



Ebro PULEVA
GRUPO

Informe De Gestión 2008

EBRO PULEVA 08

Estados Financieros Resumidos Consolidados 2008

Crecimiento orgánico, aprovechando el Trading Down



Geográficamente diversificados; sólida cartera de productos



Gestionando la volatilidad de materias primas; fuente de oportunidades



Invirtiendo a Largo; I+D y Publicidad



Venta del Negocio Azucarero; foco estratégico y reforzamiento del balance



Mejora del R.O.C.E. y E.V.A.



EBRO PULEVA

2008 !HECHO!



Índice

1. Introducción
2. Resultado de las Unidades de Negocio 2008
 - [1.1](#) Arroz
 - [1.2](#) Pasta
 - [1.3](#) Lácteos
 - [1.4](#) Azúcar
3. Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva 2008
 - [2.1](#) Cuentas de Resultados
 - [2.2](#) Evolución del endeudamiento
4. Conclusión
5. Anexo I. Consolidado con Azúcar
6. Anexo II. Cifras por Segmentos
7. Anexo III. Mercados de Materias Primas
8. Calendario Corporativo 2009
9. Advertencia legal

1

Ebro Puleva
un Grupo
Internacional



Ebro Puleva: ¡Hecho!

- En los últimos años hemos ejecutado una transformación estratégica radical. Hoy somos una compañía diversificada en mercados internacionales sólidos y en posiciones de liderazgo a través de nuestras marcas. ¡Y en crecimiento!.
- En 2007 vimos como se introducía una nueva variable de gestión, la volatilidad de las materias primas. Un año después demostramos cómo ésta puede ser una oportunidad si se gestiona activamente. Hemos hecho de esta amenaza una fuente de valor.
- No hemos dejado de tener la vista fija en el largo plazo y gestionamos un equilibrio entre el largo y el corto. Por ello continuamos invirtiendo en publicidad e I+D.
- Tenemos un producto básico, defensivo, anticíclico y atractivo para el consumidor en épocas de recesión económica como la actual. En 2008 hemos visto caer el consumo de proteínas mientras que el consumo de nuestros productos de arroz y la pasta ha crecido. Se ha producido un “trading trough” de la proteína al hidrato de carbono. Nuestras marcas nos defienden del fenómeno del “trading down”.
- La tendencia de “trading in”, a comer más en casa, nos permite ir capturando ese consumo que está saliendo del canal Horeca y entrando en el Retail.



Ebro PULEVA
GRUPO

Ebro Puleva: Valor Defensivo y Anticíclico

- Estamos enfocados hacia el “convenience” y la salud, productos con una mayor rentabilidad y potencial de desarrollo a largo plazo.
- Estamos en una situación privilegiada, con un posicionamiento muy sólido en cada mercado, que nos permite profundizar en las sinergias arroz/pasta en todos los países para tener un amplio crecimiento orgánico y una mejora de la rentabilidad.
- Para el año 2009 estamos comprometidos a mostrar crecimiento en Ebitda a perímetro comparable.
- La venta de la División Azucarera supone mostrar una foto consolidada muy sólida:
 - Cuenta de resultados con crecimiento de doble dígito.
 - Un balance claramente reforzado.
 - Todos los ratios y parámetros de rentabilidad muestran un importante crecimiento.



2

Resultados de las Unidades de Negocio

Cierre



- **Arroz**

- Pasta
- Lácteos
- Azúcar



Volatilidad de la Materia Prima

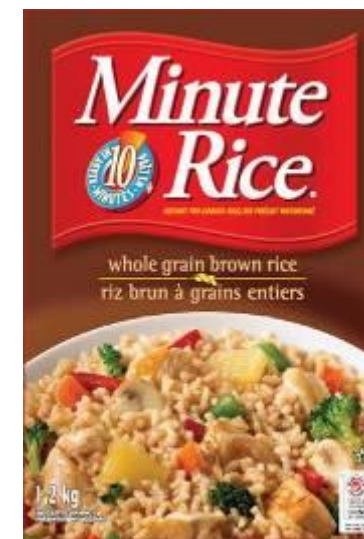
- La escalada de los precios internacionales del arroz, iniciada a finales de 2007, se relajó durante la segunda parte del ejercicio sin llegar todavía a los niveles anteriores.
- Durante el año 2008 actuamos sobre nuestros aprovisionamientos tomando posiciones largas que nos dieron acceso asegurado a la materia prima y a costes competitivos.
- El crecimiento en el consumo de arroz y el mantenimiento de nuestras posiciones de mercado nos han permitido crecimiento tanto en valor como en unidades.
- Nuestros productos "convenience" han continuado creciendo con éxitos destacados en nuevos mercados, como el Norteamericano, tan adaptado a este tipo de productos.
- Después de un excepcional, 2008 el ejercicio entrante será de consolidación tanto en posiciones de mercado como en rentabilidad.

