

## ÍNDICE

- 1. Introducción**
- 2. Resultado de las Unidades de Negocio 1T09**
  - 2.1 Arroz
  - 2.2 Pasta
  - 2.3 Lácteos
- 3. Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva 1T09**
  - 3.1 Cuenta de Resultados
  - 3.2 Evolución del endeudamiento
- 4. Conclusión**
- 5. Anexo I Materias Primas Evolución**
- 6. Calendario Corporativo 2009**
- 7. Advertencia Legal**





## Introducción

1

## Llevando la Contraria

- ◁ En un mundo colapsado Ebro Puleva lleva la contraria mostrando unos resultados espectaculares.
- ◁ Arrancamos el ejercicio 2009 con un importante crecimiento en todas las Divisiones y en todos los parámetros de rentabilidad.
- ◁ Hemos mantenido y reforzado nuestra inversión publicitaria apoyando nuestras marcas en estos momentos en los que vivimos un auge de las marcas del distribuidor.
- ◁ Mantenemos nuestra política de austeridad y trabajamos en reducir costes continuamente lo que nos ha permitido reducir nuestros costes de transformación.
- ◁ Al igual que el año pasado mostrábamos el efecto perjudicial de las divisas en nuestra cuenta de resultados en este ejercicio, esta variable nos es favorable.
- ◁ La Deuda Neta a 31 de marzo, previo al cobro de la venta de la División Azucarera que se efectuará en los próximos días, se sitúa en 1.165,2 MEUR. Una vez realizado el cobro se reducirá hasta unos 710 MEUR.
- ◁ Esta mañana la JGA ha aprobado el reparto de dos dividendos extraordinarios uno en especie de 34.3 MEUR y otro en efectivo de 55.4 MEUR.





## Resultado de las Unidades de Negocio 1T09

2

# 2.1

## Áreas de Negocios

### Arroz





## ◁ ARROZ

### Aún Sin Extraordinarios Un Trimestre Excepcional

- ◁ Durante 2008 vivimos una escalada exponencial del precio de la materia prima arroz. Nuestra División Arroceras, gracias a una adecuada estrategia de aprovisionamiento, fue capaz de mantener un coste de inventarios bajo, adecuando al mismo tiempo el precio de venta a los precios de mercado lo que acabó repercutiendo directamente en los márgenes y proporcionándonos unos resultados sobresalientes y en cierta medida, extraordinarios.
- ◁ La evolución de los precios del arroz en los mercados internacionales ha tendido a cierta relajación, especialmente en las variedades de tipo índica (menos en el japónica), a medida que nuevas cosechas han aportado mayor disponibilidad de materia prima y las limitaciones a la exportación en países asiáticos han ido suavizándose. En nuestra División Arroceras lo predijimos acertadamente y nos posicionamos para reducir nuestros inventarios en el momento óptimo.
- ◁ El auge de las marcas blancas ha afectado a la División que ha visto reducidos sus volúmenes en productos de bajo valor añadido donde hay mayor competencia. Sin embargo hemos visto crecer de forma importante nuestras líneas con más valor añadido lo que aunado a las sinergias que se han ido generando han repercutido en un resultado record.
- ◁ La construcción de la fábrica de Memphis sigue adelante. La producción se iniciará a final de este ejercicio, desde el principio de 2010 se traspasará allí toda la producción de Minute Rice. Durante el resto del ejercicio 2010 lo harán la de Houston y otras antiguas fábricas estando plenamente operativa en el tercer trimestre de 2010.



## ◀ ARROZ

### Introducción Nuevos Productos Y Aumento De La Publicidad

- ◀ Los resultados de la División Arrocera en el primer trimestre 2009 han estado influidos una vez más por el encarecimiento general de los precios en origen (1T09 vs. 1T08) y el incremento de la posición de las marcas blancas en los lineales. Aún con todo, la División eleva las ventas en un 13,6%.
- ◀ El Ebitda, con una subida adicional de la inversión en publicidad que crece un 21,3% hasta 8 MEUR, roza 29 MEUR con un crecimiento del 15,7%. A divisa constante la mejora hubiera sido 2,1 MEUR inferior.
- ◀ El margen Ebitda se eleva 30 puntos básicos hasta 12,9%.
- ◀ El ROCE se sitúa cerca del 20%.

