

**Informe
De Gestión
Intermedio**

**Cuentas
Consolidadas
1er Semestre**

Ebro PULEVA
GRUPO



EBRO PULEVA 08

Resultados 1S08: La Solidez de Meal Solutions



Índice

1. Resultado de las Unidades de Negocio 1S08

- [1.1 Arroz](#)
- [1.2 Pasta](#)
- [1.3 Lácteos](#)
- [1.4 Azúcar](#)

2. Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva 1S08

- [2.1 Cuentas de Resultados](#)
- [2.2 Evolución del endeudamiento](#)

3. Conclusión

4. Anexo I. Cifras Proforma

5. Anexo II. Mercados de Materias Primas

6. Calendario Corporativo 2008

7. Advertencia legal

1

Resultados de las Unidades de Negocio

1S08



- **Arroz**

- Pasta
- Lácteos
- Azúcar



Inflación Exponencial de la Materia Prima

- Este semestre ha visto la mayor explosión de precios conocidos en el mercado del arroz con subidas superiores al 200% llegando por ejemplo el FOB Bangkok a 1.100 USD/TM.
- Herba ha sabido posicionarse estratégicamente en los mercados de materias primas y disfruta de un inventario adecuado a precios muy competitivos.
- Las nuevas cosechas del cuarto trimestre posiblemente traerán una flexibilización de la situación que será muy beneficiosa.
- Hemos logrado trasladar importantes incrementos de precios en Europa y Norteamérica sin que nuestras marcas se hayan resentido. Al contrario, hemos aumentado el market share y en Norteamérica nuestras ventas de marca en toneladas han ascendido un 15% y en Europa un 7%.
- En este semestre los resultados han sido impresionantes y nuestro liderazgo ha salido muy reforzado.

- **Arroz**
- Pasta
- Lácteos
- Azúcar

Crecimientos en Volúmenes en un Momento de Contracción del Consumo

- Nuestras ventas totales han subido un 16% y lo que es más importante nuestro Ebitda sube un 43% y sitúa el margen en el 13,7%.
- Las previsiones para el segundo semestre siguen siendo optimistas y continuaremos reforzando nuestros lanzamientos especialmente en EE.UU. y Canadá donde nuestros vasitos microondas han multiplicado su venta por 4 y vamos camino de vender 20 millones de unidades.
- Seguimos a pleno ritmo con nuestras inversiones en la planta de Memphis. Por el contrario hemos decidido aplazar el traslado de nuestra planta de San Juan hasta que la situación climatológica y urbanística mejoren y por tanto se suspende la inversión en Capex previsto para esa planta.

Miles de EUR	1S06	1S07	1S08	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	334.541	383.248	445.562	16,3%	15,4%
Publicidad	11.435	12.967	11.834	-8,7%	1,7%
Ebitda	31.363	42.770	61.126	42,9%	39,6%
Margen Ebitda	9,4%	11,2%	13,7%	22,9%	21,0%
Ebit	21.626	32.554	50.791	56,0%	53,3%
Rtdo. Operativo	16.211	32.213	50.209	55,9%	76,0%
ROCE	10,3	12,4	18,1		



