



¿Porqué Riviana Foods?

[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]

Ebro PULEVA
GROUP

Una empresa
muy cercana

Un negocio que conocemos **muy bien**



- ◆ Una empresa centrada en el arroz. La única excepción es el negocio de América Central.
- ◆ Está concentrada en productos con marca (60%), aunque tiene un pequeño volumen en graneles (10%) y operaciones con operadores de catering y private label (30%).
- ◆ Tiene una excelente reputación en su mercado.
- ◆ Una gran parte del proceso industrial lo tiene externalizado.
- ◆ El equipo gestor está totalmente profesionalizado y en espléndida sintonía con nosotros tras 14 años de trabajo en común.
- ◆ Una excelente oportunidad son los arroces preparados (ensaldas y similares). Nosotros podemos aportar nuestro know-how para desarrollar este mercado.

**[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]**




A los **EE.UU.** le gusta el arroz

Una empresa
muy cercana



- ◆ El consumo de arroz en el mercado de EE.UU esta mostrando un sano crecimiento debido a:
 - ✓ La emigración
 - ✓ La tendencia hacia una alimentación más saludable
 - ✓ La conveniencia a la hora de comer
- ◆ Todo ello en un modelo muy basado en núcleos urbanos lo que hace más sencillo el marketing y la comercialización.
- ◆ La dieta Atkins ha golpeado pero es una moda que empieza a desacelerar(ver anexos).
- ◆ Este año se ha incrementado un 11% el área de cultivo lo que ha implicado una bajada de los precios del arroz con la previsible mejora del margen en el año próximo.

**[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]**



Una empresa
muy cercana


A nosotros nos gusta



- ◆ Esta operación consolida a Ebro Puleva como el mayor comercializador del mundo de arroz con posiciones de liderazgo indiscutible en Europa y EE.UU.
- ◆ Equilibra nuestra cartera de negocio industrial/comercial. Tras esta operación, el 65% de las ventas de Herba serán ventas de marca y el 35% industrial.
- ◆ Simplifica el esquema operativo de nuestras filiales europeas. Hoy tenemos un 51% de Boost y Euryza (y de las recientemente adquiridas marcas de Kraft), y S&B Herba, supone que seríamos propietarios del 100% de esos negocios.
- ◆ Equilibra nuestro balance de ingresos y riesgos de forma que aunque las economías europeas y americanas están muy correlacionadas, sus ciclos van decalados por lo que podemos obtener un sano efecto de estabilización a medio plazo.
- ◆ Es una ventana al mayor y más sofisticado mercado de alimentación del mundo en un producto sencillo para nosotros.

**[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]**

Ebro PULEVA
ARROZ



Una empresa
muy cercana

Operativamente también nos gusta



- ◆ Es una compañía con una gran solidez financiera y de resultados gestionada con enorme rigor.
- ◆ El actual equipo es profesional, y se compromete a seguir una transición a tres-cinco años. Además nos conocemos desde hace 14 años. El riesgo de integración es mínimo.
- ◆ La valoración objetivo produce creación de valor para Ebro Puleva y capacidad de auto financiar una gran parte de la compra.
- ◆ Incrementa nuestra dimensión en términos de facturación y rentabilidad.
- ◆ El resto del grupo Ebro Puleva podrá aprovechar la fortaleza comercial de Riviana en EE.UU.

**[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]**

Ebro PULEVA
ARROZ

Áreas de mejora

- ◆ Productos de Valor Añadido: el éxito alcanzado por Herba con sus gama de arroces microondas permite aventurar una buena acogida por el mercado americano. También esperamos aplicar nuestra tecnología de congelado (Danrice) en este mercado.
- ◆ Reducción de overheads
 - ✓ Salida de Bolsa: el coste de mantener esta empresa cotizada en EE.UU. es de un importe superior a 1,5 millones de USD.
 - ✓ Adelgazamiento organizativo: hemos acordado con el management actual medidas por importe de al menos 2 millones de USD.
- ◆ Palanca de compra de arroz también de origen no EE.UU. no UE. Como para aprovechar las ocasiones de arbitraje entre Europa y EE.UU.
- ◆ El modelo industrial aplicado se basa en una alta utilización de mano de obra frente a modelos europeos de mayor concentración. Creemos que en este campo encontraremos ahorros importantes.

