

Madrid, a 31 de octubre de 2007

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

**Referencia: Presentación a analistas e inversores del Grupo Ebro Puleva**

Les remitimos la presentación sobre los resultados del Grupo Ebro Puleva correspondientes a los nueve primeros meses del año 2007 y precierre de dicho ejercicio, que se va a realizar en la Sala Serrano del Hotel Petit Palace Embassy, sito en la calle Serrano nº 46 de Madrid.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración.

Atentamente,

Miguel Ángel Pérez Álvarez  
Secretario General y del Consejo



## Índice

- Introducción

---

- Resultado de las Unidades de Negocio 9M07 y Precierre 07
 

01	Azúcar
02	Arroz
03	Lácteos
04	Pasta

---

- Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva 9M07 y Precierre 07
 

01	Cuenta de Resultados
02	Evolución del Endeudamiento

---

- Reforma Azucarera

---

- Efecto Materias Primas

---

- Conclusiones

---

- Calendario Corporativo 2007

---

- Advertencia legal

---




# 01



## Introducción

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

INTRODUCCIÓN 9M07 Y PRECIERRE 2007 ●

### Introducción

- Los nueve primeros meses del ejercicio 2007 se han caracterizado por un incremento sin precedentes de los precios de las materias primas tanto por su velocidad como por su importancia. Incluimos un capítulo específico sobre el tema.
- Hemos sabido reaccionar a tiempo traspasando estas subidas de precios a nuestros productos. Hemos continuado con nuestro calendario de nuevos lanzamientos, manteniendo la inversión publicitaria con la vista puesta en el largo plazo.
- Quedaba por conocer los últimos detalles de la Nueva Reforma de la OCM del Azúcar. Ya se ha publicado y estamos en la fase de negociación para su aplicación. Incluimos un capítulo específico sobre el tema.
- Desde octubre se incluye Birkel en nuestras cifras. Este es un paso adelante en nuestra estrategia de Meal Solutions.
- El periodo julio y octubre ha sido muy complejo pero empezamos a ver una mayor estabilidad en los mercados de materias primas lo que producirá mejoras en la generación de todos los negocios.



**Ebro PULEVA**  
GRUPO

# 02



Resultados de las  
Unidades de Negocio  
9M07 y Precierre 2007

**Ebro PULEVA**  
GRUPO



RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO ●



## Las Negociaciones de la Reforma

- La actividad de la División ha estado influida por las negociaciones de la Reforma de la OCM lo que ha provocado inestabilidad de precios y de posiciones competitivas.
- La Campaña Sur ha dado unos volúmenes de producción correctos aunque con un coste más alto debido esencialmente a los efectos de la sequía.
- La actividad a través de Nueva Comercial Azucarera (NCA) ya está plenamente consolidada aunque el aumento de volúmenes comercializado no lleva aparejado una mayor rentabilidad.
- El mercado de subproductos (pulpa, alcoholes, etc.) sigue fuerte en línea con el resto de materias primas.

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## Sin Intervención ni Exportaciones

- Las cifras de los nueve primeros meses del año reflejan inestabilidad de precios provocada por las incertidumbres derivadas de la Reforma recientemente anunciada.
- Sin posibilidad de venta a la Intervención ni de exportaciones, la cifra de negocio cae un 9% hasta los EUR 486,8 Mio.
- El tercer trimestre aislado ha acumulado una nueva reducción de contribución respecto al año anterior. El Ebitda en los 9M07 baja un 21% hasta los EUR 55.8 Mio.



