

O4

INFORME ANUAL EBRO PULEVA



Ebro PULEVA
GRUPO

CALLE VILLANUEVA, 4 * 28001 MADRID
TEL. +34 902 10 20 31 * FAX +34 902 10 20 13

WWW.EBROPULEVA.COM



Ebro PULEVA
GRUPO



ÍNDICE



4 Principales magnitudes



6 Ebro Puleva en el mundo



8 Perfil de Ebro Puleva

10 Ebro Puleva en cifras

12 Carta del Presidente

16 Ebro Puleva hoy

52 Informe de Gestión de la Calidad y Medio Ambiente

62 Información financiera y bursátil

79 Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e
Informe de Gestión

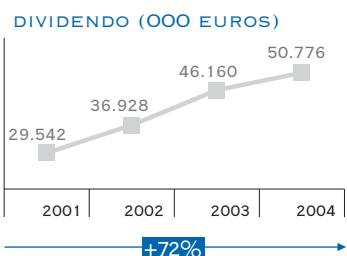
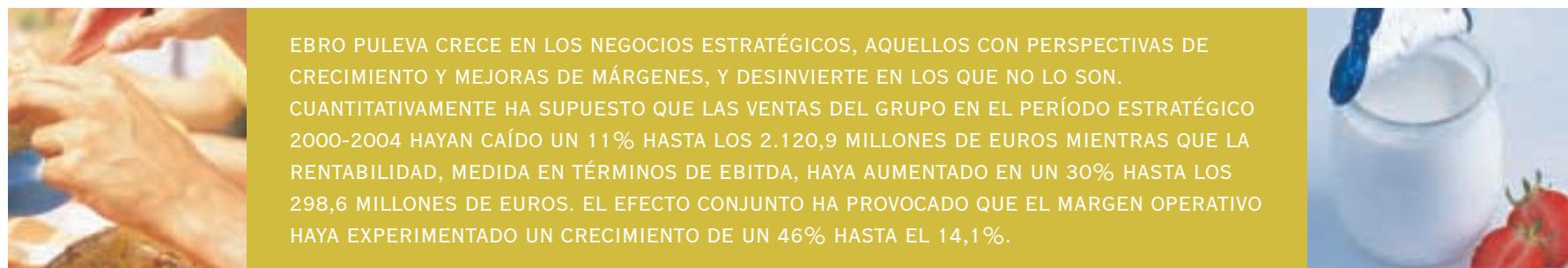
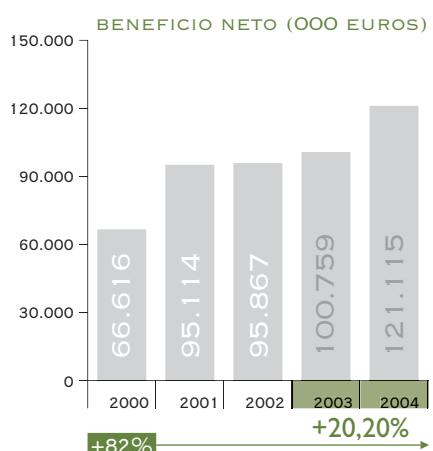
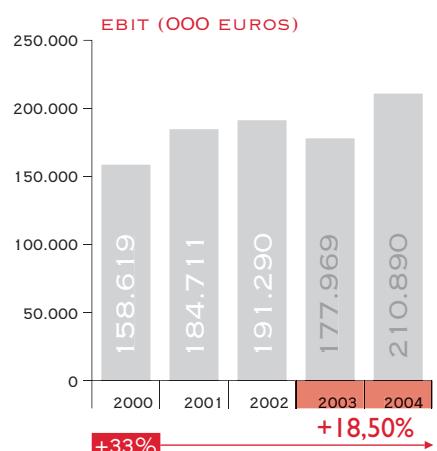
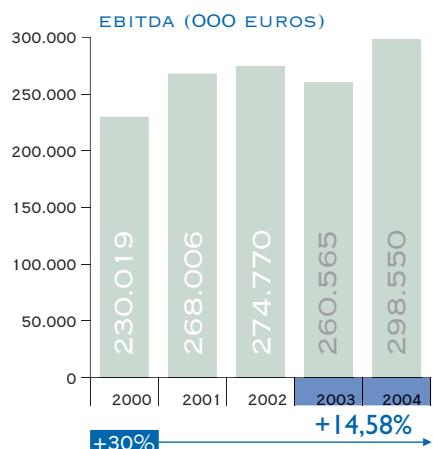
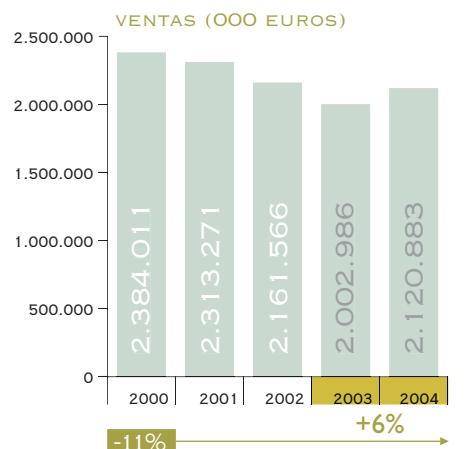


PRINCIPALES MAGNITUDES

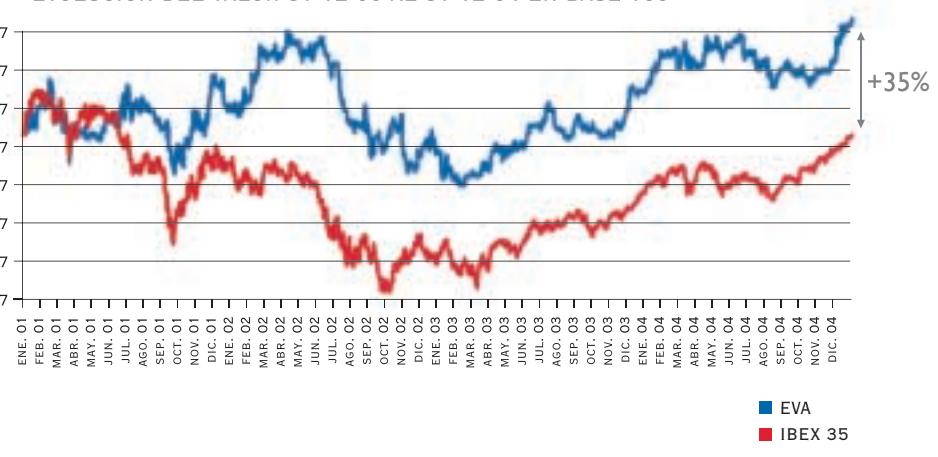
- ✿ Primer grupo arrocero del mundo
- ✿ Primer grupo de alimentación en España, por facturación, beneficios y capitalización bursátil
- ✿ Primer grupo azucarero español
- ✿ Primera compañía en comercialización de productos lácteos en España



- ✿ Liderazgo en los sectores de zumos y galletas en Centroamérica
- ✿ Posición de liderazgo en los mercados donde opera
- ✿ Presencia en 20 países en Europa, América y norte de África.



EVOLUCIÓN DEL VALOR 31-12-00 AL 31-12-04 EN BASE 100



EBRO PULEVA EN EL MUNDO

* Estados Unidos

LÍDER EN EL SECTOR DEL ARROZ

NÚMERO 1 EN COMERCIALIZACIÓN DE ARROZ EN 19 DE LOS 20 ESTADOS MÁS IMPORTANTES

ÚNICO INTERPROVEEDOR DE ARROZ DE WAL-MART, LA MAYOR CADENA DE DISTRIBUCIÓN DE ESTADOS UNIDOS



* Centroamérica

LÍDER EN FABRICACIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE GALLETAS,
CRACKERS Y ZUMOS

PRODUCCIÓN ANUAL DE 36 MILLONES DE LITROS DE ZUMO, IGUAL QUE
EL PRIMER PRODUCTOR EN ESPAÑA

PRODUCCIÓN DE GALLETAS EQUIVALENTE AL 63% DE LA PRIMERA
MARCA ESPAÑOLA

* Sudamérica

LÍDER EN EL SECTOR DEL AZÚCAR EN CHILE

ALIANZA ACCIONARIAL CON ED&F MAN, EL MAYOR COMERCIALIZADOR DE AZÚCAR DEL MUNDO

LIDERAZGO EN OTROS SECTORES DE LA ALIMENTACIÓN: VEGETALES CONGELADOS,
JUGOS CONCENTRADOS Y DERIVADOS DEL TOMATE

EBRO PULEVA
EN EL MUNDO



* Europa

SEXTA EMPRESA DEL SECTOR DE LA ALIMENTACIÓN POR VENTAS (*MID-CAPS*)

PRIMER PRODUCTOR DE ARROZ

LÍDER EN MARCAS EN ESPAÑA, PORTUGAL, BÉLGICA, ALEMANIA, HUNGRÍA Y FINLANDIA, ENTRE OTROS PAÍSES



* España

LÍDER EN EL SECTOR DEL ARROZ

LÍDER EN EL SECTOR DEL AZÚCAR

LÍDER EN LA COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS Y

PRIMERA MARCA EN DIFERENCIADOS CON ALTO VALOR AÑADIDO

* Norte de África

LÍDER EN EL SECTOR DEL ARROZ

MAYOR CENTRO DE PRODUCCIÓN DE MARRUECOS, INSTALADO EN LARACHE

PUNTO ESTRATÉGICO PARA EL DESARROLLO EN LOS MERCADOS MAGREBÍ Y SUBSAHARIANO

PERFIL DE EBRO PULEVA

EMPRESAS	DESCRIPCIÓN	PRINCIPALES MARCAS
AZÚCAR	 <p>Todos los negocios ligados directamente a la actividad azucarera –fabricación y comercialización del azúcar, alcohol, piensos y derivados de estos productos- se realizan a través de Azucarera Ebro, compañía nacida en 1998 como fruto de la fusión de Ebro Agrícolas y la centenaria Sociedad General Azucarera de España. Es el principal productor de azúcar en España y representa casi un tercio del total del negocio de Ebro Puleva.</p>	Azucarera Sucran
ARROZ	 <p>Es el negocio más internacional de Ebro Puleva. Sus orígenes se remontan a 1950. En 1986 comenzó su expansión internacional, que se ha ido completando en los últimos cinco años con una extensa implantación en Europa y en Marruecos, y ha culminado en 2004 con la llegada a Estados Unidos y Centroamérica mediante la adquisición de Riviana Foods.</p> <p>Ebro Puleva es en la actualidad el principal grupo arrocero del mundo y representa algo más de la tercera parte de la actividad del Grupo</p>	Brillante, Cigala, Nomen, La Fallera, Rocío, en España . Oryza, Reis Fit , Reis Fix, Bosto, Riceland, Risella, Riziana, Gourmet House, Peacock, Phoenix, Mahatma, Success, Carolina, Water Maid, River S&W, en Europa, Marruecos y Estados Unidos
LÀCTEOS	 <p>A través de Puleva Food, el Grupo desarrolla su actividad basada en la comercialización de productos lácteos diferenciados de alto valor añadido, sustentados en una potente línea de investigación e innovación.</p> <p>Lactimilk gestiona marcas de productos lácteos orientadas hacia valores como la comodidad o la tradición, con un alto nivel de implantación en determinadas áreas geográficas: Galicia, Cataluña y mitad norte de España</p> <p>El conjunto del negocio representa aproximadamente la cuarta parte del volumen del Grupo.</p>	Puleva Ram Leyma El Castillo Nadó
BIOTECNOLOGÍA	 <p>Puleva Biotech es la empresa del grupo dedicada a la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de nuevos productos basados en ingredientes naturales, con efectos positivos para la salud, que pueden mejorar la calidad de vida de la población a través de la reducción de enfermedades.</p>	

Ebro Puleva, S.A. EN CIFRAS

CONSOLIDADO

MILES DE EUROS	DATOS CONSOLIDADOS						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	2.313.271	2.161.566	-6,6%	2.002.986	-7,3%	2.121.733	5,9%
EBITDA	274.200	274.770	0,2%	260.565	-5,2%	298.580	14,6%
EBIT	184.711	191.290	3,6%	177.969	-7,0%	210.707	18,4%
Resultado Ordinario	145.884	146.986	0,8%	148.514	1,0%	176.369	18,8%
Resultado Neto	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%	120.859	19,9%
Circulante medio	n.a.	653.165		517.822	-20,7%	463.962	-10,4%
Capital empleado	1.783.053	1.623.963	-8,9%	1.438.665	-11,4%	1.424.834	-1,0%
ROCE (2)	10,4%	11,8%		12,4%		14,8%	
Capex	85.893	83.526	-2,8%	79.602	-4,7%	102.524	28,8%
Plantilla media	7.439	7.058	-5,1%	5.938	-15,9%	6.686	12,6%
Datos Bursátiles (3)	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Número de Acciones	153.865.392	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%	1.615.587	16,8%
BPA	0,62	0,62	0,8%	0,65	5,1%	0,79	19,9%
Dividendo por acción	0,24	0,24	-	0,30	0,25	0,33	10,0%
VTC por acción	5,22	5,48	5,1%	5,92	8,0%	6,37	7,6%
	31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002	31.12.04	2004/2003
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%	980.613	7,6%
Deuda Neta	719.018	527.664	-26,6%	349.151	-33,8%	467.669	33,9%
Apalancamiento (4)	89,6%	62,5%		38,3%		47,7%	
Activos Totales	2.540.871	2.188.532		2.052.734		2.181.817	

(1) Datos calculados con LANSA consolidado por Puesta en Equivalencia.

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

(3) Ajustado por ampliaciones de capital liberado. El n.º de acciones reales fueron: 2001 = 123.092.314; 2002 = 123.092.314; 2003 = 153.865.392; 2004 = 153.865.392.

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

NEGOCIOS

Miles de Euros	NEGOCIO AZUCARERO						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	751.889	703.562	-6,4%	736.636	4,7%	726.091	-1,4%
EBITDA	144.205	157.447	9,2%	158.584	0,7%	158.229	-0,2%
EBIT	108.689	122.413	12,6%	124.161	1,4%	124.909	0,6%
Resultado Ordinario	100.606	119.752	19,0%	122.286	2,1%	124.830	2,1%
Circulante medio	216.424	117.652	-45,6%	171.179	45,5%	148.792	-13,1%
Capital empleado	666.207	546.048	-18,0%	593.349	8,7%	551.316	-7,1%
ROCE	16,3%	22,4%		20,9%		22,7%	
Capex	34.438	44.702	29,8%	36.134	-19,2%	38.586	6,8%

Miles de Euros	NEGOCIO LÁCTEO						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	538.355	522.277	-3,0%	488.025	-6,6%	497.083	1,9%
EBITDA	42.671	49.188	15,3%	49.680	1,0%	48.037	-3,3%
EBIT	21.258	32.856	54,6%	33.711	2,6%	30.203	-10,4%
Resultado Ordinario	18.562	24.033	29,5%	25.226	5,0%	22.395	-11,2%
Circulante medio	92.885	93.854	1,0%	81.725	-12,9%	64.924	-20,6%
Capital empleado	212.955	223.239	4,8%	220.132	-1,4%	215.382	-2,2%
ROCE	10,0%	14,7%		15,3%		14,0%	
Capex	19.645	24.103	22,7%	19.628	-18,6%	36.948	88,2%

DATOS CHILE PUESTO EN EQUIVALENCIA (1)						
2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
1.756.181	1.720.533	-2,0%	1.684.182	-2,1%	1.842.485	9,4%
230.105	243.520	5,8%	239.197	-1,8%	267.010	11,6%
161.242	178.956	11,0%	173.398	-3,1%	193.825	11,8%
137.179	147.897	7,8%	145.540	-1,6%	166.757	14,6%
95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%	120.859	19,9%
n.a	464.024		433.628	-6,6%	378.720	-12,7%
1.237.427	1.173.399	-5,2%	1.175.049	0,1%	1.201.791	2,3%
13,0%	15,3%		14,8%		16,1%	
67.380	78.433	16,4%	75.759	-3,4%	102.524	35,3%
4.710	4.544	-3,5%	4.256	-6,3%	5.261	23,6%
31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002	31.12.04	2004/2003
802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%	980.613	7,6%
436.698	386.752	-11,4%	248.521	-35,7%	467.669	88,2%
54,4%	45,8%		27,3%		47,7%	
1.996.511	1.828.237		1.779.953		2.181.817	

NEGOCIO ARROCERO						
2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
402.786	443.854	10,2%	429.266	-3,3%	604.807	40,9%
33.192	37.276	12,3%	36.196	-2,9%	65.478	80,9%
25.140	28.348	12,8%	24.475	-13,7%	47.928	95,8%
19.446	22.870	17,6%	20.774	-9,2%	42.751	105,8%
118.984	125.409	5,4%	86.610	-30,9%	141.076	62,9%
189.901	195.886	3,2%	170.418	-13,0%	279.644	64,1%
13,2%	14,5%		14,4%		17,1%	
8.274	6.813	-17,7%	15.863	132,8%	23.039	45,2%

ACTIVIDAD EN CHILE						
2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
557.090	441.037	-20,8%	318.804	-27,7%	279.248	-12,4%
43.520	31.262	-28,2%	21.623	-30,8%	31.601	46,1%
22.881	12.338	-46,1%	4.735	-61,6%	16.997	259,0%
5.673	(10.209)	-280,0%	(3.732)	63,4%	2.469	166,2%
255.329	193.165	-24,3%	84.196	-56,4%	74.010	-12,1%
545.626	446.509	-18,2%	263.617	-41,0%	224.667	-14,8%
4,2%	2,8%		1,8%		7,6%	
18.513	5.093	-72,5%	3.843	-24,5%	0	-100,0%



CARTA DEL PRESIDENTE

ESTIMADOS Y ESTIMADAS ACCIONISTAS,

Nuevamente es para mí un honor y una satisfacción asistir a esta cita anual para compartir con todos ustedes la información más relevante sobre la evolución del Grupo Ebro Puleva.

Estrategia de cinco años

En los últimos ejercicios hemos realizado una serie de movimientos estratégicos que han dado como resultado la configuración de un nuevo perfil empresarial. Gracias a este proceso de transformación, iniciado hace cinco años, Ebro Puleva es hoy más líder, más fuerte y más internacional.

Somos el primer grupo arrocero del mundo, el primer grupo azucarero español y el grupo líder en España en la comercialización de productos lácteos en general y la primera marca en productos de alto valor añadido en particular.

Ebro Puleva está presente hoy en veinte países entre Estados Unidos, Centroamérica, buena parte de Europa y Marruecos. Es decir, en poco más de cuatro ejercicios hemos pasado de ser un grupo principalmente azucarero enfocado al mercado doméstico a convertirnos en un verdadero grupo alimentario multinacional, estratégicamente diversificado y orientado a la fortaleza de nuestras propias marcas.

Adquisición de Riviana

El caso más representativo de este proceso de transformación de Ebro Puleva se produjo en 2004, con la adquisición de Riviana Foods en Estados Unidos, que ha convertido a nuestro Grupo en el líder mundial en el sector del arroz.

Ebro Puleva cuenta hoy con las marcas de arroz más vendidas en los Estados Unidos y con el liderazgo en los sectores de zumos y galletas en Centroamérica. Como dato representativo, Ebro Puleva vende en Centroamérica 36 millones de litros de zumos, cantidad similar a las ventas totales del primer operador español. Y producimos en Centroamérica el 63% de la cantidad equivalente de galletas que produce la primera marca española.

La integración de Riviana aporta también a nuestro Grupo una potente red de distribución en los principales Estados del mercado norteamericano y en Centroamérica, que nos permitirá introducir nuevos productos e innovaciones en uno de los mercados más amplios, sofisticados e interesantes del mundo del consumo.

La compra de Riviana Foods ha sido una operación estratégica que ha dado un nuevo perfil a Ebro Puleva. Pero no ha sido la única en 2004.

De hecho, Ebro Puleva adquirió también la empresa británica Vogan, lo que ha reforzado nuestra presencia y capacidad de producción de arroz en el Reino Unido. Y entramos en Finlandia, mediante la compra de la marca Risella. Dos operaciones que nos abren nuevas e interesantes posibilidades de negocio en Europa, continente en el que ya tenemos una amplia presencia.

En definitiva, 2004 ha sido un año muy representativo dentro de nuestra política de adquisiciones, que comenzó en el año 2000 con la incorporación de Puleva, continuó en 2001 con la integración del 40% de Herba que no estaba controlado por el Grupo, y siguió a lo largo de los siguientes ejercicios con varias compras de empresas en Europa y Estados Unidos.



EN CUATRO AÑOS, EBRO PULEVA SE HA TRANSFORMADO EN UN GRUPO ALIMENTARIO MULTINACIONAL, ESTRATÉGICAMENTE DIVERSIFICADO Y ORIENTADO A LA FORTALEZA DE NUESTRAS PROPIAS MARCAS

Oferta por Panzani

Esta política de expansión y crecimiento vía compras ha tenido continuidad en 2005, año en el que Ebro Puleva ha presentado una oferta de adquisición por Panzani, una de las principales compañías alimentarias de Francia, líder en los sectores de la pasta, del arroz y de las salsas.

Por otra parte, en 2004 también se han producido otros acontecimientos de relevancia. En Chile, Ebro Puleva ha dado entrada en el capital de Inversiones Greenfields, sociedad participada por el Grupo que controla Iansa, a ED&F Man, el mayor comercializador de azúcar del mundo. La incorporación de un accionista con el perfil, experiencia y conocimiento de esta empresa líder mundial, ofrecerá muchas posibilidades de desarrollo del negocio.

Para terminar en el plano internacional, hemos realizado operaciones societarias, como la fusión de dos empresas en el Reino Unido (Joseph Heap & Sons con Stevens & Brotherton), que ha dado lugar a una nueva compañía denominada S&B Herba, lo que facilitará la gestión y las operaciones de nuestro Grupo en el Reino Unido.

Evolución satisfactoria

2004 también ha sido un año muy intenso para la actividad de Ebro Puleva y de sus filiales en España. En el negocio azucarero, liderado por Azucarera Ebro, tuvimos un comportamiento muy satisfactorio. De hecho, el Ebitda registró una cifra récord: 158,8 millones de euros.

En el negocio arrocero, la apuesta realizada por Ebro Puleva está dando los frutos esperados. Las ventas han crecido un 40% y el Ebitda alcanzó los 64,9 millones de euros, lo que supuso un crecimiento de casi el 80% en 2004. A estos resultados ha contribuido la aportación (durante cuatro meses) de las cuentas de Riviana, que en este periodo aportó ventas por valor de 118,8 millones de euros y un Ebitda de 15 millones de euros, a pesar de la desfavorable evolución del dólar.

En el negocio lácteo, la actividad se desarrolló durante los primeros meses del año con las incertidumbres derivadas de una evolución irregular del precio de la materia prima. La segunda parte del año fue muy sólida, de modo que la división láctea logró cerrar el ejercicio con un incremento de las ventas de casi el 2%.

Las actividades en Chile, que han dejado de ser consolidables a partir del 30 de noviembre de 2004, han tenido una evolución satisfactoria a lo largo del pasado ejercicio, con leves reducciones de facturación por venta de negocios, pero con un notable aumento de la contribución operativa. Prueba de ello es que el Ebitda registró un crecimiento del 46%.

En cuanto a I+D+i, Puleva Biotech ha seguido trabajando durante 2004 como plataforma de investigación y desarrollo del Grupo, impulsando proyectos con Azucarera Ebro, Puleva Food o Herba, así como con otras empresas.

Resultados muy positivos

Todo ello nos ha permitido alcanzar unos resultados muy satisfactorios en el pasado ejercicio, registrando fuertes crecimientos en beneficios y ventas. El beneficio neto de Ebro Puleva alcanzó los 120 millones de euros (pese a la provisión de 40 millones de euros que el Consejo de Administración decidió realizar, siguiendo un criterio de prudencia, con motivo de un proceso judicial que toda-

EBRO PULEVA HA ALCANZADO UNOS RESULTADOS MUY SATISFACTORIOS EN 2004, CON FUERTES CRECIMIENTOS EN BENEFICIOS Y VENTAS



vía no es firme por haber sido objeto de recurso), un 20% superior al registrado en 2003, y el importe neto de la cifra de negocios creció un 5,9%, hasta alcanzar los 2.121 millones de euros.

Los parámetros de explotación mostraron un crecimiento notable. El Ebitda o beneficio bruto de explotación se incrementó en un 14,6%, hasta los 298,6 millones de euros; y el Ebit o beneficio neto de explotación se situó en los 210,9 millones de euros, un 18,5% superior al registrado en 2003. Así, el resultado ordinario alcanzó los 176 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 18,6%.

Por otra parte, Ebro Puleva cerró el año 2004 con un balance muy sólido y saneado. Hemos conseguido incrementar los recursos propios del Grupo hasta situarlos en una cifra superior a los 980 millones de euros. La deuda neta quedó fijada en los 471,3 millones de euros, cifra que recoge la inversión realizada para la adquisición de Riviana Foods (309 millones de euros). Con ello, el ratio de apalancamiento quedó establecido en el 48%, lo que nos permite disponer de un margen amplio de endeudamiento para seguir adelante con los planes de crecimiento del Grupo.

Estos datos han contribuido no sólo a cerrar un ejercicio que calificaría como muy positivo sino también a incrementar de manera considerable el valor del Grupo Ebro Puleva.

Revalorización bursátil

Prueba de ello, es que en los últimos cuatro ejercicios las acciones de Ebro Puleva se han revalorizado un 34%, superando en un 35% la evolución del Ibex-35 en este periodo.

A cierre de 2004, la capitalización bursátil de Ebro Puleva se situó por encima de los 1.600 millones de euros, el nivel más alto alcanzado por nuestro Grupo hasta la fecha.

Además de esta revalorización bursátil, se ha mantenido una política activa de retribución al accionista. De hecho, el Consejo de Administración decidió incrementar en un 25% el dividendo a distribuir a los accionistas durante 2004. En concreto, Ebro Puleva distribuyó más de 46 millones de euros, a razón de 0,30 euros por acción. Si calculamos lo distribuido en concepto de dividendo en los últimos cuatro años, la cantidad es muy significativa: 163,3 millones de euros.

* la adquisición de Riviana Foods en Estados Unidos ha convertido a Ebro Puleva en el líder mundial del sector del arroz



EN LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS HEMOS DISTRIBUIDO ENTRE
NUESTROS ACCIONISTAS 163,3 MILLONES DE EUROS EN DIVIDENDOS

La rentabilidad por dividendo

En la actualidad, Ebro Puleva mantiene un *pay-out* (porcentaje del beneficio destinado a retribuir al accionista) superior al 42%, lo que nos sitúa entre los primeros grupos del sector de la alimentación en Europa que mayores recursos destinan a retribuir a sus accionistas.

En el ámbito interno, hemos reforzado significativamente nuestra estructura de Alta Dirección. Para ello, el Consejo de Administración de Ebro Puleva nombró en 2004 a D. Antonio Hernández Callejas como Consejero Delegado, cargo que compagina con el de Vicepresidente del Grupo. Asimismo, D. Jaime Carbó Fernández fue nombrado Director General de Ebro Puleva.

También se realizaron nombramientos en las filiales del Grupo: D. Félix Hernández Callejas fue nombrado Director General de Herba y D. Gregorio Jiménez López Presidente de Puleva Biotech.

Estos nombramientos han sido cruciales para impulsar, liderar y gestionar el desarrollo y el crecimiento del Grupo tanto en 2004 como en ejercicios anteriores, en un contexto empresarial cada vez más global, complejo y competitivo. Y todo ello en el marco de una política de Gobierno Corporativo que ha incorporado todas las exigencias y demandas en materia de transparencia y buen gobierno.

2004, como ha quedado reflejado en esta carta, ha sido un ejercicio muy intenso y altamente satisfactorio en todos los sentidos, que ha hecho de Ebro Puleva un Grupo más fuerte, más líder y más internacional.

Nuestro objetivo es seguir trabajando para que en los próximos ejercicios podamos crecer, ampliar nuestro radio de acción y aportar más valor a nuestros accionistas. La compra de Panzani ya en 2005 es una buena prueba de ello.

Y conjugamos este compromiso de liderazgo con los compromisos de responsabilidad corporativa que se derivan de aquél. En Ebro Puleva somos conscientes de que nuestro crecimiento y nuestro beneficio deben ser compatibles con el cuidado del entorno y el desarrollo de la sociedad. Estamos, por tanto, comprometidos con el desarrollo sostenible y nos esforzamos para que las relaciones con nuestros empleados, clientes y proveedores estén sustentadas sobre bases de confianza mutua y respeto a los derechos de todos.

Ebro Puleva seguirá con su estrategia de expansión, analizando nuevas posibilidades de crecimiento tanto orgánico como inorgánico, con el objetivo de consolidarnos como uno de los principales grupos del sector de la alimentación en Europa y en el mundo.

Para ello esperamos seguir contando con su colaboración y confianza.

José Manuel Fernández Norniella
Presidente

EBRO PULEVA HOY



- ★ Resumen del año
- ★ Expansión internacional



- ★ Áreas de negocio

- ★ I+D+i

- ★ Compromiso con la sostenibilidad:
Gobierno Corporativo

- ★ Compromiso con la sostenibilidad:
Entorno social y ambiental





RESUMEN DEL AÑO

★ Ebro Puleva ha obtenido unos excelentes resultados, ha incrementado su presencia internacional y ha dotado a sus negocios de un alto grado de solidez y eficiencia

2004, LA CONSOLIDACIÓN DE UNA ESTRATEGIA DE ÉXITO

Al cierre del ejercicio 2004, Ebro Puleva ha obtenido unos excelentes resultados económicos, ha incrementando de forma notable su presencia internacional y ha dotado a sus negocios de un alto grado de solidez y eficiencia. Este balance es el fruto del plan estratégico impulsado a lo largo de los cinco últimos años y sitúa al Grupo en las mejores condiciones para incrementar su liderazgo.

Los resultados de Ebro Puleva en el último año han mantenido un rumbo firme y ascendente: incremento de las ventas, a pesar de las desinversiones realizadas en negocios no estratégicos en los últimos ejercicios, y crecimiento en los beneficios, como fruto de la focalización en los negocios estratégicos y de la mejora de la eficiencia.

Esta dinámica, que se ha mantenido inalterable durante el periodo 2000-2004, ha permitido incrementar el resultado bruto de explotación (Ebitda) durante esos cinco años en un 30% y el beneficio neto, en el mismo periodo, en un 82%. El porcentaje de Ebitda sobre ventas aumentó en un 46%, con un crecimiento anual compuesto del 10%.



TRANSFORMACIÓN DE EBRO PULEVA

Una de las claves del éxito de la estrategia de Ebro Puleva ha estado relacionada con la progresiva transformación del Grupo desde el año 2000, proceso que ha tenido importantes hitos: la incorporación de Puleva y de todo su *know-how* en cuanto a marcas y productos de alto valor añadido; la incorporación del 40% de Herba que no controlaba Ebro Puleva, lo que permitió al mismo tiempo incorporar a la gestión corporativa la exitosa labor desarrollada por los gestores del negocio arrocero; la recuperación de la marca Puleva en nutrición infantil, y la incorporación de nuevos negocios, muy especialmente a través de las adquisiciones realizadas en los mercados internacionales.



* desde el año 2000, Ebro Puleva ha consolidado su liderazgo en España y se ha convertido en uno de los principales grupos del sector de Europa

Durante la segunda mitad de 2003 y todo 2004, Ebro Puleva ha adquirido ocho compañías fuera de España, de las que la más destacada ha sido la norteamericana Riviana Foods, que refuerza el liderazgo del Grupo, le introduce en el decisivo mercado de los Estados Unidos y le abre las puertas de Centroamérica. También en 2004 se materializó la compra de Risella en Finlandia y de Vogan en Reino Unido.

Este crecimiento internacional –que continuará en ejercicios posteriores- se complementa con la evolución positiva del negocio en España.



UNA GESTIÓN EFICIENTE

Junto al crecimiento, el otro factor esencial que ha favorecido la posición actual de Ebro Puleva ha sido la eficiente gestión de los diferentes negocios del Grupo. La rentabilidad ha crecido en todos ellos de manera equilibrada, con un incremento en productos de alto valor añadido, como los comercializados bajo la marca Puleva o Brillante, y un equilibrio cada vez mayor en la cartera de negocio, factores a los que debe unirse el progresivo saneamiento de los activos y la permanente optimización de las estructuras operativas.

La desinversión en negocios no estratégicos y la puesta en valor del patrimonio inmobiliario ocioso han sido las otras líneas de gestión que han permitido el fortalecimiento del Grupo. Entre las desinversiones realizadas desde 2000 cabe destacar las de empresas como Proterra, Jesús Navarro, Vasco de Gama e Iansafrut, entre otras. En cuanto al patrimonio inmobiliario, Ebro Puleva se ha desprendido de activos no afectos a la actividad del Grupo en diferentes localidades españolas que le han reportado unos ingresos de 180 millones de euros en los últimos cinco ejercicios.

CINCO AÑOS DE MEJORA

DESDE LA CREACIÓN DE EBRO PULEVA, EN EL AÑO 2000, SE DISEÑÓ UN PLAN ESTRATÉGICO CUYO PRINCIPAL OBJETIVO HA SIDO CONSOLIDAR EL GRUPO EN LA PRIMERA POSICIÓN DEL SECTOR EN ESPAÑA Y CONVERTIR A EBRO PULEVA EN UNO DE LOS PRINCIPALES GRUPOS DEL SECTOR EN EUROPA.

ALGUNOS DE LOS PUNTOS CLAVE DE DICHA ESTRATEGIA FUERON:

- * AUMENTO DE LA RENTABILIDAD
- * DESARROLLO DE LA VOCACIÓN DE LIDERAZGO
- * CRECIMIENTO EN PRODUCTOS DE VALOR AÑADIDO
- * EQUILIBRIO DE LA CARTERA DE NEGOCIOS
- * SANEAMIENTO DE LOS ACTIVOS
- * OPTIMIZACIÓN DE LAS ESTRUCTURAS OPERATIVAS

PARA OPTIMIZAR RECURSOS Y AUMENTAR LA EFICIENCIA DEL GRUPO, EBRO PULEVA ACOMETIÓ UNA SERIE DE TRANSFORMACIONES: POR UN LADO, POTENCIAR EL DESARROLLO DE LOS NEGOCIOS ESTRATÉGICOS COMPLEMENTÁNDOLOS CON COMPRAS Y, POR OTRO, DESINVERTIR EN LOS NEGOCIOS CONSIDERADOS COMO NO ESTRATÉGICOS.