Una empresa
muy cercana



Una Cuenta de PyG dinámica y un Balance sólido.

Una empresa muy cercana

(000 USD)	2003	2002	2001	TAMI
Ventas	396.307	375.064	381.999	1,8%
Margen Bruto	109.858	107.928	102.508	3,5%
Ebitda	44.428	41.123	34.465	13,5%
Ebitda/Vtas	11,2%	10,9%	9,0%	11,5%
Amortizaciones	8.625	7.529	6.789	11,9%
Ebit	35.803	33.594	26.151	13,9%
Neto Atribuido	28.656	25.245	19.242	22,0%

Estructura de Balance (3/2004)

In. Material	108.446	37%	FFPP	191.629	65%
In. Financiero	14.629	5%	Deuda a L/P	0	0%
Goodwill	9.585	3%	Impuestos Diferidos	25.618	9%
Otros	22.533	8%	Otros a corto	4.518	2%
Activo Circulante	137.946	47%	Proveedores	44.264	15%
			Deuda a C/P	27.110	9%
Deuda Neta	7.607				
Apalancamiento	4,0%				

[UN PASO ADELANTE EN EL NEGOCIO DEL ARROZ]



Términos del acuerdo

**[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]**

Ebro PULEVA
S.A.

La oportunidad de comprar un líder

Un buen acuerdo

- ◆ Tenemos un acuerdo aprobado por los respectivos Consejos de Administración para adquirir la totalidad del capital de la compañía (y sacarla de bolsa), sujeto a la condición de alcanzar el 66,6%.
- ◆ Tenemos un compromiso de venta de al menos el 51,2% del capital.
- ◆ El proceso es una OPA y que se desarrollará en un plazo mínimo de 40 días y máximo de 110 días.
- ◆ El precio es de \$25.75USD por acción lo que supone un descuento del 5,4% sobre el precio medio de los doce últimos meses.

Periodo	Pcio. Medio	Prim/Dto	Pcio Max	Pcio Min
1 mes	25,55	0,8%	26,72	25
2 meses	25,59	0,6%	26,72	25
3 meses	25,91	-0,6%	28,02	24,94
6 meses	26,39	-2,4%	29	24,5
12 meses	27,23	-5,4%	29,9	24,5
24 meses	26,19	-1,7%	30,17	21,4

