

Madrid, a 1 de marzo de 2007

**Referencia: Presentación resultados ejercicio 2006.**

Les remitimos la presentación que a continuación va a realizarse en el Salón Rosales del Hotel Villamagna, sito en el Paseo de la Castellana nº 22 de Madrid, a analistas previamente invitados sobre los resultados del Grupo Ebro Puleva correspondientes al ejercicio 2006.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración.

Atentamente,

Miguel Ángel Pérez Álvarez  
Secretario General y del Consejo



EBRO PULEVA

# Cierre 2006

El primero del Plan 2009



**Ebro PULEVA**

## I *Introducción*

## II *Resultado de las Unidades de Negocio Cierre 2006*

- 01 Azúcar
- 02 Arroz
- 03 Lácteos
- 04 Pasta
- 05 Otros Negocios

## III *Resultado Consolidado del Grupo Ebro Puleva Cierre 2006*

- 01 Cuenta de Resultados
- 02 Evolución del endeudamiento

## IV *Conclusión*

## V *Anexo*

## VI *Calendario Corporativo 2007*

## VII *Advertencia Legal*

# Introducción



**Ebro PULEVA**



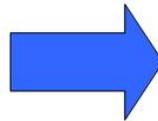
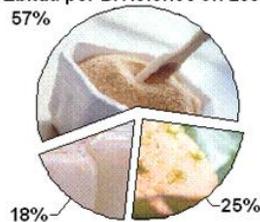
INTRODUCCIÓN

## EBRO PULEVA; MÁS EQUILIBRADOS QUE NUNCA

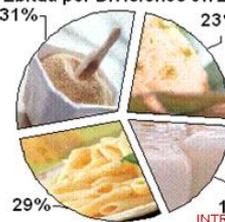
\* El año 2006 ha sido un año especialmente intenso en cuanto a actividad corporativa se refiere.

- Vendimos los negocios de Galletas y Zumos en Centro América.
- Adquirimos New World Pasta, empresa líder en Pasta en EE.UU. y Canadá.
- Adquirimos Minute Rice que refuerza nuestra posición en el mercado arrocero en EE.UU. y nos da una posición aventajada en el mercado Canadiense.
- Presentamos Dosbio 2010, que es la base de una nueva División.
- Continuamos con nuestro flujo de desinversiones inmobiliarias.
- Volvimos a aumentar nuestro dividendo.

Ebitda por Divisiones en 2004  
57%



Ebitda por Divisiones en 2006  
31%



INTRODUCCIÓN

CIERRE  
2006



**EBRO PULEVA; CAMBIO A MEJOR**

Desde un punto de vista de negocio, lo más destacado ha sido:

- \* Comenzó la implementación de la Reforma de la OCM del Azúcar. Como consecuencia de ello se ejecutó el cierre de la Azucarera de Ciudad Real. A su vez, inauguramos el Centro de Empaquetado de Benavente con una gama de productos de mayor valor añadido.
- \* En la División Arroceras anunciamos un nuevo modelo de negocio basado en un mayor peso de la actividad marquista que irá acompañado de un importante proyecto de reorganización y diversificación industrial a nivel mundial.
- \* En nuestra División Láctea hemos trabajado intensamente en la renovación de la cartera de productos con importantes lanzamientos a final del ejercicio 2006 y principios de este, construyendo así una sólida base de crecimiento futuro.
- \* Anunciamos el inicio de un programa de reorganización industrial en Panzani.
- \* Hemos entrado creando y afianzando nuestras propias organizaciones con arroz y con pasta en Polonia, Libia, Hungría y Chequia.
- \* Vivimos inmersos en un entorno de inflación de materias primas (energía, arroz, trigo y transporte) que lastran coyunturalmente los márgenes de alguna División.
- \* Si bien, hemos tenido una excelente generación de caja que en doce meses nos ha permitido comprar NWP y Minute Rice (USD 363Mio. y USD 280Mio. ) y mantener un nivel de deuda muy manejable.

