





INFORME ANUAL EBRO PULEVA 2003





## EBRO PULEVA 2003

6

EBRO PULEVA EN CIFRAS  
CARTA DEL PRESIDENTE  
EBRO PULEVA EN BREVE



## RESUMEN DE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO

12

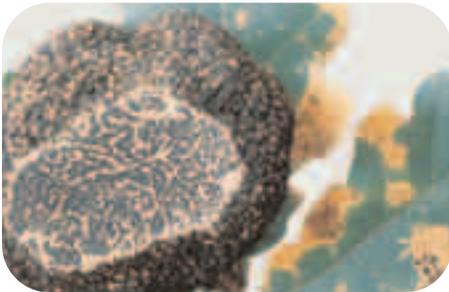
EBRO PULEVA, S.A.  
AZUCARERA EBRO, S.L.  
PULEVA FOOD, S.L.  
HERBA RICEMILLS, S.L.  
PULEVA BIOTECH, S.A.



## INFORMACIÓN FINANCIERA

19

ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA  
INFORMACIÓN BURSÁTIL



## MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

29

INFORME ANUAL SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO  
INFORME DE ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL  
INFORME SOCIAL  
INFORME MEDIOAMBIENTAL  
CÓDIGO ÉTICO DE CONDUCTA



## ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

67

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA CON IANSA CONSOLIDADA POR PUESTA EN EQUIVALENCIA E INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES



## CUENTAS ANUALES

75

CCAA INDIVIDUALES E INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL  
CCAA CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

# E BRO PULEVA EN CIFRAS

## Consolidado

(Miles €)	DATOS CONSOLIDADOS					
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2001
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.313.271	2.161.566	-6,6%	2.002.986	-7,3%	1.756.181
EBITDA	274.200	274.770	0,2%	260.565	-5,2%	230.105
EBIT	184.711	191.290	3,6%	177.969	-7,0%	161.242
Resultado Ordinario	145.884	146.986	0,8%	148.514	1,0%	137.179
Resultado Neto	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%	95.115
Circulante medio	n.a	653.165		517.822	-20,7%	n.a
Capital empleado	1.783.053	1.623.963	-8,9%	1.438.665	-11,4%	1.237.427
ROCE (3)	10,4%	11,8%		12,4%		13,0%
Capex	85.893	83.526	-2,8%	79.602	-4,7%	67.380
Plantilla media	7.439	7.058	-5,1%	5.938	-15,9%	4.710
<b>Datos Bursátiles (4)</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2002/2001</b>	<b>2003</b>	<b>2003/2002</b>	
Número de Acciones	153.865.392	153.865.392	-	153.865.392	-	
Capitalización Bursátil al cierre	1.341.706	1.193.195	-11,1%	1.383.250	15,9%	
BPA	0,62	0,62	0,8%	0,65	5,1%	
Dividendo por acción	0,24	0,24	-	0,30	25,0%	
VTC por acción	5,22	5,48	5,1%	5,92	8,0%	
	<b>31.12.01</b>	<b>31.12.02</b>	<b>2002/2001</b>	<b>31.12.03</b>	<b>2003/2002</b>	<b>31.12.01</b>
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%	802.909
Deuda Neta	719.018	527.664	-26,6%	349.151	-33,8%	436.698
Apalancamiento (5)	89,6%	62,5%	-30,2%	38,3%	-38,7%	54,4%
Activos Totales	2.540.871	2.188.532		2.052.734		1.996.511

## Negocios

(Miles €)	NEGOCIO AZUCARERO					
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2001
Importe Neto Cifra de Negocios	751.889	703.562	-6,4%	736.636	4,7%	402.786
EBITDA	144.205	157.447	9,2%	158.584	0,7%	33.192
EBIT	108.689	122.413	12,6%	124.161	1,4%	25.140
Resultado Ordinario	100.606	119.752	19,0%	122.286	2,1%	19.446
Circulante medio	216.424	117.652	-45,6%	171.179	45,5%	118.984
Capital empleado	666.207	546.048	-18,0%	593.349	8,7%	189.901
ROCE	16,3%	22,4%		20,9%		13,2%
Capex	34.438	44.702	29,8%	36.134	-19,2%	8.274
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2002/2001</b>	<b>2003</b>	<b>2003/2002</b>	<b>2001</b>
Importe Neto Cifra de Negocios	538.355	522.277	-3,0%	488.025	-6,6%	557.090
EBITDA	42.671	49.188	15,3%	49.680	1,0%	43.520
EBIT	21.258	32.856	54,6%	33.711	2,6%	22.881
Resultado Ordinario	18.562	24.033	29,5%	25.226	5,0%	5.673
Circulante medio	92.885	93.854	1,0%	81.725	-12,9%	255.329
Capital empleado	212.955	223.239	4,8%	220.132	-1,4%	545.626
ROCE	10,0%	14,7%		15,3%		4,2%
Capex	19.645	24.103	22,7%	19.628	-18,6%	18.513

DATOS CHILE PUESTO EN EQUIVALENCIA (1)				DATOS CONSOLIDADOS NEGOCIOS CENTRALES (2)				
2002	2002/2001	2003	2003/2002	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
1.720.533	-2,0%	1.684.182	-2,1%	1.707.598	1.704.219	-0,2%	1.684.035	-1,2%
243.520	5,8%	239.197	-1,8%	194.135	232.517	19,8%	237.783	2,3%
178.956	11,0%	173.398	-3,1%	125.719	168.433	34,0%	172.431	2,4%
147.897	7,8%	145.540	-1,6%	101.354	138.865	37,0%	147.394	6,1%
95.867	0,8%	100.759	5,1%	70.978	69.933	-1,5%	85.810	22,7%
464.024		433.628	-6,6%	n.a	412.100		408.841	-0,8%
1.173.399	-5,2%	1.175.049	0,1%	1.188.150	1.110.758	-6,5%	1.128.436	1,6%
15,3%		14,8%		10,6%	15,2%		15,3%	
78.433	16,4%	75.759	-3,4%	67.380	78.433	16,4%	75.759	-3,4%
4.544	-3,5%	4.256	-6,3%	4.706	4.539	-3,5%	4.256	-6,2%
<b>31.12.02</b>	<b>2002/2001</b>	<b>31.12.03</b>	<b>2003/2002</b>	<b>31.12.01</b>	<b>31.12.02</b>	<b>2002/2001</b>	<b>31.12.03</b>	<b>2003/2002</b>
843.894	5,1%	911.635	8,0%	819.757	817.960	-0,2%	899.734	10,0%
386.752	-11,4%	248.521	-35,7%	427.101	406.552	-4,8%	266.550	-34,4%
45,8%	-15,7%	27,3%	-40,5%	52,1%	49,7%	-4,6%	29,6%	-40,4%
1.828.237		1.779.953		1.892.736	1.716.910		1.734.281	

NEGOCIO ARROCERO			
2002	2002/2001	2003	2003/2002
443.854	10,2%	429.266	-3,3%
37.276	12,3%	36.196	-2,9%
28.348	12,8%	24.475	-13,7%
22.870	17,6%	20.774	-9,2%
125.409	5,4%	86.610	-30,9%
195.886	3,2%	170.418	-13,0%
14,5%		14,4%	
6.813	-17,7%	15.863	132,8%
ACTIVIDADES EN CHILE			
2002	2002/2001	2003	2003/2002
441.037	-20,8%	318.804	-27,7%
31.262	-28,2%	21.623	-30,8%
12.338	-46,1%	4.735	-61,6%
(10.209)	-280,0%	(3.732)	63,4%
193.165	-24,3%	84.196	-56,4%
446.509	-18,2%	263.617	-41,0%
2,8%		1,8%	
5.093	-72,5%	3.843	-24,5%

(1) Datos calculados con IANSA contabilizado por Puesta en Equivalencia.

(2) Datos calculados eliminando de los Datos por Puesta en Equivalencia el efecto de las desinversiones inmobiliarias.

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

(4) Ajustado por ampliaciones de capital liberado. El n° de acciones emitidas a cada fecha, fué: 2001 = 123.092.314; 2002 = 123.092.314; 2003 = 153.865.392

(5) Cociente entre Deuda Financiera Neta con coste entre los Recursos Propios (sin incluir Minoritarios).

## Estimado Accionista

Fieles a nuestro compromiso de información y transparencia, acudimos nuevamente a esta importante cita para darles cuenta de la evolución del Grupo Ebro Puleva durante el pasado ejercicio. Como valoración general, 2003 ha sido un año intenso, complejo, pero muy satisfactorio en términos de resultados, de crecimiento y de rentabilidad.

Las acciones de Ebro Puleva se han revalorizado de manera considerable en 2003, siguiendo la tendencia ascendente de ejercicios anteriores. De hecho, si tomamos como muestra los últimos tres ejercicios, los títulos de Ebro Puleva han superado al Ibex-35 en un 26,2%.

En 2003, el incremento del valor de las acciones de Ebro Puleva fue de un 15,85 por ciento. La rentabilidad total para nuestros accionistas alcanzaría el 18,94 por ciento si tuviéramos en cuenta el dividendo distribuido entre nuestros accionistas, de 0,24 euros por acción en el pasado ejercicio.

El incremento del valor de Ebro Puleva ha sido aun más relevante si comparamos estos porcentajes con los de los principales grupos empresariales del sector en Europa. En este sentido, Ebro Puleva superó en un 19 por ciento el Índice Europeo de Alimentación en 2003.

Estos datos ponen de manifiesto que el mercado confía en la evolución y en las expectativas de nuestro Grupo, y que las acciones de Ebro Puleva figuran entre las más consistentes y de mayor atractivo del sector en Europa.

Desde Ebro Puleva también hemos querido contribuir a aumentar la rentabilidad para nuestros accionistas. Para ello, en 2003 distribuimos 36,9 millones de euros en concepto de dividendo. El dividendo por acción, tal y como he destacado anteriormente, se situó en los 0,24 euros y su distribución se realizó a través de pagos trimestrales durante 2003.

EN EL PASADO EJERCICIO HEMOS REALIZADO IMPORTANTES OPERACIONES Y TRANSFORMACIONES QUE HAN SITUADO A EBRO PULEVA EN UNA POSICIÓN ÓPTIMA PARA ACOMETER UN FUERTE DESARROLLO EN EL FUTURO

Esto quiere decir que, teniendo en cuenta la ampliación de capital gratuita llevada a cabo a principios de 2003, los accionistas de Ebro Puleva percibieron el pasado ejercicio un dividendo un 25 por ciento superior con respecto a 2002. Nuestro propósito es mantener esta tendencia. Por tanto, seguiremos tomando decisiones que favorezcan la creación de valor para nuestros accionistas.

De cualquier forma, no quisiera centrar esta carta introductoria únicamente en aspectos relacionados con la rentabilidad y con la evolución de Ebro Puleva en los mercados bursátiles. Por ello dedicaré las siguientes líneas a hablarles de la marcha del negocio del Grupo durante 2003.

En el pasado ejercicio hemos realizado importantes operaciones y transformaciones que han situado a Ebro Puleva en una posición óptima para acometer un fuerte desarrollo en el futuro.

Una evolución que ha tenido dos elementos claves: un plan estratégico claramente definido que recoge las líneas maestras de nuestro proyecto empresarial para los próximos tres años, y un equipo gestor capaz de llevarlo a la práctica, con el apoyo y respaldo de toda la organización.

Tras las fases de integración y consolidación del Grupo de ejercicios anteriores, en 2003 hemos centrado nuestros esfuerzos en acometer grandes transformaciones para favorecer el impulso de una nueva etapa de expansión y crecimiento. De hecho, podemos calificar 2003 como el año de la primera gran transformación de Ebro Puleva.

En efecto, durante 2003 hemos acometido cambios muy significativos que, si son analizados en su conjunto, están orientados estratégicamente hacia un mismo objetivo: acrecentar nuestro liderazgo en España y convertirnos en uno de los grandes Grupos del sector de la Alimentación en Europa.

En todas nuestras líneas de negocio hemos desarrollado actuaciones relevantes, tal y como les expongo a continuación.

En el negocio azucarero hemos acometido un plan de reestructuración industrial en Castilla y León que ha permitido a nuestras fábricas alcanzar niveles de productividad similares e incluso superiores a las mejores de Europa. Dicha reestructuración la hemos afrontado con responsabilidad social y, lo que es más importante, con el consenso de todas las partes implicadas: sindicatos, organizaciones agrarias, Administración y empresa.

Con ello, hemos querido adelantarnos en la medida de nuestras posibilidades a los cambios regulatorios que se van a producir en Europa. La reforma de la Organización Común del Mercado (OCM) del azúcar, cuya negociación comenzará a mediados de 2004, establecerá unas nuevas reglas del juego en el sector remolachero azucarero. Por tanto, lo razonable, conveniente y responsable es que la industria se vaya adaptando y anticipando a los posibles nuevos escenarios.

En el sector del arroz, 2003 ha sido un ejercicio de fuerte expansión internacional. Ebro Puleva ha ampliado considerablemente su radio de acción fuera de nuestras fronteras, a través de adquisiciones de empresas y marcas en Reino Unido, Alemania, Austria, Dinamarca y Hungría. Hoy somos el primer productor de arroz en Europa y en España, y estamos en una situación muy ventajosa para seguir creciendo en el negocio de marcas y de productos de valor añadido, sobre todo internacionalmente.

En el sector lácteo Ebro Puleva ha acometido una reorganización societaria para aglutinar este negocio en torno a dos empresas (Puleva Food y Lactimilk) con el objetivo de focalizar las marcas del Grupo (Puleva, Ram, Leyma y El Castillo) y crear un mayor valor en su conjunto.

Asimismo, hemos seguido innovando y lanzando nuevos productos al mercado, que han logrado una gran aceptación entre los consumidores. Las innovaciones se han plasmado en el lanzamiento de diversas variedades de lácteos bajo la marca Puleva o en nuevos productos elaborados con base de arroz, con un alto componente de valor añadido. También hemos innovado en los procesos y técnicas de elaboración y envasado, que permiten poner a disposición de los consumidores productos cómodos y saludables de la más alta calidad nutritiva.

## ...LAS CIFRAS DEL PASADO EJERCICIO REFUERZAN LA POSICIÓN DE EBRO PULEVA COMO EL PRIMER GRUPO DE ALIMENTACIÓN DE ESPAÑA, LÍDER POR BENEFICIOS, VENTAS Y CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL...

Quisiera destacar como una de las operaciones más representativas de 2003 la adquisición a Abbott Laboratories de la marca Puleva de alimentación infantil. Recuperar este importante activo nos va a permitir entrar de lleno en un mercado que consideramos estratégico y en el que Ebro Puleva tiene una enorme experiencia. No en vano, los orígenes de Puleva están estrechamente ligados a este sector de actividad.

Puleva Biotech, por su parte, comenzó durante el pasado año a fabricar y comercializar su primer producto (una grasa saludable). Asimismo, se han ampliado las líneas de investigación y los proyectos en marcha han dado los frutos esperados, como lo demuestra el hecho de que se hayan presentado varias patentes en 2003. Por otra parte, Puleva Biotech se ha consolidado como la palanca de I+D+i de todo el Grupo. De hecho ya ha comenzado a desarrollar proyectos de investigación con Azucarera Ebro y Herba, a los que habría que sumar proyectos de colaboración con otras compañías del sector.

En Chile, a finales de año entró en vigor un nuevo régimen azucarero, un cambio reglamentario de gran trascendencia que garantiza un marco de estabilidad para la industria azucarera para los próximos diez años. Por tanto, en 2003 se ha logrado que Iansa, empresa en la que participamos con un 23 por ciento de sus acciones, opere en un mercado con perspectivas de futuro.

Por lo demás, hemos seguido reorganizando nuestro Grupo puertas adentro, cumpliendo con nuestro compromiso de desinvertir en aquellos negocios no estratégicos para Ebro Puleva. En este capítulo podemos destacar la venta de medio centenar de inmuebles, así como la salida de empresas como Jesús Navarro.

Otro capítulo importante del pasado ejercicio ha sido el saneamiento de nuestras finanzas. De hecho, hemos incrementado considerablemente nuestros recursos propios (un 8 por ciento) y hemos logrado una fuerte reducción de la deuda (un 33,8 por ciento). Todo ello nos permite disponer de una mayor capacidad de apalancamiento y de crecimiento, a la espera de que surja la oportunidad más favorable desde los puntos de vista estratégico y de creación de valor para el Grupo y para nuestros accionistas.

El importe neto de la cifra de negocios de Ebro Puleva alcanzó los 2.003 millones de euros. Las ventas comparables entre 2003 y 2002 han disminuido en un 4%, una vez descontado el efecto de los negocios vendidos (Proterra y Jesús Navarro). Sin tener en cuenta estas operaciones, la facturación ha decrecido un 7,3%. La venta de estas empresas ha restado facturación al Grupo en su conjunto, pero ha ayudado a incrementar la rentabilidad. Cumplidos los objetivos que nos marcamos para 2003, durante el presente ejercicio seguiremos trabajando conforme a nuestro plan estratégico, poniendo un especial énfasis en los siguientes puntos:

- > Avanzar en la integración de los negocios centrales del Grupo y hacerlos crecer, tanto nacional como internacionalmente
- > Asegurar un crecimiento rentable y sostenido.
- > Focalizar la gestión en los negocios estratégicos.
- > Rentabilizar las sinergias existentes, fundamentalmente en el capítulo de I+D+i, uno de los elementos diferenciadores de Ebro Puleva.

NUESTRO OBJETIVO PRIORITARIO ES ACRECENTAR NUESTRO LIDERAZGO EN ESPAÑA Y HACER DE EBRO PULEVA UNO DE LOS PRINCIPALES GRUPOS DEL SECTOR DE LA ALIMENTACIÓN EN EUROPA

Por todo ello, 2003 ha sido un año de gran intensidad, que ha dado los frutos esperados. En este sentido, las cifras del pasado ejercicio refuerzan la posición de Ebro Puleva como el primer Grupo de Alimentación de España, líder por beneficios, ventas y capitalización bursátil.

En 2003, el resultado neto de Ebro Puleva alcanzó casi los 101 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 5,1 por ciento con respecto al ejercicio anterior. Con ello, el Grupo supera por primera vez la barrera de los 100 millones de euros de beneficio.

En los negocios centrales de Ebro Puleva (azúcar, lácteos y arroz), el resultado ordinario superó los 147 millones de euros, mejorando en un 6,1% el dato del ejercicio anterior.

En definitiva, tenemos el compromiso, la estrategia y los recursos económicos, técnicos y humanos para seguir avanzando en este apasionante proyecto empresarial. Nuestro objetivo prioritario es acrecentar nuestro liderazgo en España y hacer de Ebro Puleva uno de los principales Grupos del sector de la Alimentación en Europa.

Nos queda mucho camino por delante, trayecto que esperamos recorrer con el apoyo y la confianza de todos ustedes.

JOSÉ MANUEL FERNÁNDEZ NORRIELLA  
PRESIDENTE

# G

RUPO EBRO PULEVA  
EN BREVE

Somos el Grupo líder en alimentación en España y trabajamos para tener una presencia relevante en Europa.

Nos esforzamos en seguir siendo innovadores y referentes en los mercados en los que operamos, la elección preferente de los consumidores por nuestra solidez y confianza, y un modelo a imitar por los competidores.

Buscamos la rentabilidad como el camino para seguir invirtiendo en el futuro de nuestra empresa, compartiendo esa creación de riqueza con los diferentes agentes asociados al proceso: accionistas, empleados y colaboradores, consumidores, las instituciones de los países en los que operamos y los socios en la distribución de nuestros productos hacia los consumidores.

Nuestra filosofía de gestión se basa en entregar la responsabilidad operativa a las diferentes unidades, que funcionan con una gran autonomía pero bajo parámetros e instrucciones claras que están siempre guiadas por el concepto de uso eficiente del capital que nuestros accionistas nos han encomendado. Por ello, las unidades de negocio cuentan con equipos muy sólidos mientras que la unidad central es muy ligera y flexible.

Este año 2003 ha estado lleno de nuevas incorporaciones a nuestro negocio y un continuo proceso de enfoque de los esfuerzos hacia lo que consideramos estratégico.

Se han incorporado cuatro nuevos negocios dentro de la unidad arroceras y hemos recuperado la marca Puleva en la categoría de Nutrición Infantil, lo que además de ser importante por abrir una nueva vía de desarrollo de nuestra marca más importante, supone recuperar algo que nuestra filial Puleva tuvo que vender hace varios años en momentos de dificultades financieras.

Todo ello se ha hecho compatible con una subida del 30% de la retribución a nuestros accionistas, compromiso ineludible del equipo de gestión.

El año 2004 será un ejercicio lleno de retos apasionantes, tanto por la incorporación de los negocios ya adquiridos el año 2003 como por la posible adición de nuevos negocios que nos den energía y proyección para el futuro de nuestra compañía. Un año más, estamos convencidos de que cumpliremos nuestros compromisos.





# R

ESUMEN DE LAS  
ACTIVIDADES DEL GRUPO

## **Ebro Puleva, S.A.**

Constituye la unidad central de un conjunto de compañías que forman el primer Grupo de Alimentación Español, con un portfolio de marcas que incluyen las de más éxito y reconocimiento del mercado, tanto a nivel industrial como de consumidor final.

Como unidad central realiza funciones de cabecera del Grupo, identificando y promoviendo sinergias, acciones comunes, ahorros operativos, difusión de las mejores prácticas, diseño de la estrategia general, gestión del capital empleado, control de gestión, consolidación de los estados financieros y auditoría interna.

Por otra parte, es el órgano de comunicación con Instituciones y Accionistas.

### **Desde la constitución del Grupo los principales logros alcanzados son:**

- > El establecimiento de un sistema interno de medición e incentivo sobre la base del consumo de capital. Se prima tanto la rentabilidad como la austeridad en el uso de los recursos.
- > La implantación de un mismo ERP base SAP y un DataWarehouse compartido.
- > La planificación fiscal a medio plazo.
- > La coordinación de las tesorerías de todas las empresas del grupo.
- > La organización de un sistema de reporting común y homogéneo que permite medir a las unidades en niveles consistentes y homogéneos pero respetando sus peculiaridades.
- > El establecimiento de un sistema de retribución variable que incluya como objetivo común el ROCE y el EVA.

12

## Actividades del Grupo

- > La gestión común y coordinada de la política de seguros, compra de telecomunicaciones, energía y otros similares.
- > El incremento de nuestra transparencia aumentando el número de presentaciones y *roadshows* ante inversores y ampliando el contenido de la información que hacemos pública.
- > El rediseño de nuestra financiación estructural mediante un *club deal* de 150 millones con vencimiento final a cinco años.
- > El análisis de diferentes oportunidades de desarrollo estratégico, de las que ya se han materializado algunas, así como la realización de pequeñas desinversiones en negocios que ya no eran centrales en nuestra estrategia.



Además se ha integrado en la matriz la unidad especializada que gestionaba el patrimonio inmobiliario no afecto a la actividad industrial (GDP).

Este departamento de Patrimonio, como unidad especializada en el control de la totalidad del patrimonio del Grupo y en la gestión y posterior venta de inmobiliario no afecto a la actividad industrial, ha visto incrementada notablemente su actividad y enfocada hacia:

- > Control de la totalidad del patrimonio inmobiliario del Grupo.
- > Actividades de gestión para obtener el mayor valor posible de los inmuebles no afectos a la actividad industrial.
- > Se han producido ventas por valor de 23 millones de euros y se ha avanzado en la tramitación de futuras desinversiones para 2004 y 2005.

## Azucarera Ebro, S.L.



Es la división del Grupo dedicada a los negocios del azúcar, alcohol, piensos y coproductos derivados de la actividad azucarera.

El principal acontecimiento del año 2003 ha sido el plan de reestructuración industrial en Castilla y León, que ha permitido a nuestras fábricas alcanzar niveles de productividad similares e incluso superiores a las mejores de Europa. Dicha reestructuración, abordada con el consenso de sindicatos, organizaciones agrarias y Administración, permitirá mejorar la rentabilidad del negocio de forma similar a lo sucedido con la reestructuración realizada en 2001.

El ejercicio 2003 ha sido un año de alto volumen de ventas, que han superado un 4,7% las del ejercicio anterior y nos han permitido aumentar nuestra cuota de mercado hasta el 61,8%. Ha sido también un año de alto volumen de exportación, gracias a la excelente campaña remolachera 2002/2003. Para la campaña 2003/2004 y en el marco de la reducción global de cuotas en la Unión Europea, se ha producido una disminución suplementaria de las cuotas de 4.408 Tm., quedando fijada la cuota A+B (incluida la caña) de la empresa en 767.313 Tm.

La estrategia seguirá dirigida a reforzar nuestra posición competitiva, con planes de acción orientados a la mejora de los resultados ordinarios, impulsando las mejoras de eficiencia y la reducción de costes, al tiempo que, desde el punto de vista comercial, se continuará incidiendo en la mejora de la calidad del producto y del servicio, adaptándolos a las distintas necesidades y requerimientos de nuestros clientes.

Entre nuestros objetivos prioritarios están los de seguir avanzando en materia de Medio Ambiente, Calidad, Seguridad Alimentaria, Seguridad Industrial y Riesgos Laborales, poniendo un especial énfasis en la prevención, la mejora continua y la competitividad.

Merece destacar también nuestra firme apuesta en materia de Investigación y Desarrollo e Innovación.



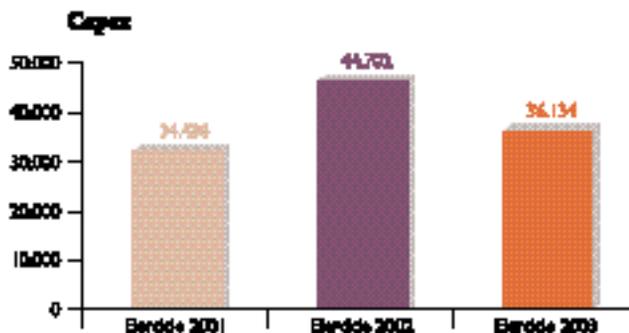
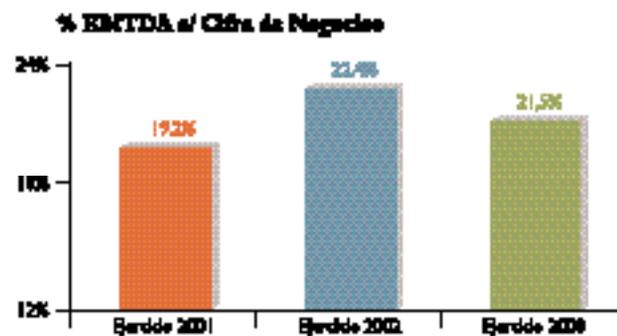
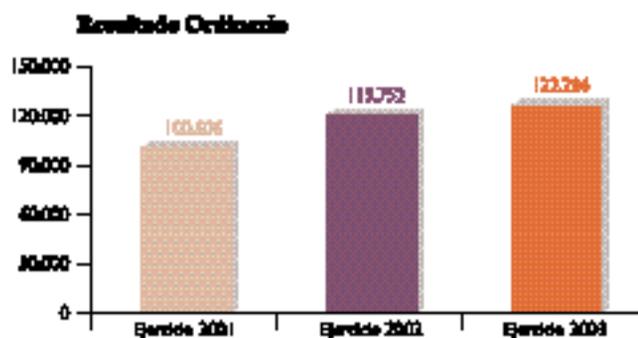
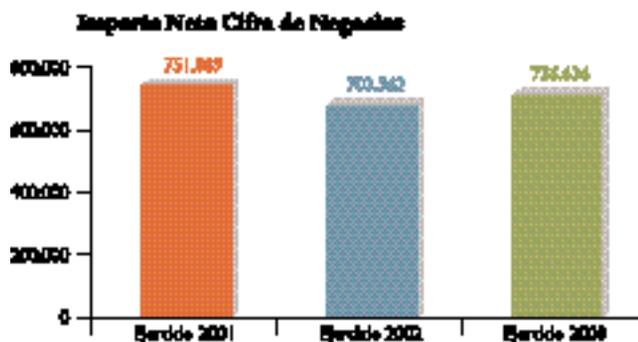
El Centro de I +D + i de la Sociedad está orientado a obtener mejoras en el ámbito global de la producción de azúcar: la materia prima, los procesos industriales, las propiedades finales de los productos, el desarrollo de nuevos productos y coproductos y la identificación de campos de aplicación para los mismos.



#### En este año Azucarera Ebro ha:

- > Aumentado la capacidad de almacenamiento y mejorado las instalaciones de carga de nuestras fábricas de Guadalete y Toro.
- > Comercializado nuevos productos, como la presentación en *box* del azúcar en bolsas y el nuevo azúcar de alta gama.
- > Puesto en marcha el Plan para la Producción Integrada de la Remolacha, cuyo objetivo es producir siguiendo criterios y normas respetuosas con el medio ambiente.
- > Transferido la producción de azúcar de las fábricas de Monzón de Campos y Benavente al resto de plantas de Castilla y León, mejorando así la dimensión productiva de dichas plantas y con ello su competitividad y garantía de continuidad.
- > Adquirido un compromiso de carácter económico con el sector agrícola, para la mejora de las instalaciones de riego en las comarcas de regadío de la provincia de Palencia, para lo que se ha formalizado un acuerdo con las Organizaciones Agrarias.
- > Incrementado en un 35% nuestra producción en la destilería de alcohol en La Rinconada.
- > Comenzado la producción en la planta de cogeneración, anexa a la destilería de La Rinconada.
- > Incrementado en más de un 22% las ventas de azúcar moreno, resultado de la actividad promocional efectuada entre los principales clientes.
- > Investigado, con la colaboración de Puleva Biotech, en el desarrollo de nuevos productos y en la obtención de ingredientes alimentarios, a partir de la sacarosa, que ofrezcan propiedades funcionales fisiológico-nutricionales.

- > Iniciado proyectos de centros de embolsado y especialidades en Benavente y Guadalete para atender la totalidad de nuestras necesidades actuales y futuras.
- > Organizado, por primera vez en España, el Congreso Internacional de Tecnología Azucarera (CITS), contando con la asistencia de más de 220 personas procedentes de más de 30 países.



## Puleva Food, S.L.

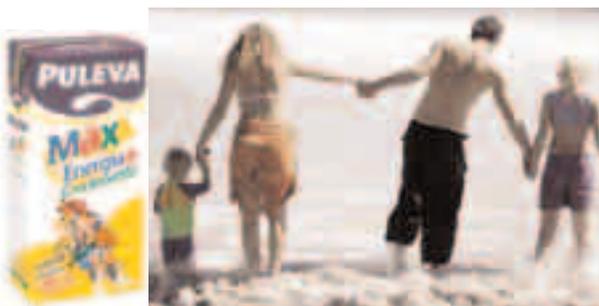
En Puleva, la división de lácteos y nutrición infantil del Grupo, trabajamos por el bienestar de toda la familia con el objetivo de ofrecer alimentos saludables y llenos de placer. Nos esforzamos en conocer las necesidades nutricionales de los consumidores y destinamos recursos para investigación y desarrollo, con el fin de elaborar alimentos frescos y naturales de primera calidad.

Nuestras principales fortalezas son:

- > Orientación al consumidor
- > Liderazgo en innovación
- > Marca reconocida
- > Referente en el sector

En función del estilo de vida de los consumidores, desarrollamos nuevos conceptos de productos saludables, placenteros, con una amplia oferta de variedades, cómodos de preparar y de consumir:

- > Desde nuestras leches clásicas a las enriquecidas: en Calcio, Omega 3, Puleva Mamá, Puleva Max, Puleva Peques y A+D, en las que somos líderes absolutos del mercado.



- > Papillas y leches infantiles Puleva.
- > Leches fermentadas: Yogur Puleva Calcio, Puleva Bio y los nuevos Puleva Omega 3 con bífidos activo.
- > Batidos Puleva, con toda la gama de sabores: cacao, fresa, vainilla, batido de frutas, leche merengada; segmento en el que somos líder nacional.
- > Natas, mantequillas y horchatas (horchata de chufa Ché).

Puleva extiende su compromiso más allá de la pura rentabilidad del negocio. Por ello ayudamos a fomentar hábitos saludables, promoviendo actividades educativas e informativas dirigidas a distintos colectivos e impulsando publicaciones relacionadas con la alimen-



tación y la salud. Con ello pretendemos acercar a la sociedad información rigurosa, amena y de calidad.

En un ejercicio que ha presentado dificultades para el sector lácteo por la marcada subida del precio de la materia prima durante los últimos cinco meses del año,

### Puleva ha:

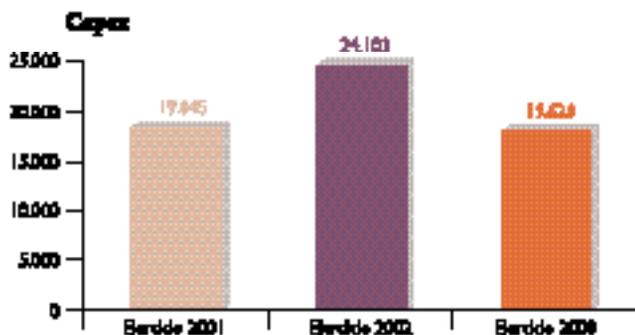
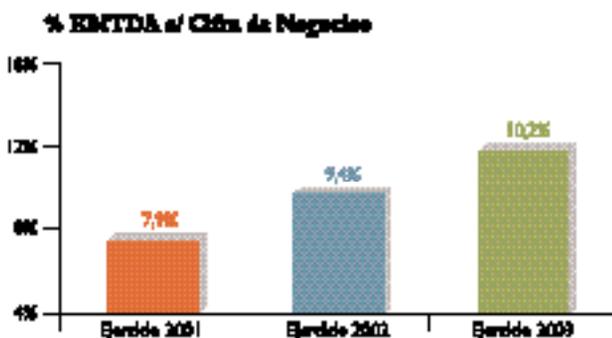
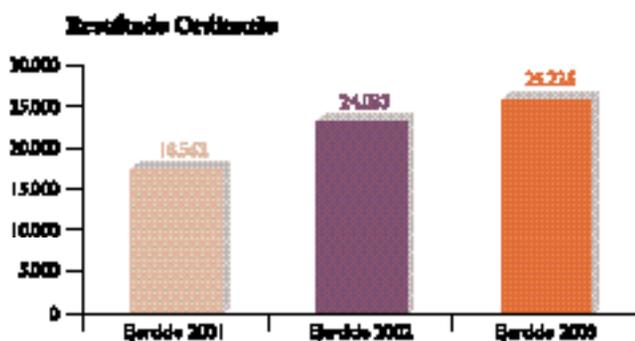
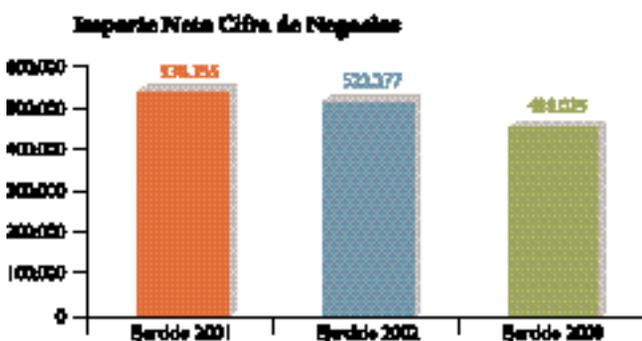
- > Mantenido el liderazgo absoluto en leches nutricionales (40%), a pesar del efecto de imitación que se viene produciendo por parte de nuestros competidores.
- > Incrementado su liderazgo en la categoría de batidos (25%).
- > Recuperada la marca Puleva a Abbot Laboratories en nutrición infantil.
- > Continuado su estrategia sobre productos funcionales, donde fue pionera hace 10 años. Este ejercicio hemos introducido en el mercado un nuevo producto, Puleva Max para el target 4-12 años, donde el niño tiene unos requerimientos específicos para su desarrollo físico e intelectual.
- > Lanzado un envase aséptico en PET, con una nueva tecnología hasta ahora no implantada en España, en línea con nuestra política de innovación. La magnífica aceptación por parte de los consumidores nos ha permitido afianzar nuestra posición de líder, haciendo crecer a toda la categoría.
- > Mantenido el crecimiento de Puleva Omega 3. Este ejercicio se ha lanzado una variedad con base de fermentados, bífidos activo y dos sabores diferentes, totalmente innovadora en el mercado de este tipo de productos.



- > Separado, al final del ejercicio, el negocio lácteo en dos unidades, con el fin de crear mayor valor conjunto a través del tratamiento diferenciado de dos segmentos de mercado que demandan posicionamientos distintos:

**Puleva Food:** gestionará la marca Puleva.

**Lactimilk:** gestionará las marcas Ram, Leyma y El Castillo



## Herba Ricemills, S.L.

Herba es la compañía líder de arroz en Europa y una de las más importantes del mundo.

La empresa desarrolla sus actividades en dos áreas diferenciadas:

- > Línea de consumidor final: con nuestras marcas ocupamos posiciones de liderazgo absoluto en España, Portugal, Bélgica, Alemania, Marruecos y Hungría, y relevantes en Reino Unido, Austria, Dinamarca...
- > Línea de cliente industrial: suministramos arroz a nuestros clientes para que ellos completen el proceso de producto final. Nuestra posición en el mercado de la materia prima nos permite asegurar un servicio, calidad y requerimientos técnicos inigualables. Disponemos de instalaciones industriales y de servicio en Italia, Alemania, Grecia, Bélgica, Reino Unido...

El ejercicio 2003 ha estado marcado por la transición a un nuevo marco regulatorio, lo que ha contribuido a despejar incertidumbres en sentido favorable para el negocio, y por el cambio de tendencia de precios del arroz USA desde mínimos históricos en los primeros meses del año hasta unos niveles en la media histórica. La evolución del mercado mundial de arroz hacia una situación de normalidad ha permitido recuperar en el último trimestre buena parte de lo perdido durante la primera parte del año y encarar con optimismo el ejercicio 2004.

Nuestro negocio arrocero se enfrenta a dos grandes retos:

- > El lanzamiento de una gama de platos en base de arroz listos para consumo, con preparación en microondas y conservación a temperatura ambiente, ya sea como plato principal o de acompañamiento.

En este sentido se han realizado lanzamientos en los mercados español (vasitos de arroz de "A comer con Brillante"), portugués (vasitos de "Pronto a comer de Cigala"), belga ("Ready Rice" de Bosto), francés (vasitos de Riziana), alemán (vasitos de Reis Fit) e inglés (vasitos de Gourmet House), todos ellos producidos en las instalaciones de San Juan de Aznalfarache (Sevilla).



- > Profundizar en el desarrollo de nuestra importante presencia en los mercados europeos más relevantes. Para ello, en 2003 hemos adquirido o se ha tomado el control de las siguientes marcas y/o compañías:

**Reis Fit y Reis Fix:** Alemania y Dinamarca

**Stevens & Brotherton:** Reino Unido

**Riceland Magyarsorszag:** Hungría

**Danpasta & Danrice:** Dinamarca

En función de nuestra estrategia multimarca, contamos con un importante portfolio, que incluye marcas de éxito y reconocimiento en los distintos mercados.

### Nuestras principales marcas son:

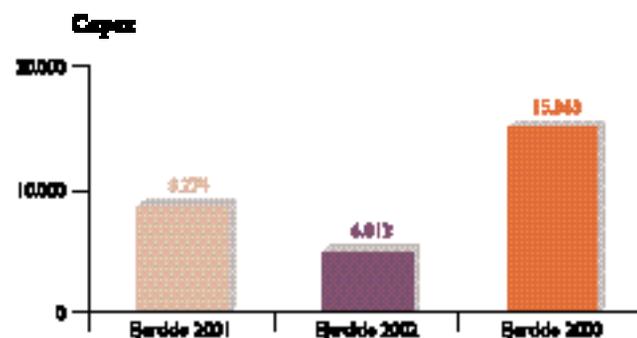
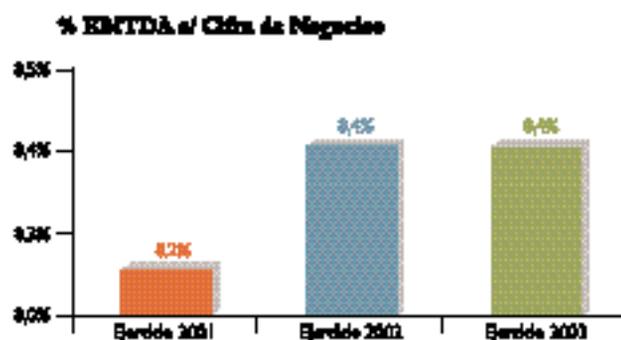
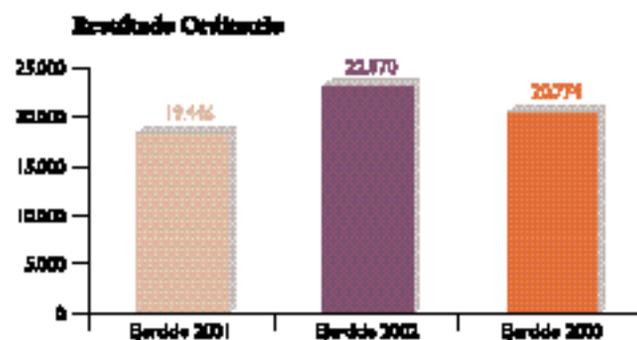
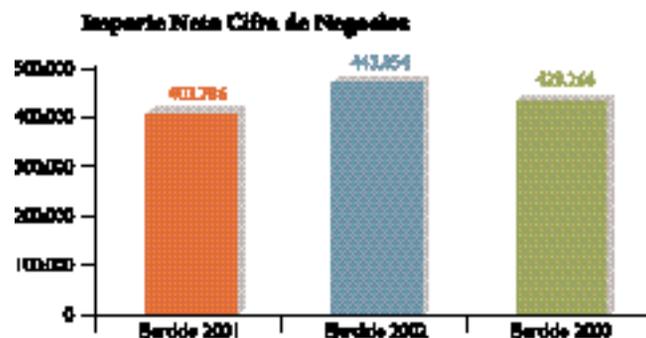
MARCAS EN ESPAÑA	
Nomen	
La Cigala	
Brillante	
La Fallera	
Rocio	

MARCAS EN EUROPA	PAÍS
Cigala	Portugal
Cigala	Marruecos
Bosto	Belgica
Gourmet House	
Peacock	Reino Unido
Phoenix	
A Tabola	Italia
	Grecia
Oryza	
Reis Fit	Alemania
Riceland	Hungría
	Dinamarca
Reis Fix	Dinamarca
Riziana	Francia
Reis Fit	Austria

### En este año Herba ha:

- > Rediseñado el mapa societario del grupo arrocero para optimizar la organización mediante la estructuración de las distintas comerciales de la industrial Herba Ricemills.
- > Realizado el lanzamiento de “A comer con Brillante”, cuyas ventas en España están creciendo de forma importante, con tasas superiores a tres dígitos.
- > Incrementado las ventas de Nomen Brajma en un 70% en volumen, lo que le ha consolidado como referente del arroz de especialidades de valor añadido.
- > Consolidado Cigala y Miura en el mercado de granos en Marruecos como las marcas de arroz de calidad y prestigio.

- > Reforzado su posición de líder en el mercado alemán con la consolidación de las marcas adquiridas a Kraft.
- > Creado marca en el mercado del Reino Unido a través de Gourmet House, mercado que está dominado por las cadenas de distribución con marcas propias.
- > Realizado una modernización en las plantas de empaquetado y platos cocinados de San Juan de Aznalfarache y Portugal que nos permitirá afrontar los próximos retos con una mayor competitividad.

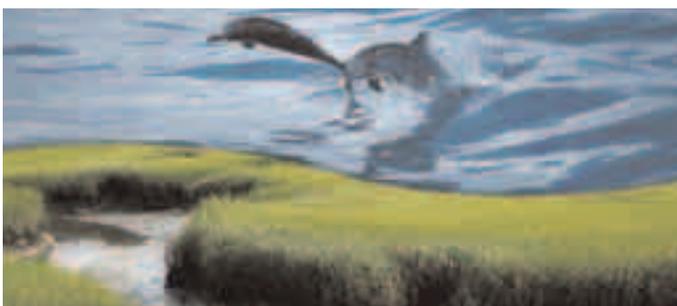


## Puleva Biotech, S.A.

Puleva Biotech es la compañía de biotecnología del grupo, dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de compuestos naturales con efectos beneficiosos para la salud que puedan ser incorporados a productos de alimentación.

Puleva Biotech tiene en desarrollo una cartera de proyectos algunos de los cuales se realizan en colaboración con otras empresas del grupo. Se están desarrollando además proyectos propios que pueden ser de interés para las empresas del grupo o que eventualmente pueden ser comercializados con otras empresas.

Entre las actividades realizadas durante el año 2003 destacan las siguientes:



### CON AZUCARERA EBRO

Azucarera Ebro y Puleva Biotech firmaron en mayo del 2003 un acuerdo de transferencia de tecnología para el "Desarrollo de un proceso biocatalítico para la producción industrial de oligosacáridos funcionales". Mediante esta colaboración será posible desarrollar una plataforma tecnológica entre ambas compañías para la obtención de azúcares funcionales. El objetivo final del acuerdo es la implementación a escala industrial de un proceso de producción de estos oligosacáridos.

### CON PULEVA FOOD

Durante el pasado año se ha continuado el avance en el desarrollo de nuevas tecnologías para los productos lácteos (nuevos materiales de envasado, nuevos procesos de tratamiento térmico, aplicación de procesos de biocatálisis a productos lácteos).

En cuanto a nuevos productos, se han desarrollado nuevas formulaciones de productos lácteos de alto valor añadido, además de iniciar actividades de I+D+i para el recién recuperado negocio de alimentación



infantil. De igual forma, en el área de negocio de yogures y leches fermentadas se ha desarrollado toda una gama de productos de alto valor nutricional.

Por último, en relación a los estudios de evaluación nutricional, se han continuado los trabajos de validación científica de los efectos saludables de las distintas categorías de productos lácteos funcionales y se ha puesto en marcha una nueva unidad metabólica para la realización de estos ensayos.

### CON HERBA RICEMILLS

Durante el año 2003 se ha materializado un acuerdo global de colaboración de I+D+i entre Herba Ricemills y Puleva Biotech. Dentro de esta colaboración, se han realizado estudios de las propiedades viscoelásticas de diferentes variedades de arroces, que han permitido desarrollar prototipos de nuevas harinas y derivados de arroz de mayor valor añadido, así como el estudio de nuevas tecnologías aplicables a este sector.



En relación con las actividades propias que está desarrollando Puleva Biotech, merece la pena destacar que durante este año 2003 se ha empezado la producción y comercialización del primer producto propio, un Aceite Omega 3. Por otro lado, en diciembre del año 2003 Puleva Biotech presentó una solicitud de patente sobre un procedimiento biotecnológico para la producción de una familia de compuestos naturales que pueden utilizarse para prevención y tratamiento de enfermedades cardiovasculares y del sistema nervioso. El resto de proyectos propios de Puleva Biotech han evolucionado a lo largo del año de manera satisfactoria y de acuerdo a los planes previstos.

# A

## NÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

### Información Consolidada y Agregada

Nuestro compromiso de transparencia se pone una vez más de manifiesto en este documento en el que damos cuenta, en un alto nivel de detalle y desglose, de la marcha de nuestros negocios, permitiendo así que los accionistas y los potenciales inversores en nuestra compañía analicen la marcha del año. Para facilitararlo, incluimos en esta Memoria, la información consolidada en tres niveles:

- > **Consolidación plena:** En la que se refleja la totalidad de los negocios mediante este sistema. En la segunda parte de esta Memoria, incluimos copia del Informe de Auditoría.
- > **Consolidación con Chile por puesta en equivalencia:** Motivado porque el porcentaje de participación real en IANSA es del 23%, nuestra posición financiera y rentabilidad se reflejan mejor con la inversión en Chile por puesta en equivalencia.

En la segunda parte de esta Memoria, se incluye copia del Informe especial de nuestros Auditores sobre las Cuentas Anuales Consolidadas siguiendo este criterio.

- > **Negocios centrales:** Al mismo tiempo y dado el peso que las desinversiones inmobiliarias tienen en nuestra Cuenta de Resultados, presentamos en este nivel la eliminación de estas operaciones para poder analizar el comportamiento de los Negocios Centrales. Este nivel de Consolidación permite seguir perfectamente la marcha de los negocios de alimentación que son el corazón de nuestro Grupo.

Información  
Financiera y  
Bursátil

## Datos Consolidados

En la tabla siguiente, mostramos la evolución de las magnitudes más destacadas en los tres niveles de consolidación

(Miles €)	DATOS CONSOLIDADOS					
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2001
<b>Importe neto cifra de negocios</b>	<b>2.313.271</b>	<b>2.161.566</b>	<b>-6,6%</b>	<b>2.002.986</b>	<b>-7,3%</b>	<b>1.756.181</b>
Venta Neta	n.a.	2.115.229		1.956.551	-7,5	n.a.
% sobre Cifra de Negocios	n.a.	97,9%		97,7%		n.a.
Margen Industrial	n.a.	439.961		400.545	-9,0%	n.a.
% sobre Cifra de Negocios	n.a.	20,4%		20,0%		n.a.
Margen Comercial	n.a.	381.745		341.435	-10,6%	n.a.
% sobre Cifra de Negocios	n.a.	17,7%		17,0%		n.a.
EBITDA	274.200	274.770	0,2%	260.565	-5,2%	230.105
% sobre Cifra de Negocios	11,9%	12,7%		13,0%		13,1%
EBIT	184.711	191.290	3,6%	177.969	-7,0%	161.242
% sobre Cifra de Negocios	8,0%	8,8%		8,9%		9,2%
Gastos Financieros Netos	34.555	33.314	3,6%	19.804	40,6%	23.499
% sobre Cifra de Negocios	1,5%	1,5%		1,0%		1,3%
Resultado Ordinario	145.884	146.986	0,8%	148.514	1,0%	137.179
% sobre Cifra de Negocios	6,3%	6,8%		7,4%		7,8%
Resultado Extraordinario	(37.164)	(33.053)	11,1%	(37.294)	-12,8%	(35.281)
% sobre Cifra de Negocios	-1,6%	-1,5%		-1,9%		-2,0%
Beneficio Antes Impuestos	108.718	113.933	4,8%	111.218	-2,4%	101.898
% sobre Cifra de Negocios	4,7%	5,3%		5,6%		5,8%
Resultado Neto	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%	95.115
% sobre Cifra de Negocios	4,1%	4,4%		5,0%		5,4%
Circulante medio	n.a.	653.165		517.822	-20,7%	n.a.
Capital empleado	1.783.053	1.623.963	-8,9%	1.438.665	-11,4%	1.237.427
ROCE (3)	10,4%	11,8%		12,4%		13,0%
Capex	85.893	83.526	-2,8%	79.602	-4,7%	67.380
Plantilla media	7.439	7.058	-5,1%	5.938	-15,9%	4.710

(Miles €)	DATOS CONSOLIDADOS					
	31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002	31.12.01
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%	802.909
Deuda Neta	719.018	527.664	-26,6%	349.151	-33,8%	436.698
Apalancamiento (4)	89,6%	62,5%	-30,2%	38,3%	-38,7%	54,4%
Activos Totales	2.540.871	2.188.532		2.052.734		1.996.511

DATOS CHILE PUESTO EN EQUIVALENCIA (1)				DATOS CONSOLIDADOS NEGOCIOS CENTRALES (2)				
2002	2002/2001	2003	2003/2002	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
<b>1.720.533</b>	<b>-2,0%</b>	<b>1.684.182</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1.707.598</b>	<b>1.704.219</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1.684.035</b>	<b>-1,2%</b>
1.676.258		1.640.262	-2,1%	n.a.	1.659.948		1640.115	-1,2%
97,4%		97,4%		n.a.	97,4%		97,4%	
345.322		335.815	-2,8%	n.a.	331.407		338.371	2,1%
20,1%		19,9%		n.a.	19,4%		20,1%	
307.882		292.409	-5,0%	n.a.	293.967		292.262	-0,6%
17,9%		17,4%		n.a.	17,2%		17,4%	
243.520	5,8%	239.197	-1,8%	194.135	232.517	19,8%	237.783	2,3%
14,2%		14,2%		11,4%	13,6%		14,1%	
178.956	11,0%	173.398	-3,1%	125.719	168.433	34,0%	172.431	2,4%
10,4%		10,3%		7,4%	9,9%		10,2%	
19.549	16,8%	13.916	28,8%	23.705	18.840	20,5%	13.270	29,6%
1,1%		0,8%		1,4%	1,1%		0,8%	
147.897	7,8%	145.540	1,6%	101.354	138.865	37,0%	147.394	6,1%
8,6%		8,6%		5,9%	8,1%		8,8%	
(32.460)	8,0%	(27.771)	14,4%	(36.727)	(54.065)	-47,2%	(48.048)	11,1%
-1,9%		-1,6%		-2,2%	-3,2%		-2,9%	
115.437	13,3%	117.767	2,0%	64.627	84.800	31,2%	99.344	17,2%
6,7%		7,0%		3,8%	5,0%		5,9%	
95.867	0,8%	100.759	5,1%	70.978	69.933	-1,5%	85.810	22,7%
5,6%		6,0%		4,2%	4,1%		5,1%	
464.024		433.628	-6,6%	n.a.	412.100		408.841	-0,8%
1.173.399	-5,2%	1.175.049	0,1%	1.188.150	1.110.758	-6,5%	1.128.436	1,6%
15,3%		14,8%		10,6%	15,2%		15,3%	
78.433	16,4%	75.759	-3,4%	67.380	78.433	16,4%	75.759	-3,4%
4.544	-3,5%	4.256	-6,3%	4.706	4.539	-3,5%	4.256	-6,2%

DATOS CHILE PUESTO EN EQUIVALENCIA (1)				DATOS CONSOLIDADOS NEGOCIOS CENTRALES (2)				
31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002	31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002
843.894	5,1%	911.635	8,0%	819.757	817.960	-0,2%	899.734	10,0%
386.752	-11,4%	248.521	-35,7%	427.101	406.552	-4,8%	266.550	-34,4%
45,8%	-15,7%	27,3%	-40,5%	52,1%	49,7%	-4,6%	29,6%	-40,4%
1.828.237		1.779.953		1.892.736	1.716.910		1.734.281	

(1) Datos calculados con IANSA contabilizado por Puesta en Equivalencia

(2) Datos calculados eliminando de los Datos por Puesta en Equivalencia el efecto de las desinversiones inmobiliarias

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

(4) Cociente entre Deuda Financiera Neta con coste entre los Recursos Propios (sin incluir Minoritarios)

**Las ventas comparables** han caído en un 4,2% como consecuencia de la evolución negativa de la actividad en Chile. Por otra parte, la facturación total ha caído un 7,3% en la Consolidación Plena, aunque hay que tener en cuenta el efecto de la desaparición de la contribución aportada por la actividad de la sociedad Proterra (filial de IANSA), vendida a final de Octubre de 2002, que supuso 59 millones de euros. Igualmente debemos descontar la diferencia de ventas de Jesús Navarro vendida en Junio de 2003 y la contribución de las empresas incorporadas al consolidado en este ejercicio.

Importe Neto Cifra de Negocios (Miles €)	CONSOLIDACIÓN PLENA		
	2002	2003	2003/2002
<b>Consolidado</b>	<b>2.161.566</b>	<b>2.002.986</b>	<b>-7,3%</b>
Desinversión actividades:			
Proterra	59.081	0	
Jesús Navarro	30.432	14.825	
Aportación nuevos negocios:			
Riceland		1.841	
Danrice		2.691	
Danpasta		1.182	
<b>Ventas comparables</b>	<b>2.072.053</b>	<b>1.984.288</b>	<b>-4,2%</b>

Importe Neto Cifra de Negocios (Miles €)	NEGOCIOS CENTRALES		
	2002	2003	2003/2002
<b>Consolidado</b>	<b>1.704.219</b>	<b>1.684.035</b>	<b>-1,2%</b>
Desinversión actividades:			
Proterra		0	
Jesús Navarro	30.432	14.825	
Aportación nuevos negocios:			
Riceland		1.841	
Danrice		2.691	
Danpasta		1.182	
<b>Ventas comparables</b>	<b>1.673.787</b>	<b>1.665.337</b>	<b>-0,5%</b>

Las ventas comparables de los Negocios Centrales muestran una ligera caída, variación que consideramos muy satisfactoria en un ejercicio de precios históricamente bajos en el mercado arrocero y donde hemos continuado eliminando ventas de bajo valor añadido en el negocio lácteo.

**Nuestro Ebitda en % sobre Venta** mejora en los dos niveles de consolidación como se muestra a continuación:

(Miles €)	CONSOLIDACIÓN PLENA		
	2001	2002	2003
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>2.313.271</b>	<b>2.161.566</b>	<b>2.002.986</b>
EBITDA	274.200	274.770	260.565
% sobre Cifra de Negocios	11,9%	12,7%	13,0%

(Miles €)	NEGOCIOS CENTRALES		
	2001	2002	2003
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>1.707.598</b>	<b>1.704.219</b>	<b>1.684.035</b>
EBITDA	194.135	232.517	237.783
% sobre Cifra de Negocios	11,4%	13,6%	14,1%

La apuesta por productos de valor añadido y las mejoras operativas y de reducción de costes nos permiten que el EBITDA supere el 14% sobre ventas en el consolidado de los Negocios Centrales.

**El Resultado Ordinario**, sube un 1,0% en términos de Consolidación Plena y mejora un 6,1% en los Negocios Centrales. La generación de caja, la bajada de los tipos y las desinversiones inmobiliarias, nos han permitido reducir la carga financiera con el consecuente efecto en el Resultado Ordinario.

Desde este punto de vista, nuestro porcentaje sobre ventas ha mejorado también de una forma sustancial.