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

Un Ejercicio Extraordinario

- Nuestras ventas experimentan un importante crecimiento del 20% hasta 891 MEUR. Este crecimiento se descompone entre otros factores en un crecimiento en volúmenes del 3% y un 21% del efecto precio/mix.
- El margen Ebitda se eleva hasta el 14,2% lo que sitúa nuestro Ebitda en 126,6 MEUR, un 32% superior al del cierre de 2007. A divisa constante el Ebitda se hubiera situado en 130,3 MEUR.
- El Resultado Operativo crece un 40,5% hasta 104,4 MEUR, el crecimiento acumulado en TAMI desde 2006 sería del 60,1%.

Miles de EUR	2006	2007	2008	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	672.500	741.107	890.969	20,2%	15,1%
Publicidad	19.818	22.863	20.214	-11,6%	1,0%
Ebitda	71.343	96.194	126.560	31,6%	33,2%
Margen Ebitda	10,6%	13,0%	14,2%	9,4%	15,7%
Ebit	51.368	75.297	105.724	40,4%	43,5%
Rtdo. Operativo	40.722	74.287	104.365	40,5%	60,1%
ROCE	11,1	15,1	19,0		



Ebro PULEVA
GRUPO

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



Una Segunda Mitad un 50% mejor que la Primera

- En el primer semestre de 2008 convivimos con los precios de la cosecha 07/08 cuando el precio de el trigo duro alcanzo sus máximos históricos de 510 EUR/tn. Acumulábamos entonces una fuerte inflación de materia prima y de costes (energía) que había sido traspasada a los precios finales.
- Comenzamos el año realizando una fuerte inversión publicitaria para comunicar al consumidor nuestros productos en los nuevos mercados, lo que penalizó nuestros márgenes durante la primera parte del año.
- La nueva cosecha 08/09, de la que empezamos a beneficiarnos en el segundo semestre 2008, ha supuesto un descenso de los precios de la materia muy significativos. Hemos comenzado a reducir los precios de venta.
- Los volúmenes obtenidos y las cuotas de mercado han mostrado una evolución muy satisfactoria. No solo defendemos las cuotas sino que los volúmenes crecen, todo ello en medio del entorno de "trading down".
- Los primeros meses de 2009 han empezado con unos buenos crecimientos de volúmenes y cuotas.

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

Las Marcas Acompañan

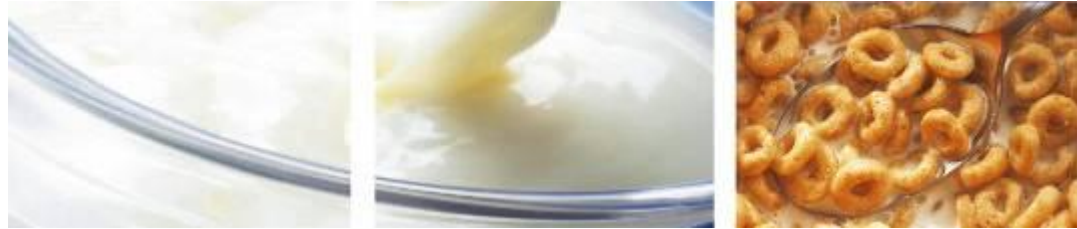
- El resultado del año ha sido muy satisfactorio con un segundo semestre muy sólido. Los nuevos lanzamientos van muy bien y las marcas han resistido la prueba con nota. Así, las ventas aumentaron un 30% hasta 993,7 MEUR aupadas por la incorporación de Birkel y el traslado de la subida de precios de la materia prima. El incremento de precio/mix ha sido de un 15% y de volúmenes un 8% entre otros factores.
- Hemos aumentado nuestra inversión publicitaria en 9 MEUR hasta los 47 MEUR.
- El Ebitda creció un 20% hasta los 106 MEUR. Considerando el impacto del dólar, el Ebitda habría superado los 107 MEUR con un crecimiento del 22%.
- El ROCE supera ya las rentabilidades de 2006 y se sitúa en el 14,8%.