EN EL APARTADO DE DESARROLLO CORPORATIVO, LAS ACTUACIONES MÁS REPRESENTATIVAS HAN SIDO:

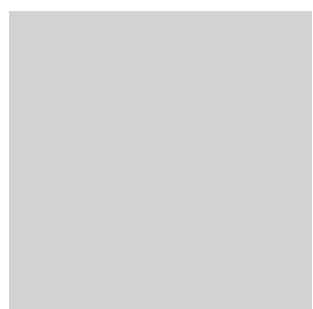
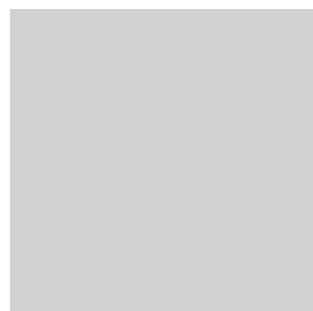
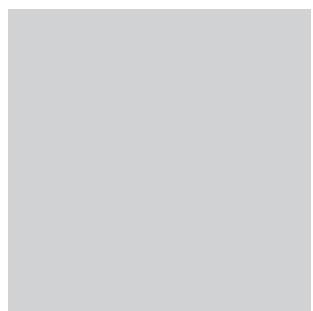
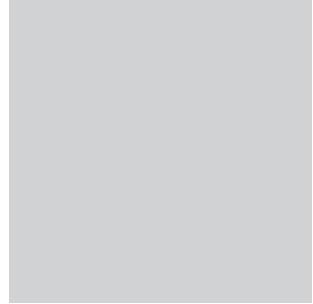
- * INCORPORACIÓN DE PULEVA
- * INCORPORACIÓN DEL 40% DE HERBA
- * ADQUISICIÓN DE PULEVA NUTRICIÓN INFANTIL A ABBOT LABORATORIES
- * ADQUISICIÓN DE REIS FIT, EN ALEMANIA Y AUSTRIA
- * ADQUISICIÓN DE REIS FIX, EN DINAMARCA
- * FUSIÓN CON STEVENS & BROTHERTON, EN REINO UNIDO
- * ADQUISICIÓN DE RICELAND, EN HUNGRÍA
- * ADQUISICIÓN DE DANRICE Y DANPASTA, EN DINAMARCA
- * ADQUISICIÓN DE VOGAN, EN REINO UNIDO
- * ADQUISICIÓN DE RISELLA, EN FINLANDIA
- * ADQUISICIÓN DE RIVIANA FOODS, EN ESTADOS UNIDOS Y CENTROAMÉRICA

EN CUANTO A DESINVERSIONES, EBRO HA REALIZADO LAS SIGUIENTES OPERACIONES:

- * JESÚS NAVARRO
- * VASCO DE GAMA
- * PULEVA NETWORKS
- * PARAGUAY
- * ANDOLEUM
- * PROTERRA
- * IANSAFRUT
- * TAUSTE GANADERA
- * 49% DE INVERSIONES GREENFIELDS
- * PROGANDO

VENTA DE PATRIMONIO NO OPERATIVO EN:

- * VALLADOLID
- * PUEBLO NUEVO
- * MÁLAGA
- * BALMES
- * LEÓN
- * SALOBREÑA
- * VILLAFRANCA





EXPANSIÓN INTERNACIONAL

LA ADQUISICIÓN DE RIVIANA CONVIERTA A EBRO PULEVA EN LA PRIMERA ARROCERA DEL MUNDO

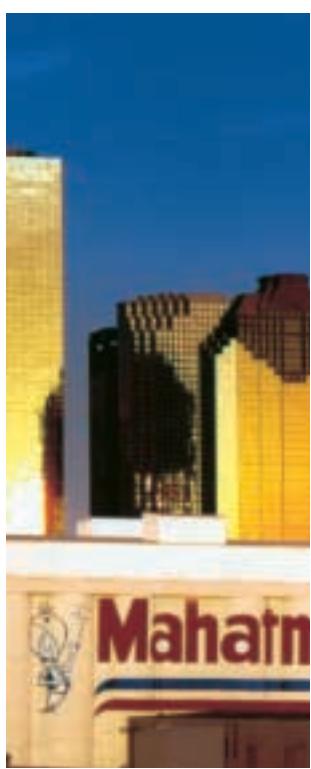
El pasado mes de septiembre, Ebro Puleva adquirió Riviana Foods Inc., la primera compañía arrocera de los Estados Unidos, poseedora además de una potente presencia y red de distribución alimentaria en Centroamérica. De este modo, el Grupo da un paso de gigante en su estrategia de internacionalización, penetra en los potentes mercados norte y centroamericanos y, en definitiva, incrementa su liderazgo, su diversificación y su portfolio de marcas.

Riviana, que posee el 17% de la cuota del mercado de arroz en los Estados Unidos, es también un potente productor y distribuidor de galletas y zumos en Centroamérica y ha participado durante los últimos años, a través de diferentes *joint ventures* con Ebro Puleva, en los mercados europeos de Reino Unido, Bélgica y Alemania. Precisamente el conocimiento entre ambas partes surgido de esta colaboración ha favorecido la integración, reduciendo al mínimo los riesgos inherentes a estos procesos.



PRESENCIA DESTACADA

Riviana ocupa el primer lugar en comercialización de arroz en 19 de los 20 mercados de mayor consumo de los Estados Unidos. Asimismo, es la compañía americana con el mayor portfolio de marcas de arroz en aquel país. Entre ellas, Mahatma, la más vendida en Estados Unidos en los últimos diez años; Success, líder en el segmento de bolsa de arroz cocido instantáneo; Carolina, marca clásica en el nordeste del país o Gourmet House, la marca líder en arroz salvaje.





* Riviana posee una participación del 17% del mercado, una potente red de distribución y es líder en 19 de los 20 Estados de mayor consumo de Estados Unidos

(Riviana)

Riviana cuenta asimismo con una potente red de distribución en el mercado estadounidense. Es el único interproveedor de arroz de Wal-Mart, la mayor cadena de distribución en los Estados Unidos, con más de 1.500 *Supercenter Stores*.

En Centroamérica, Riviana está presente en siete países. Es uno de los principales procesadores, comercializadores y distribuidores de galletas, *crackers*, zumos de frutas y vegetales en un mercado que alcanza a 36 millones de personas. La presencia en este mercado se materializa a través de las compañías Riviana Pozuelo y Alimentos Kern.

La producción de galletas de Riviana Pozuelo en Centroamérica es equivalente al 63% de la primera marca española, y es líder en el segmento de *cookies* en Costa Rica. La producción de zumos de Alimentos Kern alcanza los 36 millones de litros al año – igual a la del principal productor español –, y es líder en este sector en Guatemala. La marca Kern está registrada en todo el mundo por Nestlé, menos en Centroamérica, donde está debidamente protegida por Riviana.

PLANTAS PROCESADORAS DE RIVIANA EN EEUU





RIVIANA ABRE A EBRO PULEVA LAS PUERTAS
AL MAYOR Y MÁS SOFISTICADO MERCADO DE
ALIMENTACIÓN DEL MUNDO

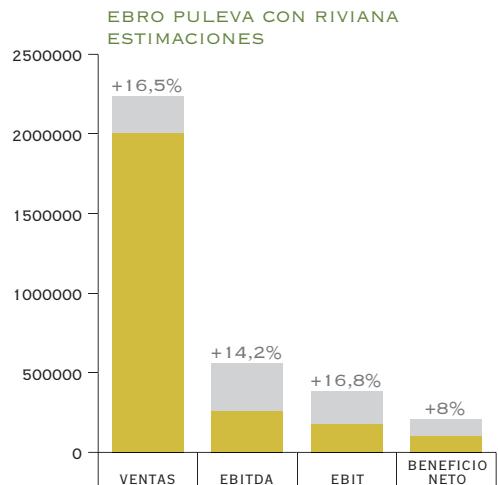


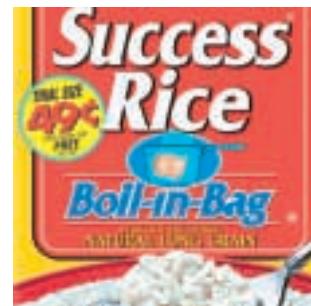
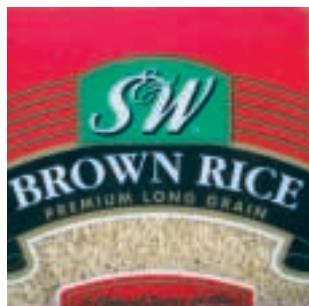
VENTAJAS INDUDABLES

Con la incorporación de Riviana al Grupo, Ebro Puleva se consolida como el mayor comercializador del mundo en el sector del arroz, con posiciones de liderazgo indiscutible en Europa y Estados Unidos.

Incrementa de manera considerable las magnitudes financieras del Grupo, tanto en términos de facturación -que crece en un 16%- como de resultado bruto y neto de explotación, que crecen, respectivamente, un 14% y un 17% en relación a lo obtenido en 2003. En los cuatro últimos meses de 2004, Riviana ha aportado al Grupo ventas por 118,8 millones de euros y un Ebitda de 15 millones de euros, a pesar de la desfavorable evolución del dólar.

Tras esta adquisición, el arroz gana peso en el conjunto del Grupo, en el que representa ya un 34% de las ventas, en tanto que el azúcar supone un 42% y los lácteos un 22%. Además, el negocio internacional aumenta su importancia en las cuentas del Grupo y representa alrededor del 44% de la facturación total consolidada.





* Riviana produce en Centroamérica 36 millones de litros de zumo, volumen similar al que realiza el primer productor español

Otros aspectos positivos con la incorporación de Riviana, son la apertura a un nuevo y poderoso mercado para los productos tradicionales de Ebro Puleva y la obtención de importantes sinergias que permitirá ahorros notables, mayor rendimiento de las redes comerciales y mayor eficacia en las inversiones. Asimismo, equilibra la cartera de negocio de marcas frente a las ventas industriales. De hecho, tras esta operación, el 65% de las ventas de Herba son ventas de marca y el 35% restante, industrial.

La adquisición de Riviana abre a Ebro Puleva la puerta al mayor y más sofisticado mercado de alimentación del mundo.



SINERGIAS EBRO PULEVA – RIVIANA

- * AHORRO EN GASTOS ADMINISTRATIVOS
- * INVERSIONES EN PLANTAS Y PROCESOS
- * LANZAMIENTO DE PRODUCTOS MICROONDAS AL MERCADO EN EEUU
- * TRABAJO CONJUNTO EN CUANTO A MATERIAS PRIMAS
- * APROVECHAMIENTO DE LA RED COMERCIAL DE RIVIANA EN EEUU



EXPANSIÓN INTERNACIONAL

EBRO PULEVA CONSOLIDA EN 2005 SU ESTRATEGIA DE INTERNACIONALIZACIÓN CON LA COMPRA DE PANZANI

Ebro Puleva continúa su estrategia de expansión internacional, con el triple objetivo de mejorar aún más el balance entre el negocio doméstico y el internacional, incrementar el peso de productos con marca frente a las ventas industriales, y equilibrar los ingresos de las distintas líneas de negocio.

En este contexto, el Grupo inició en 2004 el proceso de adquisición de Panzani, líder en Francia de los sectores de pasta, arroz, sémola y salsas, que se materializará a lo largo de 2005. Esta operación fortalece la presencia de Ebro Puleva en Europa, le abre las puertas a nuevos sectores y refuerza su liderazgo.

* la estrategia de Ebro Puleva pasa por mejorar aún más el balance entre el negocio doméstico y el internacional, incrementar el peso de los productos con marca y equilibrar los ingresos de las líneas de negocio



APORTA VALOR DESDE EL PRIMER AÑO

La incorporación de Panzani, que, además de Francia, también tiene presencia en Bélgica, República Checa y Camerún, permite a Ebro Puleva entrar en segmentos en los que no estaba presente y completar su portfolio con productos líderes, incrementando el peso de los negocios con marca en el total de la compañía.

La gama de productos de Panzani es altamente complementaria con la de Ebro Puleva por lo que las sinergias industriales, logísticas y comerciales serán muy elevadas. Las redes de distribución y ventas de Panzani, bien establecidas y altamente efectivas, permitirán la entrada de otros productos del Grupo en el mercado francés.

Desde un punto de vista financiero, el impacto de esta operación es altamente positivo, ya que supondrá incrementar significativamente el volumen de ventas y beneficios del Grupo, sin poner en riesgo la política de dividendos y creando valor desde el primer momento para el accionista



* el Grupo inició en 2004 el proceso de adquisición de Panzani, líder en Francia de los sectores de pasta, arroz, sémola y salsas, operación que se materializará a lo largo de 2005

LA GAMA DE PRODUCTOS DE PANZANI ES ALTAMENTE COMPLEMENTARIA CON LA DE Ebro Puleva, por lo que las sinergias industriales, logísticas y comerciales serán muy elevadas



LIDERAZGO REFORZADO

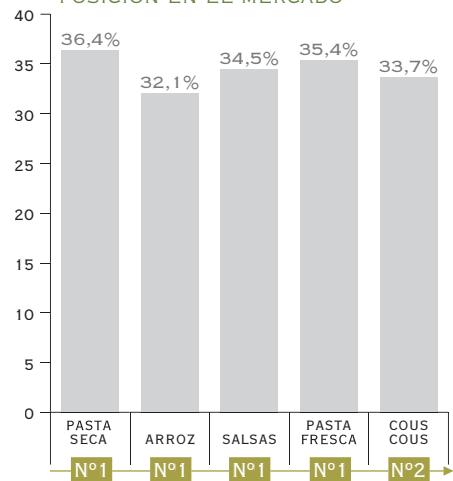
Panzani completa la posición de Herba en el panorama europeo del arroz y permite a Ebro Puleva, además de reforzar su liderazgo mundial en este sector, dar un salto importante en el ranking de las empresas medias de alimentación (*mid-caps*) europeas, en el que pasa de la décima a la sexta posición por ventas previstas al final de 2.005.

Panzani es líder en Francia en los sectores de pastas, arroz, sémola y salsas. En el mercado de la pasta seca es líder con ventas superiores a las 110.000 toneladas al año, cuatro veces más que el primer operador español. En el sector del arroz ejerce la primera posición a través de dos marcas: Lustucru, enfocada hacia arroces convencionales, y Taureau Ailé, orientada a arroces exóticos.

Es también la empresa líder en Francia en el mercado de salsas para pasta y arroz, así como en el de la pasta fresca. Panzani viene ganando cuota de mercado en salsas para pasta desde 1997, con crecimientos superiores a los del resto del sector. La línea de salsas frescas en combinación con la pasta fresca es una proposición de alto valor añadido para el consumidor. En el sector de la sémola, Panzani ocupa la segunda posición y opera con las marcas Regia y Ferrero.



CUOTAS MERCADO 2004
POSICIÓN EN EL MERCADO





COMIENZO DE UNA NUEVA ETAPA

La adquisición de empresas ha sido una de las claves de la estrategia de expansión y desarrollo de Ebro Puleva. El Grupo ha experimentado una gran transformación en poco más de cuatro años, en los que ha pasado a convertirse en uno de los grupos empresariales de referencia del sector de la alimentación en los mercados internacionales, con posiciones de liderazgo en Europa y América.

La compra de Riviana Foods en Estados Unidos y de Panzani en Francia son una buena muestra de esta estrategia de internacionalización. Después de estas importantes operaciones, comienza una nueva etapa para Ebro Puleva, en la que mantendrá como hasta ahora su vocación de liderazgo.

* tras la adquisición de Riviana Foods en Estados Unidos y la oferta de compra de Panzani en Francia, comienza una nueva etapa para Ebro Puleva



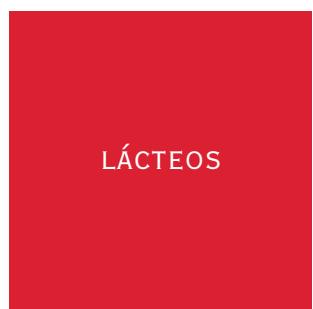
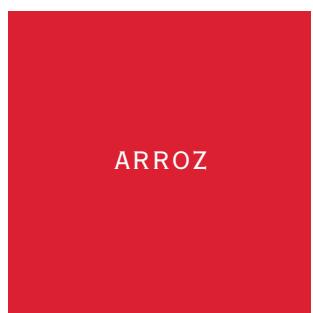
ÁREAS DE NEGOCIO

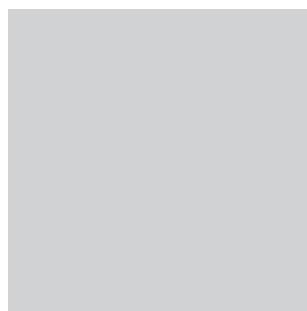
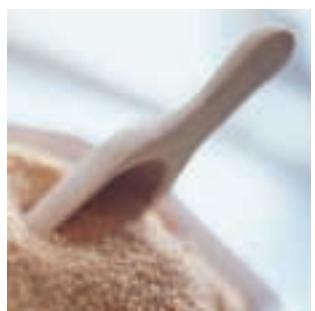
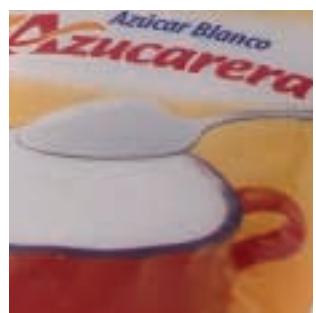
UNA DIVERSIFICACIÓN CADA VEZ MÁS EQUILIBRADA

El Grupo Ebro Puleva ha avanzado, en los últimos cinco años, hacia el objetivo de alcanzar una diversificación de sus áreas de negocio cada vez más equilibrada, tanto desde el punto de vista de la procedencia de sus ingresos por negocios, donde arroz y azúcar aproximan su contribución a las ventas, como por mercados, ya que el 44% de la facturación se consigue en el mercado internacional. La cartera de negocio entre ventas industriales y al consumidor final también se ha equilibrado, con adquisiciones de empresas cuyo valor añadido procede de sus reconocidas marcas.

La actividad nacional de Ebro Puleva se desarrolla en tres áreas de negocio: azúcar, arroz y lácteo. Estas tres divisiones se encuentran englobadas en la compañía matriz Ebro Puleva, S.A.







AZÚCAR



El negocio del azúcar del Grupo Ebro Puleva se mantiene como líder indiscutible en España y ocupa una fuerte posición en Europa.

Esta división opera bajo la compañía Azucarera Ebro, y sus principales negocios son el azúcar, el alcohol, los piensos y los co-productos derivados de la actividad azucarera. Durante 2004, el margen de Ebitda sobre ventas se ha situado en el 21,9%, lo que le sitúa entre las primeras empresas azucareras de Europa por rentabilidad.

Su actividad en el año ha tenido un comportamiento muy satisfactorio. Una de las claves de 2004 ha sido encaminar los recursos para lograr un aumento de la eficiencia, con el fin de prepararse y adelantarse a los posibles efectos negativos de la nueva Organización Común de Mercados (OCM) que se está diseñando en la Unión Europea en la actualidad.

La división también ha trabajado en el desarrollo de mejoras en los ámbitos de producción, medio ambiente, calidad, prevención de riesgos laborales y seguridad alimentaria. El Ministerio de Agricultura concedió a Azucarera Ebro, en 2004, el premio a la Mejor Empresa Alimentaria Española de 2003, en la modalidad de Medio Ambiente.

Entre los principales hitos del año 2004, destacan los siguientes:

En el Área Agrícola, se ha obtenido una calidad tecnológica excepcional de la remolacha en la zona sur y se han producido avances muy significativos en el Plan de Producción Integrada de la remolacha, tanto en Andalucía como en Castilla y León.

* Azucarera Ebro está mejorando de manera permanente su eficiencia, para adelantarse a los posibles efectos negativos de la nueva OCM del azúcar



* el Ministerio de Agricultura concedió a Azucarera Ebro el premio a la Mejor Empresa Alimentaria en la modalidad de Medio Ambiente

En el Área Industrial, se ha dado luz verde al proyecto de construcción del Centro de Envasado y Especialidades de Benavente, y se han impulsado importantes mejoras en las instalaciones fabriles. Destaca la instalación en Toro de una cadena automática de análisis de muestras de remolacha, única en España, de acuerdo con los compromisos adquiridos con las organizaciones agrarias. También se ha concentrado la producción total de alcohol en la fábrica de La Rinconada y se ha mejorado la logística de productos, principalmente en las plantas de Toro y Guadalete.

En cuanto al Área Comercial, en 2004 se ha lanzado al mercado una variedad de azúcar ecológico y se han desarrollado nuevas presentaciones y formatos de productos. Destaca el incremento del 17% de las ventas de azúcar moreno en el pasado ejercicio.

En el Área de Calidad y Medio Ambiente, se ha obtenido la certificación de calidad para los laboratorios de Pago por Riqueza de las azucareras de Guadalcacín y Toro, y no se han registrado en 2004 incidencias en materia de Seguridad Alimentaria.





★ Azucarera Ebro dispone hoy de una excelente posición competitiva en el sector de la Unión Europea

PREPARADOS PARA AFRONTAR LA REFORMA DE LA OCM DEL AZÚCAR

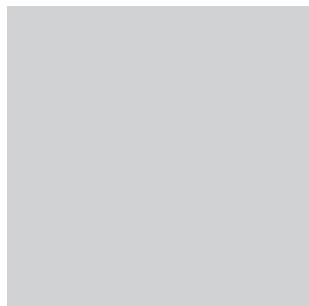
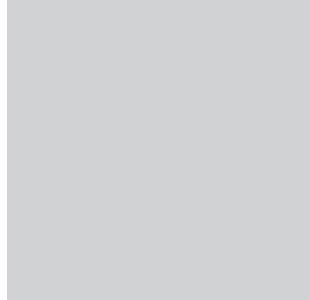
LA PRÓXIMA CAMPAÑA AZUCARERA 2005/2006 SEGUIRÁ ESTANDO REGULADA POR EL ACTUAL REGLAMENTO BASE 1260/01 DE LA UNIÓN EUROPEA. NO OBSTANTE, SE PREVÉN CAMBIOS IMPORTANTES EN LA NORMATIVA REGULADORA PARA LAS CAMPAÑAS SIGUIENTES. EL NUEVO REGLAMENTO, HOY EN ELABORACIÓN, SERÁ CONOCIDO A FINALES DE 2005 SI SE CUMPLE EL CALENDARIO PREVISTO POR LA COMISIÓN. EN ESE MOMENTO, EL GRUPO DISPONDRÁ DE LOS ELEMENTOS NECESARIOS PARA EVALUAR SU IMPACTO EN AZUCARERA EBO.

HA DE DESTACARSE, SIN EMBARGO, QUE LA COMISIÓN HA IDENTIFICADO EN TODO MOMENTO COMO OBJETIVO IRRENUNCIABLE DEFINIR UN MARCO QUE ASEGURE LA CONTINUIDAD A LARGO PLAZO DE UNA IMPORTANTE ACTIVIDAD REMOLACHA/AZÚCAR EN LA UNIÓN EUROPEA.

ESTIMAMOS QUE EL IMPACTO, TANTO EN TÉRMINOS DE VALOR COMO EN TÉRMINOS TEMPORALES, SERÁ ABSORBIBLE POR LA SOCIEDAD, EN LA MEDIDA EN QUE:

- * NUESTRA CUOTA DE PRODUCCIÓN DE AZÚCAR C (FUERA DE CUOTA Y DEDICADA A LA EXPORTACIÓN FUERA DE LA UE) ES MUY REDUCIDA, TANTO EN TÉRMINOS ABSOLUTOS (MENOS DEL 8% DE LA MEDIA ANUAL) COMO RELATIVOS (EN COMPARACIÓN CON LA DE OTROS PRODUCTORES),
- * LA DIFERENCIA ENTRE PRODUCCIÓN DOMÉSTICA Y CONSUMO ES NEGATIVA, ALGO QUE NO OCURRE EN OTROS PAÍSES PRODUCTORES,
- * NUESTRA RENTABILIDAD MEDIDA EN PORCENTAJE SOBRE VENTAS O EN RETORNO SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO ES DE LAS MÁS ALTAS DEL SECTOR EN EUROPA,
- * CONSIDERANDO ADEMÁS QUE LA REFORMA NO ENTRARÁ EN VIGOR HASTA 30 DE JUNIO DE 2006 Y QUE RAZONABLEMENTE TENDRÁ UN PERÍODO TRANSITORIO.

AZUCARERA EBRO DISPONE HOY DE UNA EXCELENTE POSICIÓN COMPETITIVA EN EL SECTOR DE LA UE, FRUTO DEL ESFUERZO REALIZADO EN MEJORAS DE EFICIENCIA Y REDUCCIÓN DE COSTE DE PRODUCCIÓN TANTO EN EL ÁREA AGRONÓMICA COMO INDUSTRIAL. ENTENDEMOS POR ELLO QUE EL NUEVO MARCO REGULATORIO OFRECERÁ A AZUCARERA UN ENTORNO ECONÓMICO Y ESTABLE PARA CONTINUAR DESARROLLANDO SU ACTIVIDAD.



ARROZ

El Grupo Ebro Puleva se mantiene como líder mundial del sector. Las ventas de la división arrocera representan un 34% de las del Grupo y en 2004 se incrementaron un 40,8%.

Las principales cabeceras bajo las que trabaja la división arrocera son Herba, líder en Europa con una cuota de mercado superior al 30%, y Riviana, adquirida en septiembre de 2004, la primera compañía arrocera de EEUU con una cuota de mercado del 17% y una importante presencia en el sector de las galletas y zumos en Centroamérica.

Otras dos operaciones de importancia realizadas en 2004 han sido la adquisición de Risella, líder en el mercado finlandés, y de Vogan en Reino Unido, país en el que la presencia de Ebro Puleva se ve reforzada de manera significativa.

Herba desarrolla su actividad hacia dos áreas diferenciadas, el consumidor final y el cliente industrial. En el primer caso, sus marcas ocupan posiciones de liderazgo absoluto en la mayoría de los mercados, destacando entre ellos España, Portugal, Bélgica, Alemania,



* el Grupo Ebro Puleva se consolida como el líder mundial del sector

Marruecos, Hungría y Finlandia. Asimismo, es el principal suministrador industrial del mercado arrocero europeo, destacando en los segmentos de ingredientes, étnico, alimentación infantil, cereales de desayuno y alimentación animal.

El posicionamiento estratégico de las distintas instalaciones industriales del Grupo en Europa, así como una política de excelencia en servicio y calidad, han hecho de Herba un líder indiscutible europeo.

Las principales actuaciones de la división arrocera en 2004 se han centrado en reforzar la I+D+i de nuevos productos de mayor valor añadido, y en la promoción de productos, en particular los arroces cocinados, tanto en el mercado español como europeo (la inversión publicitaria se incrementó un 40% con respecto al año anterior). También se han reorganizado las redes comerciales en el mercado español para aprovechar mejor los recursos y conocimientos, y mejorar la atención y servicio al cliente.

Durante el pasado ejercicio se ha conseguido el despegue de ventas en el mercado nacional de Vasitos A Comer con Brillante, alcanzando a finales de 2004 el 11% de la facturación de Herba Nutrición. Importante ha sido también el avance de las especialidades de arroz en Nomen Alimentación, que alcanzaron el 18% de la facturación de arroz.



LA NUEVA OCM DEL ARROZ Y LA AMPLIACIÓN DE LA UE, OPORTUNIDADES DE NEGOCIO

EN EL AÑO 2004 SE HA COMPLETADO LA REFORMA DEL MARCO REGULATORIO DEL SECTOR DEL ARROZ, CON LA APROBACIÓN DE UNA NUEVA OCM. UNA DE LAS PRINCIPALES CONSECUENCIAS DE ESTA REFORMA HA SIDO LA REBAJA DEL PRECIO DE INTERVENCIÓN DEL ARROZ A CASI LA MITAD DEL ANTERIOR NIVEL, COMPENSANDO AL AGRICULTOR CON EL INCREMENTO DE AYUDAS DIRECTAS A LA PRODUCCIÓN. ESTE FACTOR DEBERÁ DE SER UN DINAMIZADOR DEL SECTOR, POTENCIANDO EL CONSUMO DEL ARROZ EN GENERAL Y FACILITANDO LOS INTERCAMBIOS COMERCIALES ENTRE DISTINTAS ÁREAS.

POR OTRA PARTE, LA RECIENTE AMPLIACIÓN DE LA UNIÓN EUROPEA ABRE NUEVOS MERCADOS A LOS PRODUCTOS DEL GRUPO, EN ALGUNO DE LOS CUALES CUENTA YA CON UNA PRESENCIA SIGNIFICATIVA (CASO DE HUNGRÍA). ESTOS PAÍSES VAN A REPRESENTAR IMPORTANTES OPORTUNIDADES DE NEGOCIO EN UN PRÓXIMO FUTURO, ANTE LAS QUE EL GRUPO HERBA SE ENCUENTRA MUY BIEN POSICIONADO, CON GRAN VENTAJA FRENTA A LA COMPETENCIA.



LÁCTEO: PULEVA FOOD

Durante 2004 se han registrado los primeros resultados de la nueva organización de esta división, segregada a finales de 2003 en dos unidades de negocio: Puleva Food, que gestiona la marca Puleva y los productos de nutrición infantil; y Lactimilk, que se encarga de las marcas Ram, Leyma, El Castillo y Nadó. La división láctea en su conjunto logró cerrar el pasado ejercicio con un aumento de las ventas del 2%.

Puleva Food ha continuado con su estrategia basada en alimentos saludables y con placer, proporcionando productos, tanto para el mundo infantil como para adultos en sus diferentes etapas de la vida.



Su estrategia sigue basándose en tres pilares: el primero de ellos es el consumidor, para conocer sus necesidades y satisfacerlas, adaptando los productos en composición y presentación a las nuevas corrientes de consumo. El segundo pilar es la marca Puleva, referente en el mercado en diferentes categorías de productos, que aumenta año tras año su notoriedad, así como la confianza del consumidor en la misma. Y el tercer pilar es la política de innovación, clave para el desarrollo de la compañía.

Esta estrategia de diferenciación sigue marcando hitos en el mercado con el reconocimiento de la distribución como de los consumidores. De hecho, en 2004 Carrefour premió esta labor distinguiendo a Puleva como empresa innovadora entre sus proveedores.

En el ejercicio 2004 Puleva ha mantenido su liderazgo (40%) en leches enriquecidas en Calcio, a pesar del fuerte incremento de las marcas de distribución en este importante segmento de mercado. En cuanto a Puleva Omega 3, su crecimiento continúa, lo que le permite mantener de manera muy destacada su posición de líder (70%) de la categoría.

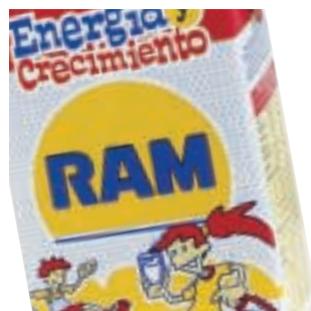
Por otra parte, se ha logrado alcanzar en batidos una cuota de mercado en valor del 30%, lo que supone mantener el liderazgo nacional con gran diferencia sobre sus competidores.

Estos crecimientos han obligado a la implementación de una segunda línea de PET, tan solo un año después de instalar la primera, que marcó una diferencia tecnológica en el mercado.

En cuanto a la división de Alimentación Infantil, 2004 ha sido un año de reentrada en el mercado, recuperando los niveles de confianza por parte de prescriptores y consumidores. Asimismo se ha procedido, en una primera fase, al rediseño, adaptación y actualización de sus productos, consiguiendo con Puleva Peques una cuota del 20% en la categoría de leches infantiles de crecimiento.

Por último, se ha consolidado Puleva Max en el mercado, alcanzando una cuota del 40% en sólo un año. Y se ha lanzado una nueva línea bajo la submarca Gran Sabor, obteniendo en pocos meses resultados satisfactorios, a través de productos orientados a la satisfacción de un público que considera el valor del placer como primordial en su alimentación.

* Puleva Food basa su estrategia en tres pilares: el consumidor, la marca Puleva y la innovación



LÁCTEO: LACTIMILK

* las marcas
de Lactimilk
(Ram, Leyma y
El Castillo)
superan el 90%
de notoriedad
entre los
consumidores

Lactimilk, por su parte, ha orientado su estrategia a recuperar, fundamentalmente a través de sus tres primeras marcas (Ram, Leyma y El Castillo), una posición importante en las leches clásicas, segmento que sigue representando cerca del 80% del volumen del sector lácteo.

El activo principal con el que cuenta la división es el valor de sus marcas, que superan el 90% de notoriedad, en el caso de Ram a escala nacional y de El Castillo y Leyma en Cataluña y Galicia, respectivamente.

La principal apuesta de Lactimilk para conseguir sus objetivos es atender las necesidades de los consumidores en materia de comodidad.

En el ejercicio 2004 Lactimilk ha lanzado un innovador pack de 4 briks con asa con su marca Ram y que va a extender en 2005 a sus otras marcas. Asimismo, ha focalizado sus esfuerzos en los siguientes productos: Ram Energía y Crecimiento, Ram Chocolate a la Taza (sus ventas en 2004 han superado al año anterior en un 47%), Leyma pasterizada (su participación de mercado es superior al 70% y se ha completado la gama con un moderno envase de cartón con tapón de rosca) y El Castillo botella de plástico 1,5 litros (tanto en alimentación como en hostelería, El Castillo es una de las principales marcas en este formato de envase).





I+D+i

* Ebro Puleva
mantiene el
compromiso de
ofrecer a los
consumidores
productos
innovadores,
de gran calidad
y que mejoren
su salud y
bienestar

EL ESFUERZO INVESTIGADOR SE CENTRA EN PRODUCTOS INNOVADORES Y DE ALTO VALOR AÑADIDO

La alta competencia existente en el sector alimentario exige una constante innovación en los productos lanzados al mercado. El Grupo Ebro Puleva mantiene el compromiso con los consumidores de ofrecerles productos innovadores de gran calidad y que, a su vez, mejoren su salud y bienestar. El área de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) del Grupo y los productos que desarrolla son un referente a escala mundial en el sector de la alimentación, además de eje estratégico en la gestión del Grupo.

Los objetivos de las actuaciones realizadas en el marco de I+D+i son:

- * Contribuir al desarrollo de Ebro Puleva a través de la investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos.
- * Ser una referencia internacional en la investigación y desarrollo de productos aplicados al sector de la alimentación.
- * Mantener un flujo continuo de productos en desarrollo.

El área de I+D+i de Ebro Puleva parte con una clara ventaja competitiva, al contar con Puleva Biotech, una empresa dedicada íntegramente al desarrollo de proyectos aplicables a todas las divisiones del Grupo, cuya semilla impulsora se encuentra en el Departamento de I+D de Puleva Food, creado en el año 1974.



COLABORACIÓN ENTRE ÁREAS DE NEGOCIO

Durante 2004, Puleva Biotech ha continuado trabajando con el resto de áreas de negocio del Grupo en la realización de diversos proyectos de I+D+i, tanto en el ámbito de desarrollo de nuevos productos como en el de la investigación analítica.

Junto a la división arrocera, Puleva Biotech ha implantado una plataforma analítica para la caracterización de variedades de arroz y harinas de arroz; ha iniciado el desarrollo de nuevos derivados de arroz de absorción lenta e índice glicémico controlado; ha formulado nuevos platos preparados aplicando el *know-how* en materia de coadyuvantes alimentarios; y entre los trabajos realizados en el área analítica, destacan

* Puleva Biotech es nuestra gran ventaja competitiva



los dirigidos a la caracterización nutricional de la amplia gama de platos preparados. En la división azucarera, dentro del ámbito de I+D+i y con el apoyo de Puleva Biotech, se ha desarrollado un proceso biocatalítico para la producción industrial de oligosacáridos funcionales; se han realizado estudios *in vitro* e *in vivo* para comprobar que la funcionalidad de los oligosacáridos producidos es mayor que la de los oligosacáridos que existen actualmente en el mercado; y se ha desarrollado una nueva línea de productos de valor añadido con un alto potencial comercial.

Además, la división azucarera dispone de un centro de I+D+i propio, que está orientado a la mejora continua y a la optimización industrial y agrícola, en colaboración con diferentes organismos, instituciones y universidades tanto nacionales como internacionales.



LÍDER EN INNOVACIÓN EN PRODUCTOS LÁCTEOS

En lo referente a la división de lácteos, el Grupo Ebro Puleva es líder en el desarrollo e innovación de productos que aporten al consumidor un alto valor añadido y adaptados a sus necesidades.

Puleva Biotech ha colaborado en I+D+i con las dos empresas del Grupo: Puleva Food y Lactimilk.

