

Ebro PULEVA

GRUPO



Madrid 24 de octubre 2003

Índice

Ebro PULEVA
GRUPO

- 1. Valoración General**
- 2. Valoración Operativa**
- 3. Consecuciones de los últimos nueve meses**
- 4. Resultados de los nueve meses**
- 5. Perspectivas para el cierre del año 2003**
- 6. Desarrollo Estratégico**
- 7. Calendario Corporativo**

Disclaimer

- ◆ **En estos últimos doce meses, hemos eliminado muchas de las incertidumbres que pesaban sobre nuestra compañía**
 - Cierre de plantas
 - Nuevo régimen azucarero en Chile
 - Negocios marquistas en Europa
- ◆ **Hemos logrado muchos éxitos que el Mercado dudaba que nuestra compañía fuera capaz de afrontar.**
- ◆ **Hemos generado un importante volumen de fondos que han reforzado nuestra posición financiera.**
- ◆ **Trabajamos sobre los temas pendientes y creamos nuevas oportunidades que darán energía a nuestro futuro**

- ◆ **Desde un punto de vista operativo, el año 2003 se está caracterizando por la dureza del entorno económico:**
 - *Azucarera* esta desarrollando un buen año, con volúmenes mayores que los del año pasado si bien la sequía de los meses centrales del año van a reducir una parte de la mejora conseguida. Hemos ejecutado un Plan de Modernización Industrial con pleno consenso de los agentes implicados.
 - *Puleva* continua su gestión de concentrar sus esfuerzos en la gama de valor añadido. Creemos que hemos llegado al volumen que deseamos defender y para ello hemos especializado la gestión.
 - *Herba*, ha pasado un año duro por la conclusión del antiguo régimen del arroz y se dirige a un entorno más favorable. El desarrollo europeo continua.
 - *Chile* ha vivido un año crucial, con la aprobación de un nuevo régimen que regula el futuro del azúcar.

Hechos de los 9 meses

Ebro PULEVA
GRUPO

- ◆ **Aumento del dividendo en un 25%**
- ◆ **Venta de las acciones que poseía Mercasa y constitución de un accionista referente e involucrado en la gestión**
- ◆ **Compra de la marca Reis Fit al grupo Kraft Foods**
- ◆ **Compra a Abbot de las marcas Puleva de nutrición infantil; permitirá el relanzamiento de la marca Puleva en el mercado de nutrición infantil.**
- ◆ **Discusión y aprobación de un nuevo marco que regulará el sector azucarero en Chile**
- ◆ **Progreso en el Plan de Modernización Industrial, con el cese de actividad de molturación en Benavente y Monzon. El impacto patrimonial no sobrepasará los 20 millones de euros.**

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

5

Viernes 24 de octubre de 2003

Hechos de los 9 meses

Ebro PULEVA
GRUPO

- ◆ **Absorción de Stevens&Brotherton por Joseph Heap**
- ◆ **Biotech comienza la producción de Omega3**
- ◆ **Reducción del endeudamiento en un 23,9% gracias a un Ebitda de mas de 160 millones euros con un Capex del periodo de 85 millones de euros.**
- ◆ **Aumento de nuestros FFPP en 5,9%**
- ◆ **Desinversión de activos inmobiliarios por valor de 20,2 millones de euros**
- ◆ **Hemos especializado la gestión del negocio lácteo en dos unidades diferentes y coordinadas.**
- ◆ **Hemos cumplido con nuestro compromiso de transparencia con presentaciones trimestrales con desglose total de información y tres monográficos**

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

6

Viernes 24 de octubre de 2003

Tres años de gestión

Ebro PULEVA
GRUPO

Años 2001-02-03	(000 euros)
Fondos Generados Retenidos	568.228
Fondos Generados Entregados	94.539
Total valor creado en el periodo	662.767
Deuda Neta a 1/1/01	586.936
Deuda Neta a 31/12/03	403.214
Variación del endeudamiento	(183.722)
Market Cap. 22/10/03	1.240.155
Enterprise Value	1.643.369
EV/Ebitda estimado 2003	6,4
P.E.R.	11,7
P.E.R. Ajustado	10,0

