

Presentación de Resultados Cierre del Ejercicio 2005



**CONFIRMADO:
EPSA FUNCIONA**

Índice

1 **Introducción**

2 **Resultados de las Unidades de Negocio Cierre 2005**

- * **Azúcar**

- * **Arroz**

- * **Lácteos**

- * **Pasta**

3 **Resultados Consolidados del Grupo Ebro Puleva Cierre 2005**

- * **Cuenta de Resultados**

- * **Evolución del Endeudamiento**

4 **Conclusiones**

5 **Anexo Riviana**

6 **Anexo Conciliación NIIF**

7 **Calendario Corporativo 2006**

8 **Advertencia Legal**

* **Confirmado: EPSA Funciona**

Ebro PULEVA



Introducción



Introducción

Un año más por estas fechas nos reunimos para repasar la evolución de Ebro Puleva a lo largo del ejercicio 2005. Sin ruido, durante el 2005 hemos:

- * Adquirido Panzani que, con una posición de liderazgo en arroz y pasta en Francia, es el inicio de nuestra proyección en este nuevo producto para el Grupo.
- * Cerrado la fábrica de lácteos en Jerez, iniciado en mismo emplazamiento la construcción de una fábrica de productos microondas. Vendido la marca Leyma y con ella la fábrica que producía sus productos, aligerando y flexibilizando con ambas medidas las actividades de Lactimilk.
- * Constituido Bosto Poland para la comercialización de arroz y pasta en Polonia y Chequia.
- * Iniciado el programa de reducción de costes y modernización de la estructura fabril de Riviana en EE.UU.
- * Abandonado finalmente nuestra aventura sudamericana en azúcar de remolacha en Chile.
- * Adquirido compromisos de venta de inmovilizado y activos ociosos por valor de EUR 158 Mio. 7% de nuestro valor en Bolsa a cierre del año. Trasladado nuestro domicilio social a unas oficinas más austeras y acordes con la nueva filosofía de trabajo.
- * Trabajado en reducir nuestro endeudamiento, pasando de los casi EUR 1.150 Mio, pico máximo de endeudamiento, a EUR 930 Mio al cierre, un 19% menos.

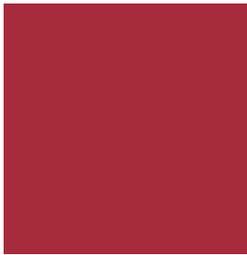
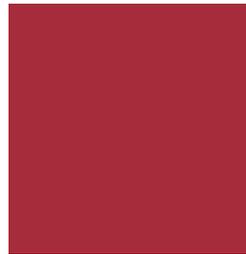
*** Confirmado: EPSA Funciona**

Ebro PULEVA

R

Resultados de las
Unidades de Negocio

Ebro PULEVA
GRUPO



Azúcar

Ebro PULEVA
GRUPO

Un 2005 caracterizado por la incertidumbre y los excesos de oferta.

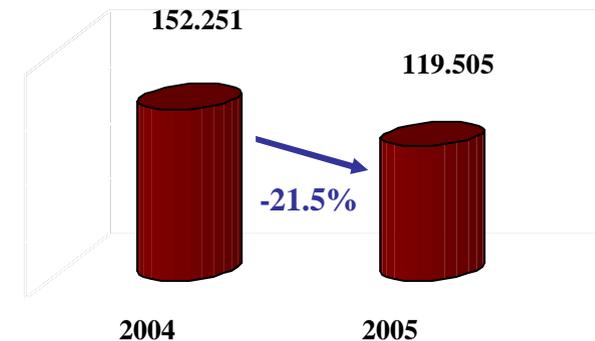


Excedentes de oferta y reposicionamientos

- * La fuerte desclasificación (de 1,8 millones de toneladas) anunciada en octubre 2005 para la Campaña 05/06 no parece haber sido suficiente para reducir los excedentes de oferta y consiguiente caída de precios del azúcar observados durante todo el ejercicio 2005. Bruselas ya está anunciando nuevas desclasificaciones de entre 2 y 3 millones de toneladas para la Campaña 06/07.
- * Las nuevas dinámicas generadas por negociaciones previas a la reforma de la OCM y la percepción de que se podrían producir cambios radicales en los posicionamientos de los diferentes actores, han producido guerras de precios y mercados agravadas por el factor mencionado en el punto anterior.
- * Ambos efectos han provocado una caída en ventas del 11.1% y una caída de la contribución (Ebitda) del 21.5%. En este entorno de inestabilidad seguimos generando un margen Ebitda/Ventas del 18.3%.