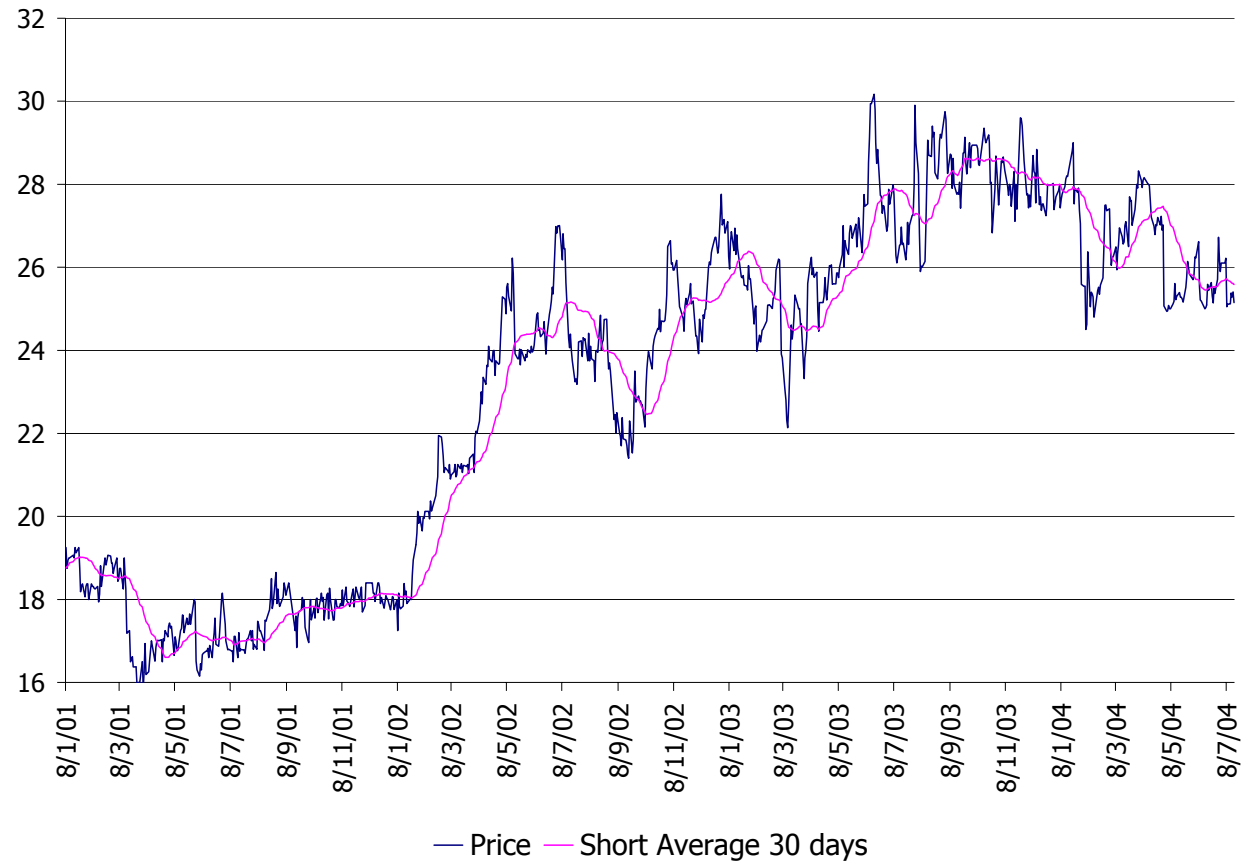
- ◆ Los gestores (que son accionistas por el 10%) se comprometen a permanecer por un periodo de entre 3 y 5 años.