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

7

Viernes 24 de octubre de 2003

Ebro PULEVA

GRUPO



Madrid 24 de octubre 2003

4.-Resultados a 30.09.03:

Azúcar**Ebro PULEVA**
GRUPO

(000 euros)	9M03	9M02	9M01	9M03/9M02
Ventas	554.280	523.801	570.479	5,8%
Ebitda	110.423	108.257	107.671	2,0%
Ebitda/Vtas	19,9%	20,7%	18,9%	-3,6%
Ebit	94.795	91.282	90.245	3,8%
Rtdo. Ordinario	93.099	88.904	80.956	4,7%
R.O.C.E.	20,9	19,9	n.d.	5,0%

ROCE=(Resultado de explotación TAM 12 meses / (Inversión neta – Inmv. Financiero- Fondo de comercio)

- ◆ Las ventas del periodo son superiores en un 5,8% a los del año anterior. Gracias a mayores ventas de azúcar en todos los mercados.
- ◆ Los ratios operativos continúan mejorando.
- ◆ Las altísimas temperaturas de este verano han incidido muy negativamente. En la Campaña Sur el impacto neto final aliviado por la mejor operación global.
- ◆ Los datos a 30.9 no reflejan aun los impactos de las actuaciones industriales acometidas este verano.

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

9

Viernes 24 de octubre de 2003

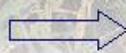
4.-Resultados a 30.09.03:

Arroz**Ebro PULEVA**
GRUPO

(000 euros)	9M03	9M02	9M01	9M03/9M02
Ventas	313.351	336.417	293.613	-6,9%
Ebitda	24.012	26.849	25.936	-10,6%
Ebitda/Vtas	7,7%	8,0%	8,8%	-4,0%
Ebit	16.621	19.727	19.937	-15,7%
Rtdo. Ordinario	13.982	15.351	15.070	-8,9%
R.O.C.E.	14,6	12,6	n.d.	15,9%

- ◆ Los nueve primeros meses muestran la tendencia ya vista en los trimestres anteriores
- ◆ En todo caso la diferencia se va ajustando gracias a las medidas de gestión y a las subidas del arroz EE.UU. La diferencia año sobre año es coyuntural y centrada en el negocio de graneles que acumula una diferencia negativa de 6,1 millón de euros en el Ebitda.

Diferencia año sobre año



%	30-jun	30-sep
Ventas	-12,8	-6,9
Ebitda	-16,4	-10,6
Ebit	-22,5	-15,7

- ◆ Sin embargo, el negocio de marcas mejora en un 17% año sobre año (3,8 millones de Ebitda).

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

10

Viernes 24 de octubre de 2003

4.-Resultados a 30.09.03:

Lácteos

Ebro PULEVA
GRUPO

(000 euros)	9M03	9M02	9M01	9M03/9M02
Ventas	365.365	390.273	415.064	-6,4%
Ebitda	38.408	36.274	31.046	5,9%
Ebitda/Vtas	10,5%	9,3%	7,5%	13,1%
Ebit	23.925	24.196	22.311	-1,1%
Rtdo. Ordinario	17.425	17.379	17.767	0,3%
R.O.C.E.	14,7	13,3	n.d.	10,5%

- ◆ El negocio lácteo continúa su favorable evolución. La estrategia de abandono de los litros de menor valor añadido ha producido una reducción de la facturación. En litros, la marca Puleva acumula ya una subida del 27% en unidades vendidas y del 4,2% en euros.
- ◆ Hemos llegado al volumen que consideramos adecuado. A partir de ahora trabajaremos para defender y rentabilizar la cartera y extraer valor de las otras marcas
- ◆ Las altas temperaturas registradas durante los meses de verano ha provocado una caída drástica de la producción de leche en España y Europa, pasando de un escenario excedentario a un escenario deficitario con un incremento significativo del coste de la materia prima (1,5 millones de euros).