(Miles €)	CONSOLIDACIÓN PLENA		
	2001	2002	2003
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>2.313.271</b>	<b>2.161.566</b>	<b>2.002.986</b>
Resultado Ordinario	145.884	146.986	148.514
% sobre Cifra de Negocios	6,3%	6,8%	7,4%

(Miles €)	NEGOCIOS CENTRALES		
	2001	2002	2003
<b>Importe Neto Cifra de Negocios</b>	<b>1.707.598</b>	<b>1.704.219</b>	<b>1.684.035</b>
Resultado Ordinario	101.354	138.865	147.394
% sobre Cifra de Negocios	5,9%	8,1%	8,8%

**Los resultados extraordinarios** han tenido un componente mixto. Por un lado, hemos obtenido importantes plusvalías en las desinversiones inmobiliarias y otras operaciones no directamente relacionadas por la operativa normal del negocio, y por otro el cese de actividad en la molturación de dos fábricas azucareras para acondicionar la capacidad de producción a las mejoras operativas que se están implantando produce resultados negativos.

El detalle de los resultados extraordinarios es el siguiente:

(Miles €)	CONSOLIDACIÓN PLENA		
	2001	2002	2003
Beneficios procedentes de ventas de inmovilizado	16.483	20.439	20.087
Otros Extraordinarios positivos	33.915	34.794	15.780
<b>Resultados Extraordinarios positivos</b>	<b>50.398</b>	<b>55.233</b>	<b>35.867</b>
Dotación Provisión Actas alcohol		47.500	
Dotación Provisión otros contenciosos	6.010	5.081	
Regularización Fondo comercio impropio Herba	58.609		
Cierre de fábricas			21.903
Otros Extraordinarios negativos	22.943	35.705	51.258
<b>Resultados Extraordinarios negativos</b>	<b>87.562</b>	<b>88.286</b>	<b>73.161</b>
<b>Resultados Extraordinarios Netos</b>	<b>(37.164)</b>	<b>(33.053)</b>	<b>(37.294)</b>

(Miles €)	NEGOCIOS CENTRALES		
	2001	2002	2003
Beneficios procedentes de ventas de inmovilizado			
Otros Extraordinarios positivos	46.358	28.830	14.720
<b>Resultados Extraordinarios positivos</b>	<b>46.358</b>	<b>28.830</b>	<b>14.720</b>
Dotación Provisión Actas alcohol		47.500	
Dotación Provisión otros contenciosos	6.010	5.081	
Regularización fondo comercio impropia Herba	58.609		
Cierre de fábricas			21.903
Otros Extraordinarios negativos	18.466	30.314	40.865
<b>Resultados Extraordinarios negativos</b>	<b>83.085</b>	<b>82.895</b>	<b>62.768</b>
<b>Resultados Extraordinarios Netos</b>	<b>(36.727)</b>	<b>(54.065)</b>	<b>(48.048)</b>

En el ejercicio 2001 regularizamos el Fondo de Comercio Impropio que se había generado al adquirir el 40% restante del negocio de arroz.

En el ejercicio 2002 se realizó una provisión para cubrir el riesgo de una sentencia desfavorable por un antiguo litigio por las Actas levantadas en relación con la exportación del alcohol. Dicha sentencia está recurrida ante el Tribunal Supremo.

En el ejercicio 2003 hemos querido culminar las mejoras operativas de azúcar con una reestructuración que ha supuesto el cese de actividad de molturación en dos plantas de azúcar.

Descontando estos efectos, el resultado habría sido el siguiente:

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

(Miles €)	NEGOCIOS CENTRALES				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Result. Neto Atribuido	70.978	69.933	-1,5%	85.810	22,7%
Dotac. Extraordinarias	(17.000)	(30.875)	n.a.	(26.576)	n.a.
Result. 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.

En cualquier caso, y una vez aplicada la fiscalidad, nuestro Resultado Neto mejora en un 5,1%, superando por primera vez los 100 millones de euros, y un espectacular 22,7% en el perímetro de Negocios Centrales.

El endeudamiento se ha visto reducido de forma espectacular, a pesar de que seguimos invirtiendo una cifra importante en inmovilizado y a pesar de mantener nuestro compromiso de retribución a nuestros accionistas.

(Miles €)	CONSOLIDACIÓN PLENA	
	2002	2003
<b>Endeudamiento inicial</b>	<b>719.018</b>	<b>527.664</b>
+/- Cobros/Pagos explotación	214.612	349.879
+/- Cobros por venta inmovilizado	71.629	58.555
- Pagos de inversión inmovilizado material	(83.526)	(79.602)
+/- Devolución/Pago Impuesto Sociedades	(41.126)	(42.564)
+/- Cobro/Pago dividendos	(29.291)	(39.695)
+/- Otros	59.056	(68.060)
<b>Variación de Endeudamiento</b>	<b>(191.354)</b>	<b>(178.513)</b>
<b>Endeudamiento final</b>	<b>527.664</b>	<b>349.151</b>

(Miles €)	CONSOLIDAC. CHILE EN EQUIVAL.	
	2002	2003
<b>Endeudamiento inicial</b>	<b>436.698</b>	<b>386.752</b>
+/- Cobros/Pagos explotación	209.245	270.369
+/- Cobros por venta inmovilizado	70.384	57.862
- Pagos de inversión inmovilizado material	(78.433)	(75.759)
+/- Devolución/Pago Impuesto Sociedades	(39.243)	(39.380)
+/- Cobro/Pago dividendos	(29.288)	(34.376)
+/- Otros	(82.719)	(40.485)
<b>Variación de Endeudamiento</b>	<b>(49.946)</b>	<b>(138.231)</b>
<b>Endeudamiento final</b>	<b>386.752</b>	<b>248.521</b>

Como se aprecia en la tabla anterior, la variación de endeudamiento ha sido posible gracias a la favorable generación operativa de fondos y a las desinversiones inmobiliarias que han supuesto una movilización de 46 millones de euros en el ejercicio 2001, de 72 millones de euros en el ejercicio 2002 y de 59 millones de euros en el 2003.

De todo ello, se concluye que en nuestra posición financiera, el saldo de Deuda Neta se ha reducido un año más de forma sustancial. Nuevamente hacemos la distinción de los diferentes perímetros de consolidación.

Deuda Neta (Miles €)	CONSOLIDACIÓN PLENA				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%
Deuda Neta	719.018	527.664	-26,6%	349.151	-33,8%
Apalancamiento (4)	89,6%	62,5%	-30,2%	38,3%	-38,7%
Deuda Neta	719.018	527.664	-26,6%	349.151	-33,8%
EBITDA	274.200	274.770	0,2%	260.565	-5,2%
Cobertura	2,62	1,92		1,34	

(Miles €)	CONSOLIDACIÓN CHILE EN EQUIVAL.				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%
Deuda Neta	436.698	386.752	-11,4%	248.521	-35,7%
Apalancamiento (4)	54,4%	45,8%	-15,7%	27,3%	-40,5%
Deuda Neta	436.698	386.752	-11,4%	248.521	-35,7%
EBITDA	230.105	243.520	5,8%	239.197	-1,8%
Cobertura	1,90	1,59		1,04	

(4) Cociente entre deuda financiera neta con coste entre los recursos propios (sin incluir minoritarios).

El efecto de la desinversión de actividades no estratégicas y la aportación de nuevos negocios incorporados, se resumen en la siguiente tabla:

Importe Neto Cifra de Negocios (Miles €)	CONSOLIDACIÓN PLENA		
	2002	2003	2003/2002
<b>Consolidado</b>	<b>2.161.566</b>	<b>2.002.986</b>	<b>-7,3%</b>
Desinversión actividades:			
Proterra	59.081		
Jesús Navarro	30.432	14.825	
Aportación nuevos negocios:			
Riceland		1.841	
Danrice		2.691	
Danpasta		1.182	
<b>Ventas comparables</b>	<b>2.072.053</b>	<b>1.984.288</b>	<b>-4,2%</b>

Importe Neto Cifra de Negocios (Miles €)	NEGOCIOS CENTRALES		
	2002	2003	2003/2002
<b>Consolidado</b>	<b>1.704.219</b>	<b>1.684.035</b>	<b>-1,2%</b>
Desinversión actividades:			
Proterra			
Jesús Navarro	30.432	14.825	
Aportación nuevos negocios:			
Riceland		1.841	
Danrice		2.691	
Danpasta		1.182	
<b>Ventas comparables</b>	<b>1.673.787</b>	<b>1.665.337</b>	<b>-0,5%</b>

Resultado Neto (Miles €)	CONSOLIDACIÓN PLENA		
	2002	2003	2003/2002
<b>Consolidado</b>	<b>95.867</b>	<b>100.759</b>	<b>5,1%</b>
Desinversión actividades:			
Proterra	(2.379)		
Jesús Navarro	203		
Aportación nuevos negocios:			
Riceland		166	
Danrice		290	
Danpasta		165	
<b>Resultado Neto comparable</b>	<b>98.043</b>	<b>100.138</b>	<b>2,1%</b>

Resultado Neto (Miles €)	NEGOCIOS CENTRALES		
	2002	2003	2003/2002
<b>Consolidado</b>	<b>69.933</b>	<b>85.810</b>	<b>22,7%</b>
Desinversión actividades:			
Proterra			
Jesús Navarro	203		
Aportación nuevos negocios:			
Riceland		166	
Danrice		290	
Danpasta		165	
<b>Resultado Neto comparable</b>	<b>69.730</b>	<b>85.189</b>	<b>22,2%</b>

Plantilla media	CONSOLIDACIÓN PLENA		
	2002	2003	2003/2002
<b>Consolidado</b>	<b>7.058</b>	<b>5.938</b>	<b>-15,9%</b>
Desinversión actividades:			
Proterra	801		
Jesús Navarro	156		
Aportación nuevos negocios:			
Riceland		1	
Danrice		8	
Danpasta			
<b>Plantilla media comparable</b>	<b>6.101</b>	<b>5.929</b>	<b>-2,8%</b>

Plantilla media	NEGOCIOS CENTRALES		
	2002	2003	2003/2002
<b>Consolidado</b>	<b>4.539</b>	<b>4.256</b>	<b>-6,2%</b>
Desinversión actividades:			
Proterra			
Jesús Navarro	156	1	
Aportación nuevos negocios:			
Riceland		1	
Danrice		8	
Danpasta			
<b>Plantilla media comparable</b>	<b>4.383</b>	<b>4.247</b>	<b>-3,1%</b>

## Información de los principales negocios

### AZUCARERA EBRO

En el ejercicio 2003 hemos consolidado las mejoras e incrementos de eficiencia generados en las operaciones de reorganización industrial ejecutadas durante los años 2001 y 2002. Esto ha permitido la racionalización de los recursos empleados, materializándose en el cese de actividad de molturación de dos plantas.

Por otra parte, las mejoras permanentes del Plan de Modernización han colaborado a la mejora de los parámetros generales.

La buena cosecha del año anterior ha permitido acometer un volumen de exportaciones importante, lo que ha tenido un efecto de aumento de la facturación. Este incremento no es directamente proporcional en rentabilidad ya que las toneladas de Cuota C tienen un precio sustancialmente inferior. La evolución en Tms. se desglosa en la siguiente tabla:

TMS	VENTAS DE AZÚCAR				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Azúcar Industrial	568.891	556.710	-2,1%	601.484	8,0%
%s /Ventas	62,3%	70,2%		66,1%	
Azúcar Distribución	203.516	186.337	-8,4%	191.580	2,8%
%s /Ventas	62,3%	23,5%		21,0%	
Azúcar Exportación	140.494	49.554	-64,7%	117.485	137,1%
%s /Ventas	15,4%	6,3%		12,9%	
<b>Total Ventas</b>	<b>912.901</b>	<b>792.601</b>		<b>910.549</b>	

En la tabla siguiente, resumimos las principales magnitudes de ésta unidad. Es especialmente destacable cómo las mejoras operativas (que todavía se reflejarán más en ejercicios futuros) consiguen mejorar el Resultado Ordinario en un ejercicio de pronunciadas caídas de precios en el mercado internacional.

(Miles €)	NEGOCIO AZUCARERO				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Imp. Neto Cifra Negoc.	751.889	703.562	-6,4%	736.636	4,7%
EBITDA	144.205	157.447	9,2%	158.584	0,7%
% sobre Cifra de Negoc.	19,2%	22,4%		21,5%	
EBIT	108.689	122.413	12,6%	124.161	1,4%
% sobre Cifra de Negoc.	14,5%	17,4%		16,9%	
Resultado Ordinario	100.606	119.752	19,0%	122.286	2,1%
% sobre Cifra de Negoc.	13,4%	17,0%		16,6%	
Circulante medio	216.424	117.652	-45,6%	171.179	45,5%
Capital empleado	666.207	546.048	-18,0%	593.349	8,7%
ROCE	16,3%	22,4%		20,9%	
Capex	34.438	44.702	29,8%	36.134	-19,2%

La excelente campaña 2002/2003 seguida de una irregular 2003/2004 ha producido un inusual nivel medio de stock muy elevado que provoca incremento de circulante medio y capital empleado y en consecuencia, una variación negativa del ROCE.

## HERBA

Este año ha continuado la expansión internacional del grupo arrocero con la adquisición de Stevens&Brotherton (en proceso de formalización a la fecha de cierre de este Informe), Danrice, Danpasta y marcas en Alemania, consolidándose nuestra posición privilegiada en Europa.

Ha sido también un año marcado por los anuncios de cambios regulatorios y por la especial situación del arroz en el mercado de EEUU, con precios en mínimos históricos que incluso aplicando el arancel máximo eran muy competitivos con los arroces de origen comunitario. Esta situación ha empezado a cambiar en el último trimestre del ejercicio.

La evolución de la cifra de negocios se explica por la variación de ventas industriales de poco valor añadido.

La venta neta de Arroz Marca muestra una tendencia contraria al total de fabricación.

UDS	VENTAS DE ARROZ				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Arroz Marca	136.921	158.569	15,8%	161.133	1,6%
%s /Ventas	35,9%	37,6%		39,5%	
Arroz Industrial/Otros	244.656	262.855	7,4%	246.725	-6,1%
%s /Ventas	64,1%	62,4%		60,5%	
<b>Total Ventas</b>	<b>381.577</b>	<b>421.424</b>		<b>407.858</b>	

Además la línea de platos preparados ha conseguido unas ventas superiores a 3,0 millones de unidades en su primer año completo de comercialización y donde esperamos crecimientos espectaculares en el 2004.

En cuanto a las cifras, podemos calificarlas de satisfactorias, si tenemos en cuenta la situación mencionada.

(Miles €)	NEGOCIO ARROCERO				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Imp. Neto Cifra Negoc.	402.786	443.854	10,2%	429.266	-3,3%
EBITDA	33.192	37.276	12,3%	36.196	-2,9%
% sobre Cifra de Negoc.	8,2%	8,4%		8,4%	
EBIT	25.140	28.348	12,8%	24.475	-13,7%
% sobre Cifra de Negoc.	6,2%	6,4%		5,7%	
Resultado ordinario	19.446	22.870	17,6%	20.774	-9,2%
% sobre Cifra de Negoc.	4,8%	5,2%		4,8%	
Circulante medio	118.984	125.409	5,4%	86.610	-30,9%
Capital empleado	189.901	195.886	3,2%	170.418	-13,0%
ROCE	13,2%	14,5%		14,4%	
Capex	8.274	6.813	-17,7%	15.863	132,8%

La aportación de las nuevas adquisiciones todavía ha sido escasa por producirse, principalmente, en el último trimestre.

(Miles €)	NUEVAS ADQUISICIONES EN 2003		
	Cifra de Negocios	Resultado Neto	Plantilla Media
Riceland	1.841	166	1
Danrice	2.691	290	8
Danpasta	1.182	165	0

(en proceso de formalización a la fecha de cierre de este Informe)

## PULEVA FOOD

El año 2003 se ha caracterizado por los bajos precios de materia prima en la primera mitad del año y la fuerte subida posterior y por la consolidación del incremento constante de los productos nutricionales (Calcio y Omega 3). El abandono de ventas con bajo valor añadido ha producido un espectacular aumento de la rentabilidad acompañado del descenso de ventas, como figura en la siguiente tabla:

UDS	VENTAS NEGOCIO LÁCTEO				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Marca Puleva	388.128	413.496	6,5%	421.432	1,9%
%s /Ventas	49,2%	53,6%		60,7%	
Marca Lactimilck	226.847	213.482	-5,9%	174.383	-18,3%
%s /Ventas	28,8%	27,7%		25,1%	
Resto	173.633	143.741	-17,2%	98.441	-31,5%
%s /Ventas	22,0%	18,6%		14,2%	
<b>Total Ventas</b>	<b>788.608</b>	<b>771.079</b>		<b>694.256</b>	

(Miles €)	NEGOCIO LÁCTEO				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Imp. Neto Cifra Negoc.	538.355	522.277	-3,0%	488.025	-6,6%
EBITDA	42.671	49.188	15,3%	49.680	1,0%
% sobre Cifra de Negoc.	7,9%	9,4%		10,2%	
EBIT	21.258	32.856	54,6%	33.711	2,6%
% sobre Cifra de Negoc.	3,9%	6,3%		6,9%	
Resultado Ordinario	18.562	24.033	29,5%	25.226	5,0%
% sobre Cifra de Negoc.	3,4%	4,6%		5,2%	
Circulante medio	92.885	93.854	1,0%	81.725	-12,9%
Capital empleado	212.955	223.239	4,8%	220.132	-1,4%
ROCE	10,0%	14,7%		15,3%	
Capex	19.645	24.103	22,7%	19.628	-18,6%

Las cifras del año, son bastante elocuentes. Vamos superando el 10,2% del EBITDA sobre ventas, lo que está en el rango alto de los comparables del sector. Hemos invertido en mejorar nuestras instalaciones buscando la mejor combinación de orígenes y destinos de litros vendidos y aplicando nuestra tecnología de preparación y envasado, algo que nos hace diferentes de otros competidores en este sector.

Dentro de las actuaciones estratégicas queremos destacar la compra de la marca Puleva de nutrición infantil, antiguo negocio de nuestra empresa láctea al que retornamos por ser un segmento de mercado de gran valor añadido. Esta inversión nos permitirá ampliar nuestra gama de productos nutricionales enriquecidos para todos los segmentos de consumidores.

Además, a partir de Enero de 2004 hemos segregado la actividad separando la gestión de la marca Puleva de las marcas de la sociedad Lactimilk con el fin de focalizar su gestión hacia estrategias bien diferenciadas.

## IANSA

El año 2003 ha sido muy difícil para nuestra participada. La crisis argentina y brasileña ha contagiado la economía local, produciendo una situación de inestabilidad que se ha ido corrigiendo a lo largo del ejercicio.

El nuevo marco regulatorio, sin trascendencia en el 2003 por entrar en vigor a finales de año, atenúa la amenaza de entrada de azúcar de otros países y establece los mecanismos adecuados para preservar los precios en el mercado interior durante los próximos diez años.

En todo caso, el ejercicio 2003 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 del capital empleado.

(Miles €)	ACTIVIDAD EN CHILE				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Imp. Neto Cifra Negoc.	557.090	441.037	-20,8%	318.804	-27,7%
EBITDA	43.520	31.262	-28,2%	21.623	-30,8%
% sobre Cifra de Negoc.	7,8%	7,1%		6,8%	
EBIT	22.881	12.338	-46,1%	4.735	-61,6%
% sobre Cifra de Negoc.	4,1%	2,8%		1,5%	
Resultado Ordinario	5.673	(10.209)	-280,0%	(3.732)	63,4%
% sobre Cifra de Negoc.	1,0%	-2,3%		-1,2%	
Circulante medio	255.329	193.165	-24,3%	84.196	-56,4%
Capital empleado	545.626	446.509	-18,2%	263.617	-41,0%
ROCE	4,2%	2,8%		1,8%	
Capex	18.513	5.093	-72,5%	3.843	-24,5%

## INFORMACIÓN BURSÁTIL

Durante el año 2003 Ebro Puleva, S.A., (EVA) ha seguido trabajando por la consolidación de una política de comunicación activa, bidireccional y de mayor transparencia e información a los mercados financieros.

El equipo directivo de Ebro Puleva, S.A., a través de su departamento de Relaciones con Inversores, ha realizado numerosas presentaciones al colectivo de inversores institucionales y al de analistas dentro y fuera de España. Debemos destacar las presentaciones monográficas realizadas a lo largo del año sobre las distintas unidades de negocio del grupo, que han permitido una mayor comprensión de la realidad de la empresa.

Siguiendo esta misma línea, Ebro Puleva forma parte de la Asociación Española para las Relaciones con Inversores con el fin de asegurar las mejores prácticas en la comunicación con sus accionistas y con la comunidad financiera en general.

TICKER	EVA	BIO
Bloomberg	EVA SM	BIO SM
Reuters	EVA.MC	BIO.MC

## EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN (EVA)

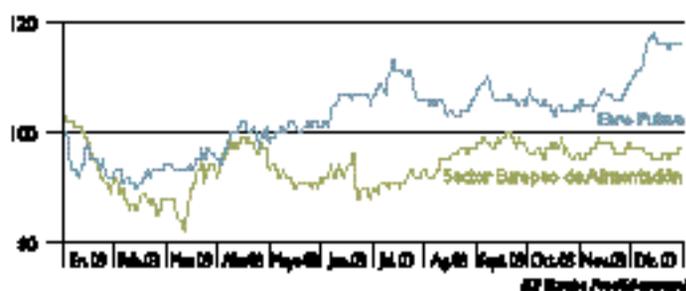
La acción de EBRO PULEVA se ha comportado mejor que la tendencia en los mercados, superando en un 19% al índice sectorial de alimentación europeo.

PRECIO €	FECHA
7,73	2-ene-03
8,99	30-dic-03

PRECIO	PRECIO €	FECHA
Mín en 2003	7,00	12-feb-03
Máx en 2003	9,14	12-dic-03
Medio ponderado	7,97	n.a.

EBRO PULEVA negoció en el ejercicio 2003 un total 32.753.473 acciones, lo que representa el 21,3% del capital total.

Precio base 100 para Ebro Puleva (EVA) en euros



La frecuencia de cotización fue del 100% en aquellos días en los que hubo sesión bursátil, lo que significa una transacción media diaria de 131.014 acciones.

## DIVIDENDOS 2003

En el mes de abril del 2003 se distribuyó un dividendo a cuenta entre los accionistas de Ebro Puleva, S.A. de 0,06 euros brutos acción. Se pagaron igualmente dividendos a cuenta por el importe de 0,06 euros acción el 01 de julio, el 1 de octubre y finalmente el 29 de diciembre del 2003. Sumando los dividendos pagados, en el ejercicio 2003 el importe total fue de 0,24 euros por acción.

Para el ejercicio 2004 y con relación al ejercicio anterior, el Consejo de Administración propondrá en la próxima Junta General de Accionistas elevar el pago de dividendo hasta 0,30 euros por acción, en cuatro pagos trimestrales de 0,075 euros por acción.

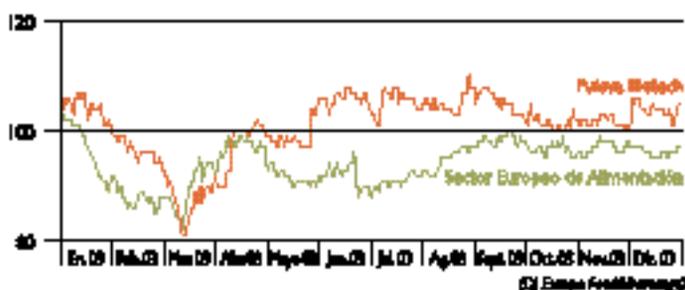
Datos por acción	2001	2002	2003
Beneficio Neto (000 €)	95.115	95.867	100.759
Dividendo del ejercicio (000 €)	29.542	36.926	46.157
Pay Out	31,1%	38,5%	45,8%
Dividendo por acción (€)	0,24	0,24	0,3
BPA, beneficio por acción (€) *	0,62	0,62	0,65
Capitalización 31/12 (€ 000)	1.341,70	1.193,99	1.383,25

(\*) Ajustado por ampliaciones de capital liberadas. El número real de acciones fueron 123.092.314 en el año 2001 y 2002 y 153.856.392

## PULEVA BIOTECH, S.A.

La acción de Puleva Biotech en el año 2003 se ha revalorizado un 5%, superando en un 8% al índice sectorial de alimentación europeo.

Precio base 100 para Puleva Biotech (EVA) en euros



## SVB QUE SIGUEN LA EVOLUCIÓN DE EBRO PULEVA

Ahorro Corporación, Banesto Bolsa, Banco Espiritu Santo, Bestinver, BBVA, BI Capital, BNP Paribas, BPI, Caja Madrid, Cheuvreux, Credit Lyonnais, Deutsche Bank, Dresdner Kleinwort Wass, Fidentiis, Fortis Bank (Beta), Ibersecurities, Invercaixa, Julius Baer, Popular Bolsa, Renta 4, Safei, SCH, Societe Generale, UBS.

## CALENDARIO FINANCIERO 2004

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

FECHAS	CALENDARIO
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

## RELACIONES CON INVERSORES Y CONTACTO

### Contacto:

Víctor González  
Responsable de Relaciones con Inversores  
C/ Villanueva, 4  
Madrid 28001

### Teléfono:

+34 902 102 031  
+34 91 724 5440

### Fax:

+34 902 102 043

Email de contacto y más información en nuestra  
**página web: [www.ebropuleva.com](http://www.ebropuleva.com)**

# I NFORME ANUAL SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

## Presentación

Desde el ingreso de España en la Comunidad Europea en 1986, han sido varias las reformas legales que se han ido sucediendo en nuestro Derecho de sociedades anónimas en general y respecto de las sociedades anónimas cotizadas en particular, constituyendo hoy un factor competitivo de importancia el modo de cumplir con el marco jurídico al que han de sujetarse las entidades emisoras de valores cotizados.

En este contexto deben también situarse las distintas iniciativas que en los últimos años se han ido sucediendo en el ámbito de la autorregulación de las sociedades cotizadas con base en la libertad estatutaria y en la facultad de autoorganización que nuestro ordenamiento jurídico permite en materia de estructura de gobierno de dichas entidades, es decir, respecto de lo que se ha venido en denominar el Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas.

A este respecto, en virtud de Acuerdo del Consejo de Ministros de 19 de julio de 2002, se creó la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y Sociedades Cotizadas, con el encargo de elaborar un Informe, hecho público el 8 de enero de 2003 (Informe Aldama), que representó un nuevo paso adelante en el camino ya seguido por la anteriormente constituida Comisión Especial para el Estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades (Informe Olivencia).

En concreto, el referido Informe de la denominada Comisión Aldama destaca que aunque el conjunto de medidas propuestas se sitúan como recomendaciones dirigidas esencialmente a las propias sociedades cotizadas, es decir, en el ámbito de la autorregulación, sin embargo es necesario un soporte normativo complementario que fomente la transparencia y eficacia de las estructuras de gobierno de las sociedades cotizadas con mandatos cuyo cumplimiento no dependa sólo de la libre y voluntaria determinación de las propias empresas destinatarias, las sociedades cotizadas.

## Informe de Sostenibilidad

Dicho Informe, entre otras materias, incide particularmente en los deberes de información y transparencia, la definición y régimen de los deberes de los Administradores, especialmente en el ámbito del conflicto de intereses, y la obligación de que las empresas cotizadas se doten de un conjunto de mecanismos eficientes en materia de gobierno corporativo, entre otros, un Reglamento del Consejo de Administración y un Reglamento de la Junta General.

Dentro de este proceso evolutivo reciente de recomendaciones en el ámbito de la autorregulación y de reformas legislativas, se aprobó la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, que entre otras materias, introdujo una regulación imperativa respecto del Comité de Auditoría de las sociedades emisoras de valores cuyas acciones u obligaciones estén admitidas a negociación en mercados de valores, consagró la distinción entre Consejeros ejecutivos y no ejecutivos, reforzó los mecanismos para la efectiva independencia de los auditores, adaptó la Ley del Mercado de Valores a la Directiva «Market Abuse» y estableció un régimen nuevo en materia de comunicación de la información relevante al mercado.

Más recientemente, y en la línea de las recomendaciones formuladas por la Comisión Aldama, la Ley 26/2003, de 17 de julio, ha modificado la Ley 24/1988 del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas. De ese modo ha incidido, entre otros aspectos en materia de gobierno corporativo, en la obligatoriedad de un Reglamento de Régimen Interno y de Funcionamiento del Consejo de Administración, de un Reglamento específico para la Junta General en desarrollo de las previsiones legales y estatutarias sobre dicho órgano social, y de un Informe Anual de Gobierno Corporativo que será objeto de comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, además de regular otras materias como la necesaria utilización de nuevos instrumentos de información a los mercados por la sociedades cotizadas.

Ebro Puleva, S.A. ya se anticipó en buena medida a estas prescripciones legales y en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2003 se aprobó un Reglamento sobre la organización y funcionamiento de dicho órgano social y se modificaron diversos preceptos de los Estatutos Sociales para adaptarlos a las reformas legislativas aprobadas o en curso de aprobarse, en la línea de las recomendaciones del Informe Aldama. Anteriormente y con la misma finalidad, se había aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de 21 de mayo de 2003 la revisión del Reglamento del Consejo de Administración y del Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores. En el mismo marco, se aprobó por el Consejo de Administración un Informe Anual sobre Gobierno Corporativo que incluyó información de la compañía en diversos apartados: estructura accionarial y relaciones con accionistas significativos, Junta General de Accionistas, Consejo de Administración y transparencia.

Este Informe Anual sobre Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003 es, pues, el segundo de los presentados por Ebro Puleva, S.A., y se adapta lógicamente a lo previsto tanto en la Ley 26/2003 como en la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, sobre el informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades. De ese modo, se ha estructurado la información en los siguientes grandes bloques que determina la citada Orden Ministerial:

- > Estructura de la propiedad de la sociedad.
- > Estructura de la administración de la sociedad.
- > Operaciones vinculadas y operaciones intragrupo.
- > Sistemas de control del riesgo.
- > Junta General.
- > Grado de seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno.

En cada apartado se desarrollan los contenidos mínimos exigidos por la Orden ECO/3722/2003, junto a otras informaciones que de modo voluntario Ebro Puleva, S.A. considera conveniente poner a disposición de sus accionistas y los mercados.

El presente documento ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en su reunión de 23 de marzo de 2004, y comunicado el mismo día como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo ha sido incorporado a la página de Internet de la Compañía “[www.ebropuleva.com](http://www.ebropuleva.com)”.

## A. Estructura accionarial de Ebro Puleva, S.A. y relaciones con accionistas significativos

En la actualidad, el capital social de EBRO PULEVA, S.A., asciende a 92.319.235,20 euros y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

Desde la fusión entre AZUCARERA EBRO AGRÍCOLAS, S.A. y PULEVA, S.A. que dio origen a la actual sociedad, EBRO PULEVA ha realizado dos ampliaciones de su capital social, por acuerdos adoptados en las Juntas Generales de Accionistas de 26 de junio de 2001 y 11 de junio de 2002, mediante la emisión de acciones totalmente liberadas en proporción de una acción nueva por cada cinco antiguas, y una acción nueva por cada cuatro antiguas, respectivamente, estando integrado aquél en la actualidad por 153.865.392 acciones, de sesenta céntimos de euro de valor nominal cada una, pertenecientes todas a una misma clase, con los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones están representadas por anotaciones en cuenta y se hallan inscritas por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro de Compensación y Liquidación de Valores (IBERCLEAR), cotizando en las cuatro Bolsas españolas.

La estructura del capital social de EBRO PULEVA, S.A., de acuerdo con la información obtenida con motivo de la celebración de la última Junta General de Accionistas, el 25 de junio de 2003, refleja los siguientes datos por porcentajes de participación:

% Participación en el capital	Nº de Accionistas	% Total Capital Social
> 5,00%	6	43,3772
3,00% - 5,00%	1	3,5897
1,00% - 3,00%	5	7,7578
0,50% - 1,00%	7	5,2711
0,10% - 0,50%	27	6,4644
0,05% - 0,10%	18	1,2351
0,00% - 0,05%	Resto (1)	Resto

(1) De los que 4527, titulares del 5,13% del capital social, concurrieron a la Junta presentes o representados.

#### A.1) ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

En cumplimiento de lo previsto por el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, sobre comunicación de participaciones significativas en Sociedades cotizadas, los accionistas de EBRO PULEVA, S.A. que han notificado ser titulares, directa o indirectamente, de más de un cinco por ciento del capital social de la compañía, eran a 31 de diciembre de 2003 los siguientes:

Sociedad	Nº de Acciones	% Sobre el Capital
St. Louis Sucre (1)	21.828.358	14,19
Grupo Torras (2)	12.034.331	7,82
Caja España de Inversiones (3)	11.904.693	7,73
Instituto Hispánico del Arroz	9.740.920	6,33
Caja Duero	7.694.000	5,00
Hispafoods Invest (4)	7.694.000	5,00

(1) Durante el ejercicio 2003, la compañía alemana Südzucker era partícipe indirecto de Ebro Puleva (14,19%) al ser la sociedad dominante de Saint Louis Sucre, S.A.

(2) Kuwait Investment Office (KIO) es partícipe indirecto a través de Grupo Torras, S.A., (7,82%).

(3) De la participación de Caja España, el 0,5% corresponde a 754.310 acciones directas; otro 5,03% corresponde a 7.750.000 acciones indirectas, de las que es titular directo Invergestión, S.A. (sociedad participada por Caja España al 100%), y el 2,2% restante corresponde a 3.400.383 acciones sindicadas pertenecientes a diversas Cajas de Ahorros y Rurales de Castilla y León, siendo Caja España a través de Invergestión, S.A. la entidad titular de dicho sindicato por tener el mayor número de acciones dentro del mismo.

(4) A 31 de diciembre de 2003 los accionistas titulares del 100% del capital social de Hispafoods Invest, S.L. eran asimismo los titulares del 75% del capital social de Instituto Hispánico del Arroz, S.A. por lo que esta última sociedad, en sus comunicaciones de participaciones significativas a la CNMV, contabiliza como participación indirecta las acciones de Ebro Puleva de las que es titular Hispafoods Invest, S.L.

No existen otras relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria relevantes que sean conocidas, entre los titulares de las participaciones significativas entre sí, o entre los titulares de las participaciones significativas y la Sociedad, salvo las que se exponen en el tercer apartado de este Informe.

#### A.2) PARTICIPACIÓN ACCIONARAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La siguiente tabla recoge los datos de diciembre de 2003 y los de diciembre de 2002 con anterioridad a la ampliación de capital efectuada el 27 de diciembre de 2002, lo que facilita la comparación en términos porcentuales:

	DICIEMBRE 2003		DICIEMBRE 2002	
	Nº Acciones	% Capital	nº Acciones	% Capital
José Manuel Fernández Norniella	100	0,00	0	0
D. Antonio Hernández Callejas	30	0,00	24	0
D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar	2.223.670	1,45	1.778.937	1,45
Caja España de Inversiones	8.504.310	5,53	6.803.448	5,53
Caja Duero	7.694.898	5,00	6.155.919	5,00
Corporación Financiera de Galicia	5.480.000	3,56	3.850.000	3,12
Caja General de Ahorros de Granada	3.159.466	2,05	2.171.553	1,76
D. Fernando Castelló Clemente	2.230.000	1,45	1.780.754	1,45
D. Javier Tallada García de la Fuente	1.347.500	0,88	1.232.854	1,00
D. José Ignacio Comenge Sánchez Real	1.044.726	0,68	657.899	0,53
D. Enrique Lahuerta Traver	57.170	0,04	45.736	0,04
D. Arturo Moreno Garcerán	10.500	0,01	8.400	0,01
D. Miguel Ángel Pérez Álvarez	15	0	12	0
D. Bader Al-Rashoud	2	0	2	0
D. Laureano Roldán	15	0	12	0
D. Frédéric Rostand	10	0	0	0
Mercados Centrales de Abastecimientos	0	0	5.216.002	4,23
D. Pedro Gómez de Baeza	0	0	0	0
D. Manuel Cervantes Baraza	0	0	0	0
D. Elías Hernández Barrera	0	0	0	0
D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego	14	0	0	0
<b>Total</b>	<b>31.752.426</b>	<b>20,63</b>	<b>29.701.552</b>	<b>24,12</b>

### A.3) SINDICACIÓN DE ACCIONES

Las Cajas de Ahorros y Rurales de Castilla y León, a excepción de Caja Duero, renovaron en octubre de 2002 un acuerdo de sindicación para la unificación de la inversión en EBRO PULEVA, S.A., teniendo como principales características la actuación conjunta en el seno de los órganos sociales de la Compañía, el mantenimiento de la posición accionarial dentro de la Sociedad o de la que pudiera resultar como consecuencia de cualquier transformación social, y la limitación de la transmisión de las acciones sindicadas.

La vigencia del acuerdo se extiende por un plazo de dos años hasta el 24 de octubre de 2004 y está suscrito por las siguientes entidades: Caja Ávila, Caja Municipal de Burgos, Caja Circulo Católico de Burgos, Invergestión, S.A. (sociedad propiedad al 100% de Caja España de Inversiones), Caja Segovia, Caja Rural de Burgos, Caja Rural del Duero, Caja Rural de Segovia, Caja Rural de Salamanca, Caja Rural de Soria y Caja Rural de Zamora. El número total de acciones sindicadas asciende a 6.390.442, que representan el 4,15% del capital social, siendo Caja España la entidad titular de dicho sindicato por tener el mayor número de acciones dentro del mismo (2.990.059 que representan el 1,94% del capital social de Ebro Puleva, S.A.)

### A.4) ACCIONES PROPIAS

Al igual que en ejercicios anteriores, la Junta General de Accionistas celebrada el día 25 de junio de 2003 acordó autorizar al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias y autorizar a las sociedades dominadas la adquisición, mediante compraventa o cualquier otro título oneroso, de las acciones de la sociedad dominante, todo ello dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 75 y disposición adicional primera punto 2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Al amparo de esta autorización y las concedidas por las Juntas Generales de ejercicios anteriores, la Sociedad realizó diversas operaciones con acciones propias, resultando los saldos e importes de la siguiente tabla:

Cifras en €	ACCIONES PROPIAS	
	2003	2002
Saldo Inicial	23.474.991,47	11.276.729,41
Adquisiciones	15.411.954,16	30.721.958,08
Ventas	31.676.148,02	19.728.792,23
Saldo Final	7.210.797,61	23.474.991,47
% sobre Capital Social	0,556	1,738

A la fecha de cierre del ejercicio, el número de acciones propias de la compañía ascendía a 854.806 títulos, equivalentes al 0,556% del capital social.

A lo largo del ejercicio 2003 se realizó una sola comunicación de variación significativa de la auto-cartera en los términos del Real Decreto 377/1991. Concretamente, el 5 de febrero de 2003 se comunicó que en ese momento las acciones propias ascendían a 3.619.907, lo que representaba el 2,353% del capital social.

## B. Estructura de Administración de la sociedad

### B.1) COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

A 31 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A., estaba integrado por los miembros que se detallan a continuación:

Consejero	Último Nombram.	Carácter (1)
<b>Presidente:</b>		
D. José Manuel Fernández Norriella	10-04-00	Ejecutivo
<b>Vicepresidentes:</b>		
D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar	13-12-00	Ejecutivo
D. Antonio Hernández Callejas	24-01-02	Ejecutivo

Consejero	Último Nombram.	Carácter (1)
<b>Vocales:</b>		
Caja España de Inversiones Representada por D. Emilio Alonso Blanco	21-03-02	Externo-dominical
Caja de Salamanca y Soria (Caja Duero) Representada por D. Fco. Javier León de la Riva	21-05-03	Externo dominical
Caja General de ahorros de Granada Representada por D. Fernando Rodríguez Moreno	13-12-00	Externo-dominical
D. Fernando Castelló Clemente	13-12-00	Externo-dominical
D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real	13-12-00	Externo-independ.
D. Manuel Cervantes Baraza (A propuesta de ALYCESA)	10-04-00	Externo-dominical
D. Pedro Gómez de Baeza Tinture (A propuesta de Saint Louis Sucre)	25-06-03	Externo-dominical
D. Javier Tallada García de la Fuente	13-12-00	Ejecutivo
D. Elías Hernández Barrera	25-06-03	Externo-dominical
Corporación Caixa Galicia Representada por D. Fco. Javier Mateu Redondo	13-12-00	Externo-dominical
Mercados Centrales de Abastecimientos, S.A. Representada por D. Jaime Carbó Fernández	22-06-00	Ejecutivo
D. Arturo Moreno Garcerán	13-12-00	Externo-independ.
D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego	25-07-00	Ejecutivo
D. Bader Al Rashoud (A propuesta de Grupo Torras)	25-06-03	Externo-dominical
D. Laureano Roldan Aguilar (A propuesta del Grupo Torras)	25-06-03	Externo-dominical
D. Frédéric Rostand (A propuesta de Saint Louis Sucre)	11-10-01	Externo-dominical
<b>Secretario:</b>		
D. Miguel Ángel Pérez Álvarez	16-05-00	Ejecutivo
<b>Vicesecretario:</b>		
D. Enrique Lahuerta Traver	13-12-00	Ejecutivo

(1) De acuerdo con lo establecido en el artículo 5.2 del Reglamento del Consejo de Administración de Ebro Puleva S.A.

## B.2) POSICIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO EN EL ORGANIGRAMA DE LA SOCIEDAD

- > D. José Manuel Fernández Norniella:  
Presidente Ejecutivo
- > D. Antonio Hernández Callejas:  
Vicepresidente Ejecutivo
- > D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar:  
Vicepresidente Ejecutivo
- > D. Miguel Ángel Pérez Álvarez:  
Secretario General
- > D. Enrique Lahuerta Traver:  
Vicesecretario General
- > D. Jaime Carbó Fernández:  
Director General Económico
- > D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego:  
Consejero Ejecutivo
- > D. Javier Tallada García de la Fuente:  
Consejero Ejecutivo

Todos los citados, a excepción de Don Enrique Lahuerta Traver, son miembros del Comité de Dirección de Ebro Puleva. Los demás miembros del Consejo no ocupan puestos en el organigrama de la Sociedad.

Los cargos que ocupan los Consejeros en cada una de las Comisiones del Consejo constan en el apartado B.4. de este informe. Los cargos que ocupan en otras sociedades del Grupo Ebro Puleva constan en el apartado B.3.6.

## B.3) ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### b.3.1) Nombramiento, selección y remoción de los Consejeros:

Corresponde a la Junta General de Accionistas la determinación del número de los Consejeros de la Sociedad, dentro del máximo y mínimo fijado por los Estatutos Sociales (entre nueve y veintiún miembros, conforme al artículo 19). Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que realiza el Consejo de Administración deben recaer en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones.

Las propuestas se realizan teniendo en cuenta la existencia de dos tipos de Consejeros:

- a) Los vinculados profesionalmente y de forma permanente a la gestión ordinaria de la Sociedad (Consejeros Ejecutivos).
- b) Aquéllos no vinculados profesional y permanentemente con la gestión ordinaria de la Sociedad (Consejeros no Ejecutivos), pudiendo ser de dos clases: los que carecen de participación alguna en la Sociedad o teniéndola, la misma no les otorgue derecho a designar Consejero por sí solos de acuerdo con lo establecido en el artículo 137 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y los que pertenecen al Consejo a instancia de accionistas titulares de participaciones significativas estables en el capital de la Sociedad, con derecho a designar por sí solos uno o más miembros del Consejo de Administración.

La distribución del número de Consejeros entre los tipos referidos se adecúa en cada momento a las necesidades de funcionamiento y a la estructura real del accionariado de la Sociedad sobre la base de la relación existente entre el porcentaje de capital social controlado por accionistas estables con derecho al nombramiento de miembros del Consejo de Administración y el porcentaje en poder de inversores institucionales y accionistas sin el referido derecho de designación.

En cualquier caso, la iniciativa del propio Consejo de Administración en cuanto a la integración de sus miembros se entiende sin perjuicio de la facultad soberana de la Junta General de Accionistas para el nombramiento y cese de los Consejeros, así como del ejercicio, en su caso, por los accionistas del derecho de representación proporcional.

Asimismo, el Consejo, para la integración de sus vacantes por cooptación, aplica los criterios establecidos en su Reglamento y en los Estatutos Sociales.

Sin perjuicio de la competencia de la Junta General y, en su caso, del Consejo de Administración para el nombramiento de los Consejeros, las propuestas al respecto corresponden al Presidente, en caso de cooptación, y al Consejo en relación con la Junta General, debiendo ser informadas previamente por la Comisión de Selección y Retribuciones.

La duración del cargo de Consejero es de cinco años, pudiendo ser reelegidos por periodos de igual duración. El plazo referido de cinco años se computará a partir de la fecha de la Junta General en que se haya producido el nombramiento o la ratificación en caso de designación previa del Consejo de Administración por el sistema de cooptación, entendiéndose a efectos de cómputo que el año termina el día en que se celebra la Junta General ordinaria en que haya de efectuarse la renovación de Consejeros.

La Comisión de Selección y Retribuciones debe informar con carácter previo respecto de cualquier propuesta de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración vaya a proponer a la Junta General.

Los Consejeros cesan en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados, así como en todos los demás supuestos en que así proceda de acuerdo con la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo.

Los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- a) Cuando alcancen la edad de setenta años.
- b) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos o el presente Reglamento.
- c) Cuando cese en el puesto ejecutivo al que estuviere ligado su nombramiento como Consejero y, en general, cuando desaparezcan las causas por las que fueron nombrados.
- d) Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Selección y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existen razones de interés social que así lo exijan.

El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas.

### b.3.2) Modo de adopción de los Acuerdos en el Consejo:

El Consejo de Administración queda válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes.

Los acuerdos se adoptan por mayoría absoluta de los Consejeros, presentes o representados, en cada sesión. No obstante, la delegación permanente de facultades del Consejo de Administración en la Comisión Ejecutiva o en el Consejero Delegado y la designación de los administradores que hayan de ocupar tales cargos requieren para su validez el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo.

La celebración del Consejo por escrito y sin sesión sólo es admitida si ningún Consejero se opone a este procedimiento y se cumplen los requisitos exigidos legalmente.

Todo Consejero puede conferir su representación a otro miembro del Consejo, pudiendo dar instrucciones concretas sobre el sentido del voto en relación con algunos o todos los puntos del orden del día. La representación debe conferirse por escrito y con carácter especial para cada Consejero.

El Presidente del Consejo de Administración tiene voto de calidad en las votaciones que se celebran en el propio Consejo así como en las Comisiones que en su caso presida o de las que pueda ser miembro.

### b.3.3) Facultades delegadas y control de actuaciones:

Al margen de la delegación general de facultades en la Comisión Ejecutiva de acuerdo con el artículo 12.1 del Reglamento del Consejo de Administración, no existen facultades delegadas con carácter permanente en los miembros del Consejo individualmente considerados. El ejercicio de las funciones ejecutivas se articula mediante el otorgamiento de poderes generales que siguen como regla común el criterio de la actuación mancomunada para todos aquellos actos, negocios o contratos, cuya cuantía sea superior a 50.000 euros.

La función de primer ejecutivo de la Sociedad recae en el Presidente del Consejo. Al igual que en el caso de los demás cargos ejecutivos, la articulación de sus funciones se realiza mediante el otorgamiento de poderes generales, pero en el caso del Presidente deben ejercitarse siempre de forma mancomunada o conjunta con un Vicepresidente, estableciéndose así una importante limitación a la acumulación de poderes.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Compañía ha establecido un régimen interno de control de las actuaciones de inversión, gastos y operaciones societarias, tanto para la matriz como para sus filiales, en virtud del cual, todas las inversiones, gastos estratégicos y operaciones societarias, por cuantías superiores a dos millones de euros deben deliberarse en el Comité de Dirección y contar con la autorización previa del Consejo de Administración. Las operaciones societarias de cualquier cuantía inferior a dos millones deben deliberarse por el Comité de Dirección y ser informadas posteriormente por la Comisión Ejecutiva, al igual que las inversiones y gastos estratégicos inferiores a los dos millones y por encima de trescientos mil euros. De este modo el Consejo de Administración supervisa de un modo directo las actuaciones y operaciones económicas más relevantes llevadas a cabo por los cargos ejecutivos o apoderados de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2003 el Consejo de Administración se reunió en nueve ocasiones, contando todas las veces con la asistencia de su Presidente.

### b.3.4) Miembros del Consejo que son, a su vez, miembros del Consejo de Administración de sociedades que ostentan participaciones significativas en la sociedad cotizada:

Nombre del Consejero	Nombre o Denominación Social Accionis. Significativo	
		Cargo
Frédéric Rostand	Saint Louis Sucre	Presidente del Consejo
Eliás Hernández Barrera	Hispafoods Invest	Presidente del Consejo
Bader Al-Rashoud	Grupo Torras	Vicepresidente
Laureano Roldán Aguilar	Grupo Torras	Consejero

**b.3.5) Relaciones distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración, que les vinculan con los accionistas significativos:**

Nombre del Consejero	Nombre o Denominación Social Accionis. Significativo	Cargo
Antonio Hernández Callejas	Inst. Hispánico del Arroz	Accionista significativo
Pedro Gómez de Baeza	Saint Louis Sucre	Asesor externo

**b.3.6) Miembros del Consejo que asumen cargos de administradores o directivos en otras sociedades que forman parte del Grupo:**

**D. JOSÉ MANUEL FERNÁNDEZ NORNIELLA**

- > **Presidente:**  
Azucarera Ebro, S.L.  
Balme 103, Gestión de Patrimonio, S.L.  
Inversiones Campos Chilenos, S.A.
- > **Vicepresidente:**  
Empresas Iansa, S.A.
- > **Vocal:**  
Herba Ricemills, S.L.  
Herba Nutrición, S.L.  
Herba Foods, S.L.  
Nomen Alimentación, S.L.  
Fallera Nutrición, S.L.
- > **Director: (\*)**  
Iansagro, S.A.  
Iansafrut, S.A.  
Agromás, S.A.  
Patagonia, S.A.

(\*) *Miembro del Directorio, equivalente en Chile al Consejo de Administración*

**D. ANTONIO HERNÁNDEZ CALLEJAS**

- > **Presidente:**  
Herba Ricemills, S.L.  
Herba Nutrición, S.L.  
Herba Foods, S.L.  
Nomen Alimentación, S.L.  
Fallera Nutrición, S.L.
- > **Vocal:**  
Puleva Biotech, S.A.

**D. GUILLERMO MESONERO-ROMANOS AGUILAR**

- > **Presidente:**  
Eurodairy, S.L.  
Lactimilk, S.A.  
Puleva Salud, S.A.  
Yofres, S.A.
- > **Vicepresidente:**  
Fundación Puleva  
Puleva Food, S.L.
- > **Vocal:**  
Azucarera Ebro, S.L.S.U.  
Balme 103, Gestión de Patrimonio, S.L.  
Grelva, S.L.  
Castillo Castelló, S.A.

**D. JAVIER TALLADA G<sup>a</sup> DE LA FUENTE**

- > **Presidente:**  
Puleva Biotech, S.A.  
Puleva Food, S.L.  
Grelva, S.L.
- > **Vocal:**  
Castillo Castelló, S.A.  
Puleva Salud, S.A.

**D. MIGUEL ÁNGEL PÉREZ ÁLVAREZ**

- > **Secretario:**  
Azucarera Ebro, S.L.  
Balme 103, Gestión de Patrimonio, S.L.  
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.  
Herba Ricemills, S.L.  
Herba Nutrición, S.L.  
Herba Foods, S.L.  
Nomen Alimentación, S.L.  
Fallera Nutrición, S.L.

**D. ENRIQUE LAHUERTA TRAVER**

- > **Secretario:**  
Castillo Castelló, S.A.  
Eurodairy, S.L.  
Fundación Puleva  
Lactimilk, S.A.  
Puleva Food, S.L.  
Puleva Salud, S.A.  
Yofres, S.A.  
Grelva, S.L.  
Puleva Biotech, S.A.  
*(En este solo caso Secretario no Consejero)*

#### **D. ELÍAS HERNÁNDEZ BARRERA**

---

- > **Consejero:**  
Mundiarroz, S.A.

#### **D. LAUREANO ROLDÁN AGUILAR**

---

- > **Consejero:**  
Puleva Biotech, S.A.

#### **D. EUGENIO RUIZ-GÁLVEZ PRIEGO**

---

- > **Presidente:**  
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.
- > **Vicepresidente:**  
Compañía de Melazas, S.A.
- > **Consejero Delegado:**  
Azucarera Ebro, S.L.
- > **Vocal:**  
Puleva Biotech, S.A.  
Herba Ricemills, S.L.  
Herba Nutrición, S.L.  
Herba Foods, S.L.  
Nomen Alimentación, S.L.  
Fallera Nutrición, S.L.  
Balmes 103, Gestión de Patrimonio, S.L.
- > **Addor. Mancomunado:**  
Unión Azucarera, A.I.E.

#### **D. FERNANDO CASTELLÓ CLEMENTE**

---

- > **Presidente:**  
El Castillo Madibic, S.L.
- > **Consejero:**  
Castillo Castelló, S.A.

#### **b.3.7) Lugar disponible para la consulta del Reglamento del Consejo y modificaciones introducidas durante el ejercicio:**

El Reglamento del Consejo vigente está publicado en la página web de la Sociedad dentro del apartado relativo al Gobierno Corporativo. Asimismo consta impreso como anexo III al Informe de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2002 publicado junto con la memoria de la

Sociedad relativa a dicho año y entregado a los asistentes a la Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2003.

Como se ha señalado anteriormente, el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el 21 de mayo de 2003, aprobó una modificación de su Reglamento que tuvo por objeto adaptar el texto a la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, a las recomendaciones formuladas por la Comisión Aldama en su informe sobre el fomento de la transparencia y seguridad en los mercados y sociedades cotizadas, así como a las modificaciones en los Estatutos Sociales que se propusieron seguidamente por el mismo motivo a la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2003. La modificación del Reglamento surtió efectos el mismo día en que se aprobó la citada modificación estatutaria.

Junto con la modificación del Reglamento del Consejo de Administración aprobada el 21 de mayo de 2003 se aprobó asimismo la supresión de los anteriormente vigentes Reglamentos de las Comisiones del Consejo, quedando a partir de ese momento subsumida la reglamentación de las Comisiones en el propio Reglamento del Consejo, que en su Título Tercero (artículos 11 a 17), regula la creación, organización y funcionamiento de cada una de dichas Comisiones, así como del Comité de Dirección y de los Comités Asesores que en su caso puedan constituirse.

#### **B.4) COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

##### **b.4.1) Comisión Ejecutiva:**

Además de por el Presidente, los Vicepresidentes y el Secretario General, la Comisión Ejecutiva puede estar integrada por otros Consejeros hasta un máximo de nueve miembros, adecuando su composición a lo previsto en los Estatutos Sociales. Todos sus miembros son nombrados por el Consejo de Administración, que determina a su vez las facultades que le son delegadas de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo, requiriéndose el voto favorable de, al menos, los dos tercios de los miembros del Consejo.

Su constitución, salvo acuerdo en otro sentido del Consejo, implica la delegación en la misma de todas las facultades del Consejo que sean delegables según la Ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento. Actúa como Secretario de la Comisión Ejecutiva el del Consejo de Administración.

La Comisión Ejecutiva celebra con carácter general una sesión mensual, pudiendo asistir a sus sesiones los miembros del equipo directivo, personal, y asesores de la Sociedad que la Comisión considere pertinente. Sin perjuicio de la autonomía de decisión de la Comisión Ejecutiva respecto de las facultades delegadas, siendo sus acuerdos plenamente válidos y eficaces sin necesidad de ratificación alguna por el Consejo, en aquellos supuestos en los que, a juicio del Presidente o de tres de los miembros de la Comisión, las circunstancias así lo aconsejen, los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva se someten a ratificación del Consejo, aplicándose el mismo régimen respecto de aquellas materias en las que el Consejo delega su estudio en la Comisión pero reservándose la decisión última al respecto, supuesto este último en el que la Comisión Ejecutiva se limita a elevar la correspondiente propuesta al Consejo.

A petición de cualquiera de sus miembros, en la sesión del Consejo siguiente a la Comisión Ejecutiva, se da información de los acuerdos adoptados en las sesiones de la Comisión Ejecutiva celebradas con posterioridad al último Consejo, teniendo los miembros del Consejo acceso a las actas de la Comisión Ejecutiva cuando así lo solicitan al Secretario del Consejo.

Son competencias de la Comisión Ejecutiva: la adopción de acuerdos correspondientes a las facultades que el Consejo le hubiere delegado, el ejercicio del control de la gestión y dirección ordinaria de la Sociedad, el estudio y propuesta de las directrices que definen la estrategia empresarial, la supervisión de toda información, particularmente la financiera, dirigida a los accionistas y al mercado en general, así como la adopción de los acuerdos correspondientes a la adquisición de acciones de la propia Sociedad de conformidad con la autorización dada al respecto por la Junta General.

La composición de la Comisión Ejecutiva a 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

- > **Presidente:**  
D. José Manuel Fernández Norniella
- > **Vocales:**  
Caja Salamanca y Soria (representada por D. Javier León de la Riva)  
D. Javier Tallada García de la Fuente  
D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar  
D. Antonio Hernández Callejas  
D. Miguel Ángel Pérez Álvarez  
D. Frédéric Rostand
- > **Secretario:**  
D. Miguel Ángel Pérez Álvarez

#### **b.4.2) Comisión de Auditoría y Control:**

La Comisión de Auditoría y Control está integrada por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros designados por el Consejo de Administración de entre los Consejeros no ejecutivos.

El Presidente de la Comisión es designado de entre sus miembros por el Consejo de Administración, y debe ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. Sin perjuicio de ello, el Presidente del Consejo de Administración tiene la facultad de asistir con voz y sin voto a las sesiones de esta Comisión.

Como Secretario de la Comisión actúa quién a tal efecto designa el Consejo, pudiendo ser o no miembro de la Comisión, teniendo en este último caso voz pero no voto.

La Comisión se reúne a iniciativa de su Presidente o a solicitud de dos de sus miembros, y, al menos, una vez cada tres meses, así como, en todo caso, cuando el Consejo solicita la emisión de informes, la presentación de propuestas o la adopción de acuerdos en el ámbito de sus funciones.

En la sesión siguiente del Consejo de Administración se informa por el Presidente de la Comisión de Auditoría y Control de los acuerdos, informes o propuestas elaboradas por dicha Comisión, teniendo los Consejeros acceso a sus actas a través del Secretario del Consejo.