Junto a Puleva Food se ha desarrollado una gama de alimentos infantiles, productos de Puleva Calcio y nuevos alimentos para la sub marca Max. El compuesto Omega 3 se ha incorporado a la oferta de yogures y se han finalizado las nuevas presentaciones de los productos, con botellas de alta barrera de protección y nuevas variedades de batidos envasados en botella PET.

Por último, se han culminado los estudios sobre propiedades nutricionales de los productos Puleva en materia de salud ósea (Puleva Calcio), salud cardiovascular (Puleva Omega 3) y sistema inmune.

El área de I+D+i ha desarrollado para Lactimilk nuevos productos lácteos de alto valor añadido para completar la gama de la marca RAM, cuyo lanzamiento se espera para 2005; bebidas con propiedades nutricionales; se ha iniciado un proyecto para lograr una nueva generación de bebidas lácteas saborizadas con posicionamiento infantil; y se ha realizado un Programa Anual de Aseguramiento de Calidad y Seguridad Alimentaria que se ha extendido a todos los productos de las marcas Ram, Leyma, El Castillo y Nadó.

* El área de I+D+i de Ebro Puleva y los productos que desarrolla son un referente a escala mundial en el sector de la alimentación



COMPROMISO CON LA SOSTENIBILIDAD

* Ebro Puleva inspira su actuación en objetivos de liderazgo y excelencia empresarial, sustentando su crecimiento y gestión en valores y principios éticos basados en la integridad

EN LÍNEA CON LAS MEJORES PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Ebro Puleva continúa en primera línea en el cumplimiento de los compromisos en materia de Gobierno Corporativo, en coherencia con las exigencias legales y con las demandas de transparencia y rigor que en los últimos años se vienen demandando por parte de la sociedad y de las autoridades reguladoras.

El Consejo de Administración de Ebro Puleva aprobó por tercer año consecutivo su Informe de Gobierno Corporativo el 31 de marzo de 2005, tal como establece el artículo 116 de la Ley de Mercado de Valores, modificado por la Ley 26/2003 de 17 de julio, más conocida como Ley de Transparencia, desarrollada en la Orden ECO/3722/2003 de 26 de diciembre de 2003 y en la Circular 1/2004, de 17 de marzo de 2004, de la CNMV. Este Informe se publica como documento anexo a este Informe Anual y se encuentra íntegro en la web corporativa (<http://www.ebropuleva.com>) donde también se puede acceder a los documentos societarios y financieros que la compañía ha remitido a los organismos reguladores competentes.



CAPITAL SOCIAL Y ACCIONARIADO

Ebro Puleva tiene un capital social representado por 153.865.392 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una. La participación directa o indirecta del Consejo de Administración, a 31 de diciembre de 2004, era del 18,91% del capital. A 31 de diciembre de 2004, el *free-float* se situaba en torno al 60%. La capitalización bursátil era de 1.600 millones de euros.

Los accionistas que ostentan una participación, directa o indirecta, superior al 5% del capital, son, según comunicaciones recibidas en la CNMV hasta el 31 de diciembre de 2004, los siguientes:

- * Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (11,503%)
- * Grupo Torras, S.A. (7,82%).
- * Caja España de Inversiones (5,037%)
- * Caja Salamanca y Soria (5,001%)
- * Caja de Ahorros de Asturias (5,000%)

La autocartera de Ebro Puleva S.A, al final del ejercicio 2004, registró un saldo de 65.231 títulos, lo que representaba un 0,04% del capital social.



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de Ebro Puleva está integrado por catorce consejeros, de los que cuatro son ejecutivos, ocho son externos dominicales o asimilables y tres son externos independientes. El Secretario y el Vicesecretario del Consejo no son consejeros. El plazo de ejercicio del cargo es de cinco años, que puede ser renovado.

Para su funcionamiento, el Consejo de Administración se apoya en cuatro Comisiones: Comisión Ejecutiva, Comisión de Auditoría y Control, Comisión de Selección y Retribuciones, y Comisión de Estrategia e Inversiones.



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 MAYOR PARTE 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 LA 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 PUDIERE 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.



COMPROMISO CON LA SOSTENIBILIDAD

EBRO PULEVA, RESPONSABLE CON SU ENTORNO SOCIAL Y AMBIENTAL

Ebro Puleva destina a la sociedad una parte de los beneficios obtenidos por su actividad económica para contribuir a mejorar el bienestar y la calidad de vida de la población. Asimismo, el Grupo se esfuerza por mantener los más altos estándares de exigencia y calidad en el ejercicio de su actividad, de forma que su incidencia sobre el entorno natural se realice siempre sobre criterios de desarrollo sostenible.

Los detalles relativos a la actuación del Grupo en materia de Calidad y Medio Ambiente se encuentran expuestos en el Informe que, con este título, se inserta en páginas siguientes del presente Informe Anual.

La actividad social se coordina y canaliza a través de la Fundación Puleva, que cuenta con tres áreas prioritarias: Actividad Científica, Acción Social y Cultural y el Instituto Omega 3.

Además de la actividad propia de la Fundación, Ebro Puleva ha colaborado en 2004 en la celebración del Xacobeo 2004, a través de la difusión y promoción de la imagen del Año Santo en las campañas publicitarias de las marcas del Grupo; y con el patrocinio de diferentes actividades culturales, como fueron las exposiciones: Hasta el confín de la Tierra, celebrada en el Museo do Mar de Vigo; la zarzuela Luisa Fernanda, de la Compañía Clásica de Zarzuela, que tuvo lugar en el Auditorio de Galicia de Santiago de Compostela; y el espectáculo de danza Víctor Ullate, con representaciones en Lugo y Orense.



* Ebro Puleva destina a la sociedad una parte de los beneficios obtenidos por su actividad económica para contribuir a mejorar el bienestar y la calidad de vida de la población



ACTIVIDAD CIENTÍFICA

La actividad científica comprende todos los proyectos, impulsados desde la Fundación, que tienen como objetivos contribuir al desarrollo de la investigación científica, preferentemente en los campos de la salud, nutrición, agroalimentación y biotecnología; preparar programas de apoyo a jóvenes investigadores dirigidos a completar su formación en centros nacionales y facilitar su inserción laboral; establecer convenios y acuerdos de colaboración con universidades, otras fundaciones e instituciones nacionales e internacionales; así como celebrar conferencias, seminarios y cursos de formación.

Entre los principales proyectos llevados a cabo en relación con la actividad científica durante 2004 destacaron la entrega del Premio de Investigación, dotado con 30.000 euros y creado para financiar proyectos de investigación en el campo de la nutrición; la concesión de tres becas predoctorales, con una dotación de 12.000 euros al año y una duración de un año prorrogable hasta un máximo de 4 años, dirigidas a jóvenes titulados superiores para la realización de tesis doctorales en el campo de la nutrición; y la realización de tres jornadas científicas bajo los títulos: La Genómica: Una Apuesta Estratégica, en Granada; Nutrición en la Edad Avanzada, en Madrid; y Tratamiento Dietético de las Enfermedades Metabólicas Hereditarias, en Sevilla.





ACCIÓN SOCIAL Y CULTURAL

La acción social y cultural de Ebro Puleva se centra en aquellas áreas geográficas en las que el Grupo está presente y, por tanto, en las que tiene un alto compromiso social.

Dentro de la acción social, Ebro Puleva promueve proyectos de desarrollo y asistencia social con los sectores más necesitados, que se concretan en la donación de productos además de aportaciones económicas.

Durante 2004 se han llevado a cabo importantes colaboraciones, donde destacan la donación de 30.000 euros para la construcción de una residencia para discapacitados en San José de La Rinconada, en Sevilla, cuyo objetivo es cubrir las necesidades de atención y cuidado de personas con discapacidades de la comarca sevillana de La Vega; y el apoyo prestado a las víctimas del atentado sufrido en Madrid el 11 de marzo, con la donación de 30.000 euros a la Fundación Víctimas del Terrorismo.

También se apoyaron otros proyectos desarrollados por la Asociación de Discapacitados de Toro (Zamora); la Asociación Mensajeros de la Paz; el Banco de Alimentos de Madrid, Valladolid y Sevilla; el Colegio Félix Hernández Barrera, en Isla Mayor, Sevilla; la Fundación Juan XXIII, en Madrid; la Asociación Nuevo Futuro, para los "Rastrillos" de Madrid, Granada, Valencia y Oviedo; y la Residencia de ancianos de Dos Hermanas, en Sevilla, entre otros.

En el ámbito cultural, Ebro Puleva colabora con diferentes instituciones y proyectos culturales de prestigio nacional e internacional. Entre ellos, destacan los patrocinios del Festival Internacional de Música y Danza de Granada, de la Fundación BIACS (Bienal Internacional de Arte Contemporáneo de Sevilla), del Museo de Arte Contemporáneo Esteban Vicente de Segovia y de la Real Asociación Amigos del Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía, de Madrid.



LA ACTIVIDAD SOCIAL SE COORDINA Y CANALIZA A TRAVÉS DE LA FUNDACIÓN
PULEVA, QUE CUENTA CON TRES ÁREAS DE ACTIVIDAD: CIENTÍFICA, SOCIAL Y
CULTURAL, Y EL INSTITUTO OMEGA 3



INSTITUTO OMEGA 3

El Instituto Omega 3 es una entidad de carácter científico promovida por la Fundación Puleva que se dedica, principalmente, a la difusión de los avances en investigación de los ácidos grasos Omega 3 y los monoinsaturados tipo oleico.

El Comité Científico del Instituto está compuesto por profesores, científicos y técnicos de reconocido prestigio especialistas en alimentación y en distintas áreas del conocimiento de la salud, cuyo trabajo diario se encuentra relacionado de forma directa con la educación y la investigación nutricional y con la prevención de determinadas patologías y la mejora de la salud.

El Instituto Omega 3 trabaja no sólo en la difusión de los avances en la investigación, sino que también se centra en la educación nutricional.

Las principales campañas realizada en 2004 han servido para contribuir a la educación nutricional, tanto de especialistas en diferentes áreas de la salud como de los ciudadanos en general, con actividades como: edición, distribución y difusión del libro Nutrición y Salud Ósea, redactado en colaboración con la Fundación Hispana de Osteoporosis y Enfermedades Metabólicas Óseas-FHOEMO y la Sociedad Española e Investigaciones Óseas y Metabolismo Mineral; la edición del libro Leche, Lácteos y Salud; la realización, de ámbito nacional, de la encuesta de opinión Cómo comen nuestros hijos: percepción de las madres españolas; una reedición de la Guía de Alimentos Funcionales; y el 4º Seminario de Formación de Periodistas sobre nutrición, entre otras actividades.



IM

INFORME DE GESTIÓN DE LA CALIDAD Y MEDIO AMBIENTE



Ebro Puleva ha continuado desarrollando en el año 2004 una avanzada política en Medio Ambiente, Calidad y Seguridad Alimentaria, Seguridad Industrial y Riesgos Laborales con respecto al entorno y a los aspectos sociales, todo ello para lograr su desarrollo sostenible en un contexto de prevención y mejora continua.



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 2004 se ha 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 cabe destacar el fuerte impulso de mejora en la satisfacción de clientes, por aumento de los niveles de especificación de los productos, homologaciones de fábricas, mejoras de la atención y servicio, etc.

AZUCARERA EBRO, S.L.

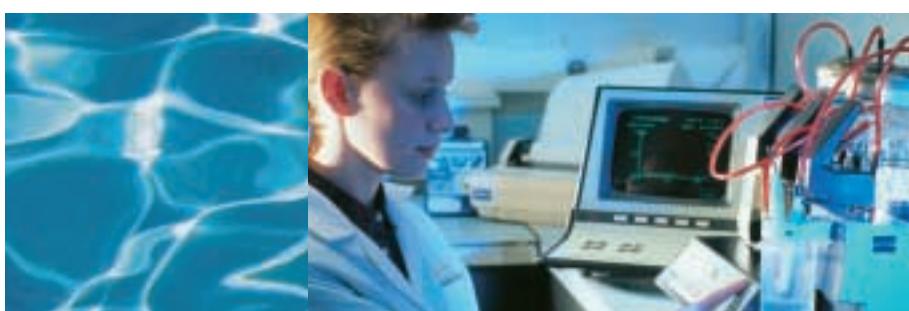
Se mantienen 13 certificaciones del Sistema de Calidad que cumple los requisitos de la Norma EN-UNE 9001:2004, una vez superadas con excelentes resultados las auditorías del organismo certificador. Cabe destacar la certificación en 2004 de los laboratorios de pago por riqueza de Guadalcacín y Toro, estando previsto para el año 2005 la certificación de los laboratorios de Peñafiel y Miranda.

El Laboratorio de Valladolid está certificado por ENAC en cumplimiento de los requisitos de la norma UNE-EN ISO/IEC 17025:2000, "Análisis Químicos y Biológicos del Azúcar".

Centros Certificados en Calidad

AZUCARERA EBRO, S.L.	Nº DE REGISTRO
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
Guadalcacín	ER-0379/2/96
Jédua	ER-0235/2/95
Toro	ER-0684/2/96
Salamanca	ER-0007/2/96
La Rinconada (Az. y Destilería)	ER-0698/2/98
Peñafiel (Az. Líquido)	ER-1878/2/00
Guadalcacín (L.P.P.R.)	ER-1149/2004
Toro (L.P.P.R.)	ER-1955/2004

Cabe también destacar la certificación de proyectos de I+D+i por la Norma UNE 166001:2002 EX "Gestión de la I+D+I. Requisitos de un proyecto de I+D+i"





AZUCARERA EBRO, S.L. CERTIFICADO	NORMA
Turbidez en el azúcar	068/0007/04
Tecnología NIR en remolacha	216-0171/04
Conservación de la remolacha	220-0227/04
Pacas de pulpa	068/0128/04

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

Centros Certificados en Medio Ambiente

AZUCARERA EBRO, S.L.	Nº DE REGISTRO
Benavente	CGM-97/044
Guadalete	CGM-98/046
Monzón (Az. y Destilería)	CGM-00/277
La Bañeza	CGM-01/381
Miranda	CGM-99/183
Guadalcacin	CGM-99/114
Toro	CGM-00/278
La Rinconada (Az. y Destilería)	CGM-99/135
Peñafiel (Az. Líquido)	CGM-99/182

Está prevista la certificación de la Planta de Cogeneración de Azucarera Ebro en La Rinconada para el año 2005.

DIVISIÓN LÁCTEA

Actualmente existen 6 certificaciones del Sistema de Calidad en las empresas de la División Láctea PULEVA FOOD y LACTIMILK que cumplen los requisitos de la Norma EN-UNE 9001:2000.

Centros Certificados en Calidad

PULEVA FOOD, S.L.	Nº DE REGISTRO
Granada	ER 02.0761-0
Lugo	ER-0079/1999
León	ER-0957/2003
LACTIMILK, S.L.	Nº DE REGISTRO
Jerez	ESPMDD004903
Arteixo	ER-1841/2004
Mollerussa	ER-0055/2003

Cabe destacar la certificación medioambiental (según el estándar de la Norma UNE EN ISO 14001:1996) en el año 2004, de dos de los centros de trabajo de PULEVA FOOD, S.L.: la fábrica de lácteos de Granada y la planta de cogeneración de GRELVA.

Centros Certificados en Medio Ambiente

PULEVA FOOD, S.L.	Nº DE REGISTRO
Granada (Fábrica de Lácteos)	ESPMDD005923
Granada (Cogeneración GRELVA)	ESPMDD005924

Puleva Food, tiene prevista para el año 2005 una nueva certificación en calidad según Norma UNE EN ISO 9001:2000: fábrica de lácteos de Sevilla, y dos nuevas certificaciones en medio ambiente según Norma UNE EN ISO 14001:2004: fábricas de lácteos de León y Lugo.

DIVISIÓN DE ARROZ

Centros Certificados en Calidad

HERBA RECEMILLS, S.L.	Nº DE REGISTRO
San Juan de Aznalfarache	ER-1316/2000
Coria del Río	ER-1316/2000
Silla	ER-0640/2000



OTRAS CUESTIONES RELEVANTES:

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.

Además, el Área Analítica de Puleva Biotech se encuentra en fase de implantación de un sistema estructurado de Gestión de la Calidad que cumple los requisitos indicados en la norma UNE-EN ISO/IEC 17025:2000, "Requisitos generales relativos a la competencia de los laboratorios de ensayo y calibración".



INVERSIONES Y ACTUACIONES EN MATERIA MEDIOAMBIENTAL

AZUCARERA EBRO, S.L.

Continúan realizándose actuaciones de mejora medioambientales en un contexto de transparencia y comunicación con las partes interesadas y de colaboración con las Administraciones. En el año 2004 continuaron realizándose importantes inversiones en medio ambiente en el conjunto de las fábricas, que se cuantifican en 11,8 millones de euros. Este importante esfuerzo económico se ha visto recompensado con



ahorros energéticos, minoración de efluentes y emisiones, etc., y ha permitido tener excelentes resultados en las auditorías externas de AENOR (Norma ISO 14001), auditorías de clientes, inspecciones de la Administración, etc. Cabe destacar la ausencia de expedientes sancionadores y la obtención del premio otorgado por el Ministerio de Agricultura a Azucarera Ebro como Mejor Empresa Alimentaria en la modalidad Medio Ambiente, del año 2003.

Entre las numerosas acciones realizadas en el año 2004, se pueden citar como más significativas:

Azucarera de Guadalete:

- * Nuevo lavadero de gases.
- * Nuevo secado de pulpa. Eliminación de antiguos secaderos.
- * Nueva balsa de aguas de Quentin.

Azucarera de Guadalcacín:

- * Construcción de una nueva balsa para aguas Quentin.

Azucarera y Destilería de La Rinconada:

- * Instalación de prensado, secado y pelletizado de residuos vegetales.
- * Cerrado completo de balsas con vallado metálico.

Azucarera de Toro:

- * Eliminación de equipos eléctricos con contenido en PCB's.
- * Instalación de dos prensas de pulpa.

Azucarera de La Bañeza:

- * Nuevo lavadero de gases.
- * Reforma y adecuación de las balsas de decantación.

PULEVA FOOD, S.L.

Fiel a la Política Medioambiental del Grupo, Puleva Food ha dedicado numerosos recursos a la prevención de la contaminación. La mayor parte de estas inversiones se han centrado por tanto, en la minimización del riesgo medioambiental, en la aplicación de técnicas industriales menos contaminantes y en tecnologías más respetuosas con el medio ambiente y más eficientes en el consumo de recursos naturales. En este contexto, las principales inversiones realizadas durante el año 2004 fueron las siguientes:

Fábrica de Sevilla:

- * Sustitución calderas de fuel por gas natural.





Fábrica de Lugo:

- * Sustitución calderas de fuel por gas natural.
- * Eliminación de equipos con contenido en PCB's.
- * Adecuación del tratamiento de aguas industriales.

Fábrica de León:

- * Ampliación de la balsa de homogeneización de depuradora.
- * Depósito gas-oil calderas y eliminación fuel.

Fábrica de Granada:

- * Almacenamiento de residuos peligrosos.
- * Acondicionamiento de residuos sólidos urbanos.
- * Eliminación de equipos con contenido en PCB's.
- * Sistemas para la prevención de vertidos accidentales.
- * Nuevo sistema de tratamiento de aguas industriales.

Planta de cogeneración (Granada):

- * Sistemas para la prevención de vertidos accidentales.

LACTIMILK, S.A.

Asimismo, fiel a la Política Medioambiental del Grupo, Lactimilk ha dedicado importantes recursos a la prevención de la contaminación y en este contexto, las principales inversiones realizadas durante el año 2004 fueron las siguientes:

Fábrica de Arteixo:

- * Eliminación de componentes de riesgo en materiales de estructuras de cubierta.
- * Optimización en la obtención y almacenamiento de fangos (EDAR)
- * Optimización del consumo de agua en procesos industriales.

Fábrica de Mollerussa:

- * Optimización del proceso de depuración de aguas residuales de la planta (EDAR).
- * Actualización de la autorización ambiental.

Fábrica de Jerez:

- * Optimización final del proceso de neutralización de vertidos.

HERBA RICEMILLS, S.L.U.

En los últimos dos años, 2003 y 2004, se han llevado a cabo en los distintos centros de producción de Herba Ricemills las siguientes actuaciones de naturaleza medioambiental:



Fábrica de San Juan de Aznalfarache

- * Reforma y ampliación de las instalaciones de filtración, envasado y control de las emisiones a la atmósfera de cenizas provenientes de dos calderas de vapor que utilizan la cascarilla de arroz como combustible.
- * Instalación de equipos para la aspiración, canalización y retención mediante filtros de mangas del polvo ambiental generado en los procesos de manipulación y carga de la cascarilla de arroz y otros subproductos.
- * Control de la contaminación acústica mediante la colocación de pantallas de absorción y barreras contra la propagación del ruido en determinadas áreas de la fábrica.
- * A lo largo del año 2004 la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Andalucía ha sometido a nuestro centro de producción de San Juan de Aznalfarache a un exhaustivo proceso de inspección encaminado a evaluar el grado de cumplimiento de la normativa medioambiental vigente y, en especial, para dictaminar sobre la situación de nuestra planta respecto a las exigencias previstas en la Ley 16/2002 de 1º de Julio sobre prevención y control integrado de la contaminación (IPPC). El resultado de dicha evaluación ha sido plenamente satisfactorio, toda vez que tras un minucioso y extenso Informe de Inspección, se nos impone un Plan de Medidas Correctoras mínimo.

Fábrica de Silla

- * Instalaciones para la gestión de los residuos de cartón y los de polietileno y polipropileno procedentes de la planta de empaquetado. Dicha instalación comprende unos dispositivos para la aspiración, transporte neumático y empacado selectivo de tales residuos.
- * Acondicionamiento de los espacios exteriores de la planta, mediante el asfaltado de los viales y zonas de acceso, carga, descarga y aparcamiento de vehículos y la implantación de amplias áreas ajardinadas. Dicha actuación afecta a una superficie del orden de los 7.000 m².

PULEVA BIOTECH, S.A.

Puleva Biotech se encuentra en proceso de implantación de un Sistema Integrado de Gestión Medioambiental cuyos objetivos principales son la estandarización de los procesos llevados a cabo por la organización y el cumplimiento de los requisitos establecidos en las normas, que abarca tanto las condiciones normales de trabajo como las anormales de emergencia.

Puleva Biotech realiza la gestión de residuos generados en las actividades de I+D e industriales dando preferencia a la recuperación, reciclado y reutilización.



INVERSIONES Y ACTUACIONES EN MATERIA DE CALIDAD

En Azucarera Ebro se han realizado numerosas inversiones cuya finalidad es la satisfacción de los clientes, estableciéndose requisitos más exigentes que los normativos 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.

Cabe destacar las inversiones realizadas en los almacenes, en el nuevo silo de Toro 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.

Asimismo las inversiones realizadas en los centros de trabajo de Puleva Food en Sevilla y Lugo, para la implantación de nuevas plantas de tratamiento por infusión y sus correspondientes líneas de envasado TBA-21. Por otra parte, se ha creado una nueva línea de negocio de Nutrición Infantil (productos Puleva Max, Peques, papillas infantiles, etc) y se ha ampliado la gama de productos lácteos con la nueva línea "Gran Sabor".

En Lactimilk, resaltar la inversión realizada en la etapa de agrupación y paletización del formato brik de un litro, con la instalación de nuevas agrupadoras *twin-pack* 2x2 junto al correspondiente robot de paletización, la instalación de máquinas envasadoras con tecnología ESL (*Extended Shelf Life*) para productos frescos en formatos de medio y un litro con tapón rosulado para el canal de alimentación y de dos litros para el canal industrial y/o hostelería; y por último mencionar la instalación de un nuevo tratamiento de esterilización mixto (directo e indirecto) preparado para su aplicación en productos de alta viscosidad, junto a la conexión del mismo a un nuevo tanque aséptico.



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.



I F

INFORME FINANCIERO Y BURSÁTIL



ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA



INFORMACIÓN CONSOLIDADA Y AGREGADA

De la misma forma que en ediciones anteriores, se pretende incluir en este Informe Anual toda la información necesaria que muestre la evolución de los negocios del Grupo con un alto nivel de detalle y desgloses, permitiendo así que los accionistas y los potenciales inversores en nuestra compañía analicen la marcha del año. Para facilitarlo, incluimos en esta Memoria la información consolidada en dos 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 de IANSA era del 23%, nuestra posición financiera se ve mejor reflejada con la inversión en Chile por puesta en equivalencia.

Que el análisis de la información y la comparación entre ejercicios es más claro en Consolidación con Chile en puesta en equivalencia queda reforzado en este ejercicio después de que en noviembre de 2004 se produjera la desinversión de un 49% de la participación en Greenfields, sociedad a través de la cual el Grupo tiene la participación en empresas IANSA. Este cambio de participación provoca que la inversión en Chile haya sido desconsolidada si bien la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 todavía recoge tanto en ingresos como en gastos once meses de actividad del grupo chileno.

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

	DATOS CONSOLIDADOS						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	2.313.271	2.161.566	-6,6%	2.002.986	-7,3%	2.121.733	5,9%
Venta Neta	n.a.	2.115.229		1.956.551	-7,5%	2.070.546	5,8%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	97,9%		97,7%		97,6%	
Margen Industrial	n.a.	439.961		400.545	-9,0%	451.145	12,6%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	20,4%		20,0%		21,3%	
Margen Comercial	n.a.	381.745		341.435	-10,6%	371.543	8,8%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	17,7%		17,0%		17,5%	
EBITDA	274.200	274.770	0,2%	260.565	-5,2%	298.580	14,6%
% sobre Cifra Negocios	11,9%	12,7%		13,0%		14,1%	
EBIT	184.711	191.290	3,6%	177.969	-7,0%	210.707	18,4%
% sobre Cifra Negocios	8,0%	8,8%		8,9%		9,9%	
Gastos Financieros Netos	34.555	33.314	3,6%	19.804	40,6%	17.638	10,9%
% sobre Cifra Negocios	1,5%	1,5%		1,0%		0,8%	
Resultado Ordinario	145.884	146.986	0,8%	148.514	1,0%	176.369	18,8%
% sobre Cifra Negocios	6,3%	6,8%		7,4%		8,3%	
Resultado Extraordinario	(37.164)	(33.053)	11,1%	(37.294)	-12,8%	(31.023)	16,8%
% sobre Cifra Negocios	-1,6%	-1,5%		-1,9%		-1,5%	
Beneficio Antes Impuestos	108.718	113.933	4,8%	111.218	-2,4%	145.346	30,7%
% sobre Cifra Negocios	4,7%	5,3%		5,6%		6,9%	
Resultado Neto	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%	120.859	19,9%
% sobre Cifra Negocios	4,1%	4,4%		5,0%		5,7%	
Circulante medio	n.a.	653.165		517.822	-20,7%	463.962	-10,4%
Capital empleado	1.783.053	1.623.963	-8,9%	1.438.665	-11,4%	1.424.834	-1,0%
ROCE (2)	10,4%	11,8%		12,4%		14,8%	
Capex	85.893	83.526	-2,8%	79.602	-4,7%	102.524	28,8%
Plantilla media	7.439	7.058	-5,1%	5.938	-15,9%	6.686	12,6%
	31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002	31.12.04	2004/2003
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%	980.613	7,6%
Deuda Neta	719.018	527.664	-26,6%	349.151	-33,8%	467.669	33,9%
Apalancamiento (3)	89,6%	62,5%	-30,2%	38,3%	-38,7%	47,7%	24,5%
Activos Totales	2.540.871	2.188.532		2.052.734		2.181.817	

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

(2) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Inversión Neta-Inmovilizado financiero-Fondo de Comercio)).i

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

DATOS CHILE PUESTO EN EQUIVALENCIA (1)						
2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
1.756.181	1.720.533	-2,0%	1.684.182	-2,1%	1.842.485	9,4%
n.a	1.676.258		1.640.262	-2,1%	1.793.653	9,4%
n.a.	97,4%		97,4%		97,3%	
n.a.	345.322		335.815	-2,8%	386.219	15,0%
n.a.	20,1%		19,9%		21,0%	
n.a.	307.882		292.409	-5,0%	316.345	8,2%
n.a.	17,9%		17,4%		17,2%	
230.105	243.520	5,8%	239.197	-1,8%	267.010	11,6%
13,1%	14,2%		14,2%		14,5%	
161.242	178.956	11,0%	173.398	-3,1%	193.825	11,8%
9,2%	10,4%		10,3%		10,5%	
23.499	19.549	16,8%	13.916	28,8%	7.845	43,6%
1,3%	1,1%		0,8%		0,4%	
137.179	147.897	7,8%	145.540	-1,6%	166.757	14,6%
7,8%	8,6%		8,6%		9,1%	
(35.281)	(32.460)	8,0%	(27.771)	14,4%	(11.081)	60,1%
-2,0%	-1,9%		-1,6%		-0,6%	
101.898	115.437	13,3%	117.767	2,0%	155.676	32,2%
5,8%	6,7%		7,0%		8,4%	
95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%	120.859	19,9%
5,4%	5,6%		6,0%		6,6%	
n.a.	464.024		433.628	-6,6%	378.720	-12,7%
1.237.427	1.173.399	-5,2%	1.175.049	0,1%	1.201.791	2,3%
13,0%	15,3%		14,8%		16,1%	
67.380	78.433	16,4%	75.759	-3,4%	102.524	35,3%
4.710	4.544	-3,5%	4.256	-6,3%	5.261	23,6%
31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002	31.12.04	2004/2003
802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%	980.613	7,6%
436.698	386.752	-11,4%	248.521	-35,7%	467.669	88,2%
54,4%	45,8%	-15,7%	27,3%	-40,5%	47,7%	74,9%
1.996.511	1.828.237		1.779.953		2.181.817	

La cifra de negocio del consolidado con Chile en puesta en equivalencia ha experimentado un importante salto, no sólo cuantitativo (+9,4%) fruto de la expansión de los dos últimos años, sino sobretodo cualitativo. Crecen significativamente las ventas fuera del mercado doméstico, las ventas de productos con marca y se equilibra la cartera de productos.

Esta tendencia se pronunciará en el próximo ejercicio, ya que las incorporaciones al perímetro de consolidación en este ejercicio se han producido mayoritariamente en la segunda mitad del año.

Actividad (Miles de Euros)	CONSOLIDADO CHILE PUESTA EN EQUIV.				
	2002	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Azúcar	678.661	704.493	3,8%	693.657	-1,5%
% s/ Total	39,4%	41,8%		37,6%	
Arroz	443.854	429.266	-3,3%	573.440	33,6%
% s/ Total	25,8%	25,5%		31,1%	
Lácteos	514.784	480.630	-6,6%	490.255	2,0%
% s/ Total	29,9%	28,5%		26,6%	
Resto	83.234	69.793	-16,1%	85.133	22,0%
% s/ Total	4,8%	4,1%		4,6%	
Total cifra de negocios	1.720.533	1.684.182	-2,1%	1.842.485	9,4%

Mercados geográficos

Mercado Interior	1.357.194	1.323.008	-2,5%	1.314.975	-0,6%
% s/ Total	78,9%	78,6%		71,4%	
Resto Comunidad Europea	288.670	318.547	10,3%	349.155	9,6%
% s/ Total	16,8%	18,9%		19,0%	
Resto del Mundo	74.669	42.627	-42,9%	178.355	318,4%
% s/ Total	4,3%	2,5%		9,7%	
Total	1.720.533	1.684.182	-2,1%	1.842.485	9,4%

En consolidación plena sufrimos el efecto de contar con once meses de Chile en lugar de los doce meses del ejercicio precedente.

Las ventas comparables se obtienen homogeneizando el perímetro de consolidación, al no tener en cuenta la aportación de las sociedades que ya no forman parte del Grupo y de las recientemente incorporadas.

IMPORTE NETO Cifra de negocios (Miles de Euros)	CONSOLIDACION PLENA				
	2002	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Consolidado	2.161.566	2.002.986	-7,3%	2.121.733	5,9%
Desinversión actividades:					
Proterra	59.081				
Jesús Navarro	30.432	14.825			
Aportación nuevos negocios:					
Stevens&Brotherton				205.350	
Vogan				38.773	
Danrice				17.586	
Herto				15.745	
Riceland			1.841	6.959	
Risella				6.034	
Riviana				1.478	
				118.785	
Ventas Comparables	2.072.053	1.982.447	-4,3%	1.916.373	-3,3%

IMPORTE NETO		CONSOLIDADO CHILE PUESTA EN EQUIVALENC.			
Cifra de negocios (Miles de Euros)		2002	2003	2003/2002	2004
Consolidado		1.720.533	1.684.182	-2,1%	1.842.485
Desinversión actividades:		30.432	14.825		
Jesús Navarro		30.432	14.825		
Aportación nuevos negocios:			5.714		205.360
Stevens&Brotherton					38.773
Vogan					17.586
Danrice			3.873		15.745
Herto					6.959
Riceland			1.841		6.034
Risella					1.478
Riviana					118.785
Ventas Comparables		1.690.101	1.663.643	-1,6%	1.637.125
					-1,6%

La ligera caída de ventas comparables en el consolidado con Chile en puesta en equidad es considerada como muy satisfactoria en un ejercicio donde no ha habido azúcar excedente para exportar, donde se han sufrido precios históricamente bajos en el mercado del arroz y donde se ha seguido intentando eliminar ventas de bajo valor añadido mejorando la rentabilidad tanto en el negocio arrocero como en el lácteo.

El Ebitda en % sobre venta continúa mejorando y alcanza ya el 14,5%. La apuesta en los productos de más valor añadido abandonando las ventas con poco margen, la reorganización y las mejoras operativas han provocado un substancial ahorro de costes y gastos de estructura. Todo ello ha conducido el Ebitda a esta sensible mejoría.

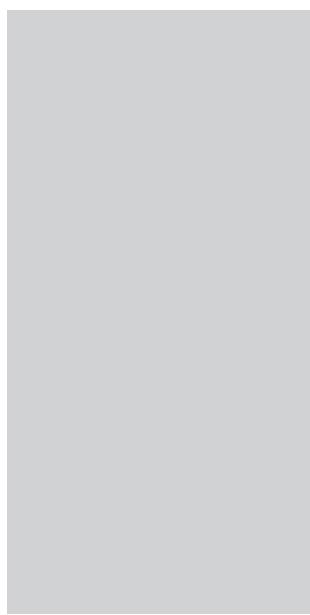
Miles de Euros	CONSOLIDACIÓN PLENA			
	2001	2002	2003	2004
Importe Neto Cifra de Negocios	2.313.271	2.161.566	2.002.986	2.121.733
EBITDA	274.200	274.770	260.565	298.580
% sobre Cifra Negocios	11,9%	12,7%	13,0%	14,1%

Miles de Euros	CONSOLIDADO CHILE PUESTA EN EQUIV.			
	2001	2002	2003	2004
Importe Neto Cifra de Negocios	1.756.181	1.720.533	1.684.182	1.842.485
EBITDA	230.105	243.520	239.197	267.010
% sobre Cifra Negocios	13,1%	14,2%	14,2%	14,5%



El resultado ordinario también refleja las mejoras descritas con anterioridad, unido a que se ha mantenido un bajo nivel de endeudamiento que ha permitido reducir el gasto financiero de forma notable. La máxima atención a la generación de caja y las desinversiones de inmovilizado han mantenido el endeudamiento medio del ejercicio en parámetros sólo ligeramente superiores al año anterior a pesar de la importante inversión realizada para la adquisición de Riviana.

La positiva evolución de resultado ordinario no sólo es apreciable en valor absoluto sino también en términos de rentabilidad porcentual sobre ventas.