INTRODUCCIÓN CIERRE 2006

Resultado de las Unidades de Negocio Cierre 2006

01  
Azúcar

02  
Arroz

03  
Lácteos

04  
Pasta



## 01 AZÚCAR



**Ebro PULEVA**

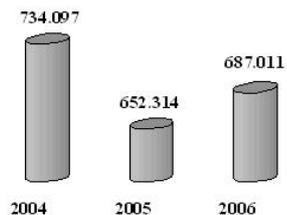


01 AZÚCAR  
CIERRE 2006

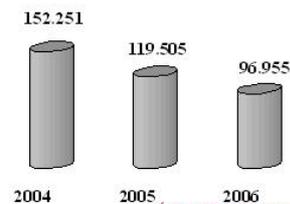
### MAYOR EQUILIBRIO EN EL MERCADO AZUCARERO EUROPEO

- \* El ejercicio 2006 es el primero que se desarrolla dentro del nuevo marco regulador tras la Reforma de la OCM del Azúcar. Bajo estas premisas, en febrero procedimos a comunicar un Ebitda 2006E de entre EUR 70-80 Mio que en ese momento, era nuestra mejor estimación.
- \* Se ha anunciado la renuncia a un menor número de toneladas de lo que esperaba Bruselas. En este sentido la semana pasada conocimos la decisión de la Comisión de recortar la producción en 2 millones de tn. lo que supone una reducción del 13,5% de la producción comunitaria. En el caso español el recorte obligatorio será del 10,5%. Esta medida ayudará a evitar excedentes lo que consideramos una buena noticia para nosotros en el ejercicio 2007.
- \* Los rendimientos agrícolas, a pesar de las dificultades climatológicas, han sido bastante satisfactorios.

VENTAS



EBITDA



ÁREAS DE NEGOCIO AZÚCAR

CIERRE  
2006



UN MERCADO MÁS AJUSTADO; UN BUEN RESULTADO

- \* Durante el ejercicio 2006 hemos visto como la desclasificación y posteriores recortes a la producción introducidos por las Autoridades europeas han funcionado. La reducción de stocks apoyada en nuestra fortaleza comercial y logística han mejorado la situación general del mercado. Es este contexto la División acaba el ejercicio 2006 con un 5.3% más de ventas, entorno a los EUR 687 Mio. y un Ebitda cercano a los EUR 97 Mio.
- \* En la Cuenta de Resultados del cierre de 2006 figuran ya impactos por la baja de activos, indemnizaciones y demás gastos de reestructuración y provisiones provocados por la aplicación de la nueva OCM (Fábrica de Ciudad Real, Servicios Centrales, etc.). En este ejercicio los gastos netos por este motivo ascienden a unos EUR 33 Mio.

Miles de EUR	2004	2005	2006	06/05	CAG 06/04
<b>Ventas</b>	734.097	652.314	687.011	5,3%	-3,3%
<b>Ebitda</b>	152.251	119.505	96.955	-18,9%	-20,2%
<b>Margen Ebitda</b>	20,7%	18,3%	14,1%	-23,0%	-17,5%
<b>Ebit</b>	118.205	86.273	64.818	-24,9%	-25,9%
<b>Rtdo. Operativo</b>	72.126	83.733	31.844	-62,0%	-33,6%
<b>ROCE</b>	21,0	15,6	11,9		