Miles de EUR	<b>1T07</b>	<b>1T08</b>	<b>1T09</b>	<b>.09/08</b>	<b>TAMI 09/07</b>
<b>Ventas</b>	190.678	197.974	224.841	13,6%	6,6%
<b>Publicidad</b>	6.552	6.757	8.195	21,3%	10,1%
<b>Ebitda</b>	20.608	24.986	28.897	15,7%	7,5%
<b>Margen Ebitda</b>	10,8%	12,6%	12,9%	1,8%	0,9%
<b>Ebit</b>	15.477	19.771	23.544	19,1%	9,1%
<b>Rtdo. Operativo</b>	15.487	19.607	22.023	12,3%	6,0%
<b>ROCE</b>	11,3	15,9	19,4		

# 2.2

## Áreas de Negocios Pasta





## ◀ PASTA

### Un Poco de Pasta no Basta

- ◀ El primer trimestre de 2009 se caracteriza por un fuerte crecimiento en los mercados de pasta (7% en Francia y 5% en Norte América). A pesar del incremento de posición de las marcas blancas, nuestras marcas han soportado muy bien el envite y mantienen un nivel de crecimiento mejor que el mercado.
- ◀ Las sinergias obtenidas, el control del gasto y un menor coste del trigo duro están revertiendo en unos muy saludables crecimientos de rentabilidad.
- ◀ Seguimos trabajando y mostrando las sinergias de integración entre los negocios de Pasta y Arroz en los distintos mercados en los que operamos. Así, desde el pasado 5 de enero Riviana y NWP trabajan bajo la misma plataforma ERP. Sus departamentos de legal, finanzas, fiscalidad, recursos humanos, logística y compras de materias primas se han consolidado. Hemos combinado todos los almacenes y hemos abierto dos nuevos centros de distribución conjuntos que junto con otros dos que se abrirán en 2010 aumentarán los ahorros ya conseguidos. Recientemente hemos anunciado internamente la consolidación de los equipos de ventas lo que nos dará masa crítica para poder apalancar el crecimiento futuro de el negocio de Ebro North America.



## ◀ PASTA

### Introducción Nuevos Productos Y Aumento De La Publicidad

- ◀ Las Ventas de la División se elevan un 6% hasta 241 MEUR.
- ◀ El Ebitda, con un aumento adicional de la inversión en publicidad que crece un 12,8% hasta 11,8 MEUR, roza 29 MEUR con un crecimiento del 34%. A divisa constante la mejora hubiera sido 1,6 MEUR inferior mostrando un muy sano 27% de crecimiento.
- ◀ El margen Ebitda se eleva 250 puntos básicos hasta 12%.
- ◀ El ROCE se sitúa en el 16,4%.

Miles de EUR	<b>1T07</b>	<b>1T08</b>	<b>1T09</b>	<b>.09/08</b>	<b>TAMI 09/07</b>
<b>Ventas</b>	173.797	227.380	241.171	6,1%	3,0%
<b>Publicidad</b>	7.819	10.448	11.789	12,8%	6,2%
<b>Ebitda</b>	25.535	21.365	28.619	34,0%	15,7%
<b>Margen Ebitda</b>	14,7%	9,4%	11,9%	26,3%	12,4%
<b>Ebit</b>	17.907	13.820	21.247	53,7%	24,0%
<b>Rtdo. Operativo</b>	17.639	12.899	20.594	59,7%	26,4%
<b>ROCE</b>	18,2	10,9	16,4		

# 2.3

## Áreas de Negocios Lácteos





## ◁ LÁCTEOS

### La Recuperación

- ◁ Tras un año inflacionista para la alimentación en general y para los lácteos en particular, el mercado de bebidas lácteas ha pasado de estar prácticamente estancado durante la mayor parte del 2008 a crecer en volumen un 0,7%.
- ◁ La actual situación económica hace que los consumidores busquen ahorro, aumentando el peso de las leches clásicas y de las marcas de la distribución. La pérdida de volumen debido a esta situación y la bajada de precios de la materia prima han hecho que nuestras ventas hayan disminuido un -16% respecto al mismo periodo del año anterior.
- ◁ Mientras tanto nuestros resultados reflejan las decisiones acertadas y las medidas de ahorro y austeridad tomadas en años anteriores así como la patente fortaleza del negocio que ha salido reforzado tras estos ajustes.
- ◁ Seguimos desarrollando los segmentos especiales que siguen en crecimiento como las leches infantiles que lo hace al 21,3% en volumen respecto al año anterior. El liderazgo de Puleva Peques en este segmento es indiscutible con 47% de cuota de mercado.
- ◁ Para 2009 tenemos preparados nuevos lanzamientos con importantes innovaciones tanto en formatos y envases como de producto. Esperamos poder presentarlos en la próxima reunión.



