

El reto de
Ebro PULEVA
GRUPO



PRESENTACIÓN RESULTADOS
TERCER TRIMESTRE 2004 – PRECIERRE 2004



Índice

Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

1. Cinco Años de Gestión
2. Dando la bienvenida a Riviana
3. Resultados Tercer Trimestre de 2004
4. Previsión de Cierre Ejercicio 2004
5. Calendario Corporativo

Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro]

Ebro PULEVA

Cinco Años de Gestión



Cinco años de mejora



Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Tras cinco años de Gestión



Somos más competitivos, más rentables, más sólidos...

2000	2001	2002	2003	2004
Azucarera Ebro Agrícolas	Ebro PULEVA	Ebro PULEVA	Ebro PULEVA	Ebro PULEVA
+	+	+	+	+
	Compra 40%	> 25% Dividendo	> 25% Dividendo	> 25% Dividendo
PULEVA	HERBA	+	Cierre Fabricas	+
	Listado en Bolsa	Venta Vasco de Gama y de Jesús Navarro	+ Saneamiento IANSA	+ Venta León y Salobreña
	PULEVA Biotech	Venta Pueblo Nuevo, Málaga y Balmes	+ Recuperación Puleva Nutrición Infantil	+ Compra Risella y de Vogán Co
	Cierre Fabricas		+ Segregación Puleva Food Lactimilk	+ Riviana
	Club Deal €150 Mio.		+ Compra Reis Fit, Reis Fix, S&B, Riceland, Danpasta y Danrice	+ Internacional
	Venta Valladolid			+ Diversificado
				+ Marca
				+ Equilibrado

Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Creando
Valor

Hemos mejorado todos los parámetros del grupo

(000 euros)	2000	2001	2002	2003	E2004	E04/00	CAC 04/00
Ventas	2.384.011	2.313.271	2.161.566	2.002.986	2.147.550	-10%	-3%
Ebitda	230.019	268.006	274.770	260.565	290.492	26%	6%
Ebitda/Vtas.	9,6%	11,6%	12,7%	13,0%	13,5%	40%	9%
Ebit	158.619	184.711	191.290	177.969	196.306	24%	5%
BºNeto	66.616	95.114	95.867	100.759	121.115	82%	16%
FFPP	735.662	802.909	843.894	911.635	987.693	34%	8%
Deuda Neta	586.936	719.018	527.664	349.151	539.069	-8%	-2%
Apalancamiento	79,8%	89,6%	62,5%	38,3%	54,6%	-32%	-9%
						E03/00	CAC 03/00
ROCE**	9,30%	10,70%	11,80%	12,40%		33%	10%
Plantilla Media	6.714	7.439	7.058	5.938		-12%	-4%
BPA*	0,43	0,62	0,62	0,65		51%	15%
Dividendo Pagado*	n.a.	29.542	36.928	46.160		56%	25%
Payout	n.a.	31%	39%	46%		47%	21%

*Ajustado por ampliaciones de capital flotado.

**ROCE=(Resultado de explotación TQM 12 meses / (Inversión neta - Inv. Financiera- Fondo de comercio)

- ◆ Crecemos en los negocios estratégicos y desinvertimos de los que no lo son. Es por eso que hoy nuestro grupo ha mejorado su ebitda/ventas en un 40% alcanzando el 13,5% y hemos mantenido un crecimiento anual compuesto del 9%.

Resultados Tercer Trimestre 2004 Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Creando
Valor

Hemos mejorado todos los parámetros del grupo

- ◆ La optimización de la gestión del grupo se ha visto reflejada directamente en el crecimiento del ROCE del 10% anual compuesto. (Un crecimiento del 33% año 03/00.)
- ◆ Los buenos resultados obtenidos nos han permitido ir aumentando nuestros fondos propios que hoy alcanzan los 987,6 millones de euros un 34% más que en el año 2000. Lo que significa un tasa anual media de incremento del 10%.
- ◆ La deuda del grupo se redujo con el objetivo de poder crecer creando valor. Hoy seguimos teniendo capacidad de crecimiento.
- ◆ Nuestra mayor solidez financiera nos ha permitido crecer, y crecer aumentando la retribución a nuestros accionistas. Hemos incrementado nuestro dividendo un 25% los últimos 3 años. Actualmente con un Payout superior al 45% estamos entre las compañías que dedican una mayor parte de su beneficio a retribuir directamente a sus accionistas.