Miles de EUR	2006	2007	2008	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	588.573	762.489	993.696	30,3%	29,9%
Publicidad	25.935	38.207	47.273	23,7%	35,0%
Ebitda	92.093	88.450	105.993	19,8%	7,3%
Margen Ebitda	15,6%	11,6%	10,7%	-8,0%	-17,4%
Ebit	66.408	58.274	75.581	29,7%	6,7%
Rtdo. Operativo	63.758	56.709	65.312	15,2%	1,2%
ROCE	14,2	12,0	14,8		



Ebro PULEVA
GRUPO

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



Un Cash Cow

- Durante el último año el sector lácteo ha vivido un entorno inflacionista que ha provocado un cambio en el mix de productos y un aumento de la MDD. Desde principios de año, el precio de la materia prima ha iniciado una tendencia bajista. Nuestros competidores marquisas optaron por una rápida bajada de precios para intentar competir con las marcas de distribución.
- Actualmente, la materia prima parece haber alcanzado un nuevo nivel, en torno a los 0,38 EUR/l (frente al nivel anterior al boom de las materias primas de 0,32 EUR/l). Nuestra decisión ha sido mantener la contribución y así, decidimos proteger nuestros márgenes sin bajar de forma tan agresiva los precios como nuestros competidores, sabiendo que tendríamos un cierto sacrificio en volumen (-10%).
- El segmento de las leches infantiles donde aplicamos nuestra fuerza de I+D, continúa con los mayores crecimientos del sector (24,4% en volumen). El liderazgo de Puleva Peques en este segmento es indiscutible: en el último año hemos ganado 4,3 puntos de cuota de mercado pasando desde el 42% hasta el 46,3%.
- Los primeros meses del año muestran un comportamiento de más equilibrado con mejoras en volúmenes en nuestras gamas de valor añadido.

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

Estabilización del Mercado

- En este difícil entorno, nuestras ventas decrecen un 4% respecto al mismo periodo del año anterior con una caída del 10% en unidades compensado por el efecto precio.
- El Ebitda de la División se sitúa en los 50,1 MEUR lo que representa una caída de 3 MEUR. Con todo, el margen Ebitda/Ventas se mantiene en el 10%
- Nuestro ROCE se mantiene en niveles superiores al 19% mostrando la alta rentabilidad de esta División.
- La estabilización de la materia prima y el lanzamiento de nuevos formatos y productos nos hace ser optimistas para el ejercicio 2009.

Miles de EUR	2006	2007	2008	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	504.140	527.489	506.064	-4,1%	0,2%
Publicidad	16.749	17.536	15.694	-10,5%	-3,2%
Ebitda	55.460	53.033	50.135	-5,5%	-4,9%
Margen Ebitda	11,0%	10,1%	9,9%	-1,5%	-5,1%
Ebit	40.176	37.541	34.993	-6,8%	-6,7%
Rtdo. Operativo	38.097	36.379	31.572	-13,2%	-9,0%
ROCE	18,0	19,1	19,2		



Ebro PULEVA
GRUPO

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



Un Acuerdo muy Ventajoso en los Peores Momentos de Mercado

- El pasado diciembre anunciamos la firma de un acuerdo de compraventa con British Sugar para la venta de Azucarera Ebro, pendiente de aprobación por las Autoridades de la Competencia, previsiblemente en los próximos dos meses. Por tanto, los resultados de dicha División aparecen reportados como Actividad Discontinuada.
- Los términos de la operación son:
 - ABF comprará el negocio azucarero por un importe libre de deuda de 385 MEUR.
 - Ebro Puleva ingresará 141 MEUR correspondientes a otras compensaciones, principalmente los fondos de reestructuración previstos por la Reforma de OCM del azúcar.
 - Incorporamos a nuestro patrimonio inmobiliario más de 200 hectáreas de suelo de diferentes calificaciones urbanísticas, por un importe de 42 MEUR.
- Una vez materializada la operación y de manera extraordinaria se propondrá al Consejo de Administración (para su aprobación en la JGA) el reparto de una remuneración especial para nuestros accionistas.

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

De Reformas

- En estas circunstancias, con una cuota asignada que se ha reducido hasta las 510.586 Tns (un 41% menos) y menores precios, las ventas se han situado en 536,6 MEUR con un descenso del 13,6% respecto al ejercicio 2007.
- El Ebitda se ha reducido hasta 48,6 MEUR, un 39,2% inferior a lo alcanzado en 2007.

