

Referencia de Seguridad

GENERAL

Versión

5.13

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

PERIODO

Tercer Trimestre

AÑO

2006

**I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR**

Denominación Social:

EBRO PULEVA, S.A.

Domicilio Social:

Paseo de la Castellana, 20 - 28046 MADRID

C.I.F.

A-47412333

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

D. JAIME CARBÓ FERNÁNDEZ  
Director General

Firma:

## A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

(Respecto a la información consolidada, se rellenará exclusivamente aquella columna que aplique de acuerdo con la normativa en vigor).

Uds.: Miles de euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO NORMATIVA NACIONAL		CONSOLIDADO NIIF ADOPTADAS	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO (1)	0800	0	0			1.975.022	1.642.276
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS/ RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (2)	1040	43.842	73.332			109.706	170.518
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (3)	4700					76.612	122.411
RESULTADO DEL EJERCICIO (4)	1044	48.566	80.568			138.206	127.656
Resultado atribuido a socios externos/ Resultado del ejercicio atribuido a intereses minoritarios	2050					-7.437	-2.290
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE/ RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	2060					130.769	125.366
CAPITAL SUSCRITO	0500	92.319	92.319				
NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	41	39			6.625	6.140

**B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

*(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la entidad o su grupo y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la entidad o su grupo. Por último, se deberán distinguir claramente tanto los comentarios realizados sobre las magnitudes financieras consolidadas como, en su caso, sobre los relativos a las magnitudes financieras individuales).*

En el documento anexo, adjuntamos la información referida al tercer trimestre y desglosada por Área de Negocios.

En relación al mismo periodo del ejercicio 2005, el grupo consolidado de Ebro Puleva ha sufrido un cambio de perímetro debido a :

- \* Incorporación del Grupo Panzani el 1 de mayo de 2005, con una participación del 100% por parte de Ebro Puleva.
- \* Incorporación del Grupo New World Pasta con fecha 1 de junio de 2006, con una participación del 100% por parte de Ebro Puleva.
- \* Salida del perímetro de consolidación de los negocios del Grupo Ebro Puleva en Centroamérica. Por aplicación de las NIC'S las actividades de estos negocios, también en el año 2005, se han clasificado como "actividades discontinuadas".

**C) BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN**

*(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios y criterios de reconocimiento y valoración previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable de las cuentas anuales correspondientes al periodo anual al que se refiere la información pública periódica que se presenta. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la entidad o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indiquese así expresamente. Cuando de acuerdo con la normativa aplicable se hayan producido ajustes y/o reclasificaciones en el periodo anterior, por cambios en políticas contables, correcciones de errores o cambios en la clasificación de partidas, se incluirá en este apartado la información cuantitativa y cualitativa necesaria para entender los ajustes y/o reclasificaciones).*

Han sido aplicadas las Normas Internacionales de Contabilidad (Nic's) en los dos periodos referidos.

**D) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO**

(Se hará mención de los dividendos efectivamente pagados desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	28,3	0,17	26.157
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones Rescatables	3115			
4. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

\* Con fecha 3 de abril se ha abonado el primer dividendo de 0,085 euros por acción con cargo a resultados del ejercicio 2005.

\* Con fecha 3 de Julio se ha abonado el segundo dividendo de 0,085 euros por acción con cargo a resultados del ejercicio 2005.

\* Con fecha 2 de octubre se ha abonado el tercer dividendo de 0,085 euros por acción con cargo a resultados del ejercicio 2005.

**E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (\*)**

1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100).
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc).
4. Aumentos y reducciones del capital social o del nominal de las acciones.
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración.
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales.
8. Transformaciones, fusiones o escisiones.
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo.
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc).
14. Otros hechos significativos.

	SI	NO
3200	X	
3210		X
3220	X	
3230		X
3240		X
3250	X	
3260	X	
3270		X
3280		X
3290		X
3310		X
3320		X
3330	X	
3340	X	

(\*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV.

**F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS**

\* Con fecha 30 de enero, Ebro Puleva remite información sobre la contrapartida realizada el día 27/01/06 sobre su participada Puleva Biotech, S.A. (Hecho relevante nº 63668).

