



## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

30 de Junio 2011

### CONTENIDOS

- 1 Evolución del Negocio y del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2011
- 2 Principales magnitudes financieras del Grupo consolidado
- 3 Análisis por Unidad de Negocio
  - 3.1. División de PET / PET Reciclado
  - 3.2. División de Packaging
  - 3.3. División Química
- 4 Perspectivas para el segundo semestre del ejercicio 2011

## 1. Evolución del Negocio y del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2011

Durante el primer semestre de ejercicio 2011 el Grupo LSB ha alcanzado una cifra de negocios consolidadas de €577 millones, lo que supone un incremento del 22% respecto al ejercicio anterior. Las pérdidas netas consolidadas antes de impuestos se redujeron el 87% hasta -€4 millones frente a -€33 millones en el mismo período de 2010, y es destacable que el Grupo ha registrado un beneficio antes de impuestos positivo durante el segundo trimestre de 2011 de €1,4 millones.

La volatilidad de los mercados de materias primas y la inestabilidad de los tipos de cambio han sido los factores que han protagonizado el panorama económico mundial durante el primer semestre de 2011, y que han tenido una particular influencia en la disponibilidad y cotización de las materias primas del PET y consecuentemente en el negocio de LSB.

### Mercado

La evolución del mercado de la resina PET y de los envases de PET durante el primer semestre de 2011 ha estado condicionada por la escasez de materia prima y consecuentemente de producto final en el mercado europeo, circunstancia que se ha revertido progresivamente durante los últimos meses del período debido a la entrada en operación de nueva capacidad productiva de PTA en Europa y al incremento del flujo de importaciones de PET procedentes de los productores asiáticos debido a: (i) el progresivo debilitamiento del USD frente a la moneda europea y (ii) a la ralentización del proceso de fuerte crecimiento experimentado por las economías asiáticas debido fundamentalmente a sus problemas de inflación.

Así, durante el primer trimestre de 2011 el mercado europeo experimentó una marcada escasez de PET debido al irregular ritmo de producción de las plantas europeas de PTA como consecuencia de las paradas no programadas de algunas fábricas del norte de Europa. Esta circunstancia determinó una reducción de la ocupación de la capacidad de producción de PET en Europa de hasta el 70%, así como un fuerte incremento de los precios debido a la sostenida demanda de los productores europeos de envases, que no encontraron una alternativa de aprovisionamiento en el material importado debido a la relativa fortaleza del USD frente al Euro y la fuerte demanda de las economías asiáticas.

Sin embargo, esta situación se ha revertido durante el segundo trimestre del año debido fundamentalmente a la entrada en operación de la nueva planta de PTA de PKN en Polonia a partir del mes de Mayo, que ha restablecido el equilibrio de oferta y demanda en el mercado y que ha contribuido, junto al rápido aumento de las importaciones de PTA, a un incremento de la ocupación media de la capacidad instalada de PET en Europa de hasta el 85%.

El incremento de la producción europea de PET, unido a la reaparición de las importaciones procedentes de Oriente Medio como consecuencia del progresivo debilitamiento del USD frente al Euro y la ralentización de la demanda en los países asiáticos a partir del mes de Mayo, ha determinado una reducción de los precios del PET del 10% desde los máximos de Marzo hasta finales de Junio, descenso superior al experimentado por los precios de las principales materias primas en el mismo período.

El mercado de envases de PET se ha visto fuertemente afectado por el desabastecimiento y la volatilidad de los precios de la resina PET, que han limitado el incremento de la demanda en la medida en que los clientes han desviado sus actividades promocionales hacia otros materiales, también retrasando proyectos de sustitución de otros materiales por el PET.

## Operaciones

Las operaciones del Grupo durante el primer semestre de 2011 han estado condicionadas por las dificultades de aprovisionamiento de materias primas de las plantas de PET durante el primer trimestre. La ocupación de la capacidad productiva media del Grupo descendió hasta el 70% a finales de Marzo, y el Grupo se vio obligado a declarar el estado de “Fuerza Mayor” para no incumplir los compromisos contractuales con sus clientes. A pesar de esta situación, LSB mantuvo todas sus plantas operativas durante el período. Las acciones emprendidas por el Grupo permitieron incrementar la producción a partir del mes de Mayo, y a lo largo del mes de Junio la ocupación media de las plantas del Grupo ha alcanzado el 91%.

En cuanto a las plantas de producción de envases, el ritmo de las operaciones no se ha visto afectado por las condiciones del mercado de PET dado que la reducción del suministro de materia prima procedente de la producción interna ha sido cubierto a través de contratos con suministradores externos.

