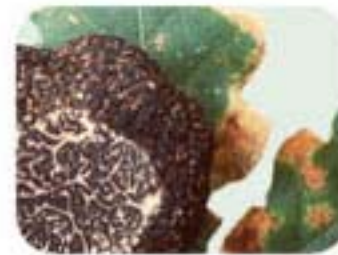


El reto de
Ebro PULEVA
G R U P O



PRESENTACIÓN CIERRE DEL EJERCICIO 2003



RESUMEN DEL EJERCICIO 2003



EVOLUCIÓN INVERSIÓN EN CHILE



EVOLUCIÓN NEGOCIO AZUCARERO



CONSOLIDADO



EVOLUCIÓN NEGOCIO ARROCERO



PERSPECTIVAS 2004



EVOLUCIÓN NEGOCIO LÁCTEO



CALENDARIO CORPORATIVO

**[CIERRE DEL EJERCICIO 2003
Y PERSPECTIVAS AÑO 2004]**

Ebro PULEVA
GRUPO

Valoración General

- ◆ Ebro Puleva es el mayor grupo de alimentación español con una facturación de 2.003 millones de euros y un beneficio neto superior a los 100 millones de euros en el año 2003.
- ◆ Ebro Puleva es hoy una compañía más sólida, hemos incrementado nuestros fondos propios un 8% y reducido nuestro apalancamiento un -38,7%.
- ◆ Hoy somos una compañía más eficiente, nuestro ebitda/ventas consolidado ha crecido un 2,3% llegando al 13% y al 14,2% por puesta en equivalencia.
- ◆ Hoy somos una compañía mejor gestionada financieramente, habiendo mejorado nuestro ROCE consolidado en un 6,5% llegando al 12,5% y al 14,8% por puesta en equivalencia.
- ◆ Hoy somos una compañía más comprometida por la rentabilidad de la inversión de nuestros accionistas (hemos incrementado por tercer año consecutivo nuestro dividendo en un 25% pasando de 0,24 euros/acción a 0,30 euros/acción) y por la transparencia (hemos realizado cuatro presentaciones trimestrales y tres monográficas).

Resumen del Ejercicio 03




Principales Hitos

- ◆ En estos últimos doce meses, hemos eliminado muchas de las incertidumbres que pesaban sobre el valor:
 - Hemos ejecutado los cierres de plantas
 - Se ha aprobado el nuevo régimen azucarero en Chile
 - Hemos crecido en negocios marquistas en Europa
- ◆ Desde un punto de vista operativo, el año 2003 se ha caracterizado por la dureza del entorno económico. Para compensarlo:
 - Azucarera: hemos abordado la siguiente fase del proceso de reorganización industrial del que esperamos extraer tanto valor como del realizado en el año 2001.
 - Lácteo: hemos centrado la gestión en la gama de valor añadido. Además Puleva ha recuperado de Abbott su marca de nutrición infantil que nos permitirá recuperar este segmento de mercado de gran valor añadido en estrecha colaboración con Puleva Biotech. Hemos llegado al volumen que deseamos defender y para ello hemos especializado la gestión en dos áreas Lactimilk y Puleva.



Resumen del Ejercicio 03

- Arroz: tras nueve primeros meses muy duros el último trimestre ha evolucionado satisfactoriamente recuperando parte del retraso en la primera parte del año anticipando un entorno más favorable para el año 2004. Esta situación nos ha permitido profundizar en el aligeramiento de nuestra estructura de costes fijos. El desarrollo europeo ha continuado durante todo el año reforzando nuestra posición marquista.
- Chile ha vivido un año crucial, con la aprobación de un nuevo régimen que regulará el futuro del azúcar para los próximos 7 años.
- GDP, hemos continuado desinvirtiendo en activos ociosos especialmente en aquellos que consumían recursos y tiempo del grupo.



Evolución del Azúcar

Optimización Industrial

- ◆ Cosecha de azúcar del 2003/04 marcada por la fuerte sequía. La última parte del año se ha visto afectada por unos rendimientos agrícolas inferiores a los esperados.
- ◆ Durante este ejercicio se han seguido generando ahorros por los cierres del año 2001.
- ◆ Los cierres de agosto no han tenido impacto en la cuenta de resultados del año 2003. Sin embargo, tendrán una aportación destacable en los ejercicios 2004 y 2005.
- ◆ Ha sido un año de alto volumen de ventas de exportación gracias a la excelente campaña 2002/03.