\* Con fecha 31 de enero, la Sociedad informa de la contrapartida realizada el día 30/01/06 sobre su participada Puleva Biotech, S.A. (Hecho relevante nº 63704).

\* Con fecha 2 de febrero, la Sociedad comunica la culminación de la venta del negocio agrícola en Tenerife. (Hecho relevante nº 63800).

\* Durante el periodo se hicieron comunicaciones a la CNMV, correspondientes a la venta del 12,74% en sucesivas transacciones, de nuestra participación en Puleva Biotech, S.A.

\* Con fecha 17 de febrero, la Sociedad remite información sobre la previsión de cierre de la planta azucarera de Ciudad Real. (Hecho relevante nº 64169).

\* Con fecha 23 de febrero, la Sociedad remite información relativa a variaciones en su Consejo de Administración y sus Comisiones. Esta información es la siguiente: (Hecho relevante nº 64320)

- Se acepta la dimisión como Consejeros de D. Bader Al Rashoud, D, Jorge Delcaux Bravo y D. Laureano Roldán Aguilar.

- Nombramiento de los siguientes Consejeros, por el procedimiento de cooptación y para cubrir las vacantes ocasionadas en el seno del Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Selección y Retribuciones:

. D<sup>a</sup> Blanca Hernández Rodríguez ha sido nombrada Consejera para cubrir la vacante ocasionada por D. Laureano Roldán.

. D. Domingo Ortega Martínez ha sido nombrado Consejero para cubrir la vacante ocasionada por D. Jorge Delcaux Bravo.

- Asimismo, se comunican los cambios acordados respecto de las siguientes Comisiones del Consejo de Administración:

. Caja de Ahorros de Salamanca y Soria ha cesado en su cargo de miembro de la Comisión de Selección y Retribuciones y pasa a ser miembro de la Comisión de Estrategia e Inversiones.

. D<sup>a</sup> Blanca Hernández Rodríguez ha sido nombrada miembro de la Comisión de Auditoría y Control y de la Comisión de Selección y Retribuciones.

\* Con fecha 24 de febrero, la Sociedad remite Orden del día de la Junta General de Accionistas. (Hecho relevante nº 64334).

\* Con fecha 24 de febrero, la Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2005. (Hecho relevante nº 64345).

\* Con fecha 24 de febrero, la Sociedad remite Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2005. (Hecho relevante nº 64349).

\* Con fecha 5 de abril, la Sociedad comunica los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Ebro Puleva, S.A. en una sesión celebrada en segunda convocatoria. (Hecho relevante nº 65544).

\* Con fecha 5 de abril, la Sociedad remite los cambios en el Consejo de Administración. (Hecho relevante nº 65545).

\* Con fecha 18 de mayo, la Sociedad comunica que ha alcanzado un principio de acuerdo para la venta de sus negocios en Centroamérica. (Hecho relevante nº 66953).

- \* Con fecha 7 de junio Ebro Puleva llega a un acuerdo, pendiente de la ejecución de los trámites finales, para adquirir New World Pasta, por un importe de 362,5 millones de dólares. (Hecho relevante nº 67519).
- \* Con fecha 9 de junio Ebro Puleva comunica el cierre de la operación de compra de New World Pasta. (Hecho relevante nº 67605).
- \* Con fecha 6 de julio, la Sociedad remite presentación sobre el negocio de Biocarburantes del Grupo. (Hecho relevante nº 20989).
- \* Con fecha 19 de julio, la Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2006. (Hecho relevante nº 68835).
- \* Con fecha 27 de julio, la Sociedad comunica la compra a Kraft de su negocio de arroz Minute Rice en USA y Canadá. (Hecho relevante nº 69154).
- \* Con fecha 18 de agosto, la Sociedad remite información relativa al cierre de la venta de los negocios del Grupo Ebro Puleva en Centroamérica. (Hecho relevante nº 69868)
- \* Con fecha 10 de octubre, la Sociedad comunica que las autoridades estadounidenses de la Competencia ha dando luz verde al principio de acuerdo alcanzado con Kraft Foods para la adquisición de Minute Rice. (Hecho relevante nº 71454).
- \* Con fecha 19 de octubre, la Sociedad remite los cambios en su Consejo de Administraciones y sus Comisiones. (Hecho relevante nº 7164).