La Comisión de Auditoría y Control tiene las siguientes competencias:

- > Conocer los procedimientos y sistemas de elaboración de la información financiera de la Sociedad, supervisando los servicios de Auditoría interna.
- > Conocer la información periódica sometida a los Órganos Rectores de los Mercados de Valores, folletos de emisión y cualquier información financiera de carácter público que ofrezca la Sociedad, así como, en general, toda información elaborada para su entrega a los accionistas, velando por la existencia de sistemas internos de control que garanticen la transparencia y veracidad de la información.
- > Velar porque los sistemas de elaboración de las Cuentas anuales e Informe de gestión, individuales y consolidadas, sometidos al Consejo de Administración para su formulación de acuerdo con la normativa vigente, manifiesten la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.
- > A este respecto, le corresponde igualmente, velar por la adecuación y efectividad de los sistemas internos de control, en relación con las prácticas y principios contables utilizados en la formulación de las Cuentas anuales de la Sociedad, supervisando las políticas y procedimientos establecidos para asegurar el debido cumplimiento de las disposiciones legales y normas internas aplicables. Para el ejercicio de estas funciones recabará, en su caso y a través de su Presidente, la información y colaboración del Director de Auditoría Interno así como del Auditor Externo de la Sociedad. Asimismo, cuando así lo solicite la Comisión a su Presidente, podrá asistir a sus sesiones con voz y sin voto cualquier miembro del equipo directivo de la Sociedad.

- > Mantener relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la Auditoría de cuentas, recibiendo información y manteniendo con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de cuentas y en las normas técnicas de Auditoría.
- > Conocer de las decisiones de la Alta Dirección de acuerdo con las recomendaciones realizadas por el Auditor Externo de Cuentas en conexión con la auditoría.
- > Conocer y velar para que las transacciones entre la Sociedad y las participadas, o de las mismas con Consejeros y accionistas con participaciones significativas, se realicen en condiciones de mercado y con respeto al principio de paridad de trato, controlando así cualquier conflicto de interés que pueda producirse en dichas operaciones vinculadas.
- > Corresponde asimismo a la Comisión de Auditoría y Control a través de su Presidente, proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, la designación del Auditor Externo de la Sociedad, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y la renovación o revocación de su nombramiento. Asimismo informará al Consejo sobre la propuesta que el Presidente de la Sociedad eleve al Consejo en relación con el nombramiento del Director de Auditoría interno, el cual ejercerá sus funciones en dependencia funcional directa del Presidente del Consejo de Administración.
- > Corresponde igualmente a la Comisión de Auditoría y Control, a través de su Presidente, informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de competencia de la Comisión.

La Comisión de Auditoría y Control estaba compuesta, a 31 de diciembre de 2003, por los siguiente Consejeros:

- > **Presidente:**  
D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real
- > **Vocales:**  
Caja General de Ahorros de Granada (representada por D. Fernando Rodríguez Moreno)  
Corporación Caixa Galicia, S.A. (representada por D. Francisco Javier Mateu)  
D. Pedro Gómez de Baeza Tinture  
D. Arturo Moreno Garcerán
- > **Secretario no miembro:**  
D. Miguel Ángel Pérez Álvarez

#### **b.4.3) Comisión de Selección y Retribuciones:**

La Comisión de Selección y Retribuciones está integrada por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros no ejecutivos designados por el Consejo de Administración. Sin perjuicio de dicha composición, actúa como Secretario de la Comisión con voz y sin voto, levantando actas de los acuerdos adoptados, el Secretario General de la Sociedad.

La Comisión designa de entre sus miembros a su Presidente. Sin perjuicio de ello, el Presidente del Consejo de Administración tiene la facultad de asistir con voz y sin voto a las sesiones de esta Comisión.

La Comisión se reúne siempre que es convocada por su Presidente o a solicitud de dos de sus miembros y, al menos, una vez cada tres meses así como, en todo caso, cuando el Consejo solicite la emisión de informes, la presentación de propuestas o la adopción de acuerdos en el ámbito de sus funciones, correspondiendo la convocatoria al Secretario siguiendo las instrucciones del Presidente. Cuando así lo solicita la Comisión a su Presidente, puede asistir a sus sesiones con voz pero sin voto cualquier miembro del equipo directivo de la Sociedad.

Son competencias de esta Comisión, el estudio, emisión de informes y elaboración de propuestas para el Consejo en las siguientes materias:

- > Formulación y revisión de los criterios a seguir para la composición y estructura del Consejo.
- > Nombramiento de los principales cargos ejecutivos. Propuesta de retribución de los Consejeros.
- > Supervisión de la política de retribuciones e incentivos de la Alta Dirección.
- > Evaluación de los criterios de la política de formación, promoción y selección del personal directivo.
- > Propuestas de nombramiento de Altos Directivos, así como la fijación de sus condiciones de contratación y retribución.

La Comisión de Selección y Retribuciones estaba compuesta, a 31 de diciembre de 2003, por los siguientes Consejeros:

- > **Presidente:**  
Caja España de Inversiones (representada por D. Emilio Alonso Blanco)
- > **Vocales:**  
Caja General de Ahorros de Granada (representada por D. Fernando Rodríguez)  
D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real  
D. Pedro Gómez de Baeza Tinture  
D. Arturo Moreno Garcerán
- > **Secretario no miembro:**  
D. Miguel Ángel Pérez Álvarez

#### b.4.4) Comisión de Estrategia e Inversiones:

La Comisión de Estrategia e Inversiones está integrada por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, y de entre ellos un Presidente, designados por el Consejo de Administración. Sin perjuicio de dicha composición, actúa como Secretario de la Comisión con voz y sin voto, levantando actas de los acuerdos adoptados, el Secretario General de la Sociedad. El Presidente del Consejo de Administración tiene la facultad de asistir con voz y sin voto a las sesiones de esta Comisión.

La Comisión se reúne siempre que es convocada por su Presidente o a solicitud de dos de sus miembros y, al menos, una vez cada tres meses así como, en todo caso, cuando el Consejo solicite la emisión de informes, la presentación de propuestas o la adopción de acuerdos en el ámbito de sus funciones. Cuando así lo solicita la Comisión a su Presidente puede asistir a sus sesiones con voz pero sin voto, cualquier miembro del equipo directivo de la Sociedad.

En la sesión siguiente del Consejo de Administración se informa por el Presidente de la Comisión de Estrategia y Desarrollo Corporativo de los acuerdos, informes o propuestas elaboradas por dicha Comisión con posterioridad al último Consejo, teniendo los Consejeros acceso a sus actas a través del Secretario del Consejo.

Corresponde a la Comisión de Estrategia e Inversiones, el estudio, emisión de informes, revisión y elaboración de propuestas para el Consejo de Administración en las siguientes materias:

- > Establecimiento de los objetivos, en todo lo relativo a crecimiento, rentabilidad y cuota de mercado de la Sociedad.
- > Planes de desarrollo, nuevas inversiones, procesos de reestructuración y acuerdos con otros grupos de la Sociedad.
- > Coordinación con las participadas en las materias referidas en los apartados anteriores, en el beneficio e interés común de la Sociedad y sus participadas.

Para el ejercicio de sus funciones puede recabar, en su caso, la información y colaboración de los miembros del equipo directivo de la Sociedad, a través del Presidente de la Comisión.

La composición de la Comisión de Estrategia e Inversiones a 31 de diciembre de 2003 era la siguiente:

- > **Presidente:**  
D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
- > **Vocales:**  
D. Fernando Castelló Clemente  
D. Pedro Gómez de Baeza Tinture  
D. Antonio Hernández Callejas  
D. Miguel Ángel Pérez Álvarez
- > **Secretario:**  
D. Miguel Ángel Pérez Álvarez

#### b.4.5) Comité de Dirección:

El Consejo de Administración nombra un Comité de Dirección integrado por los responsables de las principales unidades de gestión y áreas de negocio de la Sociedad y las participadas, y los Consejeros ejecutivos propuestos por la Comisión de Selección y Retribuciones, presidido por el Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad. Ocupa el cargo de Secretario del Comité, el Secretario General de la Sociedad.

Corresponde al Comité de Dirección el seguimiento y preparación de decisiones en el ámbito de la gestión y dirección de la Sociedad, tanto en el ámbito estratégico, como presupuestario, financiero y de personal, así como la preparación de planes de negocio y el control de su ejecución, estableciendo la posición de la Sociedad respecto de sus participadas en las materias referidas.

El Comité se reúne siempre que es convocado por su Presidente y, en todo caso, cuando el Consejo de Administración o sus Comisiones soliciten la emisión de informes, la presentación de propuestas o la adopción de acuerdos en el ámbito de sus funciones.

La composición del Comité de Dirección, a 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

- > D. José Manuel Fernández Norniella
- > D. Antonio Hernández Callejas
- > D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
- > D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego
- > D. Jaime Carbó Fernández
- > D. Miguel Ángel Pérez Álvarez
- > D. Gregorio Jiménez López
- > D. Javier Tallada García de la Fuente

### B.5) RETRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Respecto a la retribución de los miembros del Consejo de Administración, el vigente artículo 22 de los Estatutos Sociales establece:

*“La Junta General de Accionistas, al aprobar anualmente las cuentas sociales, atribuirá al Consejo de Administración una participación del dos y medio (2,5) por ciento sobre el resultado consolidado atribuible a la sociedad, si bien dicha cantidad sólo podrá ser detráida de los beneficios líquidos de la misma en el ejercicio y después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal, haberse reconocido a los accionistas el dividendo mínimo establecido en la legislación en vigor, y hallarse cubiertas cualesquiera otras atenciones prioritarias legalmente previstas, pudiendo el Consejo de Administración al formular las cuentas, renunciar en todo o en parte a esta remuneración. Asimismo, corresponderá al Consejo de Administración distribuir discrecional y anualmente entre sus miembros la cantidad indicada atendiendo a las funciones asumidas por cada uno de ellos en el Consejo de Administración.*”

*Asimismo los Administradores tendrán derecho a una dieta por su asistencia a los órganos colegiados de la Sociedad, que será fijada anualmente por la Junta General.*

*Los Administradores que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la Sociedad, sea cual fuere la naturaleza de su relación jurídica con ésta, tendrán el derecho a percibir una retribución por el desempeño de tales funciones, que será fijada anualmente para el ejercicio por la Junta General Ordinaria de la Sociedad, pudiendo dicha retribución contemplar cantidades de carácter asistencial para la cobertura de los sistemas de previsión públicos/privados y seguros que se consideren oportunos, así como para el caso de cese en el ejercicio de sus funciones.*

*El Consejo de Administración podrá establecer, con carácter obligatorio o voluntario, el destino de la totalidad o parte de las retribuciones previstas en los párrafos anteriores a la compra de acciones de la Sociedad para los Consejeros, pudiendo fijar también una obligación de conservarlas por un tiempo determinado.*

*En caso de que los Administradores con funciones ejecutivas referidos anteriormente renuncien a la retribución por participación en las ganancias, tal y como se prevé en el párrafo primero del presente artículo, no acrecerá en los demás Consejeros lo que pudiera corresponder a aquéllos en concepto de retribución por participación en las ganancias de la Sociedad.”*

En relación con la participación estatutaria, el Consejo de Administración, en su reunión de 10 de febrero de 2004, ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas la reducción de dicha participación al 2,2% del resultado consolidado atribuible a la sociedad, con efectos sobre el ejercicio 2003.

En cuanto a la distribución de la participación estatutaria entre los diversos miembros del Consejo de Administración, atendiendo a las funciones asumidas por cada uno de ellos en el Consejo y en las diversas Comisiones Delegadas, el Consejo de Administración, en su reunión de 24 de enero de 2002, decidió aplicar a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones el siguiente baremo de puntuación:

- > Por la pertenencia al Consejo de Administración: 1 punto
- > Por la pertenencia a la Comisión Ejecutiva: 1 punto
- > En cuanto a las Comisiones Delegadas distinta de la Ejecutiva:
  - Por la pertenencia a la Comisión: 0,2 puntos.
  - Presidentes de Comisión: 0,05 puntos por cada celebración de reunión.
  - Miembros: 0,03 puntos por cada celebración de reunión.

En cuanto a las dietas por asistencia a las reuniones del Consejo y de las diversas Comisiones, el Consejo de Administración aprobó en la misma reunión que en lo sucesivo siguieran aplicándose las establecidas para 2001, sin incremento ni actualización alguna, lo que supone una cifra por Consejero de 1.202 euros por asistencia a cada reunión del Consejo de Administración y 601 euros por asistencia a cada reunión de las Comisiones.

Por su parte, los miembros del Consejo de Administración que realizan funciones ejecutivas han renunciado a las dietas y a la participación estatutaria. Estas cantidades que les corresponderían, conforme al citado precepto de los Estatutos Sociales, no acrecen a los demás Consejeros sino que se ingresan en la Sociedad.

De acuerdo con lo que se acaba de exponer, se detallan a continuación las retribuciones devengadas por los Consejeros en el año 2003 por su pertenencia a los diversos órganos colegiados (las cifras, expresadas en euros, corresponden a Consejeros que han sido miembros de dichos órganos durante los doce meses del año 2003, pues los que lo han sido por un periodo inferior perciben únicamente la parte proporcional):

**Consejo de Administración:** (nueve sesiones). Importe anual de la participación estatutaria devengada por cada Consejero:

CARGOS	AÑO 2003
Consejeros ejecutivos	0
Consejeros externos	68.330

**Comisión Ejecutiva:** (diez sesiones). Importe anual de la participación estatutaria devengada por cada Consejero:

CARGOS	AÑO 2003
Consejeros ejecutivos	0
Consejeros externos	68.330

**Otras Comisiones del Consejo de Administración:** Importe anual de la participación estatutaria devengada por cada Consejero:

> **Comisión de Auditoría y control:** (siete sesiones)

CARGOS	AÑO 2003
Presidente	37.581
Vocales externos	28.015

> **Comisión de Selección y Retribuciones:** (cinco sesiones)

CARGOS	AÑO 2003
Presidente	30.748
Vocales externos	23.915

> **Comisión de Estrategia e Inversiones:** (una sesión)

CARGOS	AÑO 2003
Vocales ejecutivos	0
Vocales externos	15.716

La suma total devengada de las dietas y participación estatutaria de acuerdo con los criterios expuestos arroja las siguientes cifras:

CONCEPTOS	AÑO 2003
Dietas	145.444
Participación estatutaria	1.166.878
Total	1.312.322

**Consejeros Ejecutivos:** El Consejo de Administración, en su reunión de 22 de enero de 2003, acordó no aplicar actualización alguna a la retribución fija de los Consejeros Ejecutivos correspondiente a 2003 en relación con lo percibido por éstos el año anterior.

Los importes totales percibidos por este tipo de Consejeros por el desempeño de sus funciones permanentes de gestión ordinaria, tanto de la Sociedad como de sus participadas, de acuerdo con sus contratos laborales o mercantiles de prestación de servicios, son los que a continuación se indican, desglosados por conceptos:

CONCEPTOS	AÑO 2003
Retribuciones fijas	3.072.315
Retribuciones variables	490.000
Seguros de vida y jubilación	296.384
Total	3.858.699

No se ha contraído obligación alguna a lo largo de 2003 en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida respecto de antiguos miembros del Consejo de Administración.

Debe señalarse igualmente que la Sociedad no tiene concedido ningún tipo de crédito ni anticipo a miembros del Consejo de Administración, ni ha contraído obligaciones por su cuenta por avales o garantías.

Se señala asimismo que no han existido en 2003 existen retribuciones ligadas a acciones de Ebro Puleva, S.A.

## C. Operaciones vinculadas e intragrupo

### C.1) OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

#### Relaciones contractuales con Hisparroz (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.):

- I. Compras de arroz cáscara. El Grupo Hisparroz vende a Ebro Puleva la práctica totalidad de la producción de las 4.100 hectáreas de fincas arroceras de las que es propietario en las marismas del Guadalquivir. El precio medio de venta ha sido inferior al establecido para las entregas a la Intervención (FEGA). Adicionalmente, Hisparroz produce para Ebro Puleva variedades específicas para atender la demanda de determinados clientes (p.e. variedad "Jacinto" para el cliente Master Foods) o bajo condiciones especiales de cultivo para atender la demanda de determinados productos (p.e. arroz cultivado sin pesticidas para la fabricación de alimentos infantiles por el cliente Nestle). Durante el ejercicio 2003 se ha llevado a cabo la entrega a Ebro Puleva de 41.548.530 kilogramos de arroz cáscara en las distintas variedades "índica" y "japónica", con precios que oscilan entre 273 euros/Tm y 394 euros/Tm.
- II. Compras de semilla. Hisparroz, con título de Productor Seleccionador de Semilla de Cereales, vende a Ebro Puleva semilla de arroz que, con un margen de beneficio, es posteriormente revendida por ésta a los agricultores a quienes comprará sus cosechas. Las ventas a Ebro Puleva de semilla de arroz procedente de la campaña agrícola 2003 asciende a 1.075.060 kilogramos con precios que oscilan entre 366,62 y 510,86 euros/Tm.
- III. Almacenamiento de arroz y subproductos. El arroz y la semilla vendida por el Grupo Hisparroz se pone a disposición de Ebro Puleva en los distintos almacenes propiedad del primero sitios en el interior o en las inmediaciones de las fincas productoras. En ellos queda almacenado hasta su íntegra retirada, devengándose una renta mensual por almacenamiento una vez transcurrido el plazo máximo de retirada de la mercancía. Por la insuficiente capacidad de almacenamiento de Ebro Puleva, estos almacenes son también utilizados para depositar arroz cáscara adquirido a otros agricultores, derivados y subproductos;

todo ello en condiciones económicas más ventajosas que las que Ebro Puleva tiene concertadas con terceros. La facturación total por este concepto durante el ejercicio 2003 ha sido 70.793,65 euros (incluido I.V.A.).

- IV. Compras internacionales de arroz. Con sujeción a cupos limitados, la Comunidad Europea concede, a operadores comunitarios implantados en el sector arrocero, licencias de importación de arroz de determinados países con aranceles reducidos. Hisparroz concurre a la adjudicación con las empresas de su grupo catalogadas como operadores arroceros, importando arroz que posteriormente revende a Ebro Puleva con un mínimo margen. La cuantía total de dichos márgenes durante el ejercicio 2003 asciende a 113.304,78 euros.
- V. Arrendamiento de almacenes y locales. Ebro Puleva tiene arrendados al Grupo Hisparroz diversos inmuebles propiedad de este último próximos a las instalaciones de San Juan de Aznalfarache, que complementan con facilidades para almacenamiento, aparcamiento de vehículos, etc. Por su parte Hisparroz tiene arrendadas a Ebro Puleva las oficinas que la primera ocupa en la fábrica de San Juan.
- VI. Servicios de asesoramiento jurídico y fiscal. El Grupo Hisparroz presta estos servicios a las entidades integradas en la rama arrocera del Grupo Ebro Puleva.

#### Operaciones con entidades financieras que son accionistas significativos de Ebro Puleva, S.A.:

Actualmente Caja España tiene concedida a Ebro Puleva, S.A., una línea de crédito por seis millones de euros para la financiación de circulante, de la que, a la fecha de finalización del ejercicio 2003, no se había dispuesto.

En cuanto a las filiales, Azucarera Ebro, S.L. tiene concedida por Caja Duero una línea de veinticuatro millones de euros para la financiación de campaña de remolacha y otros seis millones para la financiación de circulante, de los que a 31 de diciembre de 2003 se había dispuesto la cantidad de 10.485.259,91 euros. Caja España, asimismo tiene concedida a Azucarera Ebro una línea de sesenta millones de euros para financiación de campaña de remolacha y otros tres millones para financiación de

circulante. El dispuesto a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 33.526.643,59 euros. A esa misma fecha, Azucarera Ebro tiene un depósito remunerado en Caja España por importe de veinticinco millones de euros, con lo que el capital dispuesto neto por dicha filial a 31 de diciembre de 2003, respecto a la líneas concedidas por Caja España se reduce hasta la cantidad de 8.526.643,59 euros.

## **C.2) OPERACIONES CON ADMINISTRADORES Y DIRECTIVOS DEL GRUPO**

Ebro Puleva, S.A. y Libertad Digital, S.A., suscribieron un contrato en virtud del cual la primera utilizó como medio de comunicación y publicidad la página web de la segunda, a través de un banner permanente en su página de economía, patrocinando también el Premio Periodístico para Jóvenes de Ebro Puleva. El precio satisfecho fue de 72.121 euros, de los cuales 17.500 se destinaron a pagar el importe de los premios.

Asimismo, Ebro Puleva, S.A. suscribió un contrato con Intereconomía para la difusión publicitaria del citado concurso de periodismo económico, operativo a través de Libertad Digital, por un importe de 6.000 euros al mes.

De los Consejos de Administración de las dos sociedades contratantes con Ebro Puleva, eran miembros en 2003 tanto don Javier Tallada García de la Fuente como don Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar.

## **C.3) OPERACIONES SIGNIFICATIVAS CON SOCIEDADES DEL GRUPO**

Durante el ejercicio 2003 se han producido las siguientes operaciones corporativas dentro del proceso de reestructuración iniciado en 2001 y que ha quedado prácticamente finalizado en 2003:

### **Fusión por absorción de Productos La Fallera, S.A.:**

Los Consejos de Administración de Ebro Puleva, S.A. y Productos La Fallera, S.L., en reuniones mantenidas el 27 de febrero de 2003, formularon el proyecto de fusión mediante la absorción de la segunda por la primera. Se consideraron como balances de fusión a los efectos previstos en el

artículo 239.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los cerrados por ambas sociedades el 31 de diciembre de 2002. El acuerdo de fusión fue aprobado por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. Al tratarse de una fusión impropia (ya que Ebro Puleva, S.A. poseía la totalidad del capital social de Productos La Fallera, S.L.) no fue necesario establecer ecuación de canje, ni ampliación de capital de la matriz. Esta fusión se ejecutó con efectos contables de 1 de enero de 2003.

### **Venta de activos y pasivos circulantes a Fallera Nutrición, S.L.:**

El Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. acordó la venta de determinados activos y pasivos circulantes del negocio arrocero de Ebro Puleva a su sociedad indirectamente dependiente al 100% Fallera Nutrición, S.L. (sociedad dependiente directamente al 100% de Herba Nutrición, S.L.). La venta de estos activos y pasivos circulantes vino motivada, dentro del proceso de reestructuración del grupo, por las necesidades de agrupar las actividades comerciales de las distintas marcas del grupo en las sociedades individuales creadas al efecto, para facilitar el control de la gestión de las mismas con el consiguiente ahorro de costes. Esta venta de activos y pasivos circulantes se ha efectuado a su valor contable neto equivalente al valor de mercado de los mismos.

### **Filialización de la actividad arrocera:**

Dentro del proceso de reorganización y ordenación para que los negocios operen de una forma eficiente y fácil de medir, se separó, complementando la operación indicada en el punto anterior, la actividad arrocera, siguiendo el mismo esquema del resto de actividades y/o negocios incluidos en el grupo Ebro Puleva. Así, el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. aprobó la operación de aportación de la rama de actividad arrocera, con efectos contables desde el 1 de septiembre de 2003, a Herba Ricemills, S.L., sociedad dependiente al 100% de la matriz.

### **Aportación no dineraria de las inversiones extranjeras de la actividad arrocera:**

Para finalizar con la reestructuración de la actividad arrocera, el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A., aprobó la operación de aportación no dineraria de las acciones representativas del capital social de todas las sociedades extranjeras de la actividad arrocera, a la sociedad dependiente al 100% Herba Foods, S.L. El importe total de participaciones en empresas del grupo y asociadas, del inmovilizado financiero de Ebro Puleva, S.A., aportado a Herba Foods, S.L. ha sido de 12.9 millones de euros, que equivalen al importe de la ampliación de capital (5,9 millones de euros de capital social y 7,0 millones de prima de emisión) realizada por Herba Foods, S.L. y cuyas acciones han sido íntegramente suscritas y registradas por Ebro Puleva, S.A.

### **Canje de valores de Nomen Alimentación, S.L.:**

Para finalizar con las operaciones corporativas en 2003 relacionadas con la reestructuración de la actividad arrocera, la Junta General de socios de Herba Nutrición, S.L. unipersonal celebrada el 4 de noviembre de 2003, acordó ampliar su capital mediante la creación de nuevas participaciones sociales íntegramente suscritas por su socio único, Ebro Puleva, S.A., mediante la aportación de participaciones de la entidad Nomen Alimentación, S.L. unipersonal (participada hasta entonces al 100 % por Ebro Puleva, S.A.), representativas de la totalidad de su capital social. En consecuencia, Nomen Alimentación, S.L., pasa a ser sociedad dependiente de forma indirecta de Ebro Puleva, S.A.

### **Disolución de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. con cesión de la totalidad de sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A.:**

Debido a motivos de racionalidad económica y de gestión, con fecha 23 de julio de 2003, el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. aprobó la disolución y cesión de todos los activos y pasivos de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L., (sociedad dependiente al 100%) a su accionista único Ebro Puleva, S.A. Esta disolución fue realizada con efectos contables desde el 23 de julio.

### **Otra información:**

Al margen de las operaciones expuestas, no existen contratos u otras obligaciones, exceptuando las que derivan de la propia pertenencia accionarial, que

sean operaciones significativas, según las consideraciones establecidas por la Directiva 2002/87/CE, de 16 de diciembre, entre Ebro Puleva, S.A. y otras sociedades pertenecientes a su grupo, ya que las existentes corresponden al giro o tráfico ordinario de la compañía o son de escasa relevancia.

No obstante, cabe resaltar la existencia de una subcontratación para la prestación de servicios de asistencia técnica y asesoramiento de Ebro Puleva, S.A. a su filial chilena Inversiones Greenfields, Lda. (participada al 100%), por importe anual de 120.000 US\$, así como indirectamente el contrato de asesoría y asistencia técnica de Inversiones Greenfields a Empresas Iansa, S.A., (participada indirectamente por Greenfields en un 23%), por importe de 600.000 US\$.

### **C.4) OPERACIONES SUSCEPTIBLES DE GENERAR CONFLICTOS DE INTERÉS**

En este apartado, la alusión a un eventual conflicto de interés deriva de la no exacta coincidencia entre los accionistas de Ebro Puleva, S.A., y los de una de sus filiales, Puleva Biotech, S.A., que por ser también compañía cotizada presenta accionistas minoritarios distintos de los de la matriz, lo que exige la determinación de las condiciones negociales en estrictos términos de mercado, de modo que no puedan verse perjudicados accionistas de una u otra parte que por su carácter minoritario no participan en el proceso de decisión de la contratación al no formar parte de los Consejos de Administración de las sociedades contratantes.

En este sentido, se informa de que durante el ejercicio económico 2003, Puleva Biotech ha suscrito o desarrollado diversos contratos con varias sociedades del grupo íntegramente participadas por Ebro Puleva, S.A.:

### **Contrato de prestación de servicios de I+D+i entre Puleva Food S.L. y Puleva Biotech, S.A.:**

Durante el año 2003, Puleva Biotech S.A. continuó con la prestación de servicios para Puleva Food S.L. en materia de I+D+i de acuerdo con el contrato específico suscrito entre ambas compañías para este año y englobado dentro del contrato marco firmado en el año 2001 para la realización de estas actividades de asesoramiento. Las actividades incluidas en este contrato se pueden englobar en los siguientes proyectos:

- > Evaluación Nutricional y Clínica: se incluyen los estudios de validación nutricional y clínica de los efectos beneficiosos de los diferentes alimentos funcionales comercializados por Puleva Food (ensayos de biodisponibilidad en Puleva Calcio, efectos cardiosaludables en Puleva Omega-3 en individuos sanos y en enfermedades cardiovasculares y efectos positivos sobre la inmunidad específica e inespecífica de nuevos productos a lanzar en el futuro por Puleva Food).
- > Desarrollo de Nuevas Tecnologías: contempla el asesoramiento técnico en la implantación de Nuevas Tecnologías diferenciales de envasado (PET), nuevos procesos de tratamiento térmico, procesos de biocatálisis en lácteos, etc.
- > Desarrollo de Nuevos Productos: comprende el desarrollo e implantación industrial de formulaciones de productos lácteos dirigidas a nuevos segmentos de mercado de alto valor añadido.
- > Tecnologías de lácteos fermentados: nuevos conceptos diferenciales de valor añadido en el sector de yogures y leches fermentadas.
- > Aseguramiento de Calidad y Seguridad Alimentaria: auditorías de calidad de los diferentes productos fabricados, así como la realización de análisis de contaminantes y elementos traza para garantizar la Seguridad Alimentaria de los productos.

El seguimiento de estos proyectos se ha llevado a cabo durante todo el año mediante la realización de comités conjuntos con Puleva Food y la redacción de informes trimestrales de seguimiento y cumplimiento de hitos de los diversos proyectos solicitados por Puleva Food S.L.

Como principales hitos con repercusión en el mercado a destacar de los trabajos realizados, cabe citar la demostración científica de los efectos saludables de Puleva Omega-3 y el lanzamiento del Yogur Omega 3 y de Puleva Max, aparte de importantes avances obtenidos durante el pasado año en algunos proyectos plurianuales (alimentación infantil, probióticos, etc.)

#### **Contrato de I+D+i entre Azucarera Ebro, S.L. y Puleva Biotech, S.A.:**

El contrato de colaboración entre Azucarera Ebro, S.L. y Puleva Biotech, S.A firmado el 14 de mayo de 2003 en el campo de la investigación, desarrollo e innovación tiene por objeto el desarrollo de procesos biocatalíticos para la producción industrial, en condiciones económicamente competitivas, de fructo oligosacáridos funcionales (FOS) de aplicación en el campo nutricional.

El seguimiento de esta colaboración se realiza por un comité compuesto paritariamente por representantes de ambas sociedades que mediante reuniones periódicas va definiendo objetivos, aprobando presupuestos, estableciendo hitos y validando las consecuciones en el ámbito del proyecto.

El proyecto de producción de FOS está ya definido, se dispone de las enzimas necesarias y ya se han obtenido las primeras muestras de los productos objeto de la colaboración a nivel de laboratorio.

#### **Contrato entre Herba Ricemills, S.L. y Puleva Biotech, S.A.:**

Con fecha 1 de septiembre de 2003 Puleva Biotech, S.A. y Herba Ricemills, S.L. suscribieron un contrato marco que regula la prestación, por la primera a la segunda, de servicios de investigación y desarrollo en el ámbito de las actividades propias de Herba Ricemills en los siguientes ámbitos:

- > Investigación y desarrollo aplicada a productos alimenticios.
- > Control de calidad.
- > Asesoramiento científico.
- > Programas de formación.
- > Promoción conjunta de I+D.
- > Intercambio y colaboración de personal.
- > Unidades mixtas de I+D.

Cada proyecto o actividad específica será objeto de un contrato individualizado, cuyo contenido se estructurará en la forma prevista en el contrato marco, para el que se prevé una duración de tres años prorrogables por periodos anuales.

## D. Sistemas de control de riesgo

Ebro Puleva, S.A. ha desarrollado en los últimos años una política de reducción del endeudamiento que le ha permitido minimizar sus riesgos financieros. El apalancamiento del Grupo se ha reducido así del 89,6% en 2001 al 62,5% en 2002, bajando incluso a 31 de diciembre de 2003 a un destacable 38,3%, con una deuda neta de sólo 349 millones de euros frente a unos fondos propios que superan los 911 millones de euros. Esta situación de desapalancamiento dota a la empresa de una gran flexibilidad de cara a posibles adquisiciones o inversiones que permitan aumentar tanto el volumen de negocio como la rentabilidad del Grupo Ebro Puleva.

Precisamente en materia de adquisiciones de empresas y negocios, Ebro Puleva, S.A. desarrolla una serie de prácticas para minimizar el riesgo de la adquisición, entre las que destacan:

- > Realización de due diligence con firmas de reconocido prestigio.
- > Negociación del precio final en función del análisis de riesgos.
- > Solicitud de garantías hasta la resolución de litigios o la clarificación definitiva del riesgo.
- > Pago aplazado en caso de posibles contingencias.

En materia de riesgos de tipo de cambio, Ebro Puleva, S.A. sigue la política de cubrir las operaciones que puedan presentar este tipo de riesgo. Actualmente existen dos tipos de actividad con esta clase de riesgo: a) Chile, en donde la inversión está cubierta con un seguro de cambio con BBVA y Banesto de 30 millones de euros (15 millones cada banco); b) Actividad internacional arrocera, caso en el que las operaciones comerciales en moneda extranjera, principalmente de filiales establecidas fuera de la zona euro, alcanzan los 46 millones de euros anuales (10% del negocio) y 33 millones de gastos de explotación (8% del total). Las operaciones de las filiales de fuera de zona euro se autoaseguran ya que se cubren con pagos de importe aproximado en la misma moneda. Las operaciones de sociedades establecidas en zona euro son sistemáticamente aseguradas mediante contratación de seguros con entidades financieras.

En lo que se refiere al riesgo por fluctuación de los tipos de interés, la principal financiación externa del Grupo Ebro Puleva a largo plazo es un crédito sindicado de 150 millones de euros firmado con Societé Generale, Barclays, Banesto y BBVA el 29-9-02 y en vigor hasta el 27-05-07. Dicho crédito está a cubierto de posibles alteraciones extraordinarias de los costes financieros mediante una horquilla o collar de tipos entre el 2,5% y 4,9%, dentro del cual se situará siempre el tipo de interés que paga Ebro Puleva, S.A.

En cuanto a riesgos por impagos de créditos comerciales, en el negocio de azúcar no hay constancia de la necesidad de asegurar ya que por tipología de clientes (preferentemente industrial) y la tipología de mercado (pocos suministradores) históricamente no se han producido insolvencias de consideración. En los negocios de lácteos y arroz las ventas a crédito consideradas como riesgo moderado o superior por las principales empresas de este ramo son aseguradas. Así, el conjunto de sociedades Herba en España aseguró 120 millones de euros correspondientes a créditos a clientes, pagando una prima de 105.000 euros, y Puleva aseguró 467 millones de venta mediante una prima de 330.000 euros.

Finalmente, en lo que se refiere a riesgos que afectan a existencias e inmovilizado, todas las sociedades del Grupo mantienen asegurados la totalidad de sus elementos patrimoniales, bienes de inversión y existencias mediante la suscripción de las correspondientes pólizas. Los capitales asegurados se corresponden razonablemente con los valores de mercado. El importe gastado en el ejercicio 2003 por primas de seguro (excluidos los seguros de tipo de cambio) asciende a 7,7 millones de euros en todo el Grupo Ebro Puleva.

## E. Junta General

### E.1) REGLAMENTO DE LA JUNTA. DESCRIPCIÓN

La Junta General de Accionistas de Ebro Puleva, S.A. celebrada el 25 de junio de 2003 aprobó el Reglamento de dicho órgano social, atendiendo a las recomendaciones del informe Aldama y anticipándose así al cumplimiento de una de las exigencias finalmente establecidas por la Ley 26/2003, de 17 de julio.

El Reglamento de la Junta General se estructura en siete Capítulos, el primero de los cuales hace referencia a las clases de Junta y al ámbito de competencia de la misma como órgano soberano de la sociedad. En el Capítulo II, relativo a la convocatoria de la Junta General y a la información a partir de dicha convocatoria, se introdujo, siguiendo las recomendaciones igualmente del Informe Aldama, la utilización de la página web de la Sociedad para poner a disposición de todos los socios y de los mercados en general, la convocatoria y los documentos que a su vez se hayan puesto a disposición de los accionistas con motivo de la misma, informándose asimismo, a través de dicha página web, sobre cualesquiera otros

aspectos de interés para el seguimiento de la reunión, asumiendo la Sociedad la obligación de que, a partir de la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de Junta General, se hará público a través de la referida página web, el texto de todas las propuestas de acuerdo que, para su sometimiento a la Junta General, hubiera aprobado el Consejo de Administración hasta ese momento o, en su caso, hubieran sido presentadas por los accionistas que hubiesen solicitado la convocatoria de la Junta en la forma y con los presupuestos exigidos legalmente. A su vez, se regula y explicita el derecho de información de los accionistas a partir de la convocatoria de la Junta General.

En el Capítulo III, relativo al derecho de asistencia y a la organización y constitución de la Junta General, se dedica especial atención al derecho de representación del accionista en la Junta y en relación con ello, el régimen de las tarjetas de asistencia como vía para facilitar la presencia personal o por representación de los socios en la Junta, contemplándose igualmente los distintos aspectos relativos a la denominada solicitud pública de representación, manteniéndose los quorums cualificados de constitución previstos en los Estatutos Sociales de Ebro Puleva, S.A. El resto de preceptos de este Capítulo se dedican a la organización, Presidencia y Mesa de la Junta así como a la formación de la lista de asistentes, recogiendo a este respecto las exigencias derivadas de la experiencia adquirida por la propia Sociedad en la preparación y desarrollo de sus Juntas Generales.

Al desarrollo propiamente dicho de la Junta General se dedica el Capítulo IV, en el que se regulan todos los aspectos ligados a la intervención de los accionistas, tanto en ejercicio de su derecho legítimo de información como respecto de su participación en las deliberaciones en orden a la formación de la voluntad social, regulándose igualmente las facultades del Presidente en sus funciones de dirección y ordenación de la Junta, y el régimen de votación y adopción de acuerdos, inspirado en los principios de máxima transparencia y respeto a la voluntad de los socios manifestada a través de sus votos. Finalmente, en orden a dotar de una mayor seguridad jurídica al desarrollo mismo de la Junta y por tanto a los derechos de los socios, se ha prestado particular atención en el Capítulo V a los supuestos, ciertamente excepcionales, de prórroga y eventual suspensión transitoria de la Junta General, abordándose en el Capítulo VI la publi-

cidad de los acuerdos y en el Capítulo VII las normas sobre interpretación, vigencia y modificación del propio Reglamento, previéndose respecto de este último aspecto, que el Consejo de Administración podrá proponer a la Junta General modificaciones al Reglamento cuando lo considere necesario o conveniente, debiendo acompañar la propuesta del correspondiente informe justificativo.

## **E.2) QUÓRUM DE CONSTITUCIÓN DE LA JUNTA**

Según establecen los Estatutos Sociales, la Junta General quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados, posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta siempre que concurra, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

Se establece por lo tanto un quórum reforzado con respecto a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, tanto para la primera convocatoria, ya que la ley exige un mínimo del veinticinco por ciento, como para la segunda, en donde la Ley no requiere una concurrencia mínima.

En cuanto al quórum de constitución en el caso de acuerdos especiales, los Estatutos Sociales establecen, para que la Junta pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el sesenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del treinta por ciento de dicho capital.

Por tanto nuevamente se requiere un quórum reforzado respecto a lo establecido por la Ley, que fija para estos supuestos especiales un mínimo del cincuenta por ciento en primera convocatoria y de veinticinco por ciento en segunda.

### E.3) RÉGIMEN DE ADOPCIÓN DE ACUERDOS

Compete a los accionistas, constituidos en Junta General, presentes o representados con derecho de voto, decidir por mayoría de votos emitidos en los asuntos que sean competencia legal o estatutaria de la Junta, sin perjuicio de los casos en que legal o estatutariamente se exija un quórum cualificado de constitución o de votación.

Los acuerdos especiales que ya se han referido en el epígrafe anterior requieren, en primera convocatoria, el voto favorable del cincuenta y cinco por ciento del capital con derecho a voto; en segunda convocatoria se requiere el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la junta.

Por lo tanto, nuevamente elevan los Estatutos los requisitos exigidos por la ley a este respecto, la cual fija el mismo porcentaje de dos tercios para el caso de concurrir menos del cincuenta por ciento, y no establece mayoría cualificada para el caso de concurrencia de más del cincuenta por ciento.

### E.4) DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS EN RELACIÓN CON LA JUNTA GENERAL

El Reglamento de la Junta General establece en su artículo 5 el derecho de información sobre la convocatoria de la Junta en la página web de la Sociedad, en la que deben incluirse además los documentos puestos a disposición de los accionistas así como la previsión de otras informaciones de interés y la publicación de las propuestas de acuerdo.

El artículo 6 contiene el derecho de información a partir de la convocatoria de la Junta. Cualquier accionista puede obtener de forma inmediata y gratuita en el domicilio social las cuentas anuales, la propuesta de aplicación del resultado, el informe de gestión y el informe de los auditores de cuentas. También se pone a disposición de los accionistas el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, así como las propuestas de acuerdos, los informes y demás documentación cuya puesta a disposición sea exigible conforme a la Ley y los Estatutos.

El artículo 7 recoge el derecho de asistencia y representación. Pueden asistir a la Junta los accionistas que de forma individualizada o agrupadamente con

otros, sean titulares de un mínimo de cien acciones, siempre que las tengan inscritas en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a su celebración y lo acrediten mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello. Todo accionista que tenga derecho de asistencia puede hacerse representar en la Junta por medio de otra persona.

El artículo 10.4, expone el derecho de consulta de la lista de asistentes, sin que ello demore o aplace el normal desarrollo de la Junta, una vez que su presidente la haya declarado legalmente constituida.

El artículo 12 consagra el derecho de intervención de los Accionistas en el acto de la Junta, donde pueden solicitar los informes que estimen precisos y realizar cuantas manifestaciones consideren oportunas en relación con los asuntos comprendidos en el orden del día, así como formular propuestas alternativas sobre cualquier extremo del orden del día.

El artículo 14 regula el derecho de voto para la adopción de los acuerdos que tienen todos los accionistas de Ebro Puleva.

El artículo 18 establece el derecho a conocer los acuerdos adoptados por la Junta tanto por los medios de publicidad legal como a través de la página web de la Sociedad, en la que debe publicarse su texto íntegro. Además, cualquier accionista podrá obtener en cualquier momento certificación de los acuerdos adoptados y del acta de la Junta.

### E.5) MEDIOS DE DIFUSIÓN Y CONSULTA DEL REGLAMENTO DE LA JUNTA

El Reglamento de la Junta General de Accionistas, aprobado por la Junta ordinaria celebrada el 25 de junio de 2003, ha sido publicado en la página web de la Sociedad dentro del apartado relativo al Gobierno Corporativo. Asimismo consta impreso como anexo II al Informe de Gobierno Corporativo entregado a los accionistas con motivo de la referida Junta.

#### E.6) DATOS DE ASISTENCIA A LAS JUNTAS GENERALES CELEBRADAS EN LOS EJERCICIOS ANTERIORES

Fecha Junta General	Presencia física	Representación	Total
25/06/2003	4,02%	68,81%	72,83
11/06/2002	4,94%	63,87%	68,81

#### E.7) ACUERDOS ADOPTADOS EN LA JUNTA GENERAL DURANTE EL EJERCICIO Y PORCENTAJE DE VOTOS CON LOS QUE SE HAN ADOPTADO

Todos los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 25 de Junio de 2003 fueron aprobados por mayoría absoluta, con el 99,9% de los votos a favor, y fueron los siguientes:

1. Aprobación de las cuentas anuales, aplicación de resultado e Informe de Gestión de Ebro Puleva, S.A. y de su Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2002.
2. Aprobación de la gestión y actuación del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. durante el ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2002.
3. Renovación de los auditores de cuentas de Ebro Puleva, S.A.
4. Autorización al Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. para que pueda adquirir acciones propias con arreglo a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
5. Aprobación de la fusión por absorción de la sociedad Productos La Fallera, S.L. por Ebro Puleva, S.A. y de los Balances cerrados a 31 de diciembre de 2002, debidamente auditados de ambas sociedades, como Balances de Fusión.
6. Modificación de los Estatutos Sociales para su adaptación entre otros aspectos a la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y a las recomendaciones del Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y la Seguridad en las Sociedades Cotizadas.

7. Aprobación del Reglamento de la Junta General de Accionistas.
8. Reelección de miembros del Consejo de Administración y ratificación de los Consejeros nombrados por cooptación.
9. Autorización al Consejo para la dotación económica de la Fundación Puleva.
10. Delegación de facultades para la elevación a instrumento público, formalización, desarrollo, subsanación y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.

#### F. Grado de Seguimiento de las Recomendaciones de buen Gobierno

El informe anual sobre el grado de asunción del Código de Buen Gobierno en Sociedades Cotizadas, publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores respecto al año 2001, el cual tuvo en consideración las recomendaciones emitidas por la Comisión Especial para el Estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades, es, a la fecha de elaboración del presente Informe, el último documento de referencia publicado sobre la materia. Tras el análisis de los resultados, la situación de Ebro Puleva en el nivel de cumplimiento de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno era la siguiente: 78% de cumplimiento de las recomendaciones (frente a una media, correspondiente a todas las entidades que remitieron el cuestionario, del 80%), 17% de cumplimiento parcial (frente a la media del 12%), y 4% de recomendaciones no cumplidas (frente a una media de incumplimiento del 9%).

En concreto, en el cuestionario remitido por Ebro Puleva, se hacía constar el cumplimiento de 18 de las 23 recomendaciones, así como el cumplimiento parcial de 4 (recomendaciones 2ª, 3ª, 7ª y 8ª) y el no cumplimiento de una (recomendación 4ª). Esta última no cumplida era la relativa al número de miembros del Consejo, estableciendo dicha recomendación una horquilla entre cinco y quince miembros, estando compuesto actualmente el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. por veintiún consejeros.

Posteriormente, tras la promulgación de la ley 44/2002 de 26 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y de la publicación del Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y Sociedades Cotizadas, hecho público el 8 de enero de 2003, la Compañía acometió un proceso de adaptación a la nueva normativa mediante las siguientes medidas:

- > Modificación de los Estatutos Sociales en seguimiento de lo dispuesto por la ley 44/2002 y de las recomendaciones de la “Comisión Aldama”, así como en previsión de su posterior implantación legal.
- > Revisión del Reglamento del Consejo en consonancia con la modificación de los Estatutos.
- > Revisión del Reglamento de Conducta en los Mercados de Valores, y creación de una Unidad de Cumplimiento Normativo.
- > Aprobación de un Reglamento de la Junta General.
- > Publicación de un Informe Anual sobre Gobierno Corporativo referido al ejercicio 2002 y presentado a los accionistas con motivo de la Junta General celebrada el 25 de junio de 2003.

Tras la reestructuración normativa llevada a cabo, Ebro Puleva, S.A. cuenta con un grado de seguimiento de las recomendaciones sobre buen gobierno y transparencia que puede considerarse elevado, habiéndose incidido en los deberes de información y transparencia, la definición y régimen de los deberes de los Administradores, los conflictos de intereses, la regulación del Comité de Auditoría, la distinción entre las tipologías de Consejeros, y el régimen en materia de comunicación de la información relevante al mercado.

Precisamente en esta última materia, ha sido publicado ya un informe de la CNMV sobre el contenido corporativo y financiero de las páginas web de las Sociedades cotizadas, concediendo distintas calificaciones en función de dicho contenido. Según el análisis de los parámetros establecidos por la CNMV, Ebro Puleva se situaría entre las 14 compañías del mercado continuo que obtienen la calificación de excelente, con un cumplimiento en torno al 94% del total de los contenidos analizados (la CNMV no especifica en ningún caso el nombre de las sociedades), ya que se cumple el 100% respecto al bloque de información relativo a la Junta de Accionistas, así como respecto al bloque de información sobre el Consejo de Administración, y en torno al 89% respecto al bloque de información general.

Finalmente, tras la entrada en vigor de la Orden del Ministerio de Economía 3722/2003, de 26 de diciembre sobre el informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información, se ha procedido a sistematizar toda la información conforme a la estructura establecida en su disposición cuarta.

A tal efecto, la Sociedad dispone en su página web, “www.ebropuleva.com”, de un capítulo específico de Gobierno Corporativo.

Este capítulo se estructura en 5 apartados principales, que son:

- > Transparencia
- > Estatutos Sociales
- > Consejo de Administración
- > Estructura Accionarial
- > Informe de Gobierno Corporativo

La dirección específica de este capítulo es:

http:  
[//www.ebropuleva.com/ep/gobierno\\_corporativo/gobierno.jsp](http://www.ebropuleva.com/ep/gobierno_corporativo/gobierno.jsp)

Asimismo, Ebro Puleva ha creado una sección específica con información legal para los accionistas, denominada *Información legal: Orden ECO 3722/2003*. En ella, los accionistas pueden encontrar toda la información y contenidos que marca la Ley.

Todas estas secciones han sido diseñadas y elaboradas bajo el criterio de accesibilidad a fin de lograr una rápida localización de la información.

# I

## NFORME DE ACTIVIDADES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL

De conformidad con la disposición adicional decimoctava de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y conforme a las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV), se detallan las funciones y actividades desarrolladas por la Comisión de Auditoría y Control, así como su labor en relación con los auditores externos durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003.

En las reuniones celebradas a lo largo del año 2003 se ha contado habitualmente con la presencia del Director General Económico y del Director de la Auditoría Interna. Por su parte los auditores externos han acudido puntualmente a las reuniones por su propia iniciativa o cuando así lo ha requerido la Comisión de Auditoría y Control.

Las principales actividades desarrolladas durante el ejercicio 2003 se desglosan en tres grandes grupos que dan cumplimiento a las funciones que tiene encomendadas la Comisión:

- > Resolución de potenciales conflictos de interés.
- > Revisión de la información financiera que difunde la Sociedad y coordinación con los auditores externos.
- > Análisis de los sistemas de control interno y supervisión de la Auditoría Interna.

### RESOLUCIÓN DE POTENCIALES CONFLICTOS DE INTERÉS

Conforme al Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Control debe conocer y velar para que las transacciones entre la Sociedad y las participadas, o de las mismas con Consejeros y accionistas con participaciones significativas, se realicen en condiciones de mercado, controlando los potenciales conflictos de interés que pudieran derivarse en dichas operaciones vinculadas.

Durante el ejercicio 2003 se han puesto de manifiesto situaciones de potencial conflicto de interés entre algunas sociedades filiales del Grupo y Puleva Biotech S.A., así como entre alguna o algunas sociedades del Grupo y algunos miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. Tales situaciones fueron tratadas en las Comisiones de 26 de marzo, 13 de

mayo, 23 de junio, 22 de octubre y 17 de diciembre de 2003. Con carácter previo a la celebración de dichas Comisiones, se solicitó un estudio a un asesor externo para recabar su opinión sobre dichos posibles conflictos de interés, lo que fue objeto de debate en la Comisión de Auditoría y Control celebrada el 18 de febrero de 2003. En orden cronológico se detallan las Comisiones así como los asuntos tratados en las mismas, que hacen referencia a posibles conflictos de interés:

- > Informe sobre posibles conflictos de interés que pudieran producirse por la pertenencia simultánea de determinadas personas a distintos órganos de gobierno de las sociedades del Grupo Ebro Puleva (Comisión celebrada el 26 de marzo de 2003).
- > Contrato marco en curso relativo a la prestación de servicios entre Puleva Biotech, S.A. y Puleva Food, S.L. (Comisión celebrada el 13 de mayo de 2003).
- > Operaciones efectuadas entre Hisparroz, sociedad vinculada a dos miembros del Consejo, y Ebro Puleva, S.A. Dichas operaciones, consistentes en la compra de arroz como materia prima, fueron analizadas para determinar que las mismas eran efectuadas en régimen de mercado (Comisiones celebradas el 23 de junio y el 22 de octubre de 2003).
- > Contrato marco de investigación y desarrollo suscrito entre Herba Ricemills y Puleva Biotech, S.A. (Comisión celebrada el 17 de diciembre de 2003).

### REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA QUE DIFUNDE LA SOCIEDAD Y COORDINACIÓN CON LOS AUDITORES EXTERNOS

Conforme al Reglamento del Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Control debe conocer los procedimientos y sistemas de elaboración de la información financiera de la Sociedad, supervisando la información periódica sometida a los Órganos Rectores de los Mercados de Valores, así como el resto de información financiera que difunde la Sociedad.

Asimismo, la Comisión debe velar por el correcto funcionamiento de los sistemas de elaboración de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, tanto en su versión individual como consolidada, de manera que manifiesten la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, manteniendo relaciones periódicas con el Auditor de Cuentas y recibiendo información sobre cualquier cuestión que ponga en riesgo su independencia, así como recibiendo información y manteniendo las comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de Cuentas y en las Normas Técnicas de Auditoría.

En la Comisión celebrada el 23 de junio de 2003 se aprobaron los honorarios de los auditores externos por las auditorías practicadas en la matriz y filiales del Grupo Ebro Puleva sobre los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2002.

La Sociedad tiene acordado con sus auditores externos que junto a la auditoría anual de sus cuentas se efectúen revisiones limitadas de carácter semestral, para una mayor rigurosidad en la aplicación de los principios y normas contables generalmente aceptados.

Durante el ejercicio 2003 la Comisión de Auditoría y Control examinó el contenido de la información financiera comunicada a terceros, en las siguientes reuniones:

- > Revisión y análisis del informe sobre el cierre provisional del ejercicio 2002 a remitir a la CNMV (Comisión celebrada el 16 de febrero de 2003).
- > Revisión y análisis de las cuentas anuales individuales y consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2002, con el fin de elevar las mismas al Consejo de Administración para su formulación (Comisión celebrada el 26 de marzo de 2003).
- > Disolución y cesión de los activos y pasivos de la sociedad filial Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. a Ebro Puleva, S.A. (Comisión celebrada el 23 de junio de 2003).
- > Revisión y análisis de la información financiera del primer semestre del año 2003, a remitir a la CNMV (Comisión celebrada el 23 de julio de 2003).
- > Revisión y análisis de los datos económicos y financieros del tercer trimestre del ejercicio 2003, junto a la información financiera a remitir a la CNMV (Comisión celebrada el 22 de octubre de 2003).
- > Política de dividendos del resultado del ejercicio 2003 a elevar al Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas (Comisión celebrada el 17 de diciembre de 2003).
- > Revisión y análisis del informe sobre el cierre provisional del ejercicio 2003 a remitir a la CNMV (Comisión celebrada el 25 de febrero de 2004).

## ANÁLISIS DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO POR PARTE DE LA AUDITORÍA INTERNA

Entre las competencias encomendadas por el Reglamento del Consejo, está la de conocer los procedimientos y sistemas de elaboración de la información financiera de la Sociedad, supervisando los servicios de Auditoría Interna. La Dirección de Auditoría Interna eleva un Plan Anual que propone a la Comisión de Auditoría para su ulterior seguimiento.

Entre los trabajos realizados por los servicios de Auditoría Interna de la Sociedad destacan aquellas auditorías operativas y de procedimientos que han tenido por objeto analizar los sistemas de control interno de la Sociedad matriz y sus filiales. Las conclusiones de dichas revisiones han sido presentadas a las sociedades del Grupo auditadas para su discusión, así como a la Comisión de Auditoría y Control de Ebro Puleva, S.A.

Asimismo y como complemento al trabajo desarrollado por los auditores externos, se han efectuado auditorías financieras en algunas filiales del Grupo.

Destacamos los siguientes trabajos desarrollados por los servicios internos de auditoría y que han sido analizados en distintas reuniones.

### Auditorías financieras:

- > Granada Electricidad y Vapor, S.L. (Comisión celebrada el 18 de febrero de 2003).
- > Joseph Heap & Sons (Comisión celebrada el 13 de mayo de 2003).
- > Beira Terrace (Comisión celebrada el 13 de mayo de 2003).
- > Compañía de Melazas S.A. (Comisión celebrada el 13 de mayo de 2003).

### Auditorías operativas o de procedimientos:

- > Normativa interna sobre desplazamientos y telecomunicaciones de Azucarera Ebro, S.L. (Comisión celebrada el 18 de febrero de 2003).
- > Revisión de los principales procesos en el Área de Aprovisionamientos de Azucarera Ebro, S.L. (Comisión celebrada el 13 de mayo de 2003).
- > Inventarios físicos de producto terminado en centros fabriles de Azucarera Ebro, S.L. (Comisión celebrada el 23 de junio de 2003).
- > Revisión del proceso de elaboración del presupuesto de las principales líneas de negocio del Grupo (Comisión celebrada el 17 de diciembre de 2003).

## La Responsabilidad Social en Ebro Puleva

Ebro Puleva tiene entre sus objetivos prioritarios participar en iniciativas que tengan como fin fomentar el desarrollo social. Fieles a este compromiso, el Grupo desarrolla una intensa labor que, como se expone en el siguiente informe, abarca diferentes ámbitos: nutrición y salud, acción social, participación en proyectos culturales, deportivos, etc.

Buena parte de estos proyectos se coordinan e impulsan a través de la Fundación Puleva. La Fundación es una Entidad sin ánimo de lucro que refleja el espíritu dinámico de Ebro Puleva. Nace con el fin de aportar a la sociedad una parte de los beneficios obtenidos por la actividad económica de las empresas del Grupo, y poder así contribuir de manera apreciable a mejorar el bienestar y la calidad de vida de la población, especialmente aquellos sectores más vulnerables.



Para ello, Ebro Puleva en general y la Fundación en particular tienen el compromiso de impulsar iniciativas, proyectos y campañas orientadas hacia ese fin. Los ámbitos de actuación del Grupo son:

- > **Nutrición y Salud:** La Fundación aborda la Nutrición y la Salud desde los ámbitos de la investigación y la divulgación científica. El **Instituto Omega 3** se configura como la punta de lanza de esta línea de acción.
- > **Acción Social:** Promoción de acciones de carácter solidario y humanitario, realizando proyectos de desarrollo y asistencia social con los sectores más necesitados.

- > **Compromiso con la Educación, la Cultura y el Deporte:** Su objetivo es el fomento de la Cultura y la Educación como base del desarrollo económico y social de las comunidades y áreas geográficas en las que trabajamos. Asimismo, en este ámbito se promocionan y apoyan actividades de carácter deportivo de especial interés en nuestro entorno.

## Actuaciones más representativas durante 2003

### SALUD Y NUTRICIÓN

Uno de los compromisos primordiales de Ebro Puleva es el fomento de los hábitos saludables entre la población. Para ello, desde el Grupo se han puesto en marcha diferentes vías de trabajo que, basadas en investigaciones científicas rigurosas, pretenden alcanzar dicho objetivo.

Entre ellas figuran el Instituto Omega 3, el Portal Pulevasalud.com, así como los numerosos seminarios y presentaciones sobre Salud y Nutrición impartidos por profesionales del Grupo.