Resultados Tercer Trimestre 2004 Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Vocación de Líderes

- ◆ Primer grupo arrocero del mundo.
- ◆ Primer grupo azucarero español.
- ◆ Líder en España en la comercialización de productos lácteos y primera marca en diferenciados con alto valor añadido.
- ◆ Vendemos en Centroamérica 36 millones de litros de zumos igual que el primer operador español con 6 millones de dólares de beneficio neto.
- ◆ Producimos en Centroamérica con un beneficio neto de 4 millones de dólares el 63% de la cantidad equivalente de galletas que produce la primera marca española.
- ◆ Hemos apostado por el I+D+i en la alimentación.
- ◆ Todo ello nos convierte en el primer grupo de alimentación español.
- ◆ Tenemos intención de seguir creciendo sin prisas pero con pausa

Resultados Tercer Trimestre 2004 Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro



Evolución del valor desde 31/12/00-27/10/04



- ◆ Nuestro freefloat ha pasado del 30% en el año 2000 al 60% en el año 2004 y actualmente más de un 20% del accionariado esta en manos de inversores institucionales internacionales.
- ◆ En estos cuatro años la acción de Ebro Puleva se ha revalorizado un 15% superando al Ibex 35 en un 25%.

Resultados Tercer Trimestre 2004 Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro





Resultados Tercer Trimestre 2004- Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro]

Ebro PULEVA



Bienvenida
a Riviana

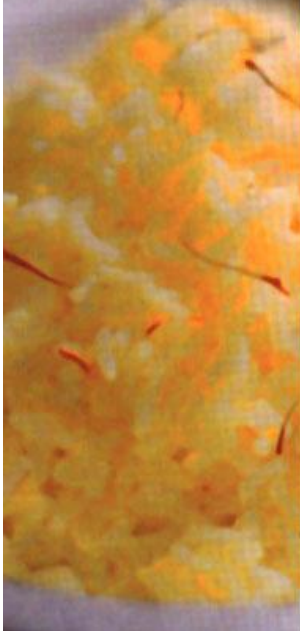
Marcas Riviana



Resultados Tercer Trimestre 2004- Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro]

Ebro PULEVA

Bienvenida
a Riviana



Marcas Riviana

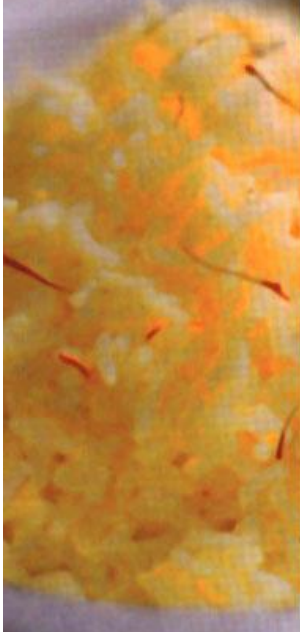


- ◆ Las marcas de Riviana, favoritas en los Estados Unidos
- ◆ 280 formatos distintos

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Bienvenida
a Riviana



Marcas Riviana



- ◆ Líder de marcas blancas en los EE.UU.
- ◆ 664 distintos tipos de formato.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Bienvenida
a Riviana

Mercado Minorista en los Estados Unidos

Compañía	Ton. Métrica	Cuota de Mercado
Riviana Foods	67,450	17.0%
Goya Foods	44,225	11.1%
Uncle Ben's	29,937	7.5%
Rice-A-Roni	24,950	6.3%
Kraft Minute	15,830	4.0%
Riceland	14,740	3.7%
ARI/SOS	12,882	3.2%
Zatarain's	12,837	3.2%
Otras	63,322	15.9%
Marcas Privadas	111,812	28.1%

Source: Scantrak 09/18/04

- ◆ Líder en el mercado minorista en los Estados Unidos.

Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Bienvenida
a Riviana

Mercado Minorista en los Estados Unidos













- ◆ Las marcas de Riviana son número uno o dos en ventas en 19 de los 20 estados arroceros.

Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Bienvenida
a Riviana

Estructura del canal retail en los Estados Unidos

	No. de Tiendas	Vtas. Billones
	1,500	\$60.0
 *	3,304	\$51.8
 *	1,600	\$35.6
 *	1,812	\$32.4
 *	1,620	\$28.0
	4,000	\$19.2
	800	\$15.6
	1,444	\$15.0
	1,047	\$12.3
	692	\$10.8
<small>* Compras Centralizadas</small>	17,819	\$280.7

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Bienvenida
a Riviana

Somos el único interproveedor de arroz de Walmart

WAL*MART[®] SUPERCENTER

La mayor cadena de distribución en los Estados Unidos

1,500 Supercenter Stores

+18% Ventas (\$60 Billones)

200 Tiendas Nuevas en 2004

72,700 MT . . . +12%

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Bienvenida a Riviana

Marcas de Riviana en WalMart Trayectoria en volumen. Ejercicio 2004.