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACIÓN DEL AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS (GENERAL)**

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del periodo correspondiente al ejercicio anterior.

- Se entenderá por normas internacionales de información financiera adoptadas (NIIF adoptadas), aquéllas que la Comisión Europea haya adoptado de acuerdo con el procedimiento establecido por el Reglamento (CE) No 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002.

- La información financiera contenida en este modelo se cumplimentará conforme a la normativa y principios contables de reconocimiento y valoración que sean de aplicación a la entidad para la elaboración de los estados financieros del periodo anual al que se refiere la información pública periódica que se presenta.

Hasta los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2007, las sociedades, excepto las entidades de crédito, que por aplicación de lo dispuesto en el Código de Comercio, se encuentren obligadas a formular las cuentas anuales consolidadas, y a la fecha de cierre de ejercicio únicamente hayan emitido valores de renta fija admitidos a cotización en una Bolsa de Valores, y que hayan optado por seguir aplicando las normas contenidas en la sección tercera, del título III del libro primero del Código de Comercio y las normas que las desarrollan, siempre y cuando no hubieran aplicado en un ejercicio anterior las NIIF adoptadas, presentarán la información pública periódica consolidada del apartado A) dentro de la rúbrica "Consolidado normativa nacional".

- DEFINICIONES:

(1) Importe neto de la cifra de negocio: comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios. En el caso de que las magnitudes consolidadas deban presentarse de acuerdo con las NIIF adoptadas, la información a presentar en este apartado se elaborará de acuerdo a dichas normas.

(2) Resultado antes de impuestos de actividades continuadas: las entidades que presenten la información financiera periódica conforme a las NIIF adoptadas, incluirán en esta rúbrica el resultado antes de impuestos de las actividades continuadas.

(3) Resultado del ejercicio de actividades continuadas: este epígrafe únicamente será cumplimentado por las entidades que presenten su información financiera conforme a las NIIF adoptadas y reflejará el resultado después de impuestos de las actividades continuadas.

(4) Resultado del ejercicio: aquellas entidades que presenten su información financiera conforme a las NIIF adoptadas, registrarán en este epígrafe el resultado del ejercicio de actividades continuadas minorado o incrementado por el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas.

## ANEXO EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### CONSOLIDADO

Los resultados a 30 de septiembre reflejan dos hechos significativos: la venta de nuestro negocio en Centroamérica y la integración de New World Pasta que se hizo efectiva el 1 de junio de 2006. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera los resultados de la actividad centroamericana hasta la fecha efectiva de venta y el resultado neto de la misma se presentan como Actividades en Discontinuación en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo y de los periodos anteriores desde su incorporación. La información que mostramos a continuación refleja esa circunstancia.

#### **(Miles de euros)**

	30/09/2004	30/09/2005	Var.05-04	%	30/09/2006	Var.06-05	%	TAMI 06/04
Importe Neto Cifra de Negocios	1.322.532	1.642.276	319.744	<b>24,2%</b>	1.975.022	332.746	<b>20,3%</b>	<b>22,2%</b>
Cash-flow de Explotación - Ebitda	169.947	195.020	25.073	<b>14,8%</b>	208.385	13.365	<b>6,9%</b>	<b>10,7%</b>
Resultado de Explotación - Ebit	131.053	141.521	10.468	<b>8,0%</b>	141.282	(239)	<b>-0,2%</b>	<b>3,8%</b>
Resultado Operativo	163.549	202.862	39.313	<b>24,0%</b>	146.832	(56.030)	<b>-27,6%</b>	<b>-5,2%</b>
Resultado consolidado antes de Impuestos	135.103	170.518	35.415	<b>26,2%</b>	109.706	(60.812)	<b>-35,7%</b>	<b>-9,9%</b>
Resultado Atribuido a la Sdadsociedad Domin	94.471	125.366	30.895	<b>32,7%</b>	130.769	5.403	<b>4,3%</b>	<b>17,7%</b>