**El Instituto Omega 3** es una entidad de carácter científico que se dedica a la difusión de los avances en investigación de los ácidos grasos poliinsaturados Omega 3 y los monoinsaturados tipo oleico. Cuenta con un Comité Científico compuesto por especialistas, doctores y científicos de reconocido prestigio, cuyo trabajo diario se encuentra relacionado de forma directa con la educación e investigación nutricional.

Durante el año 2003, el Instituto Omega 3 ha desarrollado las siguientes acciones en materia de investigación y divulgación científica:

- > **I Seminario Informativo para Médicos:** realizado con el objetivo de incrementar el conocimiento de los ácidos grasos Omega-3 y sus beneficios sobre la salud, contó con la asistencia de 16 médicos cardiólogos, entre ellos Presidentes de varios Grupos de Trabajo de la Sociedad Española de Cardiología



(SEC), Jefes de los Servicios de Cardiología de los hospitales Ramón y Cajal, Carlos Haya, Instituto Carlos III y Virgen de las Nieves y la Directora del Programa Cronicat de la Generalitat de Catalunya.

- > **Estudio sobre los Omega 3 publicado en *Clinical Nutrition*:** campaña de difusión del estudio realizado por investigadores de Puleva Biotech “n-3 Fatty acids plus oleic acid and vitamin supplemented milk consumption reduces total and LDL cholesterol, homocysteine and levels of endotelial adhesión molecules in healthy humans”: publicado en *Clinical Nutrition* (Clinical Nutrition 2003; 22(2): 175-182).
- > **Presentación del Libro Blanco de los Omega 3 en Cataluña:** el Libro Blanco de los Omega 3 de la Fundación Puleva es el primer manual español que recoge las más recientes investigaciones científicas nacionales e internacionales sobre los ácidos grasos Omega 3 y oleico y su relación con la salud. El Instituto celebró una conferencia que reunió a casi un centenar de profesionales en el Colegio de Médicos de Barcelona con el fin de aumentar el conocimiento de los ácidos grasos Omega-3 entre los profesionales de la medicina y los periodistas del sector sanitario en Cataluña.
- > **III Encuesta de Opinión: “El papel de la mujer en la alimentación”:** con motivo de los últimos estudios que alertan sobre los malos hábitos alimentarios de la población española, el Instituto emprendió una investigación sociológica durante los meses de abril y mayo de 2003, tomando como muestra cerca de 2.500 personas de ambos sexos, mayores de 18 años, residentes en España. Los resultados de la misma aparecieron desglosados en muestras aleatorias estratificadas por Comunidades Autónomas. La supervisión y dirección de dicha encuesta estuvo a cargo del Profesor Juan Díez Nicolás.
- > **II Seminario de Periodistas:** realizado en el Centro de Investigación de Puleva, en Granada, contó con la asistencia de profesionales de los medios de comunicación, a los que se les transmitió información sobre los beneficios saludables de los Omega-3 y los últimos avances en esta materia.

- > **Presentación de la Guía de Alimentos Funcionales:** ante el creciente número de alimentos funcionales, el Instituto Omega 3 junto con la Confederación de Consumidores y Usuarios (CECU) y la Sociedad Española de Nutrición Comunitaria (SENC), puso en marcha una campaña de información al consumidor, de ámbito nacional. Mediante una guía práctica, las entidades promotoras ofrecen respuestas a las preguntas más frecuentes en torno a los alimentos funcionales. Dicha Guía ha sido consensuada científicamente por un grupo de expertos en Endocrinología y Nutrición, y coordinada por el Dr. Javier Aranceta, Secretario General de la SENC. Asimismo, recoge las últimas directrices del marco regulador de la Unión Europea.

## PULEVA SALUD

Pulevasalud.com es un portal de información sobre salud, nutrición y bienestar, participado por las principales Sociedades Médicas españolas y por Puleva. Estas Sociedades avalan todos los contenidos difundidos y certifican la calidad de la información que ofrece. El portal recoge desde contenidos formativos y de actualidad, a otros servicios de carácter interactivo y multimedia.

En el año 2003 se ha consolidado como el portal de salud y nutrición líder en Internet (en España) y así apareció en el informe que elaboró la consultora *Nielsen* el pasado mes de octubre sobre el uso de Internet en los hogares españoles. Del mismo modo, *Alexa*, empresa estadounidense que establece una clasificación mundial de las webs más visitadas, situó a Pulevasalud en el primer lugar del ranking de portales de salud de habla hispana.

Las estadísticas del 2003 fueron las siguientes:

- > Páginas vistas: 20.535.871
- > Media de páginas visitadas por mes: 1.711.322
- > Visitas al Portal: 3.641.140
- > Media de visitas por mes: 303.428
- > Usuarios suscritos a los diferentes boletines del Portal: 270.000

Premios recibidos desde su puesta en marcha:

- > Premio ETI al mejor desarrollo tecnológico de Andalucía (2003)
- > Premio FHOEMO a la mejor labor divulgativa en materia de Osteoporosis (2002)
- > Premio YAHOO España como mejor portal de salud (2001)
- > Premio Ideal Digital al mejor web de Granada (2001)

## ACCIONES FORMATIVAS E INFORMATIVAS DE PULEVA

Son muchas las actividades educativas y formativas que ha organizado Puleva a lo largo del año 2003. Los colectivos a los que han estado dirigidas han sido muy variados, desde diferentes especialistas médicos a farmacéuticos, periodistas especializados, asociaciones de consumidores y público en general. El objetivo siempre ha sido similar: proporcionar información rigurosa y de calidad que ayude a fomentar hábitos saludables.

La tipología de eventos ha sido muy variada, desde ponencias en Congresos Científicos, presentaciones en cursos especializados dirigidos a profesionales sanitarios o reuniones formativas dirigidas al público en general. Asimismo ha estado presente mediante la instalación de *stands* informativos en distintas Ferias y Jornadas relacionadas con la Salud y la Nutrición.

A continuación se detallan algunos de los foros en los que el Grupo ha estado presente en el año 2003:

- > IX Congreso de la Sociedad Española de Nutrición (Tenerife)
- > X Reunión Catalana de Hipertensión Arterial (Barcelona)
- > Reunión de Expertos de Calcio y Vitamina D (Madrid)
- > Curso Internacional sobre Nutrición, Inmunidad e Infección (Puerto de la Cruz)
- > III Simposio Fundación para la Diabetes (Madrid)
- > Firasalut (Barcelona)
- > XX Congreso Sociedad Andaluza de Medicina Interna (Granada)
- > XIX Semana del Corazón (Madrid)
- > Charlas de Formación sobre “Seguridad Alimentaria y Alimentos Funcionales en la Atención Farmacéutica” en distintos Colegios Oficiales de Farmacéuticos, como por ejemplo, Barcelona, Cáceres, Tenerife, Vitoria, etc.

Asimismo, en el año 2003 Puleva ha participado junto con asociaciones de consumidores y amas de casa, así como otros colectivos, en la campaña **Desayunos saludables**, cuyo objetivo es concienciar a los padres y alumnos de la importancia de un buen desayuno en su rendimiento diario y como medida de prevención de hábitos perjudiciales para la salud.



## ACCIÓN SOCIAL

El compromiso social de Ebro Puleva se materializa en el apoyo a proyectos y organizaciones sociales que contribuyan al desarrollo, principalmente, del entorno en el que el Grupo desarrolla su actividad.

Los ámbitos de actuación de las Asociaciones con las que colabora son: infancia, educación, colectivos desfavorecidos, ancianos, drogodependientes, personas con discapacidad, etc.

Esta acción social se ha realizado mediante aportaciones de productos alimenticios de las empresas del Grupo y, en menor medida, a través de donaciones.

Durante el año 2003, ha colaborado con 59 entidades y ha desarrollado más de 75 proyectos.



Algunos de ellos han sido:

- > **II Día Solidario para la Donación de Sangre, en Andalucía:** Ebro Puleva participó activamente en la campaña desarrollada el pasado mes de junio para fomentar las donaciones de sangre en Andalucía. Se trata de una iniciativa impulsada por el Grupo Joly, editora de Diario de Cádiz, Diario de Sevilla y Diario de Jerez, entre otros medios de comunicación, y el Servicio Andaluz de Salud, de la Consejería de Salud de la Junta de Andalucía, a la que este año se sumó el Grupo Ebro Puleva. La campaña contó con un amplio despliegue informativo a través de los medios de comunicación regionales, que animó a los ciudadanos a realizar donaciones de sangre, en una época en la que la demanda en los centros hospitalarios y de salud es mayor.

Los resultados fueron muy positivos: las donaciones de sangre se incrementaron en un 40 por ciento durante los días en los que estuvo en marcha la campaña.

- > **Colaboración con la Fundación Bancos de Alimentos:** el Grupo ha colaborado mediante donaciones de productos alimenticios con los Bancos de Alimentos de Salamanca y Valladolid.

Los Bancos de Alimentos son una institución sin ánimo de lucro, integrada por voluntarios, dedicada a la recogida, almacenamiento y distribución de alimentos para distintos centros asistenciales de ayuda a los más necesitados. Concretamente, en el segundo semestre de 2003 se han donado más de 3.000 kg. de azúcar a dichos Bancos.

- > **Rastrillos de la Asociación Nuevo Futuro:** el apoyo a esta institución sin ánimo de lucro, cuyo principal objetivo es la protección de la infancia, se materializó en la donación de distintos productos alimenticios del Grupo. Estos fueron puestos a la venta en algunos de los “rastrillos” que organizó la ONG, con objeto de recaudar fondos que contribuyeran al desarrollo de proyectos de cooperación. Durante el 2003 se aportaron productos para 5 “rastrillos” en Madrid, 1 en Oviedo y 1 en Valencia, destinados a crear hogares para niños.



#### COMPROMISO CON LA EDUCACIÓN, LA CULTURA Y EL DEPORTE

La participación en proyectos educativos, culturales y deportivos es una de las formas más eficaces de contribuir al progreso de una sociedad. Por ello, Ebro Puleva ha desarrollado durante 2003 diversas y variadas actividades en los ámbitos de la cultura, la educación y el deporte, con especial interés en aquellas zonas donde tiene una mayor presencia empresarial y, por ende, un alto compromiso con el entorno.

#### CONVENIOS DE COLABORACIÓN CON UNIVERSIDADES

Ebro Puleva tiene suscritos un alto número de convenios de colaboración con distintas instituciones educativas y formativas. Dichos convenios son de dos tipos: Convenios de Cooperación Educativa y Convenios de Becas de Colaboración. En ambos, el objetivo es reforzar la formación de los alumnos a través de un complemento práctico a la enseñanza y facilitar su acceso al mercado laboral.

Dichas Universidades son:

- > Universidad de Granada
- > Fundación Universidad Carlos III (Madrid)
- > CEU San Pablo (Madrid)
- > Fundación EOI (Madrid)
- > ICADE (Madrid)
- > Universidad Complutense de Madrid
- > Universidad Politécnica de Madrid
- > Centro Europeo de Estudios Profesionales (Madrid)
- > CEFOREM (Cádiz)
- > Universidad de Sevilla
- > Instituto Andaluz de la Mujer
- > Fundación General de la Universidad de Valladolid
- > Escuela Universitaria de Ingeniería Técnica de Valladolid “INEA”
- > Universidad de León

Algunos de los proyectos más representativos del año 2003, fueron:

- > **Proyecto con la Universidad de Granada:** 60 estudiantes de la diplomatura en Empresariales y las licenciaturas en Dirección y Administración de Empresas e Investigación y Técnicas de Mercado participaron en este proyecto de colaboración suscrito entre Puleva y la Universidad de Granada. El objetivo del proyecto “Aplicación práctica de un sistema de entrevista personal asistida por ordenador (CAPI) en la enseñanza de Investigación de Marketing”, que fue seleccionado de entre más de 100 trabajos, era conseguir que los estudiantes de estas licenciaturas se familiarizaran con la utilización del software comercial para la realización de encuestas asistidas por ordenador, técnica muy utilizada en este sector profesional. Al término del mismo, los alumnos participantes mostraron un incremento significativo de su satisfacción con la práctica de la asignatura Investigación de Mercados, principal área de aplicación del proyecto. Por su parte, Puleva, para dar continuidad a la iniciativa, seleccionó a varios de los alumnos participantes para desarrollar prácticas en el Departamento de Marketing.
- > **Programa UNIVERTECNA (Unidad de Orientación para el empleo de universitarias):** el Instituto Andaluz de la Mujer en colaboración con las Universidades de Almería, Cádiz, Córdoba, Granada, Huelva, Jaén, Málaga y Sevilla creó dicho programa para aumentar la posibilidad de acceso al empleo de las mujeres universitarias. En este sentido, Azucarera Ebro firmó un acuerdo de colaboración con el Instituto Andaluz de la Mujer, que ha permitido a las mujeres participantes en Univertecna realizar prácticas en instalaciones de la Compañía con el objetivo de dotar de una experiencia práctica su formación académica y favorecer su acceso a empleos cualificados.

## RECUPERACIÓN DEL PATRIMONIO HISTÓRICO

Ebro Puleva también desarrolló durante el año 2003 una iniciativa destinada a la recuperación del Patrimonio Histórico. A través de su marca El Castillo, inició en febrero una campaña destinada a la restauración de castillos en ruinas. Para ello, se facilitó a los consumidores una relación de castillos con el fin de que fuesen ellos los responsables de elegir el monumento a restaurar. La votación se realizó a través de la página web de El Castillo y en el número de atención al consumidor de dicha marca. El castillo elegido, con un 43% de las votaciones, fue el de Montearagón (Huesca), al que se destinó el 0,7% de la facturación de las leches clásicas El Castillo, obtenida entre los meses de febrero y junio de 2003. Con esta aportación, se sentarán las bases del Plan Director para la restauración del castillo.

## ACTUACIONES CULTURALES

La promoción de la cultura en aquellos emplazamientos en los que el Grupo despliega su actividad ha sido también un referente en la política de responsabilidad social de Ebro Puleva durante el año 2003. Las actuaciones llevadas a cabo han sido:

- > **Festival Internacional de Música y Danza de Granada:** el Grupo ha participado como patrocinador principal de la 52 edición de este importante acontecimiento cultural. La colaboración se realizó a través de la Fundación Puleva, institución que lleva varios años apoyando este certamen. El Festival se celebró entre los días 20 de junio y 6 de julio, y fueron más de setenta las actuaciones que se desarrollaron, entre las que destacan producciones de ópera, danza contemporánea, recitales de cámara, flamenco, etc. Otra de sus propuestas culturales, fueron los “Cursos Internacionales Manuel de Falla”, que alcanzaron su 34 edición, cuyos contenidos se estructuran en torno a la creación, interpretación, investigación, pedagogía musical y campos interdisciplinarios. La alta calidad de los participantes en el Festival, como por ejemplo, Nacho Duato, el Ballet de la Opera Nacional de Lyon, Carolyn Carlson, la Orquesta de Granada, etc, lo han convertido en un referente cultural de alcance internacional.



- > **Museo de Arte Contemporáneo Esteban Vicente (Segovia):** Ebro Puleva ha apoyado al Museo de Arte Contemporáneo Esteban Vicente, de Segovia, desde su fundación. El Museo alberga la extraordinaria colección de obras donada por Esteban Vicente (Turegano, 1903 – Long Island, 2001), único artista español perteneciente a la Escuela de Nueva York del expresionismo abstracto americano. La exhibición de esta Colección Permanente se alterna con Exposiciones Temporales y actividades diversas, como conferencias, recitales y conciertos. El Museo de Arte Contemporáneo Esteban Vicente es un punto de referencia de Segovia, cuyo conjunto histórico ha merecido de la UNESCO la calificación de Ciudad Patrimonio de la Humanidad.
- > **Colección de Arte Contemporáneo:** Ebro Puleva es socio de esta prestigiosa colección, que reúne obras de los más importantes pintores y escultores contemporáneos en el Patio Herreriano de Valladolid, actual sede del Museo de Arte Contemporáneo Español. Atestigua el valor de esta colección el hecho de que recientemente ha recibido de la Asociación de Amigos de ARCO 2004 el “Premio Extraordinario al Coleccionismo Corporativo”.
- > **La Semana del Gusto, del IEDAR:** El Instituto de Estudios del Azúcar y la Remolacha (IEDAR), organismo en el que participa Ebro Puleva, organizó la V Edición de “La Semana del Gusto”. Se trata de un acontecimiento que cuenta con un amplio y variado programa de actividades divulgativas con el fin de educar a la población sobre el mundo de la alimentación a través de la perspectiva del sentido del gusto. Bajo el lema “Cultura y Salud para entender la Alimentación”, en 2003 se desarrollaron más de 200 actividades en colegios, hospitales, mercados, cines, bibliotecas, escuelas de hostelería, etc. Los actos más representativos de la edición del pasado año fueron la Exposición Multidisciplinar de La Semana del Gusto en Sevilla, y la Muestra Fotográfica de Autor en Córdoba y Barcelona.
- > **50º Aniversario del Zoo Botánico “Alberto Durán” de Jerez de la Frontera:** Azucarera Ebro suscribió un convenio de colaboración con el Ayuntamiento de Jerez para la celebración de dicho aniversario que se tradujo en el patrocinio de una Muestra de Jardinería en la provincia de Cádiz. Los objetivos que se perseguían eran ofrecer a los ciudadanos de Jerez y su comarca la posibilidad de conocer las diferentes ofertas existentes en la provincia relacionadas con el mundo de las plantas, establecer un lugar de encuentro para profesionales, particulares e instituciones y fomentar entre los ciudadanos el conocimiento, cuidado y respeto a las plantas.

## APOYO AL DEPORTE LOCAL

La promoción y el apoyo al deporte local es un compromiso con el entorno que Ebro Puleva ha mantenido durante 2003. El Grupo ha estado presente en diferentes eventos deportivos celebrados en aquellos emplazamientos en los que despliega su actividad.

Entre ellos, el más significativo es el **Cross Internacional de Atletismo de Venta de Baños** (Palencia), que cuenta con el patrocinio de Azucarera Ebro.

Otros proyectos fueron:

- > Patrocinio del C.D. de Fútbol Guadalcaín (Jerez de la Frontera, Cádiz)
- > Co-patrocinio de la XX edición de la Carrera Popular de San José de la Rinconada (Sevilla)
- > XVI edición del cross Colegio Público Príncipe de España (Miranda de Ebro)

## OTRAS ACTUACIONES

### Premio de Periodismo Económico para Jóvenes

En marzo de 2002, Ebro Puleva y Libertad Digital impulsaron el Premio de Periodismo Económico para Jóvenes. Esta iniciativa es la primera de estas características planeada y desarrollada únicamente a través de un diario digital. La novedad de este nuevo concepto no ha sido un obstáculo para registrar un importante y creciente número de participantes. Durante 2003, este Premio se ha consolidado como una actividad de referencia entre la juventud.



### EL COMPROMISO CON EL ENTORNO AGRARIO

Las líneas de negocio principales de Ebro Puleva (azúcar, lácteos y arroz) están vinculadas muy estrechamente con el mundo agrario. Por ello, el Grupo hace suyos los objetivos y las preocupaciones del medio rural y mantiene una relación estrecha y directa con los principales actores de este medio: cultivadores de remolacha, ganaderos, cultivadores de arroz, así como con las Organizaciones Profesionales del Sector.

En este compromiso, Ebro Puleva se traza una serie de objetivos, como son: garantizar la calidad, la mejora téc-

nica con el fin de seguir mejorando la productividad y los beneficios del cultivo, la potenciación de las relaciones profesionales e interprofesionales y en definitiva, todos aquellos avances que contribuyan a la continuidad y el desarrollo del medio rural.

En el año 2003 se desarrollaron diversos programas y proyectos, entre los que destacan:

> **Programa de Apoyo a la Modernización de la Remolacha:** puesto en marcha a través de Azucarera Ebro, su principal objetivo es la mejora de las explotaciones remolacheras del Sur desde los puntos de vista agrícola e industrial. El Grupo se comprometió a subvencionar hasta un 50% del coste total de los proyectos a acometer. El programa tiene una vigencia de cuatro años (2002/03-2005/06) y persigue adaptar las estructuras de las explotaciones agrícolas al desarrollo de un modelo de cultivo competitivo y consolidado en la Zona Sur de España. También pretende la incorporación de la más moderna tecnología para obtener producciones de remolacha por hectárea que garanticen unas rentas futuras adecuadas a las explotaciones remolacheras, y con calidad para permitir costes competitivos de producción industrial.

> **Plan de Avisos Telefónicos de Azucarera Ebro:** programa pionero en Europa, fue diseñado como una herramienta de colaboración entre industria y agricultores. Su principal objetivo es la mejora del cultivo de la remolacha. Azucarera Ebro envía con carácter semanal y gratuitamente mensajes sobre las necesidades de riego y posibles enfermedades y plagas en el cultivo de la remolacha a aquellos agricultores y profesionales del sector que lo solicitan. Durante la campaña 2002/2003 se consolidó como una importante herramienta de comunicación y de gestión en el sector remolachero azucarero, duplicando el número de solicitudes de información respecto de la anterior campaña.

> **Plan de Producción Integrada de Remolacha:** Azucarera Ebro junto con las Organizaciones Profesionales Agrarias (ASAJA, COAG, UPA y Federación de Asociaciones de Remolacheros del Sur), y con Azucareras Reunidas de Jaén, firmó con la Junta de Andalucía un Acuerdo para el desarrollo conjunto de la Producción Integrada de Remolacha en el Sur de España. La Producción Integrada es un conjunto de estrategias productivas agrícolas que está a medio camino entre la agricultura convencional y la agricultura ecológica. Es un sistema que, sin renunciar a la rentabilidad, tiene como objetivo la producción de alimentos de alta calidad a través de métodos respetuosos con el medio ambiente, tanto en el uso racional de técnicas fitosanitarias y de fertilización como en lo relativo a riego y gestión de residuos. Supone un importante paso en la mejora y consolidación de un cultivo de remolacha estable y rentable.

# I

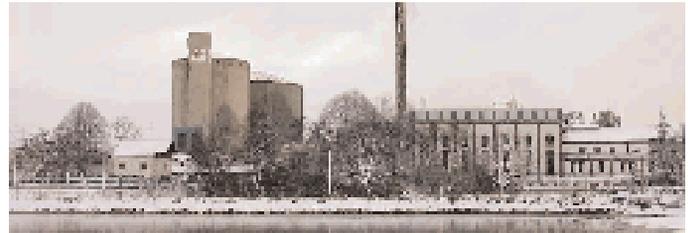
## NFORME MEDIOAMBIENTAL: GESTIÓN DE LA CALIDAD Y DEL MEDIO AMBIENTE EN EBRO PULEVA

Ebro Puleva considera como factores determinantes en su gestión el desarrollo sostenible y el respeto a su entorno social, teniendo establecidas políticas avanzadas en Medio Ambiente, Calidad y Seguridad Alimentaria, Seguridad Industrial y Riesgos Laborales. En las mencionadas disciplinas se considera esencial la prevención, la mejora continua y las condiciones de competitividad.

### Política Medioambiental

Está basada en la acción integrada de todas las personas de la organización de la empresa, concretándose en los siguientes aspectos fundamentales:

- > La definición, desarrollo e implantación de un Sistema de Gestión Medioambiental que cumpla los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14 001.
- > El cumplimiento de la legislación vigente en cada momento, y de todos los requisitos reglamentarios aplicables de las Administraciones.
- > La modernización de los recursos materiales que permitan a la empresa prevenir y minimizar sus consumos, las emisiones y los efectos medioambientales perjudiciales.
- > La formación, adiestramiento y sensibilización de todo el personal de la empresa en los aspectos medioambientales que requiera su trabajo y nuestra organización.
- > El establecimiento de objetivos medioambientales que permitan la mejora continua en esta materia, dotados con los recursos financieros y operacionales oportunos.



- > El seguimiento de los objetivos y el desarrollo de las acciones preventivas y correctivas que las circunstancias de cada momento requieran.
- > Promover entre los proveedores de la empresa la adopción de principios similares a los expuestos anteriormente, colaborando con ellos para su puesta en práctica.
- > Facilitar periódicamente informaciones apropiadas a los administradores de la empresa, accionistas, empleados, a las autoridades y al público.
- > Garantizar la consecución de los objetivos marcados, el cumplimiento de las exigencias legales y los principios antes señalados, efectuando periódicamente auditorías internas y externas de su Sistema de Gestión Medioambiental.

### Política de la Calidad

Se basa en una acción integrada permanentemente, no coyuntural, de las personas de la organización, concretándose en:

- > La definición, desarrollo e implantación de un Sistema de la Calidad y Seguridad Alimentaria que cumpla los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 9001:2000, certificado por un Organismo acreditado por ENAC.
- > El compromiso de la dirección de Ebro Puleva en el cumplimiento de los requisitos del Sistema de la Calidad y Seguridad Alimentaria y en la mejora continua de su eficacia.

- > El Sistema de la Calidad y Seguridad Alimentaria impulsará como estrategia básica, el poder competir en calidad y productividad con las empresas europeas y nacionales del sector, desde la óptica de satisfacer las necesidades de los clientes con eficiencia técnica, economía de la producción y fabricación y con total respeto a la legislación aplicable a sus actividades de negocio.



- > El Sistema de la Calidad y Seguridad Alimentaria potenciará la cultura del trabajo en equipo, haciendo que el personal se sienta motivado e involucrado en este proyecto de futuro, favoreciendo la participación de todos, el autocontrol y el orgullo por el trabajo bien hecho.
- > La formación, adiestramiento y sensibilización de todo el personal de la empresa en los aspectos de Gestión de la Calidad y Seguridad Alimentaria que requiera su trabajo y nuestra organización.
- > El establecimiento y revisión de objetivos de la calidad que permitan la mejora continua en esta materia, dotados con los recursos financieros y operacionales oportunos.
- > El seguimiento de los objetivos y el desarrollo de las acciones preventivas y correctoras que las circunstancias de cada momento requieran.
- > Promover entre los proveedores de la empresa la adopción de principios similares a los expuestos anteriormente, colaborando con ellos para su puesta en práctica.
- > Adoptar frente a los clientes todas aquellas medidas de homologación de fábricas que les suministren, programas de calidad concertada, etc., que conduzcan a su satisfacción.
- > Facilitar periódicamente informaciones apropiadas a las partes interesadas en materia de Calidad y Seguridad Alimentaria.
- > Garantizar la consecución de los objetivos marcados y los principios antes señalados, efectuando periódicamente auditorías internas y externas de su Sistema de la Calidad y Seguridad Alimentaria.

Una vez cerrado el ejercicio 2003 ha quedado puesto de manifiesto un balance muy positivo de las citadas actividades, ya que en materia de la Calidad y del Medio Ambiente, se han elevado notablemente y de manera voluntaria los requisitos aplicables. Dentro del Sistema de la Calidad se han elevado los niveles de las especificaciones de los productos, labor que se continuará haciendo en próximos ejercicios, de forma que se superan ampliamente los requisitos normativos y reglamentarios. Cabe destacar las numerosas homologaciones en materia de calidad que han realizado nuestros principales clientes, tanto de los diferentes productos como de los distintos centros de trabajo, así como los excelentes resultados obtenidos en las encuestas de satisfacción de clientes en lo que concierne a producto y servicio.

### CENTROS CERTIFICADOS EN MEDIO AMBIENTE

En materia de Medio Ambiente, se mantienen las 9 certificaciones según la Norma ISO 14001:

AZUCARERA EBRO, S.L.	NORMA
Benavente	CGM-97/044
Guadalete	CGM-98/046
Monzón (Az. y Destilería)	CGM-00/277
La Bañeza	CGM-01/381
Miranda	CGM-99/183
Guadalcaçin	CGM-99/114
Toro	CGM-00/278
La Rinconada (Az. y Destilería)	CGM-99/135
Peñafiel (Az. y Azúcar Líquido)	CGM-99/182

Está prevista la certificación de nuevos centros de trabajo en el año 2004:

- > Fábrica de Granada de Puleva Food.
- > Planta de Cogeneración de Puleva Food en Granada.
- > Puleva Biotech en Granada.
- > Planta de Cogeneración de Azucarera Ebro en La Rinconada.



## CENTROS CERTIFICADOS EN CALIDAD

Se mantienen 17 certificaciones del Sistema de Calidad que cumple los requisitos de la Norma EN-UNE 9001: 2004, una vez superadas con excelentes resultados las auditorías del organismo certificador. En el resto de centros está implantado el sistema y están siendo certificados sucesivamente.

AZUCARERA EBRO, S.L.	NORMA
Benavente	ER-0285/2/94
Guadalete	ER-0192/2/95
Monzón (Az. y Destilería)	ER-0389/2/95
La Bañeza	ER-0683/2/96
Miranda	ER-0008/2/96
Guadalcaçín	ER-0379/2/96
Jédula	ER-0235/2/95
Toro	ER-0684/2/96
Salamanca	ER-0007/2/96
La Rinconada (Az. y Destilería)	ER-0698/2/98
Peñañiel (Az. Líquido)	ER-1878/2/00

PULEVA FOOD, S.L.	NORMA
Granada	ER 02.0761-0
Jerez	ER 02.0761-0
Arteixo	ER-0079/1999
Lugo	ER-0079/1999
León	ER-0957/2003
Mollerussa	ER-0055/2003

HERBA RICEMILLS, S.L.	NORMA
San Juan de Aznalfarache	ER-1316/2000
Coria del Río	ER-1316/2000
Silla	ER-0640/2000

Está prevista la certificación de la Fábrica de Sevilla de Puleva Food y la de Puleva Biotech en Granada, en el año 2004.

En materia de Seguridad Alimentaria cabe destacar la ausencia de incidencias y el continuo desarrollo de un sistema APPCC (Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control), que reúne los requisitos establecidos en la legislación española y de la UE, así como las solicitudes de nuestros clientes. El centro de I+D de Azucarera Ebro, S.L. en Valladolid, está acreditado por ENAC según los requisitos de la norma ISO/IEC-17025.

## INVERSIONES Y ACTUACIONES EN MATERIA MEDIOAMBIENTAL

Continúan realizándose actuaciones de mejora medioambientales en un contexto de transparencia y comunicación con las partes interesadas y de colabora-

ción con las Administraciones. Es de destacar que el volumen de inversiones de los últimos 5 años han significado, en su totalidad o en gran parte, actuaciones de carácter medioambiental positivas que superan la cifra de 115 millones de euros, entre las que se pueden citar:

### Azucarera Ebro, S.L.

#### Azucarera de Guadalete:

- > Sistema de depuración de gases de secado de pulpa.
- > Transporte en seco de remolacha.

#### Azucarera de Guadalcaçín:

- > Nuevas balsas de depuración y nuevo vertido al EDAR municipal.
- > Transporte en seco de remolacha.

#### Azucarera y Destilería de La Rinconada:

- > Modificación de sistema de depuración y balsas. Vertido al EDAR municipal.
- > Nuevas calderas. Gasificación. Lavadero de gases secadero.

#### Azucarera de Miranda:

- > Ampliación planta depuradora. Eliminación nitrógeno.
- > Nuevo colector de vertido.

#### Azucarera Peñañiel:

- > Optimización energética de la producción de vapor. Gasificación.
- > Impermeabilización de balsas.

#### Destilería de Monzón:

- > Nuevo almacenamiento de residuos.
- > Impermeabilización de balsas.

#### Azucarera de Toro:

- > Transporte en seco de remolacha.
- > Ampliación planta depuradora.

#### Azucarera de La Bañeza:

- > Ampliación planta depuradora.
- > Insonorización de equipos.

### Puleva Food, S.L.

#### Fábrica de Arteixo:

- > Depuradora físico-química de aguas.
- > Gasificación Calderas.
- > Modificación Colector aguas residuales.

#### Fábrica de Sevilla de Guadalete:

- > Sistema de depuración de aguas.

**Fábrica de Lugo:**

- > Depuradora físico-química de aguas.

**Fábrica de León:**

- > Modificación colector aguas residuales.
- > Segregación de residuos.

**Fábrica de Jerez:**

- > Nuevas calderas. Gasificación.
- > Neutralización de vertidos.

**Fábrica de Mollerussa:**

- > Depuradora físico-química de aguas.
- > Nueva caldera de gas.

**Fábrica de Granada:**

- > Depuradora físico-química de aguas.

**Planta de cogeneración (Granada):**

- > Analizador de gases en continuo.
- > Almacenamiento de residuos.

**Herba Ricemills, S.L.****Fábrica de San Juan de Aznalfarache:**

- > Optimización de las emisiones atmosféricas (filtración partículas).
- > Optimización de los vertidos de aguas residuales.
- > Instalación de pantallas acústicas para disminución del ruido.
- > Segregación de residuos.
- > Contrato con Ecoembes, (SIG de Envases y Residuos de Envases).

**Fábrica de Coria del Río:**

- > Optimización de las emisiones atmosféricas (filtración partículas).
- > Instalación de pantallas acústicas para disminución del ruido.
- > Segregación de residuos.

**Fábrica de Isla Mayor:**

- > Optimización de las emisiones atmosféricas (filtración partículas).
- > Instalación de pantallas acústicas para disminución del ruido.

**Centro de Almacenamiento y Secado de Don Benito:**

- > Optimización de las emisiones atmosféricas (filtración partículas).

**Planta de Silla (Valencia):**

- > Instalación de pantallas acústicas para disminución del ruido.
- > Segregación de residuos.
- > Contrato con Ecoembes, (SIG de Envases y Residuos de Envases).

**Planta de L'Aldea:**

- > Optimización de las emisiones atmosféricas (filtración partículas).
- > Instalación de pantallas acústicas para disminución del ruido.

**Fábrica de Tortosa:**

- > Contra incendios.
- > Contrato con Ecoembes, (SIG de Envases y Residuos de Envases).

**INVERSIONES Y ACTUACIONES EN MATERIA DE CALIDAD**

Se han realizado numerosas inversiones cuya finalidad es la satisfacción de los clientes, estableciéndose requisitos más exigentes que los formativos y procediendo a la homologación por parte de dichos clientes tanto de los centros de trabajo como de los productos comerciales. Asimismo se ha prestado una atención preferente al cumplimiento de los requisitos tanto reglamentados como anunciados en materia de seguridad alimentaria.

Caben destacar las inversiones realizadas en los almacenes (nuevos silos de azúcar de Miranda y Benavente) y las correspondientes a nuevos productos como platos cocinados en el arroz, presentación en box del azúcar en bolsas, nuevo azúcar de alta gama de calidad, etc.

También cabe destacar las inversiones realizadas en el centro de trabajo de Puleva Food en Granada, para la implantación de una nueva línea de envasado de productos en PET (batidos, leches especiales, etc.) y en el centro de trabajo de Sevilla, con la total remodelación del mismo, para poder fabricar productos especiales (leches enriquecidas y bebidas lácteas funcionales).

Por último, destacar la inversión realizada en Puleva Biotech, en una nueva planta industrial para la obtención de aceites funcionales de pescado.

**RIESGOS MEDIOAMBIENTALES**

El riesgo económico actual en materia medioambiental es técnicamente inexistente, a pesar de lo cual se dispone de un seguro de responsabilidad civil por importe de 10,2 millones de euros, siendo innecesario hacer dotaciones extraordinarias para años venideros con respecto a eventuales contingencias, ya que como se ha citado antes, ha existido una importante labor preventiva, que se concreta en numerosas inversiones medioambientales realizadas.

# CÓDIGO ÉTICO DE CONDUCTA PARA EL PERSONAL DEL GRUPO EBRO PULEVA

## INTRODUCCIÓN

El Grupo Ebro Puleva quiere inspirar su actuación en objetivos de liderazgo y excelencia empresarial sustentando su crecimiento y gestión en unos valores y principios éticos basados en la integridad:

- a) tanto en las relaciones internas, favoreciendo un clima laboral respetuoso y comprometido con las personas.
- b) como en sus compromisos externos con clientes, consumidores, proveedores, entorno, accionistas, competidores y sociedad en general.

El Código Ético del Grupo Ebro Puleva suma los valores éticos de su personal a los de la empresa, para lograr una línea de comportamiento que integre a todos los que trabajan y se relacionan con nosotros.

El Código Ético del Grupo Ebro Puleva nace para inspirar Normas de Conducta estables que sirvan de guía para que el Comité de Dirección de cada empresa del Grupo establezca las Normas de Conducta en su ámbito.

En este sentido, la mayoría de las empresas del Grupo han aprobado sus propias Normas de Conducta, como el Decálogo de Control Interno aprobado para el negocio azucarero en julio de 2000.

## REGLAS GENERALES DE LA EMPRESA

La política del Grupo Ebro Puleva va más allá de la mera observación y cumplimiento de todas las leyes y reglamentos aplicables a cada negocio, lo que implica:

- > No tomar decisiones sin considerar su valor ético.
- > Tener el coraje para rechazar alternativas contrarias a la ética como se rechazan por falta de viabilidad económica.
- > Tener en cuenta los efectos secundarios de cada acción.
- > Al decidir, hay que considerar los grupos involucrados y respetar sus derechos.
- > Armonizar las exigencias éticas con otros logros.

- > Buscar siempre la máxima credibilidad posible.
- > Abstenerse de utilizar indebidamente la posición de mercado del Grupo Ebro Puleva. No existe problema en citar las ventajas que resultan de nuestra posición conseguida a través del legítimo éxito de nuestros negocios, pero siempre sin imponerlas a otras personas u organizaciones.
- > Hacer partícipes de la mejora de la rentabilidad futura de la empresa a directivos y empleados.
- > La formación continua a sus directivos y empleados como base para alcanzar el liderazgo y la adaptación a los cambios del entorno con la agilidad necesaria.

## RELACIÓN CON LOS CONSUMIDORES Y CLIENTES

El primer deber ético del Grupo Ebro Puleva con sus consumidores y clientes es el de cercanía y permanente control de la calidad de sus productos y servicios, para que, a través de la alimentación, no solo nutra sino que también mejore la salud y el bienestar de los consumidores.

El segundo, la búsqueda de la máxima transparencia en la información y credibilidad, manteniendo un alto grado de confianza entre el Grupo Ebro Puleva y el consumidor y el cliente mediante el cuidado de las relaciones personales y el respeto a los competidores.

La información relativa a los clientes es siempre confidencial.

## RELACIONES CON LOS PROVEEDORES

Es principio básico de actuación el trato equitativo a todos los proveedores.

A la hora de elegir se deben estudiar todos los factores con imparcialidad, sea cual sea la cuantía de la compra o servicio.

Se deben evitar influencias destinadas a conseguir tratos de favor. Ningún empleado del Grupo puede recibir regalos de proveedores o fabricantes de productos consumidos en la empresa, en forma de dinero, servicios o artículos, promocionales o no, de

alto valor o que excedan razonablemente las normas habituales de cortesía. Del mismo modo, se evitarán situaciones de entrega de obsequios que puedan incomodar a nuestros proveedores o que puedan ser malinterpretadas por terceros.

Los precios y otra información facilitada por los proveedores es confidencial y no debe ser utilizada fuera del Grupo Ebro Puleva, a menos que exista autorización escrita.

Es esencial que los proveedores que compitan por contratar con el Grupo Ebro Puleva confíen en la integridad de nuestro proceso de selección.

Ningún empleado o colaborador del Grupo Ebro Puleva tratará de influenciar indebidamente a la Administración Pública o a sus funcionarios, ni planteará la obtención de favor alguno por parte de cualquier partido político.

### RELACIONES CON AGRICULTORES Y GANADEROS

Es una obligación del Grupo Ebro Puleva garantizar y proporcionar un trato equitativo a todos los agricultores y ganaderos, independientemente de su producción o tamaño, en la idea de ser transparentes en las relaciones con los agricultores, ganaderos y sus asociaciones, evitando cualquier práctica que favorezca a uno o unos frente al resto.

El Grupo Ebro Puleva suministrará toda la información de que disponga sobre las técnicas aplicables para que los agricultores y ganaderos se aprovechen de la optimización de su rentabilidad y apoyará todas las acciones de I+D que se creen a partir del mutuo acuerdo con las asociaciones correspondientes.

El Grupo Ebro Puleva colaborará con los agricultores, ganaderos y sus organizaciones para defender sus derechos frente a la Administración y terceros.

### RELACIÓN CON EL MEDIO AMBIENTE

El Grupo Ebro Puleva tiene un compromiso serio de respeto y conservación de su entorno medioambiental. Para ello, ha adoptado un ambicioso plan de política ambiental que se compromete a cumplir, así como actualizar con los nuevos retos futuros.

El Grupo Ebro Puleva entiende que es su deber formar a todos sus empleados en las técnicas a emplear en los procesos de control de calidad y política medioambiental.

### RELACIONES CON LOS MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Ningún empleado del Grupo Ebro Puleva facilitará información de la empresa a los medios de comunicación, sin previo conocimiento y autorización de la Dirección de Comunicación de Ebro Puleva S.A., quien tendrá a su cuidado la relación con los medios de comunicación.

Salvo autorización expresa, ningún empleado del Grupo Ebro Puleva utilizará o facilitará información a terceros sobre la compañía, los directivos o sus compañeros para beneficio propio o que pudiese dañar la imagen de la empresa o sus miembros.

### RELACIONES CON LOS ACCIONISTAS

Se basan en los siguientes principios:

- > Maximización del beneficio y retribución adecuada del accionista. Este es sin duda uno de los objetivos prioritarios del Grupo Ebro Puleva; para ello la organización dedicará todos los recursos y medios necesarios que permitan un crecimiento seguro y sostenible del negocio.
- > Información puntual y equitativa. El Grupo Ebro Puleva informará puntualmente de todo hecho relevante en relación con su actividad a través de los organismos oficiales e inmediatamente después a los distintos agentes externos, medios de comunicación y analistas que puedan y deban difundir la noticia.
- > Protección y respeto de los derechos de los accionistas minoritarios. Internamente no se comprarán ni venderán acciones del Grupo Ebro Puleva con carácter especulativo teniendo un especial cuidado en el proceso de decisión de adquisición o enajenación de acciones, con el fin de que en ningún caso implique una utilización desleal o abusiva de información.

### CONCLUSIÓN

Con la formulación de este Código Ético se trata en definitiva de hacer partícipes de la mejora de la rentabilidad futura de la empresa al accionista, a sus directivos y a los empleados.



# Estados Financieros consolidados proforma con IANSA consolidada por Puesta en Equivalencia

67

Balances de situación (consolidados) y de cuentas de pérdidas y ganancias proforma (consolidadas) de Ebro Puleva, S.A. y sociedades dependientes y asociadas, con grupo IANSA consolidado por el procedimiento puesta en equivalencia (en lugar de consolidado por el método de integración global)

al 31 de diciembre de 2003 y 2002

## INFORME ESPECIAL SOBRE LA PREPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA

A Consejo de Administración de  
EBRO PULPERA, S.A.

1. La Dirección de Ebro Pulpera, S.A. ha preparado, para efectos informativos, los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias consolidados proforma de Ebro Pulpera, S.A. y Sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y para los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, en los que la inversión en el grupo de sociedades obtenida finalmente por IANSA se incluye consolidada por el procedimiento de puesta en equivalencia en lugar de consolidada por el método de integración global.

Los mencionados balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias consolidados proforma se han preparado de acuerdo con las bases de presentación e hipótesis indicadas en las Notas adjuntas, habiéndose utilizado para su preparación los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de Ebro Pulpera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y 2002, que forman parte de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales terminados en dichas fechas auditadas por nosotros, y sobre las que emitimos nuestros informes de auditoría el 24 de marzo de 2004 y el 1 de abril de 2003, respectivamente, y en las que expresamos opiniones favorables.

Por tanto, la elaboración de estos estados financieros consolidados proforma con la inversión en el grupo IANSA consolidada por el procedimiento de puesta en equivalencia se ha realizado a partir de los obtenidos de acuerdo a lo comentado en el párrafo anterior. El único cambio realizado ha consistido en desagregar la integración global del grupo IANSA e integrar dicho grupo por el procedimiento de puesta en equivalencia.

2. Hemos examinado los ajustes incluidos en los mencionados estados financieros consolidados proforma de Ebro Pulpera, S.A. y Sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002. Los ajustes se han incorporado, respectivamente, a los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias consolidados que forman parte de las cuentas anuales de dichos ejercicios y se basan en las hipótesis establecidas por la Dirección de Ebro Pulpera, S.A. y descritas en las Notas adjuntas. Nuestro examen ha incluido todos aquellos procedimientos que hemos considerado necesarios para poder emitir nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los ajustes incluidos, reflejan adecuadamente los efectos de las hipótesis establecidas por la Dirección de Fibra Puleva, S.A. que se indican en las Notas adjuntas y asimismo, los estados financieros consolidados proforma de Fibra Puleva, S.A. y Sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002, incorporan adecuadamente el efecto de los estados ajustes.

4. Este Informe Especial ha sido preparado, a petición del Consejo de Administración de Fibra Puleva, S.A., con el objeto exclusivo de obtener información para fines comparativos globales y analíticos, por lo que no debe ser utilizado para ninguna otra finalidad distinta a ésta.

ERNST &amp; YOUNG



José Miguel Andrés Terrazas

Mérida, 24 de marzo de 2004

## Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por los métodos de integración global e Iansa puesta en equivalencia (miles de euros)

ACTIVO				
	Integración global	Puesta en equivalencia	Integración global	Puesta en equivalencia
	31.12.03		31.12.02	
<b>Inmovilizado</b>	<b>1.038.831</b>	<b>930.829</b>	<b>1.018.696</b>	<b>909.957</b>
<b>Gastos de establecimiento</b>	<b>2.255</b>	<b>2.255</b>	<b>4.082</b>	<b>4.082</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>71.669</b>	<b>51.300</b>	<b>43.148</b>	<b>21.951</b>
<b>Inmovilizaciones materiales</b>	<b>838.275</b>	<b>680.930</b>	<b>855.459</b>	<b>693.752</b>
Terrenos y construcciones	410.002	334.957	421.115	346.791
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.224.742	1.004.646	1.258.121	1.027.972
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	49.792	39.942	49.356	36.701
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	18.015	16.877	19.165	17.634
Otro inmovilizado	30.708	24.330	34.823	28.669
Provisiones	(2.913)	(2.854)	(3.252)	(3.194)
Amortizaciones	(892.071)	(736.968)	(923.869)	(760.821)
<b>Inmovilizaciones financieras</b>	<b>121.589</b>	<b>191.301</b>	<b>101.029</b>	<b>175.194</b>
Participaciones en empresas del grupo no consolid.	8.221	8.221	521	521
Créditos a empresas del grupo y asoci. no consolid.	0	0	234	234
Participaciones en empresas puestas en equival.	3.929	85.273	4.228	91.516
Otros créditos	21.401	12.793	12.760	2.605
Depósitos y fianzas a largo plazo	306	293	370	360
Otros valores de renta fija	390	390	390	390
Provisiones	(3.345)	(3.345)	(1.547)	(1.547)
Impuesto sobre beneficios anticip. a largo plazo	90.687	87.676	84.073	81.115
<b>Acciones de la sociedad dominante</b>	<b>5.043</b>	<b>5.043</b>	<b>14.978</b>	<b>14.978</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	<b>80.190</b>	<b>77.697</b>	<b>73.914</b>	<b>70.053</b>
De sociedades consolidadas por integración global	80.190	77.697	73.914	70.053
De sociedades puestas en equivalencia	0	0	0	0
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>5.919</b>	<b>5.339</b>	<b>7.545</b>	<b>6.451</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>927.794</b>	<b>766.088</b>	<b>1.088.377</b>	<b>841.776</b>
<b>Existencias</b>	<b>380.583</b>	<b>331.021</b>	<b>488.737</b>	<b>416.898</b>
<b>Deudores</b>	<b>397.991</b>	<b>308.453</b>	<b>492.574</b>	<b>360.812</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	301.519	266.333	341.967	288.746
Empresas del grupo no consolidadas deudores	0	0	1	1
Empresas puestas en equivalencia deudores	867	867	1.093	1.093
Otros deudores	84.734	21.538	105.839	26.354
Administraciones públicas	41.494	30.888	64.724	56.139
Provisiones	(30.623)	(11.173)	(21.050)	(11.521)
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>114.986</b>	<b>93.119</b>	<b>84.696</b>	<b>42.512</b>
Cartera de valores a corto plazo	81.732	75.365	33.749	32.436
Participaciones en empresas del grupo a corto plazo	2.091	2.091	1.724	1.724
Créditos a empresas asociadas	2.500	2.500	52.915	12.045
Otros créditos	31.639	16.142	154	153
Depósitos y fianzas a corto plazo	57	54	(3.846)	(3.846)
Provisiones	(3.033)	(3.033)	0	0
<b>Tesorería</b>	<b>16.549</b>	<b>15.810</b>	<b>10.646</b>	<b>9.830</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>17.685</b>	<b>17.685</b>	<b>11.724</b>	<b>11.724</b>
<b>Total</b>	<b>2.052.734</b>	<b>1.779.953</b>	<b>2.188.532</b>	<b>1.828.237</b>

<b>PASIVO</b>				
	<b>Integración global</b>	<b>Puesta en equivalencia</b>	<b>Integración global</b>	<b>Puesta en equivalencia</b>
	<b>31.12.03</b>		<b>31.12.02</b>	
<b>Fondos propios</b>	<b>911.635</b>	<b>911.635</b>	<b>843.894</b>	<b>843.894</b>
Capital suscrito	92.319	92.319	73.855	73.855
Prima de emisión	34.333	34.333	52.797	52.797
Otras reservas de la sociedad dominante	600.577	600.577	546.490	546.490
Reservas distribuibles	573.901	573.901	514.410	514.410
Reservas no distribuibles	26.676	26.676	32.080	32.080
Reservas en sociedades consolidadas por integr. global	109.474	109.474	100.328	100.328
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	0	0	0	0
Diferencias de conversión sociedades consolidadas	(25.827)	(25.827)	(25.443)	(25.443)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	100.759	100.759	95.867	95.867
<b>Socios externos</b>	<b>165.741</b>	<b>57.794</b>	<b>176.484</b>	<b>61.514</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>	<b>3.055</b>	<b>2.123</b>	<b>3.068</b>	<b>2.146</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>18.334</b>	<b>18.334</b>	<b>18.754</b>	<b>18.754</b>
Subvenciones de capital	16.935	16.935	16.253	16.253
Otros ingresos	1.399	1.399	2.501	2.501
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>134.365</b>	<b>130.326</b>	<b>115.217</b>	<b>108.221</b>
Provisiones para pensiones y similares	20.543	18.215	20.613	18.010
Otras provisiones	113.822	112.111	94.604	90.211
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>214.811</b>	<b>192.963</b>	<b>331.271</b>	<b>297.107</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>145.348</b>	<b>140.806</b>	<b>239.270</b>	<b>222.610</b>
<b>Deudas con empresas del grupo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Deudas con empresas del grupo	0	0	3	3
Deudas con empresas asociadas	0	0	0	0
<b>Otras deudas</b>	<b>44.034</b>	<b>33.578</b>	<b>52.681</b>	<b>42.414</b>
<b>Impuesto diferido</b>	<b>25.429</b>	<b>18.579</b>	<b>39.317</b>	<b>32.080</b>
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>604.793</b>	<b>466.778</b>	<b>699.844</b>	<b>496.601</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>272.961</b>	<b>192.427</b>	<b>322.542</b>	<b>195.083</b>
<b>Deudas con empresas del grupo</b>	<b>111</b>	<b>70</b>	<b>321</b>	<b>317</b>
Deudas con empresas del grupo no consolidadas	0	(41)	1	(3)
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	111	111	320	320
<b>Acreedores comerciales</b>	<b>233.421</b>	<b>200.145</b>	<b>248.443</b>	<b>217.613</b>
<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>88.023</b>	<b>69.714</b>	<b>121.241</b>	<b>78.591</b>
Administraciones públicas	37.556	37.532	46.954	44.992
Remuneraciones pendientes de pago	12.697	11.496	14.305	13.310
Otras deudas	37.770	20.686	59.982	20.289
<b>Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>7.147</b>	<b>1.288</b>	<b>2.375</b>	<b>75</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>3.130</b>	<b>3.134</b>	<b>4.922</b>	<b>4.922</b>
<b>Total</b>	<b>2.052.734</b>	<b>1.779.953</b>	<b>2.188.532</b>	<b>1.828.237</b>

## Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 por los métodos de integración global e Iansa puesta en equivalencia (miles de euros)

DEBE				
	Integración global	Puesta en equivalencia	Integración global	Puesta en equivalencia
	31.12.03		31.12.02	
<b>Gastos</b>				
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>1.196.118</b>	<b>987.558</b>	<b>1.446.965</b>	<b>1.129.102</b>
Consumo y compra de mercaderías	102.728	73.662	151.666	77.886
Consumo de materias primas y materiales consumibles	1.059.328	887.569	1.236.401	1.019.734
Otros gastos externos	34.062	26.327	58.898	31.482
<b>Gastos de personal</b>	<b>184.658</b>	<b>163.712</b>	<b>203.012</b>	<b>169.531</b>
Sueldos, salarios y asimilados	151.435	130.489	161.713	128.232
Cargas sociales	33.223	33.223	41.299	41.299
<b>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>75.232</b>	<b>65.844</b>	<b>76.467</b>	<b>62.875</b>
<b>Variación de las provisiones de tráfico</b>	<b>7.364</b>	<b>(45)</b>	<b>7.013</b>	<b>1.689</b>
Variación de otras provisiones de tráfico	7.364	(45)	7.013	1.689
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>266.088</b>	<b>214.245</b>	<b>288.405</b>	<b>222.754</b>
Servicios exteriores	253.675	203.031	275.221	211.183
Tributos	12.413	11.214	13.184	11.571
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>177.969</b>	<b>173.398</b>	<b>191.290</b>	<b>178.956</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	26.342	15.886	35.948	21.027
Pérdidas de invers. financieras temporales	0	0	1	1
Variación provisiones de invers. financieras	741	741	2.122	2.122
Diferencias negativas de cambio	28.532	2.058	36.974	2.303
Amortiz. del fondo de comercio consolidado	10.380	9.456	10.428	9.559
Particip. pérdidas sdades puestas en equiv.	14	4.548	1.397	2.255
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>148.514</b>	<b>145.540</b>	<b>146.986</b>	<b>147.897</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	4.409	4.409	6.286	6.286
Pérdidas por enajenación de participación en sdades consolidadas integrac. global	213	213	774	774
Pérdidas por oper. con acciones sdad domin.	14	14	35	35
Variación provisión de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	(582)	(582)	6.359	6.359
Gastos y pérdidas extraordinarias	69.109	58.527	74.832	69.801
<b>Beneficios consolid. antes de impuestos</b>	<b>111.218</b>	<b>117.767</b>	<b>113.933</b>	<b>115.437</b>
Impuesto sobre beneficios	(15.321)	(16.662)	(18.151)	(18.114)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>95.897</b>	<b>101.105</b>	<b>95.782</b>	<b>97.323</b>
Resultado atribuido a socios externos	4.862	(346)	85	(1.456)
<b>Resultado del ejercicio (beneficios)</b>	<b>100.759</b>	<b>100.759</b>	<b>95.867</b>	<b>95.867</b>

HABER				
	Integración global	Puesta en equivalencia	Integración global	Puesta en equivalencia
	2003		2002	
<b>Ingresos</b>				
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>2.002.986</b>	<b>1.684.182</b>	<b>2.161.566</b>	<b>1.720.533</b>
Ventas	2.171.517	1.857.271	2.299.807	1.863.197
Prestaciones de servicios	12.712	8.154	12.907	8.484
Devoluciones y rappels sobre ventas	(181.243)	(181.243)	(151.148)	(151.148)
<b>Variación de existencias pts. term. y en curso</b>	<b>(115.012)</b>	<b>(95.521)</b>	<b>27.063</b>	<b>21.768</b>
<b>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</b>	<b>8.217</b>	<b>4.813</b>	<b>9.268</b>	<b>7.351</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>11.238</b>	<b>11.238</b>	<b>15.255</b>	<b>15.255</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9.348	9.348	9.907	9.907
Subvenciones	521	521	562	562
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	1.369	1.369	4.786	4.786
Ingresos por participaciones en capital	5	5	18	18
Otros intereses e ingresos asimilados	6.696	3.403	7.845	3.580
Beneficios inversiones financ.temporales	96	0	1.015	839
Diferencias positivas de cambio	29.014	1.361	32.871	1.467
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>19.804</b>	<b>13.916</b>	<b>33.296</b>	<b>19.549</b>
Particip. benef. sdades puestas en equiv.	694	13	699	186
Reversión de diferenc. negativas de consolid.	49	49	118	118
Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control	24.395	24.395	24.635	24.635
Beneficio por enajenación de participación en sdades consolidadas integrac. global	0	0	0	0
Beneficio por oper. con acciones sdad domin.	435	435	1.226	1.226
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	3.760	3.760	4.445	4.445
Ingresos y beneficios extraordinarios	7.277	6.218	24.927	20.489
<b>Resultados extraord. negativos</b>	<b>37.296</b>	<b>27.773</b>	<b>33.053</b>	<b>32.460</b>

**HIPOTESIS EMPLEADAS Y COMENTARIOS AL PROCESO DE PREPARACION DE LOS BALANCES DE SITUACION Y CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS PROFORMA INTEGRANDO IANSA POR EL PROCEDIMIENTO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA**

- a) Justificación de la presentación de los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias consolidados proforma integrando el grupo IANSA por el procedimiento de puesta en equivalencia (en lugar de por el método de integración global).

La estructura de control de Ebro Puleva, S.A. sobre el grupo de empresas IANSA hace que sea obligatoria la consolidación de dicho grupo en los estados financieros de la Sociedad Dominante siguiendo el método de integración global, y ello a pesar de que el porcentaje de participación de Ebro Puleva, S.A. en las sociedades operativas que conforman el Grupo de Empresas IANSA es sólo de, aproximadamente, el 23%. Con el fin de facilitar a las partes interesadas una información adicional sobre cuáles serían los estados financieros consolidados en el supuesto de considerar para la inversión en IANSA el porcentaje de participación en lugar del porcentaje de control y por tanto de aplicar el procedimiento de puesta en equivalencia, la Dirección de Ebro Puleva, S.A. ha elaborado estos estados financieros consolidados proforma, que reflejan cuál hubiera sido el efecto de la incorporación por el procedimiento de puesta en equivalencia del grupo de sociedades chilenas dominado por IANSA en lugar de su consolidación por el método de integración global.