**[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]**

Evolución de la acción 3 años

Un buen
acuerdo

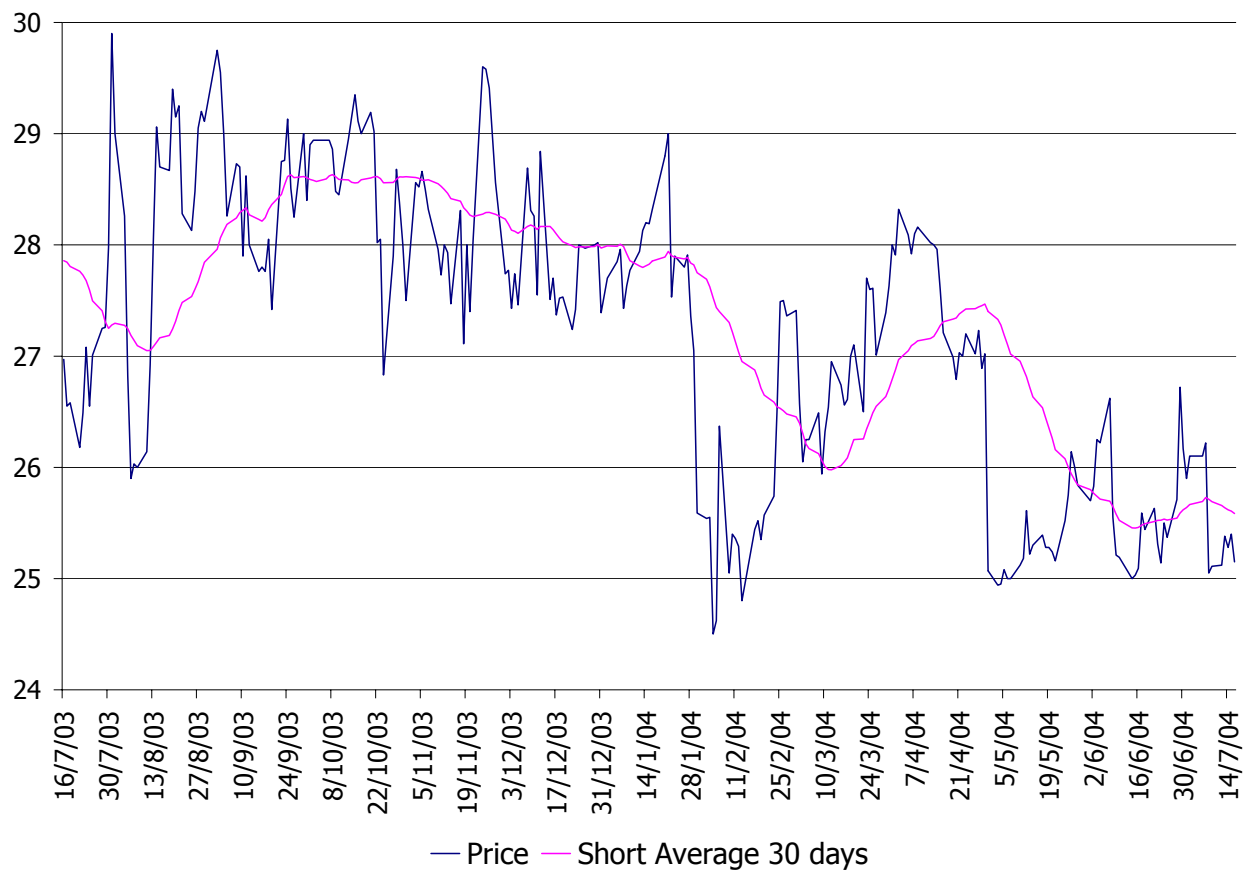
Precio en USD del 01/08/01 al 16/07/04



**UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ**

Evolución de la acción 1 año

Precio en USD del 16/07/03 al 16/07/04



UN PASO ADELANTE EN EL NEGOCIO DEL ARROZ

La compra del 100%

Un buen acuerdo

- ◆ A este precio supone una inversión de 381,4 millones de USD. Como Riviana tiene una deuda estimada a la fecha determinada de 9 millones de USD lo que supone valorar la compañía en 390 millones de USD.
- ◆ Los multiples de valoración más importantes son:

(000)	Riviana*(USD)	Comparables	Ebro Puleva (euros)
Equity Value	381.000	N/A	1.515.570
Enterprise Value	390.000	N/A	1.864.721
PER	15,9	14,8	15,0
EV/Ebitda	9,1	7,0	7,0
EV/Ebit	11,7	11,0	10,6

(*) Los datos para el ejercicio cerrado el 30/06/04 no están disponibles. Como base del calculo hemos tomado los datos a 30/03/04, extrapolado para el año completo. Esta cifra no debe ser tomada como un compromiso por parte de la compañía.



Riviana en Ebro Puleva

**[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]**

Ebro PULEVA
S.A.

Advertencia

Ebro Puleva no hace publicas sus proyecciones hasta el mes de octubre por tanto los modelos presentados en la presentación se hacen en base al ultimo cierre completo (año 2003).

Por otra parte Riviana cierra su ejercicio a 30 de junio por lo que su ultimo ejercicio cerrado fue el 30 de junio de 2003.

