

Crecimiento **Orgánico**

+ 11,5% Ebitda

Incremento **Inversión Publicitaria**

+ 6,2%

Crecimiento **TAMI 10/08 Ebitda**

+ 10,1%

Mejora del **ROCE**

Del 18,5% al 21,3%

Reducción **Endeudamiento**

540 MEUR menos

Aumento **Cotización**

+ 9%, +26 pp vs. IBEX 35

Dividendo **Distribuido**

108 MEUR

Ejercicio 2010

Informe de Gestión 2010
EEFF resumidos consolidados 2010

Ebro



ÍNDICE

- 1. Introducción**
- 2. Resultado de las unidades de negocio durante el ejercicio 2010**
 - Arroz
 - Pasta
- 3. Resultado consolidado del Grupo Ebro durante el ejercicio 2010**
 - Cuenta de resultados
 - Evolución del endeudamiento
- 4. Conclusión**
- 5. Anexos**
- 6. Calendario Corporativo 2010**
- 7. Advertencia Legal**



1

INTRODUCCIÓN



Un Año Magnífico

- Nuevamente 2010 ha vuelto a ser un ejercicio de éxito para nosotros. Por tercer año consecutivo, hemos crecido a doble dígito.
- Las claves de este resultado radican en la fortaleza de nuestras marcas y posiciones de mercado, una gestión activa de nuestra posición de materias primas, el éxito del lanzamiento de nuevos productos, las medidas de ahorro de costes y las sinergias entre arroz y pasta.
- Estratégicamente hemos acometido pasos significativos para la concentración en nuestro *core business*, la consolidación de nuestro liderazgo mundial en el sector del arroz y la expansión de la compañía a nuevas áreas geográficas de gran interés:
 - Por un lado, **la desinversión del negocio lácteo**, que junto a la fuerte generación de caja del período nos han permitido tener un saldo neto de deuda muy cercano a cero tras haber invertido 47,3 MEUR (no contabilizados en el precierre) en la ampliación de capital del Grupo SOS. Esto nos sitúa en una posición inmejorable para acometer nuevos proyectos tanto de crecimiento orgánico como inorgánico.
 - Por otro, el anuncio de **la adquisición del negocio arrocero de SOS**, que reforzará de un modo muy importante la actividad de nuestra división arrocera tanto en España como en otras zonas geográficas. En este sentido, finalmente queda incluida dentro de la transacción la marca Saludaes en Portugal. En las próximas semanas se dará por finalizada la *Due Dilligence*, quedando únicamente a la espera de la aprobación pertinente por parte de las Autoridades de Competencia.
 - Finalmente, **la oferta de compra de Sunrice** que nos permitirá la entrada en áreas geográficas de gran desarrollo en la que nuestra presencia hasta ahora ha sido meramente testimonial. Esta oferta sigue su curso ante las autoridades competentes, estando previsto que sea a mediados de mayo cuando se someta a la aprobación de sus accionistas. Hemos mejorado recientemente las condiciones del acuerdo, garantizando a los agricultores/accionistas la compra de su arroz durante siete años, en vez de cinco.



Ebro



2

RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO
DURANTE EL EJERCICIO 2010





2.1

Arroz

Ebro

ARROZ



Creemos más que el Mercado

- Los primeros tres trimestres del ejercicio 2010 se caracterizaron por una bajada de precios de la materia prima.
- La nueva cosecha 10/11 ha traído en el último trimestre una mayor volatilidad. Aunque ha existido un alza generalizada en el precio de las materias primas, la importante reserva de stock mundial de arroz actúa como válvula de escape frente a puntuales alzas tanto en EE.UU. como más recientemente en Europa.
- La nueva cosecha norteamericana se ha caracterizado por ser muy abundante pero al mismo tiempo de menor calidad a otras precedentes, lo que ha hecho que nuestras fábricas hayan tenido que operar a máxima capacidad obteniendo unos rendimientos menores a los de ejercicios anteriores.
- Nuestras marcas han crecido por encima de las tasas a las que crece el mercado y prácticamente las duplican en EE.UU. Concretamente hemos crecido un 3,1% en el total de la categoría arroz en Norteamérica y un 1,8% en Europa. Con todo, hemos visto como la marcas de la distribución avanzan sobre todo en el sur de Europa.
- Estamos trabajando en una interesante y diferenciada nueva cartera de productos que lanzaremos en los próximos dos años y que continuará dándonos crecimientos tanto en volúmenes como en márgenes.
- Recordamos que al analizar las 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. La fábrica de Memphis estará plenamente operativa en junio 2011.