Por tanto, adjunto a esta nota, y formando parte de la misma, se incluyen los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias consolidados proforma de Ebro Puleva, S.A. y Sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y para los ejercicios anuales terminados en dichas fechas en los que la inversión en el grupo IANSA se incluye consolidada por el procedimiento de puesta en equivalencia en lugar de por el método de integración global.

- b) La elaboración de estos estados financieros consolidados proforma, con el Grupo de Empresas IANSA integrado por el procedimiento de puesta en equivalencia, se ha realizado a partir de los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias consolidados de Ebro Puleva, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y 2002, que forman parte, respectivamente, de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y de acuerdo a lo comentado en el párrafo anterior. El único cambio realizado ha consistido en desagregar la integración global del Grupo IANSA e integrar dicho grupo por el procedimiento de puesta en equivalencia.

# Cuentas Anuales

EBRO PULEVA, S.A.

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES  
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2003



EBRO PULEVA, S.A.

CUENTAS ANUALES  
INDIVIDUALES

correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2003

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
EBRO PULPERA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Ebro Pulperas, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior (ver Nota 2 de la memoria adjunta). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ebro Pulperas, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Ebro Puleva, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



**ERNST & YOUNG**

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 50530)

José Miguel Andrés Torrecillas

Madrid, 24 de marzo de 2004

## Ebro Puleva, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002  
(miles de euros) (Notas 1, 2, 3 y 4)

ACTIVO			PASIVO		
	31.12.03	31.12.02		31.12.03	31.12.02
<b>Inmovilizado</b>	<b>935.238</b>	<b>880.605</b>	<b>Fondos propios (N-12)</b>	<b>752.878</b>	<b>714.153</b>
Gastos de establecimiento (N-5)	174	380	Capital suscrito	92.319	73.855
<b>Inmovilizaciones inmateriales (N-6)</b>	<b>9.338</b>	<b>744</b>	Prima de emisión	34.333	52.797
Gastos de investigación y desarrollo	0	36	Reserva de revalorización	3.169	2.331
Patentes y marcas	12.222	1.824	<b>Reservas</b>	<b>561.985</b>	<b>542.254</b>
Aplicaciones informáticas	94	1.653	Reserva legal	18.464	14.771
Inmovilizado en curso	0	0	Reservas para acciones propias	5.043	14.978
Amortizaciones	(2.978)	(2.769)	Otras reservas	538.478	512.505
<b>Inmovilizaciones materiales (N-7)</b>	<b>37.749</b>	<b>44.851</b>	<b>Pérdidas y ganancias (Beneficio)</b>	<b>61.072</b>	<b>42.916</b>
Terrenos y construcciones	43.534	23.068			
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.606	47.588	<b>Ingresos a distribuir en varios</b>		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.766	9.560	<b>Ejercicios (N-13)</b>	<b>1.027</b>	<b>3.753</b>
Otro inmovilizado	610	3.950	Subvenciones de capital	0	1.699
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	0	1.286	Otros ingresos a distribuir	1.027	2.054
Amortizaciones y provisiones	(11.767)	(40.601)			
<b>Inmovilizaciones financieras (N-8)</b>	<b>882.934</b>	<b>819.652</b>	<b>Provisiones para riesgos</b>		
Participaciones en empresas del grupo	825.722	799.923	<b>y gastos</b>	<b>3.566</b>	<b>3.580</b>
Créditos a empresas del grupo (N-11)	70.637	24.874	Provisiones para pensiones y similares (N-14)	390	0
Participaciones en empresas asociadas	1	354	Otras provisiones (N-15)	3.176	3.580
Otros créditos	2.092	184			
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	12	23	<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>179.440</b>	<b>173.960</b>
Provisiones	(57.546)	(38.458)	Deudas con entidades de crédito (N-16)	125.000	168.053
Impuesto sobre beneficios anticipados a largo plazo (N-18.7)	42.016	32.752	Deudas con empresas del grupo (N-11)	53.933	1.158
<b>Acciones propias (N-12)</b>	<b>5.043</b>	<b>14.978</b>	Otras deudas	31	3.335
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (N-9)</b>	<b>400</b>	<b>565</b>	Impuesto diferido (N-18.7)	476	1.414
<b>Activo circulante</b>	<b>50.133</b>	<b>145.828</b>	<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>48.860</b>	<b>131.552</b>
<b>Existencias (N-10)</b>	<b>0</b>	<b>60.570</b>	<b>Deudas con entidades de crédito (N-16)</b>	<b>32.750</b>	<b>50.676</b>
<b>Deudores</b>	<b>38.991</b>	<b>75.066</b>	Préstamos y otras deudas	32.233	49.431
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.227	13.016	Deudas por intereses	517	1.245
Empresas del grupo, deudores (N-11)	10.950	37.403			
Empresas asociadas, deudores (N-11)	0	8	<b>Grupo y asociadas corto plazo (N-11)</b>	<b>6.796</b>	<b>55.639</b>
Otros deudores	17.645	1.330	Deudas con empresas del grupo	6.796	55.610
Personal	53	38	Deudas con empresas asociadas	0	29
Administraciones públicas	9.136	23.510			
Provisiones	(20)	(239)	<b>Acreedores comerciales</b>	<b>1.940</b>	<b>17.122</b>
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>11.044</b>	<b>8.749</b>	<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>7.148</b>	<b>6.975</b>
Participaciones en empresas del grupo (N-8)	1.812	1.561	Administraciones públicas	1.962	1.460
Créditos a empresas del grupo (N-11)	0	5.828	Otras deudas (N-17)	4.024	4.020
Participaciones en empresas asociadas (N-8)	8.000	0	Remuneraciones pendientes de pago	1.162	1.495
Otros créditos	1.232	1.250			
Depósitos y fianzas constituidos	0	110			
<b>Tesorería</b>	<b>1</b>	<b>1.068</b>	<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>226</b>	<b>1.140</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>97</b>	<b>375</b>	<b>Total</b>	<b>985.771</b>	<b>1.026.998</b>
<b>Total</b>	<b>985.771</b>	<b>1.026.998</b>	<b>Total</b>	<b>985.771</b>	<b>1.026.998</b>

Las notas 1 a 23 de la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.

## Ebro Puleva, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2002  
(miles de euros) (Notas 1, 2, 3 y 4)

	DEBE		HABER	
	2003	2002	2003	2002
<b>Gastos</b>			<b>Ingresos</b>	
<b>Aprovisionamientos (N-20.b)</b>	<b>134.780</b>	<b>179.747</b>	<b>Importe neto de la cifra de negocios (N-20.a)</b>	<b>167.277 225.339</b>
Consumo de mercaderías	16.362	1.588	Ventas	161.157 214.252
Consumo de materias primas y materiales consumibles	114.723	170.396	Prestaciones de servicios	6.262 11019
Otros gastos externos	3.695	7.763	Devoluciones y rappels sobre ventas	(142) 68
<b>Gastos de personal</b>	<b>6.632</b>	<b>6.830</b>	<b>Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>0 219</b>
Sueldos, salarios y asimilados	5.876	5.995		
Cargas sociales	756	835		
<b>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>3.601</b>	<b>5.008</b>	<b>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</b>	<b>0 190</b>
<b>Variación de las provisiones de tráfico</b>	<b>(8)</b>	<b>31</b>	<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>1.611 2.544</b>
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	(9)	35	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.061 1.574
Variación de otras provisiones de tráfico	0	0	Subvenciones	0 28
Variación de provisiones de existencias	1	(4)	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	550 942
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>35.338</b>	<b>42.055</b>		
Servicios exteriores	34.763	41.665		
Tributos	575	390		
			<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>(11.455) (5.379)</b>
<b>Gastos financieros y gastos asimilados</b>	<b>8.063</b>	<b>12.780</b>	<b>Ingresos de participaciones en capital</b>	<b>76.369 80.986</b>
Por deudas con empresas del grupo	1.382	2.519	En empresas del grupo (N-8)	76.369 80.986
Por deudas con terceros y gastos asimilados	6.681	10.261		
<b>Diferencias negativas de cambio</b>	<b>913</b>	<b>1.062</b>	<b>Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado</b>	<b>2 442</b>
<b>Variación de provisiones de inversiones financieras temporales</b>	<b>648</b>	<b>0</b>	<b>Otros intereses e ingresos asimilados</b>	<b>514 331</b>
			De empresas del grupo	246 192
			Otros intereses	268 139
			<b>Diferencias positivas de cambio</b>	<b>436 917</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>67.697</b>	<b>68.834</b>		
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>56.242</b>	<b>63.455</b>		
Pérdidas procedentes inmovilizado (N-20d)	376	7.009	Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control	5.703 17
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial y cartera de control	28.240	27.487	Beneficio por operaciones con acciones propias	435 1205
Otros gastos extraordinarios	2.202	1.591	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (N-13)	157 909
			Otros ingresos extraordinarios	1.164 1.524
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>32.883</b>	<b>31.023</b>	<b>Resultados extraord. negativos (N-20.d)</b>	<b>23.359 32.432</b>
Impuesto sobre beneficios (N-18)	28.189	11.893		
<b>Resultado del ejercicio (beneficios)</b>	<b>61.072</b>	<b>42.916</b>		

Las notas 1 a 23 de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

# C UENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

## 1. Actividad

La sociedad Ebro Puleva, S.A., en adelante la Sociedad, es el resultado de la fusión por absorción por Azucarera Ebro Agrícolas S.A. de Puleva S.A. Con motivo de dicha operación de absorción de Puleva, S.A. se produjo el cambio de la denominación social de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. por la de Ebro Puleva, S.A. a partir del 1 de enero de 2001.

Por su parte, Azucarera Ebro Agrícolas S.A. fue constituida en Barcelona el 11 de mayo de 1998, registrada el 25 de mayo e inició sus actividades con efectos 1 de abril de 1998. Fue el resultado del proceso de fusión de las sociedades Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A., y Sociedad General Azucarera de España, S.A..

El domicilio social actual se encuentra en Madrid (28001), calle Villanueva, 4.

La Sociedad tiene por objeto la fabricación y comercio, exportación e importación de azúcar, productos lácteos, arroz y sus derivados, y productos destinados a la alimentación humana, animal, sus derivados y residuos, la agricultura y la explotación, arrendamiento y compraventa de fincas. La Sociedad podrá desarrollar sus actividades, total o parcialmente, de forma indirecta, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

Ebro Puleva, S.A. es la cabecera del grupo consolidado formado por ella misma y sus sociedades dependientes y asociadas con las que presenta de forma separada las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2003, formuladas por los administradores de Ebro Puleva, S.A. con fecha 23 de marzo de 2.004. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del Activo y de los Fondos propios de 1.067 y 159 millones de euros respectivamente, y un aumento del resultado del ejercicio de 40 millones de euros.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### 2.A) PRINCIPIOS GENERALES

Las cuentas anuales adjuntas, obtenidas a partir de los registros contables, se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 (en adelante cuentas anuales del ejercicio 2003), que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

## **2.B) OPERACIONES SOCIETARIAS EJECUTADAS EN LOS EJERCICIOS 2002 Y 2003 CON EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD**

### *Operaciones de 2002*

Con fecha 11 de junio de 2002 (ver cuentas anuales del ejercicio 2002), el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A., continuando con la reestructuración de la actividad arrocera, acordó la disolución con cesión de todos los activos y pasivos de cuatro de sus sociedades dependientes a su accionista único. El volumen de los activos y pasivos cedidos de estas cuatro sociedades no fue significativo, así como tampoco la actividad cedida por estas sociedades a Ebro Puleva, S.A. (desde la fecha de su disolución hasta el 31 de diciembre de 2002), pero en cualquier caso debe tenerse en cuenta a efectos de la comparabilidad de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

### *Operaciones de 2003*

Durante el ejercicio 2003, se han producido las siguientes operaciones corporativas, dentro del proceso de reestructuración iniciado en 2001 y que ha quedado prácticamente finalizado en 2003:

#### **2.b.1) Fusión por absorción de Productos La Fallera, S.A.**

Los Consejos de Administración de Ebro Puleva, S.A. y Productos La Fallera, S.A. (sociedad dependiente al 100% de Ebro Puleva, S.A.) en reuniones mantenidas el 27 de febrero de 2003, formularon el Proyecto de Fusión mediante la absorción de la segunda por la primera. Se consideraron como balances de fusión a los efectos previstos en el artículo 239.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los cerrados por ambas sociedades el 31 de diciembre de 2002 y con carácter previo a la adopción del acuerdo de fusión, se sometieron a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Ebro Puleva, S.A. y Productos La Fallera, S.A., celebradas, ambas, el 25 de junio de 2003, aprobaron la mencionada fusión. El 11 de abril de 2003, fue inscrita la fusión en el Registro Mercantil y el 22 de octubre de 2003 la disolución sin liquidación de Productos La Fallera, S.A..

Al tratarse de una fusión impropia al 100% (Ebro Puleva, S.A. poseía el 100% del capital social de Productos La Fallera, S.A.) no ha sido necesario establecer ecuación de canje, ni ampliación de capital alguna de Ebro Puleva, S.A.. De esta forma Ebro Puleva, S.A. adquirió por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de Productos La Fallera, S.A.

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades y no se aplicó revalorización alguna ni apareció efecto fiscal alguno. Productos La Fallera, S.A. se incorporó al Grupo

Fiscal que domina Ebro Puleva, S.A. en 2002. Los bienes susceptibles de amortización transmitidos con un coste y una amortización acumulada, respectivamente, de 9.367 y 7.669 miles de euros, fueron adquiridos en diversos años por la entidad transmitente con anterioridad a 1999. No existen beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente con requisitos pendientes de cumplir a la fecha de fusión.

Los créditos no vencidos afectados por la fusión, fueron garantizados por la absorbente. Ningún acreedor solicitó garantía específica.

Los efectos contables de Fusión han sido a partir del 1 de enero de 2003. Los elementos patrimoniales incorporados al Balance de Ebro Puleva, S.A. como consecuencia de la fusión se resumen a continuación:

	Miles Euros €
Inmovilizado Inmaterial	20
Inmovilizado Material	2.830
Activo circulante	13.267
<b>Total activos</b>	<b>16.117</b>
Ingresos a distribuir	20
Acreedores a corto plazo	3.209
<b>Total pasivo</b>	<b>3.229</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>12.888</b>
<b>Inversión financiera (coste)</b>	<b>10.066</b>
<b>Reservas de Fusión</b>	<b>2.822</b>

Esta fusión, se ejecutó con efectos contables el 1 de enero de 2003, y por tanto la cuenta de pérdidas y ganancias de 2002 adjunta no incluyó los gastos e ingresos de la actividad de Productos La Fallera, S.A. de dicho año. Sin embargo la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjunta sí que los incluyen (hasta el 31 de julio de 2003 según lo comentado en el punto 2.b.2 siguiente).

### 2.b.2) Venta de activos y pasivos circulantes a Fallera Nutrición, S.L.

Adicionalmente a lo mencionado en el punto anterior, a finales de julio de 2003 se acordó la venta de determinados activos y pasivos circulantes del negocio arrocero de Ebro Puleva a su sociedad dependiente (indirectamente) al 100% Fallera Nutrición, S.L. (sociedad dependiente directamente al 100% de Herba Nutrición, S.L.).

La venta de estos activos y pasivos circulantes vino motivada, dentro del proceso de reestructuración del grupo, por las necesidades de agrupar las actividades comerciales de las distintas marcas del grupo en las sociedades individuales creadas al efecto, para facilitar el control de gestión de las mismas con el consiguiente ahorro de costes. Esta venta de activos y pasivos circulantes se ha efectuado a su valor contable neto equivalente al valor del mercado de los mismos, con el siguiente desglose:

	Miles Euros €
Existencias	130
Clientes	4.696
Provisiones de insolvencias	(235)
Cuentas a pagar a Acreedores y otros	(439)
<b>Total</b>	<b>4.152</b>

La venta de estos activos y pasivos circulantes se realizó el 1 de agosto de 2003, y esto ha implicado que a partir de dicha fecha la actividad comercial, con los consiguientes ingresos y gastos derivados, de la marca La Fallera ha sido desarrollada por Fallera Nutrición, S.L., y por tanto, la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta sólo incluye los ingresos y gastos de dicha actividad para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2003.

### 2.b.3) Filialización de la actividad arrocera

Dentro del proceso de ordenar y permitir que los negocios operen de una forma eficiente y fácil de medir, se separó, complementando la operación indicada en el punto anterior, la actividad arrocera, siguiendo el mismo esquema del resto de actividades incluidas en el Grupo Ebro Puleva.

Así, con fecha 23 de julio de 2003, el Consejo de Ebro Puleva S.A. aprobó la operación de aportación de la rama de actividad arrocera susceptible de constituir una unidad económica autónoma, con efectos contables desde 1 de septiembre de 2003, a Herba Ricemills, S.L. (sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A.).

La cuenta de pérdidas y ganancias de Ebro Puleva S.A. del ejercicio 2003, incluye por tanto, la actividad arrocera de los ocho primeros meses del año, mientras que la del ejercicio anterior 2002 incluye los 12 meses completos de dicha actividad ahora filializada.

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, y en el proceso, no se han aplicado revalorizaciones.

Esta operación se refleja en los cuadros correspondientes de las Notas adjuntas como "Filialización Arroz".

Como consecuencia de este proceso de filialización, determinados compromisos, garantías y contingencias junto a sus provisiones que figuraban en las cuentas anuales del ejercicio anterior, han sido asimismo traspasados a la sociedad Herba Ricemills S.L. como receptora de la actividad arrocera. Debido a lo ya mencionado en el apartado 1 anterior, las cuentas anuales individuales de Ebro Puleva S.A. no recogen la información consolidada de sus sociedades dependientes.

Los datos agregados del balance de aportación de la rama de actividad pueden verse en la tabla adjunta:

Miles Euros €		Miles Euros €	
Inmovilizado Inmaterial	226	Ingresos a distribuir	1.561
Inmovilizado Material	40.147	Deudas con entidades de crédito	2.753
Inmovilizado Financiero	23	Impuestos diferidos	718
Gastos a distribuir	38	<b>Acreeedores a corto plazo:</b>	
Existencias	36.345	Deudas con entidades de crédito	24.047
Deudores	28.119	Deudas con emp. del grupo y asoci.	13.798
Deudas con emp. del grupo	14.929	Acreeedores comerciales	11.540
Inversiones Financieras	109	Deudas no comerciales	224
Tesorería	760	Ajustes por periodificación	907
Ajustes por periodificación	3.767	<b>Total pasivo</b>	<b>55.548</b>
<b>Total activos</b>	<b>124.463</b>	<b>Inversión financiera (a)</b>	<b>68.915</b>
	<b>124.463</b>		<b>124.463</b>

(a) valor de las acciones recibidas por Ebro Puleva, S.A.

#### 2.b.4) Aportación no dineraria de las inversiones extranjeras de la actividad arrocera

Continuando con la reestructuración de la actividad arrocera, con fecha 23 de julio de 2.003, el Consejo de Ebro Puleva S.A. aprobó también la operación de aportación no dineraria de las acciones representativas del capital social de algunas de las sociedades extranjeras de la actividad arrocera, a la sociedad dependiente al 100% Herba Foods, S.L..

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, y en el proceso, no se han aplicado revalorizaciones.

El importe total de participaciones en empresas del grupo y asociadas, del inmovilizado financiero de Ebro Puleva, S.A., aportado a Herba Foods, S.L. ha sido de 12.972 miles de euros, que equivalen al importe de la ampliación de capital (5.900 miles de euros de capital social y 7.072 miles de euros de prima de emisión) realizada por Herba Foods, S.L. y cuyas acciones han sido íntegramente suscritas y registradas por Ebro Puleva, S.A..

El detalle de las participaciones aportadas a Herba Foods, S.L. con sus porcentajes de participación, son los siguientes (en miles de euros):

Sociedad	Domicilio	% participación	Inversión (Miles €)
Mundi Riso, S.R.L.	Bercelli, (Italia)	100%	8.643
Mundiriz, S.A.	Larache (Marruecos)	100%	3.854
Boost Nutrition, C.V.	Merksen (Belgica)	51%	53
Herto, N.V.	Idegem (Belgica)	33,33%	353
Herba Hellas, S.A.	Tesalónica (Grecia)	75%	69
<b>Total</b>			<b>12.972</b>

#### 2.b.5) Canje de valores de Nomen Alimentación, S.L.

Para finalizar con las operaciones corporativas en 2003 relacionadas con la reestructuración de la actividad arrocera, con fecha 4 de noviembre de 2003 la Junta General de Socios de Herba Nutrición, S.L. Unipersonal acordó ampliar su capital social mediante la creación de nuevas participaciones sociales íntegramente suscritas por su socio único, Ebro Puleva, S.A., mediante la aportación de participaciones de la entidad Nomen Alimentación, S.L. Unipersonal (participada hasta entonces al 100% por Ebro Puleva, S.A.), representativas de la totalidad de su capital social. El anterior acuerdo se ha protocolizado en escritura otorgada el 28 de noviembre de 2003.

En consecuencia, Nomen Alimentación, S.L.U pasa a ser sociedad dependiente de forma indirecta de Ebro Puleva, S.A..

#### 2.b.6) Disolución de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (GDP) con cesión de la totalidad de sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A.

Debido, básicamente, a motivos de racionalidad económica y de gestión, con fecha 23 de julio de 2003 el Consejo de Administración de Ebro

Puleva, S.A. acordó la disolución y cesión de todos los activos y pasivos de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (sociedad dependiente al 100%) a su accionista único Ebro Puleva, S.A.. Esta disolución fue realizada con efectos contables a partir del 23 de julio 2003.

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, y en el proceso, no se han aplicado revalorizaciones. La diferencia entre la inversión que poseía Ebro Puleva, S.A. y los activos y pasivos absorbidos, ha sido registrada como otras reservas por importe de 7.465 miles de euros. Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. se incorporó desde su constitución al Grupo Fiscal que domina Ebro Puleva, S.A. (por tanto siempre ha tributado en régimen de consolidación fiscal con Ebro Puleva, S.A.). Los bienes susceptibles de amortización transmitidos con un coste y una amortización acumulada, respectivamente, de 23.305 y 6.732 miles de euros, fueron adquiridos en diversos años por la entidad transmitente y para la mayor parte de estos activos con anterioridad a 1990. No existen beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente con requisitos pendientes de cumplir a la fecha de disolución.

Los datos agregados de la cesión de activos y pasivos de ésta sociedad pueden verse en la tabla adjunta:

Miles Euros €		Miles Euros €	
Inmovilizado Material	27.981	Provis. para Riesgos y Gastos	23
Inmovilizado Financiero	11.328	Acreeedores a largo plazo	31
Créditos a emp. del grupo	9.877	Impuesto diferido	3.425
Existencias	0	<b>Acreeedores a corto plazo:</b>	
Deudores	24.504	Deudas con emp. del grupo y asoci.	12.353
Deudores emp. del grupo	10.372	Acreeedores comerciales	566
Tesorería	24	Deudas no comerciales	8.814
		<b>Total pasivo</b>	<b>25.212</b>
		<b>Patrimonio neto</b>	<b>58.874</b>
<b>Total activos</b>	<b>84.086</b>	<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>84.086</b>
		<b>Inversión financiera (a)</b>	<b>51.409</b>
		<b>Otras reservas</b>	<b>7.465</b>

(a) valor de las acciones que poseía Ebro Puleva, S.A.

Los efectos de esta operación se desglosan en las tablas de las Notas adjuntas como "Absorción GDP".

La cuenta de pérdidas y ganancias de Ebro Puleva S.A. del ejercicio 2.003, incluye por tanto, la actividad de la extinta GDP de los últimos cinco meses del año, mientras que la del ejercicio 2002 no incluye nada de dicha actividad.

En resumen, las bases de comparabilidad se ven afectadas por las operaciones indicadas en 2002 y 2003, tanto en lo que se refiere al balance de situación (por la operación de disolución de GDP, fusión de Productos La Fallera, S.A., filialización de la actividad arrocera y aportación de participación en sociedades extranjeras ligadas a la actividad arrocera), como a las cuentas de pérdidas y ganancias (inclusión de gastos e ingresos de los siete primeros meses de 2003 de la actividad de la extinta Productos La Fallera, S.A., inclusión de todos los gastos e ingresos de la actividad arrocera en 2002 y sólo de ocho meses en 2003, y por último, integración de la actividad de la extinta GDP en los últimos 5 meses de 2003).

### 3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (en miles de euros):

<b>A distribuir</b>	
Beneficio del ejercicio después de impuestos	61.072
<b>Distribución</b>	
- A Reserva de Libre Disposición	14.915
- A Dividendo (0.30 euros por acción)	46.157

### 4. Normas de valoración

#### A) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los gastos de establecimiento se valoran por el importe efectivamente desembolsado y su amortización se realiza de forma lineal en cinco años.

#### B) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. La amortización del inmovilizado inmaterial se realiza, por regla general, en un periodo de cinco años desde la finalización del proyecto o desde el inicio de la utilización de las aplicaciones informáticas, sin perjuicio de lo señalado a continuación.

#### En particular se aplican los siguientes criterios

- **Gastos de investigación y desarrollo:** Los gastos de investigación y desarrollo sobre los que la Sociedad tiene motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económica se contabilizan, individualizados por proyectos, por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan linealmente en cuatro o cinco años, salvo aquellos que por su pequeña cuantía se amortizan en un solo ejercicio.
- **Propiedad industrial (patentes y marcas):** Se recogen bajo este concepto los gastos de investigación y desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Adicionalmente se incluyen en el coste de adquisición, las nuevas marcas adquiridas a terceros. Su amortización se realiza en función de su vida útil estimada que por regla general se considera entre cinco y diez años.

- **Aplicaciones informáticas:** Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos así como los costes incurridos en los programas elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Su amortización se realiza en función de su vida útil estimada que por regla general se considera entre tres y cuatro años.

## C) INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los bienes comprendidos en este epígrafe se valoran al precio de adquisición o al coste de producción.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, según el siguiente detalle:

COEFICIENTE DE AMORTIZACIÓN	
Edificios	1,0 a 3,0%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2,0 a 8,0%
Mobiliario y enseres	10,0 a 25,0%
Elementos de transporte	5,5 a 16,0%

En caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

## D) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

### ■ Inversiones en sociedades participadas

Las inversiones en sociedades participadas se registran por su coste de adquisición, o su valor de mercado, el que sea menor. El valor de mercado se determina de acuerdo al valor teórico contable de la participación, obtenido a partir de los últimos estados financieros disponibles de las entidades, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de valoración. Estas plusvalías en la medida en que puedan ser absorbidas por el incremento anual de los valores teóricos contables de las entidades participadas en un plazo máximo de diez años a partir de la adquisición de la participación, no precisan sanearse. Con objeto de reconocer las minusvalías existentes, se han constituido provisiones, que se presentan disminuyendo el saldo del epígrafe de inmovilizaciones financieras.

■ **Cartera de valores a largo plazo**

Los fondos constituidos se valoran por los importes netos entregados más los intereses financieros devengados a la fecha de cierre del ejercicio.

■ **Otros créditos**

Se registran en el activo por el importe total de los derechos de cobro. La parte financiera pendiente de devengo al cierre del ejercicio se registra como “Ingresos a distribuir en varios ejercicios - otros ingresos”.

■ **Participaciones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo**

Se incluyen las inversiones realizadas en valores negociables a corto plazo, los cuales han sido contabilizados por su coste de adquisición, corregido por la correspondiente provisión por depreciación, cuando se produce una disminución del valor de los mismos. En el caso de inversiones en valores negociables con cotización oficial, estas inversiones se valoran al menor de los 3 siguientes importes: coste de adquisición, cotización media del último trimestre y cotización del último día del ejercicio. En el caso de que la cartera corresponda a Sociedades del Grupo, para su valoración se considera adicionalmente el valor teórico contable de los títulos.

**E) CRÉDITOS Y DEUDAS NO COMERCIALES Y CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO**

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Los cobros por intereses se consideran como ingreso en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

El importe correspondiente a efectos descontados figura, hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores como en las de deudas con entidades de crédito a corto plazo.

**F) EXISTENCIAS**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, aplicándose como método de valoración el del promedio ponderado.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes de fabricación directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en el párrafo anterior, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

#### **G) ACCIONES PROPIAS**

Se valoran a su precio de adquisición, corregido por la posible provisión calculada en dos tramos:

- se registra contra resultados del ejercicio, la diferencia entre el precio de adquisición y el precio de mercado (el menor de la cotización del último día del periodo o la cotización media del último trimestre).
- por otra parte, se ajusta contra las Reservas para Acciones Propias (Ver Nota 12) la diferencia que pudiera aparecer entre el valor así obtenido y el valor teórico contable obtenido del balance de situación.

#### **H) SUBVENCIONES**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones de capital no reintegrables: Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un periodo de 10 años, el cual equivale, aproximadamente, al periodo medio en el cual se deprecian los activos financiados por dichas subvenciones.
2. Subvenciones de explotación: Se abonan a Resultados en el momento de su concesión y/o cobro.

#### **I) PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES**

Por aplicación del Convenio Colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, la Sociedad está obligada a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación al personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente. En la actualidad, la Sociedad únicamente tiene contraídos estos compromisos con parte de sus empleados en activo.

La provisión constituida para los premios de permanencia representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con este personal en relación con el pago de los compromisos antes citados (ver Nota 14).

La provisión para compromisos de jubilación y similares fue externalizada de acuerdo con la normativa vigente (ver Nota 14). A partir de dicha externalización, la sociedad tiene el compromiso de realizar aportaciones anuales al Plan de Pensiones externalizado, por un importe anual estimado que no es significativo para el conjunto de los empleados afectados (para el ejercicio 2003 el importe de la cuota complementaria ha ascendido a 135 mil euros).

Adicionalmente, la Sociedad concede a sus trabajadores determinados premios de jubilación de carácter voluntario y cuantía indeterminada. Dichos premios, de escasa significación, se registran como gasto en el momento que se hacen efectivos.

**J) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

Recoge, principalmente, gastos de formalización de deudas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas de acuerdo con un plan financiero.

**K) OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

Se dota por los importes estimados al cierre del ejercicio para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

**L) CLASIFICACIÓN DE LAS DEUDAS ENTRE CORTO Y LARGO PLAZO**

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos contados a partir de la fecha del balance de situación, considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento igual o inferior a 12 meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a 12 meses.

Los intereses derivados de las deudas son recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el criterio de devengo.

**M) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES**

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

Las diferencias entre la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

**N) CONVERSIÓN DE SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA Y OPERACIONES CON FUTUROS**

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se perfeccionaron las transacciones correspondientes. Al cierre del ejercicio las cuentas a cobrar y a pagar se actualizan al tipo de cambio de cierre, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas de cambio producidas y siendo diferidos al momento del cobro o pago los beneficios de cambio, en su caso. La actua-

lización al tipo de cambio se realiza por grupos semejantes de divisas y por periodos homogéneos de vencimiento.

Los contratos a futuro sobre moneda extranjera, suscritos por la Sociedad para cubrir el riesgo de fluctuación de tipo de cambio de sus flujos de tesorería en divisa, son registrados extracontablemente hasta su vencimiento, momento en que son aplicados a créditos y débitos, contabilizando entonces el resultado por diferencia con el cambio correspondiente. Al cierre del ejercicio, los tipos de cambio concertados en los contratos de futuro son comparados con los vigentes a dicha fecha, procediendo a registrar una provisión por riesgo de tipo de cambio en el caso de que se ponga de manifiesto una pérdida por tal concepto, imputando su importe a resultados del ejercicio.

Al cierre de 2003 la única operación de este tipo abierta era una cobertura de diferencia de cambio en dólares USA para una de las inversiones extranjeras por importe total de 30 millones de euros con vencimiento en febrero de 2004.

Por último, en relación con instrumentos de permutas financieras de interés -IRS- contratados en mercados no organizados, la Sociedad utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales. Las operaciones existentes al 31 de diciembre de 2003 tienen la finalidad de eliminar o reducir significativamente el riesgo de interés, existente en posiciones patrimoniales, por lo que los beneficios o quebrantos generados se registran en pérdidas y ganancias de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos (ver Nota 16).

## **Ñ) INGRESOS Y GASTOS**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

## **O) INFORMACIÓN DE ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES**

Son considerados gastos medioambientales los importes devengados, de las actividades medioambientales realizadas o que deban realizarse, para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales.

Se consideran como inversiones los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad. A efectos de registro contable de estos activos, se tiene en cuenta lo establecido para los elementos de inmovilizado material.

## 5. Gastos de establecimiento

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen este epígrafe han sido las siguientes (en miles de euros):

Concepto	Saldo al 31/12/2002	Amortización del período	Saldo al 31/12/2003
Gastos de Constitución	380	(206)	174

## 6. Inmovilizaciones inmateriales

La composición de las inmovilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 2003 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES BRUTOS							
	31/12/02	Fusión La Fallera	Filialización Arroz	Otros Aumentos	Otras Disminuciones	Trasposos	31/12/03
Investigación y desarrollo	36	47	(110)	27	0	0	0
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	1.824	1.374	(120)	9.162	(3)	(15)	12.222
Aplicaciones informáticas	1.653	8	(1.642)	60	0	15	94
Inmovilizado inmaterial en curso	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>3.513</b>	<b>1.429</b>	<b>(1.872)</b>	<b>9.249</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>12.316</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
	31/12/02	Fusión La Fallera	Filialización Arroz	Otros Aumentos	Otras Disminuciones	Trasposos	31/12/03
Investigación y desarrollo	12	27	(48)	9	0	0	0
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	1.500	1.374	(64)	132	(1)	0	2.941
Aplicaciones informáticas	1.257	8	(1.534)	306	0	0	37
<b>Total</b>	<b>2.769</b>	<b>1.409</b>	<b>(1.646)</b>	<b>447</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>2.978</b>
<b>Total inmovilizaciones inmateriales netas</b>	<b>744</b>	<b>20</b>	<b>(226)</b>	<b>8.802</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>9.338</b>

Dentro de la columna de Otros aumentos, el movimiento más significativo del ejercicio corresponde al aumento del epígrafe de marcas debido a que se ha adquirido de Abbott Laboratories (EEUU) las marcas "Puleva", en Clase 5, que ampara leches infantiles y hemos recuperado las licencias de comercialización de las marcas "Puleva" en Clase 30 que ampara los cereales infantiles.

Al 31 de diciembre de 2003 existen patentes y marcas completamente amortizadas por importe de 2.742 miles de euros.

## 7. Inmovilizaciones materiales

La composición de las inmovilizaciones materiales al 31 de diciembre de 2003 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES BRUTOS								
	31/12/02	Fusión La Fallera	Absorción GDP	Filializac. Arroz	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Trasposos	31/12/03
Terrenos y edificios	23.068	2.704	34.367	(16.287)	3.522	(3.907)	67	43.534
Instalaciones técnicas y maquinaria	47.588	6.399	1.024	(52.519)	0	(768)	882	2.606
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.560	1.389	0	(8.701)	338	0	180	2.766
Otro inmovilizado	3.950	6	0	(3.277)	10	(226)	147	610
Inmovilizado en curso	1.286	0	0	(4.574)	4.564	0	(1.276)	0
<b>Total</b>	<b>85.452</b>	<b>10.498</b>	<b>35.391</b>	<b>(85.358)</b>	<b>8.434</b>	<b>(4.901)</b>	<b>0</b>	<b>49.516</b>

AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
	31/12/02	Fusión La Fallera	Absorción GDP	Filializac. Arroz	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Trasposos	31/12/03
Edificios	3.190	809	5.725	(3.648)	408	(345)	(5)	6.134
Instalaciones técnicas y maquinaria	30.306	5.609	1.007	(35.483)	1.694	(759)	162	2.536
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.908	1.244	0	(3.895)	409	0	(26)	2.640
Otro inmovilizado	2.197	6	0	(2.185)	262	0	(131)	149
<b>Total</b>	<b>40.601</b>	<b>7.668</b>	<b>6.732</b>	<b>(45.211)</b>	<b>2.773</b>	<b>(1.104)</b>	<b>0</b>	<b>11.459</b>

PROVISIONES								
	31/12/02	La Fallera	Fusión GDP	Absorción Arroz	Filializac. Aumentos	Otros Disminuc.	Otras Trasposos	31/12/03
Provisiones para inmovilizado	0	0	678	0	0	(370)	0	308
<b>Total inmovilizaciones materiales netas</b>	<b>44.851</b>	<b>2.830</b>	<b>27.981</b>	<b>(40.147)</b>	<b>5.661</b>	<b>(3.427)</b>	<b>0</b>	<b>37.749</b>

La mayor parte de las adiciones del ejercicio corresponden a la actividad arrocera previas a su filialización (proyecto calidad 2002/2003). En noviembre de 2003 se han adquirido determinados terrenos e inmuebles a una de las sociedades dependientes por importe de 3.522 miles de euros a su valor neto contable. Las otras disminuciones corresponden a ventas a terceros de inmuebles. La Sociedad sigue la política de contratar pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetas sus Inmovilizaciones materiales.

Los importes de los bienes totalmente amortizados integrados en las Inmovilizaciones materiales al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes (en miles de euros):

	TOTAL
Edificios	372
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.330
Otras instal., utillaje y mobiliario	2.471
Otro inmovilizado	91

Los principales edificios propiedad de la sociedad están esencialmente dedicados al alquiler de oficinas de acuerdo con el siguiente detalle:

	M <sup>2</sup> Superficie	Uso	Estado
Villanueva,4- Madrid:	4.397	propio	ocupado
Villanueva,8- Madrid:	1.670	propio y residencial	ocupado
Montalbán,11-Madrid:	3.760	alquiler oficinas y residencial	ocupado
Ruiz de Alarcón- Madrid:	3.800	alquiler oficinas	ocupado
<b>Total</b>	<b>13.627</b>		

Al cierre del ejercicio no existen compromisos firmes de compra de nuevos elementos para el inmovilizado material por importes significativos.

## 8. Inmovilizaciones financieras

La composición de este epígrafe del balance y su movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente (en miles de euros):

VALORES BRUTOS									
Concepto	Saldo al 31/12/02	Fusión La Fallera	Absorción GDP	Filializac. Arroz	Aportac. H. Foods	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	Saldo al 31/12/03
Participaciones en empresas del grupo	799.923	0	10.983	0	(17.910)	113.546	(72.820)	(8.000)	825.722
Créditos a empresas del grupo	24.874	0	9.877	0	0	21.611	(1.396)	15.671	70.637
Participaciones en empresas asociadas	354	0	0	0	(353)	0	0	0	1
Otros créditos	184	561	0	(737)	0	2.091	(7)	0	2.092
Provisiones	(38.458)	(561)	0	737	5.291	(31.330)	6.775	0	(57.546)
	<b>786.877</b>	<b>0</b>	<b>20.860</b>	<b>0</b>	<b>(12.972)</b>	<b>105.918</b>	<b>(67.448)</b>	<b>7.671</b>	<b>840.906</b>
Cartera de valores a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos y fianzas a largo plazo	23	0	12	(23)	0	0	0	0	12
Impuesto anticipado a largo plazo (*)	32.752	0	333	0	0	12.993	(4.062)	0	42.016
<b>Total inmovilizaciones financieras</b>	<b>819.652</b>	<b>0</b>	<b>21.205</b>	<b>(23)</b>	<b>(12.972)</b>	<b>118.911</b>	<b>(71.510)</b>	<b>7.671</b>	<b>882.934</b>

(\*) Ver nota 18.7

### A) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO:

Dentro de Otros aumentos del ejercicio las adiciones corresponden principalmente a:

- 68.915 miles de euros de la inversión en Herba Ricemills, S.L. derivado del proceso de filialización de la actividad arrocera (ver Nota 2.b.3).
- 12.972 miles de euros de la inversión en Herba Foods, S.L. derivada de la aportación no dineraria de las inversiones extranjeras de la actividad arrocera (ver Nota 2.b.4).
- 21.340 miles de euros de la inversión realizada en la adquisición del 100% del capital social de 3 Sociedades (Riceland de Hungría y Dan Rice y Dan Pasta de Dinamarca).

- 9.049 miles de euros de la inversión adicional derivada de las ampliaciones de capital en las Sociedades Biocarburantes de Castilla y León, S.A. (7.699 miles de euros) y de Beira Terrace, Ltd (1.350 miles de euros).
- 1.270 miles de euros de otras inversiones adicionales menos significativas.

Dentro de Otras disminuciones del ejercicio las bajas corresponden principalmente a:

- 10.066 miles de euros de la baja en la inversión en Productos La Fallera, S.A. derivado del proceso de fusión con la misma (ver Nota 2.b.1).
- 51.409 miles de euros de la baja en la inversión en Azucarera Ebro Gestión de Patrimonio, S.L. derivada de la disolución de esta sociedad (ver Nota 2.b.6).
- 9.036 miles de euros de bajas por venta de las participaciones en las sociedades Jesus Navarro, S.A., Promociones Sinaro, S.A. y Puleva Networks, S.A. (esta última vendida a su valor neto contable a la sociedad dependiente Puleva Food, S.L.).
- 2.309 miles de euros de otras bajas menos significativas.

El traspaso de 8.000 miles de euros de participaciones en empresas del grupo corresponde a la reclasificación a corto plazo (a participaciones en empresas asociadas del epígrafe de inversiones financieras temporales) de la inversión en la sociedad Biocarburantes de Castilla y León, S.A. en la medida en que antes de finales de junio de 2004 se deberá adoptar la decisión final en cuanto a vender o continuar con nuestra parte de la inversión comprometida con un tercero, en este proyecto de fabricación de combustible, una vez se produzcan los cambios normativos necesarios para la viabilidad del proyecto.

Incluido en la columna de "Absorción GDP" figura la inversión en la Sociedad Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L. (los datos de la misma figuran en el cuadro de inversiones adjunto).

## **B) CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO:**

Del saldo al 31 de diciembre de 2003 de créditos a empresas del grupo, las partidas más significativas corresponden: al crédito concedido a Inversiones Greenfields, Ltd (sociedad dependiente 100% radicada en Chile) que no tiene vencimiento determinado y está pactado sin intereses; al concedido en 2001 a Beira Terrace Ltda., sociedad Portuguesa dependiente 100%, para la compra de inmuebles en Portugal, que no tiene un vencimiento determinado e intereses a razón del Euribor a 3 meses más 0,2% anual; y a los créditos concedidos a Herba Foods, S.L. (sociedad dependiente 100%) en 2001 y 2003 para la financiación de sus inversiones en el extranjero que no tienen vencimientos determinados y están pactados sin intereses.

## **C) PROVISIONES:**

El aumento en Provisiones es debida principalmente a la dotación realizada en 2003 en la inversión de Chile para cubrir la depreciación estimada por el riesgo país y la previsible evolución del negocio en el corto y medio plazo. Dentro de este epígrafe el saldo más significativo corresponde a esta inversión.

Las disminuciones en las provisiones corresponden, básicamente, a las bajas de las inversiones de las sociedades Jesús Navarro, S.A., Promociones Sinaro, S.A. y Puleva Networks, S.A..

#### D) PARTICIPACIONES A CORTO PLAZO EN EMPRESAS DEL GRUPO:

Las participaciones a corto plazo en empresas del Grupo corresponden al porcentaje de cartera que excede del 70% que se estableció como cartera de control de Puleva Biotech, S.A. (67,96% después de la ampliación de capital de Puleva Biotech, S.A. de finales de diciembre de 2002 con exclusión del derecho preferente de suscripción). Durante el ejercicio las operaciones netas de compra-venta de estas acciones han supuesto un aumento neto de 324.823 acciones (compras de 333.639 y ventas de 8.816 acciones) lo que implica que al cierre del ejercicio 2003 el número de acciones poseídas como inversiones financieras temporales es de 2.974.207. Al 31 de diciembre de 2003, estas participaciones a corto plazo representan el 5,0% del capital social de Puleva Biotech, S.A.. y están valoradas a su valor teórico contable.

Las participaciones directas de Ebro Puleva, S.A. en sociedades del Grupo y Asociadas se presentan en la siguiente tabla (en miles de euros):

Sociedades dependientes y asociadas	Participación	Domicilio	(a) Capital y Reservas
Inversiones Greenfields Lda. (Grupo)	100,00%	Avda. Bustamante, 24 - Santiago de Chile	27.174
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	C/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	479.676
Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.	100,00%	C/Villanueva, 4 - 28001 Madrid	12.383
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	C/Villanueva, 4 - 28001 Madrid	11.911
S.C.I. Bidassoa	100,00%	ST. Jean de la Luz - Francia	
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	99,94%	Camino Juan Fdez. s/n Tacoronte (Tenerife)	23.250
Jiloca Industrial, S.A.	60,00%	Antigua Azucarera s/n - 44360 Sta. Eulalia	1.566
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	50,00%	Avda. de la Buharra, 2 - 41018 Sevilla	16.000
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Granada (España)	228.410
Puleva Biotech, S.A. (*)	67,96%	Granada (España)	34.601
Beira Terrace Ltda.	100,00%	Oporto (Portugal)	824
Herba Foods S.L. (Grupo)	100,00%	Madrid (España)	51.089
Herba Ricemills S.L.	100,00%	Madrid (España)	68.918
Herba Nutrición S.L.	100,00%	Madrid (España)	4.726
Joseph Heap & Sons Ltd. (Grupo)	100,00%	Liverpool (U.K.)	3.974
Rizerie Franco Americaine et Col., S .A.	100,00%	París (Francia)	1.116
Riceland Magyarorszag, Ltda.	96,60%	Budapest (Hungria)	803
Dan Rice A/S	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	2.963
Dan Pasta A/S	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	775
AEA Gestion de Patrimonio, S.L. (b)			
<b>Total</b>			

(a) Cuando a continuación del nombre de la Sociedad dependiente figura "(Grupo)" los datos relativos al capital, reservas y resultados corresponden a los datos consolidados de dicha Sociedad y sus propias corto plazo en inversiones financieras temporales. \* Puleva Biotech cotiza en bolsa desde el 17 de diciembre de 2001. La cotización media del último trimestre y del último día del año 2003 fue

(b) Resultado Ejercicio	(c) Rtdo.- Extraordinario	Actividad	Cierre últimas CCAA	Inversión	Dividendos a cuenta de 2003
(3.496)	(9.314)	Inversiones y asistencia técnica	31.12.03	52.513	
57.724	(33.544)	Fabricación de azúcar	31.12.03	411.594	39.152
(32)		Inmobiliaria	31.12.03	10.983	
5	(101)	Explotación agrícola	31.12.03	4.926	
		Inmobiliaria	31.12.03	218	
628	837	Producc. plátanos y conserv.vegetales	31.12.03	22.849	
289	(9)	Producción abonos orgánicos	31.12.03	274	50
1		Fabricación bioetanol	31.12.03	(c)	
22.889	867	Elaboración, fabricación y comerc.ptos.nutricionales	31.12.03	180.612	9.000
1.895	(251)	Desarrollo y comerc.nuevos productos	31.12.03	18.275	
(309)	8	Inmobiliaria	31.12.03	1.360	
4.815	(767)	Gestión de inversiones	31.12.03	25.713	
360	(1.870)	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	69.078	
3.954		Producción y comercialización de arroz	31.12.03	526	
1.009	4	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	4.221	5.767
22	24	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	1.241	
166		Producción y comercialización de arroz	31.12.03	2.885	
290		Producción y comercialización de arroz	31.12.03	12.456	
165		Producción y comercialización de arroz	31.12.03	5.998	
					22.400
				<b>825.722</b>	<b>76.369</b>

sociedades dependientes y asociadas, antes del dividendo a cuenta pagado de 2003. (b) Sociedad disuelta con efectos 23 de julio de 2003 (ver Nota 2.b.6). (c) Esta inversión figura clasificada a 3,08 y 3,18 euros, respectivamente, por acción. Adicionalmente a esta participación también se posee el 5,0% como inversiones a corto plazo (ver último párrafo de página anterior).

## 9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos del ejercicio han sido los siguientes (en miles de euros):

	Saldo a 31/12/2002	Filialización Arroz	Amortización del ejercicio	Saldo a 31/12/2003
Gastos formalización deudas	565	(38)	(127)	400

## 10. Existencias

Detalle de las existencias al cierre de cada ejercicio	Saldo 31/12/03	Saldo 31/08/03	Saldo 31/12/02
Mercaderías			1
Materias primas y otros aprovisionamientos		17.437	26.495
Materiales para consumo y reposición		1.447	1.510
Envases		2.063	1.845
Productos en curso y semiterminados		7.056	8.027
Productos terminados		3.648	2.833
Subproductos, residuos y materiales recuperados		4.611	4.984
Anticipos a proveedores		113	14.903
Provisión para existencias comerciales		(30)	(28)
<b>Total existencias finales</b>	<b>0</b>	<b>36.345</b>	<b>60.570</b>

Como se ha indicado en la Nota 2.b.3 todas las existencias formaron parte del proceso de "filialización" con efectos 1 de septiembre de 2003 y por tanto no hay existencias al 31 de diciembre de 2003.

## 11. Cuentas con empresas del grupo y asociadas

Durante el ejercicio, las principales operaciones realizadas por la Sociedad con sociedades del Grupo y asociadas han sido las siguientes (en miles de euros):

	Sociedades Grupo	Sociedades Asociadas
Compras y otros gastos externos	21.155	590
Servicios exteriores por prestación de personal	10.396	0
Otros servicios exteriores	2.933	0
Gastos financieros	1.382	0
<b>Total compras y gastos</b>	<b>35.866</b>	<b>590</b>
Ventas	54.123	400
Ingresos por prestación de servicios	3.333	0
Ingresos financieros	246	0
Ingresos por dividendos recibidos	76.369	0
<b>Total ventas e ingresos</b>	<b>134.071</b>	<b>400</b>

Los saldos de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes (en miles de euros):

Saldos con empresas del grupo	Créditos a empresas del Grupo		Empresas del Grupo deudoras	Saldos acreedores con empresas del grupo	
	A largo plazo	A corto plazo		A largo plazo	A corto plazo
Azucarera Ebro, S.L.			9.553	(20.000)	(2.532)
Herba Foods, S.L.	37.146		22		
Inversiones Greenfields, Ltda.	21.362		25		
Balmes 103 Gestión de Patrim., S.L.				(12.349)	(11)
Herba Ricemills, S.L.			3		(2.206)
Herba Nutrición, S.L.			830		(12)
Fallera Nutrición, S.L.			170		
Nomen Alimentación, S.L.			278		(10)
Fincas e inversiones Ebro, S.A.	2.116		4		
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.			3	(1.858)	(184)
Puleva Biotech, S.A.				(10.412)	
Puleva Foods, S.L.			62	(9.314)	(1.841)
Beira Terrace, Ltda.	10.013				
<b>Total</b>	<b>70.637</b>	<b>0</b>	<b>10.950</b>	<b>(53.933)</b>	<b>(6.796)</b>

Los créditos acreedores a largo plazo no tienen vencimiento determinado.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de cuenta corriente mercantil con la mayoría de sus sociedades dependientes españolas, que garantiza a las mismas la cobertura de todas sus necesidades de financiación y, en su caso, la retribución de sus excedentes de tesorería, todo ello a tipos de interés de mercado.

## 12. Fondos propios

El importe y movimientos en las cuentas de capital y reservas han sido los siguientes (en miles de euros):

	Saldo 31/12/02	Distribución resultados 2002	Resultado ejercicio 2003	Reserva Acciones Propias	Fusión de La Fallera (Nota 2.b.1)	Disolución GDP (Nota 2.b.6)	Otros Movi- mientos	Saldo a 31/12/03
Capital	73.855						18.464	92.319
Prima de Emisión	52.797						(18.464)	34.333
Reserva de revalorización	2.331					838		3.169
<b>Otras Reservas:</b>	<b>542.254</b>	<b>6.671</b>	<b>0</b>	<b>3.611</b>	<b>2.822</b>	<b>6.627</b>	<b>0</b>	<b>561.985</b>
Reserva legal	14.771	3.693						18.464
Reservas para acciones propias	14.978			(9.935)				5.043
Otras reservas	512.505	2.978		13.546	2.822	6.627		538.478
<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>42.916</b>	<b>(42.916)</b>	<b>61.072</b>					<b>61.072</b>
	<b>714.153</b>	<b>(36.245)</b>	<b>61.072</b>	<b>3.611</b>	<b>2.822</b>	<b>7.465</b>	<b>0</b>	<b>752.878</b>

Al 31 de diciembre de 2002 el capital social estaba representado por 123.092.314 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en las bolsas de valores españolas. Adicionalmente, la Junta General Ordinaria que se celebró el día 11 de junio de 2002, aprobó una ampliación de capital totalmente liberada contra prima de emisión en la proporción de una acción nueva por cada cuatro acciones antiguas con idénticos derechos que las anteriores. Con posterioridad al 31 de diciembre de 2002 dicha ampliación liberada se puso en marcha habiendo quedado finalmente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 14 de enero de 2003. Por tanto, al 31 de diciembre de 2003 después de la ampliación el número de acciones en circulación ha aumentado hasta un total de 153.865.392 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una.

La participación total, tanto directa como indirecta, en el capital de la misma, de sociedades que superan el 5% del capital a 31 de diciembre de 2003, son: Saint Louis Sucre el 14,187% (ver Nota 22 de hechos posteriores), Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 11,33% (directamente el 6,33% e indirectamente el 5% a través de Hispafoods Invest, S.L.), Grupo Torras, S.A. el 7,82%, Grupo Caja España el 5,53%, y Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 5,00%.

El importe de prima de emisión ha sido minorado en el ejercicio 2003 como consecuencia de la ampliación de capital liberada mencionada anteriormente. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Asimismo, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal no podrá distribuirse salvo en caso de disolución pero podrá utilizarse para compensar pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles y para aumentar el capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2003 la reserva legal está dotada al 100%.

Como consecuencia de las actualizaciones llevadas a cabo en su día por Sociedad General Azucarera de España, S.A. y por Puleva S.A. al amparo del Real Decreto Ley 7/96 de 7 de junio, se registraron reservas de revalorización por un importe de

21.767 miles de euros de los que una vez realizada en 2001 la segregación de rama de actividad azucarera y en 2003 la disolución de GDP (ver nota 2.b.6) quedan en el balance de la Sociedad un importe de 3.169 miles de euros. Dicho saldo podrá destinarse sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir de 1 de abril del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Durante el año 2003, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 25 de Junio de 2003, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado adiciones de 2.529.007 acciones (compras de 1.538.599 acciones más 990.408 acciones recibidas de la ampliación liberada) y ventas de 3.813.878 acciones. Al finalizar el ejercicio 2003 la Sociedad tiene en autocartera 854.806 acciones que corresponden al 0,56% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Al cierre del ejercicio 2003 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

### 13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de ésta rúbrica, el movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo a 31/12/02	Fusión La Fallera	Filializac. Arroz	Otras Disminuc.	Amortizac. del ejercicio	Saldo a 31/12/03
Subvenciones de capital	1.699	20	(1.561)	(1)	(157)	0
Ingresos diferidos suspensión de pagos	2.054				(1.027)	1.027
	<b>3.753</b>	<b>20</b>	<b>(1.561)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1.184)</b>	<b>1.027</b>

Los ingresos diferidos de la Suspensión de Pagos de 1994 de la extinta Puleva, S.A. serán imputados a ingresos en función de los pagos pendientes a realizar a los acreedores, que se registran por el último pago a realizar a corto plazo en otras deudas no comerciales por 4.023 miles de euros (ver Nota 17).

## 14. Provisiones para pensiones y similares

Tal y como se señala en la Nota 4.i), los empleados de Ebro Puleva, S.A. son beneficiarios de diversos complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación constituidos anteriormente en un fondo interno de la Sociedad. Como consecuencia de la filialización en 2001 de la actividad azúcar, la Sociedad sólo tiene contraídos estos compromisos con parte de sus empleados en activo.

Durante 2002 se procedió a la formalización definitiva de la externalización de los compromisos por jubilaciones de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional vigesimoquinta de la Ley 14/2000.

Las hipótesis básicas utilizadas en el último estudio actuarial, realizado con efecto de 31 de diciembre de 2003, han sido las siguientes:

- a) Mortalidad y supervivencia. Tablas PERM 2.000.
- b) Evolución de salarios. Se ha supuesto un incremento anual acumulativo del 3%.
- c) Evolución del I.P.C. Se ha considerado equivalente al 2,5% anual.
- d) Evolución de las bases de cotización de la Seguridad Social. Se ha considerado igual al I.P.C.
- e) Evolución pensión máxima de Seguridad Social. Se ha establecido un crecimiento de la pensión máxima de Seguridad Social de un 2,5% anual acumulativo.

Con fecha 17 de julio de 2001 Azucarera Ebro, S.L., filial 100% de Ebro Puleva, S.A. firmó con una Compañía Aseguradora un contrato marco regulador de las condiciones técnicas, económicas y jurídicas a aplicar a las pólizas en que se instrumentaron en el año 2002 los compromisos por jubilaciones asumidos con el personal procedente de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. Este contrato marco, ha permitido concertar con la Aseguradora un plan de financiación a 10 años, cuyo primer pago a cuenta se hizo en la citada fecha de 17 de julio de 2001, con un tipo de interés del 6,7 % igual al garantizado durante los primeros 40 años para las provisiones matemáticas constituidas con base a las primas del citado plan de financiación.

Por tanto, los compromisos de Ebro Puleva, S.A. quedaron incluidos en el mencionado contrato marco y como consecuencia, contablemente se produjo la baja de estas provisiones ya en el ejercicio 2001. A partir de 2002, la sociedad tiene el compromiso de realizar aportaciones complementarias anuales a los compromisos de jubilación externalizados, por un importe anual estimado que no es significativo para el conjunto de los empleados afectados (para el ejercicio 2003 el importe de la cuota complementaria ha ascendido a 135 miles de euros).

Por otro lado, la provisión constituida, y registrada en balance al 31 de diciembre de 2003 por importe de 390 miles de euros, para los premios de permanencia representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con este personal en relación con el pago de los compromisos antes citados. Las hipótesis actuariales utilizadas son prácticamente las mismas que las mencionadas anteriormente para los compromisos de jubilación pero con una tasa de interés de cálculo del 4,75% anual.