02 ARROZ

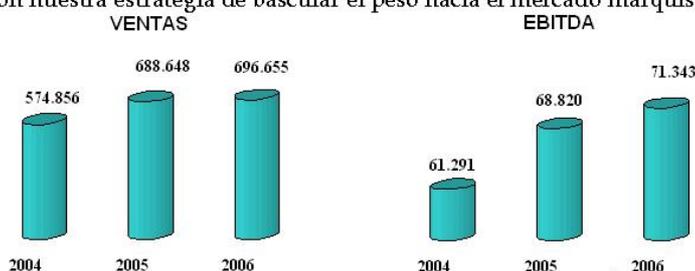




ARROZ INFLACIONISTA



- \* El año 2006 se ha caracterizado por tensiones generalizadas en los mercados arroceros: En Europa suben los precios un 66% por la demanda de los nuevos países en la Unión. En Estados Unidos el mercado arrocero se vio afectado en esta campaña por dos efectos, una menor superficie cultivada debido a efectos climatológicos (Huracán Katerina) y a la llamada crisis GMO. Este último efecto nos obliga a cambiar los suministros con un coste de más de EUR 4 Mio.
- \* A pesar de ello, hemos conseguido una importante recuperación en el último trimestre. El negocio marquista muestra unas fuertes tasas de crecimiento gracias al aumento de la inversión en publicidad que ya asciende a EUR 19.9 Mio., a la entrada en nuevos países (Polonia, Chequia, Libia y Hungría) y a la entrada en nuevas categorías de Meal Solutions. Esta evolución es consistente con nuestra estrategia de bascular el peso hacia el mercado marquista.



