



1T10

## Presentación de Resultados 1T10 **Crisis? What Crisis?**

***Ebro PULEVA***  
GRUPO



## ÍNDICE

- 1. Introducción**
- 2. Resultado de las Unidades de Negocio 1T10**
  - 2.1 Arroz
  - 2.2 Pasta
- 3. Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva 1T10**
  - 3.1 Cuenta de Resultados
  - 3.2 Evolución del Endeudamiento
- 4. Conclusión**
- 5. Anexo I. Resultados de la Unidad Láctea y Consolidado con Lácteos 1T10**
- 6. Calendario Corporativo 2010**
- 7. Advertencia Legal**



# 1

## INTRODUCCIÓN

**Ebro PULEVA**  
S.U.P.O.



## Una Compañía Distinta

- EP Los resultados del primer trimestre confirman una tendencia de crecimiento que comenzamos hace ya 9 trimestres.
- EP Las ventas del grupo se reducen levemente por el ajuste de precios de las materias primas. En unidades, continuamos creciendo.
- EP El éxito de nuevos productos, las medidas de ahorro y sinergias mejoraran los márgenes y la rentabilidad absoluta pese a haber seguido fortaleciendo nuestras marcas incrementando el gasto publicitario.
- EP El pasado marzo, los Consejos de Administración de Ebro Puleva y Lactalis alcanzaron acuerdo para la venta del negocio lácteo del Grupo Ebro Puleva en un precio de 630 MEUR. El consenso de analistas del mercado valoraba la división en 505 MEUR.
- EP Finaliza el primer trimestre con un endeudamiento neto de 546 MEUR. La desinversión del negocio lácteo, una vez aprobada por las autoridades europeas de la competencia, pondrá el endeudamiento en un nivel cercano a cero lo que será crucial para abordar una nueva etapa de desarrollo para Ebro Puleva. Un período en el que el objetivo principal será consolidarse como un importante actor global en el segmento Meal Solutions, mediante la oferta de un amplio portafolio de productos basado en los conceptos de salud, placer y conveniencia.





# 2

## RESULTADOS DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1T10

**Ebro PULEVA**  
GRUPO





2.1

Arroz

# ARROZ



## Mejorando la Productividad

- EP Como adelantábamos en nuestra última reunión, una vez los mercados mundiales de arroz han absorbido la fuerte demanda de Filipinas (compras públicas por mas de 2.000.000 Tm en el periodo noviembre-diciembre) los precios de la materia prima se han vuelto a relajar y ha habido ajustes de precios en casi todas las variedades.
- EP No descartamos que podamos ver ligeros incrementos de precios hacia final del año debido a la sequía que afecta el sudeste asiático.
- EP Durante el primer trimestre nuestras filiales Europeas y Americanas han dispuesto de materia prima local favoreciendo la sustitución de volúmenes de compra de procedencia internacional por producción local lo que ha mejorando la productividad de nuestras plantas.
- EP Estos resultados incluyen sobrecostes temporales al estar empezando a operar en este trimestre la nueva fábrica de Memphis mientras siguen operativas la antiguas de Houston y Memphis. La fábrica ya está produciendo toda la capacidad de la marca Minute Rice, actividad que hasta diciembre estaba subcontratada.
- EP Es destacable el aumento de cuota de mercado de la filial norteamericana que aumenta en 80pb hasta 21,8% mientras se observa un retroceso de la cuota de las marcas blancas de un 170pb.