## 15. Otras provisiones

Durante 2003 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

Saldo a 31 de diciembre de 2002	3.580
Dotaciones	573
Aplicaciones	(432)
Exceso de provisiones a ingresos	(568)
Disolución GDP	23
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>3.176</b>

El saldo al 31 de diciembre de 2003 que presenta esta cuenta, corresponde básicamente a provisiones para determinadas contingencias y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos.

## 16. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las partidas que componen las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo son los siguientes (en miles de euros):

	Largo plazo	Corto plazo
Créditos bancarios dispuestos	125.000	7.233
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo		25.000
Intereses devengados, no vencidos		517
<b>Total</b>	<b>125.000</b>	<b>32.750</b>

Al 31 de Diciembre de 2003 todas las operaciones con entidades financieras relacionadas con la actividad arroceras han sido traspasadas a Herba Ricemills, S.L. por el proceso de filialización (ver Nota 2.b.3). Estas operaciones incluían facilidades crediticias en bancos, formalizadas en pólizas con garantía personal, líneas de descuento comercial, financiación de comercio exterior, emisión de avales y otras garantías bancarias a favor de la Sociedad.

El crédito a largo plazo corresponde al contrato de préstamo sindicado formalizado con fecha 26 de abril de 2002 por importe de 150.000 miles de euros cuyo principal será amortizado en 6 cuotas semestrales debiendo ser la primera de ellas satisfecha a los 30 meses de la firma del contrato. El tipo de interés anual aplicable está referenciado al EURIBOR 3 meses más un diferencial de mercado, habiéndose suscrito un IRS para un EURIBOR 3 meses comprendido entre 2,5% y 4,9%. Este crédito está avalado por las Sociedades Dependientes Azucarera Ebro, S.L. y Puleva Foods, S.L.

En relación con el resto de estas deudas al 31 de Diciembre de 2003, la sociedad posee facilidades crediticias en bancos por un límite de 31.914 miles de euros (de los que 8.914 miles de euros se han cancelado con posterioridad al cierre de 2003), formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 7.233 miles de euros.

Asimismo, existen líneas de emisión de avales y otras garantías bancarias a favor de la compañía, por importe total de 2.000 miles de euros, siendo el saldo dispuesto por dichos conceptos al 31 de Diciembre de 2003 de 1.098 miles de euros.

El tipo de interés medio anual de estas deudas, excluyendo el préstamo sindicado mencionado anteriormente, ha sido del 2,43% anual.

El calendario de vencimientos de los créditos bancarios a largo plazo es como sigue (miles de euros):

Vencimiento 2005	50.000
Vencimiento 2006	50.000
Vencimiento 2007	25.000
	<b>125.000</b>

## 17. Otras deudas no comerciales a corto plazo

La mayor parte del saldo al 31 de diciembre de 2003 son las deudas a corto plazo de los acreedores de la suspensión de pagos (ver Nota 13).

## 18. Situación fiscal

**18.1)** El Grupo fiscal en régimen de declaración consolidada está formado en 2003 por:

- Ebro Puleva, S.A. (Sociedad cabecera del grupo fiscal)
- Fincas e Inversiones Ebro, S.A.
- Azucarera Ebro, S.L. (grupo)
- Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (hasta la fecha en que fue disuelta)

- Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.
- Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.
- Puleva Food, S.L. (grupo)
- Herba Foods, S.L.
- Herba Ricemills, S.L.
- Herba Nutrición, S.L.
- Nomen Alimentación, S.L.
- Fallera Nutrición, S. L.

**18.2)** La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible individual de Ebro Puleva, S.A. del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2003, es la siguiente (en miles de euros):

<b>RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS</b>			<b>32.883</b>
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	
Diferencias permanentes	904	27.341	(26.437)
Difer. permanentes de ajustes de consolidación fiscal	0	70.747	(70.747)
<b>Resultado contable ajustado</b>			<b>(64.301)</b>
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	37.122	0	37.122
Diferencias temporales con origen en otros ejercicios	67	10.877	(10.810)
<b>Resultado fiscal (base imponible) de la Sociedad</b>			<b>(37.989)</b>
<b>Total base imponible de Ebro Puleva, S.A.</b>			<b>(37.989)</b>

	<b>Devengado</b>	<b>A cobrar</b>	<b>Diferido</b>	<b>Anticipado</b>
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	(22.505)	13.296		
<b>Cuota líquida positiva</b>	<b>(22.505)</b>	<b>13.296</b>	<b>24</b>	<b>9.185</b>
Deducciones de la cuota	(6.304)	2.892	3.412	0
<b>Impuesto de sociedades 2003</b>	<b>(28.809)</b>	<b>16.188</b>	<b>3.436</b>	<b>9.185</b>
Impuesto de Establecimiento Permanente	686			
Regularización de impuesto de 2002	(66)			
<b>Total impuesto de sociedades</b>	<b>(28.189)</b>			

**18.3)** El detalle de las diferencias temporales de Ebro Puleva, S.A. es el siguiente (en miles de euros):

<b>Aumentos</b>	<b>Importe</b>
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos	963
Traspaso de diferencia permanente de provisiones de inmovilizado	8.141
Dotaciones a provisiones para inmovilizado e inversiones financieras	28.018
Otros aumentos	67
<b>Total</b>	<b>37.189</b>

<b>Disminuciones</b>	<b>Importe</b>
Ingresos de quita de suspensión de pagos de Puleva	(1.027)
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio	(4.638)
Aplicación a efectos fiscales de provisiones de inmovilizado financiero	(4.741)
Otras disminuciones	(471)
<b>Total</b>	<b>(10.877)</b>

18.4) El detalle de las diferencias permanentes de Ebro Puleva, S.A., es el siguiente (en miles de euros):

<b>Incrementos</b>	<b>Importe</b>
Otros gastos no deducibles	904
<b>Total</b>	<b>904</b>

<b>Disminuciones</b>	
Ajustes por dividendos de filiales del grupo fiscal	(70.747)
Ajustes por dividendos de filiales del grupo extranjeras	(5.777)
Traspaso a diferencia temporal de provisiones de inmovilizado	(8.141)
Aplicación a efectos fiscales de pérdidas de inmovilizado financiero	(12.776)
Amortización a efectos fiscales de fondos de comercio	(641)
Otros ingresos no computables	(6)
<b>Total</b>	<b>(98.088)</b>

18.5) Adicionalmente, los resultados antes del impuesto de sociedades del ejercicio 2003 de las sociedades que componen el Grupo Tributario y la conciliación con la base imponible fiscal consolidada de dicho grupo es la siguiente:

	<b>Miles de Euros €</b>
Ebro Puleva, S.A.	32.883
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	9
Azucarera Ebro, S.L.	88.699
Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L.	18.500
Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.	(32)
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	978
Puleva Food, S.L. (grupo fiscal)	21.267
Herba Foods, S.L.	(868)
Herba Ricemills, S.L.	(748)
Herba Nutrición, S.L.	6.083
Nomen Alimentación, S.L.	2.099
Fallera Nutrición, S. L.	1.106
<b>Total</b>	<b>169.976</b>

<b>Resultado agregado grupo fiscal antes de impuestos</b>			<b>169.976</b>
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	
Diferencias permanentes Ebro Puleva, S.A.	904	98.088	(97.184)
Diferencias permanentes del resto de sociedades	2.550	1.723	827
Difer. permanentes de otros ajustes de consolidación fiscal	2.636	0	2.636
Compensación bases impositivas negativas de filiales		10.870	(10.870)
<b>Resultado contable ajustado</b>			<b>65.385</b>
Diferencias temporales de Ebro Puleva, S.A.	37.189	10.877	26.312
Diferencias temporales de resto de sociedades	37.544	15.893	21.651
Compensación bases impositivas negativas de filiales		15.451	(15.451)
<b>Total base imponible del grupo fiscal</b>			<b>97.897</b>

	<b>Devengado</b>	<b>A pagar</b>	<b>Anticipado Diferido</b>
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	22.885	(34.264)	11.379
Deducciones de la cuota	(15.102)	16.547	(1.445)
<b>Impuesto de sociedades 2003</b>	<b>7.783</b>	<b>(17.717)</b>	<b>9.934</b>
Impuesto de Establecimiento Permanente	686		
Regularización de impuesto de 2002	64		
<b>Total impuesto de sociedades</b>	<b>8.533</b>		

La compensación de bases impositivas negativas de filiales corresponde, básicamente, a Puleva Food, S.L.

Las diferencias temporales del resto de sociedades corresponden, básicamente, a operaciones de Azucarera Ebro, S.L. por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio y otras diferencias menores, y a Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. por la reversión del diferimiento en 2001 del pago de plusvalías a efectos fiscales (aplicación del criterio de cobros aplazados a efectos fiscales).

Las diferencias permanentes del resto de sociedades corresponden, básicamente, a correcciones monetarias de activos inmovilizados vendidos en el ejercicio y a amortizaciones fiscales ya computadas contablemente en ejercicios anteriores. Por último, las diferencias permanentes de otros ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a la eliminación de dividendos y de provisiones entre sociedades de subgrupos que forman parte del grupo fiscal.

En Ebro Puleva, S.A. las deducciones de la cuota corresponden principalmente a reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados, y en el resto de las sociedades del grupo fiscal a inversiones en medioambiente, desarrollo e innovación de nuevos productos, reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados y deducciones por actividad exportadora (inversiones en sociedades extranjeras). El importe comprometido de reinversiones para tener derecho a la deducción fiscal por reinversión de las plusvalías generadas en 2003 ha ascendido a 25 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2003 (33,6 millones de euros en 2002, cantidad que ya fue reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2002). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

- 18.6)** Los ejercicios que pueden ser objeto de comprobación por parte de la Inspección de Tributos, corresponden a las sociedades Arrocerías Herba, S.A. y a la Sociedad resultante de las fusiones Ebro Puleva, S.A., para los impuestos que se detallan a continuación, son los siguientes:

**DESDE EL EJERCICIO**

Impuesto	HERBA	EPSA
Impuesto sobre Sociedades	99/2000	1999
Impuesto sobre el Valor Añadido	2000	1999
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2000	1999
Otros	2000	1999
Impuestos especiales	1999	1999

Con fecha 26 de junio de 2001 le fue comunicado a la Sociedad el inicio de las diligencias para la inspección fiscal de todos los impuestos de la Sociedad General Azucarera de España, S.A. de los ejercicios 96/97 y 97/98. En 2003 finalizó esta inspección, de la que se derivó el levantamiento, por importe total de 488 miles de euros que han sido pagados, de dos actas fiscales en disconformidad y una en conformidad. Al mismo tiempo han sido recurridas las dos actas en disconformidad.

Así mismo, también a finales de febrero de 2004 ha finalizado la inspección fiscal de todos los impuestos de Puleva, S.A. de los ejercicios 1998 a 2000, ambos incluidos. De esta inspección se ha derivado el levantamiento de actas fiscales en conformidad por importe total de 1.832 miles de euros, para los que existe la provisión necesaria (provisión registrada en las cuentas anuales de Puleva Food, S.L., sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A., como Sociedad sucesora a estos efectos de las obligaciones de la extinta Puleva, S.A.)

- 18.7)** El movimiento producido en el ejercicio en el impuesto anticipado y diferido de Ebro Puleva, S.A. ha sido el siguiente (en miles de euros):

<b>Impuesto anticipado</b>	<b>Importe</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>32.752</b>
Absorción GDP	333
Regularizaciones	(254)
Dotación provisiones inmovilizaciones e inversiones financieras	12.655
Dotación provisiones para riesgos y gastos	338
Aplicación de provisiones inmovilizaciones e inversiones financieras	(1.826)
Ingresos de quita de suspensión de pagos de Puleva	(359)
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio	(1.623)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>42.016</b>

<b>Impuesto diferido</b>	<b>Importe</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>1.414</b>
Absorción GDP	3.425
Filialización Arroz	(718)
Regularizaciones	(209)
Amortizaciones diferidas	(24)
Aplicación deducciones por reinversión	(3.412)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>476</b>

## 19. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2003 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios (en miles de euros):

	Importe
Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos	827
Ante terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	387
Otros avales ante bancos como garantía de terceros	1.815
<b>Total</b>	<b>3.029</b>

Al 31 de Diciembre de 2003, Ebro Puleva, S.A. ya no tiene prestados avales para garantizar las deudas que ciertas empresas del Grupo mantienen con entidades de crédito, ya que a partir de la filialización de la actividad arrocera a Herba Ricemills S.L. es esta última la que presta estas garantías.

## 20. Ingresos y gastos

### A) IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El desglose por actividades de la cifra neta de negocios es el siguiente (en miles de euros):

	Importe
Actividad Negocio Arroz	160.858
Alquiler de inmuebles	1.124
Prestación de servicios	5.138
Otros	157
<b>Total Importe Neto</b>	<b>167.277</b>

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es la siguiente (en miles de euros):

	Importe
España	79.902
Resto Comunidad Europea	76.547
Resto del mundo	10.828
<b>Total Importe Neto</b>	<b>167.277</b>

- B)** El detalle de las compras de mercaderías, materias primas y la variación de existencias son las siguientes (en miles de euros):

	<b>Importe</b>
Compras de mercaderías	16.362
Compras de materias primas y materiales consumibles	81.396
Variación de existencias de mercaderías, materias primas y otros materiales	33.327
Otros gastos externos	3.695
<b>Total aprovisionamientos</b>	<b>134.780</b>

**C) GASTOS DE PERSONAL**

Debido a las operaciones societarias comentadas en la Nota 2.b, las actividades desarrolladas por la Sociedad se centran en la Dirección y Gestión del Grupo que domina así como de cabecera del negocio del arroz (hasta la filialización producida en septiembre de 2003). Para esta segunda actividad ha contado con la prestación de servicios del personal de una de sus sociedades dependientes y por tanto este gasto está clasificado como servicios exteriores (ver Nota 11).

**D) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

Los detalles de resultados extraordinarios del ejercicio, son los siguientes (en miles de euros):

<b>Gastos extraordinarios</b>	<b>Importe</b>
Variación de la provisión de inmovilizado financiero	31.330
Variación de provisión para acciones propias	-2.720
Variación de la provisión de inmovilizado material	-370
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	376
Actas fiscales	488
Otros gastos extraordinarios	1.714
<b>Total</b>	<b>30.818</b>

<b>Ingresos extraordinarios</b>	
Beneficios procedentes del inmovilizado material e inmaterial	5.584
Beneficios procedentes del inmovilizado financiero	119
Beneficio por operaciones con acciones propias	435
Subvenciones en capital transferidas a resultados	157
Ingreso Quita suspensión de pagos de Puleva, S.A.	1.027
Otros ingresos extraordinarios	137
	<b>7.459</b>
<b>Total resultados extraordinarios</b>	<b>23.359</b>

**E) OPERACIONES EN DIVISAS**

La Sociedad realiza normalmente sus transacciones en euros, con excepción de algunas importaciones y exportaciones de productos terminados y materiales de repuestos e inversiones que se realizan en diferentes divisas, básicamente, dólares y otras de menor incidencia.

F) Las cifras de plantilla media del ejercicio son las siguientes:

Personal fijo	42
Personal eventual/fijo discontinuo	1
<b>Total</b>	<b>43</b>

La distribución del personal por categorías, es la siguiente:

Directivos	17
Mandos intermedios	15
Administrativos	10
Resto de personal	1
<b>Total</b>	<b>43</b>

## 21. Otra información

**21.1** La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en este ejercicio, ascendió a 4.338 miles de euros de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

Dietas	145
Participación estatutaria	1.167
<b>Total</b>	<b>1.312</b>
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.871
Seguros de vida y jubilación	155
<b>Total</b>	<b>3.026</b>
<b>Total retribución al consejo</b>	<b>4.338</b>

Los Estatutos en vigor de la Sociedad establecen una Participación Estatutaria del 2,5% del beneficio neto del ejercicio, siempre que estén cubiertas las atenciones de la Reserva Legal y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo del 4% del capital desembolsado. El Consejo de Administración, en su reunión del pasado 10 de febrero ha decidido proponer la reducción de dicha Participación al 2,2% del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2003.

Los miembros del Consejo de Administración que realizan funciones ejecutivas, han renunciado a las Dietas y a la Participación Estatutaria. Estas cantidades que les corresponderían, conforme a los Estatutos Sociales, no acrecen a los demás Consejeros sino que se ingresan en la Sociedad.

Diversos miembros del Consejo de Administración que desempeñan puestos ejecutivos son beneficiarios de un seguro complementario de vida y jubilación por un importe anual de 155 miles de euros, conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales.

La Sociedad no tiene concedido ningún tipo de crédito ni anticipo a miembros del Consejo de Administración, ni ha contraído obligaciones por su cuenta por avales o garantías.

Adicionalmente, los Administradores de Ebro Puleva, S.A. tienen participaciones relevantes en entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que el Grupo Ebro Puleva, de acuerdo con el siguiente detalle:

- D. Antonio Hernández Calleja posee el 8,33% de la sociedad Instituto Hispánico del Arroz, S.A. y el 17% de Casarone (Sociedad Uruguaya), ambas dedicadas a la actividad del arroz.
- D. Javier Tallada García de la Fuente posee el 5,20% de Telepizza, S.A.
- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria posee las siguientes participaciones: el 49% en Haciendas Durius, S.A., el 3% en Campofrío, S.A. (más un 2% adicional a través de Sociedad Cartera Nuvalia, S.A.), el 40% en Jamones Burgaleses, S.A., el 2,6% en Arco Bodegas Unidas, S.A., y el 3,4% en Compañía Española Comercializadora del Aceite de Oliva, S.A.
- Por último, Corporación Caixa Galicia, S.A. posee el 5% en Bodegas Terras Gauda, S.A.

Los Administradores que tienen cargos o funciones en estas Sociedades son: Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, como Consejero de Haciendas Durius, S.A., de Jamones Burgaleses, S.A., y de Compañía Española Comercializadora del Aceite de Oliva, S.A.

En la información anterior no se han considerado las participaciones o cargos que los Administradores de esta entidad tienen en otras sociedades del Grupo Ebro Puleva, por considerar que no guardan relación con el deber de lealtad sino que forman parte de la estructura de administración del propio grupo de sociedades. En cualquier caso, la información sobre cargos en otras sociedades del grupo consta en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo de Ebro Puleva, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial ECO/3722/2003, de 26 de diciembre.

Durante 2003 no han sido realizadas operaciones de los Administradores de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo Ebro Puleva ajenas al tráfico ordinario de dichas Sociedades, o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

### 21.2 INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

La actividad del negocio del arroz requiere de las necesarias inversiones para gestionar y controlar los riesgos medioambientales. Las inversiones realizadas en este sentido que supongan adicionalmente una mayor utilidad productiva de las instalaciones y maquinarias son activadas y amortizadas linealmente de acuerdo con su vida útil estimada. Las inversiones y gastos medioambientales las ha realizado la sociedad Herba Ricemills, S.L. como sucesora de la actividad arrocera.

No obstante la labor desarrollada en los últimos ejercicios ha sido muy amplia, sobre todo para el control adecuado de los vertidos de aguas residuales, emisiones de gases de combustión y de polvo, y de residuos sólidos inertes, orgánicos y basuras. De hecho, no existe constancia en la actualidad de contingencias significativas en relación con el cumplimiento de la normativa actual sobre protección del medioambiente.

### 21.3 HONORARIOS DE AUDITORES

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de cuentas Ernst & Young, S.L. que han ascendido a 113 miles de euros por la auditoría de cuentas anuales individuales de la Sociedad. Asimismo, en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas, el total de los honorarios devengados en 2003 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva realizadas por Sociedades de la organización mundial Ernst & Young han ascendido a 755 miles de euros.

Por último, el Grupo Ebro Puleva ha contratado con Sociedades del Grupo Ernst & Young otros servicios distintos de auditoría de cuentas que han ascendido a un importe de 326 miles de euros, de los que 156 miles de euros corresponden a los honorarios de la revisión limitada especial de los estados financieros consolidados del primer semestre de 2003.

## 22. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Con posterioridad al cierre, no se han producido hechos significativos, excepto por lo indicado a continuación.

El 26 y 27 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de Saint Louis Sucre, S.A. comunicó con sendos hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que mediante una oferta privada de venta de acciones había vendido la totalidad de su participación accionarial en el capital social de Ebro Puleva, S.A. (que representaba el 14,187% de dicho capital). Por tanto, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ya no figura Saint Louis Sucre, S.A. como accionista de Ebro Puleva, S.A.

## 23. Cuadro de financiación para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

<b>Aplicaciones</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Orígenes</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Gastos de establecimiento	0	(154)	<b>Recursos generados por las operaciones</b>	<b>90.527</b>	<b>80.895</b>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	565			
Gastos a distribuir en varios ejercic. por O.S. (*)	(38)	0			
<b>Adiciones de Inmovilizado:</b>			<b>Aportaciones a Fondos Propios :</b>		
Material	8.464	7.077	Reservas de fusión por O.S. (*)	2.822	0
Inmaterial	9.246	129	Otras resevas por O.S. (*)	7.465	0
Financiero	33.356	18.576	Reserva de revalorización	0	22
Por operaciones societarias (*)	120.951	8.155			
Trasposos de corto plazo de Financiero	37.146	22.012			
Trasposos a provisión para riesgos y gastos	0	2.580			
Ingresos a distrib. en varios ejercicios:			Ingresos a distribuir en varios ejercicios :		
Subvenciones de capital recibidas por O.S.	1.561	0	Subvenciones de capital recibidas por O.S.	20	0
			Subvenciones de capital recibidas	0	1.612
Provisiones para riesgos y gastos :			Provision para riesgos y gastos :		
-Aplicaciones de Otras provisiones	432	0	Otras provisiones por O.S. (*)	23	0
			Trasposos de provisión de inmov. financiero	0	2.580
Adquisición de acciones propias	15.412	30.722	Ventas de acciones propias	32.111	19.729
<b>Cancelación o traspaso a corto de:</b>			<b>Obtención de deudas a largo plazo:</b>		
Deudas a largo con entidades financieras	40.300	18.271	Otras deudas a largo plazo	700	0
Otras deudas a largo plazo	3.335	3.338	Otras deudas a largo plazo por O.S. (*)	31	0
Deudas con entidades financieras por O.S.	2.753	0	Traspaso de deudas de corto plazo	52.075	0
			De entidades financieras	0	150.000
Pago de dividendos			Venta/Baja de Inmovilizado	13.026	2.214
Dividendo ejercicio anterior	36.245	29.182	Cancelación anticipada de Inmov. Financiero	1.396	22.899
			Traspaso a corto plazo de Inmoviliz. financiero	8.000	230
			Baja de Inmovilizado Material por O.S. (*)	40.147	0
			Baja de Inmovilizado Inmaterial por O.S. (*)	226	0
			Baja de Inmovilizado Financiero por O.S. (*)	61.498	15.729
Aplicación a impuestos anticipados	12.993	4.376	Origen de impuestos diferidos por O.S.	(705)	0
			Origen/regularización por impuestos diferidos	(209)	(595)
<b>Aumento (Disminución) del Capital Circulante</b>	<b>(13.003)</b>	<b>150.486</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>309.153</b>	<b>295.315</b>
<b>Total aplicaciones</b>	<b>309.153</b>	<b>295.315</b>			

(\*) O.S. significa Operaciones Societarias. Ver en Nota 2 descripción de estas operaciones societarias habidas durante 2002 y 2003, que afectan al contenido del Cuadro de Financiación.

<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>				
	<b>2.003</b>		<b>2.002</b>	
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>
Existencias		60.570		3.234
Deudores		36.075		33.017
Inversiones Financieras	2.295			39.893
Tesorería		1.067		51
Ajustes por periodificación		278	230	
Acreedores a corto	82.692		226.451	
<b>TOTAL</b>	<b>84.987</b>	<b>97.990</b>	<b>226.681</b>	<b>76.195</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>13.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>150.486</b>
	<b>97.990</b>	<b>97.990</b>	<b>226.681</b>	<b>226.681</b>

<b>RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES</b>		
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>61.072</b>	<b>42.916</b>
<b>Mas:</b>		
Amortizaciones	3.601	5.008
Variación provisiones Inmovilizado	28.240	27.487
Dotación para provisión de riesgos y gastos	963	1.000
Gastos financieros diferidos	127	0
Diferencia cesión activos y pasivos de filiales	0	1.661
Pérdidas de inmovilizado	376	5.348
Impuestos anticipados	4.062	2.118
<b>Menos:</b>		
Subvenciones de capital aplicadas	(157)	(909)
Otros ingresos diferidos	(1.027)	(1.412)
Resultados de operaciones con acciones propias	(435)	(1.205)
Resultados venta inmovilizado	(5.703)	17
Exceso de provisión para riesgos y gastos	(568)	(901)
Impuestos diferidos	(24)	(233)
	<b>90.527</b>	<b>80.895</b>

# I

## NFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

### 1. Informe de actividades

Ebro Puleva es la sociedad cabecera del mayor Grupo de alimentación español. A través de sus empresas filiales está presente en los mercados de azúcar, lácteos, arroz, biotecnología, y otros de menor importancia.

En el año 2003 Ebro Puleva ha afianzado su liderazgo en el sector alimentario español y ha dado importantes pasos para seguir su crecimiento en el resto de Europa, principalmente en el mercado del arroz, consiguiendo estar mejor situado frente a sus competidores.

Sus principales hitos han sido:

- Se ha acometido un plan de reestructuración industrial en Castilla y León cesando la actividad de molturación de azúcar en dos plantas.
- Se ha recuperado la marca Puleva de alimentación infantil, en manos de Abbott Laboratories desde mediados de la pasada década, lo que abre muchas posibilidades de desarrollo y crecimiento en este sector.
- Se han adquirido distintas empresas arroceras en Inglaterra, Dinamarca, Hungría y Alemania, lo cual nos ha permitido crecer en Europa.
- Se ha continuado con la reestructuración de la organización del negocio arrocero, buscando la mayor agilidad administrativa, una nueva aproximación al Mercado y una especialización entre actividades industriales, comerciales, nacionales o internacionales.
- Se ha seguido gestionando nuestro patrimonio inmobiliario, siendo la operación más destacada del año la venta de nuestra antigua fábrica de piensos en Villafranca.
- Por último, se ha liquidado la filial Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L.U, absorbiendo todo el patrimonio inmobiliario del grupo susceptible de venta, gestionándolo directamente desde la matriz.

## 2. Evolución previsible de la sociedad

El año 2004 va a ser un año en el que seguiremos trabajando en consolidar las medidas ejecutadas en el periodo anterior y recogeremos los frutos de la reordenación societaria, comercial e industrial.

Las circunstancias económicas de muchos mercados harán que sea un año de cambio hacia entornos más expansivos, donde la solidez de nuestro balance debe permitirnos crecer en consonancia.

Será posiblemente un año de inversión. Tras unos meses de gestión interna estamos preparados y creemos que es un buen momento para ampliar nuestra cartera de actividades.

El Consejo que formula las Cuentas Anuales y este Informe de Gestión, propone continuar con incrementos del 25% la retribución a los accionistas, pasando de esta forma de una retribución nominal del 0,24 € por acción del ejercicio anterior a 0,30 € por acción en el actual.

## 3. Actividad en materia de I+D

Nuestra actividad de I+D se desarrolla a través de las actuaciones que realizan cada una de las filiales. En ese ámbito se enmarcan las acciones realizadas desde Azucarera Ebro en los campos de agronomía, desarrollo de variedades, procesos cada vez más respetuosos con el medio ambiente, etc. Por otra parte, Puleva Biotech, cuyo objeto y fin es precisamente la investigación y el desarrollo, ha seguido avanzando a lo largo de 2003 en sus proyectos de años anteriores, iniciando también otros nuevos. Por último, durante este año 2003 hemos consolidado y ampliado la gama de los productos con base arroz listos para comer que no necesitan cadena de frío para su almacenaje y que estimamos que van a ser un hito en las tendencias de ready to eat tan relevantes en el mundo de la alimentación actual.

El objetivo de Ebro Puleva es conseguir que el I+D se convierta en uno de los valores fundamentales y que las experiencias se transmitan y compartan entre las diferentes empresas del Grupo.

## 4. Operaciones con acciones propias

La Sociedad, de acuerdo con la autorización recibida de la Junta de Accionistas y la delegación realizada por el Consejo, ha operado comprando y vendiendo sus propias acciones, habiéndolo notificado a la CNMV de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio ha efectuado compras/adiciones de 2.529.007 títulos y ventas de 3.813.878 títulos. Al finalizar el ejercicio la empresa tiene en autocartera el 0,56% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias.

## 5. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre, no se han producido hechos significativos, excepto por lo indicado a continuación.

El 26 y 27 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de Saint Louis Sucre, S.A. comunicó con sendos hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que mediante una oferta privada de venta de acciones había vendido la totalidad de su participación accionarial en el capital social de Ebro Puleva, S.A. (que representaba el 14,187% de dicho capital). Por tanto, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ya no figura Saint Louis Sucre, S.A. como accionista de Ebro Puleva, S.A..

EBRO PULEVA, S.A.

CUENTAS ANUALES  
CONSOLIDADAS

correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2003

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
**EBRO PULEVA, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ebro Puleva, S.A. y sociedades que componen el Grupo Ebro Puleva (véase Nota 3 de la memoria consolidada adjunta) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Ebro Puleva, S.A. como sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Ebro Puleva, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior (ver Nota 4 de la memoria consolidada adjunta). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ebro Puleva, S.A. y sociedades que componen el Grupo Ebro Puleva al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Ebro Puleva, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.



ERNST & YOUNG

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 50530)

José Miguel Andrés Torrecillas

Madrid, 24 de marzo de 2004

## Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002  
(miles de euros) (Notas 1 a 5)

ACTIVO			PASIVO		
	31.12.03	31.12.02		31.12.03	31.12.02
<b>Inmovilizado</b>	<b>1.038.831</b>	<b>1.018.696</b>	<b>Fondos propios (N-13)</b>	<b>911.635</b>	<b>843.894</b>
Gastos de establecimiento (N-6)	2.255	4.082	Capital suscrito	92.319	73.855
Inmovilizaciones inmateriales (N-7)	71.669	43.148	Prima de emisión	34.333	52.797
<b>Inmovilizaciones materiales (N-8)</b>	<b>838.275</b>	<b>855.459</b>	<b>Otras reservas de la sociedad dominante</b>	<b>600.577</b>	<b>546.490</b>
Terrenos y construcciones	410.002	421.115	Reservas distribuibles	573.901	514.410
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.224.742	1.258.121	Reservas no distribuibles	26.676	32.080
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	49.792	49.356	Reservas en sociedades consolidadas por integr. global	109.474	100.328
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	18.015	19.165	Diferencias de conversión sociedades consolidadas	(25.827)	(25.443)
Otro inmovilizado	30.708	34.823	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	100.759	95.867
Provisiones	(2.913)	(3.252)			
Amortizaciones	(892.071)	(923.869)	<b>Socios externos (N-14)</b>	<b>165.741</b>	<b>176.484</b>
<b>Inmovilizaciones financieras (N-9)</b>	<b>121.589</b>	<b>101.029</b>	<b>Diferencia negativa de consolidación (N-16)</b>	<b>3.055</b>	<b>3.068</b>
Participaciones en empresas del grupo no consolidadas	8.221	521	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (N-17)</b>	<b>18.334</b>	<b>18.754</b>
Créditos a empresas del grupo y asociadas no consolidadas	0	234	Subvenciones de capital	16.935	16.253
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	3.929	4.228	Otros ingresos	1.399	2.501
Otros créditos	21.401	12.760	<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>134.365</b>	<b>115.217</b>
Depósitos y fianzas a largo plazo	306	370	Provisiones para pensiones y similares (N-18)	20.543	20.613
Otros valores de renta fija	390	390	Otras provisiones (N-19)	113.822	94.604
Provisiones	(3.345)	(1.547)	<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>214.811</b>	<b>331.271</b>
Impuesto sobre beneficios anticip. a largo plazo (N-23)	90.687	84.073	<b>Deudas con entidades de crédito (N-20)</b>	<b>145.348</b>	<b>239.270</b>
<b>Acciones de la sociedad dominante (N-13)</b>	<b>5.043</b>	<b>14.978</b>	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación (N-15)</b>	<b>80.190</b>	<b>73.914</b>	Deudas con empresas del grupo no consolidadas	0	3
De sociedades consolidadas por integración global	80.190	73.914	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	0	0
De sociedades puestas en equivalencia	0	0	<b>Otras deudas (N-21)</b>	<b>44.034</b>	<b>52.681</b>
			<b>Impuesto diferido (N-23)</b>	<b>25.429</b>	<b>39.317</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (N-10)</b>	<b>5.919</b>	<b>7.545</b>			
<b>Activo circulante</b>	<b>927.794</b>	<b>1.088.377</b>	<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>604.793</b>	<b>699.844</b>
<b>Existencias (N-11)</b>	<b>380.583</b>	<b>488.737</b>	<b>Deudas con entidades de crédito (N-20)</b>	<b>272.961</b>	<b>322.542</b>
<b>Deudores</b>	<b>397.991</b>	<b>492.574</b>	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas</b>	<b>111</b>	<b>321</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	301.519	341.967	Deudas con empresas del grupo no consolidadas	0	1
Empresas del grupo no consolidadas deudores	0	1	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	111	320
Empresas puestas en equivalencia deudores	867	1.093	<b>Acreedores comerciales</b>	<b>233.421</b>	<b>248.443</b>
Otros deudores (N-12)	84.734	105.839	<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>88.023</b>	<b>121.241</b>
Administraciones públicas	41.494	64.724	Administraciones públicas	37.556	46.954
Provisiones	(30.623)	(21.050)	Remuneraciones pendientes de pago	12.697	14.305
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>114.986</b>	<b>84.696</b>	Otras deudas (N-21)	37.770	59.982
Cartera de valores a corto plazo (N-12)	81.732	33.749	<b>Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>7.147</b>	<b>2.375</b>
Participaciones en empresas del grupo a corto p. (N-12)	2.091	1.724			
Créditos a empresas asociadas	2.500	0			
Otros créditos (N-12)	31.639	52.915			
Depósitos y fianzas a corto plazo	57	154			
Provisiones	(3.033)	(3.846)			
<b>Tesorería</b>	<b>16.549</b>	<b>10.646</b>			
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>17.685</b>	<b>11.724</b>	<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>3.130</b>	<b>4.922</b>
<b>Total</b>	<b>2.052.734</b>	<b>2.188.532</b>	<b>Total</b>	<b>2.052.734</b>	<b>2.188.532</b>

Las notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante de estos balances de situación.

## Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002  
(miles de euros) (Notas 1 a 5)

	DEBE		HABER	
	2003	2002	2003	2002
<b>Gastos</b>			<b>Ingresos</b>	
<b>Aprovisionamientos (N-25)</b>	<b>1.196.118</b>	<b>1.446.965</b>	<b>Importe neto de la cifra de negocios (N-2 y 25)</b>	<b>2.002.986</b>
Consumo y compra de mercaderías	102.728	151.666	Ventas	2.171.517
Consumo de materias primas y materiales consumibles	1.059.328	1.236.401	Prestaciones de servicios	12.712
Otros gastos externos	34.062	58.898	Devoluciones y rappels sobre ventas	(181.243)
				(151.148)
<b>Gastos de personal (N-25)</b>	<b>184.658</b>	<b>203.012</b>	<b>Variación de existencias ptos.term. y en curso</b>	<b>(115.012)</b>
Sueldos, salarios y asimilados	151.435	161.713		<b>27.063</b>
Cargas sociales	33.223	41.299	<b>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</b>	<b>8.217</b>
				<b>9.268</b>
<b>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>75.232</b>	<b>76.467</b>	<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>11.238</b>
			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9.348
<b>Variación de las provisiones de tráfico</b>	<b>7.364</b>	<b>7.013</b>	Subvenciones	521
Variación de otras provisiones de tráfico	7.013	7.013	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	1.369
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>266.088</b>	<b>288.405</b>		4.786
Servicios exteriores	253.675	275.221		
Tributos	12.413	13.184		
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>177.969</b>	<b>191.290</b>	<b>Ingresos por participaciones en capital</b>	<b>5</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	26.342	35.948	Otros intereses e ingresos asimilados	6.696
Pérdidas de invers. financieras temporales	0	1	Beneficios inversiones financ.temporales	96
Variación provisiones de invers. financieras	741	2.122	Diferencias positivas de cambio	29.014
Diferencias negativas de cambio	28.532	36.974	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>19.804</b>
				<b>33.296</b>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (N-15)	10.380	10.428	Particip. benef. socied. puestas en equivalencia	694
Particip. pérdidas socied. puestas en equiv.	14	1.397	Reversión de difer. negativas de consol. (N-16)	49
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>148.514</b>	<b>146.986</b>		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	4.409	6.286	Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control	24.395
Pérdidas por enajenación de participación en socied. consolidadas integrac. global	213	774	Beneficio por enajenación de participación en sdades consolidadas integrac. global	0
Pérdidas por oper. con acciones sdad domin.	14	35	Beneficio por oper. con acciones sdad domin.	435
Variación provision de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	(582)	6.359	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (N-17)	3.760
Otros gastos y pérdidas extraordinarias	69.109	74.832	Otros ingresos y beneficios extraordinarios	7.277
			<b>Resultados extraord. negativos (N-25)</b>	<b>37.296</b>
<b>Beneficios consolid. antes de impuestos</b>	<b>111.218</b>	<b>113.933</b>		<b>33.053</b>
Impuesto sobre beneficios (N-23)	15.321	18.151		
Resultado consolidado del ejercicio	95.897	95.782		
Resultado atribuido a socios externos (N-14)	(4.862)	(85)		
<b>Resultado del ejercicio (beneficios)</b>	<b>100.759</b>	<b>95.867</b>		

Las notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

# M

EMORIA ANUAL CORRESPONDIENTE  
AL EJERCICIO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

## 1. Actividad

La sociedad Ebro Puleva, S.A., en adelante la Sociedad Dominante, es el resultado de la fusión por absorción por Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. de Puleva S.A. Con motivo de dicha operación de absorción de Puleva, S.A., se produjo el cambio de la denominación social de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. por la de Ebro Puleva, S.A. a partir del 1 de enero de 2001.

Por su parte, Azucarera Ebro Agrícolas S.A. fue constituida en Barcelona el 11 de mayo de 1998, registrada el 25 de mayo e inició sus actividades con efectos 1 de abril de 1998. Fue el resultado del proceso de fusión de las sociedades Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A., y Sociedad General Azucarera de España, S.A..

El domicilio social se encuentra en Madrid (28001), calle Villanueva, 4.

La Sociedad Dominante tiene por objeto la fabricación y comercio, exportación e importación de azúcar, productos lácteos, arroz y sus derivados, y productos destinados a la alimentación humana, animal, sus derivados y residuos, la agricultura y la explotación, arrendamiento y compraventa de fincas. La Sociedad Dominante podrá desarrollar sus actividades, total o parcialmente, de forma indirecta, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

Actualmente el grupo opera en los mercados nacional e internacional. La composición de las ventas se desglosa en la Nota 25 y a continuación en la información por segmentos del negocio.

## 2. Segmentos del negocio

El Grupo Ebro Puleva está dividido en las siguientes líneas de negocio y/o actividades:

- Negocio Azucarero
- Negocio Arrocerero
- Negocio Lácteo
- Actividad desarrollada en Chile
- Otros negocios y/o actividades

Estas divisiones constituyen la base de la información por segmentos del Grupo. La información financiera referente a estos segmentos del negocio se presenta en la tabla adjunta (ver al final de esta Nota 2).

## 2.1) NEGOCIO AZUCARERO

Es la unidad del Grupo que aglutina todos los negocios ligados directamente a la actividad azucarera (fabricación y comercialización de azúcar, alcohol, piensos y derivados de éstos productos). Somos el principal productor de azúcar blanco y moreno de caña integral en España y gestionamos una cuota de 767.313 Tm. de azúcar A+B (incluida la caña). Somos el sexto productor europeo.

A través de Azucarera Ebro, somos la empresa líder en el sector español de azúcar, con cuotas superiores al 61% tanto en azúcar de boca como en azúcar de uso industrial.

- **Azúcar de boca:** somos el único suministrador nacional con marcas de tanta tradición como Sucran y Azucarera.
- **Azúcar de uso industrial:** nuestra capacidad logística, la excelencia de nuestras instalaciones industriales y nuestra vocación de servicio, hacen que controlemos cerca de un 70% del mercado doméstico.

El azúcar que fabricamos procede de la recolección de alrededor de 23.000 cultivadores a quienes contratamos sus cosechas, y con quienes colaboramos en el establecimiento y seguimiento de objetivos de calidad que permiten una mejora continua cada año.

Adicionalmente, en septiembre de 2003 fueron ratificados todos los acuerdos alcanzados con los diversos agentes sociales en el proceso de modernización y reestructuración de las fábricas azucareras de la Zona Norte, lo que supone el cese de la actividad de molidura en las plantas de Benavente y Monzón de Campos, así como la aprobación de inversiones por importe de unos 21 millones de euros para la instalación de un centro de embolsado en Benavente y de una planta de fabricación de malta en Monzón de Campos. Con ello se alcanzará una producción media anual por fábrica en dicha zona de 110.000 toneladas de azúcar de cuota, que se equipara a la media europea y permite asegurar a largo plazo el futuro del sector remolachero en Castilla y León.

Además de la producción de azúcar, desarrollamos nuestra actividad en la producción de alcohol, donde contamos con tres destilerías, así como en la fabricación de piensos con dos centros.

## 2.2) NEGOCIO ARROCERO

Es la unidad del Grupo especializada en los negocios del arroz.

Nos hemos consolidado como primer grupo arrocero de Europa y uno de los más importantes del mundo; contamos con una extensa y moderna estructura de instalaciones productivas y de redes comerciales, con las que desarrollamos relaciones mercantiles en más de 60 países.

Contamos con un portfolio de marcas que incluyen las de mayor éxito y reconocimiento del mercado. Somos un grupo arrocero con una estrategia multimarca.

**Marcas en España:** Nomen, La Cigala, Brillante, La Fallera, y Rocío.

**Marcas en Europa:** Cigala (Portugal); Phoenix, Peacock y Gourmet House (Inglaterra); Oryza y Reis Fit (Alemania); Bosto (Bélgica); A Tabola (Grecia e Italia); Cigala (Marruecos), Reis Fix y Riceland (Dinamarca); Riceland (Hungría); Riziana (Francia); y Reis Fit (Austria).

Además desarrollamos nuestra actividad como primer suministrador de arroz para las principales empresas del sector alimentario europeo:

- Industrias de bebidas.
- Industriales arroceros.
- Alimentos infantiles: cereales, papillas...
- Platos cocinados: sin frío, deshidratados, congelados.
- Alimentación animal.

A través de Herba Ricemills, somos la empresa líder en España y en parte de Europa en arroz para consumo directo y para usos industriales.

- **Arroz de consumo**, con posiciones de liderazgo absoluto en España, Portugal, Bélgica, Alemania y Hungría y relevantes en Reino Unido, Marruecos, Dinamarca.....
- **Arroz de uso industrial**, en el que nuestra posición en el mercado de la materia prima nos permite asegurar un servicio, calidad y requerimientos técnicos que ningún otro grupo puede asegurar. Disponemos de instalaciones industriales y de servicio, en Italia, Alemania, Grecia, Bélgica, Reino Unido, etc.

Para reforzar nuestra importante presencia en los mercados europeos más relevantes, durante 2003 nos hemos expandido en Hungría, Alemania, Inglaterra y Dinamarca. Para ello hemos adquirido o se ha tomado el control de las siguientes marcas y/o compañías:

- Las marcas Reis Fit y Reis Fix: Alemania, Austria y Dinamarca
- Stevens & Brotherton de Reino Unido: inicio del proceso de absorción de la empresa Stevens & Brotherton por parte de Joseph Heap & Sons Ltd.
- Riceland Magyarország de Hungría: En Hungría hemos entrado tras alcanzar un acuerdo de adquisición de esta compañía.
- Dan Pasta y Dan Rice de Dinamarca: Adquisición de estas importantes compañías de Dinamarca.

### 2.3) NEGOCIO LÁCTEO

La unidad del grupo especializada en el negocio lácteo. Somos líderes del mercado de leche en España y de algunos de los mercados de derivados lácteos en que operamos, que son: batidos, natas, mantequilla y yogures.

En Puleva tenemos una estrategia que se apoya en la investigación y desarrollo, como factor de diferenciación tecnológica; en el posicionamiento en el segmento de los alimentos con función y en el fortalecimiento de

la marca, identificándonos como una empresa vinculada al bienestar, la salud y la calidad. De esta estrategia han surgido realidades tales como Puleva A+D, Puleva Calcio, Puleva Omega 3, Puleva Mamá y Puleva Peques; productos todos ellos concebidos para cubrir necesidades de los consumidores.

A través de Puleva Food, ostentamos un liderazgo absoluto (40%) en leches nutricionales y hemos incrementado nuestro liderazgo en la categoría de batidos (25%).

La estrategia de ir enfocando los nuevos lanzamientos hacia necesidades del consumidor ha sido un éxito y hoy un 60% de nuestras ventas se encuadran dentro de este tipo conceptos.

- **Leches nutricionales:** fuimos pioneros en estos conceptos y hoy continuamos siéndolo. A los productos iniciales Puleva A+D, se unió Calcio y más recientemente Omega 3.
- **Leches tradicionales:** mantenemos una posición muy destacada en los productos tradicionales de leche entera, semi y desnatada, buscando la diferenciación en innovación de envases y formatos.

En 2003 hemos recuperado de Abbott Laboratories (EEUU) las marcas “Puleva”, en Clase 5, que ampara leches infantiles y hemos recuperado las licencias de comercialización de las marcas “Puleva” en Clase 30 que ampara los cereales infantiles.

Durante 2003 hemos reordenado el negocio lácteo al segregar con criterios marquisas la actividad en dos sociedades: Puleva Food —para los productos con marca Puleva— y Lactimilk —para las marcas Leyma, Castillo, y Ram—, y su objetivo es dar un mayor enfoque y proximidad de mercado a los diferentes negocios y marcas actuales, con el fin de generar mayor valor al grupo lácteo en su conjunto.

#### 2.4) ACTIVIDAD EN CHILE

Aunque tenemos un 23% efectivo, a través de una cascada de participaciones, somos el accionista de referencia de IANSA, sociedad cotizada chilena, líder (70% de cuota de mercado) en la producción y comercialización de azúcar. Asimismo, producimos y comercializamos otros productos agroindustriales (salsa de tomate, concentrados de fruta, etc) tanto en Chile como Brasil o Perú.

El año 2003 ha sido muy difícil para nuestra participada. La crisis argentina y brasileña ha contagiado la economía local, produciendo una situación de inestabilidad que se ha ido corrigiendo a lo largo del ejercicio.

El nuevo marco regulatorio del azúcar, sin trascendencia en el 2003 por entrar en vigor a finales de año, atenúa la amenaza de entrada de azúcar de otros países y establece los mecanismos adecuados para preservar los precios en el mercado interior durante los próximos diez años.

En todo caso, en el ejercicio 2003 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 del capital empleado.

En el año 2003, IANSA ha continuado centrada en mejorar su operativa en un entorno que, siendo inestable, ha mejorado respecto a las condiciones vividas en el 2002. Así, IANSA inició un proceso de reestructuración que busca concentrar sus esfuerzos en aumentar la productividad del negocio azucarero para lo cual decidió realizar un expediente de regulación que afectó a unos 100 trabajadores y desinvertir en una serie de activos no estratégicos.

Otro área considerada como estratégica es la industria de jugos y pulpas de frutas de Patagonia. IANSA tiene como objetivos expandir este negocio en el medio plazo, anticipándose a eventuales aumentos de demanda externa producto de los acuerdos comerciales suscritos por Chile con Estados Unidos y la Unión Europea.

## 2.5) OTROS NEGOCIOS Y/O ACTIVIDADES

De entre los otros negocios y/o actividades destacamos los siguientes:

### **Puleva Biotech**

La unidad del Grupo dedicada a la Biotecnología, al desarrollo y comercialización de nuevos productos basados en sustancias naturales con efectos positivos para la salud; productos que puedan mejorar la calidad de vida de la población a través de una reducción en la incidencia de ciertas enfermedades.

Los proyectos de investigación y desarrollo son nuestra base de creación de valor. El objetivo global de estos proyectos de I+D es el de convertirnos en una Compañía líder en desarrollo de productos naturales destinados al mercado de los alimentos funcionales y farmacéuticos.

### **Gestión de Patrimonio (GDP)**

La unidad especializada que gestiona el patrimonio inmobiliario no afecta a la actividad industrial. Debido, básicamente, a motivos de racionalidad económica y de gestión, en 2003 hemos procedido a la disolución y cesión de todos los activos y pasivos de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (sociedad dependiente al 100%) a su accionista único Ebro Puleva, S.A. (ver Nota 4.2.d).

Nuestro trabajo consiste en:

- El control sobre la totalidad del patrimonio del Grupo buscando conocer su situación y reducir costes.
- Efectuar un proceso de desinversión de inmuebles no destinados a la actividad industrial previa gestión para ponerlo en valor antes de su venta.

El patrimonio inmobiliario de GDP podía dividirse a finales de 2003 en tres bloques claramente diferenciados:

- Inmuebles representativos de Madrid:  
C/ Villanueva, 4 - 8, C/ Ruíz de Alarcón, 5 y C/ Montalbán, 11
- Terrenos de especial interés inmobiliario (actual o futuro)
- Adicionalmente un número importante de viviendas y locales.

## 2.6) SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

En la descripción anterior de cada segmento del negocio del Grupo, ya se ha ido indicando las áreas geográficas en la que opera cada uno de ellos.

El resumen de los negocios y/o actividades desarrolladas por el Grupo por áreas geográficas sería el siguiente:

- En España – Todos los negocios, excepto los de la Actividad en Chile.
- En Europa – Básicamente el negocio arrocero.
- En Chile y en su área de influencia (Brasil y Perú) – La Actividad indicada en Chile.
- Resto del mundo - Básicamente el negocio arrocero, más parte de las exportaciones de azúcar, y parte de exportaciones de Chile.

La distribución de la cifra de negocio por mercados geográficos, sin considerar el lugar de producción de los bienes, se indica en el siguiente cuadro:

Área geográfica	Negocio Azucarero	Negocio lácteo	Negocio arrocero	Actividad en Chile	Otros y eliminaciones	Total consolidado en 2003	Total consolidado en 2002
España	701.540	481.850	118.275		21.616	1.323.281	1.357.194
Europa	35.096	6.167	271.435		4.590	317.288	288.670
Chile				251.094		251.094	222.139
Resto		8	39.556	67.710	4.049	111.323	293.563
<b>Total</b>	<b>736.636</b>	<b>488.025</b>	<b>429.266</b>	<b>318.804</b>	<b>30.255</b>	<b>2.002.986</b>	<b>2.161.566</b>

## 2.7) CRITERIOS DE REPARTO ENTRE LOS SEGMENTOS DE NEGOCIOS Y/O ACTIVIDADES

Los procesos de reestructuración y readaptación habidos en estos últimos años en nuestro Grupo, nos han permitido dimensionar por separado cada uno de los negocios principales, lo que nos facilita la gestión, la toma de decisiones y la mejora en el control financiero. Por tanto, el reparto entre segmentos de los gastos, ingresos, activos y pasivos consolidados viene dado por aquellos que directamente pertenecen a cada uno de ellos. No ha sido necesario establecer criterios de reparto razonables entre segmentos de gastos e ingresos comunes, ni de activos y pasivos comunes.

En este sentido, si bien la estructura de activos fijos y pasivos fijos no financieros y activos y pasivos circulantes corresponden a las necesidades propias de cada negocio o actividad, es necesario destacar que la estructura financiera de los balances por segmentos adjuntos responden a criterios internos de gestión financiera de acuerdo con la adecuada y necesaria centralización y coordinación a nivel de grupo.

## 2.8) TRANSACCIONES INTERSEGMENTOS

Si bien las transacciones no son significativas entre segmentos, en relación a las cifras totales consolidadas, para determinar el ingreso, gasto y el resultado de los segmentos se han incluido las transacciones entre ellos. Estas

operaciones se contabilizan a los precios de mercado con que las mercancías similares se facturan a clientes ajenos al Grupo. Dichas transacciones se han eliminado en la consolidación.

Grupo Ebro Puleva (En miles de euros)	INFORMACION SOBRE			
	Total datos consolidados		Negocio Azucarero	
	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02
<b>Balance de situación</b>				
Inmovilizado inmaterial	71.669	43.148	4.755	6.174
Inmovilizado material	838.275	855.459	397.671	411.293
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	3.871	3.612		
Otro inmovilizado financiero	27.031	13.344	1.535	1.620
Acciones propias	5.043	14.978	0	0
Fondo de comercio	80.190	73.914	0	0
Impuestos anticipados	90.687	84.073	39.151	39.185
Otros activos a largo plazo	8.174	11.627	4.337	5.091
Cuentas a cobrar a sociedades del grupo a corto y largo plazo	0	0	32.534	18.948
Activo circulante	927.794	1.088.377	385.554	414.076
<b>Total activos</b>	<b>2.052.734</b>	<b>2.188.532</b>	<b>865.537</b>	<b>896.387</b>
Fondos propios	911.635	843.894	498.144	480.068
Intereses externos	165.741	176.484	0	0
Diferencia negativa de consolidación	3.055	3.068	0	0
Ingresos a distribuir en varios ejerc.	18.334	18.754	3.468	4.940
Provisiones para riesgos y gastos	134.365	115.217	95.366	95.248
Deuda con entidades financieras a a largo plazo	145.348	239.270	0	0
Resto de acreedores a largo plazo	44.034	52.681	28.707	34.674
Impuestos diferidos	25.429	39.317	11.974	13.179
Deudas con sociedades del grupo a corto y largo plazo	0	0	26.839	26.169
Deuda con entidades financieras a a corto plazo	272.961	322.545	78.652	90.488
Resto de acreedores a corto plazo	331.832	377.302	122.387	151.621
<b>Total pasivos</b>	<b>2.052.734</b>	<b>2.188.532</b>	<b>865.537</b>	<b>896.387</b>
Pagos de inversiones del ejercicio	79.602	83.526	36.134	44.702
Capital empleado	1.438.665	1.623.963	593.349	546.048
ROCE	12,4%	11,8%	20,9%	22,4%
Apalancamiento	38,3%	62,5%		
Plantilla media del ejercicio	5.938	7.058		
<b>Datos bursátiles:</b>				
Número de acciones	153.865.392	123.092.314		
Capitalización bursátil al cierre (miles de euros)	1.383.250	1.193.995		
BPA	0,65	0,78		
Dividendo por acción	0,24	0,24		
VTC por acción	5,92	6,86		

Grupo Ebro Puleva (En miles de euros)	INFORMACION SOBRE			
	Total datos consolidados		Negocio Azucarero	
	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02
<b>Cuenta de resultados</b>				
Cifra de negocio neta externa	2.002.986	2.161.566	731.171	696.494
Cifra de negocio neta intersegmentos	0	0	5.465	7.068
<b>Total cifra de negocio neta</b>	<b>2.002.986</b>	<b>2.161.566</b>	<b>736.636</b>	<b>703.562</b>
<b>EBITDA</b>	<b>260.565</b>	<b>274.770</b>	<b>158.584</b>	<b>157.448</b>
Amortización del ejercicio	(75.232)	(76.467)	(34.271)	(34.887)
Variación de provisiones de tráfico	(7.364)	(7.013)	(152)	(148)
<b>EBIT (resultado de explotación)</b>	<b>177.969</b>	<b>191.290</b>	<b>124.161</b>	<b>122.413</b>
Resultado financiero neto	(19.804)	(33.296)	(1.874)	(2.661)
Participación en resultados de sociedades asociadas	680	(698)	0	0
Amortización del fondo de comercio	(10.331)	(10.310)	0	0
<b>Resultado ordinario</b>	<b>148.514</b>	<b>146.986</b>	<b>122.287</b>	<b>119.752</b>

SEGMENTOS DEL NEGOCIO							
Negocio Lácteo		Negocio Arrocerero		Actividad en Chile		Otros Negocios y eliminaciones de consolidación	
31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02
14.932	12.762	20.672	533	20.369	21.197	10.941	2.482
122.733	123.245	76.194	68.722	157.362	161.726	84.315	90.473
0	0	1.412	1.435	2.336	2.091	123	86
10.039	1.889	69	72	8.621	10.165	6.767	(402)
0	0	0	0	0	0	5.043	14.978
53.754	61.375	17.781	1.313	7.615	9.967	1.040	1.259
4.430	8.251	733	311	3.011	2.958	43.362	33.368
1.057	2.551	367	573	791	1.307	1.622	2.105
11.415	16.507	21	1.180	0	0	(43.970)	(36.634)
130.327	138.691	190.917	197.415	162.275	249.510	58.721	88.684
<b>348.687</b>	<b>365.271</b>	<b>308.166</b>	<b>271.554</b>	<b>362.380</b>	<b>458.921</b>	<b>167.964</b>	<b>196.399</b>
242.299	228.412	21.592	12.611	23.678	26.708	125.922	96.095
2.961	2.313	8.863	9.672	142.891	152.251	11.026	12.248
0	0	254	292	2.701	2.676	100	100
10.530	9.152	2.599	1.785	0	0	1.737	2.877
2.773	3.699	3.998	3.496	4.039	6.996	28.189	5.778
3.440	40.849	6.809	18.053	10.099	29.577	125.000	150.791
20	14	0	0	10.456	10.267	4.851	7.726
2.280	2.613	3.219	2.770	6.850	7.237	1.106	13.518
11.163	13.132	149.780	90.994	17.964	18.596	(205.746)	(148.891)
17.024	11.925	52.957	83.212	86.239	128.856	38.089	8.064
56.197	53.162	58.095	48.669	57.463	75.757	37.690	48.093
<b>348.687</b>	<b>365.271</b>	<b>308.166</b>	<b>271.554</b>	<b>362.380</b>	<b>458.921</b>	<b>167.964</b>	<b>196.399</b>
19.628	24.103	15.863	6.813	3.843	5.093		
220.132	223.239	170.418	195.886	263.617	446.509		
15,3%	14,7%	14,4%	14,5%	1,8%	2,8%		

SEGMENTOS DEL NEGOCIO							
Negocio Lácteo		Negocio Arrocerero		Actividad en Chile		Otros Negocios y eliminaciones de consolidación	
31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02
487.814	521.435	428.687	443.797	318.804	441.037	36.510	58.802
211	842	579	57	0	0	(6.255)	(7.967)
<b>488.025</b>	<b>522.277</b>	<b>429.266</b>	<b>443.854</b>	<b>318.804</b>	<b>441.037</b>	<b>30.255</b>	<b>50.835</b>
<b>49.680</b>	<b>49.188</b>	<b>36.196</b>	<b>37.276</b>	<b>21.623</b>	<b>31.262</b>	<b>(5.518)</b>	<b>(404)</b>
(17.387)	(14.675)	(10.437)	(9.079)	(9.450)	(13.600)	(3.687)	(4.226)
1.418	(1.657)	(1.284)	151	(7.438)	(5.324)	92	(35)
<b>33.711</b>	<b>32.856</b>	<b>24.475</b>	<b>28.348</b>	<b>4.735</b>	<b>12.338</b>	<b>(9.113)</b>	<b>(4.665)</b>
(863)	(1.213)	(3.306)	(5.493)	(7.016)	(20.750)	(6.745)	(3.179)
0	0	(23)	186	667	513	36	(1.397)
(7.622)	(7.610)	(372)	(171)	(2.118)	(2.310)	(219)	(219)
<b>25.226</b>	<b>24.033</b>	<b>20.774</b>	<b>22.870</b>	<b>(3.732)</b>	<b>(10.209)</b>	<b>(16.041)</b>	<b>(9.460)</b>

### 3. Sociedades dependientes y asociadas

Las participaciones de Ebro Puleva, S.A. en sociedades dependientes del Grupo vienen representadas por la inversión de la Sociedad en las siguientes entidades (en miles de euros):

Sociedades dependientes	% Participación	Domicilio	(a) Capital y Reservas
Inversiones Greenfields Lda. (Grupo)	100,00%	Avda. Bustamante, 24 - Santiago de Chile	27.174
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	C/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	479.676
Balmes 103 Gestión de Patrim., S.L.	100,00%	C/Villanueva, 4 - 28001 Madrid	12.383
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	C/Villanueva, 4 - 28001 Madrid	11.911
S.C.I. Bidassoa	100,00%	ST. Jean de la Luz - Francia	0
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	99,94%	Camino Juan Fdez. s/n Tacoronte (Tenerife)	23.250
Jiloca Industrial, S.A.	60,00%	Antigua Azuc. s/n - Sta. Eulalia - Teruel	1.566
Biocarburos de Castilla y León, S.A.	50,00%	Avda. de la Buharra, 2 - 41018 Sevilla	16.000
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Camino de Purchil,66 . Granada	228.410
Puleva Biotech, S.A.	67,96%	Camino de Purchil,66 . Granada	34.601
Beira Terrace Ltda.	100,00%	Avda. Boavista 4100, Oporto (Portugal)	824
Actividad arrocera (Grupo)	(C)		
AEA Gestion de Patrimonio, S.L. (D)	(D)		

Ninguna de estas sociedades cotiza en bolsa, excepto Puleva Biotech, S.A. cuyas acciones se hallan admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. cotización media del último trimestre de 2003 y al 31 de diciembre de 2003 era de 3,08 y 3,18, respectivamente, euros por acción. Adicionalmente, a esta participación también se posee el 5,77%

(A) Cuando a continuación del nombre de la Sociedad dependiente figura "(Grupo)" los datos relativos al capital, reservas y resultados corresponden a los datos consolidados de dicha Sociedad y sus León, S.A. es una Sociedad no consolidada por lo indicado en la Nota 4.1.d. (C) Arrocerías Herba, S.A. fue disuelta el 27 de diciembre de 2001 con la cesión de todos sus activos y pasivos a dominaba Arrocerías Herba, S.A., cuya composición de sociedades se indica en uno de los cuadros siguientes. (D) Sociedad disuelta con efectos 23 de julio de 2003 (ver Nota 4.2.d).

