



EBRO FOODS



1T12

**Ebro**



## ÍNDICE

- 1. Resultado de las Unidades de Negocio 1T12**
  - 2.1 Pasta
  - 2.2 Arroz
- 3. Resultado Consolidado del Grupo Ebro Foods 1T12**
  - 3.1 Cuenta de Resultados
  - 3.2 Evolución del Endeudamiento
- 4. Conclusión**
- 5. Calendario Corporativo 2012**
- 6. Advertencia Legal**



*Resultado de las Unidades de  
Negocio 1T12*

1.2



*PASTA*

**Ebro**



## Pasta 1.1.1

### Manejando Stocks en Máximos

- Durante este trimestre se confirma la reducción de los precios de la materia prima que tantos problemas nos dieron durante el ejercicio anterior.
- Vemos un horizonte estable en el trigo duro a pesar de factores de riesgo como la sequía en España y en el Magreb pues las intenciones de siembra en Norteamérica son muy superiores a las del año pasado. En concreto se espera que la superficie sembrada se incremente en un 10%.
- En Europa nuestras ventas aumentan cerca del 9% en volumen, en gran parte, como consecuencia del almacenamiento de los clientes por cobertura ante la entrada el 1 de abril del sistema SAP en Panzani. Hemos cerrado acuerdos con prácticamente todos los distribuidores lo que reportará una nueva fuente de sinergias.
- Las innovaciones progresan adecuadamente y es digno de destacar el éxito de los Noisettes a Poêler, lo que nos diversifica en cuanto a materias primas, dándonos entrada en el mercado de la patata.
- En Norteamérica, tal como habíamos presupuestado y por el contrario que en Europa, este primer trimestre es muy inferior al primer trimestre del ejercicio anterior como consecuencia de estar manejando los stocks mas caros del año. A su vez, después del fuerte dato de ventas de nuestro 4T11 apreciamos un desestocaje de nuestros clientes que hace que la categoría baje un 5,5%.
- Esperamos que con la entrada de stocks más baratos se corrija esta situación en el 2T y en el resto del año, manteniendo nuestra estimación de resultado final.
- Buena situación de nuestros lanzamientos de Pasta Portions y Garden Delight que consolidan una posición relevante dentro de convenience y la salud, respectivamente.



### Difíciles Comparables

- La evolución de la cifra de ventas refleja principalmente la evolución de los precios de la materia prima y los mayores volúmenes en Francia y así se dispara un 11,5% hasta 263 MEUR.
- El Ebitda de la División se deja 6 MEUR hasta 32 MEUR por estar consumiendo los últimos stocks a precios altos que comparan negativamente con los dos ejercicios anteriores que venían del escenario contrario, agotando stocks a bajo precio y habiendo ya efectuado subidas de precios.
- El riesgo de divisa no ha tenido efecto relevante en estas cuentas.
- El ROCE de la división se mantiene en niveles por encima del 23%.

Miles de EUR	<b>1T10</b>	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>12/11</b>	<b>TAMI 12/10</b>
<b>Ventas</b>	231.003	236.233	263.435	11,5%	6,8%
<b>Publicidad</b>	14.962	15.505	14.562	-6,1%	-1,3%
<b>Ebitda</b>	41.718	38.809	32.125	-17,2%	-12,2%
<b>Margen Ebitda</b>	18,1%	16,4%	12,2%	-25,8%	-17,8%
<b>Ebit</b>	34.652	31.901	24.751	-22,4%	-15,5%
<b>Rtdo. Operativo</b>	34.459	31.576	23.808	-24,6%	-16,9%
<b>ROCE</b>	26,3	30,3	23,4	-22,8%	-5,7%

1.2



*ARROZ*



## Arroz 1.2.1

### Exitosa Integración de los Negocios de SOS y ARI

- En cuanto a la materia prima no se han producido variaciones significativas. Tal como avanzamos, los temores inflacionistas surgidos en la segunda mitad del ejercicio 2011 por las inundaciones y la política de subvenciones en Tailandia no se materializaron por la irrupción de India en el mercado.
- En Norteamérica igualmente el mercado de la materia prima en este 1T ha estado muy débil ante la poca competitividad de las exportaciones de EE.UU. Eso ha permitido una muy razonable política de compras para Riviana. Cabe mencionar, sin embargo, el riesgo de sequía en Texas que podría llevar a la disminución de la superficie en este Estado en un 35%, algo importante para ARI por ser su principal área de abastecimiento.
- Debemos destacar la exitosa integración del negocio de SOS en la estructura de Herba y de ARI en Riviana.
- Durante el trimestre hemos logrado introducir físicamente Minute Steamers en 3.000 Walmarts y otros relevantes distribuidores. Igualmente, en España se está produciendo el lanzamiento de Sabroz, el primer arroz redondo que no se pasa. Después de varios años hemos logrado volver a vender en el grupo Sonae en Portugal.
- Una vez concluidos los trabajos de instalación de maquinaria en Memphis podemos dar por finalizados los retrasos para la total puesta en marcha de la fábrica.
- En su conjunto, hemos tenido un buen trimestre para nuestra División a ambos lados del Atlántico.





## Arroz 1.2.2

### Sano Crecimiento en Arroz

- La cifra de ventas crece un 40% hasta 281 MEUR, principalmente por la incorporación de los nuevos negocios.
- El Ebitda de la División crece hasta 36 MEUR, un 30% más. La divisa ha contribuido positivamente con 1 MEUR a estos resultados.
- La bajada de la rentabilidad es debida a los menores márgenes de ARI. ARI incluye negocios industriales, de Marca Blanca y Food Service, que aportan mucho volumen con poco margen. Estamos depurando para mejorar su rentabilidad. Así, el ROCE se deja 70 p.b. y se sitúa en 18,6%.

