

EBRO FOODS  
2012

1S12



**Ebro**



## ÍNDICE

- 1. Resultado de las Unidades de Negocio 1S12**
  - 1.1 Pasta
  - 1.2 Arroz
- 2. Resultado Consolidado del Grupo Ebro Foods 1S12**
  - 2.1 Cuenta de Resultados
  - 2.2 Detalle de la Partida del Resultado Operativo
  - 2.3 Evolución del Endeudamiento
- 3. Resumen**
- 4. Calendario Corporativo 2012**
- 5. Advertencia Legal**



**Ebro**

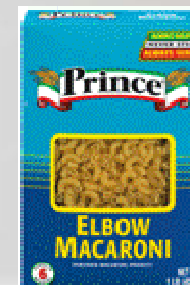


**01**

*Resultado de las Unidades  
de Negocio 1S12*

# 1.1

## PASTA



## Europa Bien pero, un Semestre Duro en Norteamérica

- Durante el primer semestre los precios del trigo duro han experimentado una reducción en relación con el segundo semestre de 2011 pero en los últimos días se ha visto cierto rebote por contagio de otros cereales.
- La evolución de nuestro negocio de Pasta en Europa ha sido positiva con subidas en volumen que han sido superiores al crecimiento de la categoría.
- Igualmente, nuestro mercado de Salsas y Cuscús se han comportado satisfactoriamente.
- Por el contrario, en Pasta Fresca hemos visto una ligera contracción del mercado posiblemente afectado por la crisis económica.
- En Norteamérica hemos tenido un semestre muy duro fundamentalmente por tres factores:
  - Por un lado, la contracción del mercado del 6% que afecta a toda la categoría pasta;
  - Por otro, el hecho de que a pesar de la escalada de precios del trigo, una buena parte de la competencia no incrementara sus tarifas durante el segundo semestre de 2011 y,
  - Por último, los stocks acumulados por nuestra filial norteamericana en el segundo semestre de 2011.
- Todo ello está afectando a la rentabilidad de NWP.





## Tímida Mejoría en el Segundo Trimestre

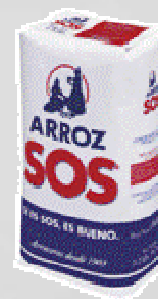
- La evolución de la cifra de ventas aumentan un 7% hasta 484 MEUR como consecuencia de los aumentos de tarifa y a pesar de la pérdida de volúmenes en EE.UU.
- El Ebitda de la División retrocede 4,6 MEUR hasta 63 MEUR ayudado por el factor divisa que contribuye con 2 MEUR.
- El ROCE de la división es superior al 23% pero nos queda por delante un semestre complejo en el que la evolución del trigo y el posicionamiento de las marcas influirá decisivamente en el resultado final.
- Vemos con ilusión la entrada en el mercado de la Patata con la buena evolución de los Gnocchi a Poêler y el lanzamiento exitoso Noisettes a Poêler en Francia y en el territorio de los Side Dishes en Canadá.

| Miles de EUR           | 1S10    | 1S11    | 1S12    | 12/11  | TAMI 12/10 |
|------------------------|---------|---------|---------|--------|------------|
| <b>Ventas</b>          | 447.351 | 453.452 | 484.064 | 6,8%   | 4,0%       |
| <b>Publicidad</b>      | 29.807  | 27.599  | 26.609  | -3,6%  | -5,5%      |
| <b>Ebitda</b>          | 78.662  | 67.677  | 63.066  | -6,8%  | -10,5%     |
| <b>Margen Ebitda</b>   | 17,6%   | 14,9%   | 13,0%   | -12,7% | -13,9%     |
| <b>Ebit</b>            | 64.519  | 54.031  | 49.419  | -8,5%  | -12,5%     |
| <b>Rtdo. Operativo</b> | 62.543  | 46.638  | 46.732  | 0,2%   | -13,6%     |
| <b>ROCE</b>            | 27,4    | 28,6    | 23,1    | -19,2% | -8,2%      |



12

ARROZ



## Exitosa Integración de los Negocios de SOS y ARI

- Podemos considerar exitosa la marcha de nuestros negocios arroceros durante el semestre.
- En Europa debemos reseñar el buen comportamiento de nuestras marcas especialmente, las incorporadas del Grupo SOS.
- Hemos tenido un mercado de materias primas poco volátil pues la incorporación de la India al mercado mundial ha impedido la subida auspiciada por Tailandia.
- En Europa en el 1S hemos recurrido a los arroces de importación en detrimento de los comunitarios por motivos de coste, si bien en el 2S se espera variar esta situación lo que redundará en una mejor utilización de nuestra capacidad industrial.
- En EE.UU. también hemos disfrutado de un mercado de precios más favorable que en el año 2011 si bien conviene señalar la sequía que afecta a Texas, principal zona de abastecimiento de ARI, que tendrá un impacto en el segundo semestre.
- Nuestras marcas en Norteamérica experimentan en general mejoras de ventas en una categoría que no crece. Sin embargo, estamos en proceso de depuración de la marca de ARI para mejorar su rentabilidad.
- Nuestros últimos lanzamientos: Minute Steamers en EE.UU. y Sabroz, en España, continúan ampliando su penetración en el mercado y por su aceptación estimamos que tendrán un profundo éxito.