Miles de EUR	2006	2007	2008	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	657.770	621.062	536.588	-13,6%	-9,7%
Publicidad	2.561	2.542	643	-74,7%	-49,9%
Ebitda	96.955	79.911	48.619	-39,2%	-29,2%
Margen Ebitda	14,7%	12,9%	9,1%	-29,6%	-21,6%
Ebit	64.818	48.143	20.839	-56,7%	-43,3%
Rtdo. Operativo	31.844	43.165	71.954	66,7%	50,3%
ROCE	11,9	10,4	6,1		



Ebro PULEVA
GRUPO

3

Grupo
Ebro Puleva
Resultados
Consolidados



Grupo Consolidado

Cierre 2008



Entorno Adverso, Meal Solutions Fortalecidos

- La facturación consolidada ha crecido un 18% frente al año anterior y un 16,5% (TAMI) respecto al 2006.
- El compromiso con nuestras marcas a través de la publicidad ha llegado hasta 86 MEUR, superando en 5 MEUR al año anterior.
- El Ebitda ha crecido un 20% apoyado en nuestros negocios de Arroz y Pasta. El impacto estimado del dólar es de 5,4 MEUR de forma que el Ebitda comparable alcanzaría los 277 MEUR lo que supondría un crecimiento del 22%. En Anexo específico, presentamos la cuenta de resultados con el Negocio Azucarero registrado en continuidad para facilitar el análisis en términos históricos.
- El BDI aumenta en un 44% hasta 131 MEUR.

Miles de EUR	2006	2007	2008	.08/07	TAMI 08/06
Ventas	1.744.687	2.004.182	2.367.902	18,1%	16,5%
Publicidad	64.646	81.169	85.913	5,8%	15,3%
Ebitda	210.257	226.854	271.821	19,8%	13,7%
Margen Ebitda	12,1%	11,3%	11,5%	1,4%	-2,4%
Ebit	146.902	158.919	201.821	27,0%	17,2%
Resultado Operativo	219.407	162.936	194.790	19,6%	-5,8%
Rtdo. Antes Impuestos	173.031	82.851	103.454	24,9%	-22,7%
Beneficio Neto	180.363	90.577	130.637	44,2%	-14,9%
ROCE	13,1	13,0	15,1		

Ebro PULEVA
GRUPO

Evolución del Endeudamiento Consolidado



Stocks, Exxentia y Compra de Autocartera

- La Deuda Neta estimada para el final del año se ha cerrado en 1.056 MEUR, un aumento de 67 MEUR respecto al año anterior, debido principalmente a:
 - El pago de la compra de Exxentia.
 - La compra de autocartera, Que a fecha de esta presentación asciende al 3,5%.
 - La inversión en Capital Circulante 35 MEUR más que al cierre del año pasado.
- El Apalancamiento se sitúa en el 88% y el múltiplo Deuda Neta/Ebitda es de x3.3 previo al cobro de la venta de Azucarera Ebro. Este múltiplo está calculado aún sin materializar la venta por lo tanto usamos el Ebitda completo tal como reportamos en el Anexo I.

Miles EUR	31 Dic 06	31 Dic 07	30 Dic 08
Deuda Neta	1.134.894	988.249	1.055.853
Deuda Neta Media	1.046.354	1.129.254	1.208.078
Fondos Propios	1.187.962	1.198.245	1.203.131
Apalancamiento DN	95,5%	82,5%	87,8%
Apalancamiento DNM	88,1%	94,2%	100,4%
x Ebitda (DN)	3,7	3,2	3,3
x Ebitda (DNM)	3,4	3,7	3,8

4

Grupo
Ebro Puleva
Conclusión



Conclusión



¡Hecho!

- **En 2008 Ebro Puleva ha demostrado con sus resultados, cómo con productos básicos pero marquistas es capaz de crecer en dimensión y en rentabilidad en un entorno general de caída de consumo.**
- **Hemos gestionado con éxito la volatilidad de las materias primas y nuestros productos y marcas han soportado las subidas de precios sin reducir sus volúmenes ni sufrir en sus cuotas de mercado.**
- **En un entorno en el que nuestros comparables han mostrado crecimientos muy bajos o hasta caída en resultados nosotros hemos sido capaces de crecer a tasas superiores al 20%.**
- **Con la venta de la División Azucarera quedamos en una situación de balance privilegiada.**
- **Se abre un periodo de extracción de sinergias entre el resto de Divisiones y de preparación para la siguiente etapa de desarrollo corporativo.**