La actividad de la división química (representada por la compañía Industrias Químicas Asociadas, IQA) se ha visto afectada tanto por la reducción de la demanda de la planta de El Prat durante el primer trimestre, como por la sustitución del catalizador de la fábrica que originó una parada programada de operaciones durante dos semanas. Adicionalmente, se ha completado una inversión para permitir la expedición de producto por vía marítima, lo que amplía considerablemente el ámbito de actuación comercial y habilita a IQA a suministrar a otras plantas del Grupo. En la actualidad IQA está operando al 100% de su capacidad de producción de Glicol y ha firmado importantes contratos de suministro que aseguran un elevado nivel de producción hasta final de año.

La planta de reciclado de Artenius Green en Balaguer ha entrado en operación durante el segundo trimestre del año, y se ha asegurado el suministro de materias primas hasta el final del año a través de la adjudicación de subastas de material procedentes de la recogida selectiva.

Durante este semestre el Grupo ha progresado notablemente en la normalización de la financiación de su capital circulante, tanto a través de la negociación de mejores condiciones de crédito con sus proveedores de materia prima, como a través de la consecución de nuevas líneas de financiación del crédito comercial por un importe aproximado de €35 millones, lo que ha posibilitado una mejora notable de la posición de liquidez a pesar del crecimiento de la inversión en circulante debido al factor estacional de la demanda.

## Hechos significativos ocurridos durante el Primer Semestre de 2011

Durante el primer semestre de 2011 el Grupo ha completado la enajenación de las plantas de producción de PET localizadas en San Roque (Cádiz) y Portalegre (Portugal), así como su participación en la sociedad Evertis, SGPS, S.A. (anteriormente denominada Begreen), en línea con los objetivos marcados en el plan de reestructuración aprobado por la Junta General de Accionistas.

## 2. Principales magnitudes financieras del Grupo Consolidado

Las principales magnitudes financieras del Grupo LSB a 30 de Junio de 2011 muestran una notable evolución positiva tanto de la estructura financiera como de los resultados operativos con respecto al mismo período del ejercicio precedente.

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b> (principales magnitudes)	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>% Variación</b>
<i>Euros en Miles</i>			
Ingresos de Explotación	596.808	486.812	+22,60%
Margen Bruto (Ingresos menos Aprovisionamientos)	153.221	160.336	-4,44%
Ebitda	34.715	30.342	+14,41%
Beneficio (Pérdida) de Explotación	5.052	-3.816	-232,39%
Beneficio (Pérdida) atribuido a la sociedad dominante	-5.546	-32.308	-82,83%
<b>Ebitda Recurrente</b>	<b>36.782</b>	<b>31.785</b>	<b>+15,72%</b>

<b>Balance de Situación</b> (principales magnitudes)	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>% Variación</b>
<i>Euros en Miles</i>			
Fondos Propios	296.572	302.379	-1,92%
Endeudamiento Neto	639.989	625.991	+2,24%
Endeudamiento Neto - ex PIK (incluye intereses)	408.137	397.464	+2,69%
Capital Circulante Operativo	91.286	68.545	+33,18%
Activo Total	1.254.908	1.293.628	-2,99%

Los ingresos de explotación consolidados se incrementaron el 22,6% respecto al primer semestre de 2010 debido fundamentalmente al fuerte incremento de los precios del PET (un 17% de Junio 2010 a Junio 2011). En términos de volumen, la división química experimentó un crecimiento relevante del 24%, mientras que las divisiones de PET y de Packaging experimentaron incremento del 3% y decremento del -7,2%, respectivamente.

Las dificultades de abastecimiento de materia prima durante el período, tanto de PET como de PTA, han determinado una reducción del margen bruto del 4,4% asociado a los precios elevados precios de adquisición de materias primas en el mercado spot, para asegurar la cobertura de las necesidades de la producción.

El Ebitda contable se ha incrementado el 14,4% hasta €34,7 millones como consecuencia de las mejoras operativas implementadas y la eliminación de los gastos de reestructuración incurridos por el Grupo durante el ejercicio anterior. En términos de Ebitda recurrente el incremento ha sido del 15,8% hasta €36,8 millones.

El grupo ha alcanzado en el primer semestre de 2011 un beneficio de explotación positivo, de €5 millones, frente a las pérdidas de -€4 millones del ejercicio anterior. Las pérdidas atribuibles a la sociedad dominante han ascendido hasta Junio a €5,5 millones frente a €5,7 millones en el primer trimestre del año, por lo que el Grupo ha alcanzado un resultado ligeramente positivo durante el segundo trimestre de 2011.