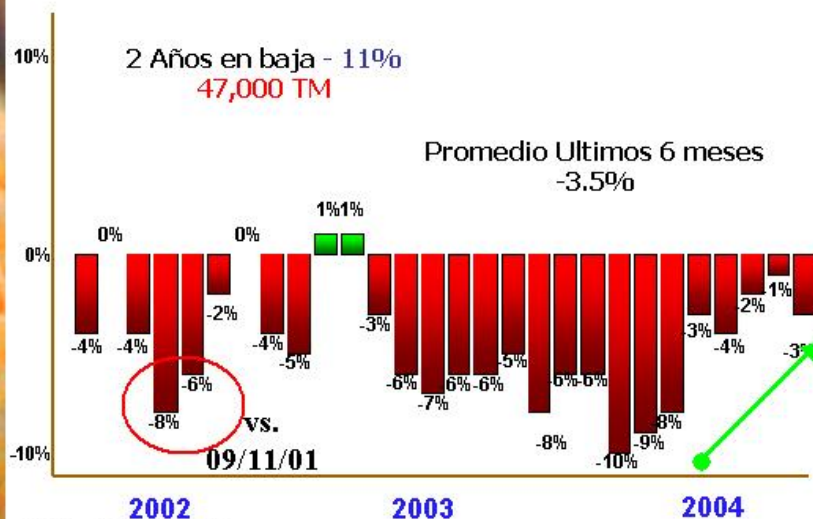
Marca	Ton. Métrica	% Cambio
Mahatma (LG)	7,058	+30%
Riceland (LG/MG)	1,360	-23%
Success White (LG)	1,165	+26%
Water Maid (MG)	825	+17%
Mahatma Mixes (Sabor)	680	+20%
Mahatma Integral	890	+155%
Success Integral	313	+24%
Otras	885	0%
Total Marcas Riviana	13,177	21%

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Bienvenida a Riviana

Recuperándonos tras el efecto Atkins



◆ Evolución de las ventas de arroz en los Estados Unidos.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Bienvenida a Riviana

Las dietas anti-hidratos de carbono pierden momentum

U.S. losing low-carb appetite, but here to stay

USA: Kellogg's Gutierrez says low-carb fad has peaked

More Americans Avoiding "Carbs" in Their Diets

Dieting dip hints low-carb is over

Yale-New Haven Hospital Dietitian Warns Against Popular "Low-Carb" Diets

Study: Atkins weight loss doesn't last

Carb-Cutting Is Still Trending Strong - The Battle For Dieters' Attention Is Just Beginning

Julio/Agosto 2004

Resultados Tercer Trimestre 2004- Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Bienvenida a Riviana

Colaboración Herba-Riviana



250 g Tamaño
8,8 oz. Bowl

Blanco
Pollo
Arroz Mexicano

Grano Largo y Salvaje
Puding de Arroz
Arroz Amarillo con Azafran

- ◆ Próximo lanzamiento de "Ready to serve".
- ◆ En estudio la puesta en marcha de una fábrica de este producto.

Resultados Tercer Trimestre 2004- Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Plantas Procesadoras de Riviana



Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
 Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro



Ebro Puleva en Centroamérica



Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
 Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro



Bienvenida
a Riviana

Marcas en Centroamérica I



Pozuelo
Nº1 en Centroamérica



- ◆ Nuestra producción de galletas es equivalente al 63% de la primera marca española.

Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Bienvenida
a Riviana

Marcas en Centroamérica II



Kern's
Nº1 en Centroamérica



- ◆ Kern's en Centroamérica produce 36Mio de litros al año. El mismo número de litros anuales que el principal productor Español.

Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Bienvenida
a Riviana

Sinergias por ser miembros de Ebro Puleva

- ◆ Ahorros en gastos administrativos
 - Duplicaciones y otros ahorros de estructura central 2.5Mio. USD
 - Exclusión del valor en el NASDAQ ahorro de 1.5Mio. USD
- ◆ Inversiones en plantas y procesos
 - Utilización de equipos sobrantes en España (Puleva para Centroamérica, Empacadoras para EE.UU., etc.)
- ◆ Lanzamiento de productos microondas al mercado EE.UU.
 - Arroces congelados
 - Arroces enriquecidos con Omega 3
 - Lácteos con jugos
- ◆ Trabajo conjunto en cuanto a materias primas.
- ◆ Aprovechamiento de la red comercial de Riviana en EE.UU.

Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Resultados
9M04

Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Resultados 9M04

Azúcar: los últimos coletazos de la sequía del año Pasado

(000euros)	9M04	9M03	9M02	9M01	. 04/03	. 04/01	CAC 04/01
Ventas	547.592	554.280	523.801	570.479	-1,2%	-4,0%	-1,4%
Ebitda	109.588	110.423	108.257	107.671	-0,8%	1,8%	0,6%
Ebitda/Vtas	20,0%	19,9%	20,7%	18,9%	0,5%	6,0%	2,0%
Ebit	92.738	94.795	91.282	90.245	-2,2%	2,8%	0,9%
Rtdo. Ordinario	91.943	93.099	88.904	80.956	-1,2%	13,6%	4,3%
ROCE	22	20,9	19,9	n.d.	5,3%		

- ◆ Se han mantenido volúmenes y precios de venta en el mercado azucarero doméstico. Las exportaciones de azúcar excedentaria que se realizaron en el 2003 provocan la ligera desviación en la cifra de negocios.
- ◆ Los altos costes variables que provocó la sequía de la segunda parte del año 2003 comenzaran a ser mitigados por la excelente Campaña Sur 2004 y por las mejoras operativas en costes y gastos de estructura. Todo ello ha producido una reducción del Resultado Ordinario de sólo 1,2%

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA

Resultados 9M04

Arroz: un negocio en expansión

(000euros)	9M04	9M03	9M02	9M01	. 04/03	. 04/01	CAC 04/01
Ventas	403.297	313.351	336.417	293.613	28,7%	37,4%	11,2%
Ebitda	40.065	24.012	26.849	25.936	66,9%	54,5%	15,6%
Ebitda/Vtas	9,9%	7,7%	8,0%	8,8%	29,6%	12,5%	4,0%
Ebit	29.103	16.621	19.727	19.937	75,1%	46,0%	13,4%
Rtdo. Ordinario	26.792	13.982	15.351	15.070	91,6%	77,8%	21,1%
ROCE	15,3	14,6	12,6	n.d.	4,8%		

- ◆ La demanda de nuestros productos con marca y las ventas industriales se han comportado muy satisfactoriamente. Ello, unido al incremento de facturación que provocan los nuevos negocios incorporados hacen que la comparación con el año anterior sea especialmente positiva.
- ◆ El comportamiento de los precios de arroz cáscara ha permitido incrementar márgenes. El Ebitda en %s.venta mejora más de dos puntos.
- ◆ Con todo lo anterior, el Resultado Ordinario prácticamente dobla el conseguido el año anterior en este negocio.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Arroz: un negocio en expansión

- ◆ El mes de septiembre es el primer mes de Riviana como parte de Ebro Puleva.
- ◆ La aportación de los nuevos negocios es la siguiente:

	Ventas	Ebitda	Ebit	Resultado Ordinario
Danrice	11.751	2.806	2.046	2.014
Riceland	4.515	731	701	723
Stevens&Brotherton (*) (Sin Heap y se refiere a 6 meses)	27.445	817	784	619
Vogan (5 meses de actividad)	10.296	1.106	954	955
Risella (3 meses de actividad)	305	173	(27)	(27)
Herto (1 mes de actividad) (**)	1.542	73	73	24
Riviana (1 mes de actividad)	36.930	4.690	4.086	4.788
TOTAL	92.784	10.396	8.617	9.096

(*) Incluye la compañía Josep Heap & Sons desde 01.01.04 hasta 30.03.04 que se fusionó con Stevens & Brotherton

(**) Primer mes que se consolida al pasar el porcentaje de participación de un 33% al 66%.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro





Lácteos: defendiendo un tamaño

(000euros)	9M04	9M03	9M02	9M01	. 04/03	. 04/01	CAC 04/01
Ventas	368.702	365.365	390.273	415.064	0,9%	-11,2%	-3,9%
Ebitda	36.088	38.408	36.274	31.046	-6,0%	16,2%	5,1%
Ebitda/Vtas	9,8%	10,5%	9,3%	7,5%	-6,9%	30,9%	9,4%
Ebit	22.099	23.925	24.196	22.311	-7,6%	-1,0%	-0,3%
Rtdo. Ordinario	16.319	17.425	17.379	17.767	-6,3%	-8,1%	-2,8%
ROCE	15,1	14,7	13,3	n.d.	2,7%		

- ◆ Tras una serie de años de reducción de facturación, los primeros nueve meses del 2004 muestran una subida del 0,9% a pesar de seguir abandonando ventas sin valor añadido. Ello se atribuye a la separación de la gestión entre Puleva y Lactimilk.
- ◆ La fuerte subida de la materia prima (+7,5% respecto al año anterior) queda paliada en nuestro negocio gracias al crecimiento de ventas de productos nutricionales de mayor valor añadido. Además, los resultados reflejan la fuerte inversión en publicidad, tanto para el relanzamiento de las marcas de Lactimilk como para el lanzamiento de nuevos productos Puleva.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Chile: mejorando poco a poco

(000euros)	9M04	9M03	9M02	9M01	. 04/03	. 04/01	CAC 04/01
Ventas	235.262	252.482	351.129	401.928	-6,8%	-41,5%	-16,3%
Ebitda	25.611	19.063	24.321	29.951	34,3%	-14,5%	-5,1%
Ebitda/Vtas	10,9%	7,6%	6,9%	7,5%	44,2%	46,1%	13,5%
Ebit	15.299	8.315	7.814	18.599	84,0%	-17,7%	-6,3%
Rtdo. Ordinario	3.536	2.084	-3.778	8.828	69,7%	-59,9%	-26,3%
ROCE	4	3,9	2,4	n.d.	2,6%		

- ◆ La caída de cifra de negocio en Chile sigue siendo consecuencia de las desinversiones en negocios no estratégicos.
- ◆ Los resultados muestran una mejora sustancial respecto a los del año anterior, consecuencia de la nueva regulación arancelaria, de las mejoras operativas puestas en marcha y la desinversión en negocios que no aportan valor. Este último factor ha provocado extraordinarios negativos de más de 15 millones de euros.
- ◆ La magnífica evolución de los Resultados de Explotación se atenúa en el Resultado Ordinario por el efecto de las diferencias de cambio en gastos financieros, ya que en el último trimestre se ha mostrado una mejor volatilidad del peso/dólar.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Seguimos teniendo capacidad de crecimiento

Ceros 2 30 de Septiembre

Deuda Neta (Miles de Euro)	CONSOLIDACIÓN PLENA			
	2002	2003	2003/2002	2004
Recursos Propios	830.430	893.486	7,0%	952.845
Deuda Neta	449.117	34.1721	-23,0%	626.999
Deuda Neta original	449.117	34.1721	-23,0%	198.063
Adquisición Riviana				309.000
Deuda a Riviana				19.936
Apalancamiento	54,1%	38,2%		65,3%
Deuda Neta	449.117	34.1721	-23,0%	626.999
EBITDA TAM	274.562	263.682	-4,0%	284.755
Cobertura	1,64	1,30		1,85

Deuda Neta (Miles de Euro)	CONSOLIDACIÓN CON CHILE EN EQUIVAL			
	2002	2003	2003/2002	2004
Recursos Propios	830.430	893.486	7,0%	952.845
Deuda Neta	305.883	250.091	-18,2%	449.076
Deuda Neta original	305.883	250.091	-18,2%	120.140
Adquisición Riviana				309.000
Deuda a Riviana				19.936
Apalancamiento	36,8%	28,0%		47,1%
Deuda Neta	305.883	250.091	-18,2%	449.076
EBITDA TAM	236.612	231.618	-2,1%	256.584
Cobertura	1,29	1,05		1,75

○ Dato de los últimos doce meses

- ◆ El nivel de deuda neta del grupo en septiembre es tradicionalmente uno de los más bajos del año por la baja intensidad del ciclo azucarero.
- ◆ Incrementamos nuestros recursos propios en un 6,6% y nuestra deuda neta crece un 54% por la adquisición de Riviana.
- ◆ Aun así nuestro apalancamiento es del 55% por consolidación global y del 47% por puesta en equivalencia de Chile.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Una vez más Chile nos distorsiona; esta vez al revés