Las modelizaciones presentadas no coincidirán con la realidad por estos dos efectos: año fiscal y ejercicio histórico.

Cuenta de resultados

Creando
Valor

- ◆ La operación crea valor desde el primer año

(000euros)	Ebro Puleva(1)	Riviana(2)	Operación	Resultante	Variación
Ventas	2.002.986	330.256		2.333.242	16,5%
Ebitda	260.565	37.023		297.588	14,2%
Amortizaciones	75.232	7.188		82.420	9,6%
Ebit	177.969	29.836		207.805	16,8%
Financieros	19.809	799	16.125	36.733	85,4%
Amort. Goodwill	10.380		6.544	16.924	63,0%
Extraordinarios	-37.294			-37.294	0,0%
BºAI	111.220			116.854	5,1%
Impuestos	15.321	7.768	-7.934	15.155	-1,1%
Minoritarios	4.862	358	1.264	6.484	33,4%
BºNeto Atribuido	100.759	23.888		108.182	7,4%
NºAcciones	153.865.392			153.865.392	0,0%
BPA	0,65			0,70	8,2%
Cash BPA	0,72			0,81	12,6%
Ebitda/Ventas	13,0%	11,2%		12,8%	-2,0%
Ebit/Ventas	8,9%	9,0%		8,9%	0,2%

(1) Datos cierre ejercicio 2003

(2) Datos cierre ejercicio 6/2003 y tipo de cambio aplicado 1,20 \$/euro

UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ

Balance

Creando
Valor

- ◆ Tenemos la solidez suficiente para acometer esta inversión.

(000euros)	Ebro Puleva (30/06/04)	Riviana (03/03/04)	Operación	Resultante
In. Material	837.005	90.372		927.377
In. Financiero	127.399	12.191		139.590
Goodwill	87.832	7.988	165.309	261.129
Otros	74.202	18.778		92.980
Activo Circulante	485.567	114.955		600.522
FFPP	933.487	159.691		933.487
Deuda a L/P	171.836	0	325.000	496.836
Impuestos Diferidos	25.881	21.348		47.229
Otros a corto	120.575	3.765		124.340
Proveedores	221.567	36.887		258.454
Deuda a C/P	138.659	22.592		161.251
Deuda Neta(1)	310.495	6.339	325.000	641.834
x Ebitda	1,2	0,2		2,2
Apalancamiento	33,3%	4,0%		68,8%
Deuda Neta(2)	199.615	6.339	325.000	530.954
x Ebitda	0,8			1,9
Apalancamiento	21,4%	4,0%		56,9%

(1) Deuda neta por consolidación global

(2) Deuda neta por puesta en equivalencia

**UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ**

Creando Valor



Perspectivas a medio plazo

Líneas de trabajo:

- ◆ Ahorro en costes y estructura central
 - ✓ Sacar la compañía de la Bolsa
 - ✓ Adelgazamiento de la estructura en la oficinas centrales
 - ✓ Aplicación de modelos industriales menos intensos en mano de obra

- ◆ Aplicación de procesos de innovación
 - ✓ Aprovechando el know-how de Herba en los arroces microondas
 - ✓ Desarrollo de arroces congelados basado en la tecnología de Danrice.
 - ✓ Desarrollando nuevos conceptos tanto base producción como comercialización.

- ◆ Búsqueda de sinergias cruzadas especialmente en compra de materias primas

- ◆ Maximización de la generación de caja mediante la venta de activos ociosos y reducción del Working Capital.

**[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]**





Otros temas

[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]

Ebro PULEVA
■■■■■

Otros temas

También son importantes



- ◆ Esta es una operación denominada en USD. Nosotros somos principalmente euro y por tanto vamos a estructurarla financieramente de forma que produzca un efecto de cobertura natural. Todos los cálculos de esta presentación se han hecho a 1,20 \$/euro. Al día de cierre de la operación fijaremos el cambio real de referencia.
- ◆ Obtendremos recursos a largo plazo (no menos de 7 años) en USD que se repagaran con los flujos obtenidos también en USD.
- ◆ La estructura jurídico fiscal hace que se genere un fondo de comercio de naturaleza fiscal deducible que tiene un valor total de 180 millones USD (valor presente en cuota de 20 millones USD).