Resultados 2003

Resultados Azúcar*

(000 euros)	2003	2002	2001	2003/2002
Ventas	736.636	703.562	751.889	4,7%
Ebitda	158.584	157.447	144.205	0,7%
Ebitda/Vtas	21,5%	22,4%	19,2%	-4,0%
Ebit	124.161	122.413	108.608	1,4%
Rtdo. Ordinario	122.286	119.752	100.606	2,1%
Circulante medio	171.179	117.652	216.424	45,5%
Capital empleado	593.349	546.048	666.207	8,7%
R.O.C.E.	20,9	22,4	16,3	-6,6%
Capex	36.134	44.702	34.438	-19,2%

- ◆ Las ventas del 2003 se han visto favorecidas por la posibilidad de exportar azúcar de la campaña anterior aunque con reducida contribución a nuestro ebitda.
- ◆ Los resultados reflejan los ahorros obtenidos como consecuencia del cierre del año 2001 pero no de los cierres del año 2003.
- ◆ Circulante medio y capital medio empleado crecen debido a la abundante campaña 2002/03.

*Incluye coproductos como alcohol y melazas

**[CIERRE DEL EJERCICIO 2003
Y PERSPECTIVAS AÑO 2004]**

Ebro PULEVA
S.A.

Resultados 2003

Desglose de las ventas de **Azúcar**

(Tns.)	2003	2002	2001	TAMI
Azúcar Industrial /Vtas	601.484 66%	556.710 70%	568.891 62%	2,8%
Azúcar Distribución /Vtas	191.580 21%	186.337 24%	203.516 23%	-3,0%
Azúcar Exportación /Vtas	117.485 13%	49.554 6%	140.494 15%	-8,6%
Total Nacional /Vtas	793.064 87%	743.047 94%	772.407 85%	-1,3%
Total Ventas	910.549	792.601	912.901	-0,1%

- ◆ Las ventas de azúcar de exportación este ejercicio han crecido un 137% (67.932 tns) debido al azúcar excedentario de la campaña 2002/03. Efecto no recurrente.

Evolución del Arroz



Optimización Geográfica

- ◆ El ejercicio 2003 ha estado marcado por la transición del viejo al nuevo marco regulatorio lo que ha contribuido a despejar incertidumbres y por el cambio de tendencia de precios del arroz USA desde mínimos históricos hasta unos niveles en la media histórica.
- ◆ Los resultados del cuarto trimestre han permitido recuperar parte de lo perdido durante la primera parte del año.
- ◆ Hemos trabajado la estructura reduciendo nuestros gastos en 1.650 mil euros.
- ◆ Este año ha continuado la expansión internacional consolidándose nuestra posición marquista privilegiada en Europa. La aportación de las nuevas adquisiciones ha sido escasa por producirse, principalmente, en el último trimestre.

	NUEVAS ADQUISICIONES EN 2003 (Miles de €)		
	Importe Neto Cifra de Negocios	Resultado Neto	Plantilla Media*
Reis Fit	9.916	892	n.a.
Riceland	1.841	166	1
Danrice	2.691	290	8
Danpasta	1.182	165	0

* La plantilla final de Riceland es 5 personas, de Danrice 31 y de Danpasta 0

**[CIERRE DEL EJERCICIO 2003
Y PERSPECTIVAS AÑO 2004]**


Ebro PULEVA
S.A.

Resultados 2003

Resultados Arroz

(000 euros)	2003	2002	2001	2003/2002
Ventas	429.266	443.854	402.786	-3,3%
Ebitda	36.196	37.276	33.192	-2,9%
Ebitda/Vtas	8,4%	8,4%	8,2%	
Ebit	24.475	28.348	25.140	-13,7%
Rtdo. Ordinario	20.774	22.870	19.446	-9,2%
Circulante medio	86.610	125.409	118.984	-30,9%
Capital empleado	170.418	195.886	189.901	-13,0%
R.O.C.E.	14,4	14,5	13,2	-0,6%
Capex	15.863	6.813	8,274	448,4%

- ◆ Tras nueve meses difíciles el último trimestre ha permitido recuperar parte de lo perdido y nos hace vislumbrar un buen año 2004.
- ◆ Las aportaciones de las nuevas adquisiciones a los resultados 2003 han sido muy reducidas pero tendrán pleno efecto en el año 2004.



