

Madrid, a 28 de julio de 2005

Referencia: Otras comunicaciones

Les remitimos la presentación que en el día de hoy se va a realizar a los analistas sobre los resultados del Grupo Ebro Puleva correspondientes al primer semestre del ejercicio 2005.

Quedando a su entera disposición para cualquier aclaración o ampliación de información que estimen oportuna, les saluda atentamente

EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
Don Miguel Ángel Pérez Álvarez

Presentación de Resultados Primer Semestre 2005



Una Nueva Versión: EVA 2.0

Ebro PULEVA
GRUPO



Índice

- 1 **Introducción**
- 2 **Resultados de las Unidades de Negocio**
 - * **Azúcar**
 - * **Arroz**
 - * **Lácteos**
 - * **Pasta**
- 3 **Resultados Consolidados del Grupo Ebro Puleva**
 - * **Cuenta de Resultados**
 - * **Evolución del Endeudamiento**
- 4 **Conclusiones**
- 5 **Calendario Corporativo 2005**





Introducción

Ebro PULEVA
GRUPO

Preparando la casa...

Riviana

PANZANI



Introducción

- * Una vez finalizado un periodo de crecimiento mediante adquisiciones, entramos ahora en un periodo en el que estamos centrando todos nuestros recursos y esfuerzos en:
 - la integración de los nuevos negocios.
 - la gestión interna vía reducción de los costes de estructura.
 - Reducción del endeudamiento con fuertes desinversiones inmobiliarias.
- * Hemos bautizado esta etapa como EVA 2.0, periodo que estimamos necesario para integrar las adquisiciones, realizar los ajustes necesarios una vez se clarifique la OCM del azúcar y reducir nuestro endeudamiento. Es una etapa que debe servir para sentar las bases de otra que comenzará en 12 meses.

*Una Nueva Versión: EVA 2.0

Ebro PULEVA
GRUPO



Sinergias y Creación de Valor

* Tuvimos la oportunidad de reunirnos hace poco para explicar las diferentes formas de crear valor identificadas en Riviana y Panzani. Así:

- En Riviana hemos empezado un programa de:
 - Reestructuración y Concentración Industrial
 - Reducción de Costes y Programa de Austeridad
 - Reducción de Gastos Generales
- En Panzani hemos puesto en marcha la extracción de:
 - Sinergias Comerciales
 - Sinergias Industriales
 - Sinergias de Distribución y Costes
 - y la Renegociación con Proveedores

***Una Nueva Versión: EVA 2.0**

Ebro PULEVA
GRUPO

Todos a Dieta, Operación Bikini...



Gestión de los costes de estructura

- * Pero no sólo en Riviana y Panzani.
- * Hemos iniciado un programa de ahorro de costes y de reestructuración en todas las divisiones.
- * Hasta el momento podemos decir que:
 - Como ya anunciamos en el trimestre anterior, en los últimos doce meses hemos reducido en un 10% la plantilla de la división azucarera.
 - En el área Láctea hemos tomado las medidas (cierre de la fábrica de Jerez (69) y venta de la fábrica de Arteixo (139)) que nos permitirán reducir los recursos humanos en 208 personas, 15% de la plantilla media.
 - En Riviana ya hemos empezado el proceso de reordenación industrial. Recientemente hemos comunicado a los trabajadores el cierre de las instalaciones en Mobile.
 - En el Holding los costes de estructura se han reducido en un 30%.
 - En la última parte del año, abandonaremos las sedes de las antiguas azucareras, edificios históricos y excesivos para el nuevo enfoque de gestión.

***Una Nueva Versión: EVA 2.0**

Ebro PULEVA
GRUPO



Desinversiones

- * Gran parte de las operaciones inmobiliarias se han cerrado a lo largo del mes de Julio, por eso, aunque no forman parte de los resultados de este trimestre, consideramos interesante su inclusión en esta presentación.
- * Recientemente hemos comunicado los acuerdos alcanzados para la venta de los inmuebles de Villanueva 4 y 8, Ruiz de Alarcón y Villarrubia (Córdoba) obteniendo un ingreso de EUR 78,6 Mio y una plusvalía superior a EUR 60 Mio. Estas desinversiones van en la línea de reducir agresivamente el endeudamiento contraído para la compra de Riviana y Panzani y mover las sedes de los negocios a emplazamientos más austeros.
- * Continuando con nuestro compromiso de transparencia, procedemos a desglosar las ventas realizadas hasta la fecha:

| Concepto en EUR miles | Precio Vta. | Cobrado a 30Jun | Cobrado a 28Jul | Pendiente antes 31Dic |
|-------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|
| Ope. Inmobiliarias España | 83.846 | 2.469 | 18.858 | 62.519 |
| Ope. Inmobiliarias Extranjero | 12.250 | 1.350 | 1.100 | 9.800 |
| Otros Activos | 19.983 | 2.367 | 5.116 | 12.500 |
| TOTAL | 116.079 | 6.186 | 25.074 | 84.819 |