Ebro PULEVA
GRUPO

- **Arroz**

- Pasta
- Lácteos
- Azúcar



Arroces Microondas en Norteamérica



- Arroz
- **Pasta**
- Lácteos
- Azúcar



La Nueva Cosecha Promete

- El segundo trimestre es el último de la campaña agrícola 07/08 y por tanto hemos tenido el coste de stocks más alto del ejercicio especialmente en Norteamérica.
- Ya ha empezado la cosecha 08/09 en Europa que está resultando ser bastante satisfactoria y el precio del trigo duro ha registrado un descenso importante hasta los 330/350 EUR/TM. (se adjunta un Anexo con la evolución de las distintas materias primas). También en Norteamérica los precios han empezado a bajar. Esta esperada situación deberá repercutir muy favorablemente en el segundo semestre.
- Las ventas en volumen a penas se han visto afectadas en este semestre a pesar de las subidas de precios superiores al 25% que hemos conseguido trasladar.
- Hemos descendido en volúmenes un 1,8% en Europa y un 2,5% en Norteamérica en línea con el mercado y manteniendo el market share. Así nuestra posición de líderes se mantiene en EE.UU., se refuerza hasta el 36% y el 42% de cuota de pasta seca en Francia y Canadá respectivamente, y alcanza el 38,8% en salsas y 33,5% en pasta fresca en Francia.
- Birkel ha dado la vuelta a sus números y ya cuenta en su catálogo de productos con las pastas microondas que impulsarán la rentabilidad de la marca en los próximos trimestres.
- Hemos puesto en el lineal en EE.UU. la pasta microondas en Doy Bags y actualmente somos los únicos en el mercado con este producto.

- Arroz
- **Pasta**
- Lácteos
- Azúcar



Pasta Microondas en EE.UU.



- Arroz
- **Pasta**
- Lácteos
- Azúcar

Preparados para el Crecimiento

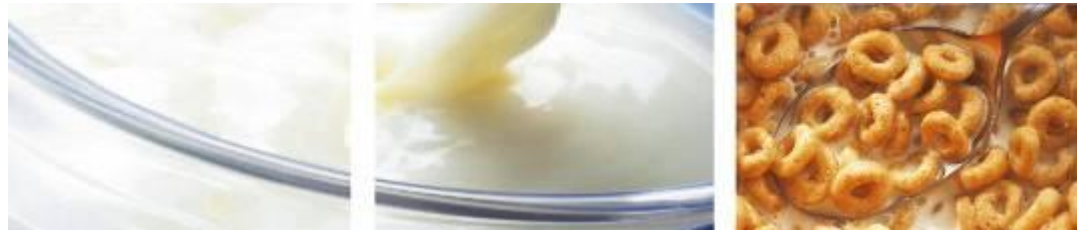
- Hemos aumentado nuestra inversión publicitaria en más de 6 MEUR hasta alcanzar los 23 MEUR.
- Esperamos recuperar nuestro retraso en Ebitda en el segundo semestre ya que este primer semestre ha estado distorsionado por el incremento del gasto publicitario en EE.UU. así como la venta extraordinaria del primer semestre de 2007 en NWP.
- Los nuevos lanzamientos van bien y la fortaleza de las marcas ha resistido con nota.
- Así, las ventas suben un 36% aupadas por la incorporación de Birkel y el traslado de la subida de precios de la materia prima.
- El Ebitda baja un 16% por los motivos estacionales expuestos y por la incidencia del dólar (-1.3 MEUR) pero con un fondo de negocio positivo.

Miles de EUR	1S06	1S07	1S08	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	239.754	341.143	464.895	36,3%	39,2%
Publicidad	11.857	16.436	22.775	38,6%	38,6%
Ebitda	35.538	48.092	40.138	-16,5%	6,3%
Margen Ebitda	14,8%	14,1%	8,6%	-38,8%	-23,7%
Ebit	24.788	32.940	25.266	-23,3%	1,0%
Rtdo. Operativo	28.367	32.370	16.753	-48,2%	-23,2%
ROCE	16,4	17,1	10,1		



Ebro PULEVA
GRUPO

- Arroz
- Pasta
- **Lácteos**
- Azúcar



En un Entorno de...

