



# Resultados Enero-Junio 2008

28 de julio de 2008

## Aviso legal


El presente documento contiene 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 1S08

-  **Crecimiento interanual en todas las principales magnitudes financieras: Ingresos, EBITDA, EBIT y Resultado neto**

---
-  **+10% crecimiento de Beneficio neto en 1S08**

---
-  **€51,7MM EBITDA a 1S08, manteniéndose estable frente a 1S07**

---
-  **Aceleración en los ingresos (+5% vs. 1S07) impulsado por el dinamismo de la demanda mundial**

---
-  **Se mantienen las presiones por debilitación del US\$ y GBP frente al € y el incremento en los costes de energía**

---

## Crecimiento a lo largo de la cuenta de resultados

MM €	1S08	% Var.	2T08	% Var.
Ventas	268,3	+5,3%	140,4	+7,6%
EBITDA	51,7	+0,0%	25,9	-2,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,3%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>	<i>18,5%</i>	<i>-2,0 p.p.</i>
EBIT	33,5	+1,2%	16,7	-3,6%
BAI	30,8	+3,6%	15,9	-1,3%
Resultado neto	24,8	+9,9%	13,8	+6,1%

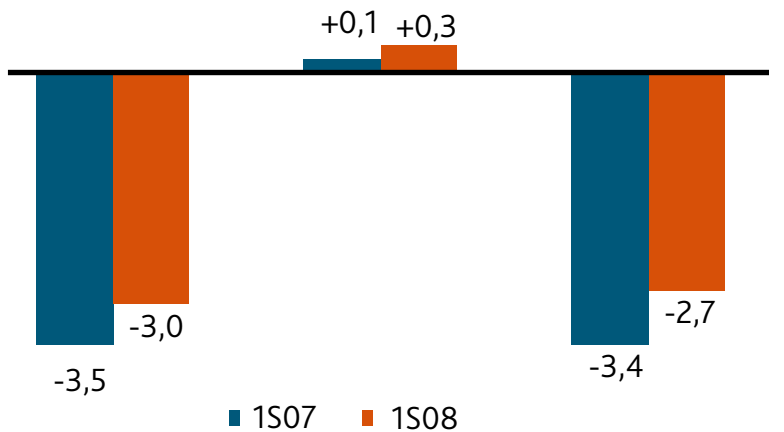
- Ingresos ex –forex<sup>1</sup>: +9,7% vs. 1S07
- EBITDA ex –forex<sup>1</sup>: +4,9% vs. 1S07

<sup>1</sup> 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 su impacto en las transacciones comerciales.

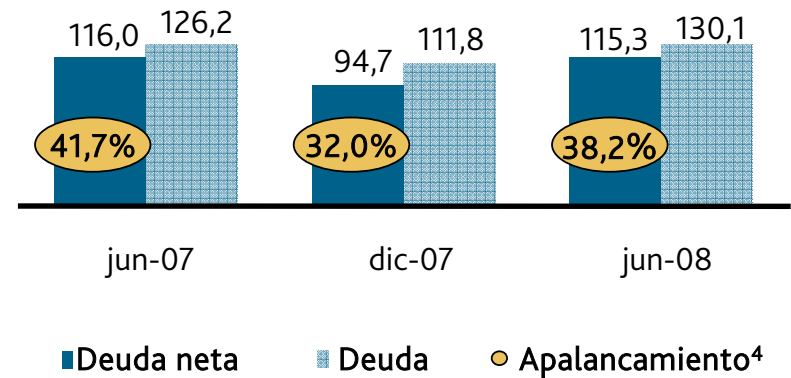
# Resultados consolidados

## Resultados financieros y Deuda financiera (MM €)

Desglose resultado financiero (MM €)



Deuda bruta y Deuda neta (MM €)