*Una Nueva Versión: EVA 2.0

Ebro PULEVA
GRUPO

R

Resultados de las
Unidades de Negocio

Ebro PULEVA
GRUPO



Azúcar

Ebro PULEVA
GRUPO

Lastrados por el exceso de producción en Europa

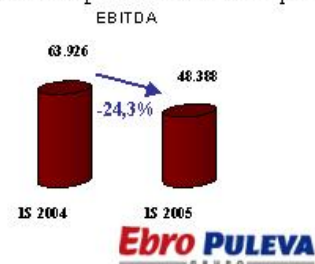


Continúa la inestabilidad por el exceso de oferta de azúcar en la UE por la incorporación de los Nuevos Estados Miembros.

- * La inestabilidad ya observada en el sector desde principios de año continúa, hasta el punto que la Unión Europea se ha visto obligada a anunciar una fuerte desclasificación (entre 1,4-2,5 millones de toneladas) para la campaña que empieza en Octubre 2005 (05/06) lo que permitiría adecuar la producción y ajustarla al consumo. A esta inestabilidad hemos de añadirle la inherente al proceso de negociación de la nueva OCM del sector, la cual persistirá mientras no se acabe de definir la reforma.
- * Esto ha producido una caída en volumen de ventas del 6,7% y una fuerte caída de la contribución del Ebitda del 24,3%.
- * La Campaña Sur acaba de comenzar y se esperan unos resultados ligeramente inferiores a los del año anterior. Sin embargo, los aforos realizados en la Zona Norte, hacen albergar buenas expectativas tanto en riquezas como en volúmenes.

| Miles de EUR | 1S2005 | 1S2004 | .05/04 |
|------------------------|---------|---------|--------|
| Ventas | 321.774 | 355.481 | -9,5% |
| Ebitda | 48.388 | 63.926 | -24,3% |
| Margen Ebitda | 15,0% | 18,0% | -16,4% |
| Ebit | 42.728 | 56.074 | -23,8% |
| Rtdo. Operativo | 39.817 | 46.050 | -13,5% |
| ROCE | 18,5 | 20 | -7,5% |

* Una Nueva Versión: EVA 2.0





Arroz

Ebro PULEVA
GRUPO

Herba cada vez más marquista y más valor añadido...



Más marca, más margen

- * El segundo trimestre se ha caracterizado por una fuerte volatilidad en los mercados industriales del arroz. Ello ha producido una menor actividad y contribución en esta línea. El efecto está especialmente concentrado en nuestra filial italiana que ha pasado de contribuir con EUR 1,5 Mio. a EUR (0,5) Mio.
- * Las marcas siguen progresando a tasas muy llamativas lo que incide muy positivamente en nuestro margen Ebitda/Ventas próximo al 12%.
- * Eliminando el efecto Riviana nuestro Ebitda crece un 5% en los primeros 6 meses.
- * Para apoyar nuestro crecimiento orgánico recientemente hemos constituido Bosto Poland que tendrá como misión la comercialización en Polonia de arroz índica procedente de España con marca Bosto y pasta procedente de Lyon con marca Panzani.

| Miles de EUR | 1S2005 | 1S2004 | .05/04 |
|-----------------|---------|---------|--------|
| Ventas | 382.693 | 237.799 | 60,9% |
| Ebitda | 45.373 | 25.305 | 79,3% |
| Margen Ebitda | 11,9% | 10,6% | 11,4% |
| Ebit | 32.928 | 19.435 | 69,4% |
| Rtdo. Operativo | 32.935 | 19.403 | 69,7% |
| ROCE | 13,8 | 14,9 | -7,4% |



*Una Nueva Versión: EVA 2.0

Ebro PULEVA
GRUPO



En EE.UU. Fuerte y sano crecimiento...



Grupo Riviana, empieza la reordenación industrial

- * El resultado de arroz en EE.UU. continúa una progresión muy importante, mientras que los negocios en Centro América han mantenido las cifras del mismo periodo del año anterior.
- * Con todo, a divisa constante la evolución es claramente favorable.

| Miles de EUR | 1S2005 | 1S2004 | .05/04 |
|------------------------|---------|---------|--------|
| Ventas | 158.224 | 157.368 | 0,5% |
| Ebitda | 18.827 | 15.478 | 21,6% |
| Margen Ebitda | 11,9% | 9,8% | 21,0% |
| Ebit | 13.153 | 12.068 | 9,1% |
| Rtdo. Operativo | 13.153 | 12.068 | 9,1% |
| ROCE | 11,5 | 10,1 | 13,9% |

Divisa constante



*Una Nueva Versión: EVA 2.0

Ebro PULEVA
GRUPO



Lácteos

Ebro PULEVA
GRUPO



La innovación retorna...