Miles de Euros	CONSOLIDACIÓN PLENA			
	2001	2002	2003	2004
Importe Neto Cifra de Negocios	2.313.271	2.161.566	2.002.986	2.121.733
Resultado Ordinario	145.884	146.986	148.514	176.369
% sobre Cifra Negocios	6,3%	6,8%	7,4%	8,3%

Miles de Euros	CONSOLIDADO CHILE PUESTA EN EQUIV.			
	2001	2002	2003	2004
Importe Neto Cifra de Negocios	1.756.181	1.720.533	1.684.182	1.842.485
Resultado Ordinario	137.179	147.897	145.540	166.757
% sobre Cifra Negocios	7,8%	8,6%	8,6%	9,1%

Los resultados extraordinarios en el ejercicio 2004 también presentan una muy favorable evolución en su comparación con los años precedentes.

La reestructuración que ha soportado IANSA desinvirtiendo en negocios de baja rentabilidad hace que los resultados extraordinarios en Consolidación plena sean inferiores a cuando analizamos con Chile en equivalencia.

Entre los extraordinarios positivos son destacables las importantes plusvalías obtenidas en las desinversiones inmobiliarias.

Entre los negativos los más relevantes son la provisión por contenciosos en su mayoría causada por una sentencia negativa de un antiguo litigio de exportación de azúcar excedentaria. A esto se unen las bajas de inmovilizado y la reestructuración provocada por el plan de modernización de Azucarera.

Miles de Euros	CONSOLIDACION PLENA			
	2001	2002	2003	2004
Beneficios procedentes vtas. Inmovilizado	16.483	20.439	20.087	63.136
Otros Extraordinarios positivos	33.915	34.794	15.780	13.087
Resultados extraordinarios positivos	50.398	55.233	35.867	76.223
Dotación provisión Actas Alcohol		47.500		
Dotación Provisión otros contenciosos	6.010	5.081		46.079
Regulariz.Fondo de comercio impropio Herba	58.609			
Cierre de fábricas			21.903	
Otros Extraordinarios negativos	22.943	35.705	51.258	61.167
Resultados extraordinarios negativos	87.562	88.286	73.161	107.246
Resultados Extraordinarios Netos	(37.164)	(33.053)	(37.294)	(31.023)

Miles de Euros	CONSOLIDADO CHILE PUESTA EN EQUIV.			
	2001	2002	2003	2004
Beneficios procedentes vtas. Inmovilizado	3.440	20.439	20.087	63.136
Otros Extraordinarios positivos	43.734	30.356	14.721	12.040
Resultados extraordinarios positivos	47.174	50.795	34.808	75.176
Dotación provisión Actas Alcohol		47.500		
Dotación Provisión otros contenciosos	6.010	5.081		46.079
Regulariz.Fondo de comercio impropio Herba	58.609			
Cierre de fábricas			21.903	
Otros Extraordinarios negativos	17.836	30.674	40.676	40.178
Resultados extraordinarios negativos	82.455	83.255	62.579	86.257
Resultados Extraordinarios Netos	(35.281)	(32.460)	(27.771)	(11.081)

El resultado neto, fruto de todo lo anteriormente comentado y una vez aplicado el impuesto sobre beneficio, presenta un incremento respecto al ejercicio precedente de más de 20 millones de € lo que supone un espectacular aumento del 20%.



En % sobre cifra de negocio el salto también es importantísimo superándose el seis y medio por ciento en el consolidado con Chile en puesta en equivalencia y mostrando una evolución muy prometedora y que a la vez supone un gran reto para el futuro.

Miles de Euros	CONSOLIDACIÓN PLENA			
	2001	2002	2003	2004
Importe Neto Cifra de Negocios	2.313.271	2.161.566	2.002.986	2.121.733
Resultado Neto	95.115	95.867	100.759	120.859
% sobre Cifra Negocios	4,1%	4,4%	5,0%	5,7%

Miles de Euros	CONSOLIDADO CHILE PUESTA EN EQUIV.			
	2001	2002	2003	2004
Importe Neto Cifra de Negocios	1.756.181	1.720.533	1.684.182	1.842.485
Resultado Neto	95.115	95.867	100.759	120.859
% sobre Cifra Negocios	5,4%	5,6%	6,0%	6,6%

En la evolución del resultado neto se analiza en la siguiente tabla el efecto de la desinversión de actividades no estratégicas y la aportación de nuevos negocios incorporados.

Resultado neto (Miles de Euros)	CONSOLIDADO CHILE PUESTA EN EQUIVALENC.				
	2002	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Consolidado	95.867	100.759	5,1%	120.859	19,9%
Desinversión actividades:	203				
Jesús Navarro	203				
Aportación nuevos negocios:					
Stevens&Brotherton				11.844	
Vogan				658	
Danrice				1.189	
Herto				1.665	
Riceland				161	
Risella				707	
Riviana				(137)	
				7.601	
Resultado Neto comparable	95.664	100.138	4,7%	109.015	8,9%

El endeudamiento sufre un incremento motivado por la inversión en Riviana que alcanzó los 309 millones de € (\$375 millones). Descontando este efecto se aprecia que la generación de fondos es de 90 millones a pesar de mantener el compromiso de incrementar la retribución a los accionistas y de aumentar las inversiones, fundamentalmente las dirigidas a la innovación. Todo ello, a su vez, ayudado por las desinversiones inmobiliarias que han supuesto casi 76 millones de generación de caja frente a 58 millones y 70 millones de los ejercicios precedentes.

Obsérvese que la desconsolidación de Chile provoca que en el perímetro de consolidación plena desaparezca su deuda inicial de 100.630 mil €.

Miles de Euros	CONSOLIDACIÓN PLENA			CONSOLIDACIÓN CON CHILE EN P. EN EQUIV.		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Endeudamiento inicial	719.018	527.664	349.151	436.698	386.752	248.521
+/- Cobros/Pagos de explotación	214.612	349.879	250.749	209.245	270.369	250.749
+ Cobros por venta de inmovilizado	71.629	58.555	75.926	70.384	57.862	75.926
- Pagos de inversiones de inmov. mat.	(83.526)	(79.602)	(102.524)	(78.433)	(75.759)	(102.524)
+/- Devoluciones/Pago impuesto sdades	(41.126)	(42.564)	(30.589)	(39.243)	(37.645)	(30.589)
+/- Cobro/Pago de dividendos	(29.291)	(39.695)	(46.075)	(29.288)	(34.376)	(46.075)
+/- Otros	59.056	(68.060)	(366.635)	(82.719)	(42.220)	(366.635)
+/- Desconsolidación Chile			100.630			
Variación de endeudamiento	(191.354)	(178.513)	118.518	(49.946)	(138.231)	219.148
Endeudamiento final	527.664	349.151	467.669	386.752	248.521	467.669

Los ratios de balance muestran como aún después de las fuertes inversiones realizadas en el ejercicio, la fortaleza financiera apenas sufre, y los ratios de apalancamiento y cobertura se sitúan a niveles cercanos al 2002. Téngase en cuenta que el Ebitda aportado por Riviana a nuestro grupo en el 2004 es de 15 millones de € y se refiere solo a cuatro meses de actividad.

Realizamos el seguimiento solo con el consolidado con Chile puesta en equivalencia con el fin de no incluir los once meses de Chile en el Ebitda.

Deuda Neta (Miles Euros)	CONSOLIDACIÓN CON CHILE EN P.EQUIVAL.						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%	980.613	7,6%
Deuda Neta	436.698	386.752	-11,4%	248.521	-35,7%	467.669	88,2%
Apalancamiento (3)	54,4%	45,8%	-15,7%	27,3%	-40,5%	47,7%	74,9%
EBITDA	230.105	243.520	5,8%	239.197	-1,8%	267.010	11,6%
Cobertura	1,90	1,59		1,04		1,75	

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

La plantilla media, una vez descontado el efecto adquisiciones, sigue ajustándose de acuerdo a los planes de reestructuración y reorganización. Podemos ver en la siguiente tabla su evolución comparable sin considerar de nuevo los once meses que Chile ha pertenecido al Consolidado.

Plantilla media	CONSOLIDADO CHILE PUESTA EQUIVALENC.				
	2002	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Consolidado	4.544	4.256	-6,3%	5.261	23,6%
Desinversión actividades:	156				
Jesús Navarro	156				
Aportación nuevos negocios:		9		1.050	
Stevens&Brotherton				36	
Vogan				29	
Danrice				27	
Herto				5	
Riceland					
Risella					
Riviana				953	
Plantilla neta comparable	4.388	4.247	-3,2%	4.211	-0,8%



INFORMACIÓN DE LOS PRINCIPALES NEGOCIOS

Área Azúcar

El ejercicio 2.004 ha sido muy positivo en términos de rentabilidad.

Se ha vendido todo el azúcar disponible. Las ventas en el mercado interior han sido similares a las del año anterior. Sin embargo, las malas condiciones climáticas del ejercicio precedente impidieron que hubiera en 2.004 azúcar excedentario para exportar.

Esta disminución de ventas en el exterior no es proporcional a un descenso de beneficio ya que las toneladas de azúcar C tienen un precio sensiblemente inferior.

TMS.	VENTAS NEGOCIO AZUCARERO						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Azúcar Industrial	568.891	556.710	-2,1%	601.484	8,0%	616.411	2,5%
% s/Ventas	62,3%	70,2%		66,1%		74,0%	
Azúcar Distribución	203.516	186.337	-8,4%	191.580	2,8%	173.445	-9,5%
% s/Ventas	22,3%	23,5%		21,0%		20,8%	
Azúcar Exportación	140.494	49.554	-64,7%	117.485	137,1%	42.605	-63,7%
% s/Ventas	15,4%	6,3%		12,9%		5,1%	
Total Ventas	912.901	792.601		910.549		832.461	

Los resultados fabriles han sido muy satisfactorios. La cuota de azúcar en la campaña 2004/2005 ha quedado ampliamente superada por la producción, lo que ha permitido reportar unas 120.000 Tm. para la campaña 2005/2006 y disponer de otras 10.000 Tm. de azúcar excedentario para exportar.

En un ejercicio de caídas de precios en los mercados internacionales, se han mejorado los porcentajes sobre ventas de Ebitda y Ebit gracias a las mejoras operativas que se vienen poniendo en práctica en los últimos ejercicios y que siguen proporcionando importantes ahorros de costes. De esta forma, el resultado ordinario obtenido supera en más de 2,5 millones de € el del ejercicio anterior.

Además, el esfuerzo realizado en el empleo racional de los recursos, tanto circulante como inmovilizado ha permitido alcanzar un ROCE del 22,7% que supone un máximo histórico.

Miles de Euros	NEGOCIO AZUCARERO						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	751.889	703.562	-6,4%	736.636	4,7%	726.091	-1,4%
EBITDA	144.205	157.447	9,2%	158.584	0,7%	158.229	-0,2%
% sobre Cifra de Negocios	19,2%	22,4%		21,5%		21,8%	
EBIT	108.689	122.413	12,6%	124.161	1,4%	124.909	0,6%
% sobre Cifra de Negocios	14,5%	17,4%		16,9%		17,2%	
Resultado Ordinario	100.606	119.752	19,0%	122.286	2,1%	124.830	2,1%
% sobre Cifra de Negocios	13,4%	17,0%		16,6%		17,2%	
Circulante medio	216.424	117.652	-45,6%	171.179	45,5%	148.792	-13,1%
Capital empleado	666.207	546.048	-18,0%	593.349	8,7%	551.316	-7,1%
ROCE	16,3%	22,4%		20,9%		22,7%	
Capex	34.438	44.702	29,8%	36.134	-19,2%	38.586	6,8%

Área Arroz

Además del acceso a otros mercados internacionales, la adquisición de Riviana consolida a Ebro Puleva como el mayor grupo comercializador de arroz del mundo, con posiciones de liderazgo en Europa y Estados Unidos.

Ebro Puleva avanza en el objetivo de alcanzar un mejor equilibrio entre los ingresos procedentes del mercado doméstico español y el internacional, así como incrementa el peso marquista frente a las ventas industriales. También se equilibra el peso de los negocios, ganando peso el arroz en el conjunto del Grupo.

Riviana incorpora al Consolidado cuatro meses de actividad, que en cifra de negocio ha supuesto 118.785 miles de €, de los cuales 56.145 miles de € se refieren a ventas de arroz con marca. Sin considerar la aportación de Riviana, las ventas de producto con marca igualmente han crecido un 26%, fruto de la expansión europea de los últimos años y de la política de incremento de venta de productos de más valor añadido.

Miles de Euros	VENTAS NEGOCIO ARROZ						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Arroz Marca	136.921	158.569	15,8%	161.133	1,6%	258.387	60,4%
% s/Ventas	35,9%	37,6%		39,5%		44,6%	
Arroz Industr./Otros	244.656	262.855	7,4%	246.725	-6,1%	320.818	30,0%
% s/Ventas	64,1%	62,4%		60,5%		55,4%	
Total Ventas	381.577	421.424		407.858		579.205	

La evolución de los parámetros más relevantes del negocio ha sido espectacular, no sólo en valor absoluto, sino también en términos de porcentaje sobre cifra de ventas.

La aportación de Riviana al Ebitda y Resultado Ordinario en estos cuatro meses ha sido de 15 millones y 12 millones respectivamente. Por tanto, el crecimiento del área arroz sin esta aportación es del 39,5% en Ebitda y del 48,0% en Resultado Ordinario.

La reforma del marco regulatorio del sector se ha completado en 2004 con la aprobación de una nueva OCM, cuya principal consecuencia ha sido la bajada del precio de intervención. Este abaratamiento de materias primas, unido a las mejoras operativas y organizativas realizadas, la ampliación del abanico de marcas internacionales, y las inversiones realizadas en promoción de los productos de más valor añadido han permitido alcanzar la evolución que se detalla a continuación.

Miles de Euros	NEGOCIO ARROCERO						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	402.786	443.854	10,2%	429.266	-3,3%	604.807	40,9%
EBITDA	33.192	37.276	12,3%	36.196	-2,9%	65.478	80,9%
% sobre Cifra de Negocios	8,2%	8,4%		8,4%		10,8%	
EBIT	25.140	28.348	12,8%	24.475	-13,7%	47.928	95,8%
% sobre Cifra de Negocios	6,2%	6,4%		5,7%		7,9%	
Resultado Ordinario	19.446	22.870	17,6%	20.774	-9,2%	42.751	105,8%
% sobre Cifra de Negocios	4,8%	5,2%		4,8%		7,1%	
Circulante medio	118.984	125.409	5,4%	86.610	-30,9%	141.076	62,9%
Capital empleado	189.901	195.886	3,2%	170.418	-13,0%	279.644	64,1%
ROCE	13,2%	14,5%		14,4%		17,1%	
Capex	8.274	6.813	-17,7%	15.863	132,8%	23.039	45,2%

Aunque ya hubo adquisiciones en el ejercicio precedente, ha sido en 2004 cuando la aportación es suficientemente relevante. Se desglosa a continuación por sociedades dicha aportación. De las adquiridas en el 2004 detallamos el número de meses que han pertenecido y, por tanto, han sido consolidadas dentro del Grupo Ebro Puleva.

	CONTRIBUCIÓN DE LAS ÚLTIMAS ADQUISICIONES EN EL EJERCICIO 2004			
	Cifra negocios Miles de Euros	EBITDA Miles de Euros	R.Oordinario Miles de Euros	Plantilla Media
Stevens&Brotherton (nueve meses actividad)	38.773	1.356	940	36
Vogan (ocho meses actividad)	17.586	1.960	1.699	29
Danrice	15.745	3.507	2.379	27
Herto (cuatro meses actividad)	6.959	548	252	
Riceland	6.034	853	841	5
Risella (seis meses actividad)	1.478	275	(137)	
Riviana (cuatro meses actividad)	118.785	14.999	12.009	953
Total	205.360	23.498	17.983	1.050

Área Lácteos

Durante el ejercicio 2004 se ha seguido aplicando la política de disminución de líneas de producto de bajo valor añadido y la potenciación y promoción de productos enriquecidos y nutricionales.

Además de los nuevos lanzamientos dirigidos a la satisfacción del consumidor tanto en composición de los productos como en presentación de los mismos, continúa incluso el crecimiento en volumen de productos ya conocidos en el mercado como las nutricionales calcio y omega (+4% y +21% respectivamente)

Miles Litros	VENTAS NEGOCIO LÁCTEO						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Marca Puleva	388.128	413.496	6,5%	421.432	1,9%	443.202	5,2%
% s/Ventas	49,2%	53,6%		60,7%		66,1%	
Marca Lactimilk	226.847	213.482	-5,9%	174.383	-18,3%	160.581	-7,9%
% s/Ventas	28,8%	27,7%		25,1%		24,0%	
Resto	173.633	143.741	-17,2%	98.441	-31,5%	66.232	-32,7%
% s/Ventas	22,0%	18,6%		14,2%		9,9%	
Total Uds Vendidas	788.608	771.079		694.256		670.015	

Con los precios de materia prima leche muy elevados, se ha mantenido la política de intento de maximizar la rentabilidad y esto ha permitido mantener el % de EBITDA sobre cifra de negocios muy cercano al 10% en un ejercicio de condiciones de mercado especialmente difíciles.

El ROCE alcanzado queda lejos de precedente. El esfuerzo realizado en optimizar el capital circulante ha venido acompañado del incremento de inversiones que han sido casi duplicadas. Los frutos de esta apuesta por la renovación industrial y la innovación para la búsqueda de la satisfacción del consumidor quedarán reflejadas en el corto plazo.

Miles de Euros	NEGOCIO LÁCTEO						
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	538.355	522.277	-3,0%	488.025	-6,6%	497.083	1,9%
EBITDA	42.671	49.188	15,3%	49.680	1,0%	48.037	-3,3%
% sobre Cifra de Negocios	7,9%	9,4%		10,2%		9,7%	
EBIT	21.258	32.856	54,6%	33.711	2,6%	30.203	-10,4%
% sobre Cifra de Negocios	3,9%	6,3%		6,9%		6,1%	
Resultado Ordinario	18.562	24.033	29,5%	25.226	5,0%	22.395	-11,2%
% sobre Cifra de Negocios	3,4%	4,6%		5,2%		4,5%	
Circulante medio	92.885	93.854	1,0%	81.725	-12,9%	64.924	-20,6%
Capital empleado	212.955	223.239	4,8%	220.132	-1,4%	215.382	-2,2%
ROCE	10,0%	14,7%		15,3%		14,0%	
Capex	19.645	24.103	22,7%	19.628	-18,6%	36.948	88,2%





INFORMACIÓN BURSÁTIL



ASPECTOS RELEVANTES

Los esfuerzos realizados durante los últimos ejercicios en comunicación y transparencia han posibilitado una mayor y mejor compresión del Grupo Ebro Puleva, S.A. Estos esfuerzos han ayudado a incrementar el interés y seguimiento de la compañía por parte de los distintos agentes de mercado, permitiendo acompañar los buenos resultados obtenidos por el Grupo con una mejora de los precios objetivos por parte de las distintas SVB.

Durante el ejercicio 2004 se realizaron 4 presentaciones correspondientes a la publicación trimestral de resultados. A estas presentaciones asistieron los máximos responsables de la compañía, un esfuerzo muy positivamente valorado por el universo inversor.

El equipo directivo de Ebro Puleva, S.A., junto con su departamento de Relaciones con Inversores, durante el ejercicio 2004, ha realizado más de 152 presentaciones al colectivo de inversores institucionales dentro y fuera de España.

Estimamos que actualmente más de un 30% del accionariado está en manos de inversores institucionales internacionales.

Atendiendo a la información depositada en la CNMV más del 61% de las acciones fluctúan libremente.

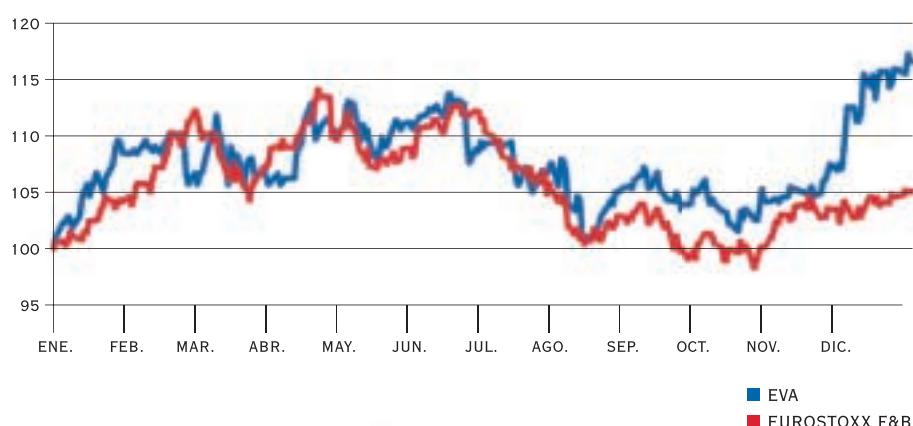
Ebro Puleva, S.A. forma parte de la Asociación Española para las Relaciones con Inversores con el fin de asegurar las mejores prácticas en la comunicación con sus accionistas y con la comunidad financiera en general.



LA ACCIÓN DE EBRO PULEVA EN BOLSA

El volumen de negociación media diaria de EVA durante el ejercicio 2004 ascendió a 5,5 millones de euros (4,7 millones de euros descontando la colocación del paquete de Südzucker) experimentando un importante salto en comparación con los 1,6 millones del ejercicio 2003.

PRECIO COTIZACIÓN EN BASE 100 DE EVA Y SECTOR ALIMENTACIÓN EUROPEO 2004



En el ejercicio 2004 la rotación de acciones de EVA fue 0,96 veces el numero total de acciones de la compañía (0,8 veces descontando la colocación del paquete de Südzucker).

Durante el ejercicio 2004 la acción se revalorizó en un 16,91% superando en casi 12 puntos porcentuales al Índice DJ Eurostoxx Food & Beverage representativo del resto del sector de alimentación en Europa.

Miles de Euros	2001	2002	2003	2004
Capitalización a 31 de Dic. (€ 000)	1.341,70	1.193,99	1.383,25	1.615,59
Precio por acción a 31 de Dic. (€)	8,72	7,76	8,99	10,50
Beneficio Neto (€ 000)	95.115	95.867	100.759	120.859
Beneficio por acción (€)	0,62	0,62	0,65	0,79
Dividendo (€ 000)	29.542	36.926	46.157	50.776
Dividendo por acción (€)	0,24	0,24	0,30	0,33
Pay Out	31,1%	38,5%	45,8%	42,0%
PER	7,1	8,0	7,2	7,5

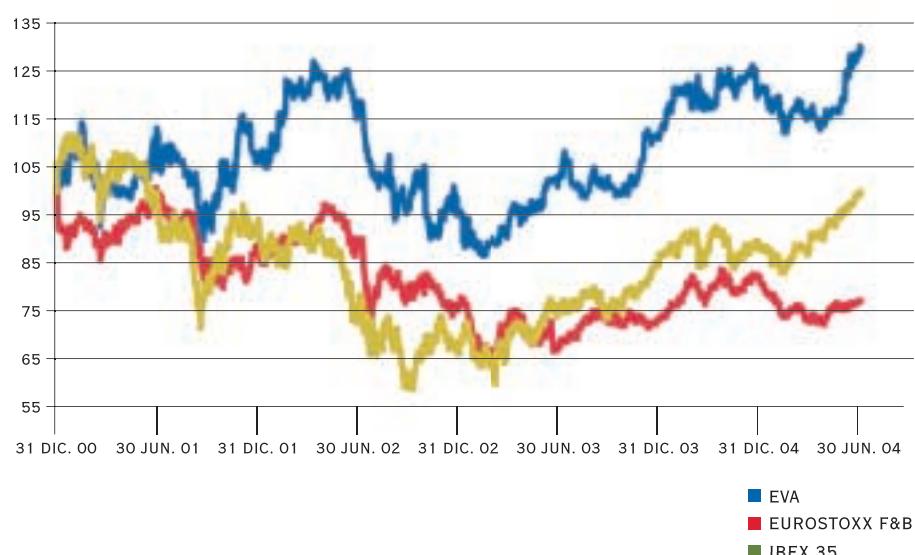


CINCO AÑOS DE GESTIÓN

El *Free-Float* de Ebro Puleva, S.A. ha pasado del 30% en el año 2000 al 61.5% en el año 2004.

En este periodo la acción de Ebro Puleva, S.A. se ha revalorizado un 34% superando la evolución del Ibex 35 en un 35% y la del Sector Alimentación Europeo en un 55%.

PRECIO COTIZACIÓN EN BASE 100 DE EVA, IBEX 35 Y SECTOR ALIMENTACIÓN EUROPEO



DIVIDENDOS 2004

Los dividendos pagados durante el ejercicio 2004 entre los accionistas de Ebro Puleva, S.A. ascendieron a 0,30 euros por acción. Se distribuyeron a través del pago trimestral de un dividendo a cuenta de 0,075 euros brutos acción.

Durante el ejercicio 2005 y con relación al beneficio neto del ejercicio anterior, el Consejo de Administración propondrá, en la próxima Junta General de Accionistas, elevar el pago de dividendo hasta 0,33 euros por acción, que se efectuaría en cuatro pagos trimestrales de 0,0825 euros por acción.

Supondría en su conjunto un reparto de 51 millones de euros en este concepto. Esta cifra representa un *Pay-Out* del 42%.

Los pagos se realizarían en las siguientes fechas: 1 de abril, 4 de julio, 3 de octubre y 27 de diciembre de 2005.



COLOCACIÓN DEL PAQUETE ACCIONARIAL DE SÜDZUCKER

El pasado 27 de febrero de 2004, Südzucker, A.G. colocó a través de una Oferta Privada de Venta su participación en Ebro Puleva, S.A.

Se colocaron 21,8 millones de acciones a través de un proceso de prospección de demanda dirigida exclusivamente a inversores institucionales. Las acciones ofrecidas representaban el 14,187% del capital de Ebro Puleva, S.A. y la totalidad de la participación de Südzucker, A.G.

Deutsche Bank fue el banco encargado de la colocación.



AUTOCARTERA

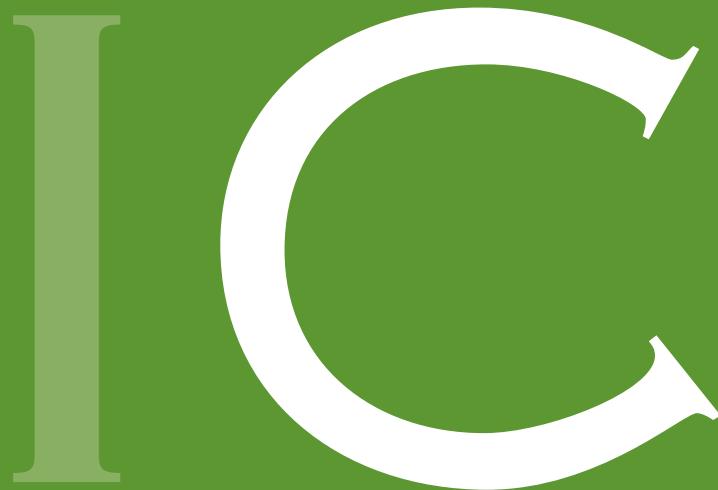
La positiva evolución de la acción de Ebro Puleva se refrenda en la progresiva disminución de las acciones propias en poder de la compañía, que se han reducido hasta 65.231 acciones, sólo un 0,04% del capital social a 31 de diciembre de 2004.



SVB QUE HAN SEGUIDO LA EVOLUCIÓN DE EBRO PULEVA EN 2004

Ahorro Corporación, Banesto Bolsa, Banco Espírito Santo, Bestinver, BBVA, BI Capital, BNP Paribas, BPI, Caja Madrid, Cheuvreux, Deutsche Bank, Dresdner Kleinwort Wasserstein, Fidentiis, Fortis Bank (Beta), Ibersecurities, Invercaixa, Kepler, Safei, SCH, Societe Generale, UBS y Venture Capital.





EBRO PULEVA, S.A.
INFORME DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

04

EBRO PULEVA, S.A.

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
EBRO PULEVA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Ebro Puleva, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, 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. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 de la Sociedad Riviana Food, INC y sociedades que componen el Grupo Riviana Food en el que la Sociedad participa en un 100% y cuyo valor neto contable y dotación a la provisión de la cartera en las cuentas anuales adjuntas ascienden a 298.034 miles de euros y 11.263 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Riviana Food, INC y sociedades que componen el Grupo Riviana Food han sido auditadas por otro auditor, KPMG LLP, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de la Sociedad se basa, en lo relativo a la participación en Riviana Food, INC, únicamente en el informe del citado auditor.

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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior (ver Nota 2 de la memoria adjunta). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor, KPMG LLP, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ebro Puleva, S.A. al 31 de diciembre de 2004 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 2004, 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 2004. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el N° S0530)

Miembro expediente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 N° A1-003447
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la aplicación establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

José Miguel Andrés Torrecillas

Madrid, 1 de abril de 2005

Ebro Puleva, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003
 (miles de euros) (Notas 1 a 4)

	ACTIVO		PASIVO	
	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.03
Inmovilizado	1.230.977	935.238	Fondos propios (N-11)	805.778
Gastos de establecimiento (N-5)	0	174	Capital suscrito	92.319
Inmovilizaciones inmateriales (N-6)	8.338	9.338	Prima de emisión	34.333
Patentes y marcas	12.207	12.222	Reserva de revalorización	3.169
Aplicaciones informáticas	94	94	Reservas	578.883
Amortizaciones	(3.963)	(2.978)	Reserva legal	18.464
Inmovilizaciones materiales (N-7)	35.674	37.749	Reservas para acciones propias	412
Terrenos y construcciones	41.647	43.534	Otras reservas	560.007
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.007	2.606	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	538.478
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	418	2.766		97.074
Otro inmovilizado	199	610		61.072
Amortizaciones y provisiones	(7.597)	(11.767)	Ingresos a distribuir en varios Ejercicios (N-12)	12.970
Inmovilizaciones financieras (N-8)	1.186.553	882.934	Otros ingresos a distribuir	1.027
Participaciones en empresas del grupo	1.108.921	825.722		
Créditos a empresas del grupo (N-10)	37.971	70.637	Provisiones para riesgos y gastos	3.539
Participaciones en empresas asociadas	8.001	1	Provisiones para pensiones y similares (N-13)	326
Créditos a empresas asociadas	11.140	0	Otras provisiones (N-14)	3.213
Otros créditos	1.940	2.092		3.176
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	6.342	12	Acreedores a largo plazo	377.646
Provisiones	(20.624)	(57.546)	Deudas con entidades de crédito (N-15)	342.395
Impuesto sobre beneficios anticipados a largo plazo (N-16.7)	32.862	42.016	Deudas con empresas del grupo (N-10)	30.608
Acciones propias (N-11)	412	5.043	Otras deudas	30
Gastos a distribuir en varios ejercicios (N-9)	1.244	400	Impuesto diferido (N-16.7)	4.613
Activo circulante	50.798	50.133		476
Deudores	28.693	38.991	Acreedores a corto plazo	83.086
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	12.669	1.227	Deudas con entidades de crédito (N-15)	69.334
Empresas del grupo, deudores (N-10)	14.408	10.950	Préstamos y otras deudas	68.587
Otros deudores	0	17.645	Deudas por intereses	747
Personal	18	53	Grupo y asociadas corto plazo (N-10)	6.568
Administraciones públicas	1.618	9.136	Deudas con empresas del grupo	6.568
Provisiones	(20)	(20)	Deudas con empresas asociadas	0
Inversiones financieras temporales	21.149	11.044		0
Participaciones en empresas del grupo	0	1.812	Acreedores comerciales	2.669
Participaciones en empresas asociadas (N-8)	0	8.000		1.940
Otros créditos	1.233	1.232	Otras deudas no comerciales	4.515
Cartera de valores a corto plazo (N-8)	19.916	0	Administraciones públicas	2.726
Tesorería	236	1	Otras deudas	541
Ajustes por periodificación	720	97	Remuneraciones pendientes de pago	1.248
Total	1.283.019	985.771	Ajustes por periodificación	0
			Total	1.283.019
				985.771

Las notas 1 a 21 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 2004 y 2003
(miles de euros) (Notas 1 a 4)

	DEBE		HABER	
	2004	2003	2004	2003
Gastos			Ingresos	
Aprovisionamientos	722	134.780	Importe neto de la cifra de negocios	687 167.277
Consumo de mercaderías	653	16.362	Ventas	449 161.157
Consumo de materias primas y materiales consumibles	8	114.723	Prestaciones de servicios	238 6262
Otros gastos externos	61	3.695	Devoluciones y rappels sobre ventas	0 (142)
Gastos de personal	6.822	6.632	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0 0
Sueldos, salarios y asimilados	5.739	5.876	Otros ingresos de explotacion	10.589 1.611
Cargas sociales	1.083	756	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	10.589 1.061
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.564	3.601	Subvenciones	0 0
Variacion de las provisiones de trafico	0	(8)	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	0 550
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	0	(9)	Pérdidas de explotacion	(6.246) (11.455)
Variación de provisiones de existencias	0	1	Ingresos de participaciones en capital	64.099 76.369
Otros gastos de explotacion	8.414	35.338	En empresas del grupo (N-8)	64.099 76.369
Servicios exteriores	7.828	34.763	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	6 2
Tributos	586	575	Otros intereses e ingresos asimilados	716 514
Gastos financieros y gastos asimilados	8.253	8.063	De empresas del grupo	189 246
Por deudas con empresas del grupo	819	1.382	Otros intereses	527 268
Por deudas con terceros y gastos asimilados	7.434	6.681	Diferencias positivas de cambio	4.169 436
Variacion de provisiones de inversiones financieras temporales	2	648	Pérdidas procedentes inmovilizado	Beneficios en enajenacion de inmovilizado material y cartera de control
Diferencias negativas de cambio	359	913	Beneficio por operaciones con acciones propias	62.210 5.703
Resultados financieros positivos	60.376	67.697	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	0 157
Beneficios de las actividades ordinarias	54.130	56.242	Otros ingresos extraordinarios	1.510 1.164
Pérdidas procedentes inmovilizado	2	376	Resultados extraord. negativos	23.359
Variacion de las provisiones de inmovilizado inmaterial y cartera de control	14.173	28.240		
Otros gastos extraordinarios	7.880	2.202		
Resultados extraord. positivos (N-18)	42.930			
Beneficios antes de impuestos	97.060	32.883		
Impuesto sobre beneficios (N-16)	14	28.189		
Resultado del ejercicio (beneficios)	97.074	61.072		

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2004

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 2004, formuladas por los administradores de Ebro Puleva, S.A. con fecha 31 de marzo de 2.005. 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 899 y 175 millones de euros respectivamente, y un aumento del resultado del ejercicio de 24 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 2004 (en adelante cuentas anuales del ejercicio 2004), 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 2003 Y 2004 CON EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD

Operaciones del ejercicio anterior 2003 (ver cuentas anuales de 2003)

Durante el ejercicio 2003, se produjeron varias operaciones corporativas y, de entre ellas, las indicadas a continuación tienen efecto en las bases de comparabilidad entre 2003 y 2004:

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 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. 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 existían beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente con requisitos pendientes de cumplir a la fecha de fusión.

Esta fusión se ejecutó con efectos contables el 1 de enero de 2003, y por tanto la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjunta incluyó los gastos e ingresos de la actividad de Productos La Fallera, S.A. 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.

La venta de estos activos y pasivos circulantes se realizó el 1 de agosto de 2003, y esto implicó que a partir de dicha fecha la actividad comercial, con los consiguientes ingresos y gastos derivados, de la marca La Fallera fue desarrollada por Fallera Nutrición, S.L., y por tanto, la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio anterior 2003 incluyó los ingresos y gastos de dicha actividad para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2003, mientras que la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 no incluye nada de esta actividad.