Resultados 2003

Desglose de las ventas de **Arroz**

(000 euros)	2003	2002	2001	TAMI
Arroz Marca /Vtas	161.133 40%	158.569 38%	136.921 36%	8,5%%
Arroz Industr./Otros /Vtas	246.725 60%	262.855 62%	244.656 64%	0,4%
Total Ventas	407.858	421.424	381.577	3,4%

- ◆ Las ventas industriales representan un 60,5% y las ventas de producto de marca el 39,5%.
- ◆ Donde más crecemos es en arroz marca como puede verse en la tabla anterior.

Evolución del Lácteo



Optimización Operativa

- ◆ El año 2003 se ha caracterizado por la caída del precio de la materia prima durante los siete primeros meses del año y la drástica subida del mismo los cinco últimos meses. Tendencia que se está frenando este año.
- ◆ Hemos recuperado la posibilidad de vender productos de nutrición infantil bajo la marca Puleva donde podremos desarrollar nuestra estrategia con éxito en colaboración con Puleva Biotech.
- ◆ Hemos organizado la segregación del negocio lácteo en dos unidades (Lactimilk y Puleva), lo que nos permitirá abarcar de manera óptima dos segmentos del mercado que demandan posicionamientos distintos.

Resultados 2003

Resultados Lácteo

(000 euros)	2003	2002	2001	2003/2002
Ventas	488.025	522.277	538.355	-6,6%
Ebitda	49.680	49.188	42.671	1,0%
Ebitda/Vtas	10,2%	9,4%	7,9%	8,5%
Ebit	33.711	32.856	21.258	2,6%
Rtdo. Ordinario	25.226	24.033	18.562	5,0%
Circulante medio	81.725	93.854	92.885	-12,9%
Capital empleado	220.132	223.239	212.955	-1,4%
R.O.C.E.	15,3	14,7	10,0	4,0%
Capex	19.628	24.103	19.645	-18,6%

- ◆ Durante este año hemos continuado eliminando los litros no rentables y gracias a ello nuestro margen ebitda/vtas se incrementa en un 8,5% superando el 10,2%.
- ◆ Resultado muy satisfactorio sobre todo teniendo en cuenta el comportamiento del precio de la materia prima.

Resultados 2003

Desglose de las ventas del negocio Lácteo

(000Litros)	2003	2002	2001	TAMI
Marca Puleva /Vtas	421.432 61%	413.496 54%	388.128 49%	4,2%%
Marca Lactimilk /Vtas	174.383 25%	213.842 28%	226.847 29%	-12,3%
Resto /Vtas	98.441 14%	143.741 18%	173.633 22%	-24,7%
Total Ventas	694.256	771.079	788.608	-0,3%

- ◆ La marca Puleva ya representa un 61% de nuestra facturación con un crecimiento anual compuesto superior al 4% en unidades vendidas y al 6% en facturación.
- ◆ Hay que considerar que en Lactimilk la reducción de litros -12,3% es inferior a la pérdida de valor que para el mismo periodo ha sido del -9,4%.

Optimización de la inversión

- ◆ El año 2003 ha sido muy difícil para nuestra participada. La falta de un marco regulatorio estable ha afectado negativamente sus resultados.
- ◆ La aprobación en septiembre de la nueva Ley de Bandas permite dar estabilidad al sector durante los próximos 7 años (la ley entró en vigor en diciembre 2003).
- ◆ El plan de acción impulsado en la compañía ha reducido en un 15% la plantilla y especialmente en overheads.
- ◆ La gestión ha sido de gran agresividad, buscando la rentabilidad aún a costa de perder volumen. La disminución del endeudamiento, en parte gracias a la venta de Proterra, a finales del 2002 y el tipo de cambio ha producido una substancial mejora del Resultado Ordinario y una reducción del Capital Empleado.