ARROZ

Precios Estables

- En 2010 las ventas se han contraído un 3% hasta 811,3 MEUR en consonancia con la bajada de precios de la materia prima de los primeros meses del año.
- El Ebitda ha subido un 4% hasta 123,3 MEUR con un margen que ha superado el 15%.
- El impacto por la divisa en el Ebitda ha sido de 4 MEUR.
- El ROCE de la División se ha situado en el 19,6%.

Miles de EUR	2008	2009	2010	10/09	TAMI 10/08
Ventas	890.969	836.147	811.337	-3,0%	-4,6%
Publicidad	20.214	24.175	23.648	-2,2%	8,2%
Ebitda	126.560	118.561	123.263	4,0%	-1,3%
Margen Ebitda	14,2%	14,2%	15,2%	7,1%	3,4%
Ebit	105.724	97.575	99.019	1,5%	-3,2%
Rtdo. Operativo	104.365	82.157	103.024	25,4%	-0,6%
ROCE	19,0	19,7	19,6	-0,5%	1,6%



Ebro



2.2

Pasta

Ebro

PASTA



Cuotas de Mercado en Niveles Record

- o Como ya previmos, tras un primer semestre caracterizado por precios bajos y estables del trigo duro, la segunda parte del ejercicio fue marcada por un importante repunte de los precios. En este contexto nos vimos obligados a trasladar las subidas de precios a nuestros productos que han ido implantándose, prácticamente en su totalidad, a lo largo del último trimestre. No descartamos que la subida continuada del precio del trigo duro pueda obligarnos a realizar nuevas subidas de precios de nuestros productos en 2011.
- o Ese repunte, por otro lado, garantiza que la rentabilidad del agricultor mejore y por lo tanto se mantenga la superficie sembrada de este cereal.
- o El mercado francés ha crecido en volumen en todas nuestras categorías. Ello nos ha llevado a mejorar nuestras cuotas de mercado hasta niveles record:
 - o En pasta seca 140pb hasta 30,2%.
 - o En pasta fresca 230pb hasta 33%.
 - o En salsas 30pb hasta 33,6%.
- o El consumo de pasta en EE.UU. ha crecido durante 2010 un 0,9%. Nuestro crecimiento ha superado esa cifra en un entorno de alta rentabilidad. La cuota de mercado de NWP ha crecido 10pb hasta 23,9%.
- o Nuestros lanzamientos han tenido una muy buena acogida tanto en EE.UU. como en Francia. Son especialmente significativos los éxitos en pasta fresca con el Lunch Box en Francia 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

Por la Pasta

- La bajada del precio de las materias primas durante el primer semestre con respecto al mismo periodo del año anterior ha hecho bajar la facturación en un 1,3% hasta 916 MEUR.
- El Ebitda de la división ha crecido un 17% hasta 160,5 MEUR. El margen ha sido 2,7 pp mayor creciendo hasta 17,5% todo ello habiendo aumentado en un 13% el apoyo a nuestras marcas hasta 55 MEUR.
- El impacto por la divisa en el Ebitda es de 5,7 MEUR positivos.

Miles de EUR	2008	2009	2010	10/09	TAMI 10/08
Ventas	993.696	928.077	915.892	-1,3%	-4,0%
Publicidad	47.273	48.781	55.184	13,1%	8,0%
Ebitda	105.993	137.057	160.484	17,1%	23,0%
Margen Ebitda	10,7%	14,8%	17,5%	18,7%	28,2%
Ebit	75.581	108.831	133.741	22,9%	33,0%
Rtdo. Operativo	65.312	104.066	122.806	18,0%	37,1%
ROCE	14,8	23,2	30,3	30,6%	43,1%



Ebro



3

RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO EBRO FOODS
DURANTE EL EJERCICIO 2010