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

11

Viernes 24 de octubre de 2003

4.-Resultados a 30.09.03:

Chile

Ebro PULEVA
GRUPO

(000 euros)	9M03	9M02	9M01	9M03/9M02
Ventas	252.482	351.129	401.928	-28,1%
Ebitda	19.063	24.321	29.951	-21,6%
Ebitda/Vtas	7,6%	6,9%	7,5%	9,0%
Ebit	8.315	7.814	18.599	6,4%
Rtdo. Ordinario	2.084	-3.778	8.828	-155,2%
R.O.C.E.	4,5	2,4	n.d.	87,5%

- ◆ La nueva Ley de Bandas y la mayor estabilidad del negocio, permite que IANSA muestre una situación mejor.

(000tns)	Sept03	Sept02	Dif
Ventas	378,7	330,4	+14,6%

- ◆ La venta de Proterra ha supuesto un impacto de 54 millones de euros de menos facturación en estos 9 meses
- ◆ La compañía ha empezado un plan de modernización industrial en línea con el abordado en España.

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

12

Viernes 24 de octubre de 2003

4.-Resultados a 30.09.03:

Puleva Biotech

Ebro PULEVA
GRUPO

(000 euros)	9M03	9M02	9M01	9M03/9M02
Ventas	3.559	2.634	2.507	35,1%
Ebitda	2.135	1.649	1.178	29,5%
Ebitda/Vtas	60,0%	62,6%	47,0%	-4,2%
Ebit	1.278	1.066	779	19,9%
Rtdo. Ordinario	1.462	778	875	87,9%
R.O.C.E.	10	10,1	n.d.	-1,0%

- ◆ Se ha producido un incremento notable de esta cifra en virtud de un incremento de la prestación de servicios a otras compañías, si bien la cifra de negocio no es todavía significativa.
- ◆ En el último mes hemos iniciado la comercialización de nuestro primer producto. Esto llevará consigo en el futuro un incremento significativo de la cifra de negocio.
- ◆ La rentabilidad sigue siendo muy alta como consecuencia del margen elevado que se obtiene en la prestación de servicios. La rentabilidad se reducirá moderadamente en el futuro con el inicio de la comercialización de productos.

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

13

Viernes 24 de octubre de 2003

4.-Resultados a 30.09.03:

Desinversiones Inmobiliarias

Ebro PULEVA
GRUPO

**Continuamos el proceso de desinversión en activos ociosos.
Hasta la fecha hemos cerrado:**

**21 operaciones por un importe de 20,2 millones de euros y
un beneficio de 17,4 millones de euros**

**El año pasado a estas fecha habíamos desinvertido en 19,7
millones de euros.**

**Las operaciones del 2003 se han registrado en su totalidad
como Extraordinarios. La tabla adjunta muestra la
comparación.**

(M de euros)	9M03	9M02	9M01
Rdo. Ordinario	-	7,9	1,8
Rdo. Extraordinario	17,4	9,2	0,5
Total	17,4	17,1	2,3

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

14

Viernes 24 de octubre de 2003

5.-Ebro Puleva:
Evolución del endeudamiento

Ebro PULEVA
GRUPO

- ◆ Hemos reducido nuestra deuda por consolidación global en un 23,9% pasando nuestro ratio de apalancamiento al 38% y por puesta en equivalencia de Chile al 28%.

Consolidado

(000 euros)	9M03	9M02	9M01	Dif. 03/02
Deuda Neta	341.721	449.117	654.368	-23,9%
FF.PP.	893.486	799.984	782.946	11,7%
Apalancamiento	38,2%	56,1%	83,6%	-31,9%

Consolidado Chile P.E.