Resultados 2003

Resultados Chile

(000 euros)	2003	2002	2001	2003/2002
Ventas	318.804	441.037	557.090	-27,7%
Ebitda	21.623	31.262	43.520	-30,8%
Ebitda/Vtas	6,8%	7,1%	7,8%	-4,2%
Ebit	4.735	12.338	22.881	-61,6%
Rtdo. Ordinario	-3.732	-10.209	5.673	63,4%
Circulante medio	84.196	193.165	255.329	-56,4%
Capital empleado	263.617	446.509	545.626	-41,0%
R.O.C.E.	1,8	2,8	4,2	-35,7%
Capex	3.843	5.903	18.513	-24,5%

- ◆ Las ventas de Chile están negativamente afectadas por la venta de Proterra que en el año 2002 aportó 59,8 millones de euros.
- ◆ La compañía gestionada en la pobreza ha pasado a invertir en Capex 18 millones de euros en 2001 a 3,8 millones de euros en 2003.



Resultados consolidados del ejercicio 2003

[CIERRE DEL EJERCICIO 2003
Y PERSPECTIVAS AÑO 2004]

Ebro PULEVA
S.A.

Estructura balance consolidado

Un año más reducimos nuestro **Apalancamiento**

(000euros)				
Consolidación Global	2003	2002	2001	2003/2002
Fondos Propios	911.635	843.894	802.909	8%
Deuda Neta	349.151	527.664	719.018	-33,8%
Apalancamiento	38,3%	62,5%	89,6%	-38,7%
Deuda Neta/Ebitda	0,97	1,92	2,62	
Consolidación P.E.				
Fondos Propios	911.635	843.894	802.909	8%
Deuda Neta	248.521	386.752	436.698	-35,7%
Apalancamiento	27,3%	45,8%	54,4%	-40,5%
Deuda Neta/Ebitda	1,04	1,59	1,90	

- ◆ A la vista de nuestra fortaleza financiera hemos decidido aumentar nuestro dividendo al accionista consecutivamente en los tres últimos ejercicios. El dividendo a pagar durante el año 2004 (sobre el resultado obtenido en el año 2003) será un 25% mayor al del periodo anterior pasando de 0,24 euros/acción a 0,30 euros/acción.

(euros)	2003	2002	2001
Dividendo del ejercicio	46.156	36.926	29.542
Beneficio Neto	100.759	95.867	95.115
Pay Out	45,8%	38,5%	31,0%

- ◆ Asimismo esta fortaleza nos permite acometer adquisiciones relevantes que complementen nuestra cartera de productos.

**[CIERRE DEL EJERCICIO 2003
Y PERSPECTIVAS AÑO 2004]**

Ebro PULEVA
GROUP

GDP

Activos ociosos

La enajenación de activos reduce el **Apalancamiento**

(000euros)	2003	2002	2001
Caja generada	49.623	64.503	37.248
Resultado Ordinario	0	9.702	34.234
Resultado Extraordinario	20.087	20.439	497

- ◆ La gestión de los activos operativos ociosos nos está permitiendo dar mayor solidez a nuestras cuentas.
- ◆ Esperamos seguir produciendo caja mediante la disposición de estos activos durante los próximos ejercicios.

Cuenta de PyG Consolidada

Una vez más Chile nos distorsiona

(000euros)	Datos consolidados			
	2003	2002	2001	2003/2002
Ventas Comparables	1.988.161	2.072.053	2.313.271	-4,0%
Actdes. Discontinuas	14.825	89.513		
Ventas	2.002.986	2.161.566	2.313.271	-7,3%
EBITDA	260.565	274.770	274.200	-5,2%
<i>Ebitda/Vtas</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,3%</i>	<i>11,9%</i>	<i>-1,2%</i>
EBIT	177.969	191.290	184.711	-7,0%
Gastos Financieros Netos	19.804	33.314	34.555	-40,6%
Resultado Ordinario	148.514	146.986	145.884	1,0%
Circulante medio	512.272	653.165	n.a.	-21,6%
Capital empleado	1.418.749	1.623.963	1.783.053	-12,6%
ROCE (1)	12,5%	11,8%	10,4%	6,5%

(1) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Inversión Neta – Inmovilizado financiero – Fondo de comercio)).