Miles de EUR	9M05	9M06	9M07	.07/06	TAMI 07/05
<b>Ventas</b>	483.851	533.776	486.854	-8,8%	0,3%
<b>Ebitda</b>	84.078	70.953	55.745	-21,4%	-18,6%
<b>Margen Ebitda</b>	17,4%	13,3%	11,5%	-13,9%	-18,8%
<b>Ebit</b>	67.053	50.797	37.636	-25,9%	-25,1%
<b>Rtdo. Operativo</b>	67.900	25.879	37.812	46,1%	-25,4%
<b>ROCE</b>	17,1	12,7	10,7		

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## Panorama más Claro

- La cifra de ventas esperada para el cierre del ejercicio, teniendo en cuenta que venderemos 130 mil tn. menos por la ausencia de ventas a la Intervención ni de exportaciones, retrocede un 4% hasta EUR 657 Mio.
- Las cifras para el año completo mostrarán una caída de EUR 15 Mio. en el Ebitda, prácticamente idéntico a lo acumulado a Septiembre.
- El panorama comienza a aclararse y las posiciones competitivas se estabilizan aunque el año 2008, desde un punto de vista operativo, puede ser todavía de inestabilidad.
- Incluimos un capítulo específico sobre la situación de la aplicación de la OCM.



Miles de EUR	2005	2006	E2007	07/06	TAMI 07/05
<b>Ventas</b>	652.314	687.011	657.517	-4,3%	0,4%
<b>Ebitda</b>	119.505	96.955	81.208	-16,2%	-17,6%
<b>Margen Ebitda</b>	18,3%	14,1%	12,4%	378,3%	-17,9%
<b>Ebit</b>	86.273	64.818	49.665	-23,4%	-24,1%
<b>Rtdo. Operativo</b>	83.733	31.844	55.670	74,8%	-18,5%
<b>ROCE</b>	15,6	11,9	10,4		

**Ebro PULEVA**  
GRUPO



RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO ●

### Año Record

- La sequía ha dejado sin siembra el 50% de nuestra zona de referencia (Sevilla) y llevamos tiempo viendo como los mercados internacionales de aprovisionamiento experimentan una clara tendencia alcista, anunciando importantes tensiones de precios. Desde nuestra División arrocerá hemos logrado anticiparnos a este movimiento alcista y el año pasado ya anunciamos la constitución de Herba Bangkok y Herba Egipto lo que nos ha permitido cerrar importantes contratos de compra que facilitarán el mantenimiento de los márgenes. Disponemos de experiencia e infraestructura para hacer frente a estas subidas y las vemos como una oportunidad para consolidarnos.
- La expansión internacional orgánica continúa avanzando de acuerdo con la estrategia marcada. Podemos anunciar la reciente apertura de oficinas en Rumania y Ucrania, esperándose el inicio de actividad comercial en el 4º trimestre.
- La actividad de marketing se ha intensificado, con importantes campañas publicitarias para el fortalecimiento de nuestras marcas, especialmente en los nuevos mercados como Hungría y Polonia y en los lanzamientos de nuevos productos como en EE.UU.

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

### ARROZ

RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO ● 9M07

### Dejamos atrás la Volatilidad

- En los 9 primeros meses del ejercicio 2007 nuestra División arrocerá ha experimentado una importante mejora recuperándose de las turbulencias producidas por la subida de precios de la materia prima que en arroz llevaba algunos meses de adelanto.
- La cifra de Ventas se eleva casi un 14% hasta los EUR 576 Mio.
- La inversión en publicidad se eleva un 14% hasta EUR 20 Mio.
- El Ebitda se eleva un 43% hasta los EUR 65 Mio. alcanzando un margen del 11.3%

Miles de EUR	9M05	9M06	9M07	.07/06	TAMI 07/05
<b>Ventas</b>	511.739	506.324	575.793	13,7%	6,1%
<b>Ebitda</b>	53.544	45.584	64.998	42,6%	10,2%
<b>Margen Ebitda</b>	10,5%	9,0%	11,3%	25,4%	3,9%
<b>Ebit</b>	39.536	30.734	49.500	61,1%	11,9%
<b>Rtdo. Operativo</b>	37.724	25.433	48.538	90,8%	13,4%
<b>ROCE</b>	14,4	9,7	13,4		



**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## ARROZ

RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO ●  
PRECIERRE 2007

### Introducción de Nuevos Productos

- Nuestra previsión es que el 4T07 sea el trimestre record con una generación de EUR 28 Mio. elevando así el Ebitda del ejercicio hasta EUR 93 Mio.
- La inversión publicitaria se habrá incrementado a diciembre en un 24% hasta los EUR 25 Mio. lo que se está traduciendo en crecimientos de marcas como Carolina, que lo hace en un 22.5%, o Minute Ready to Serve, presente en Wal-Mart a nivel nacional, que duplica sus ventas.
- El margen Ebitda experimentaría a su vez un importante incremento de punto y medio porcentual situándolo en 11.7%.
- En arroz tenemos una base sólida para un excelente 2008.