(000 euros)	9M03	9M02	9M01	Dif. 03/02
Deuda Neta	250.097	305.883	375.647	-18,2%
FF.PP.	893.486	799.984	782.946	11,7%
Apalancamiento	28,0%	38,2%	48,0%	-26,8%

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

15

Viernes 24 de octubre de 2003

5.-Ebro Puleva
Cuenta de PyG Consolidada

Ebro PULEVA
GRUPO

Consolidado

(000 euros)	9M03	9M02	9M01	9M03/9M02
Ventas	1.507.377	1.640.360	1.725.232	-8,1%
Act des. Discontinuas ¹	0	62.124	n.a.	
Vtas. Comparables	1.507.377	1.578.236	n.a.	-4,5%
Ebitda	182.305	193.393	193.031	-5,7%
Ebitda/Vtas	12,1%	11,8%	11,2%	2,6%
Ebit	131.290	137.718	146.457	-4,7%
Rtdo. Ordinario	109.976	110.604	113.681	-0,6%
Extraordinarios	13.855	3.762	n.d.	268,3%
B.A.I.	123.831	114.366	117.593	8,3%
Bº Neto	87.031	75.529	73.676	15,2%
R.O.C.E.	12,5	11,4	10,4	9,6%

¹Actividades Discontinuas Protterra y Jesús Navarro

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

16

Viernes 24 de octubre de 2003



**Consolidado Chile
P.E.**

(000 euros)	9M03	9M02	9M01	9M03/ 9M02
Ventas	1.254.895	1.289.231	1.323.304	-2,7%
Ebitda	163.242	169.072	163.080	-3,4%
Ebitda/Vtas	13,0%	13,1%	12,3%	-0,8%
Ebit	122.975	129.904	127.858	-5,3%
Rtdo. Ordinario	106.876	107.931	106.626	-1,0%
Extraordinarios	14.937	5.648	n.d.	164,5%
B.A.I.	121.816	113.579	116.746	7,3%
Bº Neto	87.031	75.529	73.676	15,2%
R.O.C.E.	14,5	15,2	12,8	-4,6%

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

17

Viernes 24 de octubre de 2003



Negocios Centrales

(000 euros)	9M03	9M02	9M01	9M03/ 9M02
Ventas	1.254.806	1.277.155	1.320.676	-1,7%
Ebitda	162.182	161.085	161.111	0,7%
Ebitda/Vtas	12,9%	12,6%	12,2%	2,5%
Ebit	122.244	122.206	126.203	0,0%
Rtdo. Ordinario	105.700	100.009	102.160	5,7%
Extraordinarios	-2.542	-3.504	n.d.	-27,5%
B.A.I.	103.161	96.505	114.412	6,9%
Bº Neto	74.851	64.431	72.159	16,2%
R.O.C.E.	14,8	12,4	n.d.	19,4%

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

18

Viernes 24 de octubre de 2003

Ebro PULEVA

GRUPO



Perspectivas cierre 2003

Madrid 24 de octubre 2003

6.-Perspectivas cierre 2003:

Azúcar

Ebro PULEVA
GRUPO

(000 euros)	e2003	2.002	2.001	2003/2002
Ventas	736.213	703.562	751.889	4,6%
Ebitda	160.971	157.447	144.206	2,2%
Ebitda/Vtas	21,9%	22,4%	19,2%	-2,3%
Ebit	124.426	122.413	108.689	1,6%
Rtdo. Ordinario	122.153	119.752	100.606	2,0%

- ◆ Mejoras operativas permiten absorber impacto Campaña Sur.
- ◆ Se mantiene el ritmo de ventas de azúcar en el mercado nacional.
- ◆ La Campaña Norte no se vera muy afectada por la sequía de este verano

6.-Perspectivas cierre 2003:

Ebro PULEVA
GRUPO**Arroz**

(000 euros)	e2003	2.002	2.001	2003/2002
Ventas	417.252	443.854	402.786	-6,0%
Ebitda	33.467	37.276	33.195	-10,2%
Ebitda/Vtas	8,0%	8,4%	8,2%	-4,5%
Ebit	23.387	28.348	25.140	-17,5%
Rtdo. Ordinario	20.375	22.870	19.446	-10,9%

- ◆ El débil comportamiento de los 6 primeros meses, se ve parcialmente compensado en el 4 trimestre que ya incorpora una mejor situación del mercado de materias primas.
- ◆ El desarrollo de nuestras marcas continua a un ritmo muy favorable.
- ◆ Las perspectivas para el año 2004 son positivas gracias a la mejora del negocio de graneles, las medidas de recorte de estructura, la incorporación (año completo) de los nuevos negocios y el mayor peso de los productos de alto valor añadido.