La estabilización del precio de la materia prima, los esfuerzos hechos en publicidad y los nuevos productos hacen crecer con fuerza a la división láctea

* El crecimiento ya apuntado en el primer trimestre continua su tendencia. Así, las ventas en este periodo crecen un 6,6% y el Ebitda en un 14,3%. Estas cifras no reflejan todavía las ventajas derivadas del cierre de la fábrica de Jerez (efectiva a 1 de julio) ni la venta de la fábrica de Arteixo (efectiva a 1 de septiembre) lo que remarca la fortaleza de la división. Los ahorros de estructura consecuencia de estas dos operaciones, contribuirán a mejorar el margen ya en este año.

* Lactimilk continua su plan de ordenación industrial y tras el cierre de Jerez y la venta de la fábrica de Arteixo concentra toda su actividad en la fábrica de Mollensa, lo que le proporcionará importantes ahorros de estructura en el cuarto trimestre.

| Miles de EUR | 1S2005 | 1S2004 | .05/04 |
|------------------------|---------|---------|--------|
| Ventas | 264.370 | 247.924 | 6,6% |
| Ebitda | 28.150 | 24.623 | 14,3% |
| Margen Ebitda | 10,6% | 9,9% | 7,2% |
| Ebit | 19.473 | 17.287 | 12,6% |
| Rtdo. Operativo | 15.781 | 16.633 | -5,1% |
| ROCE | 14,5 | 16,3 | -11,0% |



*Una Nueva Versión: EVA 2.0

Ebro PULEVA
GRUPO



Panzani

Ebro PULEVA
GRUPO

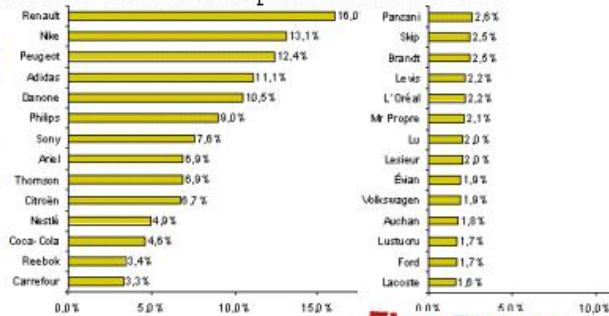


Panzani y Lustucru todas unas marcas...

Panzani y Lustucru: orgullosos de nuestras marcas en Francia

- ★ En este trimestre Panzani sólo contribuye con los meses de Mayo y Junio, dos meses en que tradicionalmente el consumo de pasta se ralentiza.
- ★ El Consumo en Francia en los últimos 24 meses lleva mostrando importantes señales de debilidad, pese a ello nuestra filial francesa mantiene elevadas tasas de crecimiento y rentabilidad.
- ★ LSA (www.lsa.fr), la revista francesa más prestigiosa del sector alimentación, en su número 1906 de Mayo 2005 ha publicado un informe en el que resalta la notoriedad de las marcas Panzani y Lustucru (colocándolas en cuarto y quinto puesto entre las de alimentación y decimoquinto y vigésimosexto puesto sobre el total de marcas respectivamente) en un estudio realizado sobre la relevancia de las marcas para el consumidor Francés.

| | |
|------------------------|---------------|
| Miles de EUR | 152005 |
| Ventas | 104.515 |
| Ebitda | 9.423 |
| Margen Ebitda | 9,0% |
| Ebit | 4.466 |
| Rtdo. Operativo | 5.231 |



*Una Nueva Versión: EVA 2.0

Ebro PULEVA
GRUPO

R

Resultados Consolidados
del Grupo
Ebro Puleva

Ebro PULEVA
GRUPO

Crecimiento sólido y sostenible Cuenta de Resultados

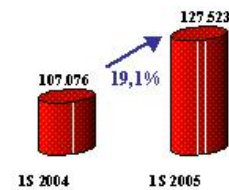


Sin Chile pero con Riviana y Panzani

- * Las cifras consolidadas del 1S05 incluyen la aportación de 6 meses de Riviana y de 2 meses de Panzani. Con ello muestran un crecimiento de la facturación del 26% y de un 19% en Ebitda.
- * En el ejercicio anterior, a estas fechas, habíamos materializado importantes desinversiones que nos habían repercutido muy satisfactoriamente en la línea de Extraordinarios (hoy llamados Operativos). En este ejercicio la materialización de las desinversiones se ha retrasado a Julio pero podemos anticipar que en lo que llevamos de año hemos obtenido plusvalías de más de EUR 60 Mio. por las ventas de la sede en la calle Villanueva, el edificio de la calle Ruiz de Alarcón ambos en Madrid y un suelo en Córdoba. También tenemos otros acuerdos pendientes de firma, como la fábrica de Lactimilk en Arteixo, la fábrica de Liverpool, etc. que aportarán más caja y resultados.