Miles de EUR	2005	2004	.05/04
Ventas	652.314	734.097	-11,1%
Ebitda	119.505	152.251	-21,5%
Margen Ebitda	18,3%	20,7%	-11,7%
Ebit	86.273	118.205	-27,0%
Rtdo. Operativo	83.733	72.126	16,1%
ROCE	15,6	21,0	-25,7%

EBITDA

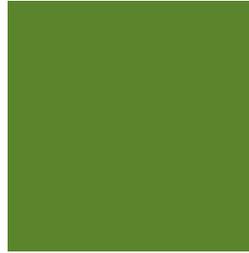


* **Confirmado: EPSA Funciona**



Remolacha; alimentación y energía

- * Tal vez el factor más destacado del año sea el acuerdo político para reformar la OCM del azúcar. Que a esta fecha, está pendiente del pleno desarrollo reglamentario. Hemos preparado una presentación específica sobre este tema que expondremos una vez concluido el análisis de las cifras de 2005. También vamos a dar una visión sobre el modelo de Biocarburantes, tema de total actualidad.



Arroz

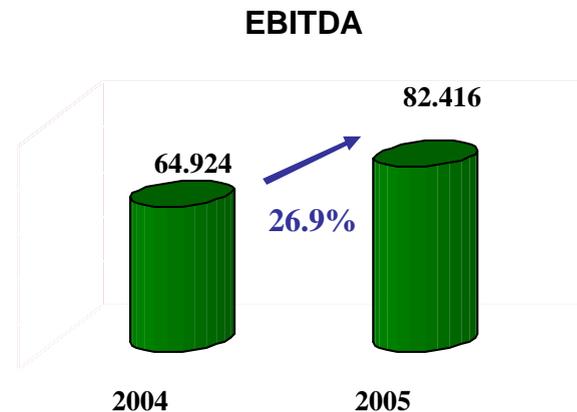
Ebro PULEVA
GRUPO



Consolidando nuestras marcas, optimizando nuestra capacidad

- * Durante la última parte del ejercicio hemos venido arrastrando la fuerte subida del precio de la materia prima. En los productos marquistas la escalada de precios es trasladable al consumidor pero en los industriales, los contratos cerrados anualmente no permiten ese ajuste y el efecto ha venido pesando en el área industrial de la División.
- * Las marcas en la división Nutrición, por el contrario, han evolucionado muy favorablemente registrando un crecimiento en su aportación del 49% lo que compensa en gran parte la evolución del área industrial.
- * Riviana continua creciendo. La recuperación de la demanda después de la contracción sufrida por las dietas bajas en hidratos de carbono se ve ayudada por los ahorros provenientes del programa de concentración y reestructuración industrial.

Miles de EUR	2005	2004	.05/04
Ventas	781.522	605.107	29,2%
Ebitda	82.416	64.924	26,9%
Margen Ebitda	10,5%	10,7%	-1,7%
Ebit	59.777	50.767	17,7%
Rtdo. Operativo	57.492	50.230	14,5%
ROCE	13,1	15,2	-13,8%





Lácteos

Ebro PULEVA
GRUPO



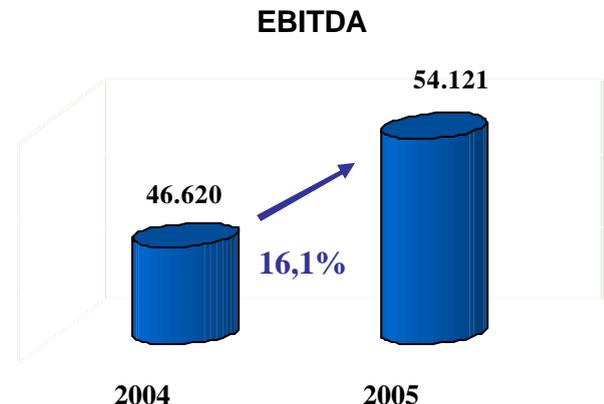
Crecimiento saludable, como sus productos