Para una comparación homogénea con ejercicios anteriores hemos considerado más representativo incluir el resultado generado en la venta de estos negocios en 2006 como un resultado operativo (no recurrente) manteniendo los resultados de las actividades ordinarias de los negocios vendidos de todos los periodos presentados como “Actividades discontinuadas”. Así se muestra en la siguiente tabla:

#### **(Miles de euros)**

	30/09/2004	30/09/2005	Var.05-04	%	30/09/2006	Var.06-05	%	TAMI 06/04
Importe Neto Cifra de Negocios	1.322.532	1.642.276	319.744	<b>24,2%</b>	1.975.022	332.746	<b>20,3%</b>	<b>22,2%</b>
Cash-flow de Explotación - Ebitda	169.947	195.020	25.073	<b>14,8%</b>	208.385	13.365	<b>6,9%</b>	<b>10,7%</b>
Resultado de Explotación - Ebit	131.053	141.521	10.468	<b>8,0%</b>	141.282	(239)	<b>-0,2%</b>	<b>3,8%</b>
Resultado Operativo	163.549	202.862	39.313	<b>24,0%</b>	219.037	16.175	<b>8,0%</b>	<b>15,7%</b>
Resultado consolidado antes de Impuestos	135.103	170.518	35.415	<b>26,2%</b>	181.843	11.325	<b>6,6%</b>	<b>16,0%</b>
Resultado Atribuido a la Sdadsociedad Domin	94.471	125.366	30.895	<b>32,7%</b>	130.769	5.403	<b>4,3%</b>	<b>17,7%</b>

La facturación consolidada crece un 20.3% frente al mismo periodo del año anterior y un 22.2% TAMI desde el 2004. Este fuerte crecimiento se apoya en la incorporación de los negocios de arroz y pasta de Riviana, Panzani y New World Pasta.

La inversión en Publicidad aumenta en un 75% hasta alcanzar los €55 millones siguiendo con nuestra estrategia de apoyo a los productos de valor añadido.

El Ebitda crece un 6.9% respecto al año anterior por la incorporación de nuevas actividades que compensan la disminución de rentabilidad del negocio azucarero y la compleja situación del mercado de arroz en Europa. El crecimiento medio (TAMI) desde el año 2004 ha sido del 10.7%

El Resultado Operativo disminuye un 27.6%. La causa de esta bajada en el resultado operativo es la necesidad de mostrar el resultado de la venta del negocio de Centroamérica como resultados de operaciones discontinuadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Si consideramos un criterio de gestión éste crece un 8%.

El Resultado Atribuido aumenta un 4.3%.

Los principales resultados operativos se presentan a continuación:

Concepto	Miles euros
Venta de acciones de Biotech	18.184
Venta de Inmuebles	35.135
Reestructuración	(16.613)
Bajas de inmovilizado y cierre de Ciudad Real	(14.472)
Provisión por riesgos, litigios y otros contenciosos	(16.951)
Otros	267
<b>Total</b>	<b>5.550</b>

### Estructura financiera

Deuda Neta (Miles de Euros)	CONSOLIDADO					
	2004	2005	2005/2004	2006	2006/2005	TAMI 06/04
Recursos Propios	938.311	1.044.026	11,3%	1.152.331	10,4%	10,8%
Deuda Neta	473.956	992.975	109,5%	977.442	-1,6%	43,6%
Deuda Neta Media	313.301	804.582	156,8%	1.014.818	26,1%	80,0%
Apalancamiento DM	33,4%	77,1%		88,1%		
EBITDA TAM	247.040	287.837	16,5%	300.500	4,4%	10,3%
Cobertura	1,92	3,45		3,25		

La evolución del endeudamiento respecto a la misma fecha del año anterior se debe a la combinación de tres factores:

- ❖ La compra de NWP por \$362.5 millones efectuada el 1 de junio de 2006
- ❖ La venta de las actividades de Centroamérica por \$205 millones el 1 de agosto de 2006 (un neto de \$185 millones descontados gastos e impuestos pagados)
- ❖ La fuerte generación de caja durante el periodo

Todo ello ha permitido reducir nuestro endeudamiento en €16 MM año contra año e incorporar un nuevo negocio en Estados Unido libre de deuda y con capacidad para generar caja.

