

Madrid, a 8 de febrero de 2005

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid

Referencia: Otras comunicaciones

Muy señores nuestros:

Por la presente les remitimos la presentación que en el día de hoy se va a realizar a los analistas sobre el cierre del ejercicio 2004 y las perspectivas para el año 2005 del Grupo Ebro Puleva.

Quedando a su entera disposición para cualquier aclaración o ampliación de información que estimen oportuna, les saluda atentamente

EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
Don Miguel Ángel Pérez Álvarez

El reto de
Ebro PULEVA
GRUPO



CINCO AÑOS DE MEJORA

CIERRE EJERCICIO 2004



Índice

Cinco años de mejora

1. Cinco años de Gestión
2. Tras cinco años de Gestión
3. Creando Valor
4. Resultados del cierre del ejercicio 2004
5. Conclusiones
6. Calendario Corporativo 2005

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
GRUPO

Cinco Años de Gestión



Cinco años de mejora



Cinco Años de Gestión



Azúcar: objetivo ser los mejor preparados

- ◆ En un mercado regulado a través de una OCM comunitaria y con una cuota asignada hemos:
 - Cerrado 4 fábricas con el consiguiente aumento de la productividad colocándonos por encima de la media Comunitaria.
 - Cumpliendo con nuestra Responsabilidad Social: fabrica de bioetanol en Babilafuente, futura fabrica de malta en Monzón, 1er Premio a la mejor empresa alimentaria 2003 en la modalidad Medio Ambiente concedido por el MAPA.
 - Mejorado nuestro margen Ebitda, pasando de niveles inferiores al 17% hasta el 21.9% actual a la cabeza de las empresas azucareras de Europa.
 - Gestionando el negocio como un Cash Cow, base de crecimiento para la diversificación.
- ◆ En definitiva logrando ser los más eficientes para ser los mejor preparados.



[CINCO AÑOS DE MEJORA CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA

Cinco Años de Gestión



Arroz: desarrollando nuestra vocación de liderazgo

- ◆ Equilibrando nuestra cartera de negocio entre ventas industriales y con marca. Le hemos dado la vuelta pasando de tener un 65% de ventas industriales a un 65% de ventas con marca.
- ◆ Siendo el referente en productos y procesos de valor añadido.
- ◆ Aumentando la utilización de nuestra capacidad instalada.
- ◆ Optimizando nuestro posicionamiento geográfico.
- ◆ **Aumentando la rentabilidad** con un margen Ebitda superior al 10% y con una tasa anual media de incremento del 9,2% en los últimos 4 años.
- ◆ Hoy somos la **primera compañía mundial en arroz**



Cinco Años de Gestión



Lácteos: a la vanguardia de la innovación, a la vanguardia de la rentabilidad

- ◆ En un mercado maduro con exceso de capacidad industrial instalada y por lo tanto con fuertes presiones en márgenes y precios, nuestra división Láctea:
 - Ha conseguido introducir valores de consumidor al mercado lácteo creciendo en productos de valor añadido, mejorando el mix y reduciendo el volumen de litros. Todo ello incrementando los retornos y la rentabilidad.
 - Ha primado la rentabilidad vs el tamaño. Somos los más rentables.

| (Almazán + Día 0+) | EVA | CAPSA | PASCUAL |
|--------------------|--------|--------|---------|
| Valor | 18,10% | 17,40% | 12,60% |
| Volumen | 14,20% | 15,60% | 10,50% |





Cinco Años de Gestión

Desinvirtiendo en negocios no estratégicos

- ◆ Jesús Navarro
- ◆ Vasco de Gama
- ◆ Puleva Networks
- ◆ Paraguay
- ◆ Andoleum
- ◆ Proterra
- ◆ Iansafrut
- ◆ Tauste Ganadera
- ◆ 49% de Inversiones Greenfields
- ◆ Progando

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
CORPORACIÓN



Cinco Años de Gestión

Poniendo en valor el patrimonio ocioso

- ◆ Valladolid
- ◆ Pueblo Nuevo
- ◆ Málaga
- ◆ Balmes
- ◆ León
- ◆ Salobrefía
- ◆ Villafranca
- ◆ 180 millones de euros ingresados por la venta del patrimonio ocioso.

