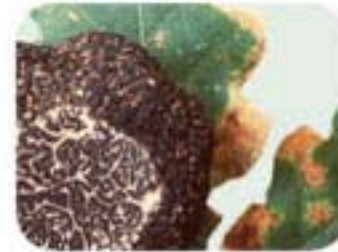


*El reto de*  
**Ebro PULEVA**  
GRUPO



**PRESENTACIÓN RESULTADOS 1er SEMESTRE  
2004**



# Índice

## Cuatro años de gestión

1. Resultados de las unidades de negocio
  - ◆ Azúcar
  - ◆ Arroz
  - ◆ Lácteos
  - ◆ Chile
2. Resultados del grupo
  - ◆ Evolución del endeudamiento
  - ◆ Consolidación plena
  - ◆ Consolidación por puesta en equivalencia
3. Calendario corporativo

[ Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior ]

# Resultados 1S04

## Resultados Azúcar

(000euros)	1S04	1S03	1S02	1S01	. 04/03	. 04/01	CAG 04/01
<b>Ventas</b>	351.931	342.295	326.501	354.739	2,8%	-0,8%	-0,3%
<b>Ebitda</b>	66.481	67.387	63.214	56.181	-1,3%	18,3%	5,8%
<b>Ebitda/Vtas</b>	18,9%	19,7%	19,4%	15,8%	-4,0%	19,3%	6,1%
<b>Ebit</b>	58.862	60.938	55.583	55.400	-3,4%	6,2%	2,0%
<b>Rtdo. Ordinario</b>	58.140	59.492	53.129	51.542	-2,3%	12,8%	4,1%
<b>ROCE</b>	21,5	21,4	18,1	16,3	0,5%	31,9%	9,7%

- ◆ Se ha alcanzado un incremento de cifra de negocios del 2,8% a pesar de sufrir una ligera caída de precios de venta de azúcar y en mayor medida de los precios del alcohol. Sin embargo, una parte importante de ésta subida se registra en coproductos que son líneas de bajo margen.
- ◆ Los altos costes variables que provocó la sequía de la segunda parte del año 2003 han sido minimizados por mejoras operativas en costes y gastos de estructura y se han conseguido disminuciones del Resultado Ordinario de sólo 2,3%.
- ◆ Se encuentra en curso la campaña Sur con excelente remolacha y operación de las plantas.

Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior

# Resultados 1T04

## Resultados Arroz

(000euros)	1S04	1S03	1S02	1S01	. 04/03	. 04/01	CAG 04/01
<b>Ventas</b>	237.799	202.838	232.549	200.812	17,2%	18,4%	5,8%
<b>Ebitda</b>	25.305	16.749	20.030	17.397	51,1%	45,5%	13,3%
<b>Ebitda/Vtas</b>	10,6%	8,3%	8,6%	8,7%	28,9%	22,8%	7,1%
<b>Ebit</b>	18.936	11.864	15.307	13.418	59,6%	41,1%	12,2%
<b>Rtdo. Ordinario</b>	17.789	9.835	12.279	13.803	80,9%	28,9%	8,8%
<b>ROCE</b>	15,2	14,1	13,6	13,2	7,8%	15,2%	4,8%

- ◆ La situación transitoria del régimen agrícola europeo ha producido caídas en el precio del arroz cáscara, mejorando márgenes de venta.
- ◆ Por otra parte, 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.
- ◆ Nuestro Ebitda sube en un 51,1% y el Ebit lo hace en un 59,6%, lo que acaba produciendo una mejora del 82,9% en el Resultado Ordinario.

Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

# Resultados 1T04

## Resultados Arroz (2)

- ◆ La incorporación de Stevens&Brotherton y Vogan se ha producido en el segundo trimestre, registrándose, por tanto, sólo tres y dos meses de actividad respectivamente.
- ◆ La aportación de los nuevos negocios es la siguiente (en miles de euros):

	Ventas	Ebitda	Ebit	Resultado Ordinario	BAI	Plantilla
Danrice + Danpasta	8.002	1.881	1.376	1.361	1.361	27
Riceland	3.090	444	412	419	419	5
SB Herba (3 meses de actividad)(*)	12.890	287	270	310	310	36
Vogan (2 meses de actividad)	4.718	515	448	442	442	29
<b>TOTAL</b>	<b>28.700</b>	<b>3.127</b>	<b>2.506</b>	<b>2.532</b>	<b>2.532</b>	<b>97</b>

(\*) Incluye la compañía Josep Heap & Sons desde 01.01.04 hasta 30.03.04 que se fusionó con Steven & Brotherton creando SB Herba

- ◆ Sin considerar los nuevos negocios, la venta neta mejoraría en un 1,7% a la del 2003 y la mejora la del ebitda sería del 29% .

[ Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior ]

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

# Resultados 1T04

## Resultados Lácteo

(000euros)	1S04	1S03	1S02	1S01	04/03	. 04/01	CAG 04/01
<b>Ventas</b>	247.924	243.987	260.564	275.177	1,6%	-9,9%	-3,4%
<b>Ebitda</b>	25.405	26.992	24.710	22.027	-5,9%	15,3%	4,9%
<b>Ebitda/Vtas</b>	10,2%	11,1%	9,5%	8,0%	-7,4%	28,0%	8,6%
<b>Ebit</b>	16.682	17.355	17.111	16.820	-3,9%	-0,8%	-0,3%
<b>Rtdo. Ordinario</b>	12.832	12.924	12.279	13.803	-0,7%	-7,0%	-2,4%
<b>ROCE</b>	15,5	14,9	9,8	10,2	4,0%	52,0%	15,0%

- ◆ Tras una serie de años de reducción de facturación, el primer semestre del 2004 muestra una subida del 1,6% a pesar de seguir abandonando ventas sin valor añadido. Ello se atribuye a la separación de la gestión entre Puleva y Lactimilk.
- ◆ El incremento de márgenes que produce el crecimiento de ventas de productos nutricionales (de mayor valor añadido) no se refleja en su totalidad en los Resultados por la fuerte inversión en publicidad, tanto para el relanzamiento de las marcas de Lactimilk como para el lanzamiento de nuevos productos Puleva

Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior

**Ebro PULEVA**  
2004

# Resultados 1T04

## Resultados Chile

(000euros)	1S04	1S03	1S02	1S01	. 04/03	. 04/01	CAG 04/01
<b>Ventas</b>	155.755	164.203	224.260	236.684	-5,1%	-34,2%	-13,0%
<b>Ebitda</b>	17.180	10.313	14.530	12.870	66,6%	33,5%	10,1%
<b>Ebitda/Vtas</b>	11,0%	6,3%	6,5%	5,4%	75,6%	102,8%	26,6%
<b>Ebit</b>	11.868	5.507	2.131	5.064	115,5%	134,4%	32,8%
<b>Rtdo. Ordinario</b>	3.646	1.615	-8.710	142	125,8%	2467,6%	195,0%
<b>ROCE</b>	4,3	4,9	3,8	5	-12,2%	-14,0%	-4,9%

- ◆ 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 13 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.

Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior



# Resultados consolidados del primer semestre 2004

**[ Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior ]**

**Ebro PULEVA**  
GROUP



# Estructura balance consolidado

## Continuamos reduciendo nuestro **Apalancamiento**

<u>Datos a 30 de junio</u>	CONSOLIDACION PLENA				
	2004	2003	2004/2003	2002	2003/2002
<b>Deuda Neta (Miles de Euros)</b>					
Recursos Propios	933.487	870.140	7,3%	813.555	7,0%
Deuda Neta	310.495	382.492	-18,8%	615.963	-37,9%
Apalancamiento	33,3%	44,0%		75,7%	
Deuda Neta	310.495	382.492	-18,8%	615.963	--37,9%
EBITDA TAM(*)	276.768	264.106	-4,8%	289.454	-8,8%
Cobertura	1,12	1,45		2,13	

<u>Datos a 30 de junio</u>	CONSOLIDACION CON CHILE EN P.EQUIVAL.				
	2004	2003	2004/2003	2002	2002/2001
<b>Deuda Neta (Miles de Euros)</b>					
Recursos Propios	933.487	870.140	7,3%	813.555	7,0%
Deuda Neta	199.615	292.768	-25,1%	391.069	-31,8%
Apalancamiento	21,4%	33,6%		48,1%	
Deuda Neta	199.615	292.768	-31,8%	391.069	-25,1%
EBITDA TAM (*)	248.278	237.061	4,7%	244.274	-3,0%
Cobertura	0,80	1,23		1,60	

(\*) Datos de los últimos doce meses

- ◆ Incrementamos nuestros recursos propios en un 7,3% reduciendo nuestra deuda neta un 19% por consolidación global y un 25% por puesta en equivalencia.

**Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior**

**Ebro PULEVA**

# Cuenta de PyG Consolidada

## Chile, un efecto más controlado

(000euros)	1S04	1S03	1S02	1S01	04/03	04/01	CAG 04/01
<b>Ventas</b>	1.000.843	973.618	1.073.194	1.097.577	2,8%	-8,8%	-3,0%
<b>Ebitda</b>	130.327	114.124	124.788	109.534	14,2%	19,0%	6,0%
<b>Ebitda/Vtas</b>	13,0%	11,7%	11,6%	10,0%	11,1%	30,5%	9,3%
<b>Ebit</b>	99.646	86.452	89.835	87.580	15,3%	13,8%	4,4%
<b>Rtdo. Ordinario</b>	81.456	72.763	68.410	68.134	11,9%	19,6%	6,1%
<b>BAI</b>	82.524	88.339	76.424	78.219	-6,6%	5,5%	1,8%
<b>Bºneto</b>	64.085	63.779	53.618	52.671	0,5%	21,7%	6,8%
<b>ROCE</b>	13,6	12,5	11,1	10,4	8,8%	30,8%	9,4%

- ◆ La Cifra de Negocios es superior al ejercicio pasado a pesar de que el incremento de facturación en los negocios centrales se atenúa en Chile, donde se pierde volumen mejorando rentabilidad.
- ◆ La evolución de los Resultados de Explotación es muy favorable (Ebitda +14,2% y Ebit +15,3%), así como el Resultado Ordinario obtenido que representa una mejora de casi el 12%.
- ◆ Se han generado menos extraordinarios que en el ejercicio 2003, lo que provoca que el crecimiento resultante del Resultado Neto Atribuido sea del 0,5% .

Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior

**Ebro PULEVA**  
GROUP

## Cuenta de PyG P.E.

## Una imagen más fiel nos la da la P.E.

(000euros)	1S04	1S03	1S02	1S01	. 04/03	. 04/01	CAG 04/01
<b>Ventas</b>	845.088	809.415	848.934	860.893	4,4%	-1,8%	-0,6%
<b>Ebitda</b>	113.147	103.811	110.258	96.664	9,0%	17,1%	5,4%
<b>Ebitda/Vtas</b>	13,4%	12,8%	13,0%	11,2%	4,4%	19,2%	6,0%
<b>Ebit</b>	87.778	80.945	87.704	82.516	8,4%	6,4%	2,1%
<b>Rtdo. Ordinario</b>	75.678	69.749	71.304	65.942	8,5%	14,8%	4,7%
<b>BAI</b>	90.481	86.016	81.037	77.661	5,2%	16,5%	5,2%
<b>Bºneto</b>	64.085	63.779	53.618	52.671	0,5%	21,7%	6,8%
<b>ROCE</b>	15,8	14,5	14,2	12,7	9,0%	24,4%	7,6%

- ◆ Una vez eliminado el efecto de Chile en nuestras cuentas, el incremento de facturación es del 4,4%. 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 5 décimas en el Ebitda medido en % sobre ventas. Supone obtener un Ebitda de más de 113 millones de euros y una variación respecto al 2003 del 9%.
- ◆ Variaciones igualmente favorables se obtienen en la comparación del Resultado Bruto de Explotación (+8,4%) y del Resultado Ordinario (+8,5%).

Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior

**Ebro PULEVA**  
GROUP

# Cuenta de PyG Negocios Centrales

## Evolución de los Negocios Centrales

(000euros)	1S04	1S03	1S02	1S01	. 04/03	. 04/01	CAG 04/01
<b>Ventas</b>	845.088	807.773	839.158	859.136	4,6%	-1,6%	-0,5%
<b>Ebitda</b>	113.147	103.157	101.765	95.397	9,7%	18,6%	5,9%
<b>Ebitda/Vtas</b>	13,4%	12,8%	12,1%	11,1%	4,8%	20,6%	6,4%
<b>Ebit</b>	87.778	80.507	79.404	81.458	9,0%	7,8%	2,5%
<b>Rtdo. Ordinario</b>	75.678	68.939	62.864	64.754	9,8%	16,9%	5,3%
<b>BAI</b>	90.481	68.126	64.360	75.984	32,8%	19,1%	6,0%
<b>Bºneto</b>	64.085	52.162	42.778	51.581	22,9%	24,2%	7,5%
<b>ROCE</b>	15,8	15,1	11,2	10,2	4,6%	54,9%	15,7%

- ◆ Los negocios centrales han evolucionado de manera satisfactoria. El Ebitda se ha incrementado en un 9,7% y el margen Ebitda/ventas ha mejorado un 4,8%.

Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior

**Ebro PULEVA**  
GROUP



# Calendario Corporativo 2004

**[ Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior ]**

**Ebro PULEVA**  
GRUPO

# 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**

**28 de octubre**

**Presentación resultados 3er trimestre y precierre 2004**

**27 de diciembre**

**Pago de dividendo**

[ Resultados primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior ]

**Ebro PULEVA**  
S.A.

## 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 primer semestre 2004  
mejor que el ejercicio anterior ]**

**Ebro PULEVA**  
■■■■■