Un ejercicio estable de la materia prima y la continua renovación del mix de producto hacen crecer con fuerza a la división Láctea

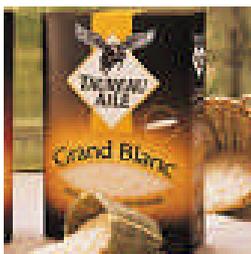
- * La división láctea, y en particular Puleva, sigue creciendo en los productos nutricionales alejándose de aquellos que consideramos commodities. Por otra parte, hemos optimizado la capacidad instalada lo que hará que los ratios de 2006 mejoren notablemente.
- * Lactimilk refleja los esfuerzos publicitarios, de cambio de formatos y este año triplica su Contribución.
- * Así, las ventas de la división en este ejercicio crecen un 4.2% y el Ebitda en un 16.1%. Estas cifras todavía no reflejan la totalidad de las ventajas derivadas del cierre de la fábrica de Jerez (efectiva a 1 de julio) y las de la venta de la fábrica de Arteixo (efectiva a 1 de septiembre). La cuenta de resultados sí refleja, sin embargo, los impactos en bajas de activos e indemnizaciones por prejubilaciones o despidos.

Miles de EUR	2005	2004	.05/04
Ventas	518.137	497.078	4,2%
Ebitda	54.121	46.620	16,1%
Margen Ebitda	10,4%	9,4%	11,4%
Ebit	37.507	31.078	20,7%
Rtdo. Operativo	31.473	31.111	1,2%
ROCE	16,6	14,3	16,1%



* **Confirmado: EPSA Funciona**

Ebro PULEVA



Panzani



Ocho meses que hacen un año de sinergias

- * La integración de Panzani en Ebro Puleva ha coincidido con unas condiciones muy duras en el mercado francés, en un momento en el que se replantea todo el sistema de precios de la distribución en Francia. En un entorno de deflación en productos de consumo, Panzani ha sabido mantener y ganar cuotas alcanzando en todo caso una rentabilidad muy satisfactoria.
- * Las aportaciones de la magnífica consecución de sinergias y fluida integración de esta empresa ya comienzan a notarse.
- * El último trimestre ha sido especialmente positivo y esperamos que en 2006 las sinergias se materialicen en un crecimiento sano.

Miles de EUR	8M2005
Ventas	289.588
Ebitda	44.416
<i>Margen Ebitda</i>	15,3%
Ebit	31.492
Rtdo. Operativo	33.957