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
CORPORACIÓN

Cinco Años de Gestión



Invirtiendo para crecer

- ◆ **PULEVA**
 - ◆ 40% **HERBA**
 - ◆ Puleva Nutrición Infantil 
 - ◆ **reis-fit**
genies dich fit
 - ◆ Reis Fix
 - ◆ **Stevens & Brotherton**
 - ◆ **Euryza**
...da vida melhor
 - ◆ 
 - ◆ **RISELLA**
 - ◆ **Vogan & Company Ltd**
 - ◆ **Riviana**
 - ◆ **Riceland**
- ◆ Capex 2001-2004: € 351.5 M

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
GRUPO

Tras cinco años de Gestión



Hemos mejorado todos los parámetros del grupo: Somos más competitivos, más rentables, más sólidos...

| (000 euros) | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 04/00 | CAC 04/00 |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|------------------|
| Ventas | 2.384.011 | 2.313.271 | 2.161.566 | 2.002.986 | 2.120.883 | -11% | -3% |
| Ebitda | 230.019 | 268.006 | 274.770 | 260.565 | 298.550 | 30% | 7% |
| Ebitda/Vtas. | 9,6% | 11,6% | 12,7% | 13,0% | 14,1% | 46% | 10% |
| Ebit | 158.619 | 184.711 | 191.290 | 177.969 | 210.890 | 33% | 7% |
| BºNeto | 66.616 | 95.114 | 95.867 | 100.759 | 121.115 | 82% | 16% |
| FPP | 735.662 | 802.909 | 843.894 | 911.635 | 980.605 | 33% | 7% |
| Deuda Neta | 586.936 | 719.018 | 527.664 | 349.151 | 471.364 | -20% | -5% |
| Apalancamiento | 79,8% | 89,6% | 62,5% | 38,3% | 48,1% | -40% | -12% |
| ROCE** | 9,30% | 10,70% | 11,80% | 12,40% | 14,80% | 59% | 12% |
| Plantilla Media | 6.714 | 7.439 | 7.058 | 5.938 | 6.635 | -1% | -0,30% |
| BPA* | 0,43 | 0,62 | 0,62 | 0,65 | 0,79 | 84% | 16,42% |
| | | | | | | 04/01 | CAC 04/01 |
| Dividendo | n.a. | 29.542 | 36.928 | 46.160 | 50.776 | 72% | 20% |
| Payout | n.a. | 31% | 39% | 46% | 42% | 35% | 11% |


*Ajustado por ampliaciones de capital flotado.

**ROCE=(Resultado de explotación TBM 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 nuestro grupo ha mejorado su ebitda/ventas en un 46% alcanzando el 14,1% y hemos mantenido un crecimiento anual compuesto del 10%.

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
GRUPO




Tras cinco años de Gestión

...y retribuimos más a nuestros accionistas

- ◆ La optimización de la gestión del grupo se ha visto reflejada directamente en el crecimiento del ROCE del 12% anual compuesto.
- ◆ Los buenos resultados obtenidos nos han permitido ir aumentando nuestros **fondos propios** que hoy alcanzan los 980,6 millones de euros **un 33% más que en el año 2000**. Lo que significa una tasa anual media de incremento del 7%.
- ◆ 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 **provisionado** por los litigios en curso debido a las actas de exportación de alcohol y por los M.I.F. **98.5 millones de euros**.
- ◆ **Hemos destinado 163.3 millones de euros a nuestros accionistas en dividendos en los últimos cuatro ejercicios.**
- ◆ Actualmente con un **Payout superior al 42%** nos encontramos entre las compañías que dedican una mayor parte de su beneficio a retribuir directamente a sus accionistas.

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
GRUPO



Creando Valor

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.
- ◆ Producimos en Centroamérica 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.

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
GRUPO



Creando
Valor

Comprometidos con la transparencia y la comunicación



- ◆ Nuestro free-float ha pasado del 30% en el año 2000 al 61.5% en el año 2004.
- ◆ En estos cuatro años la acción de Ebro Puleva se ha revalorizado un 34% superando la evolución del Ibx 35 en un 35%.
- ◆ En el ejercicio 2004 se han realizado presentaciones de la compañía a más de 152 inversores institucionales.
- ◆ Actualmente más de un 20% del accionariado está en manos de inversores institucionales internacionales.