- Durante el último año la alimentación ha vivido una tendencia inflacionista, lo que unido a la desaceleración de la economía española en el 2008, ha producido un cambio en los hábitos de compra del consumidor, con una leve detracción del consumo, un cambio en el mix de productos así como el aumento de la MDD que casi no han tocado los precios.
- Desde principios de año, el precio de la materia prima ha iniciado una tendencia bajista y hemos trasladado con cautela esta bajada de precios. Parte de nuestros competidores han optado por una fuerte bajada de precios para intentar competir con el ascenso de la posición de las marcas de distribución.
- La materia prima parece haber alcanzado un nuevo nivel de estabilidad entorno a los 0,42 EUR/l (frente al nivel anterior de 0,32 EUR/l) lo que nos permitirá volver a trabajar como ya hemos hecho históricamente, en expandir nuestros márgenes.
- La cifra de ventas crece un 6% hasta 263 MEUR como consecuencia de nuestros traslados de precios. Los volúmenes retroceden un 9% en nuestra División frente a un mercado lácteo plano. Se producen grandes cambios en detrimento de los productos de valor añadido como los cardiovasculares que retroceden un 8% e incrementos importantes de las marcas blancas que en la categoría "calcio" aumenta un 15%.
- El segmento de las leches infantiles, nuestra apuesta, continua con los mayores crecimientos del sector (36,3%) en volumen respecto al año anterior. El liderazgo de Puleva Peques en este segmento es indiscutible en el último año hemos ganado 9 puntos de cuota de mercado pasando con Puleva Peques desde el 35,7% hasta el 44,8%.

- Arroz
- Pasta
- **Lácteos**
- Azúcar

Auge de las Marcas del Distribuidor

- El segmento de "Energía y Crecimiento" está más consolidado aunque mantiene crecimientos anuales del 4,8% en volumen. Destacamos la clara posición de liderazgo de Puleva Max habiendo pasado de una cuota de mercado del 51,3% del año anterior hasta un 56,6% actual.
- Durante el mes de junio de 2008, debido a la huelga del transporte, la división láctea se vio forzada a paralizar su actividad productiva durante casi una semana por el desabastecimiento de materia prima. Esto ha impactado en casi 1 MEUR. La reestructuración de Lactimilk que anunciamos el trimestre pasado ha supuesto en el semestre un coste total de 1.5 MEUR.
- El Ebitda de la División se deja en este contexto 6,7 MEUR y cae hasta 23 MEUR frente a un muy buen primer semestre de 2007.
- En los próximos meses tenemos preparada una renovación de nuestra cartera de productos con nuevos lanzamientos para reactivar las categorías de cardio y calcio.

Miles de EUR	1S06	1S07	1S08	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	254.424	248.784	263.346	5,9%	1,7%
Publicidad	8.169	8.814	8.439	-4,3%	1,6%
Ebitda	29.908	29.820	23.130	-22,4%	-12,1%
Margen Ebitda	11,8%	12,0%	8,8%	-26,7%	-13,6%
Ebit	21.808	22.046	15.470	-29,8%	-15,8%
Rtdo. Operativo	21.093	21.443	14.366	-33,0%	-17,5%
ROCE	18,0	19,1	16,1		



Ebro PULEVA
GRUPO

- Arroz
- Pasta
- Lácteos
- **Azúcar**



¿Gavilán o Paloma?

- Una vez concluido el proceso de reforma de la OCM del azúcar y aclarada la incertidumbre respecto el tonelaje de remolacha a renunciar (363k Tn.) el pasado abril anunciamos nuestra decisión de explorar la posibilidad de vender, sacar a Bolsa o no hacer nada con nuestra actividad azucarera.
- Se ha comenzado el proceso que se extenderá hasta el 4T08.
- Por otra parte, la actividad se está adecuando a una menor disponibilidad de cuota de producción mientras que avanza según lo previsto la construcción de la nueva refinería de Guadalete y la correspondiente central de cogeneración. La entrada en funcionamiento está prevista para dentro de 18 meses. Ya tenemos asegurado el suministro de un 75% de los requerimientos de azúcar crudo para poder operar.
- La campaña Sur arroja buenas calidades y rendimientos si bien es ligeramente más corta que la del año anterior.
- Las ventas del primer semestre son las derivadas de nuestra menor disponibilidad de azúcar y a la bajada de los precios de referencia de la OCM.

- Arroz
- Pasta
- Lácteos
- **Azúcar**

Finalización de la Incertidumbre Azucarera

- En estas circunstancias, la cifra de negocio cae un 7% y se sitúa en 292 MEUR ayudado por los altos precios de los subproductos (pulpa, melaza y alcohol).
- El Ebitda cae un 26% hasta 28 MEUR. El Margen Ebitda al 9,4%. Esta caída refleja la subida del Canon de Reestructuración para financiar la OCM por el que en esta campaña soportamos 53,4EUR/Tn más que en el ejercicio precedente.
- El ROCE desciende al 10% por la caída de la contribución con prácticamente el mismo capital empleado.