Miles de EUR	2005	2006	E2007	07/06	TAMI07/05
<b>Ventas</b>	688.648	696.655	795.891	14,2%	7,5%
<b>Ebitda</b>	68.820	71.343	92.843	30,1%	16,1%
<b>Margen Ebitda</b>	10,0%	10,2%	11,7%	13,9%	8,0%
<b>Ebit</b>	49.147	51.368	71.838	39,8%	20,9%
<b>Rtdo. Operativo</b>	46.932	40.722	71.377	75,3%	23,3%
<b>ROCE</b>	13,1	11,1	14,3		

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## LÁCTEOS

RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO ●



### Fuerte Inflación de Materias Primas

- Si bien el primer trimestre transcurrió con tranquilidad y todos los factores apuntaban a la consecución de nuestros objetivos presupuestados, desde mayo los precios de referencia de la leche han pasado desde 0.30 EUR/l. a los 0.50 EUR/l.
- Este incremento se ha trasladado al consumidor final realizando cuatro subidas de precios desde junio. Se ha conseguido así finalmente adecuar el precio final con el coste de la materia prima.
- El desfase temporal de la subida de la materia prima respecto a la subida del precio al consumidor nos ha afectado de manera importante en el tercer trimestre, especialmente en las segundas marcas.
- En un entorno tan difícil, hemos aumentado nuestra inversión en publicidad lo que sin duda nos ha ayudado a aplicar las subidas de tarifa con menos tensión en la marca Puleva.
- Ya tenemos un escenario estabilizado y estos precios nos permitirán volver a la normalidad en márgenes en el cuarto trimestre.

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## Max Peques

- En el periodo repetimos prácticamente la cifra de ventas EUR 382 Mio pero el margen se ve afectado aunque se mantiene por encima del 10% con un Ebitda de EUR 39 Mio.
- En esta situación hemos incrementado la inversión publicitaria en un 2% hasta los EUR 13Mio. Los esfuerzos realizados en el mundo de los niños están dando unos frutos espectaculares, tanto en la marca Puleva Peques ( crecimiento en volumen del 77%) con una larga lista de lanzamientos, como en los productos actuales bajo marca Puleva Max (leche y batidos).



**PULEVA**  
**Peques**

Miles de EUR	9M05	9M06	9M07	.07/06	TAMI 07/05
<b>Ventas</b>	389.915	378.411	382.044	1,0%	-1,0%
<b>Ebitda</b>	40.881	41.798	38.535	-7,8%	-2,9%
<b>Margen Ebitda</b>	10,5%	11,0%	10,1%	-8,7%	-1,9%
<b>Ebit</b>	28.141	29.462	26.879	-8,8%	-2,3%
<b>Rtdo. Operativo</b>	23.916	28.575	25.871	-9,5%	4,0%
<b>ROCE</b>	15,7	17,5	19,0		

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## Pasada la Tormenta llega la Calma

- Desde el 1 de noviembre, la fábrica de León ha salido del Grupo lo que nos permitirá consolidar los ahorros esperados.
- El cuarto trimestre, tras la debilidad del tercero, mostrará un vuelta a la rentabilidad. El trimestre aislado aportará EUR 14.7 Mio en comparación con los EUR 13.6 Mio del ejercicio anterior.
- La publicidad se mantendrá en el mismo nivel del ejercicio anterior incrementándose un 1% hasta EUR 17Mio. Con todo el Ebitda a final del ejercicio mostrará un retroceso del 4% hasta EUR 53 Mio.
- El escenario de materia prima parece haber alcanzado un mayor nivel de estabilidad lo que nos permitirá trabajar de nuevo en la búsqueda de la mejora de márgenes operativos.



