



9M10 Y Precierre 2010

**Declaración Intermedia
Cuentas Consolidadas 3er Trimestre
y Previsión Cierre 2010**

Ebro



ÍNDICE

- 1. Introducción**
- 2. Resultado de las Unidades de Negocio 9M10 y Precierre 2010**
 - Arroz
 - Pasta
- 3. Resultado Consolidado del Grupo Ebro Foods 9M10 y Precierre 2010**
 - Cuenta de Resultados
 - Evolución del Endeudamiento
- 4. Conclusión**
- 5. Anexos**
- 6. Calendario Corporativo 2010**
- 7. Advertencia Legal**



1

INTRODUCCIÓN



The Sun is Shining

- Los resultados de los nueve primeros meses de 2010 confirman la tendencia de crecimiento que acumulamos ya desde hace 12 trimestres.
- Como todos los años, informamos al mercado sobre nuestra previsión de cierre para el año 2010. El 4T09 fue excepcionalmente bueno. En el último trimestre de 2010 esperamos seguir creciendo.
- La fortaleza de nuestras marcas y posiciones de mercado, el éxito del lanzamiento de nuevos productos, las medidas de ahorro de costes y las sinergias entre arroz y pasta hacen crecer la rentabilidad de nuestros negocios.
- La desinversión del negocio lácteo nos permitirá dejar el nivel de endeudamiento prácticamente a cero (DN/Ebitda x0,3) para final de año. Una posición inmejorable para acometer proyectos de crecimiento inorgánico.
- En este sentido, recientemente hemos anunciado la firma de un acuerdo de exclusividad con el Consejo de Administración de la compañía Australiana Ric growers Limited ("Sunrice") para negociar la compra del 100% del capital de dicha compañía por 600 MUSD (unos 425 MEUR). Ebro espera que Sunrice genere para el ejercicio 10/11 un EBITDA de AUS\$70 millones (aprox. €50 millones).
- SunRice vende aproximadamente 500.000 toneladas anuales de arroz bajo marca y ocupa posiciones de liderazgo en los países y áreas geográficas en las que está presente: Australia, Nueva Zelanda, Islas del Pacífico, Hong Kong, Singapur, Nueva Guinea Papua, Oriente Medio y California y Hawai en EE.UU.
- En las próximas semanas se realizará la "Due Diligence". La adquisición está sujeta tanto a la aprobación de los accionistas como a la de las Autoridades australianas. El cierre definitivo de la operación se prevé en marzo de 2011.





2

RESULTADOS DE LAS UNIDADES
DE NEGOCIO 9M10 Y PRECIERRE 2010





2.1

Arroz

Ebro

ARROZ



Buenas Cosechas

- En los primeros nueve meses de 2010 hemos contado con un mercado bajista de la materia prima. La nueva campaña ya ha comenzado y está evolucionando con precios levemente al alza afectada por ciertos recortes y retrasos de cosecha en algunos países asiáticos. El pronóstico de producción mundial es un 2% superior a la cosecha anterior. Los precios están en general en niveles de hace un año.
- Hemos continuado agotando los stocks de materia prima y mantenemos una posición neutral en nuestra política de aprovisionamientos.
- Durante el último trimestre hemos observado crecimientos del 3.3% en el total de la categoría arroz en Norteamérica y del 2% en Europa. En los últimos meses hemos visto un mejor tono en el mercado español con mejoras en volúmenes.
- Al analizar cifras debemos tener en cuenta que en el 2008 tuvimos 20 MEUR de Trading y que este año las duplicidades de Memphis nos penalizan con 5 MEUR. El arranque se ha retrasado un trimestre.

ARROZ

Se Cierra la Cosecha 2009/2010

- Las ventas de los 9M10 se contraen un 8% hasta 602 MEUR en consonancia con la bajada de precios de la materia prima. En todo caso, las ventas en unidades de nuestras marcas en el periodo han subido un 2,5%.
- El Ebitda sube un 2,5% y el margen sube al 14,6%.
- El impacto por la divisa en el Ebitda es de 2 MEUR.
- El ROCE de la División alcanza el 20%.