Mayo-Diciembre

R

Resultados
Consolidados del
Grupo
Ebro Puleva

Ebro PULEVA
GRUPO

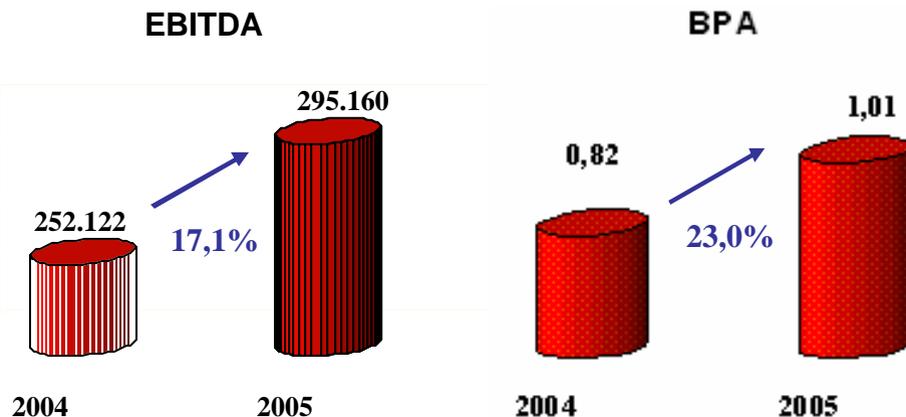


La fortaleza de las marcas y la fortaleza que dan las

marcas

- * Las cifras consolidadas del cierre del ejercicio 2005 incluyen la aportación 12 meses de Riviana y de 8 meses de Panzani mientras que las del ejercicio anterior solo incluían 4 meses de Riviana.
- * Nuestra facturación registra un crecimiento cercano al 28% y el Ebitda crece por encima del 17% todo ello en un entorno económico difícil y en un ciclo de depresión del consumo.
- * El Beneficio Neto (y el Beneficio por Acción) crece a una tasa del 23% lo que demuestra que hemos optimizado nuestro balance vía adquisiciones y las inversiones han sido fuertemente a creativas. Hemos consolidado una cifra record de Beneficio Neto, más de EUR 155 Mio.

Miles de EUR	2005	2004	.05/04
Ventas	2.359.866	1.844.610	27,9%
Ebitda	295.160	252.122	17,1%
Margen Ebitda	12,5%	13,7%	-8,5%
Ebit	207.682	186.014	11,6%
Resultado Operativo	257.677	197.552	30,4%
Rtdo. Antes Impuestos	220.056	174.432	26,2%
Rtdo. Atrib. Soc. Dom.	155.641	126.573	23,0%
BPA (EUR)	1,01	0,82	23,0%
ROCE	13,5	15,5	-12,9%



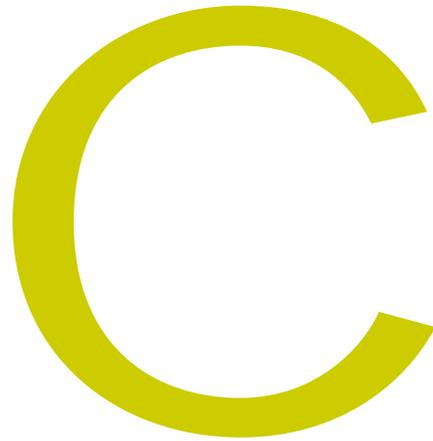


Un músculo financiero sano, nuestros negocios lo permiten.

- * Con una estrategia de crecimiento claramente definida, combinando nuestro crecimiento orgánico con nuevas adquisiciones, seguimos gestionando nuestro endeudamiento con agresividad. Para ello hemos vendido activos no operativos que han supuesto un ingreso de EUR 158 Mio.
- * En este sentido hay que remarcar como desde el pico de deuda posterior a la compra de Panzani hemos reducido nuestro endeudamiento en EUR 169 Mio., permitiéndonos confiar pero sin relajarnos en la fortaleza de nuestro músculo financiero.
- * Para el año en curso, hemos elevado dividendo por acción de EUR 0.33 a EUR 0.34 lo que supone retornar a nuestros accionistas unos EUR 52.3 Mio.

Miles EUR	30 Sep 04	31 Dic 04	30 Jun 05	30 Sep 05	31 Dic 05
Deuda Neta	473.956	472.123	1.084.133	992.975	931.322
Deuda Neta Media¹	313.301	352.088	710.025	804.582	841.427
Fondos Propios	924.844	961.160	967.930	1.044.026	1.076.582
Apalancamiento DN	51,2%	49,1%	112,0%	95,1%	86,5%
Apalancamiento DNM¹	33,9%	36,6%	73,4%	77,1%	78,2%
x Ebitda (DN)		1,9			3,2
x Ebitda (DNM)¹		1,4			2,9

¹ Deuda Financiera Neta Media.=Deuda Financiera Neta TAM de los últimos 12 meses.