Miles de EUR	2005	2006	E2007	07/06	TAMI 07/05
<b>Ventas</b>	518.137	504.140	520.836	3,3%	0,3%
<b>Ebitda</b>	54.121	55.460	53.199	-4,1%	-0,9%
<b>Margen Ebitda</b>	10,4%	11,0%	10,2%	-7,2%	-1,1%
<b>Ebit</b>	37.507	40.176	37.824	-5,9%	0,4%
<b>Rtdo. Operativo</b>	31.473	38.097	36.627	-3,9%	7,9%
<b>ROCE</b>	16,6	18,0	18,9		

**Ebro PULEVA**  
GRUPO





RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO ●

### Ejerciendo el Liderazgo

- Nuestra División de Pasta es la que más ha sufrido la subida de materias primas. El trigo duro es el producto que más revalorización ha experimentado (ver capítulo específico).
- Los impactos comenzaron a notarse desde junio si bien agosto y septiembre fueron los meses en que se concentró la mayor parte de la subida hasta que se produjeron las nuevas subidas de precios.
- Ejerciendo nuestro liderazgo hemos venido ejecutando las subidas de precio que tendrán un efecto compensatorio en los próximos trimestres.
- Todo ello ha producido que nuestras cuotas de mercado se consoliden para lo que hemos invertido en publicidad EUR 29 Mio en los primeros nueve meses (5.3% sobre ventas) y tenemos planeado que la cifra ascienda a EUR 41 Mio. (5.2% sobre ventas) a final de año.

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

### PASTA

RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO ● 9M07

### Nueva Consolidación

- El efecto de la consolidación de NWP, que se incluyó en nuestro perímetro en julio 2006 y la de Birkel que lo hace desde septiembre 2007 empuja nuestra cifra de ventas hasta los EUR 539 Mio.
- El Ebitda refleja la radical subida de precios del trigo duro y con una subida del 3.6% respecto a los 9M06 se eleva hasta los EUR 63 Mio.

Miles de EUR	9M05	9M06	9M07	.07/06	TAMI 07/05
<b>Ventas</b>	185.161	407.865	538.493	32,0%	70,5%
<b>Ebitda</b>	23.765	60.296	62.461	3,6%	62,1%
<b>Margen Ebitda</b>	12,8%	14,8%	11,6%	-21,5%	-4,9%
<b>Ebit</b>	15.766	41.808	39.965	-4,4%	59,2%
<b>Rtdo. Operativo</b>	17.796	44.430	38.944	-12,3%	47,9%
<b>ROCE</b>	10,9	15,8	15,1		



**Ebro PULEVA**  
GRUPO

### Inversión Publicitaria sin Precedentes

- Los datos del 4T07 mostrarán el efecto de la materia prima pero de una forma muy especial en el negocio Norteamericano. Mientras Panzani hará un trimestre muy sólido con una contribución de EUR 17 Mio comparados con los EUR 16 Mio del ejercicio anterior.
- El impacto en NWP será más fuerte por la peculiaridad del mercado americano de trigo duro, donde las operaciones spot son más frecuentes que los contratos de larga duración frecuentes en el europeo.
- Cerraremos el año con un Ebitda de unos EUR 79 Mio tras una inversión publicitaria un 77% superior al 2006 que ascenderá a los EUR 41 Mio.



Miles de EUR	2005	2006	E2007	07/06	TAMI 07/05
<b>Ventas</b>	291.041	596.140	773.007	29,7%	63,0%
<b>Ebitda</b>	44.416	92.093	79.050	-14,2%	33,4%
<b>Margen Ebitda</b>	15,3%	15,4%	10,2%	-33,8%	-18,1%
<b>Ebit</b>	31.492	66.408	49.040	-26,2%	24,8%
<b>Rtdo. Operativo</b>	33.957	63.758	46.494	-27,1%	17,0%
<b>ROCE</b>	14,5	18,4	11,4		

