

**Declaración
intermedia**

**Cuentas
Consolidadas
1er trimestre**



Ebro PULEVA
GRUPO

EBRO PULEVA 08

Resultados 1T08: Quien siembra, recoge.



Índice

1. Introducción
2. Resultado de las Unidades de Negocio 1T08
 - [2.1 Arroz](#)
 - [2.2 Pasta](#)
 - [2.3 Lácteos](#)
 - [2.4 Azúcar](#)
3. Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva 1T08
 - [3.1 Cuentas de Resultados](#)
 - [3.2 Evolución del endeudamiento](#)
4. Conclusión
5. Anexo. Cifras Proforma
6. Anexo I. Mercados de Materias Primas
7. Calendario Corporativo 2008
8. Advertencia legal

1

Ebro Puleva
un Grupo
Internacional



Ebro Puleva; Toreando Miuras y Cortando Orejas

- Nos encontramos en un escenario de importantes subidas de precios de las materias primas, ralentización del consumo, fuerte apreciación del Euro y Reforma de la OCM del Azúcar.
- Nuestro posicionamiento en los países productores nos ha permitido estar preparados para este escenario. En el último trimestre del ejercicio 2007 decidimos tomar posiciones largas en arroz y trigo duro y a día de hoy tenemos cubiertas todas nuestras necesidades para la presente campaña.
- La inflación de precios ha afectado prácticamente a toda la pirámide nutricional. Nuestros productos principales son la base de esa pirámide. Su propia naturaleza les convierte en productos refugio. Después de las importantes alzas vividas en los mercados de materias primas vemos ahora un mercado más sosegado especialmente en leche y trigo.
- En estos momentos de ralentización de consumo es cuando más relevantes se hacen las inversiones publicitarias y en I+D que están ayudándonos a consolidar y reforzar nuestras posiciones.
- A día de hoy un 18% de nuestra Cifra de Negocios Consolidada proviene de Norteamérica donde la moneda se ha depreciado un 14% a/a. Esto afecta de manera relativa puesto que todo el activo denominado en dólares tiene su contrapartida en pasivos denominados en la misma moneda, actuando como cobertura natural.
- Ha concluido el proceso de reforma de la OCM del azúcar. El resultado ha sido el anunciado; una reducción de 363k TM. La incertidumbre se ha aclarado. Consecuentemente Ebro Puleva ha decidido explorar la posibilidad de vender o sacar a Bolsa la actividad azucarera.



2

Resultados de las Unidades de Negocio

1T08



- **Arroz**

- Pasta
- Lácteos
- Azúcar



Inflación Exponencial de la Materia Prima

- Desde 2006, hemos asistido a una escalada de precios internacionales de arroz en origen. La evolución en el primer trimestre 2008 ha sido exponencial.
- Nuestra División Arrocería, ha venido anticipándose para hacer frente a esta coyuntura, incrementando y acelerando contratos de compra en origen, a través de su red de filiales establecidas en países productores (Egipto, Tailandia, Europa y EEUU). Contamos con existencias suficientes para hacer frente a las necesidades de aprovisionamiento de la presente campaña. En este sentido podemos anunciar la constitución de Herba Delhi para constituir una nueva fuente de suministro.
- El desarrollo de los productos microondas en EE.UU. está resultando un éxito, las ventas están creciendo a tasas del 300%.
- La tensión de precios en los mercados de arroz es algo para lo que nos veníamos preparando y nuestra visión estratégica no ha podido ser más acertada. Las expectativas a medio plazo son más halagüeñas. Las segundas cosechas en el Sureste asiático aportarán más volumen para aliviar las tensiones de los países productores. En un plano más local, podemos confirmar que Sevilla finalmente sembrará una superficie muy similar a la del año pasado lo que es una excelente noticia de última hora.

- **Arroz**
- Pasta
- Lácteos
- Azúcar

Menos Cenar Fuera, más "Ready to Eat"

- Los resultados de la División Arrocería en el primer trimestre 2008 han estado influidos una vez más por el encarecimiento general de los precios en origen que no ha supuesto una contracción en volúmenes.
- El impacto negativo del precio del dólar supone ingresar EUR 10Mio. menos. Con todo, las ventas se elevan un 4% hasta EUR 206.3 Mio.
- El Ebitda, con una subida adicional de la inversión en publicidad, crece un 21,2% hasta EUR 25 Mio. A divisa constante la mejora hubiera sido EUR2 Mio. superior (31%).
- El margen Ebitda se eleva 170 puntos básicos hasta 12,1%.
- El ROCE se sitúa ya en niveles próximos al 16%.