Miles de EUR	1T10	1T11	1T12	12/11	TAMI 12/10
<b>Ventas</b>	197.790	200.211	280.597	40,2%	19,1%
<b>Publicidad</b>	8.028	7.757	8.118	4,7%	0,6%
<b>Ebitda</b>	28.506	27.551	35.730	29,7%	12,0%
<b>Margen Ebitda</b>	14,4%	13,8%	12,7%	-7,5%	-6,0%
<b>Ebit</b>	22.765	22.678	28.888	27,4%	12,6%
<b>Rtdo. Operativo</b>	24.136	22.418	28.380	26,6%	8,4%
<b>ROCE</b>	20,1	19,3	18,6	-3,6%	-3,8%



*Resultado Consolidado del  
Grupo Ebro Foods 1S11*



## Cambio de Perímetro

- La cifra de Ventas Neta consolidada se dispara un 25%, hasta 531 MEUR por la subida de precios en Pasta y por la incorporación de los nuevos negocios: ARI, SOS y No Yolks, que han tenido una integración muy rápida en nuestras estructuras.
- El Ebitda crece por encima del 2% hasta 65 MEUR. La divisa ha contribuido con 1,6 MEUR a este resultado.
- El Beneficio Neto se mantiene plano pese a contar con un comparable financiero negativo ya que en el primer trimestre de 2011 no teníamos deuda.

Miles de EUR	1T10	1T11	1T12	12/11	TAMI 12/10
<b>Ventas</b>	422.945	426.127	530.914	24,6%	12,0%
<b>Publicidad</b>	23.875	23.798	22.769	-4,3%	-2,3%
<b>Ebitda</b>	66.417	63.387	64.902	2,4%	-1,1%
<b>Margen Ebitda</b>	15,7%	14,9%	12,2%	-17,8%	-11,8%
<b>Ebit</b>	53.421	51.269	50.323	-1,8%	-2,9%
<b>Rtdo. Operativo</b>	50.116	50.893	48.765	-4,2%	-1,4%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	47.038	51.165	45.703	-10,7%	-1,4%
<b>Beneficio Neto</b>	40.286	32.165	32.261	0,3%	-10,5%
<b>ROCE</b>	19,8	22	20,1	-8,8%	0,7%



## Importante Reducción de Deuda durante el Trimestre

- Acabamos el primer trimestre con una posición de Deuda Neta de 331 MEUR, habiendo reducido en casi 60 MEUR la deuda de final de 2011. A la alta generación de caja se suman en esta ocasión 10 MEUR por la evolución de la Divisa y a ventas de autocartera por 20 MEUR.
- Los Fondos Propios se han incrementado año sobre año un 3% hasta 1.620 MEUR.
- Aunque seguimos analizando el mercado en busca de nuevas oportunidades, a corto plazo, no esperamos ninguna operación corporativa de calado.

Miles de EUR	31-mar-10	31-dic-10	31-mar-11	31-dic-11	31-mar-12	1T12/1T11	TAMI 1T12/1T10
<b>Deuda Neta</b>	545.971	17.600	32.855	390.073	331.101	907,8%	-22,1%
<b>Deuda neta media</b>	588.993	378.336	243.531	139.157	218.674	-10,2%	-39,1%
<b>Fondos Propios</b>	1.345.862	1.592.743	1.574.200	1.587.298	1.620.521	2,9%	9,7%
<b>Apalancamiento DN</b>	40,6%	1,1%	2,1%	24,6%	20,4%	879,0%	-29,0%
<b>Apalancamiento DNM</b>	43,8%	23,8%	15,5%	8,8%	13,5%	-12,8%	-44,5%
<b>x Ebitda (DN)</b>		0,1		1,43			
<b>x Ebitda (DNM)</b>		1,4		0,5			



*Conclusión*



## Conclusión

- o Si bien es cierto que la materia prima trigo duro ha relajado sus precios durante el trimestre contamos aún con stocks valorados a altos precios, por lo que esa bajada de precios del trigo aun no tiene un efecto positivo en nuestras cuentas, lo que esperamos para el segundo semestre.
- o 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.
- o 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. Si es así, ese efecto debería disminuir en el comparable en los próximos meses.
- o Finalmente quedan resueltos todas las dificultades del ejercicio anterior como los retrasos de la definitiva puesta en marcha de Memphis o la reestructuración en Alemania.
- o Hemos trabajado en reducir la Deuda Neta de forma importante, lo que demuestra la sana generación de caja de nuestros negocios y nos lleva a un apalancamiento proforma en torno a 1 DN/Ebitda, dejándonos en una situación inmejorable para acometer nuevas inversiones en caso de que surjan oportunidades y si no, para considerar nuevas retribuciones extraordinarias para nuestros accionistas.



*Calendario Corporativo*



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

11 de enero	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario
29 de febrero	Presentación resultados cierre del ejercicio 2011
25 de abril	Presentación resultados 1er trimestre
11 de mayo	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario
24 de julio	Presentación de resultados del primer Semestre
11 de septiembre	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario
31 de octubre	Presentación resultados 3er trimestre y precierre
18 de diciembre	Anuncio Dividendo 2013 a cuenta 2012





*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 2010 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.