**[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]**

Ebro PULEVA



Unidades de negocio
Cierre ejercicio 2004

**[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]**

Ebro PULEVA

Cierre
Ejercicio 2004

Azúcar: buenos resultados gracias a las mejoras operativas y a pesar de la sequía del año pasado

| (000euros) | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | .04/03 | .04/01 | CAG 04/01 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|-----------|
| Ventas | 726.091 | 736.636 | 703.562 | 751.889 | -1,4% | -3,4% | -1,2% |
| Ebitda | 158.818 | 158.584 | 157.447 | 144.206 | 0,1% | 10,1% | 3,3% |
| Ebitda/Vtas | 21,9% | 21,5% | 22,4% | 19,2% | 1,6% | 14,0% | 4,5% |
| Ebit | 125.204 | 124.161 | 122.413 | 108.689 | 0,8% | 15,2% | 4,8% |
| Rtdo. Ordinario | 124.809 | 122.286 | 119.752 | 100.606 | 2,1% | 24,1% | 7,5% |
| ROCE | 22,7% | 20,9% | 22,4% | 16,3% | 8,6% | 39,3% | 11,7% |

- ◆ El negocio azucarero ha tenido un comportamiento muy satisfactorio a pesar de las condiciones heredadas de la campaña anterior (sequía que afectó a todo el sector, no sólo en España si no en todo Europa).
- ◆ Durante la primera parte del año, la facturación creció fuertemente gracias a la venta de subproductos y coproductos; en la segunda al haber menor disponibilidad de estos productos, el crecimiento se desaceleró. Sin embargo, hemos sido capaces de recuperar el retraso en rentabilidad de forma que nuestro Ebitda alcanzó la cifra récord de €158,8 millones lo que supone un Ebitda/Ventas del 21,9% sin duda uno de los más altos del sector en Europa.
- ◆ Todo esto fruto de las medidas de racionalización industrial emprendidas en 2001 y 2003 así como el duro trabajo sobre los gastos de estructura.

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
S.A.

Cierre
Ejercicio 2004

Arroz: un negocio en expansión

| (000euros) | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | .04/03 | .04/01 | CAG 04/01 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|-----------|
| Ventas | 604.380 | 429.266 | 443.854 | 402.786 | 40,8% | 50,0% | 14,5% |
| Ebitda | 64.866 | 36.196 | 37.276 | 33.192 | 79,2% | 95,4% | 25,0% |
| Ebitda/Vtas | 10,7% | 8,4% | 8,4% | 8,2% | 27,3% | 30,2% | 9,2% |
| Ebit | 47.887 | 24.475 | 28.348 | 25.140 | 95,7% | 90,5% | 24,0% |
| Rtdo. Ordinario | 42.641 | 20.774 | 22.870 | 19.446 | 105,3% | 119,3% | 29,9% |
| ROCE | 17,6% | 14,4% | 14,5% | 13,2% | 22,2% | 33,3% | 10,1% |

- ◆ La apuesta realizada en este sector y que comenzó en 2001 con la compra del 40% que no controlábamos en Arrocerías Herba, está dando todos sus frutos. Nuestra División arrocerera ha alcanzado un nivel de rentabilidad muy elevado unido a un crecimiento muy sólido. Así en el año 2001 Herba aportó (Ebitda) €33,2 millones y en 2004, €64,9 millones.
- ◆ En el año 2004 las ventas han crecido en un 40,8%, el Ebitda alcanzó los €64,9 millones lo que supone un crecimiento del 79,2% (y un Ebitda/Ventas del 10,7%).
- ◆ A ello contribuyó la aportación durante cuatro meses de nuestra nueva empresa Riviana que en ese periodo aportó Ventas por €118,8 millones y un Ebitda de €15,0 millones a pesar de la desfavorable evolución del dólar.

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
S.A.



Arroz: un negocio en expansión

- ◆ Asimismo, la nueva regulación comunitaria que rige el arroz ha permitido una evolución de los precios de materia prima que ha ayudado a expandir el consumo de este producto lo que ha permitido a nuestro Grupo aumentar las exportaciones.
- ◆ Por último, los arroces de gama microondas han llegado a consolidarse en el mercado mostrando crecimientos del 100% en unidades año sobre año.
- ◆ La aportación de los nuevos negocios es la siguiente (en miles de euros):

| | Ventas | Ebitda |
|---|----------------|---------------|
| Danrice | 15.745 | 3.507 |
| Riceland | 6.034 | 853 |
| Stevens&Brotherton (*) (Sin Heap y se refiere a 9 meses) | 38.773 | 1.356 |
| Vogan (8 meses de actividad) | 17.586 | 1.960 |
| Risella (6 meses de actividad) | 1.478 | 275 |
| Herto (4 mes de actividad)**) | 6.959 | 548 |
| Riviana (4 mes de actividad) | 118.785 | 15.001 |
| TOTAL | 205.360 | 23.500 |

(*) 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%.