5

Anexo I Consolidado con Azúcar



Anexo I Consolidado con Azúcar

La Cuenta...Vieja



Miles de EUR	2006	2007	2008	08/07	TAMI 08/06
Ventas	2.420.490	2.642.275	2.916.685	10,4%	9,8%
Publicidad	67.207	83.711	86.556	3,4%	13,5%
Ebitda	306.005	306.760	319.134	4,0%	2,1%
Margen Ebitda	12,6%	11,6%	10,9%	-5,8%	-7,0%
Ebit	211.216	207.760	222.064	6,9%	2,5%
Resultado Operativo	250.747	206.742	251.440	21,6%	0,1%
Rtdo. Antes Impuestos	200.099	124.255	183.220	47,5%	-4,3%
Rtdo. Atrib. Soc. Dom.	180.363	90.577	131.870	45,6%	-14,5%
ROCE	12,8	12,4	13,3		

6

Anexo II

Cifras Por Segmentos



Anexo II

Cifras por Segmentos



Cerramos un Ciclo y Abrimos Otro

miles de EUR		2008	
Ventas marquistas	1.737.419		
Ventas industriales	630.483		
Total Ventas	2.367.902		
Actividad Marquista	73%		
Actividad Industrial	27%		
Ventas en España	642.445	Ebitda en España	69.825
Ventas en Europa	1.022.405	Ebitda en Europa	106.667
Ventas en América	644.774	Ebitda en América	90.781
Ventas Resto	58.278	Ebitda Resto	4.548
Total Ventas	2.367.902	Total Ebitda	271.821
España	27%	España	26%
Europa	43%	Europa	39%
Norteamérica	27%	Norteamérica	33%
Resto	3%	Resto	2%