## ARROZ

### Empieza a Operar la Fábrica de Memphis

- EP Las ventas del primer trimestre se contraen un 12% principalmente por la bajada de precios de la materia prima. En unidades observamos un crecimiento en torno al 2% y unas tímidas señales de caída de las marcas del distribuidor en beneficio de las marcas.
- EP El Ebitda se mantiene prácticamente plano (-1,4%) elevando la rentabilidad hasta el 14,4%. El impacto por la divisa en el Ebitda es insignificante.
- EP El ROCE de la División supera ya el 20%



Miles de EUR	1T08	1T09	1T10	10/09	TAMI 10/08
<b>Ventas</b>	197.974	224.841	197.790	-12,0%	0,0%
<b>Publicidad</b>	6.757	8.195	8.028	-2,0%	9,0%
<b>Ebitda</b>	24.986	28.897	28.506	-1,4%	6,8%
<b>Margen Ebitda</b>	12,6%	12,9%	14,4%	12,1%	6,9%
<b>Ebit</b>	19.771	23.544	22.765	-3,3%	7,3%
<b>Rtdo. Operativo</b>	19.607	22.023	24.136	9,6%	10,9%
<b>ROCE</b>	15,9	19,4	20,1		





2.2

## Áreas de negocio: Pasta

## PASTA



### Sinergias que Afloran

- EP En un contexto general de estancamiento de las marcas blancas nuestras marcas mantienen sus cuotas de mercado. Cabe destacar el crecimiento de la marca Panzani en pasta seca que gana 4,3 pp hasta el 33,1%.
- EP El mercado Norteamericano relaja su tasa de crecimiento hasta el 1.2% mientras que los negocios Europeos crecen en 2.3% en unidades.
- EP Estos resultados se caracterizan por una suave bajada de precios ligada a la debilidad temporal en el precio de las materias primas y por un sano crecimiento en volúmenes (+2%).
- EP El efecto volumen-mix y la gestión del margen más que compensan el descenso de la contribución por la bajada de precios.
- EP Durante el primer trimestre se ha abierto el centro de distribución común para Ebro North America en la Costa Oeste que generará ahorros anuales de 0.8 MUSD. Esto completa el proyecto iniciado en 2007 para crear centros de distribución conjunta para arroz y pasta por todo EE.UU. que implican ahorros anuales para ENA de 4.9 MUSD.

# PASTA

## La Pasta lo Define Todo

- EP Presentamos unos resultados del primer trimestre espectaculares y que no serán extrapolables para el resto de ejercicio. De nuevo la facturación influida por la bajada del precio de las materias primas retrocede un 4,2% hasta 231 MEUR.
- EP Es importante resaltar el importante crecimiento de los nuevos lanzamientos de mayores márgenes. Se está produciendo un importante cambio de mix en nuestro portafolio sustituyendo el producto más banalizado por otros, que en alguna categoría están creciendo al 56%. Este factor aunado a las sinergias en Norteamérica y Europa disparan el Ebitda de la división un 46% hasta 42 MEUR con un margen que gana 6,2 pp más y se eleva hasta 18,1% todo ello aumentando en un 27% el apoyo a nuestras marcas.
- EP El impacto por la divisa en el Ebitda es insignificante.
- EP El ROCE se eleva 10 pp y supera el 26%.

Miles de EUR	1T08	1T09	1T10	10/09	TAMI 10/08
<b>Ventas</b>	227.380	241.171	231.003	-4,2%	0,8%
<b>Publicidad</b>	10.448	11.789	14.962	26,9%	19,7%
<b>Ebitda</b>	21.365	28.619	41.718	45,8%	39,7%
<b>Margen Ebitda</b>	9,4%	11,9%	18,1%	52,2%	38,6%
<b>Ebit</b>	13.820	21.247	34.652	63,1%	58,3%
<b>Rtdo. Operativo</b>	12.899	20.594	34.459	67,3%	63,4%
<b>ROCE</b>	10,9	16,4	26,3		