ÁREAS DE NEGOCIO ARROZ CIERRE 2006



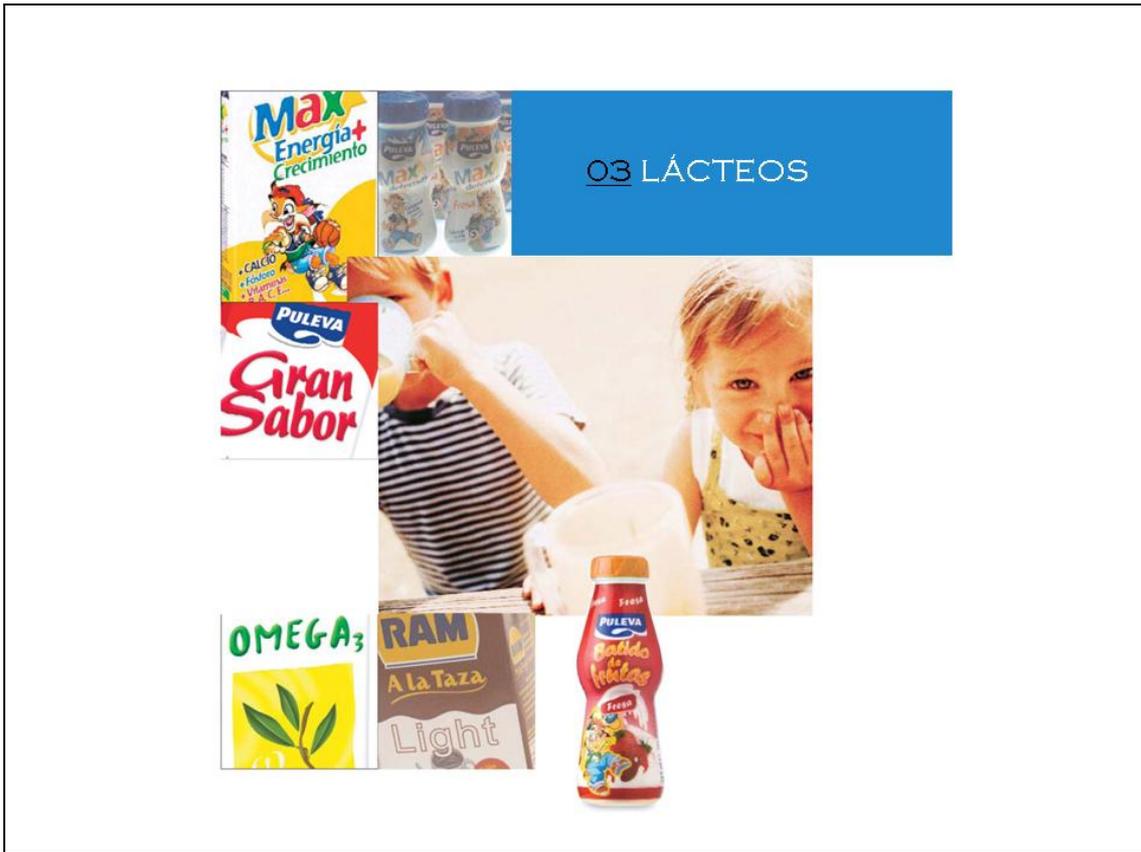
CON Y SIN MINUTOS EL ARROZ VA A MÁS

- \* Las nuevas medidas introducidas como parte del nuevo modelo de desarrollo (como la diversificación de orígenes con volúmenes importantes de Egipto, Tailandia para Europa) han permitido mitigar los impactos en márgenes vividos durante los trimestres precedentes. El 4T en Europa muestra ya crecimientos destacables.
- \* Las ventas y el Ebitda del ejercicio incluyen dos meses de Minute Rice que contribuye con EUR 13.7 Mio. en ventas y Ebitda de EUR 4.9 Mio. De ellos EUR 9.5 Mio y EUR 3.9 Mio se contabilizarán en EE.UU. dentro de nuestra División arrocera y EUR 4.2 Mio y EUR 1 Mio en Canadá en la División Pasta. La División alcanza ya unas ventas de EUR 696.7 Mio. El Ebitda de la División se eleva un 3.7% hasta EUR 71.3 Mio.

Miles de EUR	2004 <sup>1</sup>	2005 <sup>1</sup>	2006 <sup>1</sup>	06/05	CAG 06/04
<b>Ventas</b>	574.856	688.648	696.655	1,2%	10,1%
<b>Ebitda</b>	61.291	68.820	71.343	3,7%	7,9%
<b>Margen Ebitda</b>	10,7%	10,0%	10,2%	2,5%	-2,0%
<b>Ebit</b>	47.624	49.147	51.368	4,5%	3,9%
<b>Rtdo. Operativo</b>	47.086	46.932	40.722	-13,2%	-7,0%
<b>ROCE</b>	15,2	13,1	10,2		

<sup>1</sup> De acuerdo con las NIIC, estas cifras no incluyen la contribución de los negocios de Centro América ni en el 2006 ni en el resto de los años.

ÁREAS DE NEGOCIO ARROZ CIERRE 2006



03 LÁCTEOS

03 LÁCTEOS  
CIERRE 2006

INVIRTIENDO LOS AHORROS EN RENTABILIDAD FUTURA

- \* El 2006 vuelve a ser un año de éxito pese al incremento de los costes energéticos y más recientemente el de las materias primas y logística. Nuestra División Láctea sigue confiando en su objetivo estratégico: proporcionar el máximo bienestar a nuestros consumidores, desarrollando productos innovadores, de gran valor añadido y adecuados a las necesidades de los distintos segmentos de población.
- \* Durante 2006 hemos renovado la cartera de productos construyendo así una sólida base de crecimiento. El año 2007 estará lleno de nuevos lanzamientos (Peques 2, Puleva Max, Complet, etc.), esto ha provocado que incurramos en importantes inversiones publicitarias (EUR 16.8 Mio.) y costes comerciales asociados que serán la base del crecimiento de los resultados futuros.

VENTAS

Año	Ventas
2004	497.078
2005	518.137
2006	504.140

EBITDA

Año	EBITDA
2004	46.620
2005	54.121
2006	55.460

ÁREAS DE NEGOCIO LÁCTEOS



LÁCTEOS MÁS CASH COW

- \* Las ventas de la División descienden un 2.7% hasta los EUR 504 Mio. principalmente por la venta en 2005 de la marca Leyma.
- \* Los Gastos de Logística que durante el ejercicio se han elevado un 18% han lastrado los ahorros obtenidos por la reestructuración del ejercicio precedente. Así, el Ebitda se eleva un 2.5% hasta EUR 55.5 Mio lo que representa un crecimiento TAMI de 9.1% desde 2004, alcanzando un 11% de margen Ebitda.
- \* El menor número de fábricas hace disminuir las amortizaciones así el Ebit se eleva un 7.1% hasta EUR 40 Mio.
- \* El ROCE se sitúa ya en 18%.

