



**A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

Madrid, a 28 de julio de 2010

**Referencia: presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2010 del Grupo Ebro Foods.**

Les remitimos la presentación sobre los resultados del Grupo Ebro Foods correspondientes al primer semestre del ejercicio 2010, que se va a realizar hoy en la Sala de Juntas de la segunda planta del domicilio social, sito en el Paseo de la Castellana número 20 de Madrid.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración.

Atentamente,

Miguel Ángel Pérez Álvarez  
Secretario del Consejo de Administración



1S10

## Informe de Gestión Intermedio Cuentas Consolidadas 1er Semestre

**Ebro**



### ÍNDICE

1. **Introducción**
2. **Resultado de las Unidades de Negocio 1S10**
  - 2.1 Arroz
  - 2.2 Pasta
3. **Resultado Consolidado del Grupo Ebro Foods 1S10**
  - 3.1 Cuenta de Resultados
  - 3.2 Evolución del Endeudamiento
4. **Conclusión**
5. **Anexo I. Resultados de la Unidad Láctea y Consolidado con Lácteos 1S10**
6. **Calendario Corporativo 2010**
7. **Advertencia Legal**



# 1

## INTRODUCCIÓN



### 11 Trimestres Creciendo

- Los resultados del primer semestre confirman una tendencia de crecimiento que comenzó hace ya 11 trimestres. Desde 1S07 nuestro Ebitda ha crecido más del 50% a perímetro constante.
- Las ventas del grupo se reducen levemente por el ajuste de precios de las materias primas. En unidades, continuamos creciendo.
- El éxito del lanzamiento de nuevos productos, las medidas de ahorro de costes, las sinergias entre arroz y pasta y un entorno de materias primas favorable hacen crecer la rentabilidad absoluta de forma importante.
- Seguimos siendo los "contrarians": invirtiendo en lanzamientos y su apoyo publicitario preparándonos para la futura recuperación económica.
- Finaliza el primer semestre con un endeudamiento neto de 537 MEUR. La desinversión del negocio lácteo, que esperamos se apruebe (pendiente de aprobación) por las autoridades europeas de la competencia, pondrá el endeudamiento en un nivel cercano a cero; una posición inmejorable lo que será crucial para abordar una nueva etapa de desarrollo para Ebro Foods. Un período en el que el objetivo principal será consolidarse como un importante actor global en el segmento "Meal Solutions", mediante la oferta de un amplio portafolio de productos basado en los conceptos de salud, placer y conveniencia.
- La pasada Junta General de Accionistas aprobó el cambio de denominación de la compañía a Ebro Foods, S.A. ("Ebro Foods") y recientemente se ha procedido a cambiar nuestro código SIBE (ticker) de "EVA" a "EBRO".
- El Beneficio Neto en Gestión Continua crece un 30,5%.



**Ebro**



# 2

## RESULTADOS DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1S10



### 2.1

#### Arroz

## ARROZ



### Previsiones de Buenas Cosechas

- Se han confirmado nuestros pronósticos, y después del repunte de finales del 2009 por las compras de Filipinas, el mercado retomó la senda bajista.
- El mercado EE.UU. baja y se alinea en precios con Tailandia lo que mejora nuestros costes de materia prima en EE.UU. aunque se aumenta la competencia.
- Un mercado de materia prima muy estable en Europa ha permitido que aumenten nuestras exportaciones de arroz industrial desde España e Italia lo que mejora nuestros costes industriales por la mayor utilización de nuestras plantas.
- Ha llovido y se esperan buenas cosechas en España y globalmente.
- Debemos tener en cuenta al analizar cifras que en el 2008 tuvimos 20 MEUR de Trading y que este año las duplicidades de Memphis nos penalizan con 5 MEUR.
- Pero en este escenario vemos:
  - Un aumento de ventas en volumen de nuestras marcas de EE.UU. del 6% que nos lleva al 22% de cuota de mercado.
  - Un aumento de cuota de mercado en Francia hasta el 28% pero prácticamente estable en el resto de Europa.
  - Una consolidación mundial de nuestros productos de microondas.

**Ebro**

## ARROZ

### Empieza a Operar la Fábrica de Memphis

- Las ventas del primer semestre se contraen un 9% hasta 404 MEUR en consonancia con la bajada de precios de la materia prima.
- El Ebitda sube un 1% pero el margen sube al 14,5%. El impacto por la divisa en el Ebitda es insignificante.
- El ROCE de la División supera ya el 20%.