3

GRUPO EBRO PULEVA  
RESULTADOS CONSOLIDADOS 1T10

**Ebro PULEVA**  
GRUPO



# 3.1

## Resultado Consolidado 1T10



### Por Noveno Trimestre Consecutivo, Continuamos Creciendo

- EP Durante el trimestre se ha procedido a la venta de la división láctea y por tanto presentamos esta División como Actividad Discontinuada. Para facilitar el análisis presentamos como Anexo la actividad láctea tal como veníamos reportándola hasta la fecha y un consolidado integrando la contribución completa de esa División.
- EP Empujada por la bajada de precios de la materia prima la cifra de ventas consolidada retrocede un 8% hasta 428 MEUR.
- EP Tras invertir un 8% más en publicidad hasta 24 MEUR el Ebitda crece un 22% hasta 67 MEUR con un margen que se eleva 3,8 pp hasta el 15,7%.
- EP Como ya ocurrió tras la venta de la División Azucarera cuando el alto crecimiento de las Divisiones restantes mantuvo el mismo nivel de Ebitda que el ejercicio anterior con la contribución de aquella División, la contribución año sobre año de este trimestre es equivalente a la obtenida en 1T09 incluyendo la actividad láctea.
- EP El ROCE de la compañía sin la división láctea alcanza tasas cercanas al 20%.

Miles de EUR	1T08	1T09	1T10	10/09	TAMI 10/08
<b>Ventas</b>	415.722	464.834	427.868	-8,0%	1,5%
<b>Publicidad</b>	17.435	21.981	23.899	8,7%	17,1%
<b>Ebitda</b>	43.136	55.182	67.311	22,0%	24,9%
<b>Margen Ebitda</b>	10,4%	11,9%	15,7%	32,5%	23,1%
<b>Ebit</b>	29.514	41.503	53.641	29,2%	34,8%
<b>Rtdo. Operativo</b>	40.180	46.353	50.240	8,4%	11,8%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	20.390	39.402	47.109	19,6%	52,0%
<b>Actividades Discont</b>	15.010	3.151	10.937	247,1%	-14,6%
<b>Beneficio Neto</b>	29.331	32.565	40.286	23,7%	17,2%
<b>ROCE</b>	11,7e	15,2	19,7		

## 3.2

### Evolución del Endeudamiento



#### Sin Apalancar

- EP El pago de la venta de la división Láctea esta pendiente de la autorización de las autoridades de competencia europeas.
- EP Antes de este cobro la deuda se reduce en el trimestre hasta 546 MEUR.
- EP Los Fondos Propios incrementan en un 8,5% hasta 1.346 MEUR.
- EP Con un Apalancamiento del 40% y con el próximo cobro de la venta de la actividad láctea estamos en una situación óptima para reanudar un periodo de crecimiento inorgánico.

Miles EUR	31 Mar 08	31 Dic 08	31 Mar 09	31 Dic 09	31 Mar 10	Mar10/09	TAMI 10/08
<b>Deuda Neta</b>	1.244.241	1.055.853	1.165.185	556.800	545.971	-53,1%	-33,8%
<b>Deuda Neta Media</b>	1.140.378	1.208.078	1.158.742	716.725	588.993	-49,2%	-28,1%
<b>Fondos Propios</b>	1.174.391	1.203.131	1.240.548	1.279.468	1.345.862	8,5%	7,1%
<b>Apalancamiento DN</b>	105,9%	87,8%	93,9%	43,5%	40,6%	-56,8%	-38,1%
<b>Apalancamiento DNM</b>	97,1%	100,4%	93,4%	56,0%	43,8%	-53,1%	-32,9%
x Ebitda (DN)		3,9		1,8			
x Ebitda (DNM)		4,4		2,3			