Miles de EUR	9M08	9M09	9M10	10/09	TAMI 10/08
Ventas	647.763	654.925	602.055	-8,1%	-3,6%
Publicidad	17.430	21.166	20.699	-2,2%	9,0%
Ebitda	89.592	85.600	87.779	2,5%	-1,0%
Margen Ebitda	13,8%	13,1%	14,6%	11,6%	2,7%
Ebit	74.026	69.901	70.488	0,8%	-2,4%
Rtdo. Operativo	73.805	63.190	73.185	15,8%	-0,4%
ROCE	18,6	19,4	19,9	2,6%	3,4%



Ebro

ARROZ

Se Abre una Buena Cosecha 2010/2011

- Para total del año 2010 esperamos que las ventas se contraigan un 4% hasta 801 MEUR en consonancia con la bajada de precios de la materia prima de los primeros meses del año.
- El Ebitda esperado para el año completo subirá un 3,3% con un margen que superará el 15%.
- El impacto por la divisa en el Ebitda es 3,7 MEUR.
- El ROCE de la División se situará en el 19,5%.

Miles de EUR	2008	2009	E2010	E10/09	TAMI E10/08
Ventas	890.969	836.147	801.815	-4,1%	-5,1%
Publicidad	20.214	24.175	26.731	10,6%	15,0%
Ebitda	126.560	118.561	122.498	3,3%	-1,6%
Margen Ebitda	14,2%	14,2%	15,3%	7,7%	3,7%
Ebit	105.724	97.575	99.128	1,6%	-3,2%
Rtdo. Operativo	104.365	82.157	106.795	30,0%	1,2%
ROCE	19,0	19,7	19,5	-1,0%	1,3%



Ebro



2.2

Pasta

Ebro

PASTA



Éxito de Lanzamientos

- Tras la fuerte bajada de precios del trigo duro se ha producido un repunte de los precios que impacta en las compras a realizar en el 4T10. En este contexto nos hemos visto obligados a anunciar subidas de precios de nuestros productos que serán efectivas a lo largo del último trimestre. Ese repunte sin embargo, es favorable en plena época de siembra ya que los agricultores se encuentran ante un escenario más favorable y la superficie sembrada dedicada a trigo duro, aumentará.
- El mercado francés crece en volumen en todas nuestras categorías. Ello nos lleva a mejorar nuestras cuotas de mercado hasta niveles record.
- El consumo de pasta en EE.UU. en el 3T ha detenido su crecimiento. Nuestra cuota de mercado retrocede levemente (-1% hasta 22%) en un entorno de alta rentabilidad.
- Buena acogida de nuestros lanzamientos tanto en EE.UU. como en Francia. Son especialmente significativos los éxitos en pasta fresca con el Lunch Box como ya indicamos en la presentación "Full Flavour Meal Solution" que en un año desde su lanzamiento vende representa el 6,4% de las toneladas de pasta fresca Lustucru vendida en Francia.
- Hemos lanzado pasta de cocción rápida en EE.UU. y los nuevos productos de valor añadido bajo las marcas Ronzoni Quick y Garden Delight que ya están presentes en la inmensa mayoría de la distribución en EE.UU. y Canadá.



PASTA

Crecimiento por Innovación

- Presentamos unos resultados de los 9M10 muy satisfactorios.
- La facturación, influida por la bajada del precio de las materias primas de los primeros meses del ejercicio, retrocede un 3% hasta 669 MEUR.
- Los nuevos productos de mayor crecimiento y margen marcan la tónica de crecimiento confirmando lo acertado de nuestra estrategia de innovación. El Ebitda de la división crece un 24% hasta 117,7 MEUR con un margen que gana 3,9 pp más y se eleva hasta 17,6% todo ello aumentando en un 16% el apoyo a nuestras marcas.
- El impacto por la divisa en el Ebitda es de 3,7 MEUR positivos.
- El ROCE se eleva 7,7 pp y supera el 29%.