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, en el ejercicio anterior 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 2.003, 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 anterior 2003, incluyó por tanto, la actividad arrocera de los ocho primeros meses del año, mientras que la del ejercicio 2004 no incluye nada de esta actividad.

2.b.4) 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 aplicaron revalorizaciones. La diferencia entre la inversión que poseía Ebro Puleva, S.A. y los activos y pasivos absorbidos, fue 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 tributó 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 transmитente y para la mayor parte de estos activos con anterioridad a 1990.

No existían beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmite-
nte con requisitos pendientes de cumplir a la fecha de disolución.

La cuenta de pérdidas y ganancias de Ebro Puleva S.A. del ejercicio anterior 2.003, incluyó por tanto, la actividad de la extinta GDP de los últimos cinco meses del año, mientras que la del ejercicio 2004 incluye los 12 meses de dicha actividad.

Operaciones del ejercicio 2004

Durante el ejercicio 2004, no se han producido operaciones corporativas que afecten a la comparabilidad con el ejercicio anterior 2003.

En resumen, las bases de comparabilidad se ven afectadas por las operaciones indicadas en 2003 en cuanto 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. y nada en 2004, inclusión de todos los gastos e ingresos de la actividad arrocera de ocho meses en 2003 y nada en 2004, y por último, integración de la actividad de la extinta GDP en los últimos 5 meses de 2003 y de 12 meses en 2004.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2004 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):

A distribuir	
Beneficio del ejercicio después de impuestos	97.074
Distribución	
- A Reserva de Libre Disposición	46.298
- A Dividendo (0.33 euros por acción)	50.776

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 período 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 de entre diez a veinte 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 y a corto plazo:

Los fondos constituidos en renta fija 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 11) 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 depreciarán los activos financiados por dichas subvenciones.
2. Subvenciones de explotación: Se abonan a Resultados en el momento de su concesión y/o cobro.

I) COMPROMISOS DE JUBILACIÓN 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 posibles 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 posibles compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con este personal (ver Nota 13).

La provisión para posibles compromisos de jubilación y similares fue externalizada de acuerdo con la normativa vigente (ver Nota 13). A partir de dicha externalización, la sociedad tiene el compromiso de realizar aportaciones anuales al fondo de jubilación externalizado, por un importe anual estimado que no es significativo para el conjunto de los empleados afectados.

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, entendiendo éste como la base imponi-

ble 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 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 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.

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 2004 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 15).

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):

	Saldo al	Amortización	Saldo al
Concepto	31.12.2003	del período	31.12.2004
Gastos de Constitución	174	(174)	0

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición de las inmovilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 2004 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES BRUTOS					
	31.12.03	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31.12.04
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	12.222			(15)	12.207
Aplicaciones informáticas	94				94
Inmovilizado inmaterial en curso	0				0
Total	12.316	0	0	(15)	12.301

AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
	31.12.03	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31.12.04
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	2.941	976	(5)	(15)	3.897
Aplicaciones informáticas	37	29			66
Total	2.978	1.005	(5)	(15)	3.963
Total inmovilizaciones inmateriales netas	9.338	(1.005)	5	0	8.338

Al 31 de diciembre de 2004 existen patentes y marcas completamente amortizadas por importe de 2.748 miles de euros.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición de las inmovilizaciones materiales al 31 de diciembre de 2004 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

	VALORES BRUTOS				
	31.12.03	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31.12.04
Terrenos y edificios	43.534	912	(3.125)	326	41.647
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.606		(1.599)		1.007
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	2.766	46	(2.394)		418
Otro inmovilizado	610	6	(91)	(326)	199
Inmovilizado en curso	0				0
Total	49.516	964	(7.209)	0	43.271

	AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
	31.12.03	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31.12.04
Edificios	6.134	310	(355)		6.089
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.536	19	(1.595)		960
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	2.640	7	(2.370)		277
Otro inmovilizado	149	49	(91)		107
Total	11.459	385	(4.411)	0	7.433

	PROVISIONES				
	31.12.03				164
Provisiones para inmovilizado	308		(144)		
Total inmovilizaciones materiales netas	37.749	579	(2.654)	0	35.674

Las disminuciones corresponden a ventas a terceros de inmuebles. Por otro lado, 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 2004 son los siguientes (en miles de euros):

	TOTAL
Edificios	172
Instalaciones técnicas y maquinaria	869
Otras instal., utilaje y mobiliario	185

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

	M² 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
	13.627		

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

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

Concepto	Saldo al 31.12.03	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	Saldo al 31.12.04
Participaciones en empresas del grupo	825.722	326.288	(25.731)	(17.358)	1.108.921
Créditos a empresas del grupo	70.637		(15.614)	(17.052)	37.971
Participaciones en empresas asociadas	1			8.000	8.001
Créditos a empresas asociadas	0	11.140			11.140
Otros créditos	2.092		(152)		1.940
Depósitos y fianzas a largo plazo	12	6.330			6.342
Impuesto anticipado a largo plazo ^(*)	42.016	7.365	(16.519)		32.862
	940.480	351.123	(58.016)	(26.410)	1.207.177
Provisiones	(57.546)	(21.158)	31.741	26.339	(20.624)
Total inmovilizaciones financieras	882.934	329.965	(26.275)	(71)	1.186.553

(*) Ver nota 16.7

A) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Dentro de los *aumentos* del ejercicio las adiciones corresponden principalmente a:

1. 309.297 miles de euros, de la inversión en la adquisición del 100% en Riviana Foods Inc (USA).
2. 10.291 miles de euros, de la inversión realizada en la adquisición del 100% del capital social de Lactimilk, S.L. (adquirida a otra sociedad dependiente al 100% Puleva Food, S.L.) así como de cubrir la ampliación de capital de 10 millones de euros hecha por Lactimilk, S.L. durante 2004.

3. 3.500 miles de euros, de la inversión realizada en la constitución en mayo de 2004 de Lince Insurance, Ltd. (Sociedad radicada en Irlanda y cuya actividad es la de gestión de los seguros del inmovilizado material de las principales sociedades españolas del Grupo Ebro Puleva)
4. 3.200 miles de euros, de la inversión adicional realizada en Puleva Biotech, S.A. mediante compra en el mercado.

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

5. 25.731 miles de euros de venta del 49% de la participación en Inversiones Greenfields, Ltda. (ver comentario en apartado d.2).

Dentro de los *traspasos* del ejercicio, éstos corresponden básicamente a:

6. Baja de 26.782 miles de euros por traspaso a cartera de valores a corto plazo del resto de la inversión del 51% en la participación en Inversiones Greenfields, Ltda. (ver comentario en apartado d.2).
7. Alta de 9.424 miles de euros que proceden de las participaciones a corto plazo que la Sociedad tenía en Puleva Biotech, S.A. (coste de 9.424 miles de euros y provisión de 7.582 miles de euros). Estas participaciones a corto plazo en empresas del Grupo correspondían al cierre del ejercicio anterior al 5,0% de porcentaje de cartera que excedía del 67,96% que se estableció como cartera de control de Puleva Biotech, S.A. A principios de 2004 se adoptó la decisión de no continuar con esta operativa y traspasar estas acciones a inmovilizado financiero aumentando dicho 5,0% de control sobre esta filial.

B) PARTICIPACIONES Y CRÉDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS

El traspaso de 8.000 miles de euros a participaciones en empresas asociadas corresponde a la reclasificación del corto plazo (de 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 en junio de 2004 fue adoptada la decisión de continuar con nuestra parte de la inversión comprometida con un tercero, en este proyecto de fabricación de combustible. En este sentido, durante el ejercicio se firmaron contratos de préstamos participativos concedidos por los dos accionistas a Biocarburantes de Castilla y León, S.A. La parte de estos préstamos concedida por Ebro Puleva, S.A. ha sido de 11.120 miles de euros. Estos préstamos no tienen vencimiento predefinido y tienen una tasa de interés del Euribor más 2 puntos.

C) CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO

Del saldo al 31 de diciembre de 2004 de créditos a empresas del grupo (ver Nota 10), las partidas más significativas corresponden: 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. El traspaso corresponde al saldo del préstamo concedido a Inversiones Greenfields, Ltda. que ha sido reclasificado a cartera de valores a corto plazo (ver comentario en apartado d.2).

D) PROVISIONES

El aumento en provisiones es debido principalmente a las dotaciones realizadas en 2004 en el resto de la inversión de Chile y en otras sociedades dependientes. Las disminuciones en las provisiones corresponden, básicamente, a la aplicación de la provisión en la venta del 49% de Inversiones Greenfields, Ltda. y en la reversión a la cuenta de resultados de parte de la provisión de Puleva Biotech, S.A.

Los traspasos corresponden, por un lado, al alta de la provisión de Puleva Biotech, S.A. reclasificada de participaciones en empresas del grupo a corto plazo (ver comentario en punto a.7 anterior) y a la baja por reclasificación a cartera de valores a corto plazo del saldo de la provisión en Inversiones Greenfields, Ltda. (ver comentario en apartado d.2).

D) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Incluido en este epígrafe figuran los siguientes conceptos:

1. Por un exceso coyuntural de tesorería, al cierre del ejercicio 2004, la sociedad tenía una inversión en Bonos del Estado por importe de 10 millones de euros con vencimiento 17 de enero de 2005 y una tasa de interés del 2,1%.
2. El resto de este epígrafe, contiene la inversión y cuenta a cobrar a Inversiones Greenfields, Ltda. neto de las provisiones constituidas. Inversiones Greenfields Ltd. (Grupo), posee el 51% de la Sociedad Chilena Campos Chilenos, S.A. que a su vez posee el 45,13% de IANSA. A finales de noviembre de 2004 se produjo la venta del 49% de la participación que Ebro Puleva, S.A. poseía en Inversiones Greenfields Ltd. quedándose con el 51% restante. Con anterioridad a la venta del mencionado 49%, Ebro Puleva, S.A. poseía indirectamente el 23% de participación en IANSA pero sin embargo, esta inversión en las cuentas anuales consolidadas venía siendo consolidada por integración global debido al control mayoritario que Ebro Puleva, S.A. tenía sobre ella. No obstante, la venta del 49% de participación en Inversiones Greenfields Ltd. ha supuesto que Ebro Puleva, S.A. ya no ostente el control mayoritario del Grupo de sociedades IANSA y en consecuencia, el prácticamente único activo de Inversiones Greenfields (la inversión en IANSA a través de la inversión en Campos Chilenos) ya no puede ser consolidado por integración global al cierre de 2004, dejando de tener adicionalmente las características necesarias para ser considerada una inversión en sociedades del grupo o asociadas. Por tanto, el resto de la inversión del 51% en Inversiones Greenfields Ltd. al 31 de diciembre de 2004 ha quedado registrado en el epígrafe del activo de "Cartera de valores a corto plazo" a su valor de mercado.

E) DEPÓSITOS Y FIANZAS A LARGO PLAZO

Dentro de los depósitos y fianzas a largo plazo se incluyen las primas satisfechas durante el ejercicio por la suscripción de pólizas de seguros derivadas de ciertas previsiones contractuales para supuestos de cese por decisión de la empresa, cambio de control o pacto de no concurrencia.

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
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	c/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	493.248
Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.	100,00%	c/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	12.351
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	c/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	11.916
S.C.I. Bidassoa	100,00%	ST. Jean de la Luz - Francia	0
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	99,94%	c/ La Marina, 7 - 38002 S. C. de Tenerife	23.878
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Camino de Purchil,66 - Granada	242.299
Lactimilk, S.A. (Grupo)	100,00%	Polígono Arteixo - La Coruña	10.290
Herba Foods S.L. (Grupo)	100,00%	c/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	55.905
Herba Ricemills S.L	100,00%	c/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	69.278
Herba Nutrición S.L	100,00%	c/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	626
Puleva Biotech, S.A.	74,98%	Camino de Purchil,66 - Granada	33.698
Jiloc Industrial, S.A.	60,00%	Antigua Azuc. s/n - 44360 Sta. Eulalia - Teruel	1.769
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	50,00%	Avda. de la Buharra, 2 - 41018 Sevilla	16.000
Beira Terrace Soc.de Construcciones	100,00%	Oporto (Portugal)	515
S&B Herba Foods Ltd. (Grupo) (*)	51,00%	Londres (U.K.)	5.572
Rizerie Franco Americaine et Col., S .A.	100,00%	París (Francia)	1.138
Riceland, Ltda.	100,00%	Budapest (Hungria)	1.051
Dan Rice A/S	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	4.196
Riviana Foods Inc (Grupo)	100,00%	Houston (Texas-USA)	127.828
Lince Insurance Ltd.	100,00%	Dublin (Irlanda)	3.500
Total			

(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 sociedades dependientes y asociadas, antes del dividendo entregado en 2004.

(*) Ebro Puleva, S.A. tiene el 100% de este Grupo, directamente un 51% e indirectamente a través de Riviana Foods Inc. el otro 49%.

Puleva Biotech cotiza en bolsa desde el 17 de diciembre de 2001. La cotización media del último trimestre y del último día del año 2004 fue 2,61 y 2,63 euros, respectivamente, por acción.

(a) Resultado 2004	(a) Rtdo. Extr. 2004	Dividendo entregado en 2004	Actividad	Cierre últimas CCAA	Inversión
43.611	(58.432)	(46.773)	Fabricación y comercializ. de azúcar	31.12.04	411.594
11	0		Explotación agrícola	31.12.04	10.983
9	(188)		Inmobiliaria	31.12.04	4.926
0	0		Inmobiliaria	31.12.04	218
531	(6)		Produc. plátanos y conserv. vegetales	31.12.04	22.849
13.194	(5.084)	(6.525)	Elaboración productos lácteos	31.12.04	180.612
(571)	(158)		Elaboración productos lácteos	31.12.04	10.291
4.459	(7.742)		Gestión de inversiones	31.12.04	25.713
99	(537)		Producción y comercialización de arroz	31.12.04	69.078
2.871	(147)	(10.433)	Producción y comercialización de arroz	31.12.04	526
1.355	(132)		Desarrollo y comerc. nuevos productos	31.12.04	30.900
315	(13)	(11)	Producción abonos orgánicos	31.12.04	274
0	0		Fabricación bioetanol	31.12.04	8.000
(220)	0		Inmobiliaria	31.12.04	1.360
2.402	0	(357)	Comercialización de arroz	31.12.04	4.221
37	(2)		Producción y comercialización de arroz	31.12.04	1.241
708	0		Producción y comercialización de arroz	31.12.04	2.885
1.640	0		Producción y comercialización de arroz	31.12.04	18.454
10.526	0		Producción y comercialización de arroz	31.12.04	309.297
(1.325)	0		Actividad de seguros	31.12.04	3.500
		(64.099)			1.116.922

9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Amortizac. del ejercicio	Saldo a 31.12.04
Gastos formalización deudas	400	1.244	-400	1.244

10. CUENTAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Durante el ejercicio, las principales operaciones realizadas por la Sociedad con sociedades del Grupo han sido las siguientes. Sin embargo, no se han producido transacciones significativas con Sociedades Asociadas: (en miles de euros)

	Sociedades Grupo
Servicios exteriores	2.169
Gastos financieros	819
Total compras y gastos	2.988
Ventas	504
Ingresos por prestación de servicios	10.295
Ingresos financieros	189
Ingresos por dividendos recibidos	64.099
Total ventas e ingresos	75.087

Los saldos de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes (en miles de euros):

Saldos con empresas del grupo	Créditos a empresas del grupo a largo plazo	Empresas del Grupo deudoras	Saldos acreedores con empresas del grupo	
			A largo plazo	A corto plazo
Azucarera Ebro, S.L.	—	12.065	—	(4.475)
Herba Foods, S.L.	26.831	103	—	—
Balmes 103 Gestión de Patrim., S.L.	—	—	(12.360)	—
Herba Ricemills, S.L.	—	271	—	(647)
Herba Nutrición, S.L.	—	133	—	(7)
Nomen Alimentación, S.L.	—	—	—	(6)
Fincas e inversiones Ebro, S.A.	2.115	5	—	—
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	—	29	(1.858)	(264)
Puleva Biotech, S.A.	—	3	(7.076)	—
Puleva Foods, S.L.	—	1.748	(9.314)	(556)
Lactimilk, S.L.	—	51	—	(613)
Beira Terrace, Ltda.	9.025	—	—	—
	37.971	14.408	(30.608)	(6.568)

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 como norma general a tipos de interés de mercado.

11. FONDOS PROPIOS

El importe y movimientos en las cuentas de capital y reservas han sido los siguientes (en miles de euros):

	Saldo 31.12.03	Distribución resultados 2003	Resultado ejercicio 2004	Reserva Acciones Propias	Saldo a 31.12.04
Capital	92.319				92.319
Prima de Emisión	34.333				34.333
Reserva de revalorización	3.169				3.169
Otras Reservas:	561.985	14.911	0	1.987	578.883
Reserva legal	18.464				18.464
Reservas para acciones propias	5.043			(4.631)	412
Otras reservas	538.478	14.911		6.618	560.007
Pérdidas y Ganancias	61.072	(61.072)	97.074	1.987	97.074
	752.878	(46.161)	97.074	1.987	805.778

* Al 31 de diciembre de 2004 el capital social estaba representado por 153.865.392 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en las bolsas de valores españolas.

Según datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la participación total, tanto directa como indirecta, en el capital de Ebro Puleva, S.A., de sociedades que superan el 5% del capital a 31 de diciembre de 2004, son: Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 11,50% (directamente el 6,50% e indirectamente el 5% a través de Hispafoods Invest, S.L.), Grupo Torras, S.A. el 7,82%, Grupo Caja España el 5,53%, Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 5,00%, y Caja de Ahorros de Asturias el 5,00%.

* En relación con la prima de emisión, 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 excede del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2004 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, 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 2004, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 15 de abril de 2004, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 2.408.678 acciones y ventas de 3.198.253 acciones. Al finalizar el ejercicio 2004 la Sociedad tiene en autocartera 65.231 acciones que corresponden al 0,04% 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 2004 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

12. 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 31.12.03	Aumentos	Disminuc.	Amortizac. del ejercicio	Saldo a 31.12.04
Diferencias de cambio no realizadas	0	12.605			12.605
Otros ingresos diferidos	0	365			365
Ingresos diferidos suspensión de pagos	1.027			(1.027)	0
	1.027	12.970	0	(1.027)	12.970

El saldo de las diferencias en cambio no realizadas corresponde a la actualización al tipo de cambio de cierre del préstamo en dólares USA obtenido para financiar la adquisición de la inversión en Riviana Foods Inc.

13. PROVISIONES PARA JUBILACIONES 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 posibles compromisos con parte de sus empleados en activo.

Durante 2002 se procedió a la formalización definitiva de la externalización de los posibles 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 2004, 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 posibles 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 posibles 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 se ha obligado a 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.

Por otro lado, la provisión constituida y registrada en balance al 31 de diciembre de 2004 por importe de 326 miles de euros para los premios de permanencia representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los posibles compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con este personal. Las hipótesis actuariales utilizadas son prácticamente las mismas que las mencionadas anteriormente para los posibles compromisos de jubilación, pero con una tasa de interés de cálculo del 4,5% anual.

14. OTRAS PROVISIONES

Durante 2004 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	Para otras provisiones de riesgos y gastos
Saldo a 31 de diciembre de 2003	3.176
Dotaciones	59
Aplicaciones	(22)
Exceso de provisiones a ingresos	0
Saldo a 31 de diciembre de 2004	3.213

El saldo al 31 de diciembre de 2004 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.

15. 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 en euros	67.070	68.587
Créditos bancarios dispuestos en dólares USA	275.325	
Intereses devengados, no vencidos		747
Total	342.395	69.334

Los créditos a largo plazo corresponden al contrato de préstamo sindicado formalizado en noviembre de 2004 por importe de, por un lado, 138 millones de euros cuyo principal será amortizado en 4 cuotas semestrales debiendo ser la primera de ellas satisfecha a los 6 meses de la firma del contrato y, por otro lado, 375 millones de dólares USA equivalentes a 275 millones de euros, para financiar la adquisición del Grupo Riviana, al tipo de cambio de cierre de 2004, cuyo principal será amortizado en 8 cuotas semestrales debiendo ser la primera de ellas satisfecha en mayo de 2007. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en euros está referenciado al EURIBOR 6 meses más un diferencial de mercado, mientras que el tipo de interés anual aplicable al préstamo en dólares USA está referenciado al LIBOR 6 meses más un diferencial de mercado. Al cierre del ejercicio 2004, continúa suscrito un IRS para el préstamo en euros con un "collar" cuyo rango es entre 3% y 4,9% y un "knock-in" al 2,5%. Estos préstamos están garantizados por las Sociedades Dependientes Azucarera Ebro, S.L., Puleva Foods, S.L., Herba Food, S.L. y Herba Ricemills, S.L.

En relación con el resto de estas deudas al 31 de diciembre de 2004, la sociedad posee facilidades crediticias en bancos por un límite de 31 millones de euros formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de cero miles de euros.

El tipo de interés medio anual de estas deudas, excluyendo el préstamo sindicado mencionado anteriormente, es el EURIBOR 3 meses más un diferencial de mercado del 0,3% de media.

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 2004 de 1.093 miles de euros.

El calendario de vencimientos de los créditos bancarios a largo plazo es como sigue (miles de euros):

Vencimiento	
Vencimiento 2006	71.570
Vencimiento 2007	67.706
Vencimiento 2008	67.706
Vencimiento 2009	67.706
Vencimiento 2010	67.707
Total	342.395

16. SITUACIÓN FISCAL

16.1. El Grupo fiscal en régimen de declaración consolidada está formado en 2004 por:

- * Ebro Puleva, S.A. (Sociedad cabecera del grupo fiscal)
- * Fincas e Inversiones Ebro, S.A.
- * Azucarera Ebro, S.L. (grupo)
- * Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.
- * Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. (CATESA)
- * Puleva Food, S.L. (grupo)
- * Lactimilk, S.A. (grupo)
- * Herba Foods, S.L.
- * Herba Ricemills, S.L (grupo)
- * Herba Nutrición, S.L
- * Nomen Alimentación, S.L.
- * Fallera Nutrición, S. L.

16.2. 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 2004, es la siguiente (en miles de euros):

RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS				97.060
	Aumentos	Disminuciones		
Diferencias permanentes	829	5.008	(4.179)	
Difer. permanentes de ajustes de consolidación fiscal		63.731	(63.731)	
Resultado contable ajustado			29.150	
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	21.044	11.819	9.225	
Diferencias temporales con origen en otros ejercicios		43.457	(43.457)	
Resultado fiscal (base imponible) de la Sociedad			(5.082)	
Total base imponible de Ebro puleva, S.A.			(5.082)	

	Devengado	A cobrar	Diferido	Anticipado
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	10.203	1.779		
Cuota líquida positiva	10.203	1.779	(4.137)	(7.845)
Deducciones de la cuota	(11.367)	11.367		
Impuesto de sociedades 2004	(1.164)	13.146	(4.137)	(7.845)
Impuesto de Establecimiento Permanente	22			
Regularización de impuesto anticipado	1.309			
Regularización de impuesto de 2003	(181)			
Total impuesto de sociedades	(14)			

16.3. El detalle de las diferencias temporales de Ebro Puleva, S.A. es el siguiente (en miles de euros):

Aumentos	Importe
Dotaciones a provisiones para inmovilizado e inversiones financieras	19.613
Otros aumentos	1.431
Total	21.044

Disminuciones	Importe
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	(37.562)
Aplicación criterio de cobros a efectos fiscales en venta de inmovilizado	(11.819)
Otras disminuciones	(230)
Total	(55.276)

16.4. El detalle de las diferencias permanentes de Ebro Puleva, S.A., es el siguiente (en miles de euros):

Incrementos	Importe
Otros gastos no deducibles	829
Total	829
 Disminuciones	
Ajustes por dividendos de filiales del grupo fiscal	(63.731)
Ajustes por dividendos de filiales del grupo extranjeras	(357)
Amortización a efectos fiscales de fondos de comercio	(4.651)
Aplicación de valores de mercado en Canje de Acciones de J. Jeap	7.732
Ajuste negativo por renta exenta de valores extranjeros (Art. 20 bis)	(7.732)
Total	(68.739)

16.5. Adicionalmente, los resultados antes del impuesto de sociedades del ejercicio 2004 de las sociedades que componen el Grupo Tributario y la conciliación con la base imponible fiscal consolidada de dicho grupo es la siguiente:

	Miles de Euros
Ebro Puleva, S.A.	97.060
Azucarera Ebro, S.L.	64.030
Puleva Food, S.L. (grupo fiscal)	16.867
Lactimilk, S.L. (grupo fiscal)	(1.912)
Herba Foods, S.L.	3.148
Herba Ricemills, S.L.	1.245
Herba Nutrición, S.L.	6.134
Nomen Alimentación, S.L.	2.170
Fallera Nutrición, S. L.	2.524
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	617
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	14
Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.	0
Total	191.897

RESULTADO AGREGADO GRUPO FISCAL ANTES DE IMPUESTOS	Aumentos	Disminuciones	191.897
Diferencias permanentes Ebro Puleva, S.A.	829	68.739	(67.910)
Diferencias permanentes del resto de sociedades	9.523	15.333	(5.810)
Difer. permanentes de otros ajustes de consolidación fiscal	384	4.142	(3.758)
Compensación bases imponibles negativas de filiales		2.098	(2.098)
Resultado contable ajustado			112.321
Diferencias temporales de Ebro Puleva, S.A.	21.044	55.276	(34.232)
Diferencias temporales de resto de sociedades	77.171	28.876	48.295
Compensación bases imponibles negativas de filiales		595	(595)
Total base imponible del grupo fiscal			125.789

	Devengado	A pagar	Anticipado Diferido
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	39.312	(44.026)	4.714
Deducciones de la cuota	(16.982)	16.982	0
Impuesto de sociedades 2004	22.330	(27.044)	4.714
Impuesto de Establecimiento Permanent	22		
Regularización de impuesto anticipado	1.309		
Regularización de impuesto de 2003	935		
Total impuesto de sociedades	24.596		

La compensación de bases imponibles negativas de filiales corresponde, básicamente, a Puleva Food, S.L., como diferencia permanente y a Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. como diferencia temporal.

Las diferencias temporales del resto de sociedades corresponden, básicamente, a operaciones de Azucarera Ebro, S.L. y Puleva Food, S.L., por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio y otras diferencias menores.

Las diferencias permanentes del resto de sociedades corresponden, básicamente, a ajustes por dividendos recibidos de sociedades extranjeras y provisiones por depreciación del valor teórico de inversiones en sociedades extranjeras. 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 2004 ha ascendido a 65 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2004 (25 y 33,6 millones de euros, respectivamente, en 2003 y 2002, cantidades que ya fueron reinvertidas por el Grupo fiscal en los propios ejercicios 2003 y 2002). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

16.6. 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:

Impuesto	HERBA	EPSA
Impuesto sobre Sociedades	99/2000	99/2000
Impuesto sobre el Valor Añadido	2000	2000
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2000	2000
Otros	2000	2000
Impuestos especiales	2000	2000

Con fecha 11 de febrero de 2005 le ha sido comunicado a la Sociedad el inicio de las diligencias para la inspección fiscal de Arrocerías Herba, S.A. de los ejercicios 99/2000 y 2001 para el impuesto sobre sociedades y 2001 para el resto de impuestos. El 14 de febrero de 2005 la Agencia Tributaria notificó a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos.

En febrero de 2004 finalizó la inspección fiscal de todos los impuestos de Puleva, S.A. de los ejercicios 1998 a 2000, ambos incluidos. De esta inspección se derivó el levantamiento de actas fiscales en conformidad por importe total de 1.832 miles de euros, para los que se aplicó la provisión que existía al efecto (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.).

- 16.7.** 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):

	TOTAL
	Importe
Impuesto anticipado	
Saldo al 31 de diciembre de 2003	42.016
Regularizaciones	(1.309)
Dotación provisiones inmovilizaciones e inversiones financieras	6.864
Dotación provisiones varias	501
Aplicación provisiones varias	(80)
Aplicación de provisiones inmovilizaciones e inversiones financieras	(13.147)
Ingresos de quita de suspensión de pagos de Puleva	(360)
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio	(1.623)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	32.862

	Importe
Impuesto diferido	
Saldo al 31 de diciembre de 2003	476
Aplicación criterio de cobros a efectos fiscales en venta de inmovilizado	4.137
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.613

17. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2004 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios (en miles de euros):

	Importe
Avalos recibidos de bancos	
Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos	827
Ante terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	266
Avalos concedidos por Ebro Puleva, S.A.	
Avalos ante bancos como garantía de préstamos de Sociedades del Grupo	43.455
Otros avales ante bancos como garantía de sociedades asociadas y terceros	80.815

El aval mas significativo otorgado ante Bancos, como garantía de cumplimiento en operaciones de sociedades asociadas, corresponde al prestado por Ebro Puleva, S.A. a la sociedad asociada Biocarburantes de Castilla y León, S.A. para el préstamo sindicado que ésta última firmó con diversas entidades financieras en noviembre de 2004 para la financiación del proyecto (fábrica de biocarburantes). El importe total del préstamo sindicado asciende a 158 millones de euros, avalados al 50% por cada accionista de Biocarburantes de Castilla y León, S.A. Por tanto, a Ebro Puleva, S.A.

le corresponde avalar un total máximo de 79 millones de euros. Sin embargo, hasta el 31 de diciembre de 2004, del total del préstamo sindicado, Biocarburantes de Castilla y León, S.A. había dispuesto un importe de 45 millones de euros, por lo que el aval vigente a dicha fecha para Ebro Puleva, S.A. asciende a 22,5 millones de euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004, Ebro Puleva, S.A. tiene prestados avales para garantizar las deudas que ciertas empresas del Grupo mantienen con entidades de crédito por importe de 43.455 miles de euros.

18. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios: corresponde a la finalización de una operación de compra venta de arroz como liquidación de la actividad arrocera desarrollada durante el ejercicio anterior 2003.

b) Operaciones en divisas

La Sociedad realiza normalmente sus transacciones en euros, con excepción de la operación crediticia en dólares USA comentada en la Nota 15.

c) Resultados extraordinarios

Los detalles de resultados extraordinarios del ejercicio, son los siguientes (en miles de euros):

Gastos extraordinarios	Importe
Variación de la provisión de participaciones financieras	14.317
Variación de la provisión de otros inmovilizados financieros	3.000
Variación de la provisión de inmovilizado material	-144
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	2
Indemnizaciones extraordinarias	4.088
Otros gastos extraordinarios	792
Total	22.055

Ingresos extraordinarios	
Beneficios procedentes del inmovilizado material e inmaterial	62.210
Beneficio por operaciones con acciones propias	1.265
Ingreso Quita suspensión de pagos de Puleva, S.A.	1.027
Otros ingresos extraordinarios	483
Total resultados extraordinarios - Ingresos netos	64.985
	-42.930

- d) Las cifras de plantilla media del ejercicio son las siguientes:

Personal fijo	39
Personal eventual/fijo discontinuo	1
Total	40

La distribución del personal por categorías, es la siguiente:

Directivos	16
Mandos intermedios	14
Administrativos	9
Resto de personal	1
Total	40

19. OTRA INFORMACIÓN

- 19.1 La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en el ejercicio 2004, ascendió a 3.550 miles de euros de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

	2004	2003
Dietas	185	145
Participación estatutaria	1.134	1.167
Total Consejeros externos	1.319	1.312
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.073	2.871
Seguros de vida y jubilación	158	155
Total Consejeros ejecutivos	2.231	3.026
Total remuneracion al consejo	3.550	4.338

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004, fueron pagados 2.657 miles de euros de indemnizaciones devengadas por extinción de la relación contractual, que no existieron en 2003.

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 que se haya reconocido a los accionistas un dividendo del 4% del capital desembolsado. El Consejo de Administración, en su reunión del 26 de enero de 2005, ha decidido proponer la reducción de dicha participación al 1,55% del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2004.

Los miembros del Consejo de Administración que realizan funciones ejecutivas, en virtud de lo previsto en sus respectivos contratos, no cobran cantidad alguna en concepto de dietas y 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 158 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 directamente el 11,11% de la sociedad Instituto Hispánico del Arroz, S.A. y el 33,33 conjuntamente con familiares próximos. Asimismo posee indirectamente participaciones en Casarone, sociedad uruguaya (indirectamente a título personal el 3,62% e indirectamente junto con familiares próximos el 10,65%). Ambas sociedades se dedican a la actividad del arroz.
- ★ Familiares próximos de D. Elías Hernández Barrera poseen directamente el 33,33% del Instituto Hispánico del Arroz, S.A. Asimismo este Consejero posee indirectamente participaciones en Casarone, sociedad uruguaya (indirectamente a título personal el 1,58% e indirectamente junto con familiares próximos el 10,65%). Ambas sociedades se dedican a la actividad del arroz.
- ★ Caja de Ahorros de Salamanca y Soria posee las siguientes participaciones: el 49% en Hacienda Durius Alto Duero, S.A. y el 40% en Jamones Burgaleses, S.A.
- ★ Por último, Corporación Caixa Galicia, S.A. posee el 5,002% en Bodegas Terras Gauda, S.A. y el 10% en Pescanova, S.A.

Los Administradores que tienen cargos o funciones en estas Sociedades son: D. Antonio Hernández Callejas, como Apoderado General del Instituto Hispánico del Arroz, S.A.; Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, como Consejero de Hacienda Durius Alto Duero, S.A. y de Jamones Burgaleses, S.A.; y Corporación Caixa Galicia, S.A. como Consejero de Bodegas Terras Gauda, S.A. y Pescanova, 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 Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la Orden 3050/2004, de 15 de septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda.

Durante 2004 no han sido realizadas operaciones por los administradores de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo Ebro Puleva ajena al tráfico ordinario de dichas Sociedades o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

19.2 INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

La actividades desarrolladas por las distintas sociedades del Grupo Ebro Puleva 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. Ebro Puleva, S.A. como holding del grupo no tiene que realizar estas labores y, por tanto, las inversiones y gastos medioambientales las realizan cada una de las sociedades del Grupo.

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.

19.3 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 40 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 2004 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva ha ascendido a 1.267 miles de euros. De dicho importe, las auditorías realizadas por el auditor principal (sociedades de la organización mundial Ernst & Young) han ascendido a 895 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 860 miles de euros, de los que 165 miles de euros corresponden a los honorarios de la revisión limitada especial de los estados financieros consolidados del primer semestre de 2004, y 462 miles de euros corresponden a Due Diligence de procesos de adquisición de empresas.

20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

- * Como ya se ha indicado en la Nota 16.6, el 14 de febrero de 2005 la Agencia Tributaria notificó, a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos.
- * El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su reunión celebrada el 23 de febrero de 2005, acordó realizar una oferta irrevocable de compra por el 100% de la compañía Panzani, por un importe de 337 millones de euros, condicionada de acuerdo con las normas francesas a la consulta a los representantes legales de los trabajadores y a la aprobación de las autoridades francesa y alemana en materia de competencia. La presente oferta irrevocable de compra se

entiende en todo caso realizada por el total de las participaciones de la referida compañía, sin que pueda ser objeto de aceptación parcial, y su vigencia será de tres meses a contar desde su notificación a los vendedores (tres fondos de inversión y el propio equipo directivo de la compañía). Panzani es una importante compañía francesa que a través de sus distintas marcas ocupa una posición de liderazgo en diversos sectores alimentarios del mercado francés. Su deuda a 31 de enero de 2005 asciende a 302 millones de euros, por lo que el monto total de la operación para Ebro Puleva sería de unos 639 millones de euros.