Miles de EUR	2004	2005	2006	06/05	CAG 06/04
<b>Ventas</b>	497.078	518.137	504.140	-2,7%	0,7%
<b>Ebitda</b>	46.620	54.121	55.460	2,5%	9,1%
<b>Margen Ebitda</b>	9,4%	10,4%	11,0%	5,3%	8,3%
<b>Ebit</b>	31.078	37.507	40.176	7,1%	13,7%
<b>Rtdo. Operativo</b>	31.111	31.473	38.097	21,0%	10,7%
<b>ROCE</b>	14,3	16,6	18,0		

04 PASTA





QUÉ PASTA Y QUÉ SALSAS!

- La División de Pasta, hasta hace muy poco compuesta solo por Panzani y desde junio también por New World Pasta ("NWP"), ya tiene un tamaño destacado en el Grupo, representando un 24% de las ventas del Grupo y el 29% del Ebitda. Teniendo en cuenta que NWP consolida solo 7 meses podemos decir que es la División de mayor tamaño del Grupo.
- Durante el ejercicio 2006 Panzani ha reforzado sus posiciones de mercado con importantes incrementos en cuotas de mercado y volúmenes pese a la fuerte presión inflacionista de las materias primas.
- En NWP seguimos trabajando en estrecha colaboración con Riviana y Panzani para mayor efectividad de la organización y la estrategia.
- Si bien, la escalada de precios de la materia prima, debida a un verano muy cálido en Europa y una sequía prolongada en Australia, que ha llegado a situar el trigo a 180 euros por TN.(desde 130), ha afectado coyunturalmente a los márgenes de la División.
- En nuestra División de Pasta estamos creando un equipo sólido, cohesionado y experto que nos situará como líderes del mercado mundial de este producto.



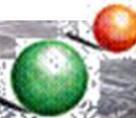
EN UN EJERCICIO COMPLETO CONSOLIDARÍA MÁS QUE EL AZÚCAR

- En los resultados de la división en 2005 solo se incluían 8 meses de contribución de Panzani. Para el cierre del ejercicio 2006 del Grupo se consolida Panzani por 12 meses pero solo 7 meses de NWP.
- NWP contribuye con EUR 149.2 Mio. a la cifra de negocio de la División que en total se eleva hasta los EUR 592.7 Mio.
- La inversión este año en publicidad asciende a EUR 26.0 Mio. así, el Ebitda de la División se sitúa en los EUR 92.1 Mio. de los cuales EUR 30.2 Mio. corresponden a la filial Norteamericana.

Miles de EUR	2005 <sup>1</sup>	2006 <sup>2</sup>	06/05
<b>Ventas</b>	289.588	592.722	104,7%
<b>Ebitda</b>	44.416	92.093	107,3%
<b>Margen Ebitda</b>	15,3%	15,5%	1,3%
<b>Ebit</b>	31.492	66.408	110,9%
<b>Rtdo. Operativo</b>	33.957	63.758	87,8%
<b>ROCE</b>	14,5	18,4	

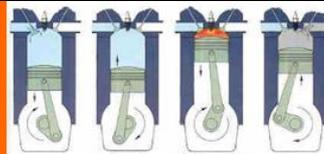
<sup>1</sup> Panzani consolida desde Mayo 2005 <sup>2</sup> NWP consolida desde Junio 2006

## 05 OTROS NEGOCIOS



dosbio

Ebro PULEVA



05 OTROS NEGOCIOS



### PULEVA BIOTECH, DESPEGA SOLA

- ✦ En el ejercicio 2006 Puleva Biotech, nuestra filial biotecnológica, ha crecido su facturación un 13.3% hasta EUR 8.04 Mio. impulsada por un aumento del 66% de las ventas de productos, ya que los ingresos relacionados con la prestación de servicios se redujeron un 6%. El Ebitda se eleva un 17.2% hasta EUR 3.75 Mio. y trabaja ya con un Margen Ebitda del 46%.
- ✦ Aparte de la compra de la sociedad Española de I+D, en el ejercicio 2006 se ha procedido a la ampliación de la fábrica de Omega 3 en respuesta a la saturación de la fábrica por la alta demanda de este producto.