(000euros)	9M04	9M03	9M02	9M01	. 04/03	. 04/01	CAC 04/01
Ventas	1.564.409	1.507.377	1.640.360	1.752.232	3,8%	-10,7%	-3,7%
Ebitda	206.495	182.305	193.393	193.031	13,3%	7,0%	2,3%
Ebitda/Vtas	13,2%	12,1%	11,8%	11,0%	9,1%	19,8%	6,2%
Ebit	150.271	131.290	137.718	146.457	14,5%	2,6%	0,9%
Rtdo. Ordinario	121.564	109.976	110.604	113.681	10,5%	6,9%	2,3%
Bºneto	88.336	87.031	75.529	73.676	1,5%	19,9%	6,2%
ROCE	14	12,5	11,4	10,4	12,0%	34,6%	10,4%

- ◆ Nuestra filial en Chile disminuye su facturación al abandonar negocios de escasa rentabilidad y sin embargo cambia por fin el signo de sus resultados. La evolución del negocio arrocerero, unido a las nuevas incorporaciones hacen que la cifra de negocio consolidada aumente casi un 4%.
- ◆ La evolución de los resultados (Ebitda +13,3%, Ebit +14,5% y Resultado Ordinario +10,5%) es muy favorable gracias a la potenciación de los negocios estratégicos.
- ◆ Se han generado menos extraordinarios que en el ejercicio 2003, lo que provoca que el crecimiento resultante del Resultado Neto Atribuido sea del 1,5%

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Una imagen más fiel nos la da la P.E.

(000euros)	9M04	9M03	9M02	9M01	. 04/03	. 04/01	CAC 04/01
Ventas	1.329.147	1.252.895	1.289.231	1.323.304	6,1%	0,4%	0,1%
Ebitda	180.884	163.242	169.072	163.080	10,8%	10,9%	3,5%
Ebitda/Vtas	13,6%	13,0%	13,1%	12,3%	4,5%	10,4%	3,4%
Ebit	134.972	122.975	129.904	127.858	9,8%	5,6%	1,8%
Rtdo. Ordinario	115.890	106.876	107.931	104.006	8,4%	11,4%	3,7%
BAI	127.739	121.816	113.579	n.d.	4,9%		
Bºneto	88.336	87.031	75.529	73.676	1,5%	19,9%	6,2%
ROCE	16,2	14,5	15,2	12,8	11,7%	26,6%	8,2%

- ◆ Una vez eliminado el efecto de Chile en nuestras cuentas, el incremento de facturación es del 5,9%. Este crecimiento va unido a la focalización de esfuerzos en productos de alto valor añadido y a una gestión agresiva de los gastos de estructura, y como consecuencia se produce una mejora en 6 décimas en el Ebitda medido en % sobre ventas. Supone obtener un Ebitda de casi 181 millones de euros y un incremento respecto al 2003 del 10,8%.
- ◆ Variaciones igualmente favorables se obtienen en la comparación del Resultado Neto de Explotación (+9,8%) y del Resultado Ordinario (+8,4%).


Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro]

Ebro PULEVA



Resultados Tercer Trimestre 2004 - Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro]

Ebro PULEVA



Precierre
2004

Azúcar

(000euros)	2004	2003	2002	2001	. 04/03	. 04/01	CAG 04/01
Ventas	724.457	736.636	703.562	751.889	-1,7%	-3,6%	-1,2%
Ebitda	156.153	158.584	157.447	144.206	-1,5%	8,3%	2,7%
Ebitda/Vtas	21,6%	21,5%	22,4%	19,2%	0,1%	12,4%	4,0%
Ebit	121.473	124.161	122.413	108.689	-2,2%	11,8%	3,8%
Rtdo. Ordinario	120.499	122.286	119.752	100.606	-1,5%	19,8%	6,2%

- ◆ El comportamiento esperado en el último trimestre en volúmenes y precios hace esperar un buen 4T pero la falta de azúcar de exportación hará que la cifra de ventas se mantenga en línea con el ejercicio anterior.
- ◆ A pesar de ello y gracias a los ahorros de estructura de costes del ejercicio 04 dominados por los bajos rendimientos de la cosecha 03 ya han sido circulados y podremos emprender el 05 con una base más sólida .