Con fecha 4 de marzo de 2005, los representantes de los trabajadores han manifestado formalmente que no se oponen a la operación. Con fecha 24 de Marzo, Bundeskartellamt ha dado su autorización a la operación

De consumarse esta adquisición, el Grupo Ebro Puleva pasará a tener una presencia marquista significativa en los referidos sectores del mercado francés, incrementando el peso de los negocios con marca en el conjunto de la compañía, disminuyendo el peso relativo del negocio azucarero y aumentando igualmente el peso de los negocios internacionales, objetivos que se engloban dentro de la estrategia de crecimiento rentable, diversificación e internacionalización de la compañía.

21. CUADRO DE FINANCIACIÓN PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

	ACTIVO		PASIVO	
	2004	2003		
Aplicaciones			Origenes	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.244	0	Recursos generados por las operaciones	66.056
Gastos a distribuir en varios ejercic. por O.S. (*)	0	(38)		90.527
Adiciones de Inmovilizado:			Aportaciones a Fondos Propios:	
Material	964	8.464	Reservas de fusión por O.S. (*)	0
Inmaterial	0	9.246	Otras resevas por O.S. (*)	2.822
Financiero	343.758	33.356		7.465
Por operaciones societarias (*)	0	120.951		
Traspasos de corto plazo de Financiero	9.842	37.146		
Ingresos a distrib. en varios ejercicios:			Ingresos a distribuir en varios ejercicios :	
Subvenciones de capital recibidas por O.S.	0	1.561	Subvenciones de capital recibidas por O.S.	0
			Otros ingresos a distribuir	20
				12.970
Provisiones para riesgos y gastos :				
Aplicaciones de Otras provisiones	22	432		
Adquisicion de acciones propias	23.211	15.412	Provision para riesgos y gastos:	
Cancelación o traspaso a corto de:			Otras provisiones por O. S. (*)	0
Deudas a largo con entidades financieras	212.970	40.300		23
Otras deudas a largo plazo	23.326	3.335	Ventas de acciones propias	31.001
Deudas con entidades financieras por O.S.	0	2.753		32.111
			Obtención de deudas a largo plazo:	
Pago de dividendos			De entidades financieras	430.365
Dividendo ejercicio anterior	46.068	36.245	Otras deudas a largo plazo	0
			Otras deudas a largo plazo por O.S. (*)	700
			Traspaso de deudas de corto plazo	0
Aplicación a impuestos anticipados	7.365	12.993		31
			Venta/Baja de Inmovilizado	52.075
Aumento (Disminución) del Capital Circulante	(33.561)	(13.003)		
Total aplicaciones	635.209	309.153	Total orígenes	635.209
				309.153

(*) O.S. significa Operaciones Societarias. Ver en Nota 2 descripción de estas operaciones societarias habidas durante 2003 y 2004, que afectan al contenido del Cuadro de Financiación.

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE				
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias				60.570
Deudores		10.298		36.075
Inversiones Financieras	10.105		2.295	
Tesorería	235			1.067
Ajustes por periodificación	623			278
Acreedores a corto		34.226	82.692	
Total	10.963	44.524	84.987	97.990
Variación del Capital Circulante	33.561		13.003	0
	44.524	44.524	97.990	97.990

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES		
	2004	2003
Resultado del ejercicio	97.074	61.072
Mas:		
Amortizaciones	1.564	3.601
Variación provisiones Inmovilizado	15.004	28.240
Dotación para provisión de riesgos y gastos	59	963
Gastos financieros diferidos	400	127
Pérdidas de inmovilizado	2	376
Impuestos anticipados	16.519	4.062
Menos:		
Subvenciones de capital aplicadas	0	(157)
Otros ingresos diferidos	(1.027)	(1.027)
Resultados de operaciones con acciones propias	(1.265)	(435)
Resultados venta inmovilizado	(62.210)	(5.703)
Exceso de provisión para riesgos y gastos	(64)	(568)
Impuestos diferidos	0	(24)
	66.056	90.527

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

1. INFORME DE ACTIVIDADES

Ebro Puleva S.A. es la compañía cabecera del Grupo Ebro Puleva, primer 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. Principalmente en España, pero con una creciente presencia internacional.

El ejercicio 2004 en Ebro Puleva ha sido el año en el que se ha concretado y puesto en práctica el objetivo estratégico de diversificación e internacionalización materializándose el día 5 de septiembre la adquisición de Riviana Foods Inc., tras completar una OPA y lograr el 100% del capital.

Riviana, compañía líder en producción y comercialización de arroz en Estados Unidos, cuenta con intereses en Centroamérica donde se ha consolidado como el principal productor y comercializador de galletas y zumos de frutas.

Ebro Puleva avanza en el objetivo de alcanzar un mejor equilibrio entre los ingresos procedentes del mercado doméstico español y el internacional, así como incrementar el peso marquista frente a las ventas industriales. También se equilibra el peso entre los negocios, ganando peso el arroz en el conjunto del Grupo y reduciendo el del azúcar.

Además de lo anteriormente mencionado, los principales hitos del año han sido:

- ★ Han continuado las mejoras operativas del negocio azucarero, con resultados fabriles muy satisfactorios y una producción que ha superado ampliamente la cuota asignada. Se han reducido tanto los costes de producción como los costes de estructura, se ha concentrado en la destilería de Rinconada la producción de alcohol deshidratado y se ha cerrado las últimas plantas de producción de piensos que estaban activas.
- ★ Se ha seguido creciendo en el negocio arrocero en Europa completando nuestra presencia en el Reino Unido a través de la compra de Vogan y la constitución S&B Herba Foods (fusión de Joseph Heap y Stevens & Brotherton). Se ha adquirido la marca finlandesa Risella que representa un importante paso adelante para la introducción en los mercados nórdicos.
- ★ En el mercado español el área arroz ha reorganizado las redes comerciales. Para ello, Herba Nutrición absorbió al final del año a su filial Nomen Alimentación.
- ★ Se ha rediseñado la financiación estructural financiando en dólares la adquisición de Riviana con 375 millones a largo plazo.
- ★ Se han producido desinversiones de inmovilizado no afecto a la actividad, destacando la antigua fábrica de azúcar de Santa Elvira en León y las antiguas destilerías de San Francisco y Fábrica de Ron Bermúdez en Salobreña (Granada).
- ★ Se ha desinvertido parcialmente en Chile, con la venta de un 49% de nuestra participación en Greenfields, sociedad a través de la cual el Grupo tenía una participación real del 23% de empresas IANSA.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El año 2005 será el año de la consolidación de los procesos ejecutados en 2004. Continuaremos trabajando para mejorar el equilibrio entre los ingresos procedentes del mercado doméstico y el internacional y el equilibrio entre ventas marquistas e industriales. En este sentido, ya hemos dado un nuevo paso con la Oferta de Compra sobre Panzani, tal y como informamos en los Hechos Posteriores.

Darán fruto las reestructuraciones efectuadas en el negocio azucarero y arrocero, así como la focalización hacia productos de mayor valor añadido, especialmente en el área láctea.

La próxima campaña azucarera 2005/06 seguirá estando regulada por el actual Reglamento base 1260/01 de la Unión Europea, lo cual significa que el precio percibido por el agricultor por su remolacha permanecerá sin cambios. Las campañas siguientes se realizarán previsiblemente bajo el nuevo Reglamento, hoy en fase de elaboración.

El contenido de dicho Reglamento será conocido a finales del 2005 si se cumple el calendario previsto por la Comisión. En ese momento dispondremos de los elementos necesarios para evaluar su impacto en Azucarera. Ha de destacarse sin embargo que la Comisión ha identificado en todo momento como objetivo irrenunciable definir un marco que asegure la continuidad a largo plazo de una importante actividad remolacha/azúcar en la Unión Europea.

Azucarera dispone hoy de una excelente posición competitiva en el sector de la U.E., fruto del esfuerzo realizado en mejoras de eficiencia y reducción de coste de producción tanto en el área agronómica como industrial. Entendemos por ello que el nuevo marco regulatorio ofrecerá a Azucarera un entorno económico y estable para continuar desarrollando su actividad.

Por otra parte, en el año 2004 se ha completado la reforma del marco regulatorio del sector del arroz, con la aprobación de una nueva OCM. Una de las principales consecuencias de esta reforma ha sido la rebaja del precio de intervención del arroz a casi la mitad del anterior nivel. Este factor deberá de ser un dinamizador del sector, potenciando el consumo del arroz en general, y facilitando los intercambios comerciales entre distintas áreas.

El Consejo que formula las Cuentas Anuales y este Informe de Gestión, propone continuar con fuertes incrementos la retribución a los accionistas, pasando de 0,30 euros por acción en el ejercicio pasado a 0,33 euros por acción en el ejercicio actual.

3. ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D

Se desarrolla en función de las actuaciones de las filiales.

En Azucarera, el Centro de I+D+i ha continuado desarrollando sus actividades dentro del marco de la mejora continua y de la optimización industrial azucarera. La colaboración con diferentes Organismos, Instituciones y Universidades, tanto nacionales como internacionales, en diferentes proyectos, le acredita como uno de los

centros de referencia en materia de investigación azucarera. En 2004 ha avanzado en los proyectos en curso de orientados a mejorar los procesos industriales de conservación, lavado de remolacha, difusión, depuración, evaporación y cristalización.

En Puleva, la política de innovación ha sido clave para el desarrollo de la compañía. La estrategia de diferenciación sigue marcando hitos en el mercado, siendo apreciado tanto por la distribución como por los consumidores. En 2004, Puleva ha sido premiada en reconocimiento a esa labor de empresa innovadora.

Herba ha realizado importantes esfuerzos en I+D de nuevos productos de mayor valor añadido una vez conseguido el despegue del arroz listo para comer en vasitos. En este sentido destacan los trabajos en nuevos productos alimenticios basados en arroz, así como de nuevas formulaciones y mejoras de la línea de arroces cocinados, representando una importante apuesta por el desarrollo de nuevas líneas de negocio.

Por otra parte, Puleva Biotech, cuyo objeto y fin es precisamente la investigación y desarrollo, ha comenzado la comercialización de Omega 3 y lanzará la comercialización de probióticos. Ha desarrollado para Puleva Food una nueva gama de alimentos infantiles, actualizando las formulaciones de papillas y creando una gama completa de leches infantiles, y para Lactimilk ha desarrollado nuevos productos lácteos de alto valor añadido que se espera salgan al mercado durante el año 2005 para completar la gama de la marca RAM. Se están identificando nuevas aplicaciones y nuevos mercados potenciales de alto valor añadido para el arroz y sus derivados. Se ha continuado trabajando en el desarrollo de un proceso biocatalítico para la producción industrial de oligosacáridos funcionales para Azucarera Ebro.

Ebro Puleva S.A. sigue trabajando en la coordinación de proyectos entre las empresas del Grupo tratando que en materia de I+D+i se transmitan y compartan las mejores prácticas y experiencias.

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2004, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 15 de abril de 2004, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 2.408.678 acciones y ventas de 3.198.253 acciones. Al finalizar el ejercicio 2004 la Sociedad tiene en autocartera 65.231 acciones que corresponden al 0,04% 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 2004 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

5. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre se han producido los siguientes hechos significativos:

- * El 14 de febrero de 2005, la Agencia Tributaria notificó a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos.
- * El Consejo de Administración de Ebro Puleva S.A., en su reunión celebrada el 23 de febrero de 2005, acordó realizar una oferta irrevocable de compra por el 100% de la compañía Panzani, por un importe de 337 millones de euros, condicionada de acuerdo con las normas francesas a la consulta a los representantes legales de los trabajadores y a la aprobación de las autoridades francesa y alemana en materia de competencia.

La oferta irrevocable de compra se realiza por el total de las participaciones de la referida compañía, sin que pueda ser objeto de aceptación parcial, y su vigencia será de tres meses a contar desde su notificación a los vendedores (tres fondos de inversión y el propio equipo directivo de la compañía). Panzani es una importante compañía francesa que a través de sus distintas marcas ocupa una posición de liderazgo en diversos sectores alimentarios del mercado francés. Su deuda a 31 de enero de 2005 asciende a 302 millones de euros, por lo que el monto total de la operación para Ebro Puleva sería de unos 639 millones de euros.

Con fecha 4 de marzo de 2005, los representantes de los trabajadores han manifestado formalmente que no se oponen a la operación.

Con fecha 24 de marzo, Bundeskartellamt ha dado su autorización a la operación.

De consumarse esta adquisición, el Grupo Ebro Puleva pasará a tener una presencia marquista significativa en los referidos sectores del mercado francés, incrementando el peso de los negocios con marca en el conjunto de la compañía, disminuyendo el peso relativo del negocio azucarero y aumentando igualmente el peso de los negocios internacionales, objetivos que se engloban dentro de la estrategia de crecimiento rentable, diversificación e internacionalización de la compañía.

04

EBRO PULEVA, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

INFORME DE AUDITORÍA 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 2 de la memoria consolidada adjunta) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, 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. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 de la Sociedad Riviana Food, INC y sociedades que componen el Grupo Riviana Food en el que Ebro Puleva, S.A. participa en un 100% y cuyos activos y resultados netos consolidados ascienden a 381.225 miles de euros y 7.601 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Riviana Food, INC y sociedades que componen el Grupo Riviana Food han sido auditadas por otro auditor, KPMG LLP, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad se basa, en lo relativo a la aportación de dicho Grupo a las cuentas anuales consolidadas, únicamente en el informe del citado auditor.

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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior (ver Nota 3 de la memoria consolidada adjunta). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor, KPMG LLP, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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 2004, contiene las explicaciones que los Administradores de Ebro Puleva, S.A. 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 2004. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el N° S0530)

Miembro ejecutante:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 N° A1-003446
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

José Miguel Andrés Torrecillas



Madrid, 1 de abril de 2005

GRUPO CONSOLIDADO Ebro Puleva, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003
 (miles de euros) (Notas 1 a 4)

	ACTIVO		PASIVO	
	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.03
Inmovilizado	1.066.793	1.038.831	Fondos propios (N-12)	980.613
Gastos de establecimiento (N-5)	721	2.255	Capital suscrito	92.319
Inmovilizaciones inmateriales (N-6)	88.609	71.669	Prima de emisión	34.333
Inmovilizaciones materiales (N-7)	830.527	838.275	Otras reservas de la sociedad dominante	589.804
Terrenos y construcciones	384.793	410.002	Reservas distribuibles	567.759
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.124.057	1.224.742	Reservas no distribuibles	22.045
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	37.798	49.792	Reservas en sociedades consolidadas por integr. global	155.682
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	26.650	18.015	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	0
Otro inmovilizado	28.938	30.708	Diferencias de conversión sociedades consolidadas	(12.384)
Provisiones	(3.514)	(2.913)	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	(25.827)
Amortizaciones	(768.195)	(892.071)	Socios externos (N-13)	19.348
Inmovilizaciones financieras (N-8)	146.524	121.589	Diferencia negativa de consolidacion (N-15)	920
Participaciones en empresas del grupo no consolidadas	234	8.221	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (N-16)	21.224
Créditos a empresas del grupo y asociadas no consolidadas	11.140	0	Subvenciones de capital	20.575
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	12.722	3.929	Otros ingresos	649
Otros créditos	14.760	21.401	Provisiones para riesgos y gastos	153.244
Depósitos y fianzas a largo plazo	6.635	306	Provisiones para pensiones y similares (N-17)	19.948
Otros valores de renta fija	341	390	Otras provisiones (N-18)	133.296
Provisiones	(3.938)	(3.345)	Acreedores a largo plazo	474.251
Impuesto sobre beneficios anticip. a largo plazo (N-22)	104.630	90.687	Deudas con entidades de credito (N-19)	376.193
Acciones de la sociedad dominante (N-12)	412	5.043	Deudas con empresas del grupo y asociadas	0
Fondo de comercio de consolidacion (N-14)	196.019	80.190	Deudas con empresas del grupo no consolidadas	0
De sociedades consolidadas por integración global	196.019	80.190	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	0
De sociedades puestas en equivalencia	0	0	Otras deudas (N-20)	35.703
Gastos a distribuir en varios ejercicios (N-9)	6.649	5.919	Impuesto diferido (N-22)	62.355
Activo circulante	912.356	927.794	Acreedores a corto plazo	532.217
Existencias (N-10)	406.032	380.583	Deudas con entidades de credito (N-19)	184.735
Deudores	357.772	397.991	Deudas con empresas del grupo y asociadas	4
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	305.092	301.519	Deudas con empresas del grupo no consolidadas	0
Empresas del grupo no consolidadas deudores	0	0	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	4
Empresas puestas en equivalencia deudores	665	867	Acreedores comerciales	241.910
Otros deudores	27.933	84.734	Otras deudas no comerciales	98.196
Administraciones públicas	35.060	41.494	Administraciones públicas	41.322
Provisiones	(10.978)	(30.623)	Remuneraciones pendientes de pago	19.505
Inversiones financieras temporales	101.816	114.986	Otras deudas (N-20)	37.369
Cartera de valores a corto plazo (N-11)	88.009	81.732	Provisiones para operaciones de trafico	10
Participaciones en empresas del grupo a corto p. (N-11)	3.959	2.091		
Créditos a empresas asociadas	0	2.500		
Otros créditos (N-11)	10.284	31.639		
Depósitos y fianzas a corto plazo	53	57		
Provisiones	(489)	(3.033)		
Tesoreria	31.211	16.549		
Ajustes por periodificación	15.525	17.685	Ajustes por periodificación	7.362
Total	2.181.817	2.052.734	Total	2.181.817
				2.052.734

Las notas 1 a 26 de la Memoria adjunta 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 2004 y 2003
(miles de euros) (Notas 1 a 4)

	DEBE		HABER		
	2004	2003		2004	2003
Gastos				Ingresos	
Aprovisionamientos (N-24)	1.324.741	1.196.118	Importe neto de la cifra de negocios (N-24)	2.121.733	2.002.986
Consumo y compra de mercaderías	146.091	102.728	Ventas	2.334.027	2.171.517
Consumo de materias primas y materiales consumibles	1.156.109	1.059.328	Prestaciones de servicios	3.737	12.712
Otros gastos externos	22.541	34.062	Devoluciones y rappels sobre ventas	(216.031)	(181.243)
Gastos de personal (N-24)	214.474	184.658	Variacion de existencias ptos.term. y en curso	(1.695)	(115.012)
Sueldos, salarios y asimilados	171.299	151.435	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	7.652	8.217
Cargas sociales	43.175	33.223	Otros ingresos de explotacion	9.240	11.238
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	80.473	75.232	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.791	9.348
Variacion de las provisiones de trafico	7.400	7.364	Subvenciones	404	521
Variación de otras provisiones de tráfico			Exceso de provisiones de riesgos y gastos	45	1.369
Otros gastos de explotacion	299.135	266.088			
Servicios exteriores	284.935	253.675			
Tributos	14.200	12.413			
Beneficios de explotación	210.707	177.969			
Gastos financieros y gastos asimilados	22.168	26.342			
Pérdidas de invers. financieras temporales	118	0			
Variación provisiones de invers. financieras	373	741			
Diferencias negativas de cambio	15.417	28.532			
Amortización del fondo de comercio de consolidación (N-14)	17.111	10.380			
Particip. perdidas socied. puestas en equiv.	1.327	14			
Beneficios de las actividades ordinarias	176.369	148.514			
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y cartera de control	12.025	4.409			
Pérdidas por enajenación de participación en sociedades consolidadas integrac. global	5.120	213			
Pérdidas por oper. con acciones sdad domin.	4	14			
Variación provisión de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	356	(582)			
Otros gastos y pérdidas extraordinarias	89.741	69.109			
Beneficios consolid. antes de impuestos	145.346	111.218			
Impuesto sobre beneficios (N-22)	28.999	15.321			
Resultado consolidado del ejercicio	116.347	95.897			
Resultado atribuido a socios externos (N-13)	(4.512)	(4.862)			
Resultado del ejercicio (beneficios)	120.859	100.759			

Las notas 1 a 26 de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2004**

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

Sociedades Dependientes de y Asociadas de Azucarera Ebro, S.L.	% Participación	Domicilio	(A) Capital y reservas
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	c/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	493.248
Balmes 103 Gestión de Patrim., S.L.	100,00%	c/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	12.351
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	c/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	11.916
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)	23.878
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Camino de Purchil, 66 . Granada	242.299
Lactimilk, S.A. (Grupo)	100,00%	Polígono Arteixo - La Coruña	10.290
Puleva Biotech, S.A.	74,98%	Camino de Purchil, 66 . Granada	33.698
Jiloco Industrial, S.A.	60,00%	Antigua Azuc. s/n - Sta. Eulalia - Teruel	1.769
Biocarburantes de C. y León, S.A. (*)	50,00%	Avda. de la Buharra, 2 - 41018 Sevilla	16.000
Beira Terrace Ltda.	100,00%	Avda. Boavista 4100, Oporto (Portugal)	515
Riviana Foods Inc (Grupo)	100,00%	Houston (Texas-USA)	127.828
Lince Insurance Ltd. (*)	100,00%	Dublin (Irlanda)	3.500
Actividad arrocera (Grupo)	(C)		

Ninguna de éstas sociedades cotiza en bolsa, excepto Puleva Biotech, S.A. cuyas acciones se hallan admitidas a cotización oficial 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 por acción. Adicionalmente, a esta participación también se posee el 3,29% como Inversiones Financieras a Corto Plazo (ver Nota 11.b).

(A) Cuando a continuación del nombre de la Sociedad dependiente figura "(Grupo)" los datos relativos al capital, reservas y (B) S.C.I Bidassoa es una Sociedad no consolidada por estar inactiva (no significativa en relación al grupo consolidado)

No obstante, para facilitar la homogeneización comparativa por segmentos se ha mantenido la estructura del subgrupo arrocero,

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 24.

2. 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):

(A) Resultado 2004	Dividendo entregado en 2004	Actividad	Cierre ultimas CCAA	Fecha de Consolid.
43.611	(46.773)	Fabricación de azúcar	31.12.04	31.12.04
11	0	Inmobiliaria	31.12.04	31.12.04
9	0	Explotación agrícola	31.12.04	31.12.04
0	0	Inmobiliaria	31.12.04	(B)
531	0	Produc. plátanos y conserv. vegetales	31.12.04	31.12.04
13.194	(6.525)	Elaboración productos lácteos	31.12.04	31.12.04
(571)	0	Elaboración productos lácteos	31.12.04	31.12.04
1.355	0	Desarrollo y comerc.nuevos productos	31.12.04	31.12.04
315	(11)	Producción abonos orgánicos	31.12.04	31.12.04
0	0	Fabricación bioetanol	31.12.04	31.12.04
(220)	0	Inmobiliaria	31.12.04	31.12.04
10.526	0	Producción y comercialización de arroz	31.12.04	31.12.04
(1.325)	0	Actividad de seguros	31.12.04	31.12.04
17.261	(10.790)	Negocio Arroz	31.12.04	31.12.04
84.697	(64.099)			

en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El número de acciones admitidas a cotización es el 100% de y su cotización media del último trimestre de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 era de 2,61 y 2,63, respectivamente, euros

resultados corresponden a los datos consolidados de dicha Sociedad y sus propias sociedades dependientes y asociadas. (C) Arrocerías Herba, S.A. fue disuelta el 27 de diciembre de 2001 con la cesión de todos sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A. cuya composición de sociedades se indica en uno de los cuadros siguientes. (*) Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

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 y asociadas de Azucarera Ebro, S.L.	% Partic.	Domicilio	Capital y reservas	Resultado 2004	Actividad	Últimas CCAA	Fecha de Consolid.
Agroteo, S.A.	72,98%	c/ Escultor Coomonte, 2 49600 Benavente	667	38	Servicios a cultivadores	31.12.04	31.12.04
Azucarera Energías, S.L.	60,00%	c/ Ruiz de Alarcón, 5 28014 Madrid	1.329	590	Cogeneración	31.12.04	31.12.04
Unión Azucarera, A.I.E.	98,93%	c/ Ruiz de Alarcón, 5 28014 Madrid	3	0	Agrupación de interés económico	31.12.04	31.12.04
Compañía de Melazas, S.A. (Asociada)	50,00%	c/ Raimundo Fdez. Villav., 28 28003 Madrid	133	(5)	Comercialización de melazas	30.09.04	31.12.04
Ses Ibérica, S.A. (Asociada)	49,99%	c/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	115	(10)	En proceso de liquidación	31.12.04	31.12.04

Ninguna de estas sociedades cotiza en bolsa.

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 y asociadas de Puleva Food, S.L.	% Partic.	Domicilio	Capital y reservas	Resultado 2004	Actividad	Últimas CCAA	Fecha de Consolid.
Puleva Networks, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	5	0	Desarrollo y prestac. servicios informát.	31.12.04	31.12.04
Puleva Salud, S.A.	88,25%	Camino de Purchil, 66. Granada	105	2	Actividad Internet	31.12.04	31.12.04
Grelva, S.L.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	6.991	753	Cogeneración	31.12.04	31.12.04
Yofres, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3.309	(384)	Comerc. Lácteos fermentados	31.12.04	31.12.04
Miguel Sancho Puleva, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	0	0	Inactiva	31.12.04	31.12.04
Edda, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	0	0	Inactiva	31.12.04	31.12.04
Uniasa, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	2	Inactiva	31.12.04	31.12.04
Formalac, S.L.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	2	Inactiva	31.12.04	31.12.04
Nutrilac, S.L.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	229	1	Inactiva	31.12.04	31.12.04
Fundación Puleva	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	414	3	Actividad fundación	31.12.04	31.12.04
JJ. Software de Medicina, S.A. (Asociada)	37,00%	Pozuelo de Alarcón. Madrid	1.709	(557)	Venta de programas de software	31.12.04	31.12.04

Ebro Puleva, S.A. participa directamente en un 100% en Lactimilk, S.A. cuyas filiales (no cotizadas) se detallan a continuación (en miles de euros):

Sociedades dependientes de y asociadas de Lactimilk, S.A.	% Partic.	Domicilio	Capital y reservas	Resultado 2004	Actividad	Últimas CCAA	Fecha de Consolid.
Castillo Castelló, S.A.	80,00%	c/ Ferrer i Busquet,125. Lleida	249	2	Comerc.productos lácteos	31.12.04	31.12.04
Eurodairy, S.L.	100,00%	c/ Longitudinal, 5. Barcelona	374	6	Comerc.productos lácteos	31.12.04	31.12.04
Innovalact El Castillo, S.A.	100,00%	Mollerusa (Lleida), c/ Ferrer i Busquets, 125.	10	0	Comerc.productos lácteos	31.12.04	31.12.04
El Castillo Madibic, S.L.	50,00%	Constitución, 3 . Barcelona	3.386	1.512	Comer.y desrr.act.ganaderas	31.12.04	31.12.04

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 y asociadas de CATESA	% Partic.	Domicilio	Capital y reservas	Resultado 2004	Actividad	Últimas CCAA	Fecha de Consolid.
SAT Tejinaste (Asociada)	32,84%	Sta. Cruz de Tenerife	4	0	Comercialización de productos agrícolas	31.12.04	(A)
Interjardin, S.L. (Asociada)	40,00%	La Laguna - Tenerife	60	0	Acondicionamiento jardines	31.12.04	(A)

(A) Sociedades no consolidadas por estar inactivas o ser irrelevantes (no significativas en relación al conjunto consolidado).

Como se ha indicado anteriormente, Arrocerías Herba, S.A. fue disuelta el 27 de diciembre de 2001 con la cesión de todos sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A. No obstante, para facilitar la homogeneización comparativa por segmentos se ha mantenido la estructura del subgrupo arrocero, cuya composición de sociedades se indica a continuación (sociedades no cotizadas):

Sociedades dependientes de y asociadas de la Actividad Arrocera	% Partic.	Domicilio	Capital y reservas	Resultado 2004	Actividad	Últimas CCAA	Fecha de Consolid.
Herba Foods S.L.	100,00%	Madrid (España)	55.905	4.459	Gestión de inversiones	31.12.04	31.12.04
Herba Ricemills S.L	100,00%	Madrid (España)	69.278	99	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Herba Nutrición S.L	100,00%	Madrid (España)	626	2.871	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Fallera Nutrición, S. L. (B)	100,00%	Valencia (España)	722	1.640	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
S&B Herba Foods Ltda. (Grupo) (*)	100,00%	Londres (U.K.)	5.572	2.402	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Rizerie Franco Americaine et Col., S.A.	100,00%	París (Francia)	1.138	37	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Herba Germany, GmbH (A)	100,00%	Hamburgo (Alemania)	21.150	(60)	Cesión de marcas	31.12.04	31.12.04
Riceland Magyarorszag	100,00%	Budapest (Hungria)	1.051	708	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Danrice A.S.	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	4.196	1.640	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Boost Distribution C. V. (Grupo) (A) (*)	100,00%	Merksem (Bélgica)	10.075	3.739	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Mundi Riso S.R.L. (A)	100,00%	Vercelli (Italia)	10.208	(560)	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Herba Hellas, S.A. (A)	75,00%	Tesalonica (Grecia)	304	130	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Mundi Riz, S.A. (A)	100,00%	Larache (Marruecos)	4.295	1.226	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Arrozeirás Mundiarroz, S.A. (A)	100,00%	Lisboa (Portugal)	7.329	4.073	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04
Josep Heap Properties, Ltda. (A)	100,00%	Liverpool (U.K.)	(1)	59	Gestión y admón. de inversiones	31.12.04	31.12.04
Risella OY	100,00%	Helsinki (Finlandia)	4.050	(131)	Comercialización de arroz	31.12.04	31.12.04
Nuratri, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil, 66 . Granada	3	0	Inactiva	31.12.04	31.12.04
Nutramas, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil, 66 . Granada	3	0	Inactiva	31.12.04	31.12.04
Nutrial, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil, 66 . Granada	3	0	Inactiva	31.12.04	31.12.04
Pronatur, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil, 66 . Granada	3	0	Inactiva	31.12.04	31.12.04
Vitasan, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil, 66 . Granada	3	0	Inactiva	31.12.04	31.12.04
Herto, N.V. (A) (*)	66,66%	Idegem (Bélgica)	4.604	161	Producción y comerc. de arroz	31.12.04	31.12.04

(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. (*) Los % poseídos directamente de estas Sociedades son 51% en SB Herba y Boost y del 33% en Herto. El resto del % se posee a través de Riviana Foods Inc (ver cuadro siguiente).

Ebro Puleva, S.A. participa directamente en un 100% en Riviana Foods Inc. cuyas filiales (no cotizadas) se detallan a continuación:

Sociedades dependientes de y asociadas de Riviana Foods Inc.	% Partic.	Domicilio	Cierre últimas CCAA	Fecha de Consolid.	Actividad
Riviana International Inc.	100,00%	Houston (USA)	31.12.04	31.12.04	Gestión de inversiones
Riviana Puerto Rico	100,00%	Puerto Rico	31.12.04	31.12.04	Comercialización de arroz
Alimentos Kern de Guatemala, S. A.	100,00%	Guatemala	31.12.04	31.12.04	Producción y comercializ. de alimentos
Pozuelo S. A.	92,79%	Costa Rica	31.12.04	31.12.04	Producción y comercializ. de alimentos
Riviana de Centro America, S.A.	92,79%	El Salvador	31.12.04	31.12.04	Comercialización de alimentos
Distribuidora Tropical, S. A.	88,16%	Nicaragua	31.12.04	31.12.04	Comercialización de alimentos
Riviana de Panama S. A.	92,79%	Panama	31.12.04	31.12.04	Comercialización de alimentos
Rivland, Inc	50,00%	USA	31.12.04	31.12.04	Energía de Cogeneración
South LaFourche, Inc	50,00%	USA	31.12.04	31.12.04	Energía de Cogeneración
Jonesboro Gasifier, Inc	100,00%	USA	31.12.04	31.12.04	Energía de Cogeneración
Jonesboro Power Island, Inc	49,00%	USA	31.12.04	31.12.04	Energía de Cogeneración
Stuttgart Power Island, Inc	51,00%	USA	31.12.04	31.12.04	Energía de Cogeneración
N&C Boost N. V. (Belgium)	100,00%	Bélgica	31.12.04	31.12.04	Gestión de inversiones
Boost Nutrition C. V. (Belgium) (*)	49,00%	Bélgica	31.12.04	31.12.04	Producción y comercialización de arroz
Herto n. v. (Belgium) (*)	33,00%	Bélgica	31.12.04	31.12.04	Producción y comercialización de arroz
S&B Herba Foods Ltd (Grupo) (*)	49,00%	Londres (U.K.)	31.12.04	31.12.04	Producción y comercialización de arroz
Mahatma Foods Ltd Australia	100,00%	Australia	31.12.04	31.12.04	Inactiva
Lastarmco Inc. (Louisiana)	100,00%	Lousiana (USA)	31.12.04	31.12.04	Inactiva
River Brand Rice Mills Inc. (Texas)	100,00%	Texas (USA)	31.12.04	31.12.04	Inactiva
Arkansas State Rice Milling Co (Delaware)	100,00%	Delaware (USA)	31.12.04	31.12.04	Inactiva
Louisiana State Rice Milling Co (Delaware)	100,00%	Delaware (USA)	31.12.04	31.12.04	Inactiva

(*) Los % poseídos directamente por Riviana Foods Inc. de estas Sociedades se complementan con los poseídos indirectamente por Ebro Puleva, S.A. del 51% en SB Herba y Boost y del 33% en Herto (ver cuadro anterior).

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

3.1 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 2, 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 2, SCI Bidassoa (sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A.), y algunas filiales de Azucarera Ebro, S.L., también relacionadas en la Nota 2.

- d) Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 (en adelante cuentas anuales del ejercicio 2004), 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.

3.2 OPERACIONES SOCIETARIAS INTERNAS MÁS SIGNIFICATIVAS EJECUTADAS EN LOS EJERCICIOS 2003 Y 2004 Y EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD

Operaciones internas de 2003 (ver cuenta anual de 2003)

a) Fusión por absorción de Productos La Fallera, S.A.:

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 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 fue 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 aplicaron 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 aplicaron 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 aplicaron 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 aplicaron 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.

Operaciones internas de 2004

e) Disolución de la sociedad Nomen Alimentación, S.L. Unipersonal con cesión global de activos y pasivos a Herba Nutrición, S.L.:

Con fecha 1 de noviembre de 2004, el socio único de Nomen Alimentación, S.L. Unipersonal, la compañía Herba Nutrición, S.L. Unipersonal, acordó la disolución de Nomen Alimentación, S.L. Unipersonal con cesión de todos sus activos y pasivos a su socio único.

La cesión fue aceptada por el Consejo de Administración de Herba Nutrición, S.L. Unipersonal, sociedad participada al 100% por Ebro Puleva, S.A., en sesión celebrada el día 2 de noviembre de 2004.

La mencionada operación se ha sometido al régimen tributario establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impues-

to sobre Sociedades, y en el proceso no se aplicaron revalorizaciones. La inscripción de la citada disolución se produjo con fecha 31 de diciembre de 2004, fecha de efectos contables y fiscales de la disolución.

Debido a que Nomen Alimentación, S.L. Unipersonal 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.

f) Venta de acciones o participaciones entre sociedades del grupo:

- * Con efectos 1 de enero de 2004, Puleva Food, S.L. vendió a Ebro Puleva S.A. las acciones que poseía (100% de las acciones representativas del capital social) de Lactimilk, S.A.

En consecuencia, la sociedad Lactimilk, S.A., participada en un 100%, ha pasado a ser sociedad dependiente de Ebro Puleva, S.A.