<sup>1</sup> Resultados financieros = Ingresos financieros – Gastos financieros

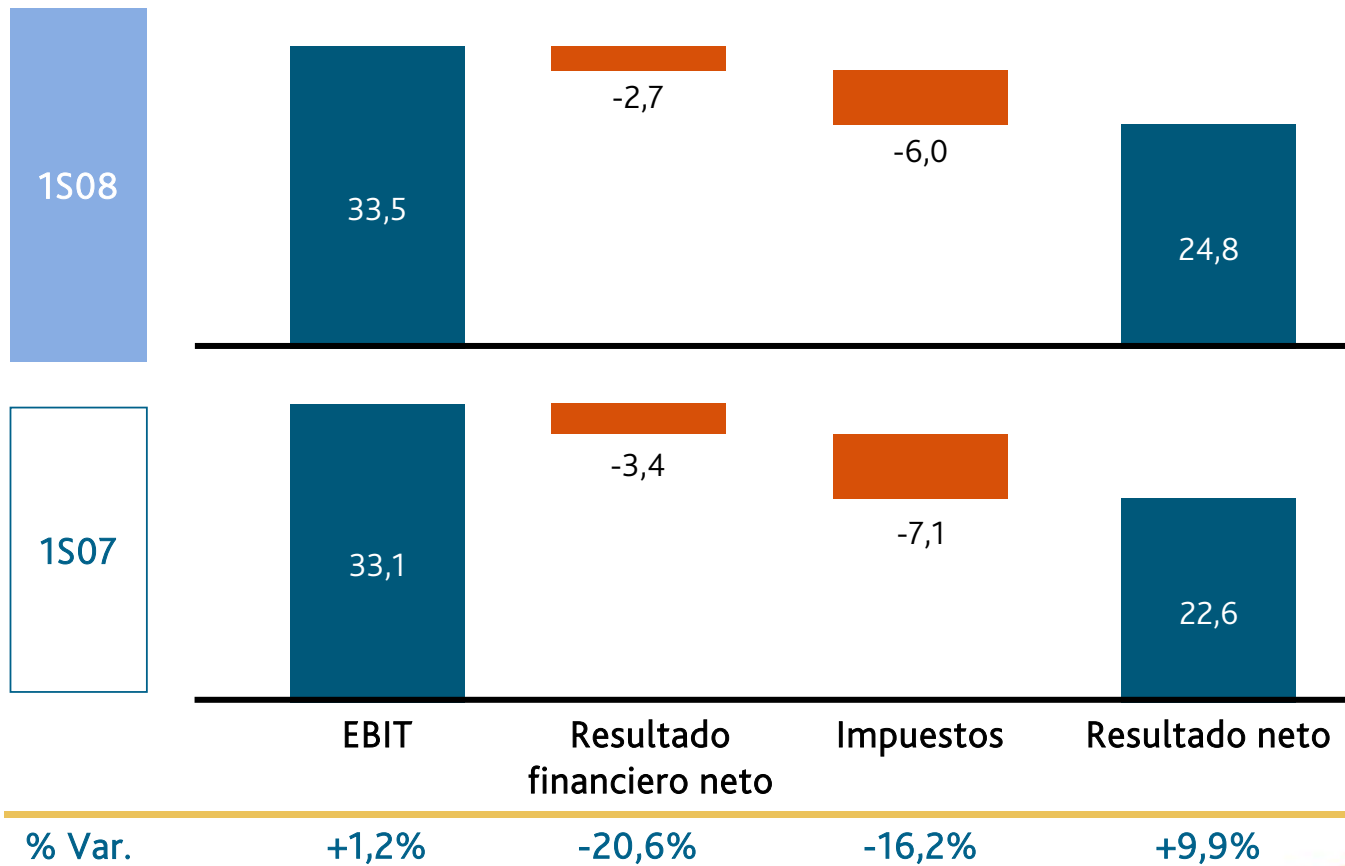
<sup>2</sup> Diferencia de cambio y otros = Variación de valor razonable en instrumentos financieros + Diferencias de cambio + Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

<sup>3</sup> Resultado financiero neto = Resultados financieros + Diferencia de cambio y otros