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro]

Ebro PULEVA

Precierre
2004



Arroz: un negocio en expansión

(000euros)	2004	2003	2002	2001	. 04/03	. 04/01	CAG 04/01
Ventas	613.471	429.266	443.854	402.786	42,9%	52,3%	15,1%
Ebitda	58.681	36.196	37.276	33.192	62,1%	76,8%	20,9%
Ebitda/Vtas	9,6%	8,4%	8,4%	8,2%	13,4%	16,1%	5,1%
Ebit	40.040	24.475	28.348	25.140	63,6%	59,3%	16,8%
Rtdo. Ordinario	36.278	20.774	22.870	19.446	74,6%	86,6%	23,1%

◆ Este ejercicio 2004 has sido un hito en nuestra división arrocerera. La evolución de nuestra división se puede observar desde dos perspectivas.

- Perímetro constante. La nueva OCM del arroz que entró en vigor a final de 2003 nos están permitiendo registrar un crecimiento del ebitda del 11,7%
- Después adquisiciones. Las distintas oportunidades de inversión materializadas en la compras de empresas como Risella o Riviana que hacen crecer las ventas de la unidad en un 43% y el Ebitda por encima del 62%.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro]

Ebro PULEVA



Lácteos: defendiendo un tamaño

(000Euros)	2004	2003	2002	2001	. 04/03	. 04/01	CAG 04/01
Ventas	496.380	488.025	522.277	538.355	1,7%	-7,8%	-2,7%
Ebitda	45.829	49.680	49.188	42.671	-7,8%	7,4%	2,4%
Ebitda/Vtas	9,2%	10,2%	9,4%	7,9%	-9,3%	16,5%	5,2%
Ebit	27.752	33.711	32.856	21.258	-17,7%	30,5%	9,3%
Rtdo. Ordinario	19.811	25.226	24.033	18.562	-21,5%	6,7%	2,2%

- ◆ Los precios de las materias primas continúan su irregular evolución lo que ha supuesto que a pesar de aumentar el precio de venta, el margen bruto se resienta.
- ◆ Adicionalmente, la inversión extra en marketing (tanto para Lactimilk como para Puleva Food) que supera ya los 7 Mio. EUR, reduce el beneficio operativo.
- ◆ Con todo ello el resultado ordinario se reduce en 5.5 Mio de EUR.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro]

Ebro PULEVA



Chile: mejorando poco a poco

(000Euros)	2004	2003	2002	2001	. 04/03	. 04/01	CAG 04/01
Ventas	298.441	318.804	441.037	557.090	-6,4%	-46,4%	-18,8%
Ebitda	34.368	21.623	31.262	43.520	58,9%	-21,0%	-7,6%
Ebitda/Vtas	11,5%	6,8%	7,1%	7,8%	69,8%	47,4%	13,8%
Ebit	17.396	4.735	12.338	22.881	267,4%	-24,0%	-8,7%
Rtdo. Ordinario	4.169	-3.732	-10.209	5.673	-211,7%	-26,5%	-9,8%

- ◆ El último trimestre del ejercicio anterior fue extraordinariamente malo mientras que para este año, se espera un comportamiento más regular.
- ◆ El año completo debe suponer una mejora en Ebitda cercana al 60%.
- ◆ Utilizamos un escenario de alta volatilidad Peso/USD/EUR lo que impactará en las diferencias de cambio para final de año.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro]

Ebro PULEVA



Seguimos teniendo capacidad de crecimiento

(000 euros)	2004	2003	2002	. 04/03	. 04/02
FPPP	987.693	911.635	843.894	8,3%	117,0%
Deuda Neta	539.069	349.151	527.664	54,4%	102,2%
Deuda neta original	213.596				
Adquisición Ríviana	309.000				
Deuda en Ríviana	16.473				
Apalancamiento	54,6%	38,3%	62,5%	42,5%	87,3%
Cobertura	1,47	1,59	2,29	-7,5%	64,2%

(000 euros)	2004	2003	2002	. 04/03	. 04/02
FPPP	987.693	911.635	843.894	8,3%	117,0%
Deuda Neta	479.845	248.521	386.752	93,1%	124,1%
Deuda neta original	154.372				
Adquisición Ríviana	309.000				
Deuda en Ríviana	16.473				
Apalancamiento	48,6%	27,3%	45,8%	78,2%	106,0%
Cobertura	1,33	1,31	1,65	1,5%	80,6%

- ◆ Los recursos propios del grupo crecen un 8,3% alcanzando los 987,6 millones de euros.
- ◆ En diciembre la Campaña Norte del negocio azucarero afecta negativamente a nuestro nivel de endeudamiento. Aun así a finales del ejercicio 2004 tendremos un apalancamiento por puesta en equivalencia inferior al 50%.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Una vez más Chile nos distorsiona