**CINCO AÑOS DE MEJORA
 CIERRE EJERCICIO 2004**

Ebro PULEVA



Lácteos: defendiendo un tamaño

| (000euros) | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | . 04/03 | . 04/01 | CAG 04/ 01 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Ventas | 497.083 | 488.025 | 522.277 | 538.355 | 1,9% | -7,7% | -2,6% |
| Ebitda | 48.037 | 49.680 | 49.188 | 42.671 | -3,3% | 12,6% | 4,0% |
| Ebitda/Vtas | 9,7% | 10,2% | 9,4% | 7,9% | -5,1% | 21,9% | 6,8% |
| Ebit | 30.203 | 33.711 | 32.856 | 21.258 | -10,4% | 42,1% | 12,4% |
| Rtdo. Ordinario | 22.395 | 25.226 | 24.033 | 18.562 | -11,2% | 20,6% | 6,5% |
| ROCE | 14,0% | 15,3% | 14,7% | 10,0% | -8,5% | 40,0% | 11,9% |

- ◆ La división láctea vivió los primeros meses del año con los problemas derivados de una evolución irregular de la materia prima y de los efectos de la separación organizativa entre Puleva y Lactimilk. Sin embargo, la segunda parte del año ha sido más sólida de forma que ha conseguido cerrar el año con crecimiento en Ventas del 1.9% y una leve caída del 3.3% en Ebitda lo que supone mejorar en un 4.8% la estimación dada al Mercado en Octubre.
- ◆ La buena evolución durante la segunda parte del año se debe a tres razones:
 - ✓ una mayor estabilidad del mercado de materia prima,
 - ✓ el éxito de los nuevos lanzamientos de Puleva (especialmente Max y Gran Sabor),
 - ✓ y los resultados del trabajo de relanzamiento de las marcas Ram, Leyma y Castillo.

**CINCO AÑOS DE MEJORA
 CIERRE EJERCICIO 2004**

Ebro PULEVA



Chile: cambio de perímetro y un nuevo socio EDF Man

| (000euros) | nov-04 | 2003 | 2002 | 2001 | .04/03 | .04/01 | CAG 04/01 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-----------|
| Ventas | 279.248 | 318.804 | 441.037 | 557.090 | -12,4% | -49,9% | -20,6% |
| Ebitda | 31.601 | 21.623 | 31.262 | 43.520 | 46,1% | -27,4% | -10,1% |
| Ebitda/Vtas | 11,3% | 6,8% | 7,1% | 7,8% | 66,8% | 44,9% | 13,1% |
| Ebit | 16.997 | 4.735 | 12.338 | 22.881 | 259,0% | -25,7% | -9,4% |
| Rtdo. Ordinario | 2.469 | -3.732 | -10.209 | 5.673 | -166,2% | -56,5% | -24,2% |
| ROCE | 7,6% | 1,8% | 2,8% | 4,2% | 322,2% | 81,0% | 21,9% |

- ◆ Las actividades en Chile han dejado de ser consolidables a partir de 30.11.04; por tanto han contribuido durante 11 meses a nuestra actividad en 2004. Como ya informamos en los tres trimestres anteriores, la evolución de los negocios ha sido muy satisfactoria con leves reducciones de facturación por venta de negocios pero con un notable aumento de la contribución operativa.
- ◆ La aportación a nuestras Cuentas ha estado muy en línea con lo anunciado en la presentación realizada en Octubre, eso sí, por 11 meses, lo que es muestra de la recuperación experimentada tras los duros trabajos organizativos, industriales, comerciales y de reenfoque estratégico.

**CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004**

Ebro PULEVA



**CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004**

Ebro PULEVA

Estructura balance consolidado



Tenemos capacidad de crecimiento

| (000 euros) | 2004 | 2003 | 2002 | . 04/03 | . 04/02 |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| FFPP | 980.605 | 911.635 | 843.894 | 7,6% | 7,8% |
| EBITDA TAM (*) | 298.550 | 260.565 | 274.770 | 14,6% | 4,2% |
| Deuda neta original | 155.921 | | | | |
| Adquisición Riviana | 309.000 | | | | |
| Deuda en Riviana | 6.443 | | | | |
| Deuda Neta | 471.364 | 349.151 | 527.664 | 35,0% | -5,5% |
| Apalancamiento DN | 48,1% | 38,3% | 62,5% | 25,5% | -12,3% |
| Cobertura DN | 1,47 | 1,59 | 2,29 | -7,5% | -19,9% |
| Deuda Neta Media | 417.940 | 415.288 | 628.024 | 0,6% | -18,4% |
| Apalancamiento DNM | 42,6% | 45,6% | 74,4% | -6,4% | -24,3% |
| Cobertura DNM | 1,40 | 1,59 | 2,29 | -12,2% | -21,7% |

(*) Dato de los últimos doce meses

- ◆ Nuestro balance a 31.12.04 sólo recoge la inversión en Chile como una Inversión Financiera por lo que desaparece ya la diferenciación que tradicionalmente veníamos haciendo. En todo caso, la comparación con datos históricos puede hacerse con sencillez utilizando el nivel Chile puesta en equivalencia ya que refleja un perímetro comparable.
- ◆ Por otra parte, hay que tener en cuenta que nuestra posición a 31.12.04 recoge ya la compra de Riviana que supuso una inversión de unos \$375 millones (€309 millones)
- ◆ Con todo, nuestra estructura es realmente sólida con nivel de Deuda Financiera Neta de €471 millones. Por primera vez facilitamos el dato de Deuda Neta Media (TAM) que permite un análisis más exacto de la evolución de nuestro endeudamiento. Desde este punto de vista nuestro ratio Deuda Neta Media/Ebitda asciende a 1,4x Ebitda y un apalancamiento del 42,1%. Esta posición nos permite seguir adelante en nuestros proyectos de crecimiento ya que la generación de caja libre, a pesar de haber aumentado la retribución explícita al accionista, es muy importante, tanto por generación operativa como por desinversiones.

**CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004**

Ebro PULEVA

Cuenta de PyG Consolidada



Once meses de Chile

| (000 euros) | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | . 04/03 | . 04/01 | CAG 04/01 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| Ventas | 2.120.888 | 2.002.986 | 2.121.566 | 2.313.271 | 5,9% | -8,3% | -2,9% |
| Ebitda | 298.550 | 260.565 | 274.770 | 274.200 | 14,6% | 8,9% | 2,9% |
| Ebitda/Vtas | 14,1% | 13,0% | 13,0% | 11,9% | 8,2% | 18,8% | 5,9% |
| Ebit | 210.890 | 177.969 | 191.290 | 184.711 | 18,5% | 14,2% | 4,5% |
| Rtdo. Ordinario | 176.130 | 148.514 | 146.986 | 145.884 | 18,6% | 20,7% | 6,5% |
| BAI | 144.969 | 111.218 | 113.933 | 108.718 | 30,3% | 33,3% | 10,1% |
| Bº neto | 120.859 | 100.759 | 95.867 | 95.115 | 19,9% | 27,1% | 8,3% |
| ROCE | 14,8% | 12,4% | 11,8% | 10,4% | 19,4% | 42,3% | 12,5% |

- ◆ La evaluación de la segunda parte del año y del año completo es muy positiva. Hemos conseguido combinar crecimiento en actividad (medido en el nivel Venta Neta), tanto en unidades físicas como monetarias y mejorando la rentabilidad relativa, algo poco frecuente en estos tiempos en el sector de alimentación. Nuestra facturación consolidada ha crecido en un 5,9% (un 9,4% eliminando el efecto Chile) lo que muestra la solidez del crecimiento de nuestro negocio. Esto ha sido debido a una acertada estrategia de adquisiciones y una cultura de innovación y enfoque al mercado.
- ◆ Los parámetros de explotación han mostrado un crecimiento notable, claramente de doble dígito. El Ebitda ha crecido un 14,6% alcanzando los €298,6 millones (€266,9 millones y un 11,7% de crecimiento con Chile puesto en equivalencia). El Ebit alcanzó los €210,9 millones creciendo un 18,5% (un 11,9% con Chile puesto en equivalencia). Esto supone que nuestro Ebitda/ventas ha alcanzado el 14,1% en Consolidación global y el 14,5% con Chile puesto en equivalencia. El nivel es muy satisfactorio y está basado en la incorporación de nuevos negocios adquiridos con una razonable valoración, con un sano margen, elevadas sinergias y unido a un crecimiento orgánico de la base anterior.

**CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004**

Ebro PULEVA

Cuenta de PyG
P.E.



Buenos resultados, mejor visibilidad

| (000euros) | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | . 04/03 | . 04/01 | CAG 04/01 |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| Ventas | 1.841.635 | 1.684.182 | 1.720.533 | 1.756.181 | 9,3% | 4,9% | 1,6% |
| Ebitda | 266.949 | 239.197 | 243.520 | 230.105 | 11,6% | 16,0% | 5,1% |
| Ebitda/Vtas | 14,5% | 14,2% | 14,2% | 13,1% | 2,1% | 10,6% | 3,4% |
| Ebit | 193.893 | 173.398 | 178.956 | 161.242 | 11,8% | 20,2% | 6,3% |
| Rtdo. Ordinario | 173.661 | 145.540 | 147.897 | 137.179 | 19,3% | 26,6% | 8,2% |
| BAI | 158.030 | 117.767 | 115.437 | 101.898 | 34,2% | 55,1% | 15,8% |
| Bºneto | 120.859 | 100.759 | 95.867 | 95.115 | 19,9% | 27,1% | 8,3% |
| ROCE | 16,1% | 14,8% | 15,3% | 13,0% | 8,8% | 23,8% | 7,4% |

- ◆ El R. Ordinario alcanza los €176 millones, lo que supone un crecimiento del 18,6% (16,7% con dñile puesto en equivalencia), lo que nos coloca en niveles bastante altos comparados con otras empresas de alimentación y anticipa una importante generación de caja neta.
- ◆ Hemos seguido gestionando nuestro patrimonio inmobiliario vendiendo activos ociosos lo que nos ha permitido generar importantes flujos de caja y plusvalías. Adicionalmente, el resultado del año recoge la dotación total de la sentencia (Procedimiento Abreviado 0000184/2001E) recientemente conocida y comunicada al Mercado a través de Hecho Relevante a CNMV de fecha 4 de Febrero. Asimismo estas Cuentas recogen los gastos, intereses de demora y demás recargos correspondientes.
- ◆ El Resultado Atribuido, superó los €120.9 millones lo que supone un crecimiento del 20% sobre la cifra del año anterior.

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]



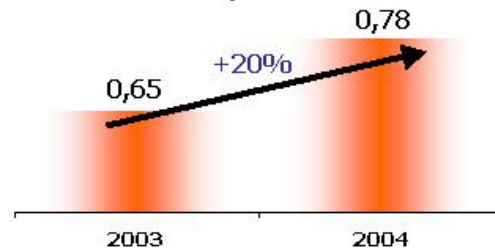
Cierre
2004



Conclusiones

- ◆ Un buen cierre de ejercicio fundamentado en una buena evolución de nuestros negocios centrales.
- ◆ 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.

Beneficio por acción



El resultado de cinco años de gestión

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]





Calendario Corporativo 2005

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
CORPORACIÓN



Calendario 2005

Un mayor esfuerzo de comunicación

En el año 2005 Ebro Puleva continuará con su compromiso de transparencia y comunicación:

| | |
|------------------------|---|
| 8 de febrero | Presentación resultados cierre del ejercicio 2004 |
| 1 de abril | Pago de dividendo |
| 22 de abril | Presentación resultados 1er trimestre |
| 4 de julio | Pago de dividendo |
| 28 de julio | Presentación resultados 1er semestre |
| 3 de octubre | Pago de dividendo |
| 27 de octubre | Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2005 |
| 22 de diciembre | Anuncio dividendo 2006 a cuenta 2005 |
| 27 de diciembre | Pago de dividendo |

[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]

Ebro PULEVA
CORPORACIÓN



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.

**[CINCO AÑOS DE MEJORA
CIERRE EJERCICIO 2004]**

Ebro PULEVA
CORPORACIÓN