## Sano Crecimiento en Arroz

- La cifra de ventas crece un 36% hasta 552 MEUR, principalmente por la incorporación de los nuevos negocios.
- El Ebitda de la División crece 20 MEUR, un 37% más. La divisa ha contribuido positivamente con 3 MEUR y las marcas de arroz del Grupo SOS con 13 MEUR. El tercer factor a reseñar es la plena contribución de la fábrica de Memphis que ya está funcionando óptimamente.
- Las expectativas para el segundo semestre parecen sólidas y confirman la mejora del ROCE y del Ebitda.

| Miles de EUR           | 1S10    | 1S11    | 1S12    | 12/11 | TAMI 12/10 |
|------------------------|---------|---------|---------|-------|------------|
| <b>Ventas</b>          | 404.256 | 405.799 | 552.253 | 36,1% | 16,9%      |
| <b>Publicidad</b>      | 14.250  | 12.530  | 11.421  | -8,9% | -10,5%     |
| <b>Ebitda</b>          | 58.641  | 55.897  | 76.600  | 37,0% | 14,3%      |
| <b>Margen Ebitda</b>   | 14,5%   | 13,8%   | 13,9%   | 0,7%  | -2,2%      |
| <b>Ebit</b>            | 46.957  | 46.137  | 62.913  | 36,4% | 15,7%      |
| <b>Rtdo. Operativo</b> | 51.365  | 44.685  | 61.809  | 38,3% | 9,7%       |
| <b>ROCE</b>            | 20      | 19,2    | 18,8    | -2,1% | -3,0%      |





## 02

*Resultado Consolidado del  
Grupo Ebro Foods 1S12*



## Con Ayuda del Perímetro, Aumentan las Ventas

- La cifra de Ventas Neta consolidada se dispara un 21%, hasta 1.013 MEUR por la subida de precios en Pasta y por la incorporación de los nuevos negocios que han tenido una integración muy rápida en nuestras estructuras.
- El Ebitda crece cerca de un 15% hasta 134 MEUR. La divisa ha contribuido con 5 MEUR a este resultado.
- Abrimos un capítulo en la diapositiva siguiente para desarrollar el Resultado Operativo aunque en neto no tenga mucho impacto.
- El Beneficio Neto crece un 19% pese a contar con un comparable financiero negativo ya que en el primer semestre de 2011 no teníamos deuda.

| Miles de EUR                 | 1S10    | 1S11    | 1S12      | 12/11 | TAMI 12/10 |
|------------------------------|---------|---------|-----------|-------|------------|
| <b>Ventas</b>                | 842.185 | 839.695 | 1.012.832 | 20,6% | 9,7%       |
| <b>Publicidad</b>            | 45.363  | 41.316  | 38.390    | -7,1% | -8,0%      |
| <b>Ebitda</b>                | 129.973 | 117.192 | 134.393   | 14,7% | 1,7%       |
| <b>Margen Ebitda</b>         | 15,4%   | 14,0%   | 13,3%     | -4,9% | -7,3%      |
| <b>Ebit</b>                  | 103.733 | 93.104  | 106.349   | 14,2% | 1,3%       |
| <b>Rtdo. Operativo</b>       | 100.238 | 82.011  | 101.682   | 24,0% | 0,7%       |
| <b>Rtdo. Antes Impuestos</b> | 92.311  | 86.638  | 100.679   | 16,2% | 4,4%       |
| <b>Beneficio Neto</b>        | 75.067  | 56.464  | 67.274    | 19,1% | -5,3%      |
| <b>ROCE</b>                  | 20,6    | 21,3    | 20,5      | -3,8% | -0,2%      |



## Detalle de la Partida del Resultado Operativo

- El salto del Ebit a Resultado Operativo incluye en su saldo neto negativo de 4,7 MEUR dos partidas que por su cuantía hacen relevante el detalle de los conceptos. En el lado positivo contabilizamos la reversión por exceso de provisión de los litigios de la "Cuota Láctea" que actualmente están en vías de resolución positiva para nosotros. Por otro lado, hemos contabilizado la realidad de la cotización de nuestras inversiones en Deoleo y Biosearch y ello ha tenido un impacto negativo por valor de 21 MEUR.