Miles de EUR	1S08	1S09	1S10	10/09	TAMI 10/08
<b>Ventas</b>	428.605	443.202	404.256	-8,8%	-2,9%
<b>Publicidad</b>	11.834	14.665	14.250	-2,8%	9,7%
<b>Ebitda</b>	61.126	58.158	58.641	0,8%	-2,1%
<b>Margen Ebitda</b>	14,3%	13,1%	14,5%	10,5%	0,9%
<b>Ebit</b>	50.791	47.627	46.957	-1,4%	-3,8%
<b>Rtdo. Operativo</b>	50.209	42.174	51.365	21,8%	1,1%
<b>ROCE</b>	18,1	18,6	20,0		

**Ebro**



## 2.2 Pasta

**Ebro**

### PASTA



#### Éxito de Lanzamientos

- En este semestre hemos vivido un mercado de materias primas débil por el peso de los stocks en Canadá, si bien en el mes de junio experimentan un ascenso por confirmación de peores perspectivas de la cosecha en Europa y Canadá.
- El mercado francés crece en volumen en todas nuestras categorías (+12% pasta Panzani). Ello nos lleva a mejorar nuestras cuotas de mercado hasta niveles record.
- En EE.UU. por el contrario el mercado está estancando su crecimiento y se comienza a repercutir la bajada de precios al consumidor. Nuestra cuota de mercado retrocede ligeramente (-0,8% hasta 23,8%.) 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. Hemos lanzado pasta de cocción rápida en EE.UU. y nuevos productos de valor añadido bajo las marcas Ronzoni Quick y Garden Delight.



**Ebro**

## PASTA

### Por La Pasta

- Como ya ocurrió en el 1T10 presentamos unos resultados del primer semestre espectaculares y que no serán extrapolables para el resto de ejercicio. La facturación influida por la bajada del precio de las materias primas retrocede un 3,6% hasta 447 MEUR.
- Se está produciendo un importante cambio de mix en nuestro portafolio sustituyendo el producto más banalizado por los nuevos productos de mayor crecimiento y margen confirmando lo acertado de nuestra estrategia de innovación. El Ebitda de la división crece un 27,5% hasta 78,7 MEUR con un margen que gana 4,6 pp más y se eleva hasta 17,6% todo ello aumentando en un 22% el apoyo a nuestras marcas.
- El impacto por la divisa en el Ebitda es de 1,9 MEUR positivos.
- El ROCE se eleva 7,6 pp y supera el 27%.

Miles de EUR	1S08	1S09	1S10	10/09	TAMI 10/08
<b>Ventas</b>	464.895	463.897	447.351	-3,6%	-1,9%
<b>Publicidad</b>	22.775	24.428	29.807	22,0%	14,4%
<b>Ebitda</b>	40.138	61.711	78.662	27,5%	40,0%
<b>Margen Ebitda</b>	8,6%	13,3%	17,6%	32,2%	42,7%
<b>Ebit</b>	25.266	47.432	64.519	36,0%	59,8%
<b>Rtdo. Operativo</b>	16.753	46.158	62.543	35,5%	93,2%
<b>ROCE</b>	10,1	19,8	27,4		



**Ebro**



# 3

GRUPO EBRO FOODS  
RESULTADOS CONSOLIDADOS 1S10



## 3.1

### Resultado Consolidado 1S10



#### Por 11 Trimestres Consecutivos, Continuamos Creciendo

- Durante el primer semestre se anunció la venta de la División Láctea y por tanto presentamos esta División como Actividad Discontinuada. Para facilitar el análisis presentamos como Anexo la actividad láctea tal como veníamos reportándola hasta la fecha y un consolidado integrando la contribución completa de esa División.
- Empujada por la bajada de precios de la materia prima la cifra de ventas consolidada retrocede un 6% hasta 849 MEUR.
- Tras invertir un 9% más en publicidad hasta 45 MEUR el Ebitda crece un 15,5% hasta 131,9 MEUR con un margen que se eleva 2,9 pp hasta el 15,5%. La evolución del EUR/USD aporta 2,5 MEUR a esta cifra.
- El Beneficio Neto en Gestión Continua crece un 30,5% hasta 55,4 MEUR.
- El ROCE de la compañía sin la división láctea supera el 20%.