Miles de EUR	1T06	1T07	1T08	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	170.199	198.184	206.262	4,1%	10,1%
Publicidad	5.929	6.552	6.757	3,1%	6,8%
Ebitda	17.121	20.608	24.986	21,2%	20,8%
Margen Ebitda	10,1%	10,4%	12,1%	16,5%	9,7%
Ebit	12.143	15.477	19.771	27,7%	27,6%
Rtdo. Operativo	10.868	15.487	19.607	26,6%	34,3%
ROCE	11,4	11,3	15,9		



Ebro PULEVA
GRUPO

- Arroz
- **Pasta**
- Lácteos
- Azúcar



Después de la Tormenta, Llega la Cosecha

- Actualmente vemos un mercado de materia prima más relajado. Las cosechas de trigo duro presentan muy buenas perspectivas. Teniendo en cuenta que la superficie plantada se ha incrementado en más del 20% en las principales zonas productoras es razonable que los precios de la nueva cosecha podrían corregir.
- El consumo no se ha visto afectado por la escalada de precios y mantenemos un nivel de cuota de mercado muy satisfactorio. De hecho, el lanzamiento de nuevos productos continúa desarrollando la palanca salud y conveniencia.
- La integración dentro de la División Pasta se está ejecutando según calendario y la compra de trigo duro ya se gestiona globalmente. Desde enero, hemos comenzado la implantación de un ERP SAP en NWP, continuación de la ya ejecutada en Riviana.
- Birkel, recientemente incorporado, ha cambiado el sentido de sus cifras y prepara una oleada de lanzamientos para reactivar sus márgenes y posición de mercado.
- La comparación entre el 1T07 y el 1T08 en NWP no es representativa puesto que en el primer trimestre del año anterior se anticipó una subida de tarifas previendo la subida de la materia prima que dio lugar a un margen excepcional. Las cifras del año en curso son un 8,3% más altas que las del 1T06 en divisa local.
- A finales de Mayo estaremos presentes en el mercado EEUU con pasta microondas con marca Ronzoni y ya estamos en la mayoría de la distribución canadiense con arroz microondas con marca Minute.

- Arroz
- **Pasta**
- Lácteos
- Azúcar

Reforzando la Acción Publicitaria

- La cifra del negocio Pasta se eleva un 30% hasta EUR 230.6 Mio de los cuales EUR 26.4 Mio se deben a la incorporación de Birkel. En todo caso, esta cifra se ha visto negativamente afectada (-4%) por la depreciación del dólar.
- Seguimos manteniendo la inversión en publicidad en torno al 4,5%.
- El Ebitda de la División Pasta se contrae un 16% hasta EUR 21.4 Mio. principalmente por la mayor inversión publicitaria de EUR -2.8 Mio., el impacto de la divisa EUR -0.74 Mio. y por la singularidad del 1T07 en NWP. Sin estos impactos y decisiones de gestión, los resultados habrían sido prácticamente idénticos (EUR 24.7 Mio vs. EUR 25.5 Mio)

Miles de dólares	1T06	1T07	1T08	.08/07	TAMI 08/06
Venta Neta	79.805	83.714	100.758	20,4%	12,4%
Publicidad	1.988	1.785	5.020	181,2%	58,9%
Ebitda	9.699	15.485	7.637	-50,7%	-11,3%
Margen Ebitda	12,2%	18,5%	7,6%	-59,0%	-21,0%

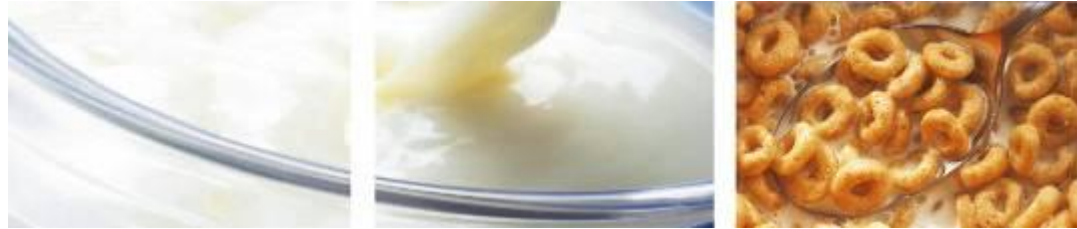
Los datos referidos a 1T06, corresponden a un periodo previo a la entrada en el grupo Ebro Puleva