**[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]**

Ebro PULEVA
ARROZ



Conclusiones y propuesta de valor

[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]

Ebro PULEVA
GROUP

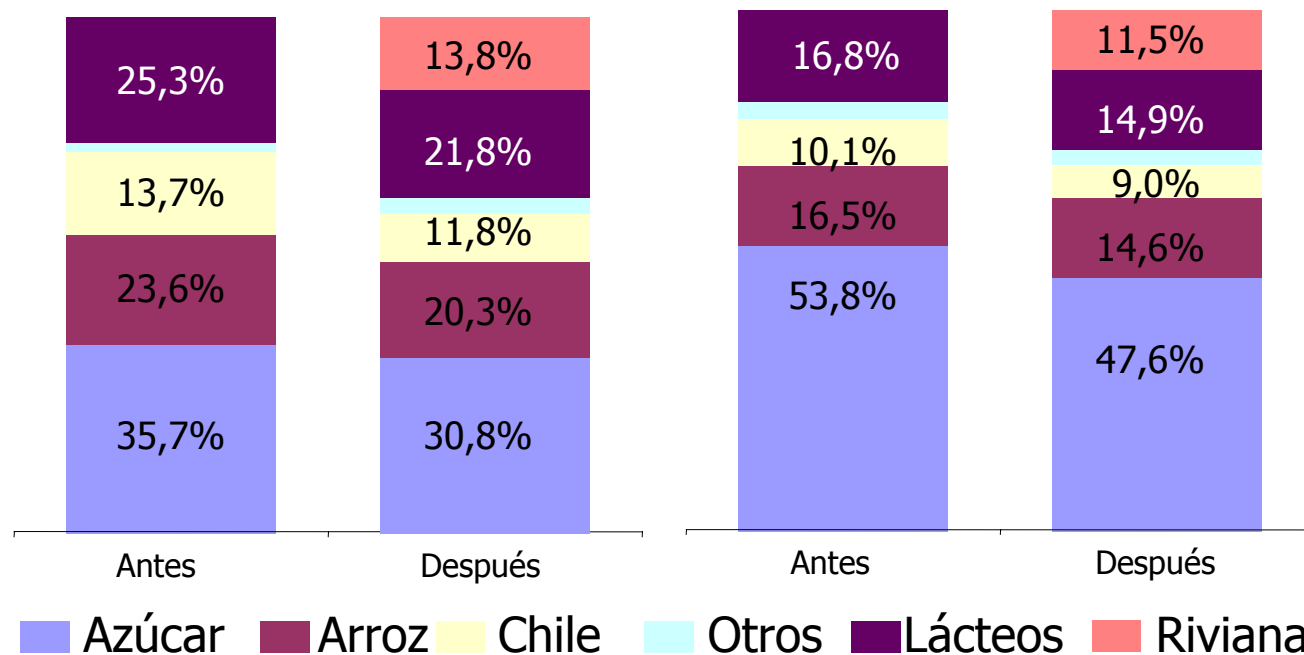
Un negocio más equilibrado

Un paso adelante

- ◆ Con esta operación se reduce el peso del azúcar en nuestro Ebitda total.

Ventas*

Ebitda



(*)Cifras estimadas cierre ejercicio 2004 EVA y cierre ejercicio real 2003 Riviana

UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ



Un paso adelante



Un crecimiento sano

- ◆ En Ebro Puleva estamos comprometidos a realizar operaciones que desarrollen sus negocios y que vayan en línea con los ya existentes.
- ◆ Esta operación tiene lógica estratégica
 - ✓ Mejora el Balance entre domestico/internacional
 - ✓ Cambia el peso productos con marca/industrial
 - ✓ Produce una reducción del peso del azúcar en el total
- ◆ Dentro de una enorme cercanía con nuestra experiencia de gestión.