- ◆ Las ventas comparables caen en un -4,0%. Sin tener en cuenta la discontinuidad producida por la venta de Jesús Navarro y principalmente de Proterra en Chile las ventas caen el -7,3%.
- ◆ Por otro lado, las adquisiciones producidas en el negocio arrocero han incrementado la cifra de ventas en unos 12 millones de euros.

Cuenta de PyG
P.E.

Una imagen más fiel nos la da la P.E.

(000euros)	Datos Chile puesto en equivalencia			
	2003	2002	2001	2003/2002
Ventas	1.684.182	1.720.533	1.756.181	-2,1%
EBITDA	239.197	243.520	230.105	-1,8%
<i>Ebitda/Vtas</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,2%</i>	<i>13,1%</i>	<i>0,3%</i>
EBIT	173.398	178.956	161.242	-3,1%
Gastos Financieros Netos	13.916	19.549	23.499	-28,8%
Resultado Ordinario	145.540	147.897	137.179	-1,6%
Circulante medio	433.628	464.024	n.a	-6,6%
Capital empleado	1.175.049	1.173.399	1.237.427	0,1%
ROCE	14,8%	15,3%	13,0%	-3,2%
Capex	75.759	78.433	67.380	-3,4%
Plantilla media	4.256	4.544	4.710	-6,3%

- ◆ Las desinversiones inmobiliarias realizadas en el año 2002 y contabilizadas en cifra de negocio por valor superior a 12 millones de euros junto con la venta de Jesús Navarro en el año 2003 afectan negativamente la comparabilidad.
- ◆ En el 2003 ya no hemos reflejado las operaciones inmobiliarias como ordinarias ya que hemos disuelto la GDP.
- ◆ Las desinversiones inmobiliarias han sido 23 millones de euros en el año 2003.

Cuenta de PyG Negocios Centrales

Nuestros Negocios Centrales cada vez Mejor

(000euros)				
Datos consolidados Negocios Centrales				
	2003	2002	2001	2003/2002
Ventas	1.684.035	1.704.219	1.707.598	-1,2%
EBITDA	237.783	232.517	194.135	2,3%
<i>Ebitda/Vtas</i>	<i>14,1%</i>	<i>13,6%</i>	<i>11,4%</i>	<i>3,5%</i>
EBIT	172.431	168.433	125.719	2,4%
Gastos Financieros Netos	13.270	18.840	23.705	-29,6%
Resultado Ordinario	147.394	138.865	101.354	6,1%
Circulante medio	408.841	412.100	n.a	-0,8%
Capital empleado	1.128.436	1.110.758	1.188.150	1,6%
ROCE	15,3%	15,2%	10,6%	0,8%
Capex	67.380	78.433	67.380	-14,1%
Plantilla media	4.256	4.539	4.706	-6,2%

- ◆ Nuestra facturación cae en un 1,2%.
- ◆ Nuestro ebitda/vtas supera el 14%.
- ◆ El crecimiento anual compuesto de los últimos tres años del ebitda supera el 10% mientras que el ebit para el mismo periodo es del 17,11%.
- ◆ El Resultado Ordinario sube un 6,1% en los Negocios Centrales
- ◆ El ROCE crece un 0,8% alcanzando el 15,3%.

**CIERRE DEL EJERCICIO 2003
Y PERSPECTIVAS AÑO 2004**

Ebro PULEVA

Gestión de la Cuenta Perdidas y Ganancias

Explicación de los resultados **Extraordinarios**

Miles de Euros	CONSOLIDACIÓN PLENA		
	2001	2002	2003
Beneficios procedentes vtas. Inmovilizado	16.483	20.439	20.087
Otros Extraordinarios positivos	33.915	34.794	15.780
Resultados extraordinarios positivos	50.398	55.233	35.867
Dotación provisión Actas Alcohol		47.500	
Regulariz. Fondo de comercio impropio Herba	58.609		
Cierre de fábricas			21.903
Otros Extraordinarios negativos	28.953	40.786	51.258
Resultados extraordinarios negativos	87.562	88.286	73.161
Resultados Extraordinarios Netos	(37.164)	(33.053)	(37.294)
	NEGOCIOS CENTRALES		
Resultados Extraordinarios Netos	(36.727)	(54.065)	(48.048)