El incremento del capital circulante operativo respecto a Diciembre de 2010 es debido tanto al impacto del crecimiento de los precios del PET y al efecto estacional de la demanda, como a la reducción de €36 millones de deudas antiguas con proveedores que el Grupo ha pagado durante el primer semestre del año. Durante este período el Grupo ha progresado notablemente en el proceso de normalización de las condiciones de financiación comercial con las que opera, a través del incremento de la disponibilidad de líneas de crédito y la mejora de la financiación ordinaria de los proveedores.

El Grupo mantiene una posición de liquidez similar a la de Diciembre de 2010 a pesar del incremento del circulante operativo de €23 millones. Esta posición de liquidez debería incrementarse a lo largo del segundo semestre a medida que se produzca el descenso estacional de la actividad, con la consecuente desinversión en capital circulante y se materialicen las mejoras en las condiciones de financiación obtenidas de los proveedores.

El endeudamiento neto se ha incrementado ligeramente debido a las mayores necesidades de financiación del capital circulante determinadas por el incremento de los precios, principalmente en Turquía donde toda la financiación del circulante se realiza mediante instrumentos de balance, y al incremento de la deuda neta en €8,5 millones, como consecuencia de los compromisos finales de aportación de capital la filial portuguesa Artlant PTA (anteriormente Sines), cuyo desembolso se realizará a partir de Diciembre de 2011.

### 3. Análisis por Unidad de Negocio

A principios del ejercicio 2010, el Consejo de Administración decidió 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. Con esta segmentación, el Consejo de Administración pretende dotar de mayor consistencia a la información periódica suministrada con respeto a la información de gestión elaborada por el Grupo, así como incrementar la transparencia de la información aportada dada la diferente naturaleza de sus actividades y las diferentes dinámicas de sus ciclos de negocio.

Las cifras por Divisiones de Negocio que se detallan a continuación son magnitudes agregadas, no consolidadas, procedentes de las cuentas de gestión del Grupo. En la memoria que acompaña los Estados Financieros Consolidados se detalla la conciliación entre las cuentas consolidadas y las de gestión.

#### 3.1 PET / PET Reciclado

Según las cuentas de gestión no consolidadas que se reportan periódicamente a la Dirección del Grupo, las principales magnitudes de esta división son las siguientes:

Principales Magnitudes Financieras	30.06.2011	30.06.2010	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Importe neto de la cifra de negocios	275.579	214.672	+28,4%
Ebitda	12.778	9.092	+40,5%
Ebit	4.114	(17)	N/A

La División de PET/PET Reciclado ha incrementado su cifra de negocios un 28,4% durante el primer semestre del ejercicio 2011 con respecto al mismo período del año anterior, en tanto que el Ebitda ha aumentado un 40,5% con respecto al mismo período comparativo.

Esta notable mejoría de los resultados de la División corresponde fundamentalmente al incremento del precio del PET, en tanto que el incremento de la producción ha sido del 3% respecto al primer semestre de 2010, variación que es consecuencia de la baja ocupación de la capacidad productiva durante el primer trimestre debido al entorno de mercado descrito anteriormente. La evolución de los resultados evidencia una notable mejoría en la gestión de los márgenes y de los costes fijos de la División.

A pesar de la evolución positiva de los resultados, es de destacar que la rentabilidad de la División ha estado profundamente afectada por los reducidos niveles de actividad y por la necesidad de aprovisionarse de materia prima en el mercado "spot" en un entorno de fuerte volatilidad de los precios, lo que ha impactado negativamente en los resultados del segundo trimestre.

Durante este mismo periodo ha entrado en operación la planta de producción de escamas de PET Reciclado localizada en Balaguer (Lleida) y se ha asegurado el suministro de materia prima hasta el final del año 2011.

### 3.2 Packaging

La División de Packaging comprende toda la actividad de producción de envases de PET del Grupo. Las principales magnitudes de la División, según las cuentas de gestión reportadas periódicamente a la Dirección, son las siguientes:

Principales Magnitudes Financieras	30.06.2011	30.06.2010	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Importe neto de la cifra de negocios	337.365	285.340	+18,2%
Ebitda	24.783	26.444	-6,3%
Ebit	14.577	14.813	-1,6%

Durante el primer semestre del 2011 la cifra de negocio de la División aumentó un 18,2% con respecto al mismo período del año precedente. Este incremento es fundamentalmente debido al incremento del coste de la materia prima trasladado a los clientes a través del precio final. La variación de las ventas en términos de unidades supuso una reducción del 7,2% en los periodos comparados.