## ◀ LÁCTEOS

### Preparando la Entrada de Nuevos Productos y Formatos

- ◀ La facturación consolidada decrece un 16,3% frente al año anterior.
- ◀ El Ebitda, muestra un crecimiento del 7,4% con un muy significativo incremento de la rentabilidad que se eleva hasta 12,3%, 230 puntos básicos más.
- ◀ Nuestro Resultado Operativo aumenta un 22,6% hasta 10 MEUR.
- ◀ El ROCE de la Compañía se sitúa en al 20,6%.

Miles de EUR	<b>1T07</b>	<b>1T08</b>	<b>1T09</b>	<b>.09/08</b>	<b>TAMI 09/07</b>
<b>Ventas</b>	126.094	136.195	114.008	-16,3%	-8,5%
<b>Publicidad</b>	4.413	4.472	3.718	-16,9%	-8,8%
<b>Ebitda</b>	14.098	13.100	14.063	7,4%	3,6%
<b>Margen Ebitda</b>	11,2%	9,6%	12,3%	28,2%	13,2%
<b>Ebit</b>	10.221	9.314	10.347	11,1%	5,4%
<b>Rtdo. Operativo</b>	9.952	8.209	10.062	22,6%	10,7%
<b>ROCE</b>	18,4	18,9	20,6		



Grupo Ebro Puleva  
Resultados Consolidados

3



## ◁ RESULTADO CONSOLIDADO 1T09

### Un Excelente Momento

- ◁ Los Resultados del primer trimestre de 2009 muestran un robusto crecimiento en todas las divisiones. Así, las Ventas del Grupo se elevan un 4,2% hasta 575 MEUR.
- ◁ En la situación de crisis en la que vivimos, es aún más importante el apoyo publicitario de nuestras marcas y los nuevos lanzamientos y es así que, pese a haber deflación en los precios de la publicidad, estamos invirtiendo un 17% más en este concepto, 25.7 MEUR lo que supone un 4,5% sobre Ventas.
- ◁ La política de austeridad, que es cultural en la Compañía, las sinergias generadas con la integración de arroz y pasta, una evolución favorable de las divisas, que aportan 3,7 MEUR, y la bajada del precio de las materias primas hacen que el Ebitda alcance 68 MEUR mostrando un crecimiento del 21%.
- ◁ El Beneficio Neto se eleva un 11% hasta 32,6 MEUR y el ROCE se sitúa cerca del 16%.

Miles de EUR	<b>1T07</b>	<b>1T08</b>	<b>1T09</b>	<b>.09/08</b>	<b>TAMI 09/07</b>
<b>Ventas</b>	484.501	551.917	575.184	4,2%	2,1%
<b>Publicidad</b>	21.547	21.907	25.699	17,3%	8,3%
<b>Ebitda</b>	56.422	56.236	68.017	20,9%	10,0%
<b>Margen Ebitda</b>	11,6%	10,2%	11,8%	16,1%	7,7%
<b>Ebit</b>	39.213	38.828	50.622	30,4%	14,2%
<b>Resultado Operativo</b>	53.063	48.389	55.188	14,1%	6,8%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	33.822	28.866	48.286	67,3%	29,3%
<b>Beneficio Neto</b>	29.285	29.331	32.565	11,0%	5,4%
<b>ROCE</b>	13,4	12,5	15,9		

## ◁ EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO 1T09

### A Falta de unos Días para el Cobro de la Venta de Azúcar

- ◁ La Deuda Neta del Grupo se reduce un 6% hasta 1.165 MEUR, comparado con igual fecha del año anterior, pese al impacto negativo de la evolución de las divisas y aumenta un 10% respecto a Diciembre 08 siguiendo el patrón de estacionalidad habitual. Este saldo no recoge aún el importe de la venta de la División Azucarera, el cual se producirá en los próximos días reduciendo de forma importante nuestro nivel de endeudamiento neto.
- ◁ La Deuda Proforma a Marzo 09, una vez cobrado todo el importe de la venta y neto de pago de dividendos extraordinarios se situaría en 710 MEUR.
- ◁ El Apalancamiento se sitúa en el 94%.