Ebro Puleva, S.A. participa directamente en un 100% en Azucarera Ebro, S.L. cuyas participaciones en sociedades dependientes vienen representadas por la inversión en las siguientes entidades (en miles de euros):

Sociedades dependientes de Azucarera Ebro, S.L.	% Partic.	Domicilio	Capital y Reservas	Resultado Ejercicio	Actividad	Ultimas CCAA	Fecha Consolid.
Agroteo, S.A.	72,98%	c/ Escultor Coomonte, 2 - 49600 Benavente	663	10	Servicios a cultivadores	31.12.03	31.12.03
Azucarera Energías, S.L.	60,00%	c/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	567	762	Cogeneración	31.12.03	31.12.03
Unión Azucarera, A.I.E.	98,93%	c/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	4		Agrupación de interés económico	31.12.03	31.12.03
<b>Sociedades asociadas de Azucarera Ebro, S.L.</b>							
Compañía de Melazas, S.A.	50,00%	c/ Raimundo Fdez.Villav., 28 - 28003 Madrid	126	7	Comercialización de melazas	30.09.03	31.12.03
Ses Ibérica, S.A.	49,99%	c/Villanueva, 4 - 28001 Madrid	48	65	En proceso de liquidación	31.12.03	31.12.03

Ninguna de estas sociedades cotiza en bolsa.

(a) Resultado Ejercicio	Dividendo entregado en 2003	Actividad	Cierre últimas CCAA	Fecha Consolidadas
(3.496)	0	Inversiones y asistencia técnica	31.12.03	31.12.03
57.724	39.152	Fabricación de azúcar	31.12.03	31.12.03
(32)	0	Inmobiliaria	31.12.03	31.12.03
5	0	Explotación agrícola	31.12.03	31.12.03
0	0	Inmobiliaria	31.12.03	(B)
628	0	Producc. plátanos y conserv. vegetales	31.12.03	31.12.03
289	50	Producción abonos orgánicos	31.12.03	31.12.03
0	0	Fabricación bioetanol	31.12.03	(B)
22.889	9.000	Elabor.,fabric.y comerc. ptos. nutricionales	31.12.03	31.12.03
1.895	0	Desarrollo y comerc.nuevos productos	31.12.03	31.12.03
(309)	0	Inmobiliaria	31.12.03	31.12.03
25.668	5.767	Negocio Arroz	31.12.03	31.12.03
14.949	22.400			
<b>120.210</b>	<b>76.369</b>			

El número de acciones admitidas a cotización es el 100% de su capital social, esto es 59.430.508 acciones de 0,24 euros de valor nominal. La cotización comenzó el 17 de diciembre de 2001 y su como Inversiones Financieras a Corto Plazo (ver Nota 12.c).

propias sociedades dependientes y asociadas. (B) S.C.I Bidassoa es una Sociedad no consolidada por estar inactiva (no significativa en relación al grupo consolidado) y Biocarburantes de Castilla y Ebro Puleva, S.A.. No obstante, a efectos de mayor simplicidad del proceso de consolidación y para facilitar la homogeneización comparativa se ha mantenido la estructura del subgrupo arrocero que

Ebro Puleva, S.A. participa directamente en un 100% en Inversiones Greenfields, Lda., cuyas filiales se detallan a continuación (en miles de euros):

Sociedades dependientes de inversiones Greenfields, Lda.	% Partic.	Domicilio	Capital y Reservas	Resultado Ejercicio	Actividad	Últimas CCAA	Fecha Consolid.
Campos Chilenos, S.A.	51,00%	Avda. Bustamante, 24 - Santiago de Chile	76.376	(5.784)	Sociedad de inversión	31.12.03	31.12.03

Campos Chilenos, S.A. participa a su vez, en un 45,13% en el Grupo de Empresas IANSA, cuyas principales sociedades son las que se detallan a continuación, indicando sus actividades principales: IANSA (fabricación azúcar), IANSAGRO (productos y servicios sector agropecuario), IANSAFRUT (productos hortifrutícolas), ANAGRA (fertilizantes y suministros agrícolas), SOFRUTA (alimentos-Brasil) e IANSA PERÚ (sociedad de inversión que controla ICATOM – productos de tomate en Perú). El domicilio de IANSA es Avda. Bustamante, 26 – Santiago de Chile, y su consideración como sociedad dependiente se efectúa en virtud de que el porcentaje de control sobre los órganos de decisión de estas sociedades es mayoritario. Tanto Campos Chilenos, S.A. como IANSA son sociedades cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile.

Ebro Puleva, S.A. participa directamente en un 100% en Puleva Food, S.L. cuyas filiales (no cotizadas) se detallan a continuación (en miles de euros):

Sociedades dependientes de Puleva Food, S.L.	% Partic.	Domicilio	Capital y Reservas	Resultado Ejercicio	Actividad	Últimas CCAA	Fecha consolid.
Lactimilk, S.A.	100,00%	Polígono Industrial Sabon. La Coruña	118	171	Comerc. productos lácteos	31.12.03	31.12.03
Puleva Networks, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	5	1	Desarrollo y prestac. servicios informáticos	31.12.03	31.12.03
Puleva Salud, S.A.	88,25%	Camino de Purchil, 66. Granada	104	2	Actividad Internet	31.12.03	31.12.03
Grelva, S.L.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	5.914	1.077	Cogeneración	31.12.03	31.12.03
Eurodairy, S.L.	100,00%	c/ Longitudinal, 5. Barcelona	374	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
El Castillo Madibic, S.L.	50,00%	Constitución, 3. Barcelona	4.528	1.295	Comer. y desrr. act. ganaderas	31.12.03	31.12.03
Yofres, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	5.945	(2.636)	Comerc. Lácteos fermentados	31.12.03	31.12.03
Castillo Castelló, S.A.	80,00%	Ferrer i Busquet, 125. Lleida	249	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Miguel Sancho Puleva, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	0	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Edda, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	0	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Uniasa, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Formalac, S.L.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Nutrilac, S.L.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	229	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Fundación Puleva	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	280	134	Actividad fundación	31.12.03	31.12.03
<b>Sociedades asociadas</b>							
JJ. Software de Medicina, S.A.	37,00%	Pozuelo de Alarcón. Madrid	1.385	324	Venta de programas de software	31.12.03	31.12.03

Ebro Puleva, S.A. participa en La Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. (CATESA) en un 99,94%, cuyas filiales (no cotizadas) son (miles de euros):

Sociedades dependientes de CATESA	% Partic.	Domicilio	Capital y Reservas	Resultado Ejercicio	Actividad	Últimas CCAA	Fecha consolid.
Bidassoa Alimentaria, S.A.	50,00%	Navaleno (Soria)	(78)	0	En proceso de disolución	(A)	(A)
<b>Sociedades asociadas de CATESA</b>							
SAT Tejinaste	32,84%	Sta. Cruz de Tenerife	58	3	Comercialización de productos agrícolas	31.12.03	(A)
Comptoir General Alimentarie	30,00%	S.Juan de Luz-Francia	199	(70)	En proceso de disolución	(A)	(A)
Interjardin, S.L.	40,00%	La Laguna - Tenerife	220	232	Acondicionamiento jardines	31.12.03	(A)

(A) Sociedades no consolidadas por estar inactivas o ser irrelevantes (no significativas en relación al conjunto consolidado).

Por último y como se ha indicado anteriormente, Arrocerías Herba, S.A. fue disuelta el 27 de diciembre de 2001 con cesión de todos sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A.. No obstante, a efectos de mayor simplicidad del proceso de consolidación y para facilitar la homogeneización comparativa se ha mantenido la estructura del subgrupo arrocero que dominaba Arrocerías Herba, S.A., cuya composición de sociedades se indica a continuación (sociedades no cotizadas):

Sociedades dependientes de la actividad Arrocera	% Partic.	Domicilio	Capital y Reservas	Resultado Ejercicio	Actividad	Últimas CCAA	Fecha consolid.
Herba Foods S.L.	100,00%	Madrid (España)	51.089	4.815	Gestión de inversiones	31.12.03	31.12.03
Herba Ricemills S.L.	100,00%	Madrid (España)	68.918	360	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Herba Nutrición S.L.	100,00%	Madrid (España)	4.726	3.954	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Nomen Alimentación, S.L. (B)	100,00%	Tortosa (España)	40	1.366	Comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Fallera Nutrición, S. L. (B)	100,00%	Valencia (España)	3	719	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Joseph Heap & Sons Ltd. (Grupo)	100,00%	Liverpool (U.K.)	3.974	1.009	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Rizerie Franco Americanae et Col., S.A.	100,00%	París (Francia)	1.116	22	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Herba Germany, GmbH (A)	100,00%	Hamburgo (Alemania)	21.500	(349)	Cesión de marcas	31.12.03	31.12.03
Riceland Magyarorszag	100,00%	Budapest (Hungría)	803	166	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Dan Rice A.S.	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	2.963	290	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Dan Pasta A.S.	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	775	165	Producción y comercialización de pasta	31.12.03	31.12.03
Boost Distribution C.V.(Grupo) (A)	51,00%	Merksem (Bélgica)	9.231	844	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Mundi Riso S.R.L. (A)	100,00%	Vercelli (Italia)	10.147	434	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Herba Hellas, S.A. (A)	75,00%	Tesalonica (Grecia)	284	19	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Mundi Riz, S.A. (A)	100,00%	Larache (Marruecos)	3.637	717	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Arrozeiras Mundiarroz, S.A. (A)	100,00%	Lisboa (Portugal)	15.515	3.055	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Nuratri, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Nutramas, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Nutrial, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Pronatur, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Vitasan, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
<b>Sociedades asociadas de la actividad Arrocera</b>							
Herto, N.V. (A)	33,33%	Idegem (Bélgica)	5.550	2.211	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03

(A) Sociedades participadas por Ebro Puleva, S.A. indirectamente a través de Herba Foods, S.L. (B) Sociedades participadas por Ebro Puleva, S.A. indirectamente a través de Herba Nutrición, S.L. (C) Sociedades participadas por Ebro Puleva, S.A. indirectamente a través de Herba Ricemills, S.L.

## 4. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

### 4.1) PRINCIPIOS GENERALES

- a) Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido de los registros contables de la Sociedad Dominante y sociedades dependientes y asociadas que conforman el Grupo y en las que Ebro Puleva, S.A. tiene directa o indirectamente la participación que se indica en la Nota 3, y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.
- b) Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros.
- c) Al igual que en el ejercicio anterior, determinadas sociedades, han sido excluidas de la consolidación dada su escasa significación: las sociedades filiales de CATESA relacionadas en la Nota 3, SCI Bidassoa (sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A.), y algunas filiales de Azucarera Ebro, S.L., también relacionadas en la Nota 3.
- d) La inversión en la sociedad Biocarburantes de Castilla y León, S.A., que figura en el balance de situación adjunto registrada en el epígrafe de participaciones en empresas del grupo no consolidadas por importe de 8.000 miles de euros (ver Nota 9), no ha sido incluida en la consolidación en la medida en que antes de finales de junio de 2004 se deberá adoptar la decisión final en cuanto a vender o continuar con nuestra parte de la inversión comprometida con un tercero, en este proyecto de fabricación de combustible, una vez se produzcan los cambios normativos necesarios para la viabilidad del proyecto.
- e) Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 (en adelante cuentas anuales del ejercicio 2003), que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

### 4.2) OPERACIONES SOCIETARIAS INTERNAS MÁS SIGNIFICATIVAS EJECUTADAS EN LOS EJERCICIOS 2002 Y 2003 Y EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD

#### *Operaciones de 2002*

Con fecha 11 de junio de 2002 (ver cuentas anuales del ejercicio 2002), el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A., continuando con la reestructuración de la actividad arrocera, acordó la disolución con cesión de todos los activos y pasivos de cuatro de sus sociedades dependientes a su accionista único. El volumen de los activos y pasivos cedidos de estas cuatro sociedades no fue significativo.

Debido a que estas cuatro sociedades dependientes ya consolidaban por integración global en el ejercicio anterior, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

**a) Fusión por absorción de Productos La Fallera, S.A.:**

Los Consejos de Administración de Ebro Puleva, S.A. y Productos La Fallera, S.A. (sociedad dependiente al 100% de Ebro Puleva, S.A.) en reuniones mantenidas el 27 de febrero de 2003, formularon el Proyecto de Fusión mediante la absorción de la segunda por la primera. Se consideraron como balances de fusión a los efectos previstos en el artículo 239.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los cerrados por ambas sociedades el 31 de diciembre de 2002 y con carácter previo a la adopción del acuerdo de fusión, se sometieron a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Ebro Puleva, S.A. y Productos La Fallera, S.A., celebradas, ambas, el 25 de junio de 2003, aprobaron la mencionada fusión.

Al tratarse de una fusión impropia al 100% (Ebro Puleva, S.A. poseía el 100% del capital social de Productos La Fallera, S.A.) no ha sido necesario establecer ecuación de canje, ni ampliación de capital alguna de Ebro Puleva, S.A.. De esta forma Ebro Puleva, S.A. adquirió por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de Productos La Fallera, S.A.. Esta fusión, se ejecutó con efectos contables a partir del 1 de enero de 2003. La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, y en el proceso no se han aplicado revalorizaciones.

Debido a que Productos La Fallera, S.A. ya consolidaba por integración global en el ejercicio anterior, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

**b) Filialización de la actividad arrocera:**

Dentro del proceso de ordenar y permitir que los negocios operen de una forma eficiente y fácil de medir, se separó, complementando la operación indicada en el punto anterior, la actividad arrocera, siguiendo el mismo esquema del resto de actividades y/o negocios incluidas en el Grupo Ebro Puleva.

Así, con fecha 23 de julio de 2003, el Consejo de Ebro Puleva S.A. aprobó la operación de aportación de la rama de actividad arrocera susceptible de constituir una unidad económica autónoma, con efectos contables desde 1 de septiembre de 2003, a Herba Ricemills, S.L., (sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A.).

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, y en el proceso, no se han aplicado revalorizaciones.

Debido a que Herba Ricemills, S.L. ya consolidaba por integración global en el ejercicio anterior, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

**c) Aportación no dineraria de las inversiones extranjeras de la actividad arrocera:**

Continuando con la reestructuración de la actividad arrocera, con fecha 23 de julio de 2003, el Consejo de Ebro Puleva S.A. aprobó también la

operación de aportación no dineraria de las acciones representativas del capital social de algunas de las sociedades extranjeras de la actividad arrocera, a la sociedad dependiente al 100% Herba Foods, S.L.

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, y en el proceso, no se han aplicado revalorizaciones.

Debido a que Herba Foods, S.L. ya consolidaba por integración global en el ejercicio anterior, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

**d) Disolución de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (GDP) con cesión de la totalidad de sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A.:**

Debido, básicamente, a motivos de racionalidad económica y de gestión, con fecha 23 de julio de 2003 el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. acordó la disolución y cesión de todos los activos y pasivos de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (sociedad dependiente al 100%) a su accionista único Ebro Puleva, S.A. Esta disolución fue realizada con efectos contables a partir del 23 de julio 2003.

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, y en el proceso, no se han aplicado revalorizaciones.

Debido a que Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. ya consolidaba por integración global en el ejercicio anterior, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

**4.3) OPERACIONES SOCIETARIAS EXTERNAS EJECUTADAS EN EL EJERCICIO 2003 Y EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD - CAMBIOS PRODUCIDOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

En el curso del ejercicio 2003, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 4.2 anterior, se han producido otras modificaciones en el perímetro de consolidación, de las que como más significativas se indican las siguientes:

INCORPORACIONES AL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN			
Compañía afectada	Subgrupo	%	Comentarios
Herba Germany, GmbH	Arroz	100,0	Compra de la participación
Riceland Magyarorszag (Hungría)	Arroz	100,0	Compra de la participación
Danrice (Dinamarca)	Arroz	100,0	Compra de la participación
Danpasta (Dinamarca)	Arroz	100,0	Compra de la participación

SALIDAS DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN			
Compañía afectada	Subgrupo	%	Comentarios
Promociones Sinaro, S.A.	Matriz	100,0	Venta de toda la participación
Jesús Navarro, S.A.	Matriz	50,0	Venta de toda la participación

En relación al efecto de las incorporaciones al perímetro de consolidación y en particular sobre la aportación al resultado del grupo de las sociedades incorporadas en 2003 hay que tener en cuenta que sus efectos significativos se reflejarán en el ejercicio siguiente, debido a que su incorporación al grupo se produjo en el último trimestre de 2003 para las sociedades de Hungría y de Dinamarca y en julio de 2003 para la Sociedad Alemana (ver Nota 7). No obstante a continuación se indican las cifras más significativas que ha supuesto la incorporación de estas cuatro nuevas sociedades durante 2003 (en millones de euros):

Concepto	Herba Germany (Alemania)	Riceland (Hungría)	Danrice y Danpasta (Dinamarca)	Total
Inversión	21,5	3,0	18,7	43,2
Fondo de comercio generado	0,0	2,2	14,7	16,9
Cifra de ventas (*)	1,0	1,8	3,9	6,7
Activos totales al 31/12/03	21,2	1,6	7,0	29,8
Resultado neto aportado (*)	(0,3) (a)	0,2	0,5	0,4
Beneficios fiscales obtenidos	5,2	0,8	4,9	10,9

(\*) Desde la fecha de incorporación al grupo. (a) El beneficio aportado por esta inversión se reconoce a través del incremento de exportaciones de arroz desde las sociedades españolas del Grupo Arroceros.

En relación con las salidas mencionadas del perímetro de consolidación, el efecto global que tales cambios han producido sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo en el ejercicio corriente respecto al precedente no ha sido significativo.

## 5. Principios de consolidación y normas de valoración

### A) PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado aplicando el método de integración global para las sociedades dependientes y el procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades asociadas.

Los principios básicos utilizados en la consolidación han sido los siguientes:

1) Las cuentas anuales consolidadas se han formulado de acuerdo con las normas establecidas en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre. De acuerdo con las mencionadas normas, las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (tanto las consolidadas por aplicación del método de integración global como las valoradas de acuerdo con el procedimiento de puesta en equivalencia), respecto a los valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si la diferencia es asignable a elementos patrimoniales concretos de estas sociedades, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el

de los pasivos) cuyos valores de mercado eran superiores (inferiores) a los valores netos contables deducidos de sus balances.

- El resto se registra como “Fondo de Comercio de Consolidación”, y se amortiza de forma lineal en el período que se estima que la inversión contribuirá a la generación de ingresos en el Grupo. Esta estimación se realiza, básicamente, en función del negocio adquirido y el mercado en el que operan las distintas sociedades adquiridas oscilando entre 10 y 20 años.

Las diferencias negativas de consolidación, que figuran en el balance de situación consolidado, se podrán abonar a los resultados consolidados cuando se enajene, total o parcialmente, la inversión en el capital de las sociedades participadas en las que tienen su origen.

- 2) Los saldos, transacciones y beneficios entre sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.
- 3) El valor de la participación de los accionistas minoritarios, tanto en el patrimonio neto como en el beneficio del ejercicio de las sociedades dependientes consolidadas, se presenta en el capítulo “socios externos” del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.
- 4) Los estados financieros de sociedades extranjeras han sido convertidos a euros en el proceso de consolidación aplicando el método del tipo de cambio de cierre a las partidas de los respectivos balances de situación y el tipo de cambio medio a las cuentas de pérdidas y ganancias.
- 5) En la consideración de que los Administradores de la Sociedad Dominante han asumido el compromiso a corto y medio plazo de no reducir el porcentaje de participación, que posee Ebro Puleva, S.A. en la sociedad dependiente Puleva Biotech, S.A., por debajo del 70% (67,96% después de la ampliación de capital de diciembre de 2002 de la sociedad dependiente con exclusión del derecho preferente de suscripción), dicho porcentaje de participación es el considerado como cartera de control y por lo tanto es el utilizado en la aplicación del método de integración global en la consolidación de Puleva Biotech, S.A.. El porcentaje de participación que supere dicho porcentaje consolidado, que en el cierre al 31 de diciembre de 2003 asciende al 5,77%, se considera inversión financiera temporal en empresas del grupo a corto plazo y en consecuencia se presenta en el activo consolidado y se valora atendiendo a dicha clasificación (ver Nota 12.c).

## **B) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

Los gastos de establecimiento se valoran por el importe efectivamente desembolsado y su amortización se realiza de forma lineal en 5 años.

## **C) INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. La amortización del inmovilizado inmaterial se realiza, por regla general, en un periodo de cinco años desde la finalización del proyecto o desde el inicio de la utilización de las aplicaciones informáticas, sin perjuicio de lo señalado a continuación. En particular se aplican los siguientes criterios:

- *Gastos de investigación y desarrollo*: Los gastos de investigación y desarrollo sobre los que se tienen motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económica se contabilizan, individualizados por proyectos, por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan linealmente en cuatro o cinco años, salvo aquellos que por su pequeña cuantía se amortizan en un solo ejercicio.
- *Propiedad Industrial*: Se recogen bajo este concepto los gastos de investigación y desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Adicionalmente se incluyen en el coste de adquisición, las nuevas marcas adquiridas a terceros por sociedades del Grupo. Su amortización se realiza en función de su vida útil estimada que, en algunos casos, es superior a cinco años.
- *Aplicaciones informáticas*: Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos así como los costes incurridos en los programas elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.
- *Fondo de Comercio de Fusión*: El fondo de comercio de fusión se ha calculado conforme a lo establecido en el borrador de Normas de Contabilidad aplicables a las Fusiones y Escisiones de Sociedades elaborado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, de acuerdo con los criterios que se derivan de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, aprobadas por Real Decreto 1815/1992, de 20 de diciembre. El fondo de comercio de fusión se amortiza de forma sistemática, en el plazo de 10 años, ya que éste es el periodo estimado en que dicho fondo va a contribuir a la obtención de ingresos.
- *Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero*: Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como activo inmaterial por el valor al contado del bien, reflejando en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, figura registrada como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con su devengo en función de un criterio financiero. Los derechos contabilizados de esta forma son amortizados atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato, la cual es semejante a la establecida para elementos de similar naturaleza del inmovilizado material.

## D) INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los bienes comprendidos en este epígrafe se valoran al precio de adquisición o al coste de producción, actualizado en algunas sociedades del grupo de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada. Asimismo, existen determinados bienes de inmovilizado que recogen revalorizaciones basadas en tasaciones de expertos independientes, consecuencia de la asignación de las diferencias positivas de consolidación mencionadas en el apartado a) anterior.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula para las inversiones por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, según el siguiente detalle:

COEFICIENTE DE AMORTIZACIÓN	
Edificios	1,0 a 3,0%
Instalaciones técnicas y maquinaria	2,5 a 20%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 a 25%
Otro inmovilizado material	5,5 a 25%

En caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

## E) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

### ■ *Inversiones en sociedades del grupo no consolidadas*

Las inversiones en sociedades participadas se registran por su coste de adquisición, o su valor de mercado, el que sea menor. El valor de mercado se determina de acuerdo al valor teórico contable de la participación, obtenido a partir de los últimos estados financieros disponibles de las entidades, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de valoración. Estas plusvalías en la medida en que puedan ser absorbidas por el incremento anual de los valores teóricos contables de las entidades participadas en un plazo máximo de diez años a partir de la adquisición de la participación, no precisan sanearse. Con objeto de reconocer las minusvalías existentes, se han constituido provisiones, que se presentan disminuyendo el saldo del epígrafe de inmovilizaciones financieras.

### ■ *Cartera de valores a largo plazo*

Los fondos constituidos se valoran por los importes netos entregados más los intereses financieros devengados a la fecha de cierre del ejercicio.

### ■ *Otros créditos*

Se registran en el activo por el importe total de los derechos de cobro. La parte financiera pendiente de devengo al cierre del ejercicio se registra como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios-otros ingresos".

### ■ *Cartera de valores a corto plazo*

Se incluyen las inversiones realizadas en valores negociables a corto plazo, los cuales han sido contabilizados por su coste de adquisición, corregido por la correspondiente provisión por depreciación, cuando se produce una disminución del valor de los mismos. En el caso de inversiones en valores negociables con cotización oficial, estas inversiones se valoran al menor de los 3 siguientes importes: coste de adquisición, cotización media del último trimestre y cotización del último día del ejercicio. En el caso de que la cartera corresponda a Sociedades del Grupo, para su valoración se considera adicionalmente el valor teórico contable de los títulos.

## **F) CRÉDITOS Y DEUDAS NO COMERCIALES**

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Los cobros por intereses se consideran como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia. Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza siguiendo un criterio financiero. Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

El importe correspondiente a efectos descontados figura, hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de Deudores como en las de Deudas con Entidades de crédito a corto plazo.

## **G) EXISTENCIAS**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, aplicándose como método de valoración el del promedio ponderado.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén. El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes de fabricación directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en el párrafo anterior, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

## **H) ACCIONES PROPIAS**

Se valoran a su precio de adquisición, corregido por la posible provisión calculada en dos tramos:

- se registra contra resultados del ejercicio, la diferencia entre el precio de adquisición y el precio de mercado (el menor de la cotización del último día del período o la cotización media del último trimestre).
- por otra parte, se ajusta contra las Reservas para Acciones Propias (Ver Nota 13.2) la diferencia que pudiera aparecer entre el valor así obtenido y el valor teórico contable obtenido del balance de situación consolidado.

## **I) SUBVENCIONES**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- 1) Subvenciones de capital no reintegrables: Se valorarán por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un período de 10 años, el cual equivale, aproximadamente, al período medio en el cual se deprecian los activos financiados por dichas subvenciones.
- 2) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

#### **J) COMPROMISOS DE JUBILACIÓN Y OBLIGACIONES SIMILARES**

Por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, Azucarera Ebro, S.L., Ebro Puleva, S.A., Puleva Food, S.L. y CATESA, están obligadas a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación a parte de su personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente.

La provisión constituida representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los compromisos de pago futuros contraídos por las Sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los compromisos de jubilación antes citados. Esta provisión ha sido externalizada de acuerdo con la normativa vigente (ver Nota 18). A partir de 2002, las sociedades implicadas tienen el compromiso de realizar aportaciones anuales a los compromisos de jubilación externalizados con el objeto de reajustar las aportaciones a los compromisos devengados al cierre de cada ejercicio. Estos reajustes, en cualquier caso, no son significativos respecto a los resultados consolidados.

Adicionalmente, algunas sociedades del grupo conceden a sus trabajadores determinados premios de jubilación de carácter voluntario y cuantía indeterminada. Dichos premios, de escasa significación, se registran como gasto en el momento que se hacen efectivos.

El Grupo de Empresas IANSA tiene convenido con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio de acuerdo a los respectivos contratos colectivos. Esta provisión se calcula en base del valor actual, método del costo devengado del beneficio, considerando una tasa de interés del 7% anual y una permanencia esperada de 22 años.

El resto de las sociedades del Grupo no tienen compromisos similares o su importe es de escasa significación económica.

#### **K) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

Recoge principalmente el efecto financiero pendiente de devengo de los contratos de arrendamiento financiero antes citados, gastos de formalización de deudas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero, y por parte de Azucarera Ebro, S.L. la parte pendiente de dotar durante los próximos 5,75 años de la provisión para pensiones derivada del cambio de tablas de mortandad realizado en el ejercicio 1999/2000 de acuerdo con la legislación vigente.

## **L) OTRAS PROVISIONES**

Se dota por los importes estimados al cierre del ejercicio para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

## **M) CLASIFICACIÓN DE LAS DEUDAS ENTRE CORTO Y LARGO PLAZO**

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos contados a partir de la fecha del balance de situación, considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas a plazo largo las de vencimiento superior a doce meses.

Los intereses derivados de las deudas son recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el criterio de devengo.

## **N) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES**

El gasto por el Impuesto de Sociedades que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias se calcula en función del resultado económico consolidado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta.

Las diferencias entre la cuota líquida del impuesto sobre sociedades y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

## **Ñ) CONVERSIÓN DE SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA Y OPERACIONES DE FUTURO**

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se perfeccionaron las transacciones correspondientes. Al cierre del ejercicio las cuentas a cobrar y a pagar se actualizan al tipo de cambio de cierre, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas de cambio producidas y siendo diferidos al momento del cobro o pago los beneficios de cambio, en su caso. La actualización al tipo de cambio se realiza por grupos semejantes de divisas y por períodos homogéneos de vencimiento.

Los contratos a futuro sobre moneda extranjera, suscritos por el Grupo para cubrir el riesgo de fluctuación de tipo de cambio de sus flujos de tesorería en divisa, son registrados extracontablemente hasta su vencimiento, momento en que son aplicados a créditos y débitos, contabilizando entonces el resultado por diferencia con el cambio correspondiente. Al cierre del ejercicio, los tipos de cambio concertados en los contratos de futuro son comparados con los vigentes a dicha fecha, procediendo a registrar una provisión por riesgo de tipo de cambio en el caso de que se ponga de manifiesto una pérdida por tal concepto, imputando su importe a resultados del ejercicio.

Al cierre de 2003 la única operación de este tipo abierta era una cobertura de diferencia de cambio en dólares USA para una de las inversiones

extranjeras por importe total de 30 millones de euros con vencimiento en febrero de 2004.

Por último, en relación con instrumentos de permutas financieras de interés —IRS— contratados en mercados no organizados, el Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales. Las operaciones existentes al 31 de diciembre de 2003 tienen la finalidad de eliminar o reducir significativamente el riesgo de interés, existente en posiciones patrimoniales, por lo que los beneficios o quebrantos generados se registran en pérdidas y ganancias de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos (ver Nota 20).

#### **O) INGRESOS Y GASTOS**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

#### **P) INFORMACIÓN DE ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES**

Son considerados gastos medioambientales los importes devengados, de las actividades medioambientales realizadas o que deban realizarse, para la gestión de los efectos sobre el medio ambiente de las operaciones del Grupo, así como los derivados de los compromisos sobre dicho medio ambiente.

Se consideran como inversiones los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo. A efectos de registro contable de estos activos, se tiene en cuenta lo establecido para los elementos de inmovilizado material.

#### **Q) PLAN DE BAJAS VOLUNTARIAS INCENTIVADAS**

Azucarera Ebro, S.L., tiene acordado con sus trabajadores un Plan de Bajas Voluntarias Incentivadas autorizado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales. A este Plan pueden acogerse los trabajadores que cumplan determinadas condiciones de antigüedad y tiene una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2006. Causarán baja únicamente aquellos trabajadores que, cumpliendo las condiciones pactadas en el Plan, soliciten su baja y ésta sea a su vez aceptada por la Dirección de la Sociedad. Dado el carácter de voluntariedad por ambas partes, la Sociedad provisiona únicamente aquellas bajas de las que al cierre de cada período o ejercicio tenga conocimiento e intención de aceptarlas.

## 6. Gastos de establecimiento

Las variaciones experimentadas por las partidas que componen este epígrafe son las siguientes (en miles de euros):

Concepto	Saldo al 31/12/02	Incrementos	Amortización del período	Trasposos	Saldo al 31/12/03
Gastos de constitución	759	301	(332)		728
Gastos de primer establecimiento	2.589	3	(1.488)		1.104
Gastos de ampliación de capital	734	24	(335)		423
<b>Total</b>	<b>4.082</b>	<b>328</b>	<b>(2.155)</b>	<b>0</b>	<b>2.255</b>

## 7. Inmovilizaciones inmateriales

La composición de las inmovilizaciones inmateriales del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2003 y de sus correspondientes amortizaciones junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES BRUTOS						
Concepto	31/12/02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	31/12/03
Investigación y desarrollo	12.007	0	0	(1.813)	(3.748)	6.446
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	20.996	653	30.816	(1.581)	(4.596)	46.288
Fondo de Comercio de Fusión	3.744	(573)	0	0	4.581	7.752
Aplicaciones informáticas	23.183	49	2.941	(640)	1.311	26.844
Dchos. de bienes en arrendamiento financiero	13.343	133	27	(41)	0	13.462
Inmovilizado inmaterial en curso	491	0	4.433	0	2.438	7.362
<b>Total</b>	<b>73.764</b>	<b>262</b>	<b>38.217</b>	<b>(4.075)</b>	<b>(14)</b>	<b>108.154</b>

AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Concepto	31/12/02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	31/12/03
Investigación y desarrollo	4.131	0	1.841	(1.813)	(1)	4.158
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	11.191	154	2.179	(737)	(1.549)	11.238
Fondo de Comercio de Fusión	1.394	(194)	372	0	1.550	3.122
Aplicaciones informáticas	13.434	(26)	3.903	(291)	(14)	17.006
Dchos. de bienes en arrendamiento financiero	466	(23)	223	(16)	0	650
<b>Total</b>	<b>30.616</b>	<b>(89)</b>	<b>8.518</b>	<b>(2.857)</b>	<b>(14)</b>	<b>36.174</b>
Provisiones para Investigación y desar.	0	0	311	0	0	311
<b>Total inmovilizaciones inmateriales netas</b>	<b>43.148</b>	<b>351</b>	<b>29.388</b>	<b>(1.218)</b>	<b>0</b>	<b>71.669</b>

Los derechos de bienes en arrendamiento financiero corresponden a parte de los activos del Grupo Chileno Greenfields, que principalmente corresponden al lease-back de determinados terrenos de la filial Chilena Proterra (Centros Comerciales Agrícolas), cuya actividad principal fue vendida a terceros ajenos al grupo en 2002. Los contratos de arrendamiento de esta operación de leaseback tienen una duración de 20 años y al 31 de diciembre de 2003 quedaban pendientes 200 cuotas mensuales, con un valor residual de la opción de compra de 82 miles de euros. La deuda pendiente de pago se incluye en los epígrafes de Otras Deudas a largo y a corto plazo del pasivo del balance de situación.

El aumento más importante se ha producido en el epígrafe de marcas, con la adquisición a Kraft Foods de sus marcas de arroz en Alemania, Austria y Dinamarca (Reis Fit) por importe de 21.500 miles de euros y a que se ha adquirido, por importe de 9.162 miles de euros, a Abbott Laboratories (EEUU) las marcas "Puleva", en Clase 5, que ampara leches infantiles y recuperado las licencias de comercialización de las marcas "Puleva" en Clase 30 que ampara los cereales infantiles. Entre los otros aumentos del ejercicio del inmovilizado inmaterial, destacamos los habidos en el grupo Puleva Food y en Puleva Biotech en el epígrafe de gastos de investigación y desarrollo dentro del inmovilizado en curso relacionados con procesos de investigación de mejoras nutricionales y desarrollo de nuevos productos y en general en varias de las sociedades o subgrupos en el epígrafe de aplicaciones informáticas, para reforzar sus recursos tecnológicos en este campo.

Al 31 de diciembre de 2003 existen inmovilizaciones inmateriales completamente amortizadas por importe de 16.939 miles de euros.

## 8. Inmovilizaciones materiales

La composición de las inmovilizaciones materiales del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2003 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES BRUTOS						
Concepto	Saldo al 31/12/02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo al 31/12/03
Terrenos	86.323	98	0	(4.590)	(2)	81.829
Construcciones	334.792	715	4.854	(18.691)	6.503	328.173
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.258.121	4.103	22.107	(99.648)	40.059	1.224.742
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	49.356	538	4.569	(6.881)	2.210	49.792
Otro inmovilizado	34.823	40	1.200	(1.835)	(3.520)	30.708
Inmovilizado en curso	19.165	337	48.460	(810)	(49.137)	18.015
<b>Total</b>	<b>1.782.580</b>	<b>5.831</b>	<b>81.190</b>	<b>(132.455)</b>	<b>(3.887)</b>	<b>1.733.259</b>

AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Concepto	31/12/02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	31/12/03
Construcciones	114.163	390	8.325	(12.392)	111	110.597
Instalaciones técnicas y maquinaria	762.622	2.669	52.323	(85.427)	184	732.371
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	28.416	108	4.860	(4.462)	(602)	28.320
Otro inmovilizado	18.668	(1)	4.195	(1.390)	(689)	20.783
<b>Total</b>	<b>923.869</b>	<b>3.166</b>	<b>69.703</b>	<b>(103.671)</b>	<b>(996)</b>	<b>892.071</b>
Provisiones	3.252	1	30	(370)		2.913
<b>Total inmovilizaciones materiales netas</b>	<b>855.459</b>	<b>2.664</b>	<b>11.457</b>	<b>(28.414)</b>	<b>(2.891)</b>	<b>838.275</b>

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a estos elementos.

A 31 de diciembre de 2003, existen activos materiales situados fuera de España, con el detalle siguiente (en miles de euros):

Total	
Coste:	
Terrenos y construcciones	108.642
Instalaciones técnicas y maquinaria	276.636
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	12.177
Otro inmovilizado e inmovilizado en curso	10.384
<b>Subtotal</b>	<b>407.839</b>
Amortización acumulada	(200.656)
<b>Neto</b>	<b>207.183</b>

El detalle de los bienes totalmente amortizados, integrados en las Inmovilizaciones Materiales al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente (en miles de euros):

Total	
Construcciones	8.673
Instalaciones técnicas y maquinaria	236.206
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	16.537
Otro inmovilizado	6.940
	<b>268.356</b>

Bajo el epígrafe de inmovilizado en curso se incluyen los importes correspondientes a proyectos relacionados con la fabricación de nuevas líneas de productos, y en general con la mejora de la calidad de los procesos industriales, de los productos y de las condiciones medioambientales. Dentro de la columna de aumentos se incluyen aquellos derivados de la incorporación al grupo consolidado de las sociedades adquiridas durante 2003 (ver Nota 4.3), por importes de 7.201 miles de euros de coste y 5.144 miles de euros de amortización acumulada.

La mayor parte de las disminuciones se deben a desinversiones básicamente en instalaciones técnicas por la renovación de las mismas, y adicionalmente, por importe de 83 millones de euros de coste y 70 millones de euros de amortización acumulada, a las bajas de inmovilizados materiales consecuencia del cese de la actividad de molturación de dos fábricas azucareras.

Así, en septiembre de 2003 fueron ratificados todos los acuerdos alcanzados con los diversos agentes sociales en el proceso de modernización y reestructuración de las fábricas azucareras de la Zona Norte, lo que supone el cese de la actividad de mol-

turación en las plantas de Benavente y Monzón de Campos, así como la aprobación de inversiones por importe de unos 21 millones de euros para la instalación de un centro de embolsado en Benavente y de una planta de fabricación de Malta en Monzón de Campos. Con ello se alcanzará una producción media anual por fábrica en dicha zona de 110.000 toneladas de azúcar de cuota, que se equipara a la media europea y permite asegurar a largo plazo el futuro del sector remolachero en Castilla y León.

En relación a ciertas inversiones realizadas por las distintas sociedades del grupo en este y anteriores ejercicios, se han obtenido ayudas de entes públicos cuyos importes se indican en la Nota 17.

Por último, y aparte de lo indicado anteriormente, no existe inmovilizado material no afecto a la explotación por importes significativos.

## 9. Inmovilizaciones financieras

La composición de este epígrafe del balance y su movimiento en el ejercicio es la siguiente (en miles de euros):

	Saldo al 31/12/02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31/12/03
Participaciones en empr. grupo no consolidadas	521	0	7.700	0	8.221
Participaciones puestas en equivalencia	4.228	(17)	694	(976)	3.929
Créditos a empresas asociadas no consolidadas	234	0	0	(234)	0
Otros valores de renta fija	390	0	0	0	390
Otros créditos	12.760	218	11.925	(3.502)	21.401
Depósitos y fianzas a largo plazo	370	1	41	(106)	306
Provisiones	(1.547)	1	(2.168)	369	(3.345)
Impuesto sobre beneficios anticipado (ver Nota 23)	84.073	(8)	21.427	(14.805)	90.687
<b>Total inmovilizado financiero</b>	<b>101.029</b>	<b>195</b>	<b>39.619</b>	<b>(19.254)</b>	<b>121.589</b>

Como se indica en la Nota 4.1.d, la inversión en la sociedad Biocarburantes de Castilla y León, S.A., que figura registrada en el epígrafe de participaciones en empresas del grupo no consolidadas por importe de 8.000 miles de euros, no ha sido incluida en la consolidación en la medida en que antes de finales de junio de 2004 se deberá adoptar la decisión final en cuanto a vender o continuar con nuestra parte de la inversión comprometida con un tercero, en este proyecto de fabricación de combustible, una vez se produzcan los cambios normativos necesarios para la viabilidad del proyecto.

El saldo a 31 de diciembre de 2003 de "Otros créditos" está formado, principalmente, por 8.608 miles de euros procedentes del Grupo Inversiones Greenfields, Ltd. (créditos de financiación a los cultivadores), 9.893 miles de euros del Grupo Puleva Food (créditos a largo plazo a ganaderos, que en el ejercicio anterior se clasificaban en otros deudores del corto plazo) y créditos a largo plazo por importe de 2.092 miles de euros de venta de unos terrenos de la Sociedad Dominante (garantizados con hipoteca sobre los terrenos vendidos). Del saldo total de este epígrafe, 8.608 miles de euros están nominados en pesos chilenos, 2.092 miles de euros están nominados en

dólares USA y el resto en euros. El vencimiento de estos créditos es a partir de 2005 a razón de cada año, respectivamente, por 8.588, 6.206, 4.766, 641 miles de euros y el resto por 1.200 miles de euros en los años siguientes a partir de 2009.

El detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia es el siguiente (en miles de euros):

	<b>Importe</b>
Anagra S.A. (Grupo Greenfields)	2.336
Herto, N.V. (Grupo Arroz)	1.412
Compañía de Melazas, S.A.	68
Ses Ibérica, S.A. (en liquidación)	55
Asociadas de CATESA	58
<b>Total</b>	<b>3.929</b>

## 10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos durante el ejercicio han sido los siguientes (en miles de euros):

	<b>Saldo al 31/12/02</b>	<b>Diferencia Conversión</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Traspaso a resultado</b>	<b>Saldo al 31/12/03</b>
Gastos de formalización de deudas	1.634	81	500	(1.278)	937
Periodificación cambio de tablas de mortandad en provisión de pensiones y similares (N-18)	5.090	0	0	(753)	4.337
Otros gastos a distribuir	821	(7)	650	(819)	645
<b>Total</b>	<b>7.545</b>	<b>74</b>	<b>1.150</b>	<b>(2.850)</b>	<b>5.919</b>

## 11. Existencias

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2003, se muestra a continuación (en miles de euros):

Concepto	Importe	Importe
Comerciales		6.882
Materias primas	64.281	
Materiales de consumo y reposición	21.089	
Envases	7.328	
		92.698
Productos en curso		22.161
Productos terminados		232.396
Subproductos y residuos		18.799
Anticipo a proveedores		9.172
<b>Total existencias brutas</b>		<b>382.108</b>
Provisiones de existencias		(1.525)
<b>Total existencias netas</b>		<b>380.583</b>

Del saldo de Anticipos a Proveedores incluido en el Balance, una parte por importe de 8.583 miles de euros corresponde a pagos realizados a cultivadores arroceros. Al cierre del ejercicio 2003 existen compromisos firmes de compra de arroz cáscara, por 19.696 miles de euros.

En el Grupo Chileno Greenfields existen al 31 de diciembre de 2003 compromisos de recompra de 62.952 Tn de azúcar durante el ejercicio 2004 por un importe de 16.875 miles de euros (ver Nota 21), para lo cual se ha constituido una garantía (prenda) sobre 11.659 Tn de azúcar que avala el buen fin de la transacción.

## 12. Otros deudores e inversiones financieras temporales

**12.a) Otros deudores:** Del saldo de 84.734 miles de euros que presenta el balance consolidado a 31 de diciembre de 2003, 62.579 miles de euros proceden de Inversiones Greenfields, Lda. y corresponden, principalmente, a saldos con cultivadores, y el resto en su mayor parte también son deudas de cultivadores de otras sociedades del grupo (básicamente del negocio del azúcar).

**12.b) Cartera de valores a corto plazo:** El saldo a 31 de diciembre de 2003 asciende a 81.732 miles de euros y está representado, fundamentalmente, por títulos de renta fija (que se reparten, principalmente entre 3.788 miles de euros en Grupo Puleva Food, 7.214 miles de euros en Grupo Greenfields y 65.047 miles de euros en Azucarera Ebro, S.L.).

A lo largo del ejercicio, las sociedades han invertido los excedentes puntuales de tesorería al objeto de rentabilizarlos, en deuda repo. No se muestra el movimiento del ejercicio ya que no corresponde propiamente a inversiones y desinversiones sino a reinversiones al vencimiento en títulos de similar naturaleza y a muy corto plazo, por lo que el movimiento neto del ejercicio refle-

ja más fielmente lo ocurrido en el ejercicio con la cartera de valores a corto plazo. Todas estas inversiones se encuentran nominadas en euros excepto las del Grupo Greenfields que se nominan en dólares USA. La rentabilidad media de estas inversiones durante el ejercicio se ha situado en torno al 2% anual.

**12.c)** *Participaciones a corto plazo en empresas del Grupo:* corresponden al porcentaje de cartera que excede del 70% que se estableció como cartera de control de Puleva Biotech, S.A. (67,96% después de la ampliación de capital de Puleva Biotech, S.A. de finales de diciembre de 2002 con exclusión del derecho preferente de suscripción). Durante el ejercicio 2003 las operaciones netas de compra-venta de estas acciones han supuesto un aumento neto de 498.738 acciones lo que implica que al cierre del ejercicio 2003 el número de acciones poseídas como inversiones financieras temporales es de 3.434.036. Al 31 de diciembre de 2003, estas participaciones a corto plazo representan el 5,77% del capital social de Puleva Biotech, S.A. y están valoradas a su valor teórico contable (esta cartera se reparte entre Ebro Puleva, S.A. con el 5,00% y la propia Puleva Biotech, S.A. con el 0,77%).

**12.d)** *Otros créditos a corto plazo:* El saldo a 31 de diciembre de 2003 asciende a 31.639 miles de euros y está representado, fundamentalmente, por (miles de euros):

Grupo Greenfields: Créditos deudores por compromisos de recompra de azúcar en 2004 (por 15.497 miles de euros ver Nota 21).

Grupo Puleva Foods: Créditos a corto plazo a ganaderos por 6.759 miles de euros.

Herba Food, S.L.: Depósitos bancarios por importe de 7.587 miles de euros- Tipo de interés medio 2,20%.

## 13. Fondos propios

**13.1)** El importe y movimientos en las cuentas de capital y reservas del Grupo consolidado han sido los siguientes (en miles de euros):

	Saldo a 31-12-02	Distribuc. Resultad.	Resultado Ejercicio	Diferenc. Convers. y cambio	Pago Dividendos	Ampliación de capital	Trasposos y Cambios en perímetro consolidac.	Reserv. Acc. prop.	Saldo a 31-12-03
Capital suscrito	73.855					18.464			92.319
Prima de emisión	52.797					(18.464)			34.333
<b>Reservas no distribuibles soc. dominante</b>	<b>32.080</b>	<b>3.693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>838</b>	<b>(9.935)</b>	<b>26.676</b>
Reservas de revalorización	2.331						838		3.169
Reserva para acciones propias	14.978							(9.935)	5.043
Reserva legal	14.771	3.693							18.464
Reservas distribuibles soc. dominante	514.410	62.483			(36.245)		19.707	13.546	573.901
Reserva soc. integración global	100.328	29.691					(20.545)		109.474
Diferencias de conversión	(25.443)			(384)					(25.827)
Pérdidas y ganancias	95.867	(95.867)	100.759						100.759
<b>Total</b>	<b>843.894</b>	<b>0</b>	<b>100.759</b>	<b>(384)</b>	<b>(36.245)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.611</b>	<b>911.635</b>

**13.2)** Al 31 de diciembre de 2002 el capital social estaba representado por 123.092.314 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en las bolsas de valores españolas. Adicionalmente, la Junta General Ordinaria que se celebró el día 11 de junio de 2002, aprobó una ampliación de capital totalmente liberada contra prima de emisión en la proporción de una acción nueva por cada cuatro acciones antiguas con idénticos derechos que las anteriores. Con posterioridad al 31 de diciembre de 2002 dicha ampliación liberada se puso en marcha habiendo quedado finalmente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 14 de enero de 2003. Por tanto, al 31 de diciembre de 2003 después de la ampliación el número de acciones en circulación ha aumentado hasta un total de 153.865.392 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una.

La participación total, tanto directa como indirecta, en el capital de la misma, de sociedades que superan el 5% del capital a 31 de diciembre de 2003, son: Saint Louis Sucre el 14,187% (ver Nota 27 de Hechos Posteriores), Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 11,33% (directamente el 6,33% e indirectamente el 5% a través de Hispafoods Invest, S.L.), Grupo Torras, S.A. el 7,82%, Grupo Caja España el 5,53%, y Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 5,00%.

El importe de prima de emisión ha sido minorado en el ejercicio 2003 como consecuencia de la ampliación de capital liberada mencionada anteriormente. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

Asimismo, las Sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. La Reserva Legal no podrá distribuirse salvo en caso de disolución pero podrá utilizarse para compensar pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles y para aumentar el capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Con respecto a las restricciones existentes sobre las reservas de las sociedades dependientes cabe destacar la existencia de reservas legales de sociedades dependientes españolas por importe aproximadamente de 17,1 millones de euros, a las cuales les es de aplicación lo comentado en el párrafo anterior para la Sociedad Dominante. Estas reservas en la parte resultante del proceso de consolidación figuran incluidas en reservas de sociedades consolidadas.

Como consecuencia de las actualizaciones llevadas a cabo por Sociedad General Azucarera de España, S.A. y por Puleva, S.A. al amparo, en su día, del Real Decreto Ley 7/96 de 7 de junio, se registraron Reservas de Revalorización por importe de 22.606 miles de euros (de los que 19.434 miles de euros se incluyen en Reservas de Sociedades Consolidadas por Integración global). Dicho saldo podrá destinarse sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir de 1 de abril del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 2/85 sobre Previsión Libertad de Amortización, existe desde el ejercicio 1985 una dotación adicional de amortización de determinados elementos del inmovilizado material procedente de la sociedad dependiente Azucarera Ebro, S.L. Anualmente se

traspasa desde dicha cuenta a la de reservas voluntarias, la dotación del ejercicio correspondiente a los elementos afectados por el citado Real Decreto, calculada según la vida útil de los mismos, y una vez deducido el efecto impositivo correspondiente. El saldo al 31 de diciembre de 2003 pendiente de traspasar de esta reserva es de 1.629 miles de euros.

Durante el año 2003, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 25 de Junio de 2003, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado adiciones de 2.529.007 acciones (compras de 1.538.599 acciones mas 990.408 acciones recibidas de la ampliación liberada) y ventas de 3.813.878 acciones. Al finalizar el ejercicio 2003 la Sociedad Dominante tiene en autocartera 854.806 acciones que corresponden al 0,56% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Al cierre del ejercicio 2003 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

**13.3)** El desglose de las Reservas en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	<b>Integración Global</b>
Sociedades del subgrupo de Azucarera Ebro	67.369
Sociedades del subgrupo de Actividad Arroceras	30.713
Sociedades del subgrupo de Puleva Food	16.838
Sociedades del subgrupo Greenfields	(8.632)
Balmes 103, S.L.	1.400
Puleva Biotech, S.A.	289
Finebro, S.A.	831
Catesa	694
Beira Terrace, Ltda.	(536)
Jiloca Industrial, S.A.	508
<b>Total</b>	<b>109.474</b>

Excepto en un caso no significativo, todas las Sociedades Asociadas dependen indirectamente de Ebro Puleva, S.A. a través de otras Sociedades Dependientes. Por tanto, y dado que no son importes significativos, las reservas de sociedades consolidadas por puesta equivalencia se han incluido en el proceso de consolidación formando parte de las reservas de las Sociedades Dependientes consolidadas por integración global.

**13.4)** El detalle por sociedades de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	<b>Importe</b>
Inversiones Greenfields (grupo)	(24.125)
Sociedades del subgrupo Actividad Arroceras	(1.702)
<b>Total</b>	<b>(25.827)</b>

- 13.5) Formando parte de los fondos propios consolidados, se incluyen 38.531 miles de euros correspondientes a Herba Foods S.L. La distribución de dichos beneficios se encuentra condicionada a la tributación del correspondiente impuesto sobre sociedades. A tal efecto se considera que el impuesto se devenga en el momento en que se acuerde dicha distribución, que no se tiene prevista en un futuro a corto y medio plazo.

## 14. Intereses socios externos

Corresponden a la participación minoritaria en el valor patrimonial y resultados de las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2003, junto con el movimiento del ejercicio (en miles de euros):

	Fondos Propios	Resultados	Total
Sociedades del subgrupo de Actividad Arroceras	7.338	1.525	8.863
Sociedades del subgrupo de Puleva Food, S.L.	2.313	648	2.961
Puleva Biotech, S.A.	8.903	586	9.489
Sociedades del subgrupo de Inversiones Greenfields	150.936	(8.042)	142.894
Jiloca Industrial, S.A.	598	116	714
Sociedades del subgrupo de Azucarera Ebro	515	305	820
<b>Total</b>	<b>170.603</b>	<b>(4.862)</b>	<b>165.741</b>

VALORES BRUTOS						
Sociedad	Total 31-12-02	Cambios Perímetro	Diferenc. Convers.	Dividend. y otros	PyG de filiales	Total 31-12-03
Sociedades del subgrupo de Actividad Arroceras	9.672	(565)	(49)	(1.720)	1.525	8.863
Sociedades del subgrupo de Puleva Food, S.L.	2.313				648	2.961
Jesús Navarro, S.A.	2.198	(2.198)				0
Puleva Biotech, S.A.	8.903				586	9.489
Sociedades del subgrupo de Inversiones Greenfields	152.251		2.214	(3.529)	(8.042)	142.894
Jiloca Industrial, S.A.	632			(34)	116	714
Sociedades del subgrupo de Azucarera Ebro	515				305	820
<b>Total</b>	<b>176.484</b>	<b>(2.763)</b>	<b>2.165</b>	<b>(5.283)</b>	<b>(4.862)</b>	<b>165.741</b>

## 15. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento durante el ejercicio del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente (en miles de euros):

Sociedad	Saldo a 31-12-02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminución	Amortización	Saldo a 31-12-03
Grupo Inversiones Greenfields	11.226	453		(685)	(2.337)	8.657
Sociedades Arroceras	1.313		16.888		(420)	17.781
Grupo Puleva Food (fondo de comercio de fusión)	61.375				(7.623)	53.752
<b>Total</b>	<b>73.914</b>	<b>453</b>	<b>16.888</b>	<b>(685)</b>	<b>(10.380)</b>	<b>80.190</b>

Los aumentos del año corresponden a las Sociedades adquiridas durante el ejercicio (ver Nota 4.3).