Miles de EUR	9M08	9M09	9M10	10/09	TAMI 10/08
Ventas	713.065	692.308	669.379	-3,3%	-3,1%
Publicidad	34.538	37.431	43.153	15,3%	11,8%
Ebitda	67.208	94.807	117.651	24,1%	32,3%
Margen Ebitda	9,4%	13,7%	17,6%	28,3%	36,6%
Ebit	45.257	73.818	97.569	32,2%	46,8%
Rtdo. Operativo	36.381	71.767	91.254	27,2%	58,4%
ROCE	12,6	21,6	29,3	35,6%	52,5%



Ebro

PASTA

Por la Pasta

- Para el ejercicio 2010 se mantendrá la reducción de la facturación, por la bajada del precio de las materias primas durante la cosecha 09/10, en un 2,4% hasta 905 MEUR.
- Esperamos que el Ebitda de la división crezca un 14,7% hasta 157 MEUR con un margen que ganará 2,6 pp más y se elevará hasta 17,4% todo ello habiendo aumentando en un 15% el apoya a nuestras marcas hasta 57MEUR.
- El impacto por la divisa en el Ebitda será de 3,9 MEUR positivos.
- El ROCE se elevará 6 pp y supera el 29%.

Miles de EUR	2008	2009	E2010	E10/09	TAMI	E10/08
Ventas	993.696	928.077	905.394	-2,4%		-4,5%
Publicidad	47.273	48.781	56.661	16,2%		9,5%
Ebitda	105.993	137.057	157.205	14,7%		21,8%
Margen Ebitda	10,7%	14,8%	17,4%	17,6%		27,6%
Ebit	75.581	108.831	130.935	20,3%		31,6%
Rtdo. Operativo	65.312	104.066	122.236	17,5%		36,8%
ROCE	14,8	23,2	29,2	25,9%		40,5%



Ebro



3

GRUPO EBRO FOODS RESULTADOS CONSOLIDADOS 9M10 Y PRECIERRE 2010



3.1

Resultado Consolidado 9M10



Mantenemos Crecimientos de Doble Dígito

- En los 9M10 ejecutamos la venta de la División Láctea y por tanto presentamos esta División como Actividad Discontinuada. Para facilitar el análisis presentamos como Anexo el desglose de las actividades discontinuadas.
- La bajada de precios de la materia prima influye en la cifra de ventas consolidada que retrocede un 6,6% hasta 1.254 MEUR en un entorno de crecimiento consolidado en volumen de un 3% aproximadamente.
- Tras invertir un 5% más en publicidad hasta 64,8 MEUR el Ebitda crece un 15,4% hasta 198 MEUR con un margen que se eleva 3 pp hasta el 15,8%.
- La evolución del EUR/USD aporta 5,8 MEUR a esta cifra.
- El Beneficio Neto en crece un 156% hasta 346 MEUR.
- El ROCE de la compañía supera el 21%.

Miles de EUR	9M08	9M09	9M10	10/09	TAMI 10/08
Ventas	1.333.597	1.342.483	1.253.850	-6,6%	-3,0%
Publicidad	53.986	61.482	64.774	5,4%	9,5%
Ebitda	148.762	171.259	197.586	15,4%	15,2%
Margen Ebitda	11,2%	12,8%	15,8%	23,5%	18,9%
Ebit	108.360	131.665	157.520	19,6%	20,6%
Rtdo. Operativo	128.969	117.977	142.443	20,7%	5,1%
Rtdo. Antes Impuestos	69.519	99.176	135.283	36,4%	39,5%
Actividades Discont	46.997	67.008	265.702	296,5%	137,8%
Beneficio Neto	92.698	134.701	346.065	156,9%	93,2%
ROCE	13,2	17,8	21,5	20,8%	27,6%