Miles de EUR	1T06	1T07	1T08	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	111.002	176.964	230.569	30,3%	44,1%
Publicidad	5.487	7.819	10.448	33,6%	38,0%
Ebitda	15.779	25.535	21.365	-16,3%	16,4%
Margen Ebitda	14,2%	14,4%	9,3%	-35,8%	-19,3%
Ebit	10.903	17.907	13.820	-22,8%	12,6%
Rtdo. Operativo	12.668	17.639	12.899	-26,9%	0,9%
ROCE	16,3	18,2	10,9		



Ebro PULEVA
GRUPO

- Arroz
- Pasta
- **Lácteos**
- Azúcar



De vuelta a las Papillas Puleva, le va, le va, le va

- La fuerte subida de precios del sector lácteo durante el 2007, ha producido un cambio en los hábitos de compra del consumidor (un cambio en el mix de productos que consume) y una caída leve del consumo.
- Estamos abordando este efecto de “trading down” dando mayor prioridad a los productos de alimentación infantil donde la elasticidad es mucho menor. El segmento de las leches infantiles crece un 37,5% en volumen respecto al año anterior. El liderazgo de Puleva Peques en este segmento es indiscutible. En el último año hemos ganado 12 puntos de cuota de mercado, pasando con Puleva Peques desde el 34% hasta el 46%. La contribución de estos productos ya suponen un 8,2% del Ebitda de la División.
- Para continuar siendo motores de crecimiento del sector en alimentación infantil, en breve saldrán al mercado las papillas infantiles de leche y cereales listas para comer bajo al marca Puleva Peques Papiya!. Estos productos tendrán un efecto muy positivo en los resultados del negocio puesto que los márgenes son superiores a las leches funcionales y son menos vulnerables en épocas de inestabilidad económica.
- En general la evolución en volumen por familias en los distintos productos que comercializamos presentan un crecimiento superior al que presenta el mercado donde crece y menor decrecimiento en aquellas familias que decrecen.
- Pese a la incertidumbre del sector, hemos podido capear la situación gracias a los esfuerzos realizados el año anterior tanto por el traslado de la subida del precio de la materia prima como por el abandono de productos con baja contribución y por la adecuación de nuestra estructura de producción con la venta de la planta de León en noviembre de 2007.

- Arroz
- Pasta
- **Lácteos**
- Azúcar

Mayor Eficiencia, Mayor ROCE

- En este entorno, nuestras ventas crecen en un 8% respecto al mismo periodo del año.
- Nuestros costes logísticos mejoran en su conjunto en un 5,2% y la inversión publicitaria se mantiene en los mismos niveles que el año anterior.
- Lactimilk, después de la reestructuración industrial por la que nos hemos desprendido de 4 fábricas entre 2005 y 2007, ha vuelto al abrigo de Puleva en lo comercial. La reestructuración comercial ha supuesto un coste de EUR 1Mio. este trimestre y concluirá con EUR 0,5 Mio en el 2T08.
- La situación anteriormente descrita, ha hecho que nuestro EBITDA pase a EUR 13,1 Mio frente a los EUR 14,1 Mio del año anterior.
- Las medidas funcionan y, en este entorno de inestabilidad, nuestro ROCE crece hasta un 18,9% frente al 18,4% del mismo periodo del año anterior.
- Podemos decir que hemos dejado atrás la crisis.

Miles de EUR	1T06	1T07	1T08	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	128.190	126.094	136.195	8,0%	3,1%
Publicidad	4.107	4.413	4.472	1,3%	4,3%
Ebitda	14.036	14.098	13.100	-7,1%	-3,4%
Margen Ebitda	10,9%	11,2%	9,6%	-14,0%	-6,3%
Ebit	9.976	10.221	9.314	-8,9%	-3,4%
Rtdo. Operativo	9.283	9.952	8.209	-17,5%	-6,0%
ROCE	17,4	18,4	18,9		