<sup>4</sup> Apalancamiento = Deuda neta/Patrimonio neto

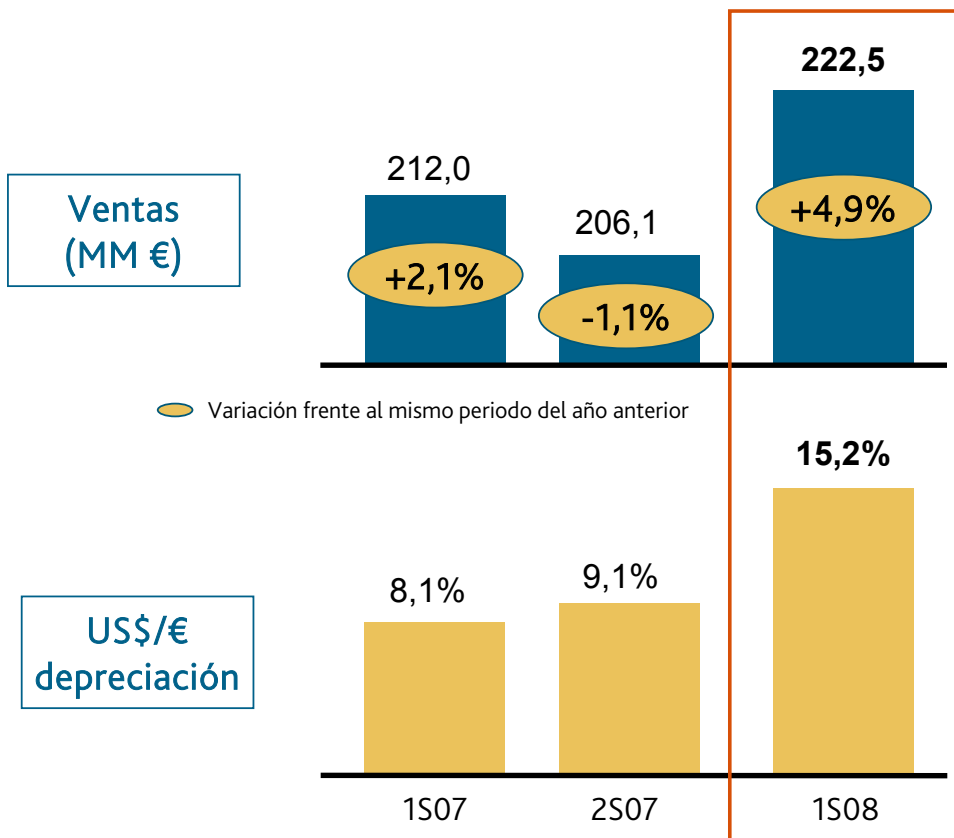
# Resultados consolidados

## Resultado neto (MM €)



# Envolturas

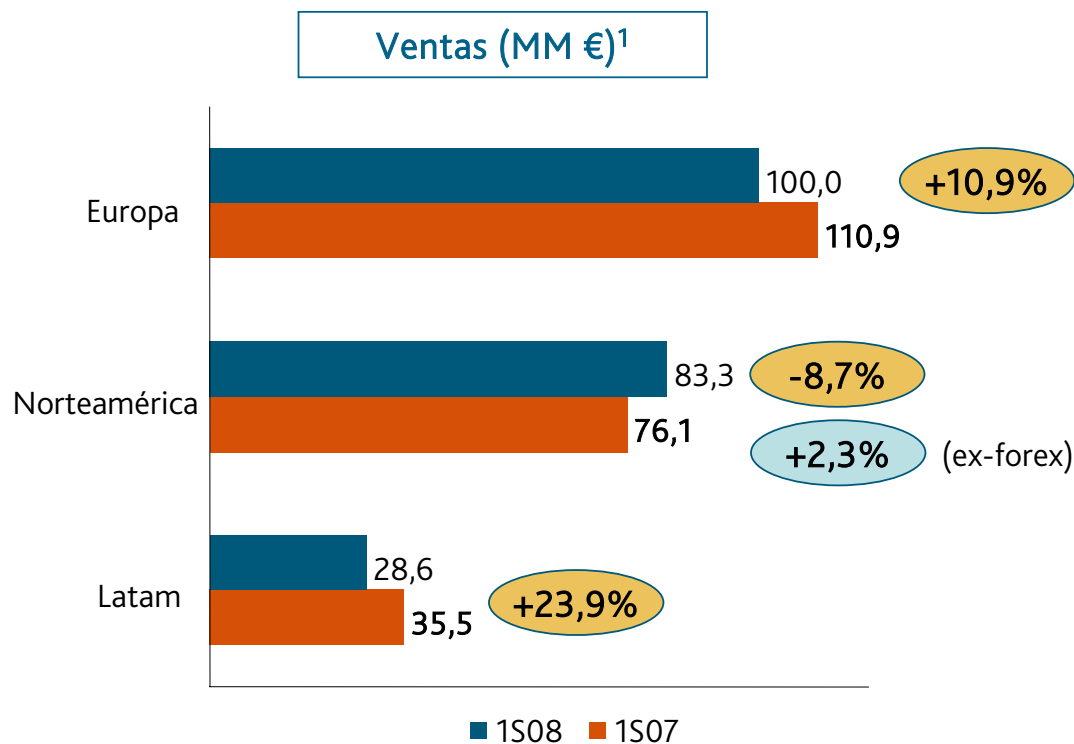
**+7,1% en las ventas del trimestre, con nuevo record semestral**