3.2

Resultado Consolidado Precierre 2010



Un Año Espectacular

- La cifra de ventas consolidada retrocede un 4,6% hasta 1685 MEUR en un entorno de volúmenes que crecerá entorno al 2% en el año completo.
- Tras invertir un 12% más en publicidad hasta 85 MEUR el Ebitda crece un 11% hasta 271 MEUR con un margen que se eleva 2,3 pp hasta el 16%.
- La evolución del EUR/USD aporta 7,6 MEUR a esta cifra.
- El Beneficio Neto crece un 120% hasta 388 MEUR.

Miles de EUR	2008	2009	E2010	E10/09	TAMI E10/08
Ventas	1.874.475	1.765.397	1.684.898	-4,6%	-5,2%
Publicidad	70.219	75.750	84.930	12,1%	10,0%
Ebitda	224.074	243.824	271.229	11,2%	10,0%
Margen Ebitda	12,0%	13,8%	16,1%	16,6%	16,0%
Ebit	169.216	190.666	217.940	14,3%	13,5%
Rtdo. Operativo	165.606	175.041	205.754	17,5%	11,5%
Rtdo. Antes Impuestos	72.354	124.436	199.780	60,5%	66,2%
Actividades Discont	82.049	79.543	265.702	234,0%	80,0%
Beneficio Neto	130.637	176.539	387.552	119,5%	72,2%
ROCE	14,5	18,5	n.d.		

3.3

Evolución del Endeudamiento



En Caja Positiva

- En septiembre recibimos 555 MEUR del pago de la venta de la División Láctea y en noviembre esperamos ingresar la parte restante de una operación de 630 MEUR.
- A 30 de septiembre y antes de este último parte del cobro, estamos en una situación de Caja positiva de 84 MEUR. Para el cierre del ejercicio 2010 estaremos en una posición de Deuda Neta de 70 MEUR., incluido en este saldo los dividendos extraordinarios de abril y julio de 2011 (46 MEUR) y el pago a cuenta de un impuesto de la plusvalía de la venta de Puleva de 120 MEUR.
- Los Fondos Propios incrementan en un 22% hasta 1.500 MEUR a/a hasta fin de septiembre y esperamos acabar 2010 con unos 1545 MEUR.
- Hemos anunciado un acuerdo para la compra de Sunrice. En todo caso la compra no se materializará antes de marzo de 2011. La inversión total asciende a unos 425 MEUR lo nos que permitirá de nuevo hacer un uso más óptimo del capital manteniendo su coste.

Miles de EUR	30 Sep 08	31 Dic 08	30 Sep 09	31 Dic 09	30 Sep 10	E31 Dic 10	E10/09	TAMI E10/08
Deuda Neta	1.233.271	1.055.853	545.272	556.800	-84.306	70.160	-115,5%	-74,2%
Deuda neta media	1.205.893	1.208.078	770.943	716.725	508.386	n.d	-34,1%	-23,0%
Fondos Propios	1.189.193	1.203.131	1.228.326	1.280.322	1.500.321	1.544.867	22,1%	13,3%
Apalancamiento DN	103,7%	87,8%	44,4%	43,5%	-5,6%	4,5%	-112,7%	-77,3%
Apalancamiento DNM	101,4%	100,4%	62,8%	56,0%	33,9%	46,4%	-46,0%	-32,0%
x Ebitda (DN)		4,7		2,3		0,3		
x Ebitda (DNM)		5,4		2,9		n.d.		