7

Anexo III

Materias Primas



Anexo III

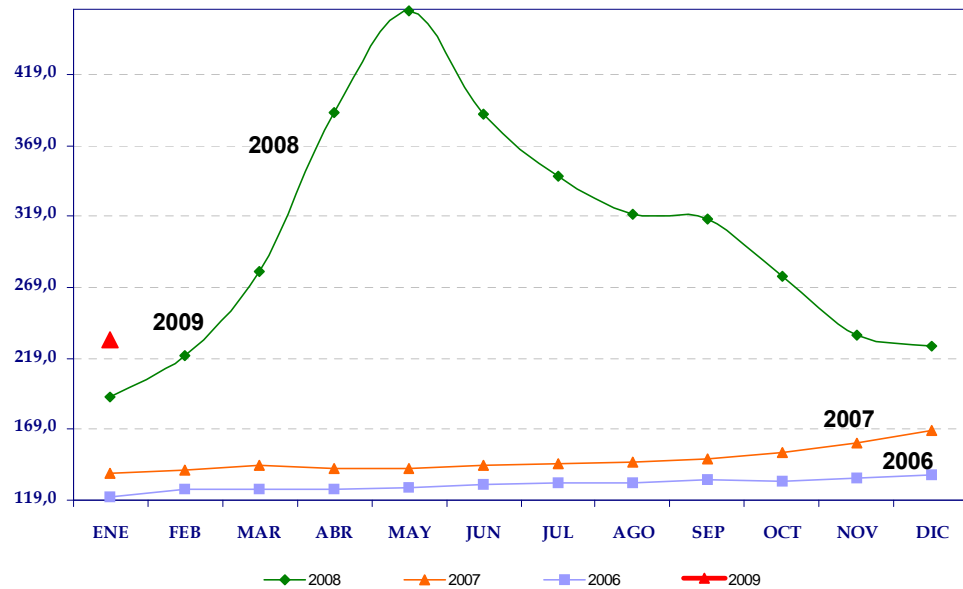
Materias Primas



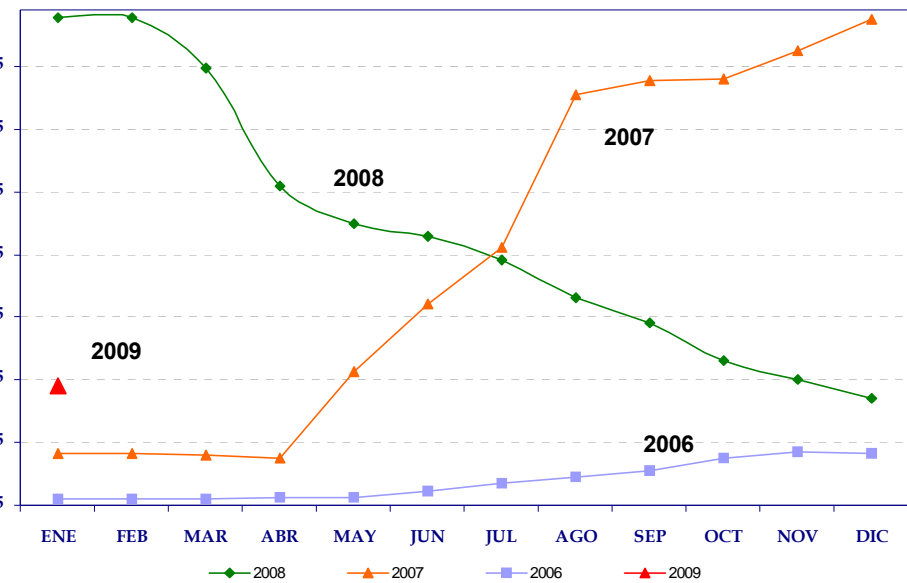
Materias Primas I

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

Indice Ipo Arroz



Precio del Trigo Duro en EUR/TON



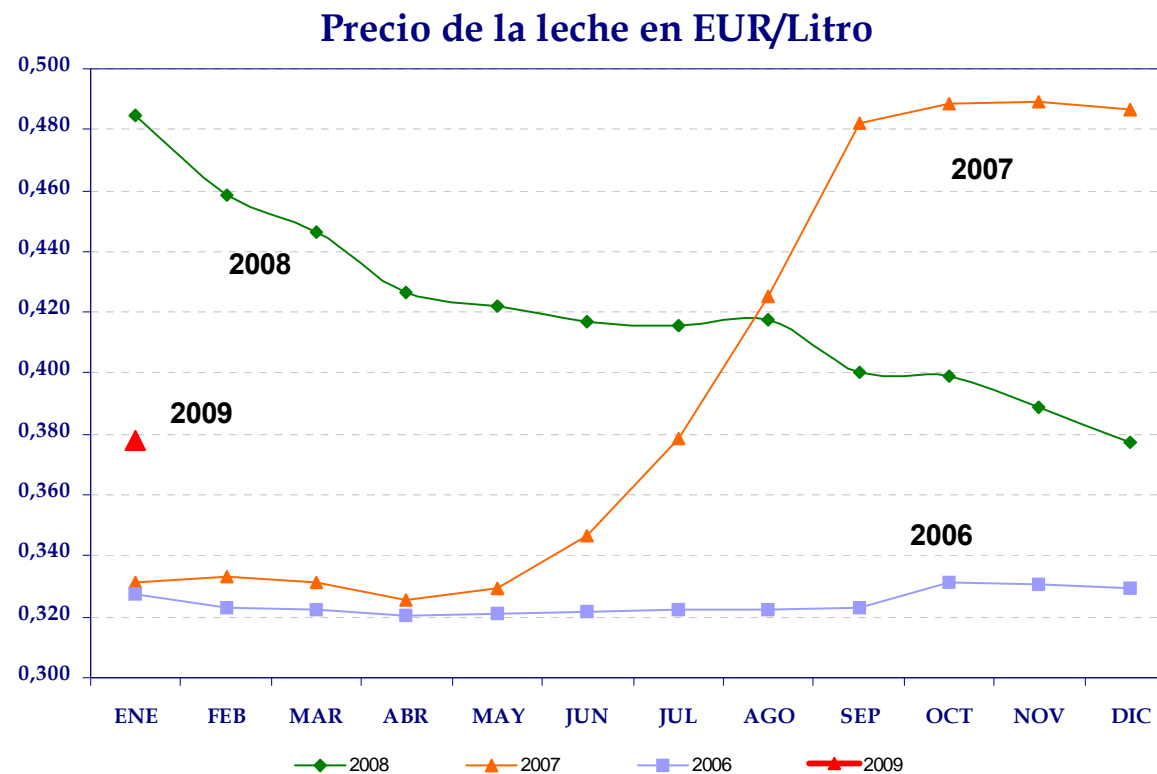
Anexo III

Materias Primas



Materias Primas II

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



8

Ebro Puleva
Calendario
Corporativo



Calendario Corporativo 2009



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

9

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.