Miles de EUR	1S06	1S07	1S08	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	346.495	317.472	295.879	-6,8%	-7,6%
Publicidad	1.596	1.375	292	-78,8%	-57,2%
Ebitda	46.762	37.270	27.715	-25,6%	-23,0%
Margen Ebitda	13,5%	11,7%	9,4%	-20,2%	-16,7%
Ebit	33.899	25.816	17.545	-32,0%	-28,1%
Rtdo. Operativo	21.429	21.403	63.766	197,9%	72,5%
ROCE	13,9	11,3	9,9		

- En los próximos meses no se esperan turbulencias en el mercado del azúcar consecuencia de la finalización de la OCM en los términos deseados por la Comisión y se observa una mayor estabilidad de precios a nivel internacional. (se adjunta gráfica en los anexos).



Ebro PULEVA
GRUPO

2

Grupo
Ebro Puleva
Resultados
Consolidados



Grupo Consolidado

1S08



Nuestro Beneficio Neto Sube un 60%

- En un entorno negativo para el consumo tanto en Europa como en Norteamérica el Grupo ha generado unos resultados muy sólidos. Crecemos de forma importante en Ventas y en Ebitda comparable y el Resultado Neto es altamente satisfactorio.
- Las Ventas de los primeros seis meses crecen un 13%. El Ebitda, por efecto comparación con un muy buen primer semestre en 2007 y las razones antes mencionadas retrocede un 5%. Si ajustásemos el efecto de la publicidad y el impacto de la divisa mostraríamos un Ebitda 2 MEUR superior al 1S07.
- La reversión de la provisión por pleitos y litigios por 46 MEUR han mejorado los Otros Ingresos Operativos y en 11 MEUR los Otros Ingresos Financieros. De esta forma el Resultado Operativo asciende un 21% hasta 142 MEUR y el Beneficio Neto a su vez se incrementa en un 60% hasta 79 MEUR.

Miles de EUR	1S06	1S07	1S08	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	1.140.535	1.277.757	1.446.056	13,2%	12,6%
Publicidad	34.210	41.795	45.256	8,3%	15,0%
Ebitda	136.320	153.335	145.771	-4,9%	3,4%
Margen Ebitda	12,0%	12,0%	10,1%	-16,0%	-8,2%
Ebit	94.036	107.957	101.214	-6,2%	3,7%
Resultado Operativo	110.579	117.480	141.552	20,5%	13,1%
Rtdo. Antes Impuestos	91.912	74.659	114.052	52,8%	11,4%
Beneficio Neto	67.797	49.070	78.619	60,2%	7,7%
ROCE	12,4	13,4	12,0		

Grupo Consolidado

1T08



Entorno Adverso, Meal Solutions Fortalecidos

- Se cumple un año del inicio de las escaladas de precios de las distintas materias primas. Estas subidas extraordinarias unidas a una desaceleración económica han incidido en el comportamiento del consumidor. Se ha producido el efecto conocido como “trade down” o búsqueda de economía en la cesta de la compra vía productos marca blanca o menos sofisticados.
- Esto ha afectado a todas las marcas y grupos de alimentación y a nosotros en nuestra División Láctea pero una vez más nuestra apuesta estratégica de conformar un eje estratégico entorno a los “Meal Solutions” muestra la fortaleza de este segmento que sale fortalecido en un entorno adverso. Nuestras marcas no han perdido cuota de mercado y crecemos en volumen en las líneas de negocio principales en el núcleo del meal solutions.
- En los seis primeros meses de 2008, a cambio del dólar e inversión publicitaria comparable el Ebitda ha crecido en 2 MEUR. En concreto, el Ebitda de los negocios centrales en el desarrollo de Meal Solutions, ha crecido en un 23% en términos comparables.