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

21

Viernes 24 de octubre de 2003

6.-Perspectivas cierre 2003:

Ebro PULEVA
GRUPO**Lácteos**

(000 euros)	e2003	2.002	2.001	2003/2002
Ventas	486.130	522.277	538.355	-6,9%
Ebitda	50.267	49.188	42.671	2,2%
Ebitda/Vtas	10,3%	9,4%	7,9%	9,8%
Ebit	33.168	32.856	21.258	0,9%
Rtdo. Ordinario	24.547	24.033	18.562	2,1%

- ◆ Seguimos con la estrategia de concentrar los esfuerzos en el desarrollo de la marca Puleva tanto en los productos asociados a la salud como en el concepto de placer. Esta estrategia nos esta permitiendo recoger crecimientos en Calcio del 7%, en Omega3 del 25% y en Bebidas Lácteas del 25%.
- ◆ Se ha decidido separar la gestión del grupo lácteo en dos compañías una orientada a la marca Puleva y sus nuevos retos en el mercado de productos frescos y alimentación infantil, y otra orientada a la gestión del resto de las marcas (RAM, Leyma y Castillo).
- ◆ La subida de la materia prima supondrá sobre las estimaciones iniciales un sobre coste de 4,7 millones de euros.

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

22

Viernes 24 de octubre de 2003

6.-Perspectivas cierre 2003:
Chile

Ebro PULEVA
GRUPO

(000 euros)	e2003	2.002	2.001	2003/2002
Ventas	316.304	441.037	557.090	-28,3%
Ebitda	21.464	31.262	43.520	-31,3%
Ebitda/Vtas	6,8%	7,1%	7,8%	-4,3%
Ebit	5.910	12.338	22.881	-52,1%
Rtdo. Ordinario	-3.979	-10.209	5.673	-61,0%

- ◆ El resultado del año continuará en línea con lo ya visto a 30/9.
- ◆ La fortaleza del peso colabora a reducir la carga financiera y por tanto a mejorar el resultado
- ◆ El 1 de enero 2004 empieza el nuevo régimen azucarero aprobado por el Parlamento chileno.

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

23

Viernes 24 de octubre de 2003

6.-Perspectivas cierre 2003:
Puleva Biotech

Ebro PULEVA
GRUPO

(000 euros)	e2003	2.002	2.001	2003/2002
Ventas	4.622	3.707	3.180	24,7%
Ebitda	2.340	1.955	1.390	19,7%
Ebitda/Vtas	50,6%	52,7%	43,7%	-4,0%
Ebit	1.197	1.151	826	4,0%
Rtdo. Ordinario	1.757	903	948	94,6%

- ◆ Continuamos con nuestra estrategia de prestación de servicios de investigación a compañías nacionales e internacionales e iniciamos ya la venta de productos, aunque su repercusión en los resultados de este año será escasa.
- ◆ Estamos fortaleciendo nuestro portfolio de propiedad intelectual e industrial con nuevas patentes que protejan nuestras tecnologías, procesos y productos.
- ◆ Seguiremos buscando alianzas estratégicas con compañías nacionales e internacionales para optimizar el desarrollo de nuestros productos

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

24

Viernes 24 de octubre de 2003

6.-Perspectivas cierre 2003:
Cuenta de PyG Consolidada

Ebro PULEVA
GRUPO

Consolidado

(000 euros)	e2003	2.002	2.001	2003/2002
Ventas	1.984.669	2.161.566	2.313.271	-8,2%
Act des. Discontinuas *	0	73.940	n.a.	
Vtas. Comparables	1.984.669	2.087.626	n.a.	-4,9%
Ebitda	257.148	274.770	274.200	-6,4%
Ebitda/Vtas	13,0%	12,7%	11,9%	1,9%
Ebit	174.167	191.290	184.711	-9,0%
Rtdo. Ordinario	144.613	146.986	145.884	-1,6%

*Actividades Discontinuas Protterra y Jesús Navarro

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

25

Viernes 24 de octubre de 2003

6.-Perspectivas cierre 2003:
Conciliación EBITDA 2002/03

Ebro PULEVA
GRUPO

(000 euros)

Ebitda e2003 257.148

Efectos no recurrentes:

Reducción Ebitda Chile 9.798

Ventas Inmuebles 11.000

Ebitda Proforma 277.946

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

26

Viernes 24 de octubre de 2003

6.-Perspectivas cierre 2003:

Cuenta de PyG Consolidada

Ebro PULEVA
GRUPO

Consolidado Chile P.E.