- ◆ Debido a los cargos extraordinarios, la comparación de resultados entre años es difícil. Para intentar clarificar el análisis aportamos la siguiente tabla:

Gestión de la Cuenta Perdidas y Ganancias

El efecto del cierre de fábricas

Miles de Euros	CONSOLIDACIÓN PLENA				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Resultado Neto Atribuido	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%
Dotaciones Extraordinarias	(17.000)	(30.875)	n.a.	(26.576)	n.a.
Resultado Neto Proforma	112.115	126.742	13,0%	127.335	0,5%

	NEGOCIOS CENTRALES				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Resultado Neto Atribuido	70.978	69.933	-1,5%	85.810	22,7%
Dotaciones Extraordinarias	(17.000)	(30.875)	n.a.	(26.576)	n.a.
Resultado Neto Proforma	87.978	100.808	14,6%	112.386	11,5%

- ◆ Es decir, si no hubiéramos tomado esas decisiones de carácter económico-contable aplicando criterios muy prudentes, nuestro Resultado Neto habría aumentado en un 11,5% referido a los Negocios Centrales.
- ◆ Una vez aplicada la fiscalidad, nuestro Resultado Neto mejora en un 5,1% respecto al año anterior en términos de Consolidación Plena y un espectacular 22,7% en el perímetro de Negocios Centrales.



Perspectivas para el ejercicio 2004

[CIERRE DEL EJERCICIO 2003
Y PERSPECTIVAS AÑO 2004]

Ebro PULEVA
GROUP



Perspectivas para el ejercicio 2004

Cuatro años de gestión

- ◆ El año 2004 se plantea como un año de grandes cambios. Trabajaremos para anticipar esos efectos y demostrar la solidez de nuestros negocios y equipos.
- ◆ El año 2004 será un año de crecimiento en el que trabajaremos para extraer valor de todas las medidas ejecutadas en el periodo anterior. Tanto de las legales, de las industriales, como las de reordenación societaria y de gestión comercial.
- ◆ En el año 2004, seguiremos con operaciones puntuales tácticas pero también buscamos la oportunidad de mejorar dando un salto adelante.
- ◆ Azucarera Ebro, S.L., continuará aplicando sus medidas de mejora agronómica y de organización industrial y de gestión, que permitirán acumular una nueva mejora en la rentabilidad y optimizar los parámetros de comparación con los mejores operadores europeos.



Perspectivas para el ejercicio 2004

Cuatro años de gestión

- ◆ Puleva continuará presentando en el mercado sus nuevos conceptos, basados tanto en el valor salud como en el de placer, y será el comienzo de la actividad en nutrición infantil.
- ◆ Lactimilk defenderá su volumen, incrementará su eficiencia y alcanzará la plena rentabilidad.
- ◆ Herba seguirá trabajando en la gama de los platos preparados sobre base arroz, tanto en España como en el resto de los mercados europeos en los que opera. Trabajarán en ampliar y consolidar su presencia geográfica en otros países europeos mejorando el portafolio de las marcas.
- ◆ GDP, ya integrada en Ebro Puleva, S.A., continuará realizando diversas operaciones de desinversión que permitan generar caja y avanzará en las gestiones que permitan poner en máximo valor diferentes piezas del patrimonio inmobiliario para los próximos años.
- ◆ En Chile se continuará trabajando en mejorar la competitividad en un entorno que ya ha mejorado.



Calendario Corporativo 2004

**[CIERRE DEL EJERCICIO 2003
Y PERSPECTIVAS AÑO 2004]**

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
Mayo	Presentación monográfica azúcar II
6 de mayo	Presentación resultados 1er trimestre
1 de julio	Pago de dividendo
27 de julio	Presentación resultados 1er semestre
Septiembre	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

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



**[CIERRE DEL EJERCICIO 2003
Y PERSPECTIVAS AÑO 2004]**

Ebro PULEVA
E B R O