Ebro PULEVA
GRUPO

- Arroz
- Pasta
- Lácteos
- **Azúcar**



La Cifra de Abandono Tanto Tiempo Esperada

- El pasado 31 de marzo finalizó el plazo para presentar las renunciaciones de cada Estado Miembro a la Comisión. La cifra alcanza los 5.640.549 TM de azúcar por lo que prácticamente se puede dar por cumplido el objetivo de 6 MM de TM previsto por la Comisión.
- España ha renunciado a 498.458 TM que representan exactamente el 50%.
- Nuestra División Azucarera ha renunciado a 363.000 TM.
- El pasado 2 de marzo, finalizó la campaña Norte. La duración ha sido de 139 días efectivos. Con ello continuamos en nuestra línea de procurar un alargamiento de las campañas que suponga al mismo tiempo un incremento del rendimiento para los agricultores y una reducción de nuestros costes de operación.
- De la campaña, podemos destacar de una parte la extraordinaria calidad de la remolacha recibida (con una polarización de 17,5°), y de otra la insuficiencia de las precipitaciones habidas durante el Otoño, que han determinado unos rendimientos inferiores en aproximadamente un 5% de los habituales mermando la cantidad de remolacha recibida.
- La situación de competencia está más estabilizada y esperamos que esta tendencia se consolide.

- Arroz
- Pasta
- Lácteos
- **Azúcar**

Finalización de la Incertidumbre Azucarera

- Las ventas del primer trimestre son las derivadas de nuestra menor disponibilidad de azúcar.
- En estas circunstancias, la cifra de negocio prácticamente repite el resultado del 1T07 y se sitúa en EUR 156.6 Mio ayudado por los altos precios de los subproductos (pulpa).
- El Ebitda cae un 6% hasta EUR 16.8 Mio. El Margen Ebitda al 10,7%. Esta caída refleja la subida del Canon de Reestructuración por el que en esta campaña soportamos 53,4EUR/Tn más que en el ejercicio precedente.
- El ROCE desciende a 11,1% por la caída de la contribución con prácticamente el mismo capital empleado.
- En los próximos meses no se esperan turbulencias en el mercado del azúcar consecuencia de la finalización de la OCM en los términos deseados por la Comisión.

Miles de EUR	1T06	1T07	1T08	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	163.520	156.857	156.618	-0,2%	-2,1%
Publicidad	797	652	153	-76,5%	-56,2%
Ebitda	19.193	17.810	16.752	-5,9%	-6,6%
Margen Ebitda	11,7%	11,4%	10,7%	-5,8%	-4,5%
Ebit	10.366	12.495	11.997	-4,0%	7,6%
Rtdo. Operativo	8.087	11.078	12.003	8,3%	21,8%
ROCE	13,5	12,8	11,1		



Ebro PULEVA
GRUPO

3

Grupo
Ebro Puleva
Resultados
Consolidados



Grupo Consolidado

1T08



Adiós a la Incertidumbre

- En los últimos doce meses, el panorama de materias primas se ha revolucionado. Hemos actuado y nos encontramos en un escenario de mayor estabilidad.
- Hemos mantenido los volúmenes en un entorno tan complejo y en consecuencia, nuestras posiciones de mercado se han reforzado. Para ello, hemos aumentado el compromiso con nuestras marcas dedicando un 2,4% más en publicidad. Nuestras posiciones se refuerzan. También hemos continuado con nuestro desarrollo elevando la categoría de nuestro mix de ventas con innovación y desarrollo.
- Este ha sido el último trimestre en el que la incertidumbre sobre la regulación azucarera es parte del cuestionario corporativo. Cerramos un capítulo y abrimos otro.
- Nuestros parámetros económicos muestran una recuperación de los niveles de rentabilidad, comparados con el 3T y 4T07. Podemos confirmar que hemos recuperado nuestro nivel de rentabilidad.

Grupo Consolidado 1T08



Repetimos Beneficio

- La facturación consolidada crece un 10,4% frente al año anterior y un 12,5% (TAMI) desde 2006.
- El Ebitda muestra un leve decrecimiento respecto al año anterior (-2,4%) principalmente por la comparativa con el atípico 1T07 de NWP sin embargo es apoyado por la buena evolución del negocio arrocero. Eliminando el impacto de la depreciación del dólar (que ha supuesto una reducción de EUR 2.7 Mio.) y el aumento de inversión en publicidad, el Ebitda, habría crecido un 2%.
- Nuestro Beneficio neto es prácticamente igual al del año pasado.
- El ROCE de la Compañía se sitúa en al 12,5%.