(000 euros)	e2003	2.002	2.001	2003/2002
Ventas	1.668.365	1.720.529	1.756.181	-3,0%
Ebitda	235.684	243.508	230.680	-3,2%
Ebitda/Vtas	14,1%	14,2%	13,1%	-0,2%
Ebit	168.257	178.952	161.830	-6,0%
Rtdo. Ordinario	145.766	149.783	137.671	-2,7%

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

27

Viernes 24 de octubre de 2003

6.-Perspectivas cierre 2003:

Cuenta de PyG Consolidada

Ebro PULEVA
GRUPO

Negocios Centrales

(000 euros)	e2003	2.002	2.001	2003/2002
Ventas	1.668.258	1.704.219	1.707.598	-2,1%
Ebitda	235.120	232.517	194.135	1,1%
Ebitda/Vtas	14,1%	13,6%	11,4%	3,3%
Ebit	168.068	168.433	125.719	-0,2%
Rtdo. Ordinario	145.078	138.865	101.354	4,5%

Rdos. 3er T y perspectivas cierre 2003

28

Viernes 24 de octubre de 2003

Consolidación Plena

(000 euros)	e2003	2002	2001	2003/2002
Rdo Atribuido	105.548	95.867	95.115	10,1%
Dotaciones Extraordinarias	-18.000	-30.875	-17.000	-41,7%
Rdo Neto Proforma	123.548	126.742	112.115	-2,5%

Consolidación Negocios Centrales

(000 euros)	e2003	2002	2001	2003/2002
Rdo Atribuido	88.484	69.933	70.978	26,5%
Dotaciones Extraordinarias	-18.000	-30.875	-17.000	-41,7%
Rdo Neto Proforma	106.484	100.808	87.978	5,6%

Desarrollo Estratégico**◆ Comentario General:**

- Durante los años 2001 y 2002, nos dedicamos a consolidar e integrar las tres patas principales de nuestro Grupo. Para el año 2003, nos impusimos como tarea, abordar una nueva etapa de crecimiento no orgánico.
- Disponemos de fortaleza financiera para poder abordar adquisiciones relevantes, de más de €500 mm.
- Hemos analizado un gran número de alternativas tanto en España como fuera, en negocios con mayor o menor nivel de cercanía estratégica.
- El entorno de valoración de las oportunidades estratégicas es poco favorable ante la ausencia de alternativas de inversión para los vendedores; estamos siendo muy cautos ya que no queremos hacer operaciones dilutivas. Las valoraciones pedidas por los vendedores son demasiado altas.

◆ Desinversiones de periodo:

- Venta del 50% J. Navarro.

◆ Inversiones

- Compra de la marca Reis Fit y Rix Fix para Alemania, Austria y Dinamarca. Valor de Referencia €21,0mm
- Compra de la marca Puleva en la categoría de Nutrición Infantil. Valor de Referencia €9,8mm
- Absorción de Stevens-Brotherton por nuestra filial Joseph Heap, creando S&B Herba.
- Continuamos trabajando en otros temas y creemos que antes de fin de año podremos anunciar una o dos más.

- ◆ **Presentación cierre del año:** semana 12.3.04
- ◆ **Política de dividendo 2003:** semana 22.12.03
- ◆ **Repaso de situación y la estrategia de la División Arroz:**
segunda semana Enero 04
- ◆ **Repaso de situación y la estrategia de la División Láctea:**
primera semana Abril 04
- ◆ **Repaso de situación y la estrategia de la División Azucarera:**
tercera semana Septiembre 04

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.

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

Ebro PULEVA

GRUPO



Madrid 24 de octubre 2003