- Récord histórico en las ventas semestrales a pesar del fuerte deterioro del tipo de cambio en la principal moneda de transacción comercial
- Crecimiento interanual de doble dígito (+10,3%) excluyendo impacto US\$

# Envolturas

## Fuerte dinamismo de las ventas en todas las regiones



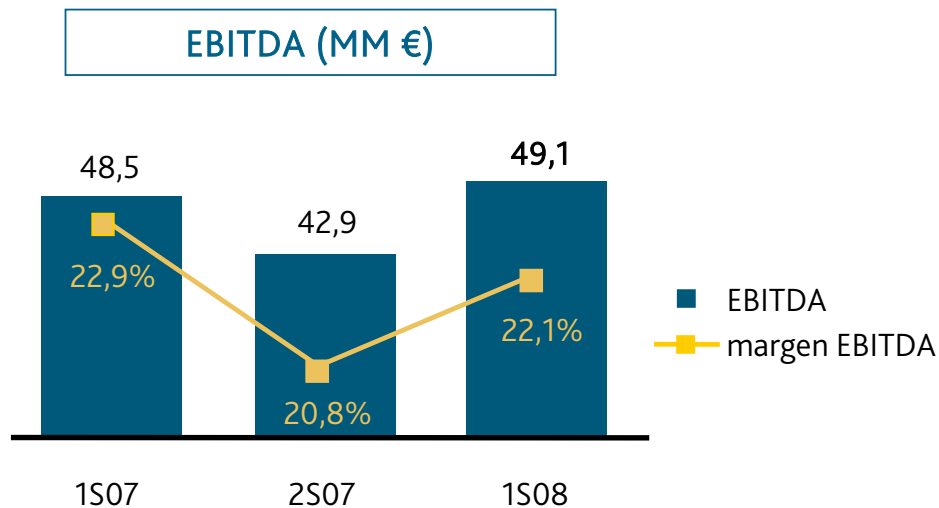
- Los ingresos procedentes del área US\$ se mantienen por encima del 50% a pesar de la depreciación del 15% en su moneda gracias al impulso de los mercados emergentes