Miles de EUR	1T06	1T07	1T08	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	567.280	649.847	717.398	10,4%	12,5%
Publicidad	16.523	21.547	22.060	2,4%	15,5%
Ebitda	63.057	74.482	72.799	-2,3%	7,4%
Margen Ebitda	11,1%	11,5%	10,1%	-11,5%	-4,5%
Ebit	39.947	52.134	50.813	-2,5%	12,8%
Resultado Operativo	61.304	64.376	60.379	-6,2%	-0,8%
Rtdo. Antes Impuestos	53.538	44.771	41.011	-8,4%	-12,5%
Beneficio Neto	37.695	29.285	29.331	0,2%	-11,8%
ROCE	12,0	13,4	12,5		

Evolución del Endeudamiento

Consolidado
1T08



Exxentia y Compra de Autocartera

- La Deuda Neta asciende un 3% hasta EUR 1.244,2 Mio. debido principalmente a la tradicional estacionalidad de la evolución de nuestra deuda, el pago de la compra de Exxentia y la compra de autocartera que efectuamos en enero aprovechando el momento de baja cotización de nuestra acción.
- El Apalancamiento se sitúa en el 106% siguiendo el patrón habitual de estacionalidad de otros años marcado por el final de la campaña azucarera y, este año, por los altísimos stocks de arroz.

Miles EUR	31 Dic 06	31 Mar 07	30 Jun 07	31 Dic 07	31 Mar 08
Deuda Neta	1.134.894	1.204.290	1.131.795	988.250	1.244.241
Deuda Neta Media	1.046.354	1.178.378	1.166.921	1.129.254	1.140.378
Fondos Propios	1.187.962	1.214.362	1.176.270	1.195.036	1.174.391
<i>Apalancamiento DN</i>	<i>95,5%</i>	<i>99,2%</i>	<i>96,2%</i>	<i>82,7%</i>	<i>105,9%</i>
<i>Apalancamiento DNM</i>	<i>88,1%</i>	<i>97,0%</i>	<i>99,2%</i>	<i>94,5%</i>	<i>97,1%</i>

4

Grupo
Ebro Puleva
Conclusión



Conclusión



Cerramos un Ciclo y Abrimos Otro

- Después de la tempestad vemos un mercado de materias primas más relajado. Trigo duro y lácteos muestran mayor estabilidad en su precio. Sin embargo, el arroz en los últimos dos meses ha multiplicado por 3,5 su precio. En todo caso, nuestra estrategia de suministro nos asegura tanto los volúmenes como los costes para poder operar.
- Seguimos reforzando la publicidad de nuestras marcas y los lanzamientos, sobretudo en Estados Unidos, donde recientemente hemos sido referenciados en Kroger y Publix para nuestros productos microondas de arroz a escala nacional.
- La incorporación de Birkel esta siendo muy satisfactoria y la compañía está generando energía y crecimiento.
- En Lácteos hemos dejado atrás la crisis.
- En Azúcar, cerrada la incertidumbre que producía la Reforma de la OCM, el Consejo ha decidido explorar las diferentes opciones estratégicas que van desde la venta hasta una posible salida a Bolsa. Cerramos un ciclo y abrimos otro.

5

Anexo.
Cifras
Proforma



Anexo. Cifras Proforma



Cerramos un Ciclo y Abrimos Otro

miles de EUR	2007	2007 Proforma*
Ventas marquista	1.724.504	1.573.106
Ventas industriales	960.538	458.283
Ventas	2.685.042	2.031.389
Actividad marquista	64%	77%
Actividad industrial	36%	23%
Ventas en España	1.216.572	644.630
Ventas en UE	892.255	810.544
Ventas Resto	576.215	576.215
Ventas	2.685.042	2.031.389
Ventas en España	45%	32%
Ventas en UE	33%	40%
Ventas Resto	21%	28%
Ebitda en España	148.986	69.075
Ebitda en UE	76.656	76.656
Ebitda en Resto	81.118	81.118
Ebitda	306.760	226.849
Ebitda en España	49%	30%
Ebitda en UE	25%	34%
Ebitda en Resto	26%	36%

*Datos calculados eliminando ventas y Ebitda de la Actividad Azucarera. Información no auditada.