La reducción de las ventas en términos de volumen es atribuible al efecto de la pérdida de un cliente relevante, muy activo durante la primera mitad del año precedente, y a la fuerte ralentización de la demanda en el mercado de Turquía.

En términos de Ebitda la División generó €24,8 millones, lo que representa un descenso del 6,3% con respecto al mismo período del año anterior. El descenso del Ebitda es menor que el de las ventas en volumen, lo que evidencia una mejora en el mix de ventas y en el margen medio por unidad vendida.

La rentabilidad de la División en el primer semestre se ha visto afectada por la ralentización de nuevos proyectos determinada por la fuerte volatilidad de los precios del PET durante el primer

semestre, especialmente aquellos relacionados con los procesos de sustitución de otros materiales por el PET.

### 3.2 División Química (IQA)

Esta División comprende las actividades de la compañía IQA. Las magnitudes fundamentales de las cuentas de gestión reportadas a la Dirección son las siguientes:

Principales Magnitudes Financieras	30.06.2011	30.06.2010	% Variación
<i>Miles de Euros</i>			
Importe neto de la cifra de negocios	57.441	39.042	+47,1%
Ebitda	4.966	1.250	+297,3%
Ebit	4.131	787	+424,9%

La cifra de negocios de la División durante el primer semestre del año ascendió a €57 millones, un incremento del 47% al mismo período del año anterior. En términos de volumen las ventas se incrementaron el 24%, debido no sólo al mayor nivel de actividad de la planta de El Prat respecto al mismo periodo del año anterior, sino también a las ventas de MEG realizadas a terceros posibilitadas por las inversiones realizadas para disponer de capacidad de expedición por vía marítima.

La División ha generado un Ebitda positivo de €5 millones durante el primer semestre, debido principalmente a la evolución comparada favorable del precio del MEG y el del etileno, su materia prima principal, todo ello a pesar de haber realizado durante este período la parada programada anual para sustituir el catalizador, lo que ha supuesto una inactividad de dos semanas de producción.

### 4. Perspectivas para el segundo semestre de 2011

La evolución reciente de los precios de las materias primas anticipan una estabilización de los precios en torno a los niveles alcanzados en los meses de Junio y Julio, en la medida en que la fuerte inflación sufrida por la economía de China y las medidas económicas implementadas para su control anticipan una ralentización del crecimiento de la demanda asiática. En este contexto, y en la medida en que el tipo de cambio EUR/USD se mantenga en niveles próximos a los actuales, es previsible que el flujo de importaciones de PET y PTA procedentes de Asia y el Medio Oriente se intensifique durante el segundo semestre, lo que repercutirá en una mayor presión en los márgenes de los productores de PET.

En lo referente a la evolución de la demanda de PET y de envases de PET en Europa, las perspectivas para la segunda mitad del año son de un crecimiento limitado en línea con las perspectivas de evolución de la actividad económica de los mercados en los que opera el Grupo.

Durante el segundo semestre el Grupo confía en mejorar su posición de liquidez debido a: (i) la reducción de inventarios y de crédito a clientes como consecuencia de los factores estacionales de la demanda, (ii) la progresiva ampliación del acceso a líneas de financiación del crédito a clientes y (iii) el incremento del crédito comercial de los proveedores.



La entrada en operación de la planta de producción de PTA de Artlant PTA (anteriormente Sines), planificada para Noviembre de 2011, contribuirá a incrementar la estabilidad de las operaciones del Grupo en la medida en que asegurará el acceso al PTA en mejores condiciones comerciales que las actuales.

Respecto a la actividad de la División de Packaging, el impulso dado al desarrollo de nuevos proyectos de mayor valor añadido ha tenido una favorable acogida entre los clientes del Grupo. En la actualidad se está completando el diseño y la implementación de la infraestructura industrial necesaria para la puesta en marcha de hasta cinco nuevos proyectos durante el último trimestre de 2011 y en primer trimestre de 2012.

Durante la segunda mitad de 2011 el Grupo continuará progresando en la consecución de sus objetivos de desinversión de activos no estratégicos y de integración y reestructuración organizativa, con el objetivo de incrementar la eficiencia y eficacia de sus operaciones, así como para preparar la estructura que soporte los planes de crecimiento de aseguren la continuidad del liderazgo de LSB en el sector de los envases de plástico.