Ebtida en Miles de EUR	1S07	1S08	.08/07
Meal Solutions	90.862	112.128	23,4%
Otros Negocios	62.473	43.046	-31,1%

Evolución del Endeudamiento

Consolidado
1S08



Stocks, Exxentia y Compra de Autocartera

- Los niveles de deuda financiera que el Grupo registra actualmente están justificados por la necesidad de financiar la estrategia de aprovisionamiento que tan buenos resultados esta proporcionando. Se espera que en los próximos meses dicho nivel de deuda se reducirá paralelamente a la disminución de los stocks mantenidos.
- La Deuda Neta asciende un 10% hasta EUR 1.249 Mio. debido principalmente a la tradicional estacionalidad de la evolución de nuestra deuda, el pago de la compra de Exxentia y la compra de autocartera venimos realizando durante el ejercicio aprovechando el momento de baja cotización de nuestra acción. A la fecha de esta presentación tenemos una autocartera del 2,9%.
- El Apalancamiento se sitúa en el 108% siguiendo el patrón habitual de estacionalidad de otros años marcado por el final de la campaña Sur azucarera y, este año, por los altísimos stocks de arroz.

Miles EUR	30 Jun 06	31 Dic 06	30 Jun 07	31 Dic 07	30 Jun 08
Deuda Neta	1.192.208	1.134.894	1.131.795	988.250	1.248.645
Deuda Neta Media	999.347	1.046.354	1.166.921	1.129.254	1.193.061
Fondos Propios	1.081.614	1.187.962	1.176.270	1.195.036	1.158.724
Apalancamiento DN	110,2%	95,5%	96,2%	82,7%	107,8%
Apalancamiento DNM	92,4%	88,1%	99,2%	94,5%	103,0%
x Ebitda (DN)		3,7		3,2	
x Ebitda (DNM)		3,4		3,7	

3

Grupo
Ebro Puleva
Conclusión



Conclusión



Cerramos un Ciclo y Abrimos Otro

- **Cerramos un primer semestre de 2008 muy satisfactorio que incluso mejora en términos comparables el primer semestre del ejercicio 2007 en que cerramos un semestre espectacular.**
- **La segunda parte de 2007 se vio impactado por la rápida y vertical apreciación de las materias primas. Este año no tendremos ese efecto si no más bien el contrario con caídas de precios en lácteos, trigo duro y estabilidad en el arroz.**
- **El estudio de la posible desinversión de la División Azucarera sigue su curso y a día de hoy 11 oferentes han firmado la carta de confidencialidad. En el cuarto trimestre podremos dar más información sobre el proceso y posiblemente tendremos delante una nueva Ebro Puleva mucho más marquista, con un perfil más internacional y libre de regulaciones limitadoras de crecimiento.**
- **Creemos que podemos hacer un 2008 que haga olvidar la debilidad del 2007, incluso en un entorno mucho más difícil.**

4

Anexo.
Cifras
Proforma



Anexo. Cifras Proforma



Cerramos un Ciclo y Abrimos Otro

miles de EUR	1S08	1S08 Proforma*
Ventas marquista	935.159	854.938
Ventas industriales	510.898	295.240
Ventas	1.446.056	1.150.178
Actividad marquista	65%	74%
Actividad industrial	35%	26%
Ventas en España	588.051	292.173
Ventas en UE	542.580	542.580
Ventas Resto	315.425	315.425
Ventas	1.446.056	1.150.178
Ventas en España	41%	25%
Ventas en UE	38%	47%
Ventas Resto	21%	28%
Ebitda en España	56.381	30.189
Ebitda en UE	53.646	52.233
Ebitda en Resto	35.744	35.744
Ebitda	145.771	118.166
Ebitda en España	39%	25%
Ebitda en UE	37%	44%
Ebitda en Resto	24%	31%

*Datos calculados eliminando ventas y Ebitda de la Actividad Azucarera. Información no auditada.