## ÁREAS DE NEGOCIOS

Presentamos su evolución en las tablas siguientes (Millones de euros):

### ÁREA AZÚCAR

	CIFRA NEGOCIOS	CASH-FLOW EXPLOTAC.	% S/VTAS	RTDO DE EXPLOTAC.	% S/VTAS	RESULTADO OPERATIVO	% S/VTAS	B.A.I.	% S/VTAS
<b>ÁREA AZÚCAR</b>									
Ejercicio 2004	553,0	105,8	19,1%	88,6	16,0%	80,2	14,5%	76,3	13,8%
Ejercicio 2005	483,9	84,1	17,4%	67,1	13,9%	67,9	14,0%	63,4	13,1%
Variación 05-04	(69,2)	(21,7)		(21,6)		(12,3)		(12,9)	
%	-12,5%	-20,5%		-24,3%		-15,3%		-17,0%	
Ejercicio 2006	533,8	71,0	13,3%	50,8	9,5%	25,9	4,8%	21,8	4,1%
Variación 06-05	49,9	(13,1)		(16,3)		(42,0)		(41,6)	
%	10,3%	-15,6%		-24,2%		-61,9%		-65,6%	
<b>TAMI 06/04</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-18,1%</b>		<b>-24,3%</b>		<b>-43,2%</b>		<b>-46,5%</b>	

El panorama se ha aclarado después de un primer semestre de fuertes incertidumbres ante la nueva OCM del sector. Los precios del Mercado Común se han estabilizado en la segunda parte del ejercicio y, junto a las entregas a la Intervención previas a la entrada de la reforma, conducen a una buena evolución de las ventas en el mercado interior.

Por otra parte, un precio internacional elevado que descuenta futuros recortes de producción europea, y un precio del crudo que desvía parte de la producción mundial de caña de azúcar a la fabricación de biocombustibles, ha empujado las exportaciones por encima de años anteriores.

El resultado es una cifra de ventas un 10.3% superior al año anterior mientras que el EBITDA recorta un 15.6% pero con buenas expectativas para el cierre del año una vez estabilizados los precios.

Los gastos operativos reflejan las medidas tomadas por la Sociedad para afrontar la nueva OCM del sector entre las que destaca el cierre de la fábrica de Ciudad Real comunicado como Hecho Relevante, que impactan en un descenso del Resultado Operativo.

En el último trimestre del año en curso comienza la primera campaña de molturación con la nueva OCM del azúcar. Esta campaña recoge los primeros recortes de cuota acogidos al programa de reestructuración. Las renunciadas ascienden a 1.5 millones de toneladas, en su mayoría en Italia e Irlanda que apuntan las reticencias de los productores a abandonar cuotas en la medida deseada por Bruselas. Estos y anteriores recortes sugieren a una estabilización del mercado en el último trimestre.

## ÁREA ARROZ

	CIFRA NEGOCIOS	CASH-FLOW EXPLOTAC.	% S/VTAS	RTDO DE EXPLOTAC.	% S/VTAS	RESULTADO OPERATIVO	% S/VTAS	B.A.I.	% S/VTAS
<b>ÁREA ARROZ</b>									
Ejercicio 2004	394,9	38,7	9,8%	30,5	7,7%	30,6	7,8%	29,5	7,5%
Ejercicio 2005	511,7	53,5	10,5%	39,5	7,7%	37,7	7,4%	38,6	7,5%
Variación 05-04	116,8	14,8		9,0		7,1		9,1	
%	29,6%	38,5%		29,4%		23,2%		31,0%	
Ejercicio 2006	506,3	45,6	9,0%	30,7	6,0%	24,4	4,8%	23,8	4,7%
Variación 06-05	(5,4)	(7,9)		(8,8)		(13,3)		(14,8)	
%	-1,1%	-14,8%		-22,2%		-35,2%		-38,4%	
<b>TAMI 06/04</b>	<b>13,2%</b>	<b>8,6%</b>		<b>0,3%</b>		<b>-10,7%</b>		<b>-10,2%</b>	

Esta Área mantiene el esfuerzo por aumentar la contribución de nuestras marcas líderes y reducir el peso de negocios con márgenes estrechos y sujetos a una elevada volatilidad. Destaca el esfuerzo comercial realizado que supone un incremento del gasto de publicidad del 29% hasta los 17 millones de euros y un coste de lanzamiento de nuevos productos de €3.4 millones.