Miles de EUR	1S08	1S09	1S10	10/09	TAMI 10/08
Ventas	875.352	903.517	848.859	-6,0%	-1,5%
Publicidad	36.525	41.563	45.388	9,2%	11,5%
Ebitda	95.400	114.087	131.846	15,6%	17,6%
Margen Ebitda	10,9%	12,6%	15,5%	23,0%	19,4%
Ebit	68.319	87.364	104.242	19,3%	23,5%
Rtdo. Operativo	63.541	75.855	99.264	30,9%	25,0%
Rtdo. Antes Impuestos	22.685	60.290	91.192	51,3%	100,5%
Beneficio Neto (Gestión Continua)	15.014	42.434	55.364	30,5%	92,0%
Actividades Discont	63.692	56.003	19.871	-64,5%	-44,1%
Beneficio Neto	78.619	98.232	75.067	-23,6%	-2,3%
ROCE	12,0	16,5	20,6		

**Ebro**

## 3.2

### Evolución del Endeudamiento



#### Sin Deuda Neta

- El pago de la venta de la División Láctea esta pendiente de la autorización de la operación por parte de las autoridades de competencia europeas que esperamos den su aprobación próximamente.
- Antes de este cobro la deuda se reduce en el trimestre hasta 537 MEUR.
- Los Fondos Propios incrementan en un 13% hasta 1.356 MEUR.
- Con un Apalancamiento del 40% y con el próximo cobro de la venta de la actividad láctea estamos en una situación óptima para reanudar un periodo de crecimiento inorgánico.

Miles de EUR	30 Jun 08	31 Dic 08	30 Jun 09	31 Dic 09	30 Jun 10	10/09	TAMI 10/08
Deuda Neta	1.248.645	1.055.853	581.621	556.800	537.200	-7,6%	-34,4%
Deuda neta media	1.193.061	1.208.078	865.518	716.725	566.411	-34,6%	-31,1%
Fondos Propios	1.158.724	1.203.131	1.198.012	1.280.322	1.355.819	13,2%	8,2%
Apalancamiento DN	107,8%	87,8%	48,5%	43,5%	39,6%	-18,4%	-39,4%
Apalancamiento DNM	103,0%	100,4%	72,2%	56,0%	41,8%	-42,2%	-36,3%
x Ebitda (DN)		3,9		1,8			
x Ebitda (DNM)		4,4		2,3			

**Ebro**



# 4 CONCLUSIÓN



## 4.1

### Conclusión



#### 11 Trimestres de Crecimiento

- Llevamos 11 trimestres de crecimiento. Desde 1S07 nuestro Ebitda ha crecido más del 50% a perímetro constante. El Beneficio Neto en Gestión Continua crece un 30,5%.
- Estamos preparándonos para la recuperación económica invirtiendo en el lanzamiento de un buen número de productos nuevos y apoyándolos con comunicación. Son el vehículo para conseguir nuevos niveles de rentabilidad y crecimiento.
- El ritmo de crecimiento del consumo de nuestros productos se ha normalizado y pese a ello seguimos demostrando con estos resultados que, la diferenciación de nuestros productos y el apoyo a las marcas nos permiten crecer al 16%.
- Tras el cobro de la venta de la División Láctea nuestra posición financiera será 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.

Ebitda por Zona Geográfica 1S10



Ebitda por Divisiones 1S10



**Ebro**



# 5

## ANEXO I Lácteos y Consolidado con Lácteos



### LÁCTEOS Y CONSOLIDADO CON LÁCTEOS



#### Resultados División Láctea

Miles de EUR	1S08	1S09	1S10	.10/09	TAMI 10/08
<b>Ventas</b>	263.346	222.526	224.034	0,7%	-7,8%
<b>Publicidad</b>	8.439	7.772	9.016	16,0%	3,4%
<b>Ebitda</b>	23.130	31.165	31.527	1,2%	16,7%
<b>Margen Ebitda</b>	8,8%	14,0%	14,1%	0,5%	26,6%
<b>Ebit</b>	15.470	23.707	24.361	2,8%	25,5%
<b>Rtdo. Operativo</b>	14.366	23.051	24.096	4,5%	29,5%
<b>Beneficio Neto</b>	14.686	23.293	24.803	6,5%	30,0%
<b>ROCE</b>	16,2	26	33,8		

#### Resultado Consolidado con Contribución División Láctea

Miles de EUR	1S08	1S09	1S10	10/09	TAMI 10/08
<b>Ventas</b>	1.140.765	1.120.204	1.069.417	-4,5%	-3,2%
<b>Publicidad</b>	44.964	49.335	54.404	10,3%	10,0%
<b>Ebitda</b>	118.530	144.022	163.373	13,4%	17,4%
<b>Margen Ebitda</b>	10,4%	12,9%	15,3%	18,8%	21,3%
<b>Ebit</b>	83.789	109.841	128.603	17,1%	23,9%
<b>Rtdo. Operativo</b>	77.907	97.676	123.360	26,3%	25,8%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	37.371	82.353	115.995	40,9%	76,2%
<b>Beneficio Neto (Gestión Continua)</b>	15.014	57.009	75.235	32,0%	123,9%
<b>Beneficio Neto</b>	78.619	98.232	75.067	-23,6%	-2,3%
<b>ROCE</b>	12,6	17,8	22,4		





# 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

- 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](http://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.