4 CONCLUSIÓN



4.1

Conclusión



The Sun is Shining

- Durante el ejercicio 2010 hemos procedido a la venta de nuestra División Láctea. Tras un periodo de importantes inversiones y desinversiones nos hemos convertido en una compañía marquista, internacional, innovadora y de importante rentabilidad.
- Estamos atravesando un periodo de crisis internacional y sin embargo, nuestros negocios son defensivos. Comprobamos cómo implementando medidas de ahorro, mediante la inversión en publicidad e innovación y extrayendo sinergias entre los negocios conseguimos crecer a tasas por de doble dígito, más allá de nuestros propios objetivos.
- Tras el cobro de la venta de la División Láctea nuestra posición financiera es envidiable. Con un endeudamiento nulo y con un objetivo de apalancamiento de entorno al x3 DN/Ebitda tenemos capacidad para abordar una nueva etapa de crecimiento inorgánico y seguir manteniendo un sano retorno a nuestros accionistas.
- Hemos comenzado a ejecutar nuestro plan estratégico 2010-2012 en el que trabajaremos para que Ebro tenga presencia en nuevos mercados en las categorías en las que trabajamos buscando consolidar nuestra presencia y el máximo apalancamiento de nuestras actividades.
- Recientemente hemos anunciado el inicio de un proceso de compra de Sunrice una compañía altamente complementaria a la nuestra por la posición geográfica de sus marcas. Se convertirá así en una nueva plataforma desde la que desarrollar nuestra estrategia. "The sun is shining, the weather is sweet" (Bob Marley).



5

ANEXOS

Desglose Actividades Discontinuadas
Nota de Prensa Compra Sunrice
Gráficos Materias Primas



5.1

Anexos



Desglose Actividades Discontinuas

	2009		2010	
	Lacteo 12 Meses	Azucarera 4 meses	Lacteo 8 Meses	Azucarera -
Resultado Neto del negocio	36.355	-3.633	22.971	
Resultado de la venta		46.821	262.192	-19.461
Total	36.355	43.188	285.163	-19.461
Total Actividades Discont		79.543		265.702

5.2

Anexos



Nota de Prensa Sunrice (20 de octubre de 2010)

- Ebro (www.ebrofoods.es) ha firmado en el día de hoy un acuerdo de exclusividad con el Consejo de Administración de Ricegrowers Limited (www.sunrice.com.au) para negociar la compra del 100% del capital de dicha compañía.
- Ricegrowers Limited, que opera en el mercado bajo la marca SunRice, es una compañía cotizada en el Nacional Stock Exchange (NSX) de Australia, con sede en Nueva Gales del Sur, Australia. SunRice vende aproximadamente 500.000 toneladas anuales de arroz bajo marca principalmente en el canal retail y ocupa posiciones de liderazgo en los países y áreas geográficas en las que está presente: Australia, Nueva Zelanda, Islas del Pacífico, Hong Kong, Singapur, Nueva Guinea Papua, Oriente Medio y California y Hawai en USA.
- En el ejercicio cerrado a 31 de abril de 2010, SunRice obtuvo un EBITDA de AUS\$56 millones (aprox. €40millones). Ebro espera que Sunrice genere para el ejercicio en curso un EBITDA de AUS\$70 millones (aprox. €50millones).
- El valor acordado para la transacción es de AUS\$600 millones (unos €425millones). En las próximas semanas se realizará la revisión financiera y legal de la compañía (Due Diligence), la redacción de los contratos definitivos de compraventa (Scheme Implementation Agreement) y se presentarán los oportunos expedientes para su aprobación por parte de las correspondientes autoridades gubernamentales.
- De acuerdo a la legislación australiana, la adquisición de SunRice está sujeta tanto a la aprobación de los accionistas de la compañía como a la de los tribunales de aquel país. En este sentido, Ebro y SunRice convendrán los términos finales de la operación y redactarán el contrato definitivo de compraventa el próximo mes de noviembre con objeto de someterlo a la aprobación de los accionistas de ésta en marzo de 2011. En este sentido, el cierre definitivo de la operación se prevé en esa misma fecha, marzo de 2011.