<sup>1</sup> Desglose por origen de ventas



# Envolturas

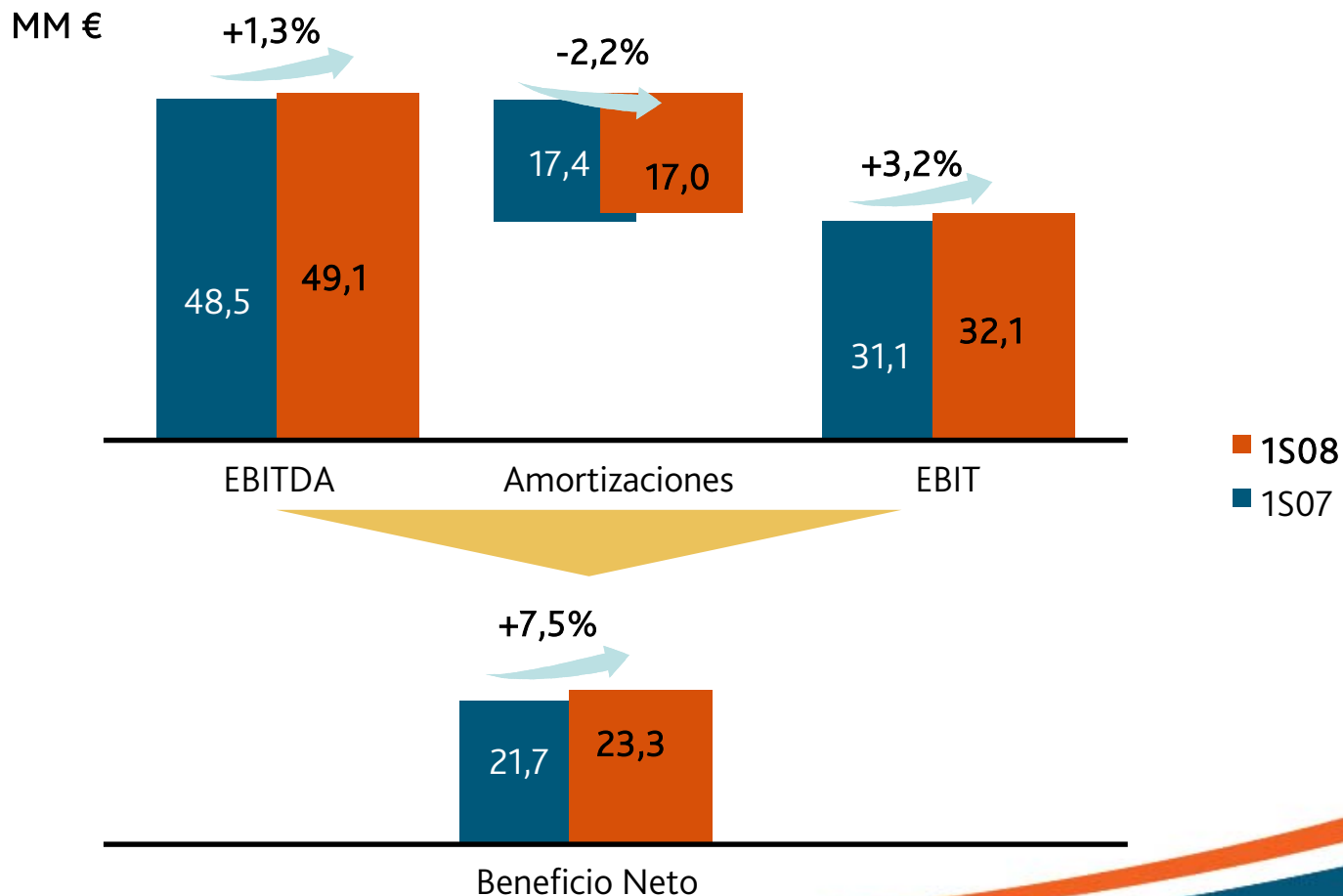
## Sólido comportamiento del EBITDA a pesar de las presiones por tipo de cambio e inflación



- El EBITDA continúa creciendo en el semestre (+1,3%) a pesar del incremento del 11,1% en costes energéticos
- Puesta en marcha de la central de cogeneración en junio 2008, con impacto positivo significativo en 2S08E