| Miles de Euros                                           | Saldo al 30/06/2012 |
|----------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Reversión exceso provisión litigio "Cuota Láctea"</b> | 20.766              |
| <b>Resto exceso de provisiones para litigios</b>         | 1.565               |
| <b>Otros</b>                                             | 628                 |
| <b>Total Otros ingresos operativos</b>                   | 22.959              |
| <b>Deterioro en inversiones en Deoleo y en Biosearch</b> | -21.040             |
| <b>Otros</b>                                             | -6.586              |
| <b>Total Otros gastos operativos</b>                     | -27.626             |
| <b>Neto</b>                                              | -4.667              |





## Aunque el Dólar sube, la Deuda Mejora desde Diciembre

- Acabamos el primer semestre con una posición de Deuda Neta de 360 MEUR, habiendo reducido en casi 30 MEUR la deuda de final de 2011, pese a contar con una Deuda Bruta en dólares por lo que la evolución de la divisa durante el último trimestre no nos ha favorecido.
- Los Fondos Propios se han incrementado año sobre año un 8% hasta 1.625 MEUR.
- Aunque seguimos analizando el mercado en busca de nuevas oportunidades, a corto plazo, no esperamos ninguna operación corporativa de calado.

| Miles de EUR              | 30-jun-10 | 31-dic-10 | 30-jun-11 | 31-dic-11 | 30-jun-12 | jun 12/2011 | TAMI 12/10 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|------------|
| <b>Deuda Neta</b>         | 583.426   | 17.600    | 98.998    | 390.073   | 360.350   | 264,0%      | -21,4%     |
| <b>Deuda neta media</b>   | 566.411   | 378.336   | 108.622   | 139.157   | 292.761   | 169,5%      | -28,1%     |
| <b>Fondos Propios</b>     | 1.355.819 | 1.592.743 | 1.503.905 | 1.587.298 | 1.625.524 | 8,1%        | 9,5%       |
| <b>Apalancamiento DN</b>  | 43,0%     | 1,1%      | 6,6%      | 24,6%     | 22,2%     | 236,8%      | -28,2%     |
| <b>Apalancamiento DNM</b> | 41,8%     | 23,8%     | 7,2%      | 8,8%      | 18,0%     | 149,4%      | -34,3%     |
| <b>x Ebitda (DN)</b>      |           | 0,1       |           | 1,4       |           |             |            |
| <b>x Ebitda (DNM)</b>     |           | 1,2       |           | 0,5       |           |             |            |



## Resumen

- El trigo duro, pese a haber experimentado una importante corrección desde los picos de hace un año, no nos hace pensar que siga esa tendencia. El trigo blando, afectado por la sequía americana, ha sufrido una importante apreciación en el último mes y siendo este el suelo de precio para trigo duro existe cierta tensión inflacionista en nuestra materia prima.
- En el arroz en general no esperamos destacables volatilidades en su precio, si bien es cierto que puntuales sequías podrían tener un efecto negativo en algunas variedades o zonas geográficas.
- A NWP le espera un segundo semestre duro y necesitará redefinir su política de precios para buscar un equilibrio razonable entre mantenimiento de cuotas de mercado y rentabilidad.
- Hemos apreciado una bajada en el consumo en alimentación en retail en EE.UU. Si atendemos a la opinión general ello es debido a las altas temperaturas experimentadas durante este invierno a lo que se ha unido una mejoría en la percepción del consumidor sobre la crisis que ha preferido sustituir este canal por otros.
- Finalmente quedan resueltos los retrasos de la definitiva puesta en marcha de Memphis y ya está plenamente operativa generando las sinergias previstas.
- Estamos muy contentos con las últimas incorporaciones tanto en arroz como en pasta que ya están plenamente integradas.
- Seguimos estudiando el mercado y estamos dispuestos a acometer nuevas inversiones en caso de que surjan oportunidades.







En el año 2012 Ebro continua con su compromiso de transparencia y comunicación:

|                  |                                                                     |
|------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 11 de enero      | Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,15 EUR/acc)            |
| 29 de febrero    | Presentación resultados cierre del ejercicio 2011                   |
| 25 de abril      | Presentación resultados 1er trimestre                               |
| 11 de mayo       | Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,15 EUR/acc)            |
| 24 de julio      | Presentación de resultados del primer Semestre                      |
| 11 de septiembre | Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,15 EUR/acc)            |
| 31 de octubre    | Presentación resultados 3er trimestre y precierre                   |
| 11 de diciembre  | Reparto de dividendo extraordinario (1 acción gratuita por cada 99) |
| 18 de diciembre  | Anuncio Dividendo 2013 a cuenta 2012                                |



05

*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 Foods 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 Foods 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 la Nota 28 de las Cuentas Anuales Consolidadas y en su Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 y que se encuentra disponible en la web [www.ebrofoods.es](http://www.ebrofoods.es). 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.