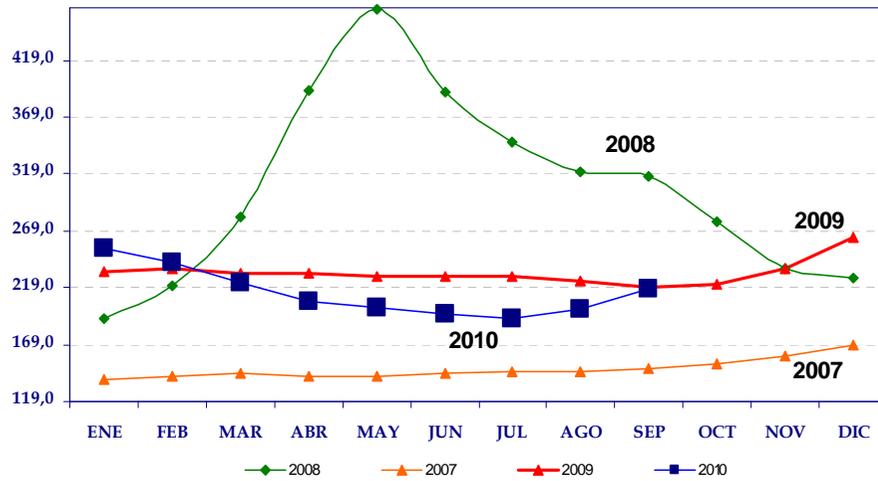
5.3

Anexos

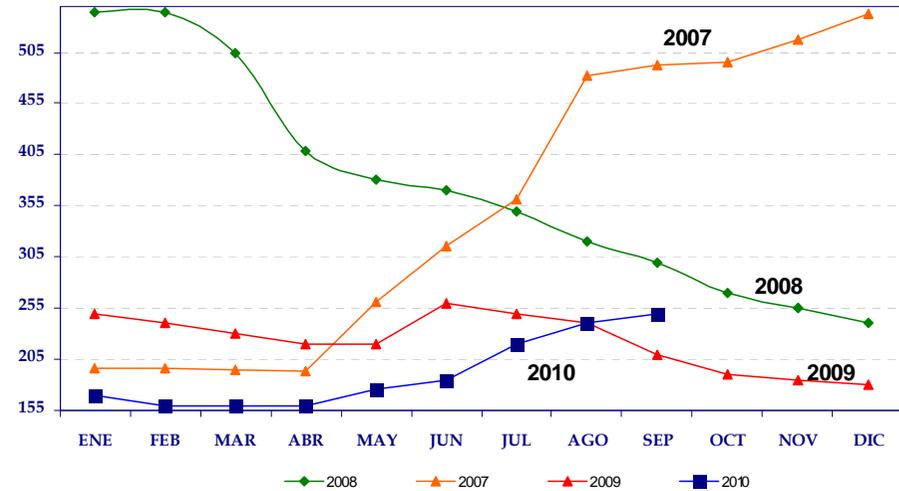


Gráfico Evolución Materias Primas

Indice Arroz



Precio del Trigo Duro en EUR/TON





6

CALENDARIO CORPORATIVO



6.1

Calendario Corporativo



En el año 2010 Ebro Foods continua con su compromiso de transparencia y comunicación:

26 de febrero	Presentación resultados cierre del ejercicio 2009
5 de abril	Pago trimestral de dividendo
28 de abril	Presentación resultados 1er trimestre
1 de julio	Pago trimestral de dividendo ordinario
28 de julio	Presentación resultados 1er semestre
1 de octubre	Pago trimestral de dividendo ordinario
27 de octubre	Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2010
22 de diciembre	Anuncio dividendo 2011 a cuenta 2010
23 de diciembre	Pago trimestral de dividendo ordinario



7

ADVERTENCIA LEGAL



7.1



Advertencia Legal

- o 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.
- o Todos los datos que contiene este informe están elaborados según las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's).
- o 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.
- o 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.
- o Los principales riesgos e incertidumbres que afectan a las actividades de el Grupo son los mismos que se detallan en las páginas 221 y siguientes de las Cuentas Anuales Consolidadas y en su Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009 y que se encuentra disponible en la web 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.