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

# 03



Resultado Consolidado  
del Grupo Ebro Puleva

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva 9M07 Cuenta de Resultados

- Los resultados consolidados de los nueve primeros meses han sido impactados por la volátil evolución de las materias primas. En todo caso muestran un crecimiento de la facturación del 8,3%.
- El Ebitda consolidado crece un 3% respecto al año anterior tras haber invertido EUR 65 Mio en publicidad, un 19% más que en el año anterior.
- El saldo de Resultados Operativos (Extraordinarios) se reduce respecto al año anterior por haber una menor necesidad de provisiones y haberse materializado menos desinversiones inmobiliarias.
- Este efecto se traslada al Beneficio Neto que se reduce de EUR 131 Mio a EUR 58 Mio.



Miles de EUR	9M05	9M06	9M07	.07/06	TAMI 07/05
Ventas	1.557.148	1.804.454	1.954.798	8,3%	12,0%
Publicidad	31.181	54.506	64.961	19,2%	44,3%
Ebitda	195.020	208.385	215.027	3,2%	5,0%
Margen Ebitda	12,5%	11,5%	11,0%	-4,7%	-6,3%
Ebit	141.521	141.282	146.089	3,4%	1,6%
Resultado Operativo	202.862	146.832	149.564	1,9%	-14,1%
Rtdo. Antes Impuestos	170.518	109.706	88.681	-19,2%	-27,9%
Rtdo. Operaciones Discont.	5.245	61.594	0	-	-
Beneficio Neto	125.366	130.769	57.790	-55,8%	-32,1%

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva Precierre Ejercicio 2007 Cuenta de Resultados

- La facturación crecerá en un 10,3% año sobre año destacando la contribución al crecimiento de la División Arroceras.
- El Ebitda alcanzará los EUR 300 Mio, cifra ligeramente inferior a la del año anterior causada por la subida de las materias primas (unos EUR 49 Mio) y el aumento de la inversión en publicidad (EUR 20 Mio) aunque con un crecimiento orgánico de EUR 30 Mio.
- El efecto divisa ha sido poco relevante en el Ebitda (EUR 4.2 Mio).



Miles de EUR	2005	2006	E2007	07/06	TAMI 07/05
Ventas	2.130.409	2.452.212	2.705.505	10,3%	12,7%
Publicidad	51.425	67.207	87.080	29,6%	30,1%
Ebitda	281.564	306.005	299.319	-2,2%	3,1%
Margen Ebitda	13,2%	12,5%	11,1%	-11,3%	-8,5%
Ebit	197.052	211.216	199.798	-5,4%	0,7%
Resultado Operativo	247.117	250.747	215.841	-13,9%	-6,5%
Rtdo. Antes Impuestos	210.361	200.099	136.014	-32,0%	-19,6%
Rtdo. Operaciones Discon.	7.141	59.584	0	-	-
Rtdo. Atrib. Soc. Dom. *	155.641	180.363	90.131	-50,0%	-23,9%

\* Nota en la Advertencia Legal

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva Precierre Ejercicio 2007 Cuenta de Resultados

- El Resultado Operativo se reducirá desde EUR 251 Mio hasta los EUR 216 Mio. El Beneficio Neto pasa de EUR 180 Mio a EUR 90Mio. El resultado del año pasado incluía el impacto de la venta de nuestros negocios en Centro América que aportó EUR 60 Mio. al Resultado Neto.
- Dada la especialidad de este año incluimos una tabla resumen de los impactos en el Ebitda clasificados por su naturaleza y distribuido por cada unidad de negocio:

GRUPO CONSOLIDADO	Miles Euros	AZUCAR Euros	ARROZ Euros	LACTEO Euros	PASTA Euros	RESTO Euros
<b>EBITDA 2006</b>	<b>306.005</b>	<b>96.955</b>	<b>71.343</b>	<b>55.460</b>	<b>92.093</b>	<b>(9.846)</b>
Impacto por cambio perímetro	37.217	0	16.719	0	20.499	0
Impacto por coste materia prima	(49.421)	(4.018)	(11.555)	(8.398)	(25.450)	0
Impacto por variación Publicidad	(20.302)	85	(5.723)	(88)	(14.147)	(429)
Impacto por Efecto divisa	(4.228)	0	(3.622)	0	(605)	0
Orgánico (Resto)	30.048	(11.814)	25.682	6.225	6.660	3.294
<b>EBITDA PRECIERRE 2007</b>	<b>299.319</b>	<b>81.208</b>	<b>92.843</b>	<b>53.199</b>	<b>79.050</b>	<b>(6.981)</b>

- Puede comprobarse como si no se hubiera producido la gran fluctuación del precio de las materias primas nuestro Ebitda hubiera sido EUR 50 Mio superior.
- El reforzamiento de la inversión publicitaria es consecuente con nuestra estrategia de construcción de valores en torno a nuestras marcas.

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva Evolución del Endeudamiento

### Centrados en la Integración de Negocios y la Reducción de Deuda

- La Deuda Neta se reducirá a final de año en EUR 34 Mio. respecto al año precedente después de haber dedicado casi EUR 56 Mio a dividendo.
- Los Fondos Propios ascenderán un 2% hasta EUR 1.211 Mio.
- El apalancamiento se situará en el 91%, cuatro décimas menos que en el año anterior.
- La cobertura de la Deuda Neta por el Ebitda se sitúa alrededor de las 3.7 veces.

Miles EUR	31 Dic 04	31 Dic 05	30 Sep 06	31 Dic 06	30 Sep 07	31 Dic 07E	Dic07E/Dic06
<b>Deuda Neta</b>	472.123	931.322	977.442	1.134.894	1.112.236	1.101.000	-3,0%
<b>Deuda Neta Media</b>	352.088	841.427	1.014.818	1.046.354	1.149.657	1.127.011	7,7%
<b>Fondos Propios</b>	961.160	1.076.582	1.152.331	1.187.962	1.177.288	1.211.600	2,0%
<b>Apalancamiento DN</b>	49,1%	86,5%	84,8%	95,5%	94,5%	90,9%	
<b>Apalancamiento DNM</b>	36,6%	78,2%	88,1%	88,1%	97,7%	93,0%	
<b>x Ebitda (DN)</b>	1,9	3,2		3,7		3,7	
<b>x Ebitda (DNM)</b>	1,4	2,9		3,4		3,8	

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

# 04



## Reforma Azucarera

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

REFORMA AZUCARERA ●

### Impacto de la Nueva Reforma Azucarera

- Fruto de las conversaciones mantenidas con el resto de partes del sector azucarero en España, el Grupo Ebro Puleva está en disposición de ofrecer una primera estimación del impacto que la Reforma de OCM del azúcar tendrá sobre su división azucarera. En todo caso, debemos insistir en que se trata de una estimación preliminar y como tal, sujeta a las posibles modificaciones que puedan surgir en los meses que restan hasta el final del plazo establecido en la OCM:
  - El consenso del sector para la reducción de un 50% del cupo español de azúcar de cara a la percepción de una ayuda acoplada de seis euros por tonelada, determina una cuota de producción anual para Azucarera Ebro próxima a las 400.000 toneladas de azúcar nacional.
  - Dicha cuota será complementada con 300.000 toneladas al año a partir de la campaña 2009/2010 con la puesta en marcha de la Refinería de Guadalete, para la que ya tenemos un preacuerdo de suministro de azúcar bruta de importación.
  - El efecto de la disminución del 50% de cuota se producirá a partir de la campaña 2009/2010, fecha en la que la suma de la actividad de producción nacional y la de refinado supondrá el mantenimiento de nuestra cuota de venta nacional. Por otra parte la reciente constitución con DAI de la sociedad Nueva Comercial Azucarera (NCA) supone la comercialización de 100.000 toneladas de azúcar adicionales, con lo que la cuota de azúcar del Grupo se situará por encima de las 800.000 toneladas.
  - Como consecuencia de la reducción de un 50% del cultivo y sin perjuicio de lo que finalmente establezca el mapa definitivo de reestructuración, es previsible que tengamos que cerrar tres de nuestras plantas.