Conclusiones

Conclusiones



- *Ha sido un año en el que hemos cerrado un ciclo. La compra de Panzani ha supuesto la conclusión del Plan Estratégico 2000-2005.**
- *Por otra parte, el acuerdo político para reformar la OCM del azúcar supone el comienzo de una nueva Azucarera. Estamos estudiando y negociando todos los aspectos pero sin duda tendremos un negocio más pequeño, que habrá liberado un altísimo importe de recursos económicos y del que, probablemente, se desarrollará un negocio de Biocombustibles.**
- *Los resultados llegan a un nivel muy alto, con un mayor equilibrio entre los negocios, cediendo dependencia del tradicional motor (el azúcar) y de España, el mercado original del Grupo.**
- *Hemos vendido, y seguiremos haciéndolo, activos no estratégicos lo que unido a la generación operativa, nos permitirá afrontar en un futuro no muy lejano, una nueva etapa de crecimiento en que combinaremos acciones orgánicas con adquisiciones en los campos que nos son propios: Pasta y Arroz.**



AR
Anexo Riviana

Ebro PULEVA
GRUPO

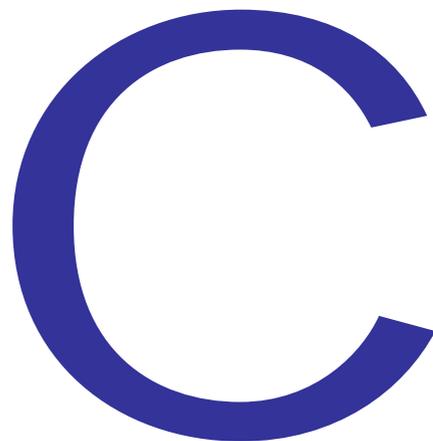


Grupo Riviana, reordenación industrial

- * Riviana está perfectamente integrada dentro de EPSA.
- * La división arrocera ha mostrado un comportamiento muy sano con crecimientos en volúmenes y políticas de ahorros que han producido una mejora notable de la rentabilidad. Hemos aprendido a desenvolvemos en el medio del mercado EE.UU. y vemos en él un enorme potencial de crecimiento.
- * Centro América ha tenido también un comportamiento excelente con crecimientos de doble dígito en Ebitda.

Miles de EUR	2005	2004 ¹	.05/04
Ventas	335.705	118.790	182,6%
Ebitda	38.565	15.000	157,1%
<i>Margen Ebitda</i>	11,5%	12,6%	-9,0%
Ebit	28.073	11.994	134,1%
Rtdo. Operativo	25.774	12.015	114,5%
ROCE	13,1	10,7	22,4%

Riviana en 2004 solo consolidó 4 meses



Calendario corporativo



Adecuada comunicación

En el año 2006 Ebro Puleva continuará con su compromiso de transparencia y comunicación:

24 de febrero	Presentación resultados cierre del ejercicio 2005
3 de abril	Pago de dividendo
5 de abril	Junta General de Accionistas (2ª Convocatoria)
24 de abril	Presentación resultados 1er trimestre
3 de julio	Pago de dividendo
20 de julio	Presentación resultados 1er semestre
2 de octubre	Pago de dividendo
26 de octubre	Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2006
22 de diciembre	Anuncio dividendo 2007 a cuenta 2006
27 de diciembre	Pago de dividendo



Advertencia



Esta presentación contiene nuestro leal entender a la fecha de la misma en cuanto a las estimaciones sobre el crecimiento futuro en las diferentes líneas de negocio y el negocio global, cuota de mercado, resultados financieros y otros aspectos de la actividad y situación concernientes a la Compañía.

Todos los datos que contiene este informe están elaborados según las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's).

El contenido de esta presentación no es garantía de nuestra actuación futura e implica riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden ser materialmente distintos de los indicados en nuestras estimaciones como resultado de varios factores.

Analistas e inversores no deben depender de estas estimaciones que hablan sólo a la fecha de esta presentación. Ebro Puleva no asume la obligación de informar públicamente de los resultados de cualquier revisión de estas estimaciones que pueden estar hechas para reflejar sucesos y circunstancias posteriores de la fecha de esta presentación, incluyendo, sin limitación, cambios en los negocios de Ebro Puleva o estrategia de adquisiciones o para reflejar acontecimientos de sucesos imprevistos. Animamos a analistas e inversores a consultar el Informe Anual de la Compañía así como los documentos presentados a las Autoridades, y en particular a la CNMV.

En paralelo remitimos consolidación NIIF 05/04.