- * También con efectos 1 de enero de 2004, Puleva Food, S.L. vendió a Lactimilk S.A. las acciones que poseía (80% de las acciones representativas del capital social) de Castillo Castelló, S.A. y las participaciones que poseía (100% de las participaciones representativas del capital social) de la compañía mercantil Eurodairy, S.L.

En consecuencia, las sociedades Castillo Castelló, S.A., participada en un 80%, y Eurodairy, S.L. participada en un 100%, han pasado a ser sociedades dependientes de Lactimilk, S.A.

Debido a que estas sociedades 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.

3.3 OPERACIONES SOCIETARIAS EXTERNAS EJECUTADAS EN EL EJERCICIO 2004 Y EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD - CAMBIOS PRODUCIDOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el curso del ejercicio 2004, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 3.2 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
Riviana Foods Inc. (USA) (Grupo)	Arroz USA	100,0 (a)	Adquirida por Ebro Puleva
S&B Herba Foods Ltda. (UK)	Arroz	100,0 (a)	Adquirida por Ebro Puleva
Boost Distribution C. V. (Bélgica)	Arroz	49,0 (a)	Adquirida por Ebro Puleva
Herto, N.V. (Bélgica)	Arroz	33,3 (a)	Adquirida por Ebro Puleva
Vogan & Company Ltda. (UK)	Arroz	100,0	Adquirida por S&B Herba Foods
Risella OY (FinalIndia)	Arroz	100,0	Constitución de la Sociedad
Puleva Biotech, S.A.	Matriz	4,98	Nuevas adquisiciones y traspasos de cartera de trading
Innopalact El Castillo, S.A.	Láctimilk	100,0	Constitución de la Sociedad
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	Matriz	50,0	Primera consolidación por puesta en equivalencia
Lince Insurance Ltd. (Irlanda)	Matriz	100,0	Constitución de la Sociedad

SALIDAS DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN:

Compañía afectada	Subgrupo	%	Comentarios
Josep Heap & Sons	Arroz	49,0 (a)	Venta de la participación a través de su incorporación a S&B Herba Foods.
Inversiones Greenfields Ltd. (Grupo)	Matriz	49,0	Venta de la participación

(a) A finales de marzo de 2004, se produjo el canje del 100% de las acciones que el Grupo poseía en Josep Heap & Sons por el 51% de S&B Herba Foods Ltda. (mediante la incorporación, como sociedad dependiente al 100%, de la primera en la segunda), y por tanto el Grupo Ebro Puleva poseía el 51% de forma indirecta de Josep Heap & Sons. Adicionalmente, con efectos 1 de septiembre de 2004, se produjo la adquisición de Riviana Foods Inc. (USA) que a su vez poseía el 49% restante de S&B Herba Foods Ltda. Por tanto, al cierre de 2004 el Grupo Ebro Puleva también posee, directa mas indirectamente, el 100% de ésta última Sociedad. Por último, Riviana Foods Inc. también posee el 49% restante de Boost Distribution C. V. (Bélgica) y el 33% de Herto, N.V. (Bélgica), por lo que a través de la adquisición de Riviana Foods Inc, el Grupo Ebro Puleva ha incrementado su participación hasta el 100% en el caso de Boost Distribution C. V. (Bélgica) y hasta el 66% en el caso de Herto, N.V. (Bélgica).

Resumen de Incorporaciones al perímetro de consolidación:

En resumen, en cuanto a la comparabilidad entre ejercicios, del cuadro anterior se desprende que durante 2004 el Grupo Ebro Puleva ha incorporado como modificaciones al perímetro de consolidación más significativas, el 100% del Grupo Riviana (a partir del 1 de septiembre), el 100% de S&B Herba Foods (a partir del 1 de abril), el 100% de Vogan & Company (a partir del 1 de mayo) y el 33% de Herto, N.V. (a partir del 1 de septiembre). En el caso de Boost Distribution C. V. (Bélgica) el aumento del 51% al 100% no tiene efecto en la comparabilidad debido a que ya se consolidaba por integración global.

Todas las incorporaciones han sido consolidadas por integración global, excepto la inversión en Biocarburantes de Castilla y León, S.A., que se consolida por puesta en equivalencia debido a que el Grupo Ebro Puleva no tiene el control de su gestión. En el caso de Herto, N.V. (Bélgica), la inversión se ha consolidado por puesta en equivalencia hasta el 1 de septiembre de 2004, fecha en la que ha pasado a consolidarse por integración global al pasar el % de control del 33% al 66% como consecuencia de la adquisición del Grupo Riviana (ya mencionado anteriormente).

Resumen de Salidas del perímetro de consolidación:

La salida del perímetro de consolidación más significativa durante 2004 ha sido la de Inversiones Greenfields Ltd. (Grupo), que posee el 51% de la Sociedad Chilena Campos Chilenos, S.A. que a su vez posee el 45,13% de IANSA. A finales de noviembre de 2004 se produjo la venta del 49% de la participación que Ebro Puleva, S.A. poseía en Inversiones Greenfields Ltd. quedándose con el 51% restante. Con anterioridad a la venta del mencionado 49%, Ebro Puleva, S.A. poseía indirectamente el 23% de participación en IANSA pero sin embargo, esta inversión venía siendo consolidada por integración global debido al control mayoritario que Ebro Puleva, S.A. tenía sobre ella. No obstante, la venta del 49% de participación en Inversiones Greenfields Ltd. ha supuesto que Ebro Puleva, S.A. ya no ostente el control mayoritario del Grupo de sociedades IANSA y en consecuencia, el prácticamente único activo de Inversiones Greenfields (la inversión en IANSA a través de

la inversión en Campos Chilenos) no puede ser consolidado por integración global al cierre de 2004. Adicionalmente, el resto de la inversión del 51% en Inversiones Greenfields Ltd. al 31 de diciembre de 2004 ha quedado registrado en el epígrafe del activo consolidado de "Cartera de valores a corto plazo" a su valor de mercado. Por tanto, a efectos de comparabilidad, hay que tener en cuenta que la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior 2003 contiene 12 meses de actividad de este Grupo mientras que la de 2004 sólo contiene 11 meses. Así mismo, los activos y pasivos de este grupo figuran incluidos en el balance al 31 de diciembre de 2003 y no figuran al 31 de diciembre de 2004.

En el siguiente cuadro se muestran los efectos de las incorporaciones más significativas al perímetro de consolidación y de la salida de Inversiones Greenfields Ltd.:

Miles de Euros	Total	Fecha de incorporación				Grupo Greenfields	
		1.09.04 Grupo Riviana	1.04.04 SB	1.05.04 Vogan	1.09.04 Herto	30.11.04 Saldos salida	1.01.04 Saldos apertura
Inmovilizado Inmaterial	21.559	41.223	0	0	23	-19.687	-20.369
Inmovilizado Material	2.813	119.681	1.746	3.086	15.829	-137.529	-157.362
Inmovilizado Financiero	8.468	28.585	0	0	0	-20.117	-13.968
Fondo de comercio	1.678	6.170	0	0	0	-4.492	-7.615
Gastos a distribuir	95	0	0	0	1.269	-1.174	-791
Existencias	18.651	50.759	2.496	1.753	2.014	-38.371	-49.562
Resto de activo circulante	-85.522	46.522	11.471	3.258	2.985	-149.758	-112.713
Total activos	-32.258	292.940	15.713	8.097	22.120	-371.128	-362.380
Intereses externos	-139.355	6.419	0	0	0	-145.774	-142.891
Diferencia negativa de consolidación	-2.754		0	0	0	-2.754	-2.701
Provisiones para riesgos y gastos	-30.027	2.953	0	0	0	-32.980	-31.918
Deudas con entidades de crédito a l. plazo	5.527	33	0	0	7.000	-1.506	-10.099
Otras deudas a largo plazo	-29.299		0	0	14	-29.313	-28.400
Impuestos diferidos	33.389	38.019	0	364	1.699	-6.693	-6.850
Deudas con entidades de crédito a c. plazo	-54.518	18.532	0	1.169	5.594	-79.813	-86.239
Acreedores comerciales	6.387	26.859	4.358	64	2.119	-27.013	-33.276
Resto de pasivo circulante	-30.513	13.765	2.852	2.813	928	-50.871	-24.207
Total pasivos	-241.163	106.580	7.210	4.410	17.354	-376.717	-366.581
Inversión	321.057	309.297	4.221	7.539	—	—	—
Fondo de comercio generado	126.135	122.937	-654	3.852	—	—	—
Cifra de ventas (*)	182.792	118.786	38.773	18.282	6.951	—	—
Resultado neto aportado (*)	11.545	10.526	336	630	53	—	—

(*) Desde la fecha de incorporación al grupo

En relación con las otras incorporaciones y otras 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.

4. 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 assignable 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. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el % de control actual directo de Ebro Puleva, S.A. sobre Puleva Biotech, S.A. del 74,98% 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 proviene de la existencia de acciones propias adquiridas por Puleva Biotech, S.A., que en el cierre al 31 de diciembre de 2004 asciende al 3,29%, se considera inversión financiera temporal en empresas del grupo a cor-

to plazo y en consecuencia se presenta en el activo consolidado y se valora atendiendo a dicha clasificación (ver Nota 11.b).

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 período 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 período 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	2,0 a 20%
Otras instalaciones, utensilio 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 que puede oscilar entre 10 y 20 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 y participaciones en empresas del grupo a corto plazo

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

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, básicamente, 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 periodo o la cotización media del último trimestre).
- ★ por otra parte, se ajusta contra las Reservas para Acciones Propias (Ver Nota 12.2) 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 posibles compromisos de pago futuros contraídos por las Sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los posibles compromisos de jubilación antes citados. Esta provisión ha sido externalizada de acuerdo con la normativa vigente (ver Nota 17). A partir de 2002, las sociedades implicadas tienen el compromiso de realizar aportaciones anuales a los fondos de jubilación externalizados con el objeto de reajustar las aportaciones a los posibles compromisos devengados al cierre de cada ejercicio. Estos reajustes, en cualquier caso, no son significativos respecto a los resultados consolidados.

El Grupo Riviana, por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, está obligado 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, calcu-

lado mediante estudios actuariales realizados, en su mayor parte, 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, menos el valor actual de los activos financieros en los que se encuentran invertidos los distintos fondos. Estos fondos son gestionados de forma independiente por un Comité de Dirección formado por empleados, directivos y terceros.

Así mismo, algunas sociedades dependientes de Riviana Foods Inc. 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 a su valor actual.

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 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, 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 4,75 años de la provisión para compromisos de jubilación y similares 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, entendiendo 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.

Por último, en relación con instrumentos de permutes 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 2004 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 19).

○) 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.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Las variaciones experimentadas por las partidas que componen este epígrafe son las siguientes (en miles de euros):

Concepto	Saldo al 31.12.03	Incrementos	Amortización del periodo	Traspasos	Saldo al 31.12.04
Gastos de constitución	728	4	(354)		378
Gastos de primer establecimiento	1.104	8	(928)		184
Gastos de ampliación de capital	423	0	(264)		159
Total	2.255	12	(1.546)	0	721

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición de las inmovilizaciones inmateriales del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2004 y de sus correspondientes amortizaciones junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

Concepto	VALORES BRUTOS								31.12.04
	31.12.03	Diferencia Conversión	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos		
Investigación y desarrollo	6.446	0	0	0	1.733	(3.261)	4.784	9.702	
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	46.288	(4.320)	41.544	(4.486)	4.186	(5.459)	33	77.786	
Fondo de Comercio de Fusión	7.752	101	0	(4.097)	0	(362)	(22)	3.372	
Aplicaciones informáticas	26.844	(35)	1.554	(4.119)	1.645	(5.855)	229	20.263	
Dchos. de bienes en arrendamiento fin.	13.462	335	0	(13.721)	0	(49)	(27)	0	
Inmovilizado inmaterial en curso	7.362	0	0	0	2.676	(126)	(5.068)	4.844	
Total	108.154	(3.919)	43.098	(26.423)	10.240	(15.112)	(71)	115.967	

Concepto	AMORTIZACIÓN ACUMULADA								31.12.04
	31.12.03	Diferencia Conversión	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos		
Investigación y desarrollo	4.158	0	0	0	2.077	(2.969)	(1)	3.265	
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	11.238	(62)	786	(964)	3.659	(5.270)	(141)	9.246	
Fondo de Comercio de Fusión	3.122	35	0	(1.810)	418	0	0	1.765	
Aplicaciones informáticas	17.006	1	1.066	(3.204)	3.373	(5.223)	63	13.082	
Dchos. de bienes en arrendamiento fin.	650	16	0	(758)	84	0	8	0	
Total	36.174	(10)	1.852	(6.736)	9.611	(13.462)	(71)	27.358	
Provisiones para Investigación y desarrollo	311	0	0	0	0	(311)	0	0	
Total inmovilizaciones									
Inmateriales netas	71.669	(3.909)	41.246	(19.687)	629	(1.339)	0	88.609	

El aumento más importante, además de los producidos por las incorporaciones al perímetro de consolidación del Grupo Riviana, se ha producido en el epígrafe de marcas, con la adquisición de la marca Risella en Finlandia por importe de 4.000 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004, el epígrafe de Marcas incluye, principalmente, las adquiridas en 2003 (Reis Fit y Puleva Infantil) y las aportadas por el Grupo Riviana en 2004 (básicamente las 7 marcas más importantes con las que opera).

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.

Las disminuciones son consecuencia, básicamente, de la baja en contabilidad de determinados inmovilizados inmateriales que se encontraban en su práctica totalidad amortizados y fuera de uso efectivo.

Al 31 de diciembre de 2004 existen inmovilizaciones inmateriales completamente amortizadas por importe de 9.152 miles de euros.

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición de las inmovilizaciones materiales del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2004 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES BRUTOS								
Concepto	31.12.03	Diferencia Conversión	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	31.12.04
Terrenos	81.829	(66)	11.600	(4.825)	3.502	(6.107)	(216)	85.717
Construcciones	328.173	(2.388)	45.544	(67.843)	8.189	(19.105)	6.506	299.076
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.224.742	(10.508)	155.384	(209.227)	52.389	(125.571)	36.848	1.124.057
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	49.792	382	538	(8.766)	2.538	(6.881)	195	37.798
Otro inmovilizado	30.708	(15)	1.178	(5.396)	5.505	(8.246)	5.204	28.938
Inmovilizado en curso	18.015	(397)	5.066	(843)	55.097	(1.245)	(49.043)	26.650
Total	1.733.259	(12.992)	219.310	(296.900)	127.220	(167.155)	(506)	1.602.236

AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
Concepto	31.12.03	Diferencia Conversión	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	31.12.04
Construcciones	110.597	(557)	11.730	(23.651)	8.373	(9.349)	(356)	96.787
Instalaciones técnicas y maquinaria	732.371	(2.839)	66.425	(126.622)	53.730	(87.328)	(277)	635.460
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	28.320	191	306	(8.783)	3.925	(5.424)	431	18.966
Otro inmovilizado	20.783	13	507	(256)	3.288	(7.049)	(304)	16.982
Total	892.071	(3.192)	78.968	(159.312)	69.316	(109.150)	(506)	768.195
Provisiones	2.913	190	—	(59)	614	(144)	—	3.514
Total inmovilizaciones Materiales netas	838.275	(9.990)	140.342	(137.529)	57.290	(57.861)	—	830.527

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 2004, existen activos materiales situados fuera de España, con el detalle siguiente (en miles de euros):

	Total
Coste	
Terrenos y construcciones	79.825
Instalaciones técnicas y maquinaria	184.949
Otras instalaciones,utilaje y mobiliario	3.054
Otro inmovilizado e inmovilizado en curso	9.753
Subtotal	277.581
Amortización acumulada	(125.491)
Neto	152.090

El detalle de los bienes totalmente amortizados, integrados en las Inmovilizaciones Materiales al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente (en miles de euros):

	Total
Construcciones	5.802
Instalaciones técnicas y maquinaria	241.612
Otras instalaciones,utilaje y mobiliario	7.641
Otro inmovilizado	6.971
Total	262.026

Bajo el epígrafe de inmovilizado en curso, así como en la columna de otros aumentos, 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.

Una parte menor de las disminuciones es debida a la baja de bienes inmuebles derivado de su venta durante 2004. La mayor parte de las disminuciones se deben a desinversiones básicamente en instalaciones técnicas azúcareras y lácteas por la renovación de las mismas, y adicionalmente, por importe neto de 39 millones de euros, a las bajas de inmovilizados materiales consecuencia principalmente de la liquidación de las operaciones de una sociedad dependiente del Grupo Greenfields previo a la venta de dicho Grupo.

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 16.

Por último, y aparte de lo indicado anteriormente, no existe inmovilizado material no afecto a la explotación por importes significativos.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

Concepto	VALORES BRUTOS							
	31.12.03	Diferencia Conversión	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	31.12.04
Participaciones en empr. grupo no consolidadas	8.221	0	0	0	0	0	(7.987)	234
Participaciones puestas en equivalencia	3.929	(240)	2.691	(2.810)	5.033	(3.881)	8.000	12.722
Créditos a empresas puestas en equivalencia	0	0	0	0	11.140	0	0	11.140
Otros valores de renta fija	390	0	0	0	0	(49)	0	341
Otros créditos	21.401	(90)	854	(13.955)	13.785	(7.235)	0	14.760
Depósitos y fianzas a largo plazo	306	(5)	59	(10)	6.335	(50)	0	6.635
Provisiones	(3.345)	0	0	0	(3.000)	2.420	(13)	(3.938)
Impuesto sobre beneficios anticipado (ver Nota 22)	90.687	(846)	8.064	(3.342)	35.980	(25.913)	0	104.630
Total inmovilizado financiero	121.589	(1.181)	11.668	(20.117)	69.273	(34.708)	0	146.524

La diferencia entre el total de incorporaciones al perímetro de consolidación del cuadro adjunto con la cifra reflejada en el cuadro de la Nota 3.3, por importe de 16.917 miles de euros es debida al ajuste de consolidación para eliminar las participaciones que la sociedad dominante posee indirectamente a través de Riviana Foods Inc. en las sociedades dependientes Europeas, cuyo control comparten.

El traspaso de 8.000 miles de euros a participaciones en empresas puestas en equivalencia corresponde a la reclasificación de la inversión en la sociedad Biocarburantes de Castilla y León, S.A. que no fue consolidada el ejercicio anterior y sí ha sido consolidada en este ejercicio en la medida en que en junio de 2004 fue adoptada la decisión de continuar con nuestra parte de la inversión comprometida con un tercero, en este proyecto de fabricación de combustible. En este sentido, durante el ejercicio se firmaron contratos de préstamos participativos concedidos por los dos accionistas a Biocarburantes de Castilla y León, S.A. La parte de estos préstamos concedida por Ebro Puleva, S.A. ha sido de 11.120 miles de euros. Estos préstamos no tienen vencimiento predeterminado y tienen una tasa de interés del Euribor más 2 puntos.

El saldo a 31 de diciembre de 2004 de "Otros créditos" está formado, principalmente, por 11.386 miles de euros del Grupo Puleva Food (créditos de financiación a ganaderos) y créditos a largo plazo por importe de 1.940 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, 12.067 miles de euros están nominados en euros, y el resto están nominados en dólares USA. El vencimiento de estos créditos es a partir de 2006 a razón de cada año, respectivamente, por 5.877, 3.688, 2.194, 520 miles de euros y el resto por 2.481 miles de euros en los años siguientes a partir de 2010.

Dentro de los depósitos y fianzas a largo plazo se incluyen las primas satisfechas durante el ejercicio por la suscripción de pólizas de seguros derivadas de ciertas previsiones contractuales para supuestos de cese por decisión de la empresa, cambio de control o pacto de no concurrencia.

El detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia es el siguiente (en miles de euros):

	Importe
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	8.000
Lince Insurance, Ltd.	2.173
Asociadas de Riviana Foods Inc.	2.369
Compañía de Melazas, S.A.	98
Ses Ibérica, S.A. (en liquidación)	55
Asociadas de CATESA	27
Total	12.722

9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

Concepto	VALORES BRUTOS					
	Saldo al 31.12.03	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Aumentos	Traspaso a resultado	Saldo al 31.12.04
Gastos de formalización de deudas	937	0	(900)	2.079	(635)	1.481
Periodificación cambio de tablas de mortandad en provisión de pensiones y similares (N-17)	4.337	0	—	0	(754)	3.583
Otros gastos a distribuir	645	1.269	(274)	486	(541)	1.585
Total	5.919	1.269	(1.174)	2.565	(1.930)	6.649

10. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2004, se muestra a continuación (en miles de euros):

Concepto	Importe
Comerciales	48
Materias primas	63.102
Materiales de consumo y reposición	18.318
Envases	5.426
	86.846
Productos en curso	14.840
Productos terminados	279.730
Subproductos y residuos	19.394
Anticipo a proveedores	7.193
Total existencias brutas	408.051
Provisiones de existencias	(2.019)
Total existencias netas	406.032

Del saldo de Anticipos a Proveedores incluido en el Balance, una parte por importe de 6.356 miles de euros corresponde a pagos realizados a cultivadores arroceros. Al cierre del ejercicio 2004 existen compromisos firmes de compra de arroz cáscara, por 13.697 miles de euros. Y adicionalmente, al cierre del ejercicio 2004, el Grupo Riviana tiene comprometidas ventas de productos por importe total de unos 14 millones de euros.

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

11.a) Cartera de valores a corto plazo: El saldo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 88.009 miles de euros. Está representado, fundamentalmente, por títulos de renta fija (10.005 miles de euros en Ebro Puleva, S.A., 60.001 miles de euros en Azucarera Ebro, S.L. y un importe menor en otras sociedades), y por el valor asignado al 51% de inversión en Inversiones Greenfields, Ltda. de acuerdo con lo comentado en la Nota 3.3.

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 refleja más fielmente lo ocurrido en el ejercicio con la cartera de valores a corto plazo. Todas estas inversiones se encuentran nominadas en euros, excepto una parte muy pequeña en dólares USA. La rentabilidad media de estas inversiones durante el ejercicio se ha situado en torno al 2% anual.

11.b) Participaciones a corto plazo en empresas del Grupo: Corresponden al porcentaje de cartera adquirido como acciones propias por Puleva Biotech, S.A. Durante el ejercicio 2004 las operaciones netas de compra venta de estas acciones han supuesto un aumento neto de 1.497.952 acciones lo que implica que al cierre del ejercicio 2004 el número de acciones poseídas como inversiones financieras temporales es de 1.957.781. Al 31 de diciembre de 2004, estas participaciones a corto plazo representan el 3.29% del capital social de Puleva Biotech, S.A. Al cierre del ejercicio anterior, existían en esta cartera un total de 3.434.036 acciones, de las que 2.974.207 acciones que eran propiedad de Ebro Puleva, S.A. han sido traspasadas a inversiones a largo plazo y en consecuencia han formado parte del proceso de consolidación en 2004.

11.c) Otros créditos a corto plazo: El saldo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 10.284 miles de euros y está representado, fundamentalmente, por créditos a corto plazo a ganaderos por 7.054 miles de euros.

12. FONDOS PROPIOS

12.1 El importe y movimientos en las cuentas de capital y reservas del grupo consolidado han sido los siguientes (en miles de euros):

Concepto	AMORTIZACIÓN ACUMULADA							Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Distribuc. resultados	Resultado ejercicio	Diferencia conversión y cambio	Pago Dividendos	Traspasos y cambios en perímetro Disminuc.	Reservas Acc. Prop.	
Capital suscrito	92.319	—	—	—	—	—	—	92.319
Prima de emisión	34.333	—	—	—	—	—	—	34.333
Reservas no distribuibles								
soc. dominante	26.676	0	0	0	0	0	(4.631)	22.045
Reservas de revalorización	3.169	—	—	—	—	—	—	3.169
Reserva para acciones propias	5.043	—	—	—	—	—	(4.631)	412
Reserva legal	18.464	—	—	—	—	—	—	18.464
Reservas distribuibles								
soc. dominante	573.901	58.639	—	—	(46.161)	(25.237)	6.617	567.759
Reserva soc.								
integración global	109.474	42.120	—	—	—	4.088	—	155.682
Diferencias de conversión	(25.827)	—	—	(7.706)	—	21.149	—	(12.384)
Pérdidas y ganancias	100.759	(100.759)	120.859	—	—	—	—	120.859
Total	911.635	0	120.859	(7.706)	(46.161)	0	1.986	980.613

12.2 A 31 de diciembre de 2004 el capital social estaba representado por 153.865.392 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en las bolsas de valores españolas:

Según datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la participación total, tanto directa como indirecta, en el capital de Ebro Puleva, S.A., de sociedades que superan el 5% del capital a 31 de diciembre de 2004, son: Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 11,50% (directamente el 6,50% e indirectamente el 5% a través de Hispafoods Invest, S.L.), Grupo Torras, S.A. el 7,82%, Grupo Caja España el 5,53%, Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 5,00%, y Caja de Ahorros de Asturias el 5,00%.

En cuanto a la prima de emisión, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite 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 22,3 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.

Durante el año 2004, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 15 de abril de 2004, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 2.408.678 acciones y ventas de 3.198.253 acciones. Al finalizar el ejercicio 2004 la Sociedad tiene en autocartera 65.231 acciones que corresponden al 0,04% 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 2004 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

12.3. El desglose de las reservas en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	Integración Global
Sociedades del subgrupo de Azucarera Ebro	85.661
Sociedades del subgrupo de Actividad Arrocera	35.100
Sociedades del subgrupo de Puleva Food	30.614
Balmes 103, S.L.	1.368
Puleva Biotech, S.A.	1.024
Finebro, S.A.	836
Catesa	1.892
Beira Terrace, Ltda.	(1.444)
Jiloca Industrial, S.A.	631
Total	155.682

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.

12.4 El detalle por sociedades de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	Integración Global
Sociedades del subgrupo Actividad Arrocera	(2.139)
Grupo RIVIANA	(10.245)
Total	(12.384)

12.5 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.

13. INTERESES SOCIOS EXTERNOS

Corresponden a la participación minoritaria en el valor patrimonial y resultados de las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2004, junto con el movimiento del ejercicio (en miles de euros):

	Fondos Propios	Resultados	Total
Sociedades del subgrupo de Actividad Arrocera	596	1.101	1.697
Sociedades de subgrupos de Puleva Food y Lactimilk	1.743	756	2.499
Sociedades del subgrupo de Riviana Foods Inc.	5.268	131	5.399
Puleva Biotech, S.A.	7.409	441	7.850
Jiloca Industrial, S.A.	708	126	834
Sociedades del subgrupo de Azucarera Ebro	823	246	1.069
Total	16.547	2.801	19.348

Sociedad	Total 31.12.03	Cambios perímetro	Diferencia conversión	Dividend. y otros	P y G de filiales	Total 31.12.04
Sociedades del subgrupo de Actividad Arrocera	8.863	(8.267)	—	—	1.101	1.697
Sociedades de subgrupos de Puleva Food y Lactimilk	2.961	—	—	(1.218)	756	2.499
Sociedades del subgrupo de Riviana Foods Inc.	0	6.419	(662)	(489)	131	5.399
Puleva Biotech, S.A.	9.489	(2.080)	—	—	441	7.850
Sociedades del subgrupo de Inversiones Greenfields	142.894	(145.774)	10.193	—	(7.313)	0
Jiloca Industrial, S.A.	714	—	—	(6)	126	834
Sociedades del subgrupo de Azucarera Ebro	820	—	—	3	246	1.069
Total	165.741	(149.702)	9.531	(1.710)	(4.512)	19.348

14. 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 31.12.03	Cambios Perímetro	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminución	Amortización	Saldo a 31.12.04
Grupo Inversiones Greenfields	8.657	(4.492)	849		(839)	(4.175)	0
Sociedades Arroceras	17.781	3.852			(513)	(1.091)	20.029
Grupo Puleva Food (F.C. Fusión)	53.752					(7.620)	46.132
Puleva Biotech	0			5.619		(1.926)	3.693
Grupo Riviana	0	129.107	(643)			(2.299)	126.165
Total	80.190	128.467	206	5.619	(1.352)	(17.111)	196.019

Los aumentos del año corresponden al incremento de la participación consolidada en Puleva Biotech, S.A.

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 cuantos 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.

15. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento del ejercicio y detalle a 31 de diciembre de 2004 de las diferencias negativas de consolidación es el siguiente (en miles de euros):

Sociedades	Saldo a 31.12.03	Cambios Perímetro	Diferencia Conversión	Amortización	Saldo a 31.12.04
Grupo Inversiones Greenfields	2.701	(2.754)	53		0
Sociedades Arroceras	254	654	2	(90)	820
Grupo Azucarera Ebro	100				100
Total	3.055	(2.100)	55	(90)	920

16. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Esta cuenta incluye esencialmente las subvenciones de capital y el detalle por sociedades del saldo a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	Importe
Grupo Azucarera Ebro	2.491
Sociedades del subgrupo de Actividad Arrocera	3.105
Grupo Puleva Food	13.213
Puleva Biotech, S.A.	934
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	832
Saldo a 31 de diciembre de 2004	20.575

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Importe
Saldo a 31 de diciembre de 2003	16.935
Cancelación subvenciones	(61)
Subvenciones recibidas	7.851
Traspaso a resultados	(4.150)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	20.575

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 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.

17. PROVISIONES PARA JUBILACIONES 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 2003	20.543
Diferencias de conversión	(370)
Cambios perímetro	720
Aplicación y pagos	(2.641)
Traspasos a Otras Provisiones	0
Dotación del ejercicio a resultados	1.696
Saldo a 31 de diciembre de 2004	19.948

El detalle por sociedad es el siguiente (en miles de euros):

	Importe
Azucarera Ebro, S.L.	12.742
Sociedades del grupo de Actividad Arrocera	3.316
Grupo RIVIANA	3.530
Ebro Puleva, S.A.	326
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	34
Total	19.948

17.1 EBRO PULEVA, S.A. Y AZUCARERA EBRO, S.L.

Tal y como se señala en la Nota 4.j parte de los empleados de Ebro Puleva, S.A. y de Azucarera Ebro, S.L., son beneficiarios de diversos complementos 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 posibles 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 posibles compromisos de jubilación externalizados en el año 2002 y se acordó con la Aseguradora un plan de financiación a 10 años (ver Nota 20), con un tipo de interés del 6,7% igual al garantizado durante los primeros 40 años para las provisiones matemáticas constituidas con base en 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 posibles 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 3.583 miles de euros, incluido en el epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios del balance de situación adjunto (ver Nota 9), 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 jubilación y similares, 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 4,75 años a 31 de diciembre de 2004.

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2004 de Azucarera Ebro, S.L. más el de Ebro Puleva, S.A. por importe total de 13.068 miles de euros corresponden exclusivamente a la provisión para atender a posibles compromisos con el personal para los que no existe obligación legal de externalización (premios de permanencia por 8.744 miles de euros) y compensación por renuncia al seguro de vida vitalicio existente con ciertos trabajadores activos de la Sociedad (por 4.324 miles de euros). Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos efectuados por expertos independientes.

17.2 GRUPO RIVIANA

Incluye la provisión de la indemnización por años de servicio de sus sociedades dependientes centroamericanas por importe de 4.641 miles de euros calculada de acuerdo con estudios actuariales, mas un importe neto deudor de (1.111) miles de euros correspondiente a los planes de pensiones de prestación definida del personal, básicamente de EEUU, de acuerdo con le siguiente desglose (en miles de euros):

Provisión para pensiones-obligaciones	
Saldo al principio del periodo	37.504
Dotaciones del ejercicio	1.507
Variaciones actuariales	254
Pagos del ejercicio	-468
Diferencias de conversión	-4.074
Saldo al 31 de diciembre de 2004	34.723

Provisión para pensiones-activos invertidos	
Valor al principio del periodo	-39.381
Retorno de valor durante el periodo	-1.160
Pagos del ejercicio	468
Diferencias de conversión	4.239
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-35.834
Saldo neto al 31 de diciembre de 2004	-1.111

Adicionalmente, el Grupo Riviana tiene un Plan de Contribución para todos los empleados de EEUU. La Sociedad contribuye en un importe total igual a un porcentaje de la contribución de los propios empleados. El importe total del gasto de este Plan durante el periodo actual ha sido de 198 mil euros.

17.3 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.

17.4 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.

18. OTRAS PROVISIONES

Durante este ejercicio se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	Importe
Saldo a 31 de diciembre de 2003	113.822
Cambios perímetro	(30.747)
Traspasos a provisiones de activos financieros	(2.990)
Aplicaciones	(22.563)
Dotaciones a resultados	68.602
Dotaciones a resultados por efecto fiscal	7.172
Saldo a 31 de diciembre de 2004	133.296

El detalle por sociedades es el siguiente (en miles de euros):

	2004	
		Importe
Azucarera Ebro, S.L.		125.683
Ebro Puleva, S.A.		3.213
Grupo Puleva Food		2.288
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.		1.678
Sociedades del grupo de Actividad Arrocera		434
Total		133.296

18.1 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 2004 se han producido los siguientes movimientos:

Azucarera Ebro, S.L.	
Saldo a 31 de diciembre de 2003	81.003
Aplicaciones	(11.845)
Dotaciones a resultados	49.353
Regularización de impuesto anticipado	7.172
Saldo a 31 de diciembre de 2004	125.683

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, así como las previsiones 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, por un lado, a los aumentos de la provisión para reforzar el fondo Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial antes mencionado, y por otro lado, y con motivo de la sentencia dictada por la Audiencia Nacional, comentado en el párrafo siguiente, se han dotado 40.588 miles de euros para cubrir las exacciones reguladoras y la cotización de almacenamiento. El resto de las dotaciones corresponde a la actualización de intereses de otros litigios y a otras dotaciones para responsabilidades aparecidas en el ejercicio.

La Audiencia Nacional, con fecha 2 de febrero de 2005, dictó sentencia contraria a los intereses de la Sociedad, en relación con el proceso judicial relativo a supuestos movimientos ficticios entre fábricas de las campañas azucareras 1996 a 1999, para regularizar las diferencias resultantes de los recuentos de azúcar, en la que, además de condenar a los trece acusados de acuerdo con la tesis mantenida por el Ministerio Fiscal y la Abogacía del Estado, determina la responsabilidad civil de la Sociedad en una cifra global de unos 27 millones de euros más los correspondientes intereses, por impago de la exacción reguladora del supuesto azúcar C y de la cotización para la compensación de los gastos de almacenamiento.

Aunque la Sociedad considera que la sentencia no se ajusta a derecho, y ha interpuesto el correspondiente recurso de casación ante el Tribunal Supremo, las cuentas cerradas al 31 de diciembre de 2004 recogen la provisión del importe total que tendría que abonar, en el supuesto de que la sentencia llegara a ser firme.

18.2 RESTO DE SOCIEDADES

Por otro lado, del resto del saldo a 31 de diciembre de 2004 que presenta esta cuenta, la mayor parte están destinados, fundamentalmente, a cubrir compromisos asumidos por las sociedades para hacer frente a responsabilidades de las sociedades filiales inactivas, no consolidadas o vendidas, y otros litigios y contingencias menores.