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## Impacto de la Nueva Reforma Azucarera

- Los agricultores no se verán afectados por la Reforma, pues aquellos que permanezcan en el cultivo percibirán hasta 2014 un precio prácticamente igual al que estaban cobrando antes de la misma, ya que a los 35 euros por tonelada que se derivará de la nueva OCM hay que añadir los 12 euros por tonelada que aproximadamente supone la ayuda desacoplada, es decir, un total de 47 euros por tonelada.
- Consideramos que el abandono de la producción en todo el conjunto de la Unión Europea incidirá en una situación de mercado para el período 2009-2014 de menor oferta de azúcar y, consecuentemente, de mayor estabilidad de precios.
- Una primera estimación económica concluiría que:
  - Los ingresos procedentes del Fondo de Reestructuración ascenderían a €185 millones. Los gastos derivados del cierre de las tres plantas y las bajas de activos se situaran en €175 millones.
  - Concluida la fase de reestructuración, el EBITDA de nuestra división azucarera para el período 2009-2014 estaría en torno a los €70 millones frente a los €120 millones del año 2005.
  - La entrada en vigor de la obligatoriedad de las mezclas, tanto para bioetanol como para biodiésel, la reconducción del precio de las materias primas para biocarburantes a niveles normales y la puesta en marcha de nuestra planta de biodiésel de Jédula redundarán en que nuestro negocio complementario de biocombustibles comience a tener una contribución económica positiva para el conjunto del Grupo a partir del año 2010.

## Impacto de la Nueva Reforma Azucarera

- El Grupo Ebro Puleva afronta este nuevo escenario desde una adecuada posición de cara a sus empleados y accionistas gracias a:
  - El trabajo de optimización productiva realizado en los años anteriores en su división azucarera y la apertura de nuevas vías complementarias (refinado y biocombustibles).
  - La estrategia de diversificación llevada a cabo en los últimos ejercicios que ha permitido un importante desarrollo de las divisiones de arroz y pasta, situándose actualmente como las de mayor contribución al consolidado del Grupo, pasando a ocupar hoy el negocio azucarero el tercer lugar.

# 05



## Impacto Materias Primas

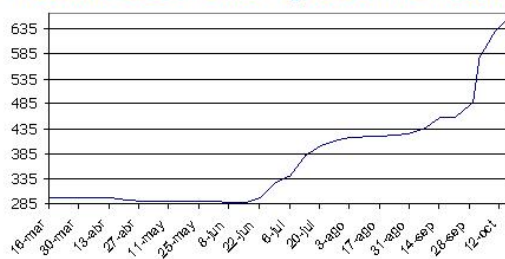


IMPACTO MATERIAS PRIMAS ●

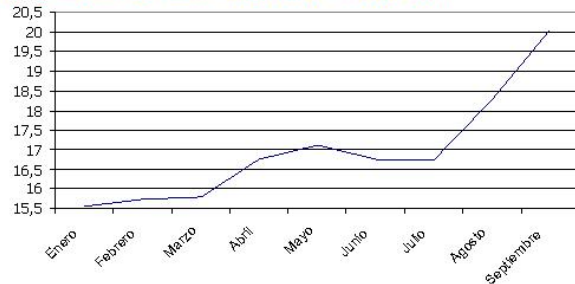
### Impacto Materias Primas

- Ebro Puleva es una empresa cada vez más marquista y equilibrada en cuanto a zonas geográficas y negocios. Hemos efectuado en los últimos años numerosos cambios fundamentados en una estrategia de diversificación que nos diera una mayor protección en caso de que alguno de los negocios tuviera una situación coyuntural difícil.
- A lo largo del ejercicio 2007 hemos visto como todos nuestros negocios han sufrido una importante inflación en el coste de sus materias primas. Mostramos a continuación gráficos con evolución de precios de las materias primas afectadas:

Evolución de las sémolas de Trigo duro en Milón en EUR/tn.