### DOSBIO 2010, UNA APUESTA DIFERENTE

- ✦ En el ejercicio 2006 presentamos la que será una nueva División para Ebro Puleva. La fábrica de Babilafuente, su primer activo, empezó su funcionamiento el pasado mayo aunque, su aportación al Grupo todavía es limitada.
- ✦ Podemos decir que ya en 2007 hemos recibido una positiva evaluación del impacto medioambiental para la fábrica de Jédula y ya se ha contratado la maquinaria por lo que en breve empezaremos la construcción de la fábrica.

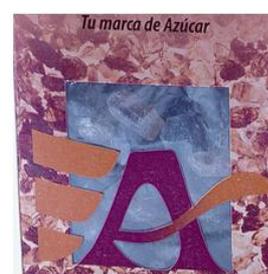
# Resultados Consolidados del grupo Ebro Puleva Cierre 2006

## 01

Cuenta de Resultados Consolidados

## 02

Evolución del Endeudamiento



**Ebro PULEVA**



CONSOLIDADO CIERRE 2006

### HOMOGENIZACIÓN DE INGRESOS

\* Para facilitar el análisis, hemos homogenizado determinadas líneas de Ingresos del Grupo Panzani que en su registro anterior, dificultaban el análisis en términos consolidados. Introducido este cambio, la facturación crece un 15% sobre 2005.

\* La inversión publicitaria se eleva en un 30.7% hasta los EUR 67.2 Mio. (2.8% sobre Ventas). El Ebitda crece un 8.7% pasando ya la frontera de los EUR 300Mio., apoyándose en la incorporación de nuevos negocios que compensan la disminución de rentabilidad del negocio azucarero y la compleja situación del mercado de las materias primas.

\* El Resultado Operativo recoge el impacto provisiones, saneamientos y resultados extraordinarios que se detallan en el Anexo.

Miles de EUR	2004	2005	2006	06/05	CAG06/04
<b>Ventas</b>	1.814.359	2.128.956	2.448.794	15,0%	16,2%
<b>Ebitda</b>	248.489	281.564	306.005	8,7%	11,0%
<b>Margen Ebitda</b>	13,7%	13,2%	12,5%	-5,5%	-4,5%
<b>Ebit</b>	182.871	197.052	211.216	7,2%	7,5%
<b>Resultado Operativo</b>	194.408	247.117	250.747	1,5%	13,6%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	171.365	210.361	200.099	-4,9%	8,1%
Impuesto sobre Beneficios	41.349	58.744	72.577	23,5%	32,5%
<b>Rtdo. Neto Ope. Discon.</b>	-3.548	7.141	59.584	734,4%	n.d.
<b>Rtdo. Atrib. Soc. Dom.</b>	126.573	155.641	180.363	15,9%	19,4%
<b>ROCE</b>	15,6	13,5	12,8		

RESULTADO CONSOLIDADO CONSOLIDADO

CIERRE 2006



MÁS PASTA, MENOS REFORMA!

- \* Por otra parte, la venta de los negocios de Riviana en Centroamérica se contabilizan en una única línea "Actividades Discontinuas" que recoge tanto el Beneficio Operativo acumulado hasta la fecha de la venta como la plusvalía obtenida (detalle en Anexo).
- \* El gasto por impuesto está marcado por dos factores extraordinarios y no recurrentes:
  - Por un lado, el cierre de la Inspección de Hacienda sobre la totalidad de las Sociedades e impuestos de los ejercicios desde 1999-2003 ( EUR 28.1 Mio.)
  - Por otro lado, el impacto que la bajada de tipos aprobada por el Gobierno tiene en las cuentas de 2006, sobre el saldo de impuestos diferidos (EUR 6.3 Mio.)
- \* Nuestro Beneficio Neto supera los EUR 180.4 Mio. lo que supone que el Beneficio por Acción asciende un 16% hasta 1.17 euros y representa un crecimiento TAMI 04-06 del 19.4%.