En Riviana la cifra de negocio crece al 3% empujada por fuertes crecimiento en arroces especiales e integrales, segmentos en crecimiento y en los que lideramos el mercado, y buenas expectativas en las nuevas gamas de arroces precocinados. Las filiales europeas viven un entorno de alta volatilidad en precios de la materia prima y fuerte competencia que erosionan los márgenes de aquellas ventas de menor valor añadido. En este contexto el Área reduce su cifra de negocio un 1.1%.

El Ebitda experimenta un retroceso del 14.8% la nueva campaña debería suponer el inicio de la recuperación y una vez ajustados los precios a la subida del coste de la materia prima tanto en la Unión Europea como en Estados Unidos.

El resto de márgenes incluye gastos de reestructuración (\$0.9 millones) y cierre de nuestras instalaciones de Abbeville (Louisiana) (\$5.1 millones) ya anunciadas.

## ÁREA LÁCTEA

	CIFRA NEGOCIOS	CASH-FLOW EXPLOTAC.	% S/VTAS	RTDO DE EXPLOTAC.	% S/VTAS	RESULTADO OPERATIVO	% S/VTAS	B.A.I.	% S/VTAS
<b>ÁREA LÁCTEOS</b>									
Ejercicio 2004	368,7	34,7	9,4%	23,3	6,3%	22,5	6,1%	12,9	3,5%
Ejercicio 2005	389,9	40,9	10,5%	28,1	7,2%	23,9	6,1%	17,5	4,5%
Variación 05-04	21,2	6,2		4,8		1,4		4,6	
%	5,6%	18,0%		20,6%		6,2%		35,7%	
Ejercicio 2006	378,4	41,8	11,0%	29,5	7,8%	28,6	7,6%	26,8	7,1%
Variación 06-05	(11,5)	0,9		1,4		4,7		9,3	
%	-3,0%	2,2%		4,7%		19,5%		53,3%	
Variación 06-04	9,7	7,1		6,2		6,1		13,9	
<b>TAMI 06/04</b>	<b>1,3%</b>	<b>9,8%</b>		<b>12,4%</b>		<b>12,7%</b>		<b>44,1%</b>	

La división láctea mantiene una marcha satisfactoria, con un retroceso de las ventas del 3.0% debido esencialmente a la venta de la marca Leyma en Agosto 2005 y a la fuerte presión de la marca de distribución. Pese a ello, la buena marcha de los nuevos productos para jóvenes y de las leches de continuación permiten una buena evolución del EBITDA que crece un 2.2% respecto a 2005.

## ÁREA PASTA

Incluye información Panzani, que se integró en mayo de 2005, y cuatro meses de New World Pasta que aporta un EBITDA de €14.3 millones.

	CIFRA NEGOCIOS	CASH-FLOW EXPLOTAC.	% S/VTAS	RTDO DE EXPLOTAC.	% S/VTAS	RESULTADO OPERATIVO	% S/VTAS	B.A.I.	% S/VTAS
<b>ÁREA PASTA</b>									
Ejercicio 2005	183,6	23,8	13,0%	15,8	8,6%	17,8	9,7%	14,5	7,9%
Ejercicio 2006	405,4	60,3	14,9%	41,8	10,3%	44,4	11,0%	41,5	10,3%
Variación	221,8	36,5		26,0		26,6		27,0	
%	120,8%	153,7%		165,2%		149,7%		185,5%	

La sequía en el sur de Europa ha supuesto un encarecimiento del trigo duro de la campaña en curso que ha ralentizado los resultados de Panzani en la segunda mitad de año.

La incorporación de New World Pasta nos sitúa en una posición de privilegio en el mercado alimentario de Norteamérica con amplias posibilidades de integración y mejora.