3.1

Resultado Consolidado 2010



Crecimientos de Doble Dígito

- Durante 2010 ejecutamos la venta de la división láctea y por tanto presentamos esta división como actividad discontinuada.
- Los buenos precios de la materia prima ha influido en la cifra de ventas consolidada que ha retrocedido un 3,6% hasta 1.702 MEUR. El crecimiento consolidado en volumen ha sido de un 3% aproximadamente.
- Tras haber invertido en publicidad de 80,5 MEUR, un 6% más que en el ejercicio anterior, el Ebitda ha crecido un 11,4%, hasta 271,6 MEUR, con un margen que se ha elevado 2,2 pp hasta el 16%.
- La evolución del EUR/USD ha aportado 9,6 MEUR a esta cifra.
- El Beneficio Neto ha crecido un 120% hasta 389 MEUR.
- El ROCE de la compañía ha superado el 21%.

Miles de EUR	2008	2009	2010	10/09	TAMI 10/08
Ventas	1.874.475	1.765.397	1.702.023	-3,6%	-4,7%
Publicidad	70.219	75.750	80.473	6,2%	7,1%
Ebitda	224.074	243.824	271.549	11,4%	10,1%
Margen Ebitda	12,0%	13,8%	16,0%	15,5%	15,5%
Ebit	169.216	190.666	212.920	11,7%	12,2%
Rtdo. Operativo	165.606	175.041	201.037	14,9%	10,2%
Rtdo. Antes Impuestos	72.354	124.436	193.362	55,4%	63,5%
Actividades Discont	82.049	79.543	259.525	226,3%	77,8%
Beneficio Neto	130.637	176.539	388.797	120,2%	72,5%
ROCE	14,2	18,5	21,3	15,1%	22,7%



3.2

Evolución del Endeudamiento



Deuda Cero

- A cierre del ejercicio 2010 y tras haber ingresado 630 MEUR por la venta de Puleva, tenemos una posición de Deuda Neta de 17,6 MEUR, incluido en este saldo los dividendos extraordinarios de abril y julio de 2011 (46 MEUR), el pago de 47,3 MEUR de la ampliación de capital de SOS y el pago a cuenta de un impuesto de la plusvalía de la venta de Puleva de 103 MEUR.
- Los Fondos Propios se han incrementado un 24% hasta 1.593 MEUR.
- Hemos anunciado los acuerdos para la compra de la división arrocera de SOS y Sunrice. En todo caso estas compras no se materializarán antes de abril y mayo de 2011, respectivamente. La inversión total asciende a unos 635 MEUR lo que nos permitirá de nuevo hacer un uso más óptimo del capital manteniendo su coste y tener capacidad financiera para seguir estando atentos a nuevas oportunidades que pudiesen surgir dentro de los objetivos de nuestro Plan Estratégico.

Miles de EUR	31 Dic 08	31 Dic 09	31 Dic 10	.10/09	TAMI Dic10/08
Deuda Neta	1.055.853	556.800	17.600	-96,8%	-87,1%
Deuda neta media	1.208.078	716.725	378.336	-47,2%	-44,0%
Fondos Propios	1.203.131	1.280.322	1.592.743	24,4%	15,1%
Apalancamiento DN	87,8%	43,5%	1,1%	-97,5%	-88,8%
Apalancamiento DNM	100,4%	56,0%	23,8%	-57,6%	-51,4%
x Ebitda (DN)	4,7	2,3	0,1		
x Ebitda (DNM)	5,4	2,9	1,4		



4 CONCLUSIÓN





Conclusión

- Estamos atravesando un periodo de crisis internacional y sin embargo, nuestros negocios han seguido creciendo. Hemos comprobado cómo aspectos cruciales en nuestra gestión, como son la implementación de medidas de ahorro, el marketing, la inversión en publicidad, la innovación y la extracción de sinergias entre nuestros negocios nos hacen crecer a tasas que superan el doble dígito, más allá de nuestros propios objetivos.
- Asimismo, nuestra experiencia en materias primas hace que hayamos previsto y gestionemos favorablemente tanto entornos de volatilidad como de estabilidad de precios. Aún con todo, no descartamos que las subidas de precios desmesuradas de las materias primas puedan obligarnos a realizar nuevas alzas de precios en 2011.
- Durante el ejercicio 2010 hemos acometido importantes operaciones corporativas que han dado un nuevo giro a la fisonomía de la compañía. Hoy Ebro es una compañía más marquista, más internacional, más enfocada en sus actividades principales y con una importante rentabilidad
- Continuaremos trabajando dentro de nuestro Plan Estratégico para que Ebro amplíe su presencia en nuevos mercados buscando consolidar el máximo apalancamiento de nuestras actividades.