6

Anexo I

Materias Primas



Anexo I

Materias Primas

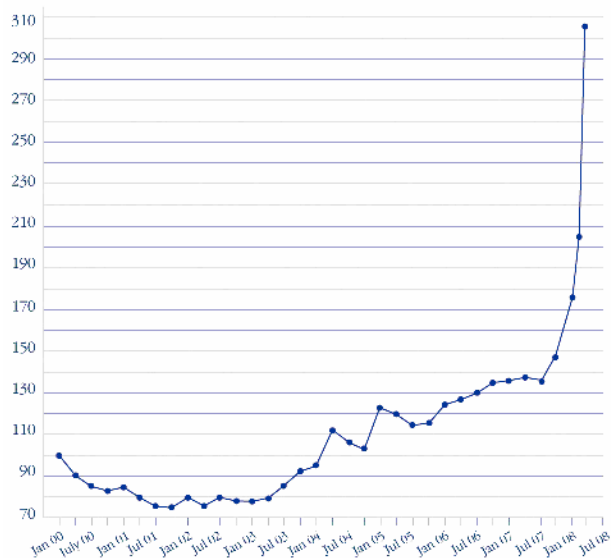


Materias Primas

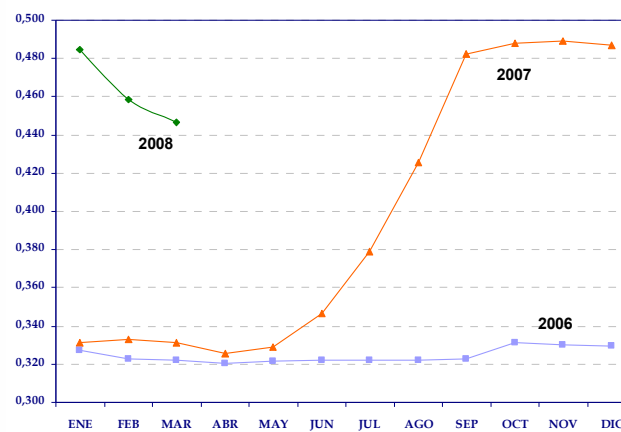
- Mostramos a continuación gráficos con la evolución de precios de materias primas:

Precio Cesta Arroz en Bangkok en USD/tonelada

International Prices Index (IPI) Base 100 = Jan 2000

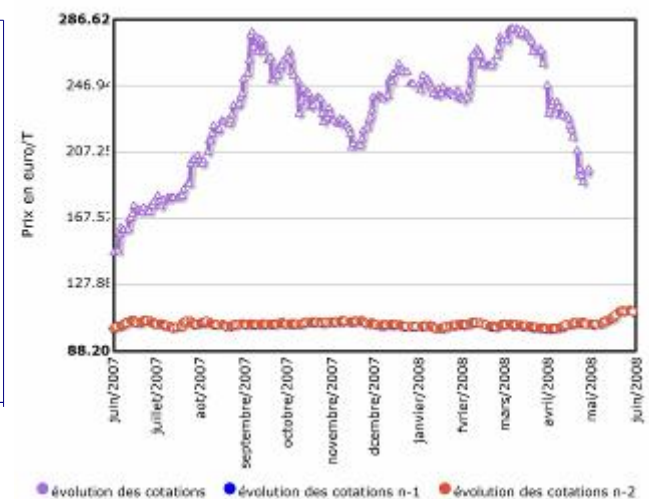


Precio de la Leche en España en Euros/litro



Precio del Trigo Blando en Francia (Liffe) en Euros/tonelada

Blé tendre



7 Ebro Puleva Calendario Corporativo



Calendario Corporativo 2008



En el año 2008 Ebro Puleva continua con su compromiso de transparencia y comunicación:

27 de febrero	Presentación resultados cierre del ejercicio 2007
3 de abril	Pago trimestral de dividendo
5 de mayo	Presentación resultados 1er trimestre
3 de julio	Pago trimestral de dividendo
29 de julio	Presentación resultados 1er semestre
3 de octubre	Pago trimestral de dividendo
29 de octubre	Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2008
19 de diciembre	Anuncio dividendo 2009 a cuenta 2008
23 de diciembre	Pago trimestral de dividendo

8

Advertencia Legal



Advertencia Legal



Disclaimer

- 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.