| Miles de EUR | 1S2005 | 1S2004 | .05/04 |
|-------------------------------|-----------|---------|--------|
| Ventas | 1.068.152 | 845.998 | 26,3% |
| Ebitda | 127.523 | 107.076 | 19,1% |
| Margen Ebitda | 11,9% | 12,7% | -5,7% |
| Ebit | 94.140 | 84.506 | 11,4% |
| Rtdo. Antes Impuestos | 69.083 | 94.959 | -27,2% |
| Rtdo. Atrib. Soc. Dom. | 47.802 | 67.397 | -29,1% |
| ROCE | 14,1 | 15,6 | -9,6% |

EBITDA



*Una Nueva Versión: EVA 2.0

Ebro PULEVA
GRUPO

Evolución del Endeudamiento



Optimizando el Balance

- * Nuestro endeudamiento crece de forma muy destacada ya que entre Junio 04 y Junio 05 se han producido dos relevantes operaciones de desarrollo estratégico que han supuesto desembolsar unos €950 millones. El saldo a 30-Jun-05, no recoge €25,0 millones cobrados entre el 30-Jun-05 y la fecha de esta presentación, ni los €84,8 millones adicionales que serán cobrados en diferentes fechas, pero en todo caso, antes de fin del año 2005.
- * Utilizando proyecciones internas, el ratio Deuda Media /Ebitda está claramente por debajo de 3x.

| Miles de EUR | 30-jun-05 | 30-jun-04 | 31-dic-04 | Jun05/04 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Deuda Neta | 1.084.133 | 207.861 | 472.108 | 421,6% |
| Deuda Media ¹ | 916.079 | 270.414 | 352.087 | 238,8% |
| Fondos Propios | 967.930 | 924.844 | 958.866 | 4,7% |
| Apalancamiento DN | 112,0% | 22,5% | 49,2% | 398,3% |
| Apalancamiento DM ¹ | 94,6% | 29,2% | 36,7% | 223,7% |

¹ Deuda Financiera Neta Media. Deuda Financiera Neta TAM de los últimos 12 meses.

*Una Nueva Versión: EVA 2.0

Ebro PULEVA
GRUPO

C

Conclusiones

Ebro PULEVA
GRUPO



Conclusiones

- * Ebro Puleva es ya un grupo de alimentación bien diversificado, con alto peso de las actividades marquistas y con una presencia de liderazgo en un gran número de países.
- * El entorno general de los negocios en el segundo trimestre, se está caracterizando por una gran dureza en unos casos por el lado del consumo y en otros por el de las materias primas. En todo caso, en aquellos mercados/productos en los que tenemos sólidas marcas, el resultado es muy satisfactorio.
- * A pesar de la inestabilidad del sector azucarero la cifra de negocio consolidada crece en un 26%.
- * Estamos concentrando los recursos en la integración de los nuevos negocios y la búsqueda de la optimización de costes y estructuras de los negocios "tradicionales"; en crear EVA 2.0.
- * Nos comprometimos a gestionar y reducir nuestro endeudamiento de forma acelerada como forma de prepararnos para la siguiente etapa, EVA 3.0. En este sentido, ya hemos acordado ventas por un importe de más de EUR 116 Mio. Construimos una sólida base para la siguiente etapa.



*Una Nueva Versión: EVA 2.0

Ebro PULEVA
GRUPO




Calendario corporativo



| | | |
|--|---|--------------------------|
|  |  | Calendario 2005 * |
| <p>Un mayor esfuerzo de comunicación</p> <p>En el año 2005 Ebro Puleva continuará con su compromiso de transparencia y comunicación:</p> | | |
| 8 de febrero | Presentación resultados cierre del ejercicio 2004 | |
| 1 de abril | Pago de dividendo | |
| 27 de abril | Junta General de Accionistas | |
| 28 de abril | Presentación resultados 1er trimestre | |
| 1 de julio | Pago de dividendo | |
| 28 de julio | Presentación resultados 1er semestre | |
| 3 de octubre | Pago de dividendo | |
| 27 de octubre | Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2005 | |
| 22 de diciembre | Anuncio dividendo 2006 a cuenta 2005 | |
| 27 de diciembre | Pago de dividendo | |

*Una Nueva Versión: EVA 2.0





Advertencia



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.

***Una Nueva Versión: EVA 2.0**

Ebro PULEVA
GRUPO