Miles EUR	<b>31 Mar 07</b>	<b>31 Dic 07</b>	<b>31 Mar 08</b>	<b>31 Dic 08</b>	<b>31 Mar 09</b>
<b>Deuda Neta</b>	1.204.290	988.250	1.244.241	1.055.853	1.165.185
<b>Deuda Neta Media</b>	1.178.378	1.129.254	1.140.378	1.208.078	1.158.742
<b>Fondos Propios</b>	1.214.362	1.195.036	1.174.391	1.203.131	1.240.548
<b><i>Apalancamiento DN</i></b>	<i>99,2%</i>	<i>82,7%</i>	<i>105,9%</i>	<i>87,8%</i>	<i>93,9%</i>
<b><i>Apalancamiento DNM</i></b>	<i>97,0%</i>	<i>94,5%</i>	<i>97,1%</i>	<i>100,4%</i>	<i>93,4%</i>
<b>x Ebitda (DN)</b>		3,2		3,4	
<b>x Ebitda (DNM)</b>		3,7		4,4	



Grupo Ebro Puleva  
Conclusión

4



## ◁ CONCLUSIÓN

### Excelentes Resultados

- ◁ **Un trimestre positivo que ha visto los últimos pasos para la venta de Azucarera que se realizará D.m., mañana en términos algo mejores a los previstos.**
- ◁ **Hemos presentado unos resultados que son constatación del carácter defensivo de nuestros sectores que se están comportando magníficamente, especialmente la Pasta.**
- ◁ **Confirmación que nuestra diversificación geográfica es un auténtico garante de la estabilidad operativa y financiera de la compañía.**
- ◁ **Consolidación de nuestra estrategia de valor e innovación en lácteos, huyendo de modelos de volumen y triunfando en los modelos de valor.**
- ◁ **Firmeza financiera que nos permite afrontar con enorme tranquilidad los próximos años a la vez que posibilita el aprovechamiento de las oportunidades que pudieran surgir.**
- ◁ **En definitiva un magnífico arranque.**



Anexo I  
Materias Primas

5

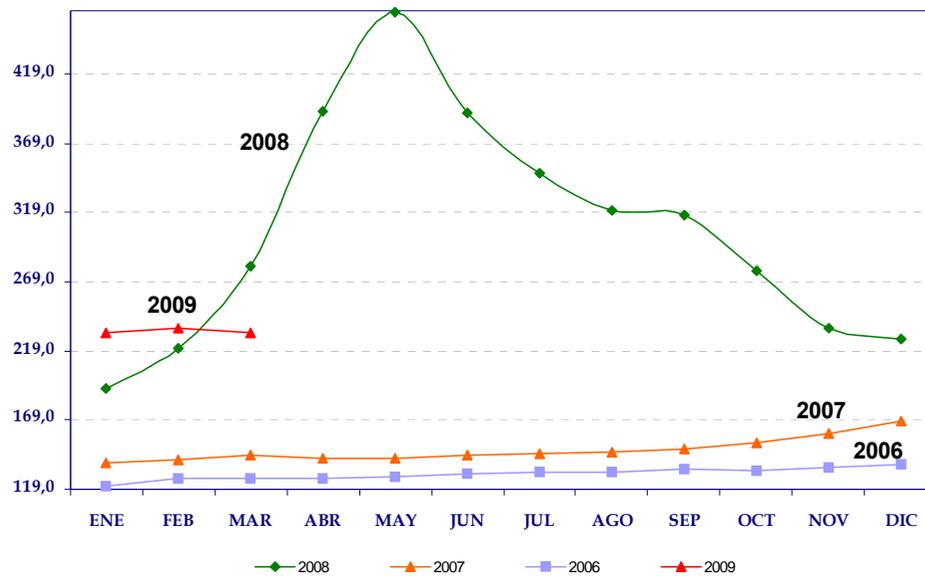


## ◀ ANEXOS

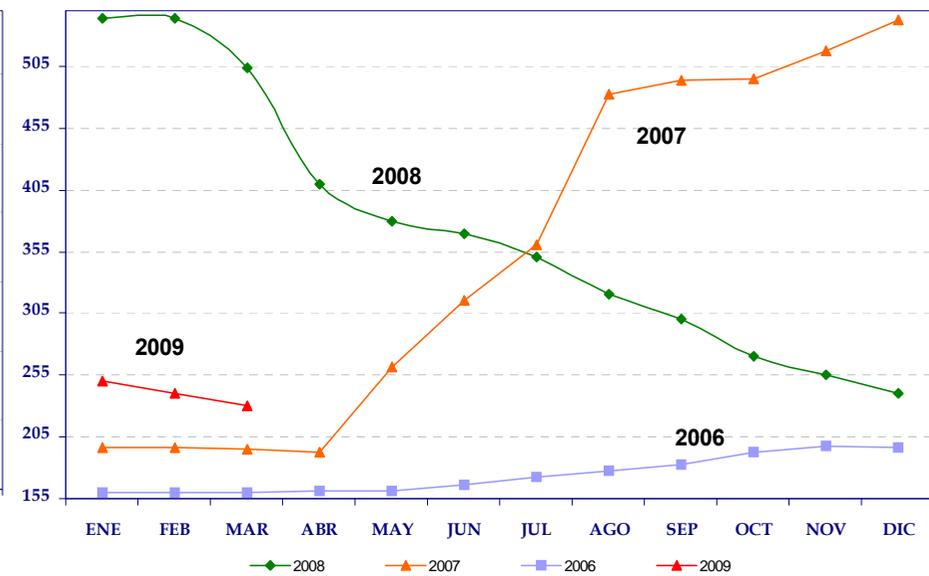
### Materias Primas: Arroz y Pasta

◀ Mostramos a continuación gráficos con la evolución de las materias primas:

**Indice Ipo Arroz**

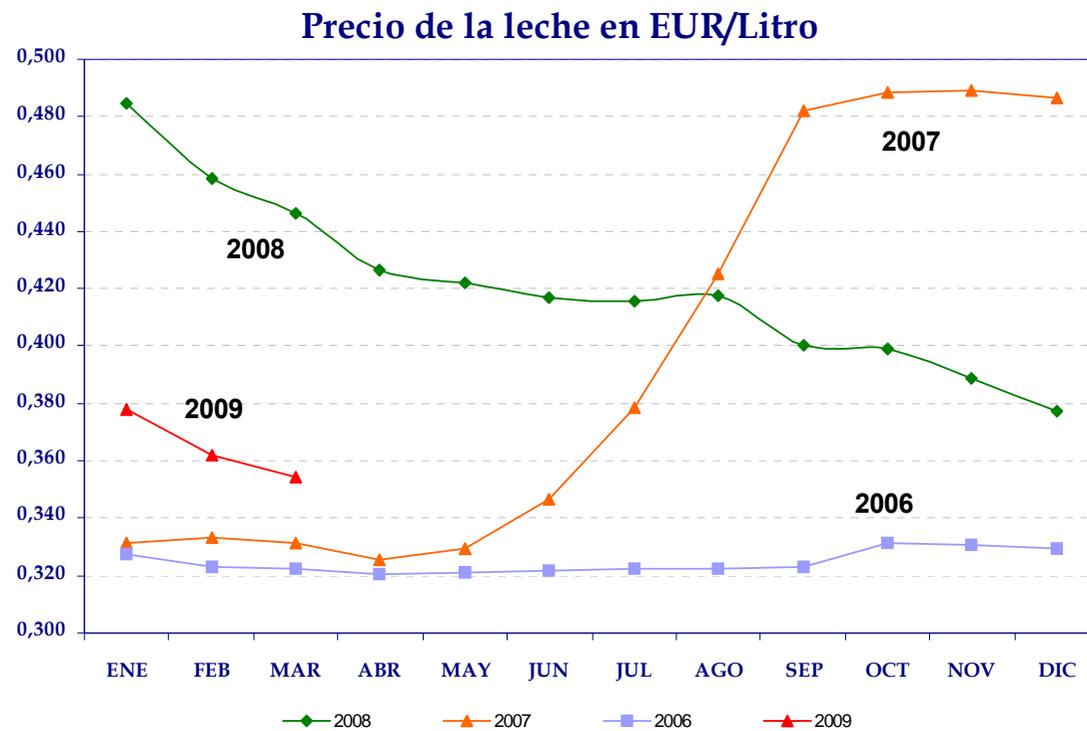


**Precio del Trigo Duro en EUR/TON**



## Materias Primas: Leche

◁ Mostramos a continuación un gráfico con la evolución de la Leche:





## Calendario Corporativo

6



## ◁ CALENDARIO CORPORATIVO

En el año 2009 Ebro Puleva continua con su compromiso de transparencia y comunicación:

26 de febrero	Presentación resultados cierre del ejercicio 2008
2 de abril	Pago trimestral de dividendo
29 de abril	Presentación resultados 1er trimestre
2 de julio	Pago trimestral de dividendo
30 de julio	Presentación resultados 1er semestre
2 de octubre	Pago trimestral de dividendo
28 de octubre	Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2009
17 de diciembre	Anuncio dividendo 2010 a cuenta 2009
22 de diciembre	Pago trimestral de dividendo



Advertencia  
Legal

7

**Ebro PULEVA**  
GRUPO



## ◁ ADVERTENCIA LEGAL

### Advertencia Legal

- ◁ 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.
- ◁ Los principales riesgos e incertidumbres que afectan a las actividades de el Grupo son los mismos que se detallan en las páginas 181 y siguientes de las Cuentas Anuales Consolidadas y en su Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 y que se encuentra disponible en la web [www.ebropuleva.com](http://www.ebropuleva.com). Estimamos que no se han producido cambios significativos que puedan afectar a los seis meses restantes del presente ejercicio. 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.