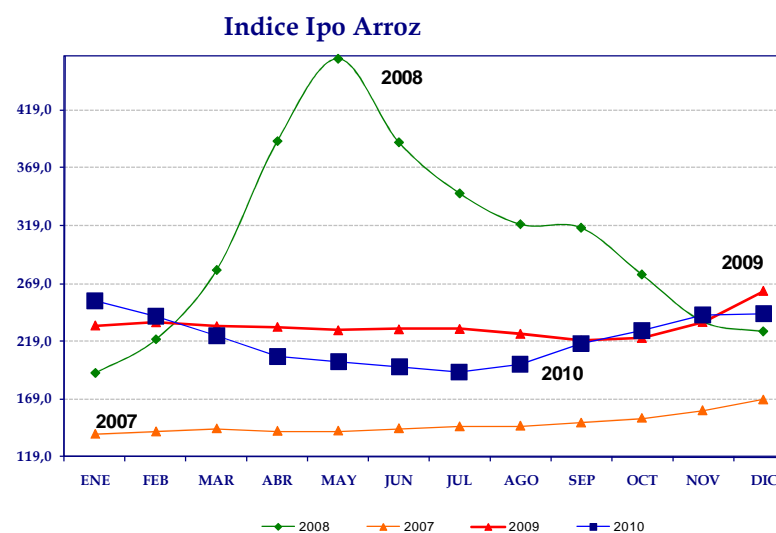
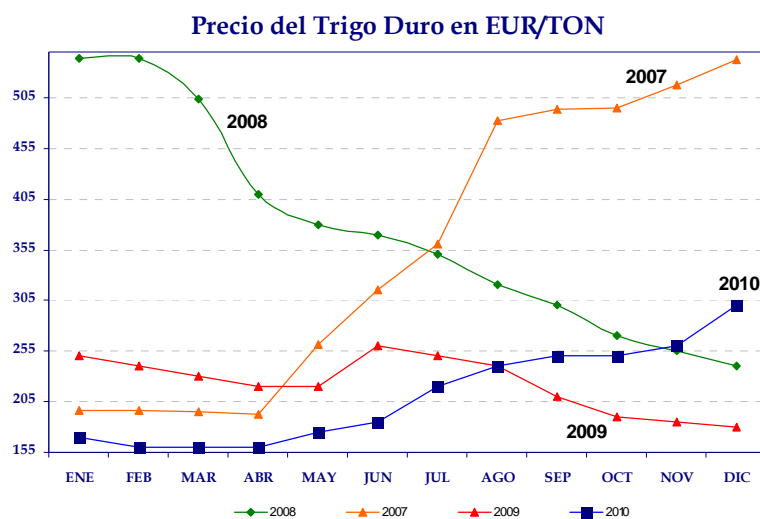
5

ANEXO Gráficos Materias Primas





Evolución Materias Primas



- Se ha producido un incremento importante del precio del trigo duro como ya predijimos y que nos llevó a subir nuestras tarifas un 16-18% en el último trimestre Nuestra hipótesis ha sido confirmada por los hechos.
- Nuestras coberturas y el aumento de precio en el momento adecuado protegen y garantizan nuestros resultados en 2011.
- En arroz vemos una situación sosegada pues los abultados stocks y buenas cosechas han mitigado el efecto contagio de la subida de otros cereales.



6

CALENDARIO CORPORATIVO



6.1

Calendario Corporativo



En el año 2011 Ebro continua con su compromiso de transparencia y comunicación:

28 de febrero	Presentación resultados cierre del ejercicio 2010
4 de abril	Pago trimestral de dividendo ordinario y extraordinario
27 de abril	Presentación resultados 1er trimestre
4 de julio	Pago trimestral de dividendo ordinario y extraordinario
27 de julio	Presentación resultados 1er semestre
3 de octubre	Pago trimestral de dividendo ordinario
26 de octubre	Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2011
21 de diciembre	Anuncio dividendo 2012 a cuenta 2011
22 de diciembre	Pago trimestral de dividendo ordinario



7

ADVERTENCIA LEGAL



7.1



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 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.