**[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]**

Ebro PULEVA
EBRO

Un crecimiento **sostenible**

Un paso
adelante

- ◆ En dimensiones relevantes pero asumibles desde un punto de vista financiero.

Consolidación global

(000euros)	Ebro Puleva	Riviana	Operación	Resultante
FFPP	933.487	159.691		933.487
Deuda Neta(1)	310.495	6.339	325.000	641.834
x Ebitda	1,2	0,2		2,2
Apalancamiento	33,3%	4,0%		68,8%

Consolidación por puesta en equivalencia

(000euros)	Ebro Puleva	Riviana	Operación	Resultante
FFPP	933.487	159.691		933.487
Deuda Neta(2)	199.615	6.339	325.000	530.954
x Ebitda	0,8			1,9
Apalancamiento	21,4%	4,0%		56,9%

- ◆ Que fuera creativo desde el primer año

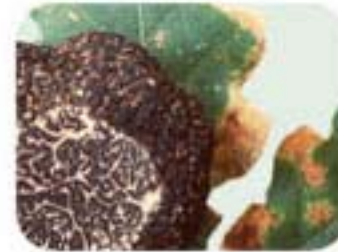
BPA año +8,2%

Cash BPA año +12,6%

Una vez más cumplimos

[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]

El reto de
Ebro PULEVA
GRUPO



UN PASO ADELANTE



Anexos

[UN PASO ADELANTE EN
EL NEGOCIO DEL ARROZ]

Ebro PULEVA
■■■■■

(USD 000)

Cuenta trimestral de PyG 9 meses

PERIOD ENDING	28-mar-04	28-Dec-03	28-sep-03	29-jun-03
Total Revenue	116,139	110,035	104,406	103,497
Cost of Revenue	88,065	83,659	78,370	76,461
Gross Profit	28,074	26,376	26,036	27,036
Operating Expenses				
Research Development	-	-	-	-
Selling General and Administrative	19,004	18,695	18,151	17,760
Non Recurring	-	-	-	-
Others	-	-	-	-
Total Operating Expenses	-	-	-	-
Operating Income or Loss	9,070	7,681	7,885	9,276
Income from Continuing Operations				
Total Other Income/Expenses Net	2,773	430	-186	279
Earnings Before Interest And Taxes	10,081	9,179	8,393	10,313
Interest Expense	219	238	226	237
Income Before Tax	9,862	8,941	8,167	10,076
Income Tax Expense	3,349	2,928	2,198	2,737
Minority Interest	-150	-136	-110	-193
Net Income From Continuing Ops	6,363	5,877	5,859	7,146
Non-recurring Events				
Discontinued Operations	-	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-	-
Other Items	-	-	-	-
Net Income	6,363	5,877	5,859	7,146
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	\$6,363	\$5,877	\$5,859	\$7,146

(USD 000)