5

Anexo I
Materias
Primas



Anexo I

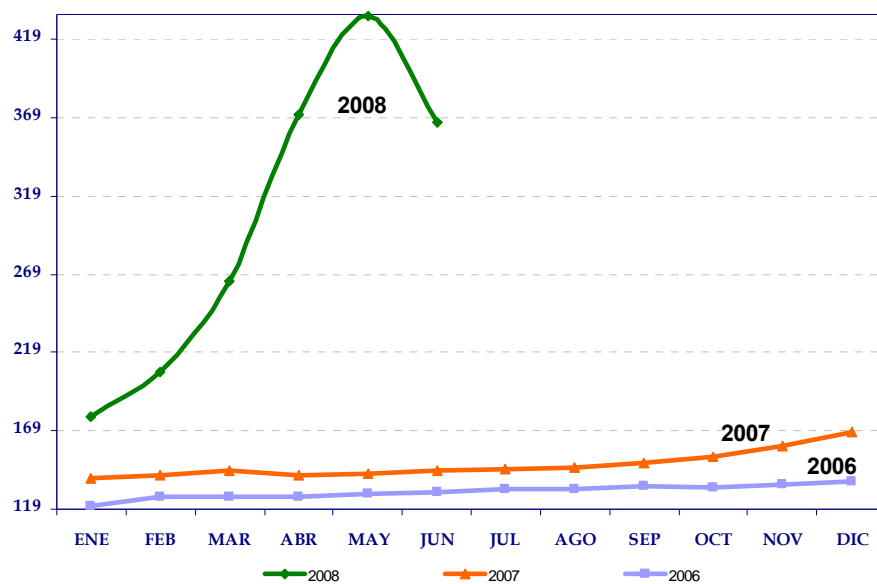
Materias Primas



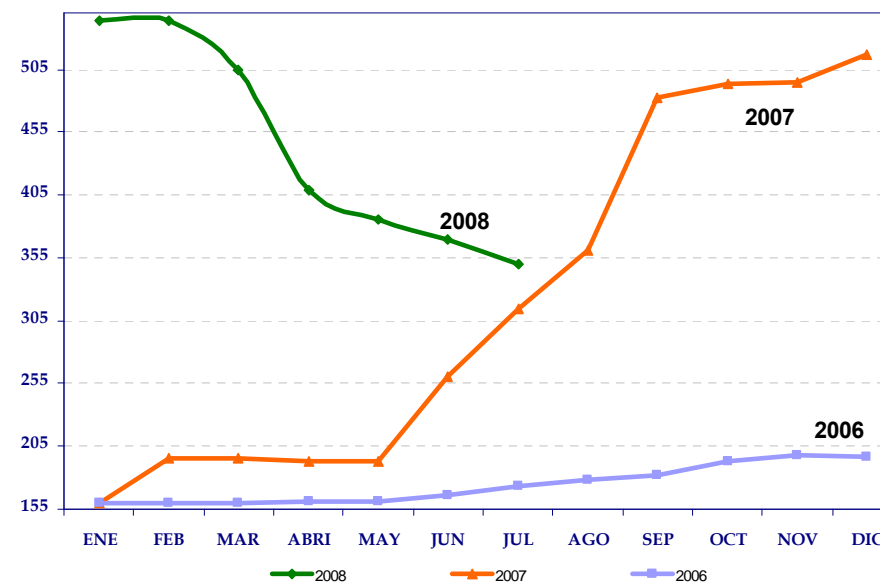
Materias Primas

- Mostramos a continuación gráficos con la evolución de precios de materias primas:

Índice IPO Arroz



Precio del Trigo Duro en EUR/TM



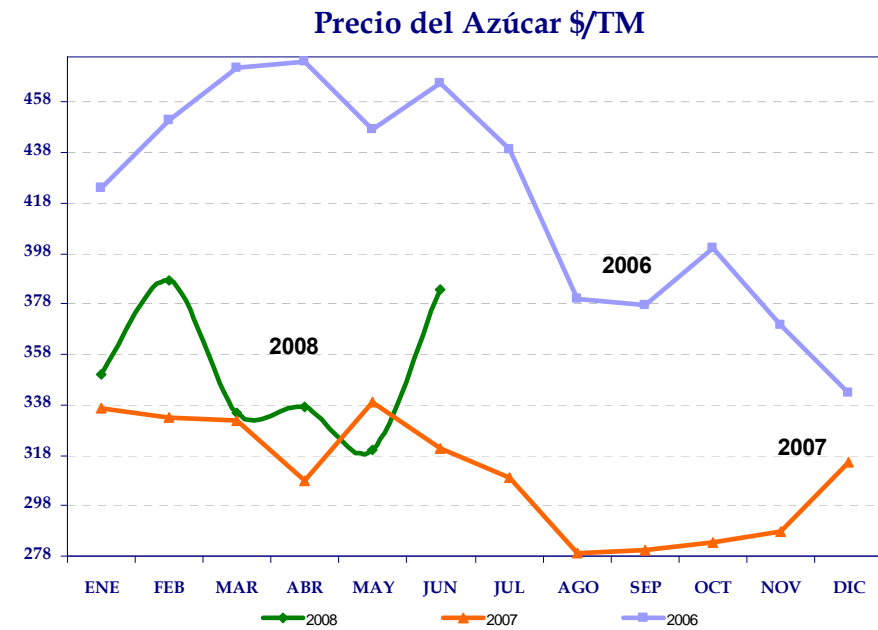
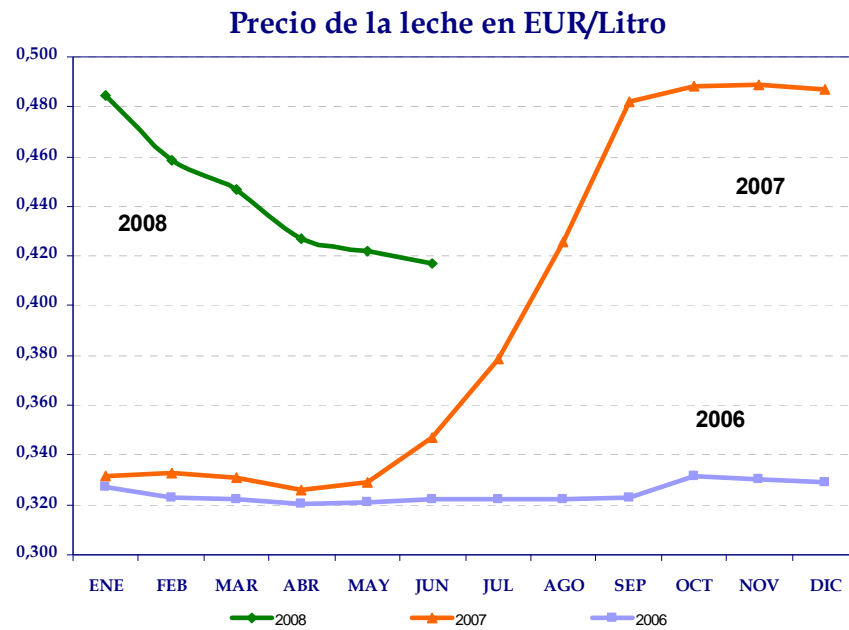
Anexo I

Materias Primas



Materias Primas II

- Mostramos a continuación gráficos con la evolución de precios de materias primas:



6 Ebro Puleva Calendario Corporativo



Calendario Corporativo 2008



En el año 2008 Ebro Puleva continua con su compromiso de transparencia y comunicación:

27 de febrero	Presentación resultados cierre del ejercicio 2007
3 de abril	Pago trimestral de dividendo
5 de mayo	Presentación resultados 1er trimestre
3 de julio	Pago trimestral de dividendo
29 de julio	Presentación resultados 1er semestre
3 de octubre	Pago trimestral de dividendo
29 de octubre	Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2008
19 de diciembre	Anuncio dividendo 2009 a cuenta 2008
23 de diciembre	Pago trimestral de dividendo

7 Advertencia Legal



Advertencia Legal



Disclaimer

- 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. 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.