(000 euros)	2004	2003	2002	2001	. 04/03	. 04/01	CAG 04/01
Ventas	2.147.550	2.002.986	2.121.566	2.313.271	7,2%	-7,2%	-2,4%
Ebitda	290.492	260.565	274.770	274.200	11,5%	5,9%	1,9%
Ebitda/Vtas	13,5%	13,0%	13,0%	11,9%	4,0%	14,1%	4,5%
Ebit	196.306	177.969	191.290	184.711	10,3%	6,3%	2,1%
Rtdo. Ordinario	164.939	148.514	146.986	145.884	11,1%	13,1%	4,2%
BAI	150.455	111.218	113.933	108.718	35,3%	38,4%	11,4%
Bºneto	121.115	100.759	95.867	95.115	20,2%	27,3%	8,4%

- ◆ Nuestra facturación consolidada crecerá entorno al 7% lo que se traducirá en un Ebitda superior en un 11.5% al año anterior.
- ◆ El resultado ordinario crecerá un 11%.
- ◆ La desaparición de una parte importante de los extraordinarios del ejercicio 03, se verá compensada con un incremento de la fiscalidad.
- ◆ Con todo, nuestro beneficio neto aumentará un 20%.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



Una imagen más fiel nos la da la P.E.

(000euros)	2004	2003	2002	2001	. 04/03	. 04/ 01	CAG 04/01
Ventas	1.849.109	1.684.182	1.720.533	1.756.181	9,8%	5,3%	1,7%
Ebitda	254.694	239.197	243.520	230.105	6,5%	10,7%	3,4%
Ebitda/Vtas	13,8%	14,2%	14,2%	13,1%	-3,0%	5,1%	1,7%
Ebit	178.910	173.398	178.956	161.242	3,2%	11,0%	3,5%
Rtdo. Ordinario	157.029	145.540	147.897	137.179	7,9%	14,5%	4,6%
BAI	165.636	117.767	115.437	101.898	40,6%	62,6%	17,6%
Bºneto	121.115	100.759	95.867	95.115	20,2%	27,3%	8,4%

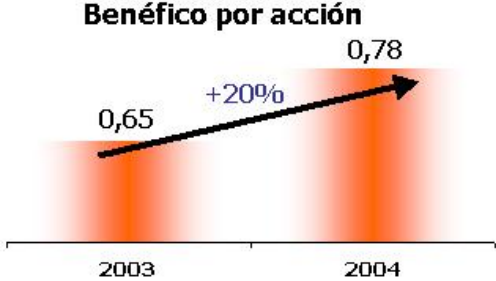
- ◆ Los negocios centrales también han evolucionado de forma muy satisfactoria.
- ◆ Creceremos en ventas y en resultados operativos.
- ◆ Nuestro neto crecerá un 20% y en idéntica proporción nuestro BPA.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro



Conclusiones

- ◆ El año 2004 va a ser un buen año para el grupo. Los resultados serán mejores que los del año anterior.
- ◆ Nuestra cartera de negocios es cada vez más equilibrada.
- ◆ Seguimos teniendo capacidad para crecer y lo haremos siempre que las operaciones con sentido estratégico que surjan sean creadoras de valor desde el primer año.
- ◆ Tenemos capacidad para seguir incrementando la retribución a nuestros accionistas.



Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro






Calendario Corporativo 2004

[Resultados Tercer Trimestre 2004- Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro]

Ebro PULEVA
S.A.



Calendario 2004

Un mayor esfuerzo de comunicación

En el año 2004 Ebro Puleva continuará con su compromiso de transparencia y comunicación:

26 de enero	Presentación monográfica arroz II
25 de febrero	Presentación resultados cierre del ejercicio 2003
1 de abril	Pago de dividendo
6 de mayo	Presentación resultados 1er trimestre
Pendiente	Presentación monográfica azúcar II
1 de julio	Pago de dividendo
23 de julio	Presentación resultados 1er semestre
Pendiente	Presentación monográfica lácteos II
1 de octubre	Pago de dividendo
29 de octubre	Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2004
27 de diciembre	Pago de dividendo

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA



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.

Los datos son provisionales pendientes de la aprobación por parte del Consejo de Administración de 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.

Resultados Tercer Trimestre 2004. Precierre 2004
Cimentando las bases, construyendo nuestro futuro

Ebro PULEVA