Los fondos de comercio de consolidación y/o fusión se amortizan con carácter general de forma sistemática y lineal en el plazo de 10 años y en algunos casos en 20 años, ya que estos son los períodos estimados en que dichos fondos van a contribuir a la obtención de ingresos. Se considera que dichos fondos de comercio generarán en los mencionados años unos beneficios cuanto menos similares a su valor, incluyendo una remuneración a la inversión según tipos de mercado. Asimismo, una parte, significativa de la amortización anual del fondo de comercio de fusión será deducible fiscalmente.

## 16. Diferencia negativa de consolidación

El movimiento del ejercicio y detalle a 31 de diciembre de 2003 de las diferencias negativas de consolidación es el siguiente (en miles de euros):

Sociedades	Saldo a 31-12-02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminución	Amortización	Saldo a 31-12-03
Grupo Inversiones Greenfields	2.676	25				2.701
Sociedades Arroceras	292		11		(49)	254
Grupo Azucarera Ebro	100					100
<b>Total</b>	<b>3.068</b>	<b>25</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>(49)</b>	<b>3.055</b>

## 17. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Esta cuenta incluye esencialmente las subvenciones y los ingresos a distribuir en varios ejercicios consecuencia de la quita de la suspensión de pagos de Puleva S.A. de 1994.

El detalle por sociedades del saldo a 31 de diciembre de 2003 de subvenciones de capital es el siguiente (en miles de euros):

	<b>Importe</b>
Grupo Azucarera Ebro	3.468
Sociedades del subgrupo de Actividad Arroceras	2.599
Grupo Puleva Food	10.181
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	687
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>16.935</b>

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	<b>Importe</b>
Saldo a 31 de diciembre de 2002	16.253
Subvenciones recibidas	4.442
Traspaso a resultados	(3.760)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>16.935</b>

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 está constituido por subvenciones oficiales de capital concedidas a distintas sociedades del grupo en relación con ciertos proyectos de inversión en inmovilizaciones materiales. Estas sociedades han cumplido hasta la fecha todas las condiciones asociadas a las subvenciones indicadas.

La otra parte del saldo corresponde, fundamentalmente, a ingresos diferidos de la suspensión de pagos de 1994 de la extinta Puleva, S.A. que serán imputados a ingresos en función de los pagos pendientes a realizar a los acreedores (ya sólo restan los pagos a realizar en 2004), que se registran a corto plazo en Otras Deudas no comerciales por 4.023 miles de euros (ver Nota 21).

## 18. Provisiones para pensiones y similares

El movimiento de este epígrafe en el Grupo durante el ejercicio es el siguiente (en miles de euros):

	Importe
Saldo a 31 de diciembre de 2002	20.613
Diferencias de conversión	39
Aplicación y pagos	(3.017)
Traspos a Otras Provisiones	(189)
Dotación del ejercicio a resultados	3.097
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>20.543</b>

El detalle por sociedad es el siguiente (en miles de euros):

	Importe
Azucarera Ebro, S.L.	14.363
Grupo Greenfields (Empresas IANSA)	2.328
Sociedades del grupo de Actividad Arroceras	3.429
Ebro Puleva, S.A.	391
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	32
<b>Total</b>	<b>20.543</b>

### 18.1) EBRO PULEVA, S.A. Y AZUCARERA EBRO, S.L.

Tal y como se señala en la Nota 5.j parte de los empleados de Ebro Puleva, S.A. y de Azucarera Ebro, S.L., son beneficiarios de diversos compromisos de jubilación, que hasta el ejercicio 2002 estaban constituidos en un fondo interno.

De acuerdo con la legislación en vigor, estas Sociedades cumplieron con la obligación de externalizar antes del 16 de noviembre de 2002 sus compromisos de jubilación, incluida la reversión en el supuesto de fallecimiento en activo.

Azucarera Ebro, S.L. filial 100% de Ebro Puleva, S.A., firmó con una Compañía Aseguradora un contrato marco regulador de las condiciones técnicas, económicas y jurídicas a aplicar a las pólizas en que fueron instrumentados los compromisos de jubilación externalizados en el año 2002 y se acordó con la Aseguradora un plan de financiación a 10 años (ver Nota 21), con un tipo de interés del 6,7% igual al garantizado durante los primeros 40 años para las provisiones matemáticas constituidas con base a las primas del citado plan de financiación.

Una vez formalizadas las pólizas de externalización, en cada ejercicio posterior, se procede a realizar los ajustes de los compromisos que se produzcan entre el ejercicio anterior y el 31 de diciembre del ejercicio actual, incluidos los derechos devengados en el ejercicio derivados, básicamente, de cambios en las condiciones salariales distintas de las previstas en las bases técnicas que se detallaron en la memoria consolidada del ejercicio 2001 por el personal activo, abonando las primas correspondientes.

Como consecuencia de la mencionada externalización han desaparecido del pasivo las provisiones que estaban registradas como fondos internos, quedando en el balance, como deuda con acreedores, los vencimientos pendientes del plan de financiación concertado con la Aseguradora y, como gastos a distribuir en varios ejercicios, el saldo pendiente de amortizar del cambio de tablas habido en el ejercicio 1999/2000, comentado a continuación.

El importe de 4.337 miles de euros, incluido en el epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios del balance de situación adjunto (ver Nota 10), corresponde al efecto del cambio de tablas de mortalidad obligado por Ley en el ejercicio 1999 para el cálculo del pasivo actuarial del fondo de pensiones, actualmente externalizado. Este importe se lleva a resultados, conforme a lo establecido al efecto por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, de forma lineal en un plazo de 10 años a contar desde la fecha de recálculo, quedando pendientes de revertir 5,75 años a 31 de diciembre de 2003.

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2003 de Azucarera Ebro, S.L. más el de Ebro Puleva, S.A. por importe total de 14.754 miles de euros corresponden exclusivamente a la provisión para atender a compromisos con el personal para los que no existe obligación legal de externalización (premios de permanencia por 9.973 miles de euros) y compensación por renuncia al seguro de vida vitalicio existente con ciertos trabajadores activos de la Sociedad (por 4.781 miles de euros). Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos efectuados por expertos independientes.

#### **18.2) GRUPO GREENFIELDS (EMPRESAS IANSA)**

Según se indica en la Nota 5.j, la provisión de la indemnización por años de servicio en el Grupo de Empresas IANSA se calcula en base del valor actual, método del costo devengado del beneficio, considerando una tasa de interés del 7% anual y una permanencia esperada de 22 años.

#### **18.3) GRUPO PULEVA FOOD**

El convenio colectivo aplicable a los centros de Granada, Jerez de la Frontera y Sevilla pertenecientes a la antigua Puleva, S.A., incluye compromisos por premios a la jubilación anticipada de aquellos trabajadores que hayan permanecido más de 10 años en la Sociedad y que soliciten la citada jubilación anticipada (con un máximo de siete trabajadores por año). De acuerdo con la legislación en vigor, estas sociedades cumplieron con la obligación de externalizar antes del 16 de noviembre de 2002 estos compromisos. Como consecuencia de la mencionada externalización han desaparecido del pasivo las provisiones que estaban registradas como fondos internos.

#### **18.4) SOCIEDADES DEL GRUPO DE ACTIVIDAD ARROCERA**

El convenio colectivo aplicable a una de las sociedades extranjeras de este grupo, incluye compromisos por pensiones para su personal. Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos efectuados por actuarios independientes.

## 19. Otras provisiones

Durante este ejercicio se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	<b>Importe</b>
Saldo a 31 de diciembre de 2002	94.604
Diferencias de conversión	383
Trasposos de Provisiones de pensiones y similares	189
Trasposos a resultados	(568)
Aplicaciones	(17.244)
Dotaciones	36.458
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>113.822</b>

El detalle por sociedades es el siguiente (en miles de euros):

	<b>Importe</b>
Azucarera Ebro, S.L.	81.003
Ebro Puleva, S.A.	26.195
Grupo Greenfields	1.710
Grupo Puleva Food	2.773
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	1.571
Sociedades del grupo de Actividad Arroceras	570
<b>Total</b>	<b>113.822</b>

### 19.1) AZUCARERA EBRO, S.L.

De este epígrafe, la parte más significativa es la aportada por Azucarera Ebro, S.L., en la que durante el ejercicio 2003 se han producido los siguientes movimientos:

	<b>Azucarera Ebro, S.L.</b>
Saldo a 31 de diciembre de 2002	80.743
Aplicaciones	(11.393)
Dotaciones	11.653
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>81.003</b>

El saldo final de esta sociedad dependiente incluye, básicamente, las provisiones para litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones existentes contra la Sociedad y las provisiones dotadas para hacer frente a los pagos previstos consecuencia del Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial en el que se encuentra inmersa la Sociedad dependiente. Este Plan pretende, básicamente, reducir costes y aumentar el rendimiento de las fábricas existentes con el objetivo de alcanzar los parámetros de costes de producción de aquellos países de la Unión Europea más competitivos en el mercado de producción de azúcar.

Las aplicaciones del ejercicio corresponden, principalmente, a indemnizaciones por bajas de personal de acuerdo con la provisión efectuada al cierre del ejercicio anterior para afrontar el Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial antes citado, que seguirá aplicándose en el ejercicio 2004.

Las dotaciones del ejercicio corresponden, básicamente, a los aumentos de la provisión para reforzar el fondo Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial antes mencionado. Adicionalmente, también se han efectuado dotaciones por los intereses que se derivan del importe a pagar provisionado en el ejercicio anterior de la sentencia de la Audiencia Nacional de julio de 2002, sobre el recurso presentado por la Sociedad para las actas levantadas en ejercicios anteriores en relación con la exportación de alcohol. La Sociedad, con independencia del recurso que ha presentado ante el Tribunal Supremo y aún considerando que dicha sentencia no es conforme a derecho, optó en el ejercicio anterior por provisionar la totalidad del importe reclamado siguiendo el criterio de prudencia.

### 19.2) RESTO DE SOCIEDADES

Por otro lado, del resto del saldo a 31 de diciembre de 2003 que presenta esta cuenta, 1.710 miles de euros, que provienen de Inversiones Greenfields, Ltd., y están destinados, fundamentalmente, a cubrir eventuales ajustes patrimoniales de sus sociedades participadas, 2.773 miles de euros, que corresponden al Grupo Puleva Food, están destinados, fundamentalmente, a cubrir compromisos asumidos por la sociedad para hacer frente a responsabilidades de las sociedades filiales inactivas, no consolidadas o vendidas y una parte importante del saldo origen Ebro Puleva, S.A. está destinado a cubrir el riesgo derivado de determinadas inversiones debido al riesgo país y a la previsible evolución de los negocios de dichas inversiones en el corto y medio plazo.

### 19.3) RESUMEN DE LA SITUACIÓN DE LITIGIOS Y CONTENCIOSOS

Del saldo de este epígrafe de 113.822 miles de euros, 71.233 miles de euros corresponden a provisiones registradas por Azucarera Ebro, S.L. (ya mencionadas en el punto 19.1 anterior), Ebro Puleva, S.A. y CATESA, para litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos. El detalle de los mencionados litigios es el siguiente (en miles de euros):

	<b>Importe</b>
Actas de inspecciones fiscales diversas firmadas en disconformidad	64.620
Riesgos contencioso administrativos	2.281
Otros riesgos contenciosos	8.785
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>75.686</b>

## 20. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las partidas que componen las deudas con Entidades de crédito y sus fechas de vencimiento son las siguientes (en miles de euros):

Créditos	Importe	2005	2006	2007	Resto
Créditos bancarios Ebro Puleva, S.A	125.000	50.000	50.000	25.000	
Créditos bancarios de Grupo Greenfields	10.099	8.579	760	760	
Créditos bancarios de Grupo Puleva Food	3.440	262	206	2.972	
Créditos bancarios de Grupo Arroz	6.809	6.377	135		297
<b>Total Grupo Consolidado Largo Plazo</b>	<b>145.348</b>	<b>65.218</b>	<b>51.101</b>	<b>28.732</b>	<b>297</b>
Créditos bancarios Ebro Puleva, S.A	32.719				
Créditos bancarios de Grupo Greenfields	86.239				
Créditos bancarios del Grupo Arroz	52.957				
Créditos bancarios de Grupo Azucarera Ebro	83.025				
Créditos bancarios de Grupo Puleva Food	17.024				
Créditos bancarios de CATESA	960				
Créditos bancarios de Jiloca Industrial, S.A.	37				
<b>Total Grupo Consolidado Corto Plazo</b>	<b>272.961</b>				

El desglose de las deudas anteriores en función de la moneda en que la que están nominadas es el siguiente:

Moneda	Importe
Euro	311.210
Dólar USA (*)	85.306
Peso Chileno (*)	11.263
Real Brasileño (*)	1.753
Libra Esterlina	4.760
DKK (Corona Danesa)	1.103
HUF (Hungria)	60
Dirham de Marruecos	2.854
<b>Total</b>	<b>418.309</b>

(\*) Estas deudas corresponden en su práctica totalidad al Grupo Chileno Greenfields

Incluidos en deudas con entidades de crédito a corto plazo figuran 1.133 miles de euros de intereses devengados pendientes de vencimiento y 6.700 miles de euros de efectos descontados pendientes de vencimiento.

Dentro de los créditos a largo plazo en Ebro Puleva, S.A. se recoge el importe correspondiente al contrato de préstamo sindicado formalizado con fecha 26 de abril de 2002 por importe de 150.000 miles de euros cuyo principal será amortizado en 6 cuotas semestrales debiendo ser la primera de ellas satisfecha a los 30 meses de la firma del contrato (25.000 miles de euros se registran en corto plazo al 31 de diciembre de 2003). El tipo de interés anual aplicable está referenciado al EURIBOR 3 meses más un diferencial de mercado, habiéndose suscrito un IRS para un EURIBOR 3 meses comprendido entre 2,5% y 4,9%. Este crédito está avalado por las Sociedades Dependientes Azucarera Ebro, S.L. y Puleva Foods, S.L.

En relación con el resto de estas deudas al 31 de diciembre de 2003, en Ebro Puleva, S.A., el Grupo Puleva Food, Grupo Azucarera Ebro y Grupo de Sociedades

Arroceras, se poseen facilidades crediticias en bancos por un límite de 557 millones de euros, formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 164 millones de euros.

Asimismo, existen líneas de descuento comercial, financiación de comercio exterior, emisión de avales y otras garantías bancarias, por los siguientes importes (en miles de euros):

	Importe dispuesto	Importe disponible	Límite total
<b>Financiación contratada</b>			
Líneas de descuento de efectos	6.700	39.507	46.207
Líneas de avales bancarios	178.288	31.830	210.118
Financiación de comercio exterior	5.776	5.106	10.882
<b>Total Grupo Consolidado</b>	<b>190.764</b>	<b>76.443</b>	<b>267.207</b>

El tipo medio de interés anual de los préstamos a largo plazo es 2,95% para los créditos del Grupo Arroz, del 5,22% para el Grupo Greenfields y del 2,55% para Grupo Puleva Food.

El tipo medio de interés anual de los préstamos a corto plazo es 2,43% para Ebro Puleva, S.A., 2,77% de media en el Grupo Arroz, del 0,10% adicional en relación al EURIBOR para Azucarera Ebro, S.L., del 4,88% para Grupo Greenfields y del 2,55% para el Grupo Puleva Food.

En el crédito sindicado de 150.000 miles de euros de Ebro Puleva, S.A. existen ciertos ratios de solvencia, así como en los créditos correspondientes al Grupo de Inversiones Greenfields, Ltd. existen condiciones que restringen la libertad de enajenación de acciones de las Sociedades de dicho Grupo y también ciertos ratios de solvencia, que a 31 de diciembre de 2003 son cumplidos o está en curso la renovación de las garantías necesarias.

## 21. Otras deudas no comerciales a largo y corto plazo

Dentro de estos epígrafes los saldos más significativos desglosados por sociedad son (en miles de euros):

	Largo plazo	Corto plazo
Ebro Puleva, S.A.	31	4.023
Azucarera Ebro, S.L.	28.707	12.631
Grupo Greenfields	10.456	17.107
Otras sociedades	4.840	4.009
<b>Total</b>	<b>44.034</b>	<b>37.770</b>

De las deudas de Ebro Puleva, S.A. 4.023 miles de euros a corto plazo corresponden a acreedores de la suspensión de pagos de Puleva, S.A. de 1994 (ver Nota 17).

De las deudas de Azucarera Ebro, S.L., 28.091 miles de euros a largo plazo y 6.792 miles de euros a corto plazo corresponden a la parte pendiente de amortizar del plan de financiación suscrito con la aseguradora Banco Vitalicio para la externalización de los compromisos por pensiones (Nota 18.1). El plan de financiación devenga un interés anual del 6,7% y ha sido concertado a 10 años con vencimiento anual lineal, siendo el último vencimiento el 17 de julio de 2010.

De las deudas del Grupo Greenfields a largo plazo 9.084 miles de euros corresponden al leaseback por venta de terrenos de su sociedad dependiente Proterra, y a corto plazo 16.875 miles de euros corresponden al contravalor en euros al cierre del ejercicio del importe comprometido en dólares USA de recompra de azúcar en 2004 (al ser una venta en 2003 pero con pacto de recompra en 2004 contablemente la baja de existencias se registra como alta en Otros créditos a corto plazo —ver Notas 11 y 12.d— y el compromiso de recompra como pasivo en este epígrafe de deudas no comerciales a corto plazo).

Del saldo de otras sociedades a corto plazo, 2.350 miles de euros corresponden a deudas de Puleva Food, S.L. con proveedores de inmovilizado.

## 22. Garantías comprometidas

A 31 de diciembre de 2003 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios (en miles de euros):

	Importe
Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos	72.535
Ante F.E.G.A. aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	78.070
Ante Bancos como garantía de cumplimiento en operaciones de otras sociedades asociadas o ajenas al grupo	8.565
Otros avales	28.674
<b>Total</b>	<b>187.844</b>

Del saldo de otros avales bancarios, 12.500 miles de euros corresponden a garantías provenientes de la sociedades del grupo arrocero en el curso de sus operaciones de compra y venta de materia prima.

Adicionalmente, Campos Chilenos, S.A. mantiene en prenda, en garantía de préstamos bancarios recibidos, acciones de Empresas IANSA, S.A., equivalentes al 37% del capital de esta Sociedad.

Las garantías comprometidas por Puleva Food, S.L. son, adicionalmente, las siguientes:

- 1) Al 31 de diciembre de 2003 está pendiente de cancelar la hipoteca realizada por la Junta de Andalucía sobre determinados activos por importe de 6.010 miles de euros, en garantía de un préstamo que ya ha sido totalmente cancelado.

- 2) El 29 de diciembre de 1995, la anterior entidad G.L.G. Grupo Lácteo Gallego, S.A. formalizó un contrato de préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por un importe de 33.657 miles de euros. Dicho préstamo ha sido cancelado con efectos del día 31 de marzo de 2003 mediante el pago del total de la deuda a esa fecha, quedando canceladas todas las garantías relacionadas con este préstamo, que se encontraba avalado en un 20% por afectación de derechos de cobro a clientes de la anterior Lactaria Española, S.A., en un 25% por el Ministerio de Agricultura y en un 30% por el Instituto Gallego de Promoción Económica (IGAPE). Adicionalmente, y como contra garantía, el IGAPE tenía garantía hipotecaria mobiliaria sobre las marcas Sam, Complexa y Ram, propiedad de la extinta sociedad La Lactaria Española, S.A., cuya cancelación ha sido inscrita en el Registro Provincial de bienes Muebles de Madrid con fecha 21 de octubre de 2003; y garantías hipotecarias inmobiliarias sobre los terrenos e instalaciones que la anterior La Lactaria Española, S.A. poseía en Nadela (Lugo) por segunda hipoteca a favor del IGAPE por importe de principal de 3.005 miles de euros, cuya cancelación se elevó a público en escritura de fecha 4 de marzo de 2004.

Puleva Biotech, S.A. ha aportado avales bancarios por un importe global de 871 miles de euros, de los que 841 miles de euros garantizan la devolución de los préstamos subvencionados por la Dirección General de Política Tecnológica dentro del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT).

Algunas Sociedades Españolas del Grupo Arroz mantienen contratos a futuro sobre moneda extranjera (seguros de cambio) para cubrir el riesgo de fluctuación del cambio de créditos comerciales de clientes, si bien no tenía ningún contrato abierto al cierre del ejercicio por importes significativos.

## 23. Situación fiscal

**23.1)** Dentro del Grupo consolidado existen algunas sociedades que tributan en régimen fiscal de declaración consolidada. Estas sociedades son:

- Ebro Puleva, S.A. (Sociedad cabecera del grupo fiscal)
- Fincas e Inversiones Ebro, S.A.
- Azucarera Ebro, S.L. (grupo)
- Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (hasta la fecha en que fue disuelta)
- Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.
- Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.
- Puleva Food, S.L. (grupo)

- Herba Foods, S.L.
- Herba Ricemills, S.L. (grupo)
- Herba Nutrición, S.L.
- Nomen Alimentación, S.L.
- Fallera Nutrición, S. L.

2.3.2) El detalle del impuesto devengado del Grupo Consolidado Económico correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente (en miles de euros):

<b>Resultado contable antes de impuestos</b>				<b>111.218</b>
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminución</b>		
Diferencias permanentes de sociedades del grupo	5.486	26.231	(20.745)	
Diferencias permanentes de ajustes de consolidación	2.448	12.913	(10.465)	
Bases imponibles negativas de sociedades ajenas al grupo fiscal	11.030		11.030	
Compensación de Bases Imponibles Negativas de filiales		11.418	(11.418)	
<b>Resultado contable ajustado</b>			<b>79.620</b>	
Diferencias temporales de sociedades del grupo	77.280	27.673	49.607	
Diferencias temporales de ajustes de consolidación	1.451	658	793	
Compensación de Bases Imponibles Negativas de filiales		15.719	(15.719)	
<b>Resultado fiscal (base imponible) del Grupo Económico</b>			<b>114.301</b>	
	<b>Devengado</b>			
Cuota Impto.Socied. Cuota tasa media (varios países) 34,7%	27.635			
Deducciones aplicadas	(11.578)			
<b>Cuota líquida positiva</b>	<b>16.057</b>			
Impuesto Establecimiento Permanente	(686)			
Regularización impuesto 2002	(50)			
<b>Total impuesto de sociedades</b>	<b>15.321</b>			

La compensación de bases imponibles negativas de filiales corresponde, básicamente, a Puleva Food, S.L.

Las diferencias temporales de sociedades corresponden, básicamente, a operaciones de Azucarera Ebro, S.L. por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio y otras diferencias menores, a Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. por la reversión del diferimiento en 2001 del pago de plusvalías a efectos fiscales (aplicación del criterio de cobros aplazados a efectos fiscales) y a Ebro Puleva, S.A. por dotaciones a provisiones para inmovilizado e inversiones financieras sin deducibilidad fiscal en este ejercicio.

Las diferencias permanentes de sociedades corresponden, básicamente, a correcciones monetarias de activos inmovilizados vendidos en el ejercicio, a amortizaciones fiscales ya computadas contablemente en ejercicios anteriores y a la aplicación a efectos fiscales de pérdidas de inmovilizado financiero. Por último, las diferencias permanentes de los ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a la eliminación de provisiones entre sociedades de subgrupos que forman parte del grupo económico.

Las deducciones de la cuota corresponden principalmente a inversiones en medioambiente, desarrollo e innovación de nuevos productos, reinversio-

nes de plusvalías en ventas de inmovilizados y deducciones por actividad exportadora (inversiones en sociedades extranjeras). El importe comprometido de reinversiones para tener derecho a la deducción fiscal por reinversión de las plusvalías generadas en 2003 ha ascendido a 25 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2003 (33,6 millones de euros en 2002, cantidad que ya fue reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2002). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

**23.3) Movimiento de impuestos diferidos/anticipados (en miles de euros):**

	Impuestos	
	Anticipados	Diferidos
Saldo a 31 de diciembre de 2002	84.073	39.317
Diferencias de conversión	(8)	55
Regularizaciones del ejercicio	400	(929)
Trasposos a provisiones para otros riesgos y gastos	0	(5.872)
Generados en el ejercicio	21.027	4.501
Aplicados en el ejercicio	(14.805)	(11.643)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>90.687</b>	<b>25.429</b>

**23.4) Impuestos diferidos / anticipados por compañía (en miles de euros):**

	Impuestos	
	Anticipados	Diferidos
Ebro Puleva, S.A.	41.953	476
Sociedades del Grupo de Actividad Arrocería	733	3.219
Grupo Azucarera Ebro	39.151	11.974
Grupo Inversiones Greenfields	3.011	6.850
Grupo Puleva Food	4.430	2.280
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	331	0
Puleva Biotech, S.A.	1.078	630
<b>Total</b>	<b>90.687</b>	<b>25.429</b>

**23.5) El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades dependientes más significativas es el siguiente (en miles de euros):**

Año en que se generaron	GRUPO ARROZ		GRUPO PULEVA FOOD		GRUPO GREENFIELDS	
	Importe	Nº años para compensar	Importe	Nº años para compensar	Importe	Nº años para compensar
Previos	778	8				
1.999	778	8				
2.000	9	2	2.107	10	6.885	5
2.001		3.871	10			
2.002	647	4			8.111	5
2.003					6.496	5
	<b>2.212</b>		<b>5.978</b>		<b>21.492</b>	

**23.6)** Permanecen abiertos a inspección los siguientes ejercicios de Ebro Puleva, S.A., teniendo en cuenta que los ejercicios que pueden ser objeto de comprobación por parte de la Inspección de Tributos, corresponden a las sociedades Arrocerías Herba, S.A. y a la Sociedad resultante de las distintas fusiones de años anteriores Ebro Puleva, S.A., para los impuestos que se detallan a continuación:

Impuesto	Desde el ejercicio	
	HERBA	EPSA
Impuesto sobre Sociedades	99/2000	1999
Impuesto sobre el Valor Añadido	2000	1999
Impuesto sobre la Renta de la Pers.Físicas	2000	1999
Otros	2000	1999
Impuestos especiales	1999	1999

Con fecha 26 de junio de 2001 le fue comunicado a la sociedad el inicio de las diligencias para la inspección fiscal de todos los impuestos de la Sociedad General Azucarera de España, S.A. de los ejercicios 96/97 y 97/98. En 2003 finalizó esta inspección, de la que se derivó el levantamiento, por importe total de 488 miles de euros, de dos actas fiscales en disconformidad y una en conformidad, que han sido pagados. Al mismo tiempo han sido recurridas las dos actas en disconformidad.

Así mismo, también a finales de febrero de 2004 ha finalizado la inspección fiscal de todos los impuestos de Puleva, S.A. de los ejercicios 1998 a 2000, ambos incluidos. De esta inspección se ha derivado el levantamiento de actas fiscales en conformidad por importe total de 1.832 miles de euros, para los que existe la provisión necesaria (provisión registrada en las cuentas anuales de Puleva Food, S.L., sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A., como Sociedad sucesora a estos efectos de las obligaciones de la extinta Puleva, S.A.).

El resto de sociedades del grupo tienen abiertos a inspección fiscal todos los ejercicios de acuerdo y en función de la normativa vigente en cada país.

## 24. Operaciones con empresas del grupo no consolidadas y asociadas

A lo largo de este ejercicio las operaciones con empresas del grupo no consolidadas y sociedades asociadas no han supuesto ninguna cuantía relevante.

## 25. Ingresos y gastos

- a) El desglose por actividades del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente (en miles de euros):

	<b>Importe</b>
Azucareras	883.034
Arrocerías	428.687
Lácteas	480.419
Congelados y conservas	34.840
Agropecuarias	38.254
Frutas y hortalizas	26.567
Otros	111.185
<b>Total</b>	<b>2.002.986</b>

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es la siguiente (en miles de euros):

	<b>Importe</b>
España (Península y Baleares)	1.299.648
España (Canarias, Ceuta y Melilla)	23.361
Resto Comunidad Europea	318.547
Resto OCDE	20.148
Mercosur	5.124
Resto del mundo	336.158
<b>Total</b>	<b>2.002.986</b>

El subgrupo Chileno Greenfields realiza sus transacciones en moneda distinta al euro, básicamente en pesos chilenos, siendo el importe de las compras y ventas que se incorporan al Grupo consolidado referidas a dicho subgrupo de respectivamente 218 y 319 millones de euros. El resto del Grupo Ebro Puleva realiza la mayor parte de sus transacciones en euros.

- b) El detalle de las compras de mercaderías, materias primas, otros materiales y la variación de existencias es el siguiente (en miles de euros):

	<b>Importe</b>
Compras de mercaderías	102.728
Compras de materias primas y otros materiales	1.085.241
Otros gastos externos	34.062
Variación existencias	(25.913)
<b>Total</b>	<b>1.196.118</b>

c) Resultados extraordinarios

Los detalles de resultados extraordinarios del ejercicio, son los siguientes (en miles de euros):

Ingresos	Importe	
Beneficios procedentes del Inmovilizado - Inmuebles		21.613
Beneficios procedentes del Inmovilizado - Otro inmovilizado		2.782
Beneficios por operaciones con acciones propias		435
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio		3.760
Otros Ingresos Extraordinarios		7.277
Excesos de provisiones	635	
Indemnizaciones de seguros	310	
Ingreso procedente de la Quita del Convenio	1.028	
Varios actividad azúcar	1.573	
Varios actividad en Chile	1.059	
Varios actividad láctea	1.105	
Varios actividad arroz	1.333	
Otros	234	
<b>Total ingresos extraordinarios</b>		<b>35.867</b>
<b>Gastos</b>		
Pérdidas del Inmovilizado		4.409
Variación de provisiones de Inmovilizado mater. e inmater. y cartera de control		2.138
Variación de provisión de acciones propias		(2.720)
Pérdidas por enajenación de participaciones de soc.consolid.integrac.global		213
Pérdidas por operaciones con acciones propias		14
Otros Gastos Extraordinarios		69.109
Provisión para litigios y contenciosos	4.677	
Plan de modernización	7.118	
Cierre de fábricas azucareras	21.903	
Provisión depreciación de activos	20.795	
Planes agronómicos	1.650	
Regularización saldos deudores	4.056	
Varios actividad azúcar	3.193	
Varios actividad en Chile	2.669	
Varios actividad láctea	935	
Varios actividad arroz	330	
Otros	1.783	
<b>Total gastos extraordinarios</b>		<b>73.163</b>
<b>Resultado extraordinario</b>		<b>(37.296)</b>

d) La distribución de los gastos de personal en las empresas del Grupo durante este ejercicio es la siguiente (en miles de euros):

	Importe
Sueldos y salarios	148.439
Seguridad Social a cargo de la empresa	33.223
Indemnizaciones	58
Otros gastos de personal	2.938
<b>Total gastos personal</b>	<b>184.658</b>

El número medio de empleados durante el ejercicio en las empresas del Grupo ha sido:

	Fijos	Eventuales	Total
Directivos	150		150
Mandos intermedios	630	69	699
Administrativos	1.108	44	1.152
Auxiliares	22	51	73
Comerciales	140	6	146
Otro personal	2.413	1.305	3.718
<b>Total</b>	<b>4.463</b>	<b>1.475</b>	<b>5.938</b>

e) Resultados aportados al beneficio consolidado

Los resultados indicados en el primer cuadro de la Nota 3, corresponden al declarado por cada uno de los subgrupos o sociedades dependientes. Estos resultados se muestran conjuntamente con los dividendos que cada uno de dichos subgrupos o sociedades ha reconocido a cuenta de sus resultados y se imputan como resultados de las respectivas sociedades dominantes. La diferencia de este resultado con el que figura como resultado consolidado del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta corresponde al resultado de la Sociedad dominante, incluyendo los dividendos percibidos a cuenta de los resultados del ejercicio de cada una de sus dependientes y después de la eliminación de las provisiones de inmovilizaciones financieras, neto de un efecto antes de impuestos de importe de (1.619) miles de euros correspondiente a otros ajustes de consolidación cuyo reparto entre las distintas sociedades o subgrupos consolidados no afectaría significativamente al que se muestra en el cuadro mencionado de la Nota 3.

## 26. Otra información

- 26.1)** La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en todas las sociedades del grupo en el ejercicio 2003, ascendió a 5.170 miles de euros en concepto de salarios y dietas, según el siguiente detalle (en miles de euros):

Dietas	145
Participación estatutaria	1.167
<b>Total</b>	<b>1.312</b>
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	3.562
Seguros de vida y jubilación	296
<b>Total</b>	<b>3.858</b>
<b>Total retribución al consejo</b>	<b>5.170</b>

Los Estatutos en vigor de la Sociedad establecen una Participación Estatutaria del 2,5% del beneficio neto del ejercicio, siempre que estén

cubiertas las atenciones de la Reserva Legal y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo del 4% del capital desembolsado. El Consejo de Administración, en su reunión del pasado 10 de febrero ha decidido proponer la reducción de dicha Participación al 2,2% del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2003.

Los miembros del Consejo de Administración que realizan funciones ejecutivas, han renunciado a las Dietas y a la Participación Estatutaria. Estas cantidades que les corresponderían, conforme a los Estatutos Sociales, no acrecen a los demás Consejeros sino que se ingresan en la Sociedad.

Diversos miembros del Consejo de Administración que desempeñan puestos ejecutivos son beneficiarios de un seguro complementario de vida y jubilación por un importe anual de 296 miles de euros, conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales.

La Sociedad no tiene concedido ningún tipo de crédito ni anticipo a miembros del Consejo de Administración, ni ha contraído obligaciones por su cuenta por avales o garantías.

Adicionalmente, los Administradores de Ebro Puleva, S.A. tienen participaciones relevantes en entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que el Grupo Ebro Puleva, de acuerdo con el siguiente detalle:

- D. Antonio Hernández Calleja posee el 8,33% de la sociedad Instituto Hispánico del Arroz, S.A. y el 17% de Casarone (Sociedad Uruguaya), ambas dedicadas a la actividad del arroz.
- D. Javier Tallada García de la Fuente posee el 5,20% de Telepizza, S.A.
- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria posee las siguientes participaciones: el 49% en Haciendas Durius, S.A., el 3% en Campofrío, S.A. (más un 2% adicional a través de Sociedad Cartera Nuvalia, S.A.), el 40% en Jamones Burgaleses, S.A., el 2,6% en Arco Bodegas Unidas, S.A., y el 3,4% en Compañía Española Comercializadora del Aceite de Oliva, S.A..
- Por último, Corporación Caixa Galicia, S.A. posee el 5% en Bodegas Terras Gauda, S.A.

Los Administradores que tienen cargos o funciones en estas Sociedades son: Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, como Consejero de Haciendas Durius, S.A., de Jamones Burgaleses, S.A., y de Compañía Española Comercializadora del Aceite de Oliva, S.A.

En la información anterior no se han considerado las participaciones o cargos que los Administradores de la Sociedad Dominante tienen en otras sociedades del Grupo Ebro Puleva, por considerar que no guardan relación con el deber de lealtad sino que forman parte de la estructura de administración del propio grupo de sociedades. En cualquier caso, la información sobre cargos en otras sociedades del grupo consta en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo de Ebro Puleva, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial ECO/3722/2003, de 26 de diciembre.

Durante 2003 no han sido realizadas operaciones de los Administradores de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo Ebro Puleva ajenas al tráfico ordinario de dichas Sociedades, o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

## 26.2) INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

El Grupo, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en éste ámbito para cumplir con la legislación vigente.

Las actividades de los negocios del azúcar, arroz y lácteos, requieren de las necesarias inversiones para gestionar y controlar los riesgos medioambientales. Las inversiones realizadas en este sentido que supongan adicionalmente una mayor utilidad productiva de las instalaciones y maquinarias son activadas y amortizadas linealmente de acuerdo con su vida útil estimada.

No obstante la labor desarrollada en los últimos ejercicios ha sido muy amplia, sobre todo para el control adecuado de los vertidos de aguas residuales, emisiones de gases de combustión y de polvo, y de residuos sólidos inertes, orgánicos y basuras. De hecho, no existe constancia en la actualidad de contingencias significativas en relación con el cumplimiento de la normativa actual sobre protección del medioambiente.

Durante el ejercicio 2003 en el Grupo Azucarera Ebro las inversiones realizadas en activos de naturaleza medioambiental supusieron 1.830 miles de euros (como complemento de los 35.395 miles de euros invertidos en 2002) y las inversiones capitalizadas al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 93.523 miles de euros. En el resto de sociedades del grupo el volumen de inversiones y gastos necesario es mucho menor e inferior en relevancia. Los gastos del ejercicio en servicios exteriores de gestión medioambiental han ascendido en conjunto a un importe de unos 3.478 miles de euros, y las deducciones fiscales aplicadas han sido del orden de 211 miles de euros.

Por último, distintas sociedades del grupo tienen contratada una póliza de responsabilidad civil que ampara los daños a terceros causados por contaminación accidental repentina y no intencionada, considerando que el mencionado seguro cubre cualquier posible riesgo a este respecto.

## 26.3) HONORARIOS DE AUDITORES

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de las cuentas anuales consolidadas. El total de los honorarios devengados en 2003 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva realizadas por Sociedades de la organización mundial Ernst & Young han ascendido a 755 miles de euros.

Asimismo, el Grupo Ebro Puleva ha contratado con Sociedades del Grupo Ernst & Young otros servicios distintos de auditoría de cuentas que han ascendido a un importe de 326 miles de euros, de los que 156 miles de euros corresponden a los honorarios de la revisión limitada especial de los estados financieros consolidados del primer semestre de 2003.

## 27. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Con posterioridad al cierre, no se han producido hechos significativos, excepto por lo indicado a continuación.

El 26 y 27 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de Saint Louis Sucre, S.A. comunicó con sendos hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que mediante una oferta privada de venta de acciones había vendido la totalidad de su participación accionarial en el capital social de Ebro Puleva, S.A. (que representaba el 14,187% de dicho capital). Por tanto, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ya no figura Saint Louis Sucre, S.A. como accionista de Ebro Puleva, S.A.

# I

## NFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

### 1. Informe de actividades

Ebro Puleva es el mayor Grupo de alimentación español. A través de sus diferentes filiales actúa en los mercados de azúcar, lácteos, arroz, biotecnología y otras actividades menores.

Para Ebro Puleva el año 2003 ha sido un año de despegue.

En los tres ejercicios precedentes primero se absorbió Puleva, luego se integró plenamente Arrocerías Herba, S.A. y a continuación se consolidó el Grupo, poniendo en marcha y afinando los sistemas corporativos que permitan una mayor eficiencia en el desarrollo de los negocios.

La búsqueda de rentabilidad, la adquisición de nuevos negocios y la desinversión en negocios no estratégicos son las principales características del ejercicio 2003.

Sus principales hitos han sido:

- Desarrollar un concepto de Grupo, en el que respetando las especificidades de cada negocio, hemos buscado la forma de avanzar juntos en aquellas materias en las que la dimensión, la experiencia de alguno de los equipos o la fortaleza financiera nos permiten ganar ventajas.
- Hemos implementado un sistema de gestión coordinada de la Tesorería del Grupo de forma que las estacionalidades de cada unidad se utilicen en ventaja de las otras.
- Un sistema de planificación fiscal que nos permite adecuar en la complejidad de un Grupo de nuestra dimensión, la economía fiscal con el debido cumplimiento de nuestras obligaciones.
- Hemos reestructurado la organización del negocio arrocero, buscando la mayor agilidad administrativa, una nueva aproximación al Mercado y una especialización entre actividades industriales, comerciales, nacionales o internacionales. En este negocio destaca la continuidad de la expansión internacional con la adquisición de Stevens&Brotherton, Riceland-Magyarország, Danrice y Danpasta, además de prestigiosas marcas en Alemania y Dinamarca.
- Hemos acometido un plan de reestructuración industrial del negocio azucarero en Castilla y León cesando la actividad de molturación de azúcar en dos plantas y alcanzando, de esta forma, parámetros comparables con las mejores industrias europeas.
- Hemos continuado avanzando en la creación de un Grupo lácteo muy innovador y que está usando su liderazgo en el mundo de las leches nutricionales para consolidarse en un difícil entorno competitivo. Además hemos adquirido las marcas de nutrición infantil a Abbott para volver a un segmento de gran valor añadido.

- Puleva Biotech en su proceso de independización ya ha conseguido sus primeros clientes externos, sin perder capacidad de transmisión de conceptos como la Innovación al resto de los negocios, algo que es esencial para Ebro Puleva y su Grupo.
- Hemos continuado gestionando nuestro patrimonio inmobiliario. La operación más señalada del año ha sido la venta de la antigua fábrica de piensos de Vilafranca.
- Por último, se ha vendido nuestra participación en Jesús Navarro, S.A., sociedad considerada no estratégica.

Cabe calificar los resultados del año como positivos. Podemos tener la tranquilidad de que estamos en una senda muy adecuada tanto de rentabilidad como de solvencia.

El Grupo Ebro Puleva estuvo en 2003 configurado en seis unidades de gestión:

- Azucarera Ebro, que desarrolla las actividades basadas en torno al azúcar.
- Puleva Foods, que desarrolla todas las actuaciones en torno al mundo de los lácteos (leche líquida, fermentados, batidos, etc.).
- Herba, que incluye la actividad arrocera en España, Portugal, Marruecos, Alemania, Reino Unido, Bélgica, Italia, Grecia, Dinamarca, Hungría, etc.
- GDP, que gestiona y explota el patrimonio inmobiliario dando servicio a otras empresas y obteniendo liquidez y rentabilidad para el crecimiento del Grupo, ha quedado integrada durante este ejercicio en Ebro Puleva, S.A..
- Puleva Biotech, unidad especializada en investigación y desarrollo en el mundo nutracéutico, tanto para las empresas del Grupo como para terceros.
- Greenfields, a través de su participada en IANSA, como cabeza de actividades azucareras y agroindustriales en Chile.

Todo ello coordinado desde una unidad gestora de las participaciones en los negocios operativos y que atiende los compromisos con los accionistas e Instituciones, promueve acciones sinérgicas entre las empresas y analiza nuevas oportunidades de inversión.

Todas las unidades han mostrado una satisfactoria evolución a pesar de ser un año especialmente difícil en los mercados internacionales del azúcar y el arroz.

## Datos relevantes del ejercicio

DATOS CONSOLIDADOS					
Miles de euros €	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Importe Neto Cifra de Negocios	2.313.271	2.161.566	-6,6%	2.002.986	-7,3%
Venta Neta	n.a.	2.115.229		1.956.551	-7,5%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	97,9%		97,7%	
Margen Industrial	n.a.	439.961		400.545	-9,0%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	20,4%		20,0%	
Margen Comercial	n.a.	381.745		341.435	-10,6%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	17,7%		17,0%	
EBITDA	274.200	274.770	0,2%	260.565	-5,2%
% sobre Cifra Negocios	11,9%	12,7%		13,0%	
EBIT	184.711	191.290	3,6%	177.969	-7,0%
% sobre Cifra Negocios	8,0%	8,8%		8,9%	
Gastos Financieros Netos	34.555	33.314	3,6%	19.804	40,6%
% sobre Cifra Negocios	1,5%	1,5%		1,0%	
Resultado Ordinario	145.884	146.986	0,8%	148.514	1,0%
% sobre Cifra Negocios	6,3%	6,8%		7,4%	
Resultado Extraordinario	(37.164)	(33.053)	11,1%	(37.294)	-12,8%
% sobre Cifra Negocios	-1,6%	-1,5%		-1,9%	
Beneficio Antes Impuestos	108.718	113.933	4,8%	111.218	-2,4%
% sobre Cifra Negocios	4,7%	5,3%		5,6%	
Resultado Neto	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%
% sobre Cifra Negocios	4,1%	4,4%		5,0%	
Circulante medio	n.a.	653.165		517.822	-20,7%
Capital empleado	1.783.053	1.623.963	-8,9%	1.438.665	-11,4%
ROCE (5)	10,4%	11,8%		12,4%	
Capex	85.893	83.526	-2,8%	79.602	-4,7%
Plantilla media	7.439	7.058	-5,1%	5.938	-15,9%
	<b>31.12.01</b>	<b>31.12.02</b>	<b>2002/2001</b>	<b>31.12.03</b>	<b>2003/2002</b>
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%
Deuda Neta	719.018	527.664	-26,6%	349.151	-33,8%
Apalancamiento (4)	89,6%	62,5%	-30,2%	38,3%	-38,7%
Activos Totales	2.540.871	2.188.532		2.052.734	

(4) Cociente entre deuda financiera neta con coste entre los recursos propios (sin incluir minoritarios). (5) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Inversión Neta – Inmovilizado Financiero – Fondo de Comercio)).

DATOS CHILE PUESTO EN EQUIVALENCIA (1)					
Miles de euros €	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Importe Neto Cifra de Negocios	1.756.181	1.720.533	-2,0%	1.684.182	-2,1%
Venta Neta	n.a.	1.676.258		1.640.262	-2,1%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	97,4%		97,4%	
Margen Industrial	n.a.	345.322		335.815	-0,3%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	20,1%		16,8%	
Margen Comercial	n.a.	307.882		292.409	0,7%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	17,9%		14,6%	
EBITDA	230.105	243.520	5,8%	239.197	-1,8%
% sobre Cifra Negocios	9,9%	14,2%		11,9%	
EBIT	161.242	178.956	11,0%	173.398	-3,1%
% sobre Cifra Negocios	7,0%	10,4%		8,7%	
Gastos Financieros Netos	23.499	19.549	16,8%	13.916	28,8%
% sobre Cifra Negocios	1,0%	1,1%		0,7%	
Resultado Ordinario	137.179	147.897	7,8%	145.540	-1,6%
% sobre Cifra Negocios	5,9%	8,6%		7,3%	
Resultado Extraordinario	(35.281)	(32.460)	8,0%	(27.771)	14,4%
% sobre Cifra Negocios	-1,5%	-1,9%		-1,4%	
Beneficio Antes Impuestos	101.898	115.437	13,3%	117.767	2,0%
% sobre Cifra Negocios	4,4%	6,7%		5,9%	
Resultado Neto	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%
% sobre Cifra Negocios	4,1%	5,6%		5,0%	
Circulante medio	n.a.	464.024		433.628	-6,6%
Capital empleado	1.237.427	1.173.399	-5,2%	1.175.049	0,1%
ROCE (5)	13,0%	15,3%		14,8%	
Capex	67.380	78.433	16,4%	75.759	-3,4%
Plantilla media	4.710	4.544	-3,5%	4.256	-6,3%
	<b>31.12.01</b>	<b>31.12.02</b>	<b>2002/2001</b>	<b>31.12.03</b>	<b>2003/2002</b>
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%
Deuda Neta	436.698	386.752	-11,4%	248.521	-35,7%
Apalancamiento (4)	54,4%	45,8%	-15,7%	27,3%	-40,5%
Activos Totales	1.996.511	1.828.237		1.779.953	

(1) Datos calculados con IANSA contabilizado por Puesta en Equivalencia. (4) Cociente entre deuda financiera neta con coste entre los recursos propios (sin incluir minoritarios). (5) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Inversión Neta – Inmovilizado Financiero – Fondo de Comercio)).

DATOS CONSOLIDADOS NEGOCIOS CENTRALES (2)					
Miles de euros €	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Importe Neto Cifra de Negocios	1.707.598	1.704.219	-0,2%	1.684.035	-1,2%
Venta Neta	n.a.	1.659.948		1.640.115	-1,2%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	97,4%		97,4%	
Margen Industrial	n.a.	331.407		338.371	2,1%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	19,4%		20,1%	
Margen Comercial	n.a.	293.967		292.262	-0,6%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	17,2%		17,4%	
EBITDA	194.135	232.517	19,8%	237.783	2,3%
% sobre Cifra Negocios	11,4%	13,6%		14,1%	
EBIT	125.719	168.433	34,0%	172.431	2,4%
% sobre Cifra Negocios	7,4%	9,9%		10,2%	
Gastos Financieros Netos	23.705	18.840	20,5%	13.270	29,6%
% sobre Cifra Negocios	1,4%	1,1%		0,8%	
Resultado Ordinario	101.354	138.865	37,0%	147.394	6,1%
% sobre Cifra Negocios	5,9%	8,1%		8,8%	
Resultado Extraordinario	(36.727)	(54.065)	-47,2%	(48.048)	11,1%
% sobre Cifra Negocios	-2,2%	-3,2%		-2,9%	
Beneficio Antes Impuestos	64.627	84.800	31,2%	99.344	17,2%
% sobre Cifra Negocios	3,8%	5,0%		5,9%	
Resultado Neto	70.978	69.933	-1,5%	85.810	22,7%
% sobre Cifra Negocios	4,2%	4,1%		5,1%	
Circulante medio	n.a.	412.100		408.841	-0,8%
Capital empleado	1.188.150	1.110.758	-6,5%	1.128.436	1,6%
ROCE (5)	10,6%	15,2%		15,3%	
Capex	67.380	78.433	16,4%	75.759	-3,4%
Plantilla media	4.706	4.539	-3,5%	4.256	-6,2%
	<b>31.12.01</b>	<b>31.12.02</b>	<b>2002/2001</b>	<b>31.12.03</b>	<b>2003/2002</b>
Recursos Propios	819.757	817.960	-0,2%	899.734	10,0%
Deuda Neta	427.101	406.552	-4,8%	266.550	-34,4%
Apalancamiento (4)	52,1%	49,7%	-4,6%	29,6%	-40,4%
Activos Totales	1.892.736	1.716.910		1.734.281	

(2) Datos consolidados con Chile contabilizado por Puesta en Equivalencia y eliminando el efecto de las desinversiones inmobiliarias. (4) Cociente entre deuda financiera neta con coste entre los recursos propios (sin incluir minoritarios). (5) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Inversión Neta – Inmovilizado Financiero – Fondo de Comercio)).

En la Consolidación Plena, contabilizamos la totalidad de los intereses de nuestra inversión en Chile, donde tenemos un porcentaje efectivo de poco más del 23%. La evolución negativa respecto al año anterior en cifra de negocios, EBITDA y EBIT viene sesgada por la desaparición de la contribución aportada por la actividad de la sociedad Proterra (filial de IANSA) y por la volatilidad del mercado cambiario del peso chileno respecto al euro.

En la Consolidación de los Negocios Centrales se aprecia la satisfactoria evolución de las cifras más relevantes con una mejora del Resultado Ordinario del 6,1%, acompañado de una importante reducción de endeudamiento.

Por negocios, podemos ver claramente los efectos antes mencionados:

NEGOCIO AZUCARERO					
Miles de euros €	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Importe Neto Cifra de Negocios	751.889	703.562	-6,4%	736.636	4,7%
EBITDA	144.205	157.447	9,2%	158.584	0,7%
% sobre Cifra de Negocios	19,2%	22,4%		21,5%	
EBIT	108.689	122.413	12,6%	124.161	1,4%
% sobre Cifra de Negocios	14,5%	17,4%		16,9%	
Resultado Ordinario	100.606	119.752	19,0%	122.286	2,1%
% sobre Cifra de Negocios	13,4%	17,0%		16,6%	
Circulante medio	216.424	117.652	-45,6%	171.179	45,5%
Capital empleado	666.207	546.048	-18,0%	593.349	8,7%
ROCE	16,3%	22,4%		20,9%	
Capex	34.438	44.702	29,8%	36.134	-19,2%

Las exportaciones de azúcar, la reestructuración y las mejoras operativas han permitido seguir mejorando los resultados en este negocio.

NEGOCIO ARROCERO					
Miles de euros €	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Importe Neto Cifra de Negocios	402.786	443.854	10,2%	429.266	-3,3%
EBITDA	33.192	37.276	12,3%	36.196	-2,9%
% sobre Cifra de Negocios	8,2%	8,4%		8,4%	
EBIT	25.140	28.348	12,8%	24.475	-13,7%
% sobre Cifra de Negocios	6,2%	6,4%		5,7%	
Resultado Ordinario	19.446	22.870	17,6%	20.774	-9,2%
% sobre Cifra de Negocios	4,8%	5,2%		4,8%	
Circulante medio	118.984	125.409	5,4%	86.610	-30,9%
Capital empleado	189.901	195.886	3,2%	170.418	-13,0%
ROCE	13,2%	14,5%		14,4%	
Capex	8.274	6.813	-17,7%	15.863	132,8%

Los precios del arroz en los mercados internacionales han estado en mínimos históricos. Las cifras son muy satisfactorias, considerando el factor mencionado. La situación ha empezado a cambiar en el último trimestre y unido a nuestra expansión internacional, nos permite estar preparados para optimizar resultados en el próximo ciclo.

NEGOCIO LÁCTEO					
Miles de euros €	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Importe Neto Cifra de Negocios	538.355	522.277	-3,0%	488.025	-6,6%
EBITDA	42.671	49.188	15,3%	49.680	1,0%
% sobre Cifra de Negocios	7,9%	9,4%		10,2%	
EBIT	21.258	32.856	54,6%	33.711	2,6%
% sobre Cifra de Negocios	3,9%	6,3%		6,9%	
Resultado Ordinario	18.562	24.033	29,5%	25.226	5,0%
% sobre Cifra de Negocios	3,4%	4,6%		5,2%	
Circulante medio	92.885	93.854	1,0%	81.725	-12,9%
Capital empleado	212.955	223.239	4,8%	220.132	-1,4%
ROCE	10,0%	14,7%		15,3%	
Capex	19.645	24.103	22,7%	19.628	-18,6%

En el negocio lácteo hemos superado el 10% de EBITDA sobre ventas, lo que supone estar en el más alto rango del sector. El abandono de ventas de bajo valor añadido ha producido un espectacular aumento de la rentabilidad acompañado del descenso de ventas.

ACTIVIDAD EN CHILE (1)					
Miles de euros €	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Importe Neto Cifra de Negocios	557.090	441.037	-20,8%	318.804	-27,7%
EBITDA	43.520	31.262	-28,2%	21.623	-30,8%
% sobre Cifra de Negocios	7,8%	7,1%		6,8%	
EBIT	22.881	12.338	-46,1%	4.735	-61,6%
% sobre Cifra de Negocios	4,1%	2,8%		1,5%	
Resultado Ordinario	5.673	(10.209)	-280,0%	(3.732)	63,4%
% sobre Cifra de Negocios	1,0%	-2,3%		-1,2%	
Circulante medio	255.329	193.165	-24,3%	84.196	-56,4%
Capital empleado	545.626	446.509	-18,2%	263.617	-41,0%
ROCE	4,2%	2,8%		1,8%	
Capex	18.513	5.093	-72,5%	3.843	-24,5%

(1) Los datos correspondientes a Chile incluyen la cascada de Inversiones Grenfields, Campos chilenos e Iansa.

La desinversión en Proterra a finales de 2002 buscando la rentabilidad aún a coste de perder volumen unido a la disminución de deuda que generó, ha conducido a una sustancial mejora del Resultado Ordinario y del capital empleado.

## 2. Evolución previsible de la sociedad

El año 2004 va a ser un año en el que seguiremos trabajando en consolidar todas las medidas ejecutadas en el periodo anterior, tanto las de reordenación societaria como las de gestión comercial e industrial.

Se plantea un año de cambio hacia entornos más expansivos donde la solidez de nuestro balance debe permitirnos crecer en consonancia.

De nuevo será posiblemente un año de inversión. Tras unos meses de gestión interna, estamos preparados y creemos que es un buen momento para ampliar nuestra cartera de actividades.

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 plasmará unos parámetros comparables con los mejores operadores europeos.

Puleva Food, S.L., continuará presentando en el mercado sus nuevos conceptos, basados tanto en el valor salud como en el de placer. La búsqueda de productos y formatos de valor añadido irá acompañada de la optimización de la rentabilidad de los productos y marcas más tradicionales, gracias a las medidas tomadas de especialización en la gestión. Esto supondrá un apasionante reto para Lactimilk.

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. Trabaja 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 rentabilidad, y avanzará en las gestiones que permitan poner en máxima rentabilidad o valor diferentes piezas importantes del patrimonio inmobiliario. En Chile se continuará trabajando en mejorar la competitividad en un entorno que previsiblemente mejorará.

El Consejo que formula las Cuentas Anuales y este Informe de Gestión, propone continuar con incrementos del 25% la retribución a los accionistas, pasando de esta forma de una retribución nominal del 0,24 € por acción del ejercicio anterior a 0,30 € por acción en el actual.

### 3. Actividad de I+D

Nuestra actividad de I+D continúa siendo prioritaria en cada uno de nuestros negocios.

En ese sentido se enmarcan las acciones realizadas desde Azucarera Ebro en los campos de agronomía, desarrollo de variedades, procesos cada vez más respetuosos con el medio ambiente, etc. Por otra parte, Puleva Biotech, cuyo objeto y fin es precisamente la investigación y el desarrollo, ha ampliado su cartera de proyectos y ha seguido avanzando en los de años anteriores. Por último, durante este año 2003 hemos consolidado y ampliado la gama de los productos con base arroz listos para comer que no necesitan cadena de frío para su almacenaje y que estimamos que van a ser un hito en las tendencias de *ready to eat* tan relevantes en el mundo de la alimentación actual.

El objetivo de Ebro Puleva es conseguir que el I+D se convierta en uno de los valores fundamentales y que las experiencias se transmitan y compartan entre las diferentes empresas del Grupo.

## 4. Operaciones con acciones propias

La Sociedad, de acuerdo con las autorizaciones recibidas de la Junta de Accionistas y la delegación realizada al Consejo, ha operado comprando y vendiendo sus propias acciones, habiendo notificado a la CNMV de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio ha efectuado compras/adiciones de 2.529.007 títulos y ventas de 3.813.878 títulos. Al finalizar el ejercicio la empresa tiene en autocartera el 0,56% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias.

## 5. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre, no se han producido hechos significativos, excepto por lo indicado a continuación.

El 26 y 27 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de Saint Louis Sucre, S.A. comunicó con sendos hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que mediante una oferta privada de venta de acciones había vendido la totalidad de su participación accionarial en el capital social de Ebro Puleva, S.A. (que representaba el 14,187% de dicho capital). Por tanto, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ya no figura Saint Louis Sucre, S.A. como accionista de Ebro Puleva, S.A.