TARIFA PLANA PERO CON MÁS MINUTOS

- \* La deuda a final de año se sitúa en EUR 1.135 Mio. Mantenemos una estructura financiera optima para una empresa de alimentación con ratio Deuda Neta/Fondos Propios próximo a uno.
- \* Como nos comprometimos mantenemos los niveles de cobertura de la deuda (DN/Ebitda) por debajo de las 4 veces, teniendo en cuenta que la aportación de NWP ha sido siete meses y dos de Minute Rice.
- \* Seguimos trabajando en reducir nuestro endeudamiento ya que la generación de caja es unos de los objetivos principales del equipo gestor. Digeriremos las últimas adquisiciones antes de acometer nuevas compras relevantes.

Miles EUR	31 Dic 04	31 Dic 05	31 Dic 06	Dic06/Dic05
<b>Deuda Neta</b>	472.123	931.322	1.134.894	21,9%
<b>Deuda Neta Media</b>	352.088	841.427	1.046.354	24,4%
<b>Fondos Propios</b>	961.160	1.076.582	1.187.962	10,3%
<b>Apalancamiento DN</b>	49,1%	86,5%	95,5%	
<b>Apalancamiento DNM</b>	36,6%	78,2%	88,1%	
<b>x Ebitda (DN)</b>	1,9	3,2	3,7	
<b>x Ebitda (DNM)</b>	1,4	2,9	3,4	

## Conclusiones



**Ebro PULEVA**



CONCLUSIÓN



### REFERENTE EN EL SEGMENTO DE LOS MEAL SOLUTIONS

- \* Alcanzamos un cierre de ejercicio en línea con nuestra estimación del precierre. Las nuevas adquisiciones compensan con creces la pérdida de rentabilidad provocada por la entrada en vigor de la nueva OCM azucarera y la fuerte inflación de materias primas (energía, arroz, trigo y leche) con la que convivimos.
- \* En mayo 2005 concluimos una etapa en la estrategia Ebro Puleva. Desde entonces y hasta la compra de NWP en julio de 2006 estuvimos "Integrando". En el año 2006 hemos adquirido compañías por valor por encima de USD 642.5 Mio. ahora es el momento concentrar recursos en su integración y sacar el máximo rendimiento de ellas. Mientras tanto trabajaremos agresivamente en reducir nuestro endeudamiento tanto a través de la generación operativa como a través de las desinversiones de negocios no estratégicos y de inmuebles.
- \* Entramos en un periodo de lanzamientos de nuevos productos, apertura de nuevos mercados e importantes reordenaciones y reestructuraciones industriales que permitirán alcanzar importantes rentabilidades una vez implementadas y serán base de un nuevo modelo de desarrollo de los negocios, más integrado, más armónico, y encaminado hacia convertirnos en un referente en el segmento de los Meal Solutions en los mercados en los que operamos.

CONCLUSIÓN CIERRE 2006

# Anexo



**Ebro PULEVA**



ANEXO

## DETALLE RESULTADO OPERATIVO

<b>Concepto</b>	<b>Miles euros</b>
<b>Venta de Acciones de Biotech</b>	17.966
<b>Venta de Inmuebles</b>	69.377
<b>Reestructuración y Baja de Activos ( e.g. Ciudad Real)</b>	-52.454
<b>Provisión por Riesgos, Litigios y Otros Contenciosos</b>	-674
<b>Otros</b>	-664
<b>Resultado Operativo</b>	<b>33.551</b>

## DETALLE OPERACIONES DISCONTINUADAS

<b>Concepto</b>	<b>Miles euros</b>
<b>Beneficio agregado por los negocios discontinuados</b>	4.605
<b>Plusvalía generada en la venta de los negocios</b>	77.452
<b>Difer. de conversión revertidas a resultados por venta de negocios</b>	-6.512
<b>Efecto fiscal relacionado con la venta de los negocios</b>	-15.961
	59.584
<b>Intereses externos</b>	-4.794
<b>Resultado Operaciones Discontinuadas</b>	<b>54.790</b>

ANEXO

CIERRE  
2006

# Calendario Corporativo



**Ebro PULEVA**



CALENDARIO CORPORATIVO

## ADECUADA COMUNICACIÓN

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
24 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



## 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.