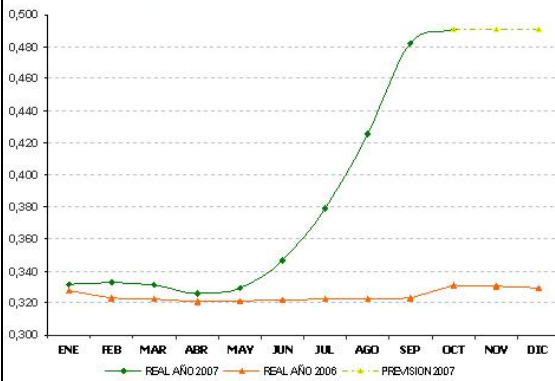
Evolución de semolina en EE.UU. En USD/CWT



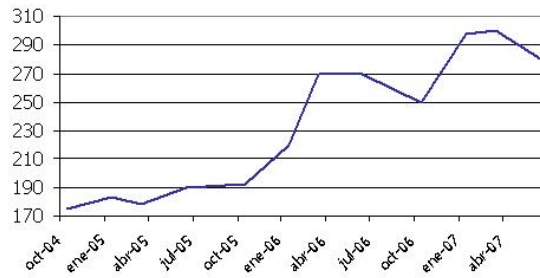
## Impacto Materias Primas

- Apostamos desde el principio por invertir en marcas. Marcas líderes que nos han permitido encabezar las estrategias de precios. En este sentido hemos podido traspasar rápidamente las subidas o bajadas de precios al consumidor pero existe un desfase temporal que impacta en los resultados de forma coyuntural tanto en un sentido como en otro.
- Estimamos que el impacto sobre nuestro Ebitda proyectado a final de año de este desfase temporal de subida de precios supondrá unos EUR 50 Mio.

Evolución del precio de la leche en España en EUR/litro.



Evolución del precio del arroz cáscara Italia en EUR/tn,



**Ebro PULEVA**  
GRUPO

06



Conclusión

**Ebro PULEVA**  
GRUPO





## Conclusión

### 2007 un Año Inflacionista

- Hemos vivido un periodo de volatilidad sin precedentes que estamos dejando atrás y que nos ha fortalecido.
- Hemos reaccionado a los retos sin perder la vista en el largo plazo pero sin comprometer la rentabilidad a corto.
- Para ello hemos utilizado todas las herramientas:
  - Hemos modificado nuestros esquemas de suministros.
  - Hemos ejecutado con celeridad las subidas de precio de los productos en los que somos líderes.
  - Hemos reforzado nuestro compromiso con las marcas.
- La consecuencia de todo ello es que nuestras cuotas de mercado se están reforzando y ante un periodo de mayor estabilidad, estamos convencidos de que nuestras marcas sabrán aprovechar las oportunidades que se presenten.
- Por último, estamos ante los últimos meses de la incertidumbre que nos ha rodeado en torno a nuestra división azucarera. Cerrada esta etapa podremos retomar nuestros planes de crecimiento.



**Ebro PULEVA**  
GRUPO

# 07



Calendario Corporativo

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

## Calendario Corporativo

En el año 2007 Ebro Puleva continua con su compromiso de transparencia y comunicación:



1 de marzo	Presentación resultados cierre del ejercicio 2006
2 de abril	Pago trimestral de dividendo
18 de abril	Junta General de Accionistas (2ª Convocatoria)
19 de abril	Presentación resultados 1er trimestre
2 de julio	Pago trimestral de dividendo
23 de julio	Presentación resultados 1er semestre
2 de octubre	Pago trimestral de dividendo
31 de octubre	Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2007
19 de diciembre	Anuncio dividendo 2008 a cuenta 2007
26 de diciembre	Pago trimestral de dividendo

# 08



Advertencia Legal

## 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 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.
- **La información proyectada para el cierre del año, se ha elaborado bajo la hipótesis de que no se produce el registro contable de los impactos de la Reforma de la OCM del azúcar. En función del desarrollo de las negociaciones, el Consejo podría tomar decisiones que afecten a estas proyecciones.**