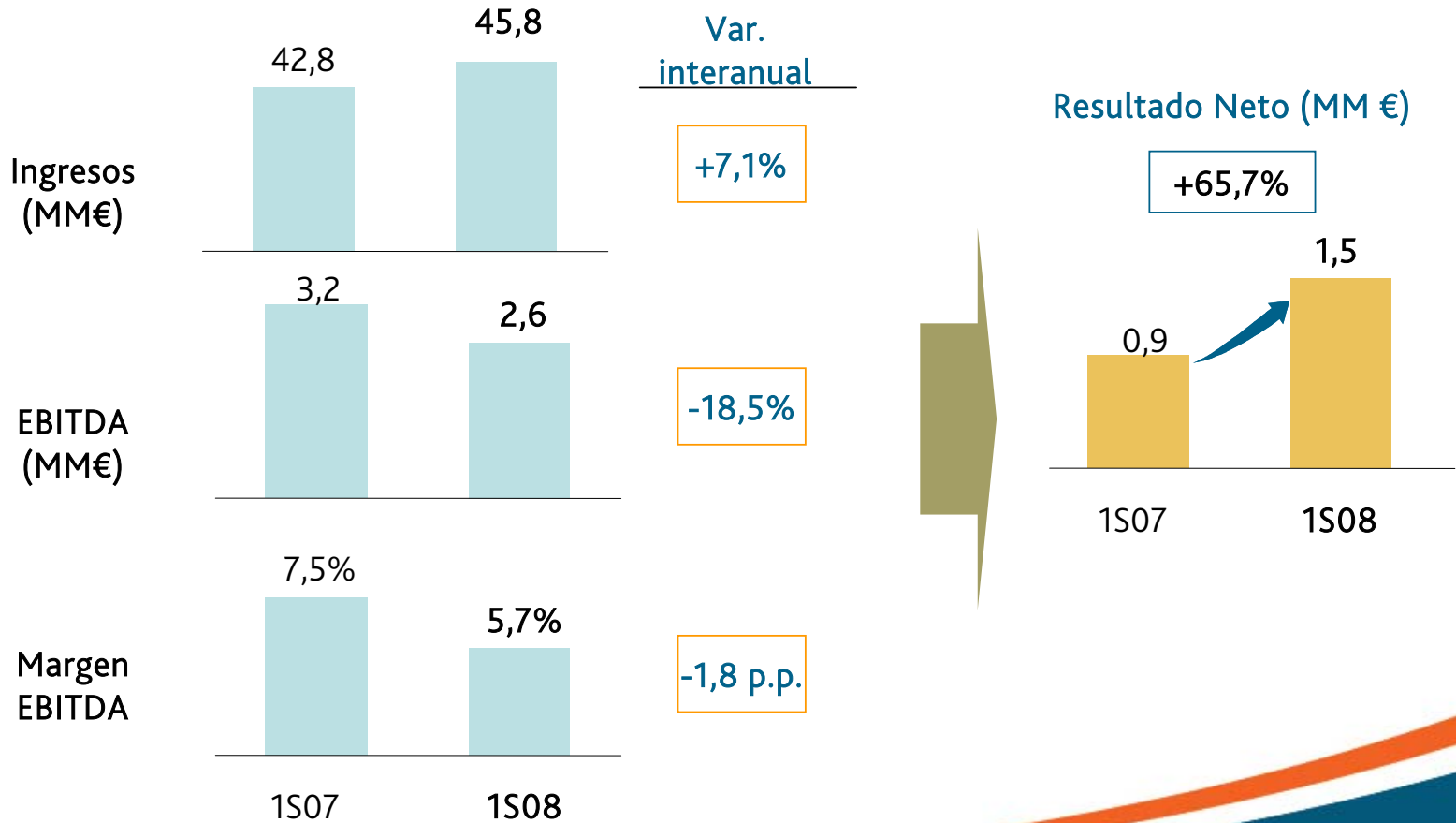
# Envolturas

## +7,5% en Resultado neto: solidez operativa y disciplina financiera



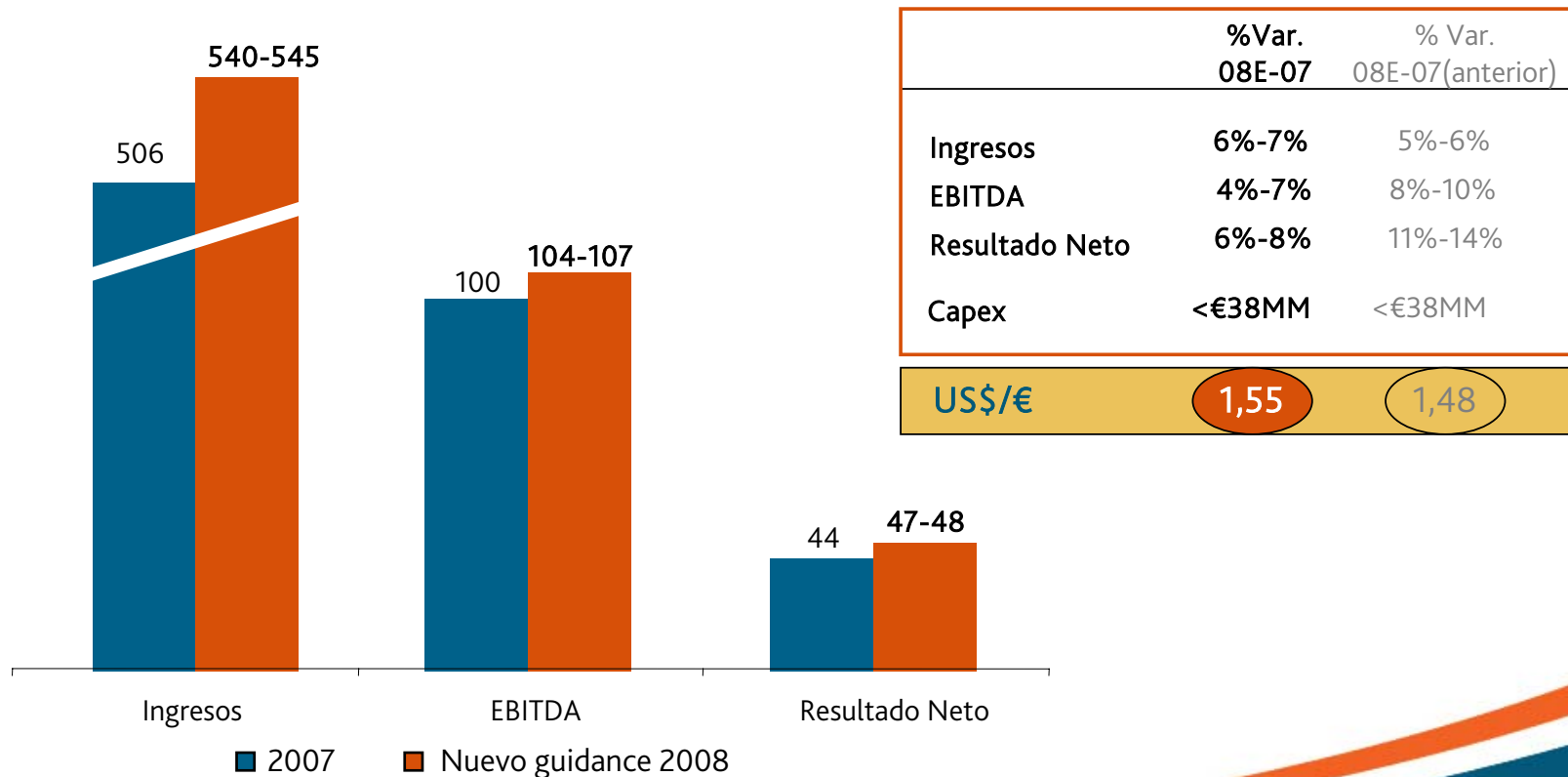
# Alimentación vegetal

## Mayores ventas, peor mix... empeoramiento de márgenes



## Guidance 2008

Mayor crecimiento esperado en ingresos, margen ajustado debido al peor tipo de cambio US\$/€



<sup>1</sup> Excluyendo los resultados no recurrentes asociados a la reestructuración del Grupo.

## Conclusiones

- Fortaleza de los ingresos consolidados, liderados por niveles máximos de volumen de venta y mejor precio medio en negocio de envolturas.
- Margen EBITDA afectado por la depreciación del US\$ frente al € y el incremento de los costes de energía.
- Desaceleración en el Grupo IAN, afectado por la crisis económica en España, que empeora el mix de venta.
- Situación financiera muy saneada con incremento de la retribución al accionista.
- La comparativa interanual mejorará en el segundo semestre gracias al negocio de cogeneración, reducción de costes de materia prima (glicerina) y buen tono del volumen de ventas.