Balance
9 meses

	28-mar-04	28-Dec-03	28-sep-03	29-jun-03
Assets				
Current Assets				
Cash And Cash Equivalents	19,442	13,516	14,972	22,586
Short Term Investments	61	255	234	219
Net Receivables	46,805	50,437	50,153	42,900
Inventory	67,335	60,911	58,816	54,800
Other Current Assets	4,303	5,345	7,671	5,710
Total Current Assets	137,946	130,464	131,846	126,215
Long Term Investments	14,629	14,537	13,531	12,797
Property Plant and Equipment	108,446	108,134	107,463	108,024
Goodwill	9,585	9,585	9,585	9,585
Other Assets	22,533	20,355	20,807	17,329
Total Assets	293,139	283,075	283,232	273,950
Liabilities				
Current Liabilities				
Accounts Payable	48,782	48,083	48,606	44,399
Short/Current Long Term Debt	27,110	21,368	23,763	22,694
Other Current Liabilities	-	-	-	-
Total Current Liabilities	75,892	69,451	72,369	67,093
Long Term Debt	50	55	1,690	1,553
Other Liabilities	5,116	4,648	5,329	5,238
Deferred Long Term Liability Charges	13,932	13,776	14,001	12,512
Minority Interest	6,520	6,394	6,585	6,504
Negative Goodwill	-	-	-	-
Total Liabilities	101,510	94,324	99,974	92,900
Stockholders' Equity				
Common Stock	15,883	15,883	15,883	15,883
Retained Earnings	209,979	207,405	205,466	203,308
Treasury Stock	-25,26	-26,314	-28,503	-29,1
Capital Surplus	7,605	7,502	7,339	7,339
Other Stockholder Equity	-16,578	-15,725	-16,927	-16,38
Total Stockholder Equity	191,629	188,751	183,258	181,050
Net Tangible Assets	\$182,044	\$179,166	\$173,673	\$171,465

(USD 000)

Cuenta de PyG
1 año

PERIOD ENDING	29-jun-03	30-jun-02	1-jul-01
Total Revenue	396,307	375,064	381,999
Cost of Revenue	286,449	267,136	279,491
Gross Profit	109,858	107,928	102,508
Operating Expenses			
Research Development	-	-	-
Administrative	74,055	74,334	74,922
Non Recurring	-	-	1,435
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	-	-	-
Operating Income or Loss	35,803	33,594	26,151
Income from Continuing Operations			
Net	496	-830	977
Earnings Before Interest And Taxes			
Taxes	39,113	35,562	29,292
Interest Expense	706	527	1,343
Income Before Tax	38,407	35,035	27,949
Income Tax Expense	9,322	9,573	8,352
Minority Interest	-429	-217	-355
Ops	28,656	25,245	19,242
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income	28,656	25,245	19,242
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	\$28,656	\$25,245	\$19,242

(USD 000)

Balance
1 año

	PERIOD ENDING	29-jun-03	30-jun-02	1-jul-01
Assets				
Current Assets				
	Cash And Cash Equivalents	22,586	21,500	14,990
	Short Term Investments	219	65	71
	Net Receivables	42,900	35,748	39,840
	Inventory	54,800	48,133	45,046
	Other Current Assets	5,710	3,212	2,265
	Total Current Assets	126,215	108,658	102,212
	Long Term Investments	12,797	11,345	9,431
	Property Plant and Equipment	108,024	92,146	90,547
	Goodwill	9,585	-	-
	Intangible Assets	-	-	-
	Accumulated Amortization	-	-	-
	Other Assets	17,329	10,565	6,103
	Total Assets	273,950	222,714	208,293
Liabilities				
Current Liabilities				
	Accounts Payable	44,399	42,384	45,405
	Short/Current Long Term Debt	22,694	859	4,816
	Other Current Liabilities	-	-	-
	Total Current Liabilities	67,093	43,243	50,221
	Long Term Debt	1,553	1,537	1,462
	Other Liabilities	5,238	4,321	3,760
	Deferred Long Term Liability Charges	12,512	8,095	5,220
	Minority Interest	6,504	6,488	6,796
	Total Liabilities	92,900	63,684	67,459
Stockholders' Equity				
	Common Stock	15,883	15,883	15,883
	Retained Earnings	203,308	184,997	169,979
	Treasury Stock	-29,1	-32,442	-35,297
	Capital Surplus	7,339	7,044	6,641
	Other Stockholder Equity	-16,38	-16,452	-16,372
	Total Stockholder Equity	181,050	159,030	140,834
	Net Tangible Assets	\$171,465	\$159,030	\$140,834

Dieta y
consumo

Otros