4

CONCLUSIÓN

**Ebro PULEVA**  
S.U.P.O.



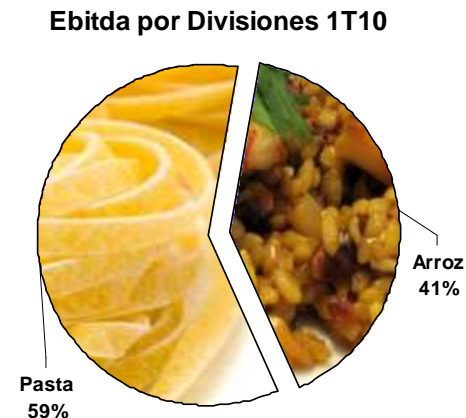
# 4.1

## Conclusión



### Viajamos Ligeros

- EP Llevamos 9 trimestres consecutivos acumulando crecimiento orgánico y todo ello, en la época más inestable de los últimos años.
- EP Hemos finalizado un periodo de desinversiones de manera que ahora estamos concentrados en 4 categorías de producto, pasta seca, pasta fresca, arroz y salsas y en dos zonas geográficas principalmente, Europa y Norteamérica.
- EP Después del cobro de la división Láctea estaremos en una situación financiera envidiable y no dudaremos en volver a apalancarnos para optimizar la estructura de nuestro balance.
- EP A su vez hemos venido preparando nuestros negocios principales para extraer el máximo de sinergias.
- EP Tenemos una cartera de nuevos lanzamientos importantes que ya están dando a nuestra cuenta de resultados un nuevo escalón de rentabilidad.







# 5

## ANEXO I Lácteos y Consolidado con Lácteos

**Ebro PULEVA**  
GRUPO



## LÁCTEOS Y CONSOLIDADO CON LÁCTEOS



### Resultados División Láctea

Miles de EUR	1T08	1T09	1T10	10/09	TAMI 10/08
<b>Ventas</b>	136.195	114.008	112.459	-1,4%	-9,1%
<b>Publicidad</b>	4.472	3.718	4.513	21,4%	0,5%
<b>Ebitda</b>	13.100	14.063	16.767	19,2%	13,1%
<b>Margen Ebitda</b>	9,6%	12,3%	14,9%	20,9%	24,5%
<b>Ebit</b>	9.314	10.347	13.175	27,3%	18,9%
<b>Rtdo. Operativo</b>	8.209	10.062	13.229	31,5%	26,9%
<b>ROCE</b>	18,9	20,6	34,9		

### Resultado Consolidado con Contribución División Láctea

Miles de EUR	1T08	1T09	1T10	10/09	TAMI 10/08
<b>Ventas</b>	551.917	575.184	538.640	-6,4%	-1,2%
<b>Publicidad</b>	21.907	25.699	28.412	10,6%	13,9%
<b>Ebitda</b>	56.236	68.017	84.078	23,6%	22,3%
<b>Margen Ebitda</b>	10,2%	11,8%	15,6%	32,0%	23,8%
<b>Ebit</b>	38.828	50.622	66.816	32,0%	31,2%
<b>Rtdo. Operativo</b>	48.389	55.188	63.469	15,0%	14,5%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	28.866	48.286	60.843	26,0%	45,2%
<b>Beneficio Neto</b>	29.331	32.565	40.286	23,7%	17,2%
<b>ROCE</b>	12,5	15,9	22,3		



6

CALENDARIO CORPORATIVO

***Ebro PULEVA***  
S.P.A.



## 6.1

### Calendario Corporativo



En el año 2010 Ebro Puleva continua con su compromiso de transparencia y comunicación:

26 de febrero	Presentación resultados cierre del ejercicio 2009
5 de abril	Pago trimestral de dividendo
28 de abril	Presentación resultados 1er trimestre
1 de julio	Pago trimestral de dividendo ordinario
28 de julio	Presentación resultados 1er semestre
1 de octubre	Pago trimestral de dividendo ordinario
27 de octubre	Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2010
22 de diciembre	Anuncio dividendo 2011 a cuenta 2010
23 de diciembre	Pago trimestral de dividendo ordinario



7

ADVERTENCIA LEGAL

**Ebro PULEVA**  
GRUPPO



# 7.1



## Advertencia Legal

- EP 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.
- EP Todos los datos que contiene este informe están elaborados según las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's).
- EP 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.
- EP 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.
- EP Los principales riesgos e incertidumbres que afectan a las actividades de el Grupo son los mismos que se detallan en las páginas 219 y siguientes de las Cuentas Anuales Consolidadas y en su Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 y que se encuentra disponible en la web [www.ebropuleva.com](http://www.ebropuleva.com). Estimamos que durante el presente ejercicio no se han producido cambios significativos. El Grupo mantiene cierta exposición a los mercados de materias primas y al traslado de modificaciones en el precio a sus clientes. Asimismo, existe una exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio, especialmente del dólar, y a variaciones de los tipos de interés.