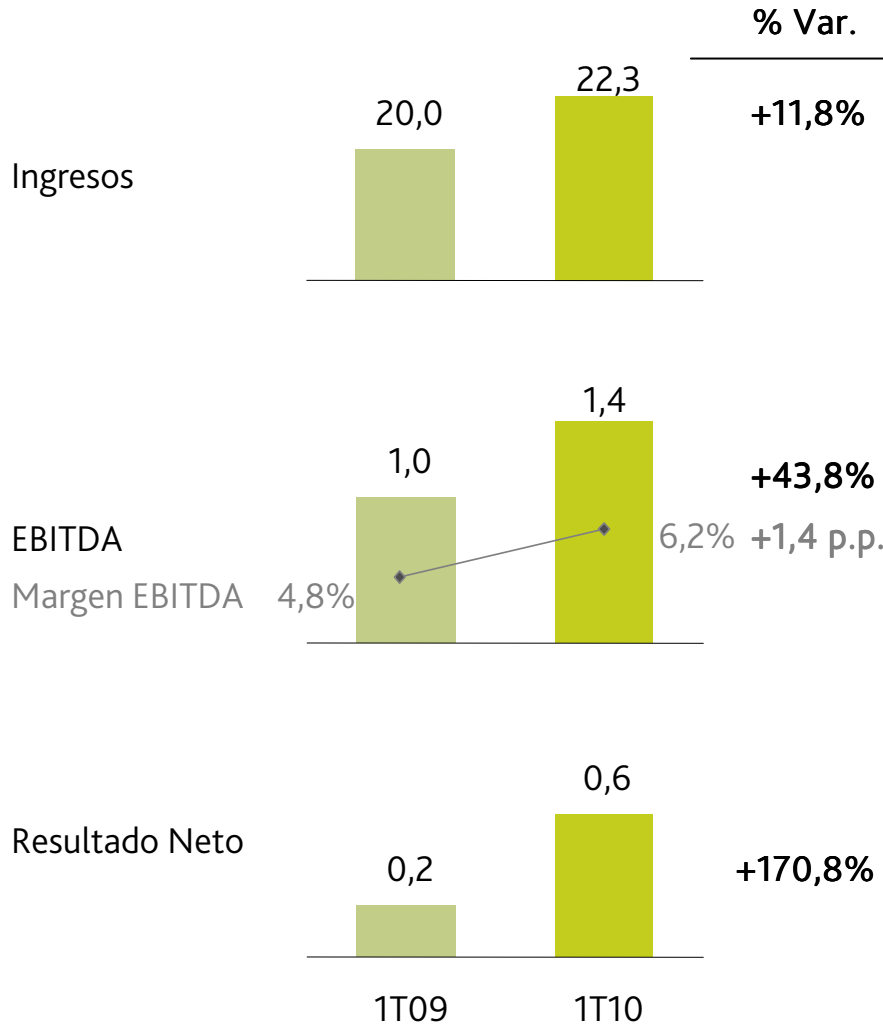


EBITDA (MM €)





Fortaleza de los ingresos con recuperación de márgenes.



Mejora de volúmenes procedente de las mayores ventas de derivados del tomate y exportación de aceitunas...
... que contrarrestan el menor ritmo de crecimiento del espárrago

... Recuperación de márgenes liderada por el incremento de volúmenes sin deterioro de margen bruto...
... Se mantiene la política de nuevos lanzamientos de platos preparados



Conclusiones

- **Crecimiento** en los ingresos de alimentación vegetal y envolturas.
- **Significativa mejora del margen EBITDA** impulsada por el descenso en los gastos por consumos y los ahorros de personal.
- **Relajación en los precios de las principales materias primas** utilizadas en el proceso productivo de tripas artificiales (celulosa y pieles de colágeno) favorece la reducción en los gastos por consumo.
- **Contención de los gastos operativos**, especialmente en términos de gastos de personal tras la reducción de un 4% en la plantilla media del Grupo, y en los Otros gastos de explotación, que excluyendo energía crecen tan sólo un +0,1% vs. 1T09.
- **Fortaleza financiera** derivada de los flujos de caja positivos procedente de las operaciones de explotación en envolturas y alimentación vegetal, y que permite una mayor reducción del endeudamiento.