18.3 RESUMEN DE LA SITUACIÓN DE LITIGIOS Y CONTENCIOSOS

Del saldo de este epígrafe de 133.296 miles de euros, 119.194 miles de euros corresponden a provisiones registradas por Azucarera Ebro, S.L. (ya mencionadas en el punto 18.1 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):

	Importe
Actas de inspecciones fiscales diversas firmadas en disconformidad	111.973
Riesgos contencioso administrativos	4.504
Otros riesgos contenciosos	5.856
Saldo a 31 de diciembre de 2004	122.333

19. 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):

Creditos	Importe	2006	2007	2008	2009	Resto
Créditos bancarios Ebro Puleva, S.A	342.395	71.570	67.706	67.706	67.707	67.706
Créditos bancarios de Grupo Puleva Food	15.026	3.522	8.787	2.631	86	0
Créditos bancarios de Grupo Lactimilk	11.493	11.493	0	0	0	0
Créditos bancarios de Grupo Arroz	7.256	3.006	2.375	1.875	0	0
Créditos bancarios de Grupo Riviana	23	23	0	0	0	0
Total Grupo Consolidado Largo Plazo	376.193	89.614	78.868	72.212	67.793	67.706
Créditos bancarios Ebro Puleva, S.A	69.334					
Créditos bancarios del Grupo Arroz	53.917					
Créditos bancarios de Grupo Azucarera Ebro	45.497					
Créditos bancarios de Grupo Riviana	9.972					
Créditos bancarios de Grupo Puleva Food	3.051					
Créditos bancarios de Grupo Lactimilk	2.916					
Créditos bancarios de Jiloca Industrial , S.A.	48					
Total Grupo Consolidado Corto Plazo	184.735					

El desglose de las deudas anteriores en función de la moneda en que la que están nominadas es el siguiente :

Moneda	Importe
Euro	258.491
Dólar USA	280.883
Libra Esterlina	12.262
Colones y Quetzalea (Costa Rica y Guatemala)	4.437
Dirham de Marruecos	4.855
Total	560.928

Incluidos en deudas con entidades de crédito a corto plazo figuran 1.108 miles de euros de intereses devengados pendientes de vencimiento y 1.023 miles de euros de efectos descontados pendientes de vencimiento.

Dentro de los créditos a largo plazo en Ebro Puleva, S.A., se recoge el contrato de préstamo sindicado formalizado en noviembre de 2004 por importe de, por un lado, 138 millones de euros cuyo principal será amortizado en 4 cuotas semestrales debiendo ser la primera de ellas satisfecha a los 6 meses de la firma del contrato y, por otro lado, 375 millones de dólares USA equivalentes a 275 millones de euros, para financiar la adquisición del Grupo Riviana, al tipo de cambio de cierre de 2004, cuyo principal será amortizado en 8 cuotas semestrales debiendo ser la primera de ellas satisfecha en mayo de 2007. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en euros está referenciado al EURIBOR 6 meses más un diferencial de mercado, mientras que el tipo de interés anual aplicable al préstamo en dólares USA está referenciado al LIBOR 6 meses más un diferencial de mercado. Al cierre del ejercicio 2004, continúa suscrito un IRS para el préstamo en euros con un "collar" cuyo rango es entre 3% y 4,9% y un "knoc-in" al 2,5%. Estos préstamos están garantizados por las Sociedades Dependientes Azucarera Ebro, S.L., Puleva Foods, S.L., Herba Food, S.L. y Herba Ricemills, S.L.

En relación con el resto de estas deudas al 31 de diciembre de 2004, en Ebro Puleva, S.A., el Grupo Puleva Food, Grupo Azucarera Ebro, Grupo de Sociedades Arroceras y Grupo Riviana, se poseen facilidades crediticias en bancos por un límite de 647 millones de euros, formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 141 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):

Financiación contratada	Importe dispuesto	Importe disponible	Límite total
Líneas de descuento de efectos	1.023	30.267	31.290
Líneas de avales bancarios	187.127	80.175	267.302
Financiación de comercio exterior	0	4.953	4.953
Operaciones de factoring	19.652	2.545	22.197
Total Grupo Consolidado	207.802	117.940	325.742

El tipo medio de interés anual de los préstamos a largo plazo es 2,68% para los créditos del Grupo Arroz, y del 2,55% para Grupo Puleva Food y Grupo Lactimilk.

El tipo medio de interés anual de los préstamos a corto plazo es Euribor 3 meses +0,3 para Ebro Puleva, S.A., 3,92% de media en el Grupo Arroz, del 0,10% adicional en relación al EURIBOR para Azucarera Ebro, S.L., del 2,55% para el Grupo Puleva Food, y del 10% para las filiales centroamericanas del Grupo Riviana.

En el crédito sindicado de Ebro Puleva, S.A. existen ciertos ratios de solvencia, así como en los créditos correspondientes al Grupo Riviana, que a 31 de diciembre de 2004 son cumplidos.

20. 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
Azucarera Ebro, S.L.	24.864	23.042
Puleva Food	6.384	5.333
Otras sociedades	4.455	8.994
Total	35.703	37.369

De las deudas de Azucarera Ebro, S.L., 23.422 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 17.1). 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. El resto de las deudas a corto plazo, son básicamente de acreedores de inmovilizado, provisiones de rappels y fianzas recibidas a corto plazo.

Los saldos de Puleva Food, S.L corresponden a deudas con proveedores de inmovilizado.

21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS

A 31 de diciembre de 2004 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	119.967
Ante F.E.G.A. aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	64.367
Ante Bancos como garantía de cumplimiento en operaciones de otras sociedades asociadas o ajenas al grupo	81.907
Otros avales	14.230
Total	280.471

El aval mas significativo otorgado ante Bancos, como garantía de cumplimiento en operaciones de sociedades asociadas, corresponde al prestado por Ebro Puleva, S.A. a la sociedad asociada Biocarburantes de Castilla y León, S.A. para el préstamo sindicado que ésta última firmó con diversas entidades financieras en noviembre de 2004 para la financiación del proyecto (fábrica de biocarburantes). El importe total del préstamo sindicado asciende a 158 millones de euros, avalados al 50% por cada accionista de Biocarburantes de Castilla y León, S.A. Por tanto, a Ebro Puleva, S.A. le corresponde avalar un total máximo de 79 millones de euros. Sin embargo, hasta el 31 de diciembre de 2004, del total del préstamo sindicado, Biocarburantes de Castilla y León, S.A. había dispuesto un importe de 45 millones de euros, por lo que el aval vigente a dicha fecha por Ebro Puleva, S.A. asciende a 22,5 millones de euros.

En relación con las garantías comprometidas por Puleva Food, S.L., al 31 de diciembre de 2004, 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.

Puleva Biotech, S.A. ha aportado avales bancarios por un importe global de 933 miles de euros, de los que 900 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 tenían ningún contrato abierto al cierre del ejercicio por importes significativos.

22. SITUACIÓN FISCAL

22.1. 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)
- * Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.
- * Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.
- * Puleva Food, S.L. (grupo)
- * Lactimilk, S.L. (grupo)
- * Herba Foods, S.L.
- * Herba Ricemills, S.L (grupo)
- * Herba Nutrición, S.L
- * Nomen Alimentación, S.L.
- * Fallera Nutrición, S. L.

22.2. El detalle del impuesto devengado del Grupo Consolidado Económico correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente (en miles de euros):

Resultado contable antes de impuestos	Aumentos	Disminución	145.346
Diferencias permanentes de sociedades del grupo	46.138	43.517	2.621
Diferencias permanentes de ajustes de consolidación	25.761	17.203	8.558
Bases imponibles negativas de sociedades ajena al grupo fiscal			0
Compensación de Bases Imponibles Negativas de filiales		2.098	(2.098)
Resultado contable ajustado			154.427
Diferencias temporales de sociedades del grupo	102.099	90.959	11.140
Diferencias temporales de ajustes de consolidación	2.367	1.777	590
Compensación de Bases Imponibles Negativas de filiales		595	(595)
Resultado fiscal (base imponible) del Grupo Económico			165.562
Devengado			
Cuota Impto.Socied. Cuota tasa media (varios países) 33,44%	51.648		
Deducciones aplicadas	(21.969)		
Cuota líquida positiva	29.679		
Impuesto Establecimiento Permanente	22		
Diferencia de conversión	(190)		
Regularización impuesto anticipado	(1.345)		
Regularización impuesto 2003	833		
Total impuesto de sociedades	28.999		

La compensación de bases imponibles negativas corresponde, básicamente, a Puleva Food, S.L., como diferencia permanente y a Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. como diferencia temporal.

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 Ebro Puleva, S.A. por dotaciones y/o reversiones a/de provisiones para inmovilizado e inversiones financieras sin/con deducibilidad fiscal en este ejercicio, y a Grupo Greenfields por dotación de provisiones de inmovilizados no deducibles fiscalmente en este ejercicio (por la parte de sus ingresos y gastos agregado hasta el 30 de noviembre).

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, 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 2004 ha ascendido a 65 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2004 (25 y 33,6 millones de euros, respectivamente, en 2003 y 2002, cantidades que ya fueron reinvertidas por el Grupo fiscal en los propios ejercicios 2003 y 2002). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

22.3. Movimiento de impuestos diferidos/anticipados (en miles de euros):

	Impuestos	
	Anticipados	Diferidos
Saldo a 31 de diciembre de 2003	90.687	25.429
Diferencias de conversión	(846)	(4.084)
Cambios perímetro	4.722	33.389
Regularizaciones del ejercicio	4.093	(1.345)
Generados en el ejercicio	31.887	11.169
Aplicados en el ejercicio	(25.913)	(2.203)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	104.630	62.355

22.4. Impuestos diferidos / anticipados por compañía (en miles de euros):

	Impuestos	
	Anticipados	Diferidos
Ebro Puleva, S.A.	28.920	9.025
Sociedades del Grupo de Actividad Arrocera	1.159	5.974
Grupo Azucarera Ebro	58.886	11.125
Grupo Riviana	6.982	34.009
Grupo Puleva Food	7.009	1.946
Grupo Lactimilk	515	0
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	208	0
Puleva Biotech, S.A.	951	276
Total	104.630	62.355

22.5. En relación con bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades del grupo, al 31 de diciembre de 2004 no existen por importes significativos.

22.6. 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	99/2000
Impuesto sobre el Valor Añadido	2000	2000
Impuesto sobre la Renta de la Pers.Físicas	2000	2000
Otros	2000	2000
Impuestos especiales	2000	2000

En febrero de 2004 finalizó la inspección fiscal de todos los impuestos de Puleva, S.A. de los ejercicios 1998 a 2000, ambos incluidos. De esta inspección se derivó el levantamiento de actas fiscales en conformidad por importe total de 1.832 miles de euros, para los que se aplicó la provisión que existía al efecto (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 14 de febrero de 2005 la Agencia Tributaria notificó a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos. 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.

23. 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, excepto por lo ya comentado en las Notas 8 y 21 en relación con los préstamos y avales concedidos por Ebro Puleva, S.A. a Biocarburantes de Castilla y León, S.A.

24. INGRESOS Y GASTOS

- A) El desglose por actividades del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente (en miles de euros), siendo necesario remarcar que los ingresos y gastos del Grupo Greenfields corresponden a un periodo de 11 meses:

	Importe
Azucareras	823.682
Arrocerías	573.440
Lácteas	490.255
Congelados y conservas	22.331
Agropecuarias	35.743
Frutas y hortalizas	30.744
Otros	145.538
Total	2.121.733

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es la siguiente (en miles de euros):

	Importe
España	1.314.975
Resto Comunidad Europea	349.155
USA	88.535
Centroamerica	30.250
Resto OCDE	13.717
Chile	278.144
Mercosur	1.213
Resto del mundo	45.744
Total	2.121.733

El volumen de transacciones realizadas en moneda distinta del euro es el siguiente:

	Miles de euros
Compras	273.832
Ventas	444.265
Servicios prestados	416
Servicios recibidos	47.580

- B) El detalle de las compras de mercaderías, materias primas, otros materiales y la variación de existencias es el siguiente (en miles de euros):

	Importe
Compras de mercaderías	146.091
Compras de materias primas y otros materiales	1.156.109
Otros gastos externos	44.599
Variación existencias	(22.058)
Total	1.324.741

C) Resultados extraordinarios

Los detalles de resultados extraordinarios del ejercicio, son los siguientes (en miles de euros):

Ingresos	Importe
Beneficios procedentes del Inmovilizado-Inmuebles	62.206
Beneficios procedentes del Inmovilizado-Otro inmovilizado	930
Beneficios por operaciones con acciones propias	1.265
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	4.150
Otros Ingresos Extraordinarios	7.672
Excesos de provisiones	1.867
Indemnizaciones de seguros	528
Quita del Convenio de Susp. de pagos de 1994 de Puleva, S.A.	1.452
Varios actividad azúcar	1.181
Varios actividad en Chile	1.047
Varios actividad láctea	380
Varios actividad arroz	982
Otros	235
Total ingresos extraordinarios	76.223
Gastos	
Pérdidas del Inmovilizado	12.025
Variación de provisiones de Inmovilizado mater. e inmater. y cartera de control	356
Pérdidas por enajenación de participaciones de soc. consolid. integrac. global	5.120
Pérdidas por operaciones con acciones propias	4
Otros Gastos Extraordinarios	89.741
Provisión para litigios y contenciosos	46.079
Plan de modernización	10.491
Cierre de instalaciones en Brasil y varios (Grupo Greenfields)	20.533
Indemnizaciones extraordinarias	7.088
Actas fiscales pagadas	2.337
Varios actividad azúcar	502
Varios actividad láctea	1.931
Varios actividad arroz	732
Otros	48
Total gastos extraordinarios	107.246
Resultado extraordinario	(31.023)

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	164.086
Seguridad Social a cargo de la empresa	30.626
Indemnizaciones	1.211
Otros gastos de personal	18.551
Total gastos personal	214.474

El número medio de empleados durante el ejercicio en las empresas del Grupo ha sido (teniendo en cuenta los cambios de perímetro de consolidación habidos durante el ejercicio):

	Fijos	Eventuales	Total
Directivos	223	0	223
Mandos intermedios	728	51	779
Administrativos	989	45	1.034
Auxiliares	47	46	93
Comerciales	520	12	532
Otro personal	2.610	1.415	4.025
Total	5.117	1.569	6.686

E) Resultados aportados al beneficio consolidado.

Los resultados indicados en el primer cuadro de la Nota 2 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, neto de un efecto de 3.187 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 2.

25. OTRA INFORMACIÓN

- 25.1.** 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 2004 ascendió a 4.283 miles de euros según el siguiente detalle (en miles de euros):

	2004	2003
Dietas	185	145
Participación estatutaria	1.134	1.167
Total Consejeros externos	1.319	1.312
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.663	3.562
Seguros de vida y jubilación	301	296
Total Consejeros ejecutivos	2.964	3.858
Total remuneración al consejo	4.283	5.170

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004, fueron pagados 2.657 miles de euros de indemnizaciones devengadas por extinción de la relación contractual, que no existieron en 2003.

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 que se haya reconocido a los accionistas un dividendo del 4% del capital desembolsado. El Consejo de Administración, en su reunión del 26 de enero de 2005, ha decidido proponer la reducción de dicha participación al 1,55% del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2004.

Los miembros del Consejo de Administración que realizan funciones ejecutivas, en virtud de lo previsto en sus respectivos contratos, no cobran cantidad alguna en concepto de dietas y 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 301 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 directamente el 11,11% de la sociedad Instituto Hispánico del Arroz, S.A. y el 33,33 conjuntamente con familiares próximos. Asimismo posee indirectamente participaciones en Casarone, sociedad uruguaya (indirectamente a título personal el 3,62% e indirectamente junto con familiares próximos el 10,65%). Ambas sociedades se dedican a la actividad del arroz.
- ★ Familiares próximos de D. Elías Hernández Barrera poseen directamente el 33,33% del Instituto Hispánico del Arroz, S.A. Asimismo este Consejero posee indirectamente participaciones en Casarone, sociedad uruguaya (indirectamente a título personal el 1,58% e indirectamente junto con familiares próximos el 10,65%). Ambas sociedades se dedican a la actividad del arroz.
- ★ Caja de Ahorros de Salamanca y Soria posee las siguientes participaciones: el 49% en Hacienda Durius Alto Duero, S.A. y el 40% en Jamones Burgaleses, S.A.
- ★ Por último, Corporación Caixa Galicia, S.A. posee el 5,002% en Bodegas Terras Gauda, S.A. y el 10% en Pescanova, S.A.

Los Administradores que tienen cargos o funciones en estas Sociedades son: D. Antonio Hernández Callejas, como Apoderado General del Instituto Hispánico del Arroz, S.A.; Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, como Consejero de Hacienda Durius Alto Duero, S.A. y de Jamones Burgaleses, S.A.; y Corporación Caixa Galicia, S.A. como Consejero de Bodegas Terras Gauda, S.A. y Pescanova, 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 Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la Orden 3050/2004, de 15 de septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda.

Durante 2004 no han sido realizadas operaciones por 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.

25.2. 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, y ha continuado desarrollando en 2004 una avanzada política en Medio Ambiente, Calidad y Seguridad Alimentaria, respetando el entorno y los aspectos sociales todo ello para lograr su desarrollo sostenible en un contexto de prevención y mejora continua.

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, en el Grupo Azucarera Ebro, las inversiones realizadas en activos de naturaleza medioambiental supusieron 11,2 millones de euros (como complemento de los 37 millones de euros invertidos en 2003 y 2002) y las inversiones capitalizadas al 31 de diciembre de 2004 ascienden a unos 104 millones de euros. En el año 2004 continuaron realizándose importantes inversiones en Medio Ambiente en el conjunto de las fábricas (inversiones con afectación total o parcial positiva en Medio Ambiente). Este importante esfuerzo económico se ha visto recompensado con ahorros energéticos, minoración de efluentes y emisiones, etc., y ha permitido obtener excelentes resultados en las auditorias externas e inspecciones de la Administración. Cabe destacar las siguientes actuaciones: nueva balsa de efluentes en Rinconada y reforma de balsas en La Bañeza, lavaderos de gases en Rinconada, Guadalete y La Bañeza, nuevo secadero de pulpa en Guadalete, etc. El Ministerio de Agricultura concedió en el año 2004 a Azucarera Ebro el "Premio Mejor Empresa Alimentaria Española 2003" en la modalidad Medio Ambiente.

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 4.331 miles de euros, y las deducciones fiscales aplicadas han sido del orden de 1.600 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.

25.3. HONORARIOS DE AUDTORES

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 2004 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva ha ascendido a 1.267 miles de euros. De dicho importe, las auditorías realizadas por el auditor principal (sociedades de la organización mundial Ernst & Young) han ascendido a 895 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 860 miles de euros, de los que 165 miles de euros corresponden a los honorarios de la revisión limitada especial de los estados financieros consolidados del primer semestre de 2004, y 462 miles de euros corresponden a Due Diligence de procesos de adquisición de empresas.

26. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

- ★ Como ya se ha indicado en la Nota 22.6, el 14 de febrero de 2005 la Agencia Tributaria notificó, a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos.
- ★ En relación con el proceso judicial relativo a supuestos movimientos ficticios entre fábricas de las antiguas sociedades Ebro Agrícolas Compañía de Alimentación, S.A., Sociedad General Azucarera de España, S.A y la compañía resultante de la fusión de ambas durante las campañas azucareras 1996/97, 1997/98 y 1998/99, proceso de cuyo desarrollo se ha venido informando al mercado en sucesivos hechos relevantes, y que se ha tramitado a lo largo de los últimos cuatro años, el 4 de febrero de 2005 la Sección 4^a de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional ha dictado sentencia por la que determina la respon-

sabilidad civil de Azucarera Ebro, S.L. en una cifra global de unos 27 millones de euros más intereses por impago de la exacción reguladora y de la cotización para la compensación de los gastos de almacenamiento.

Las cuentas anuales adjuntas incluyen la provisión completa de dicha responsabilidad civil así como de sus intereses hasta el 31 de diciembre de 2004, por lo que no queda pendiente de provisionar en el futuro ninguna cantidad derivada de la responsabilidad civil de Azucarera Ebro, S.L. en este litigio, con la sola excepción, lógicamente, de los intereses que se devenguen en lo sucesivo y hasta el pago de la mencionada cantidad, en el caso de que finalmente haya de hacerse efectiva por adquirir firmeza dicha sentencia. La Sociedad ha procedido a preparar e interponer recurso de casación ante el Tribunal Supremo contra la referida sentencia, por considerarla no ajustada a Derecho.

- ★ El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su reunión celebrada el 23 de febrero de 2005, aprobó la propuesta de cierre de la planta láctea de Jerez (Grupo Lactimilk) para comenzar formalmente el proceso en las próximas fechas con los representantes de los trabajadores. Actualmente se está procediendo a la reordenación del parque industrial lácteo, lo que supondrá una mayor eficiencia logística al aumentar la producción en las plantas más cercanas a las áreas de aprovisionamiento.
- ★ El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su reunión celebrada el 23 de febrero de 2005, acordó realizar una oferta irrevocable de compra por el 100% de la compañía Panzani, por un importe de 337 millones de euros, condicionada de acuerdo con las normas francesas a la consulta a los representantes legales de los trabajadores y a la aprobación de las autoridades francesa y alemana en materia de competencia. La presente oferta irrevocable de compra se entiende en todo caso realizada por el total de las participaciones de la referida compañía, sin que pueda ser objeto de aceptación parcial, y su vigencia será de tres meses a contar desde su notificación a los vendedores (tres fondos de inversión y el propio equipo directivo de la compañía). Panzani es una importante compañía francesa que a través de sus distintas marcas ocupa una posición de liderazgo en diversos sectores alimentarios del mercado francés. Su deuda a 31 de enero de 2005 asciende a 302 millones de euros, por lo que el monto total de la operación para Ebro Puleva sería de unos 639 millones de euros.

Con fecha 4 de marzo de 2005, los representantes de los trabajadores han manifestado formalmente que no se oponen a la operación. Con fecha 24 de Marzo, Bundeskartellamt ha dado su autorización a la operación.

De consumarse esta adquisición, Ebro Puleva pasará a tener una presencia marquista significativa en los referidos sectores del mercado francés, incrementando el peso de los negocios con marca en el conjunto de la compañía, disminuyendo el peso relativo del negocio azucarero y aumentando igualmente el peso de los negocios internacionales, objetivos que se engloban dentro de la estrategia de crecimiento rentable, diversificación e internacionalización de la compañía.

- ★ De acuerdo con la legislación mercantil, en particular el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad, y la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, Ebro Puleva, S.A. deberá formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a

partir del 1 de enero de 2005, inclusive, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF adoptadas).

En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 serán las primeras que Ebro Puleva, S.A. preparará aplicando las NIIF adoptadas.

Las NIIF adoptadas requieren que, salvo por las excepciones contempladas en la NIIF 1, la información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 sea preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto implicará modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptadas en España. Además, las NIIF adoptadas requieren que la Entidad incluya en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 determinadas conciliaciones, para reflejar los impactos contables de la conversión en los fondos propios consolidados al inicio y al cierre del ejercicio 2004 y en el resultado consolidado de dicho ejercicio.

El Grupo Ebro Puleva está desarrollando el proceso de conversión a las NIIF adoptadas, analizando los impactos contables de su aplicación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los vinculados a los sistemas de información. Los impactos contables finales, que dependerán, entre otros aspectos, de las opciones disponibles que sean seleccionadas por los administradores y de las nuevas normas o interpretaciones finalmente aceptadas por la Unión Europea, se detallarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2004**

1. INFORME DE ACTIVIDADES

A través de las empresas que lo componen, el Grupo Ebro Puleva está presente en los mercados de azúcar, lácteos, arroz, biotecnología y otros de menor importancia. Principalmente en España, pero con una creciente presencia internacional.

En los últimos cuatro años se han realizado acciones que han consolidado a Ebro Puleva como primer grupo de alimentación español. Primero se absorbió Puleva, luego se integró plenamente Arrocerías Herba S.A., al tiempo que se adquirieron nuevos negocios, se desinvirtió en los no estratégicos y se fue creando una organización corporativa.

Después de este proceso, el ejercicio 2004 en Ebro Puleva ha sido el año en el que se ha concretado y puesto en práctica el objetivo estratégico de diversificación e internacionalización, materializándose el día 5 de septiembre la adquisición de Riviana Foods Inc., tras completar una OPA y lograr el 100% del capital.

Riviana es la compañía líder en producción y comercialización de arroz en Estados Unidos. Cuenta con intereses en Centroamérica donde se ha consolidado como el principal productor y comercializador de galletas y zumos de frutas.

Ebro Puleva avanza en el objetivo de alcanzar un mejor equilibrio entre los ingresos procedentes del mercado doméstico español y el internacional, así como incrementa el peso marquista frente a las ventas industriales. También se equilibra el peso entre los negocios, ganando peso el arroz en el conjunto del Grupo y reduciendo el del azúcar.

La adquisición de Riviana consolida a Ebro Puleva como el mayor grupo comercializador de arroz del mundo, líder en Europa y Estados Unidos.

Ebro Puleva dispone desde ahora de una red de comercialización en Estados Unidos, con posición de liderazgo en 19 de los 20 Estados más importantes de aquel país. Esta estructura comercial facilitará la entrada de otros productos del Grupo Ebro Puleva en el mercado estadounidense.

Asimismo, Ebro Puleva cuenta con una importante vía de acceso al mercado de América Central, donde Riviana se ha consolidado como el principales comercializador y distribuidor de galletas, crackers, zumos de frutas y vegetales.

Con todo ello, el negocio internacional gana peso en las cuentas del Grupo Ebro Puleva. De hecho, tras la adquisición de Riviana, las ventas del Grupo en el exterior representarán alrededor del 44% de la facturación total consolidada.

Otros hitos importantes del ejercicio han sido:

- ★ Han continuado las mejoras operativas del negocio azucarero, con resultados fabriles muy satisfactorios y una producción que ha superado ampliamente la cuota asignada. Se han reducido tanto los costes de producción como los costes de estructura, se ha concentrado en la destilería de Rinconada la producción de alcohol deshidratado y se ha cerrado las últimas plantas de producción de piensos que estaban activas.
- ★ En lácteos continuamos el desarrollo de productos de gran valor añadido, especialmente en el segmento de alimentación infantil, así como se consolidan lanzamientos anteriores. Además se sigue trabajando en conceptos de satisfacción al consumidor con nuevos envases, presentaciones y composiciones.
- ★ Se ha seguido creciendo en el negocio arrocero en Europa completando, nuestra presencia en el Reino Unido a través de la compra de Vogan y la constitución de S&B Herba Foods (fusión de Joseph Heap y Stevens & Brotherton) con gran implantación en segmentos industriales y marquistas. Se ha adquirido la marca finlandesa Risella que representa un importante paso adelante para la introducción en los mercados nórdicos.
- ★ En el mercado español el área arroz ha reorganizado las redes comerciales. Para ello, Herba Nutrición absorbió al final del año a su filial Nomen Alimentación.
- ★ Puleva Biotech ha comenzado la comercialización de omega-3 cerrándose varios acuerdos con compañías lácteas europeas y americanas para el lanzamiento de productos lácteos que incorporen omega-3. Asimismo, se ha puesto en marcha la planta industrial para la comercialización de probióticos, cuyo lanzamiento está previsto para el año 2005. Además sigue siendo el motor de la I+D+i de las empresas del Grupo.
- ★ Se ha rediseñado la financiación estructural financiando en dólares la adquisición de Riviana con 375 millones a largo plazo.
- ★ Se han producido desinversiones de inmovilizado no afecto a la actividad, destacando la antigua fábrica de azúcar de Santa Elvira en León y las antiguas destilerías de San Francisco y Fábrica de Ron Bermúdez en Salobreña (Granada).
- ★ Se ha desinvertido en Chile, con la venta de un 49% de la participación en Greenfields, sociedad a través de la cual el Grupo tenía una participación real del 23% de empresas IANSA. Este cambio de participación provoca que la inversión en Chile haya sido desconsolidada, si bien la cuenta de perdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 todavía recoge tanto en ingresos como en gastos once meses de actividad de Greenfields.

Como se ha indicado, el Grupo Ebro Puleva está organizado en áreas de negocio:

- ★ Negocio Azucarero: basado en la sociedad Azucarera Ebro S.L.U. que desarrolla actividades con base en el azúcar y otros productos derivados del mismo.
- ★ Negocio Lácteo: actividad que incluye básicamente leche líquida, fermentados, bebidas lácteas y alimentación infantil. Se desarrolla a través del grupo Puleva Food y del grupo Lactimilk.
- ★ Negocio Arrocero: incluye la actividad industrial y marquista de arroz y otros productos complementarios tanto en España como en otros diez países en su

mayoría europeos a través del Grupo Herba. Desde septiembre del 2004 se une a este área el grupo Riviana, líder en Estados Unidos y con intereses también en Centroamérica.

- ★ Biotecnología: la sociedad Puleva Biotech está especializada en investigación y desarrollo en el mundo nutraceutico, tanto para las empresas del Grupo como para terceros.
- ★ Ebro Puleva S.A.: Como unidad gestora de las participaciones en los negocios, diseña la estrategia general, promueve acciones sinérgicas entre las empresas, se encarga de la comunicación con Instituciones y Accionistas, y controla la totalidad del patrimonio inmobiliario del Grupo, gestionando las desinversiones de los inmuebles no afectos a la actividad.

Todas las áreas han mostrado durante el ejercicio 2004 un más que satisfactorio comportamiento que ha proporcionado en el consolidado incrementos de resultados superiores a lo esperado, aún estando compitiendo en mercados en su mayoría difíciles y muy competitivos.

DATOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

DATOS CONSOLIDADOS							
Miles de Euros	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	2.313.271	2.161.566	-6,6%	2.002.986	-7,3%	2.121.733	5,9%
Venta Neta	n.a.	2.115.229		1.956.551	-7,5%	2.070.546	5,8%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	97,9%		97,7%		97,6%	
Margen Industrial	n.a.	439.961		400.545	-9,0%	451.145	12,6%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	20,4%		20,0%		21,3%	
Margen Comercial	n.a.	381.745		341.435	-10,6%	371.543	8,8%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	17,7%		17,0%		17,5%	
EBITDA	274.200	274.770	0,2%	260.565	-5,2%	298.580	14,6%
% sobre Cifra Negocios	11,9%	12,7%		13,0%		14,1%	
EBIT	184.711	191.290	3,6%	177.969	-7,0%	210.707	18,4%
% sobre Cifra Negocios	8,0%	8,8%		8,9%		9,9%	
Gastos Financieros Netos	34.555	33.314	3,6%	19.804	40,6%	17.638	10,9%
% sobre Cifra Negocios	1,5%	1,5%		1,0%		0,8%	
Resultado Ordinario	145.884	146.986	0,8%	148.514	1,0%	176.369	18,8%
% sobre Cifra Negocios	6,3%	6,8%		7,4%		8,3%	
Resultado Extraordinario	(37.164)	(33.053)	11,1%	(37.294)	-12,8%	(31.023)	16,8%
% sobre Cifra Negocios	-1,6%	-1,5%		-1,9%		-1,5%	
Beneficio Antes Impuestos	108.718	113.933	4,8%	111.218	-2,4%	145.346	30,7%
% sobre Cifra Negocios	4,7%	5,3%		5,6%		6,9%	
Resultado Neto	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%	120.859	19,9%
% sobre Cifra Negocios	4,1%	4,4%		5,0%		5,7%	
Circulante medio	n.a.	653.165		517.822	-20,7%	463.962	-10,4%
Capital empleado	1.783.053	1.623.963	-8,9%	1.438.665	-11,4%	1.424.834	-1,0%
ROCE (5)	10,4%	11,8%		12,4%		14,8%	
Capex	85.893	83.526	-2,8%	79.602	-4,7%	102.524	28,8%
Plantilla media	7.439	7.058	-5,1%	5.938	-15,9%	6.686	12,6%
	31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002	31.12.04	2004/2003
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%	980.613	7,6%
Deuda Neta	719.018	527.664	-26,6%	349.151	-33,8%	467.669	33,9%
Apalancamiento (4)	89,6%	62,5%	-30,2%	38,3%	-38,7%	47,7%	24,5%
Activos Totales	2.540.871	2.188.532		2.052.734		2.181.817	

(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	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	1.756.181	1.720.533	-2,0%	1.684.182	-2,1%	1.842.485	9,4%
Venta Neta	n.a.	1.676.258		1.640.262	-2,1%	1.793.653	9,4%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	97,4%		97,4%		97,3%	
Margen Industrial	n.a.	345.322		335.815	-0,3%	386.219	15,0%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	20,1%		19,9%		21,0%	
Margen Comercial	n.a.	307.882		292.409	0,7%	316.345	8,2%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	17,9%		17,4%		17,2%	
EBITDA	230.105	243.520	5,8%	239.197	-1,8%	267.010	11,6%
% sobre Cifra Negocios	13,1%	14,2%		14,2%		14,5%	
EBIT	161.242	178.956	11,0%	173.398	-3,1%	193.825	11,8%
% sobre Cifra Negocios	9,2%	10,4%		10,3%		10,5%	
Gastos Financieros Netos	23.499	19.549	16,8%	13.916	28,8%	7.845	43,6%
% sobre Cifra Negocios	1,3%	1,1%		0,8%		0,4%	
Resultado Ordinario	137.179	147.897	7,8%	145.540	-1,6%	166.757	14,6%
% sobre Cifra Negocios	7,8%	8,6%		8,6%		9,1%	
Resultado Extraordinario	(35.281)	(32.460)	8,0%	(27.771)	14,4%	(11.081)	60,1%
% sobre Cifra Negocios	-2,0%	-1,9%		-1,6%		-0,6%	
Beneficio Antes Impuestos	101.898	115.437	13,3%	117.767	2,0%	155.676	32,2%
% sobre Cifra Negocios	5,8%	6,7%		7,0%		8,4%	
Resultado Neto	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%	120.859	19,9%
% sobre Cifra Negocios	5,4%	5,6%		6,0%		6,6%	
Circulante medio	n.a.	464.024		433.628	-6,6%	378.720	-12,7%
Capital empleado	1.237.427	1.173.399	-5,2%	1.175.049	0,1%	1.201.791	2,3%
ROCE (5)	13,0%	15,3%		14,8%		16,1%	
Capex	67.380	78.433	16,4%	75.759	-3,4%	102.524	35,3%
Plantilla media	4.710	4.544	-3,5%	4.256	-6,3%	5.261	23,6%
	31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002	31.12.04	2004/2003
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%	980.613	7,6%
Deuda Neta	436.698	386.752	-11,4%	248.521	-35,7%	467.669	88,2%
Apalancamiento (4)	54,4%	45,8%	-15,7%	27,3%	40,5%	47,7%	74,9%
Activos Totales	1.996.511	1.828.237		1.779.953		2.181.817	

(1) Datos acumulados con LANSA 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)).

Las cifras del grupo consolidado con Chile puesto en equivalencia muestran como datos más relevantes un crecimiento del EBITDA del 11,6% y del Resultado Ordinario del 14,6%. Todo ello ha sido fruto de la continuidad en las acciones para desarrollar y potenciar productos de más valor añadido, de las reestructuraciones y reorganizaciones en los negocios, ahorro de gastos de comercialización y estructura, unido a la expansión internacional.

Además de lo mencionado, los resultados extraordinarios mejoran sustancialmente los obtenidos en años anteriores pudiendo de esta forma obtener un resultado neto de 120.859 mil €, lo que supone un incremento de casi el 20% sobre el ejercicio precedente.

Por negocios, podemos ver con más claridad los efectos de las acciones mencionadas:

NEGOCIO AZUCARERO							
Miles de euros	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	751.889	703.562	-6,4%	736.636	4,7%	726.091	-1,4%
EBITDA	144.205	157.447	9,2%	158.584	0,7%	158.229	-0,2%
% sobre Cifra de Negocios	19,2%	22,4%		21,5%		21,8%	
EBIT	108.689	122.413	12,6%	124.161	1,4%	124.909	0,6%
% sobre Cifra de Negocios	14,5%	17,4%		16,9%		17,2%	
Resultado Ordinario	100.606	119.752	19,0%	122.286	2,1%	124.830	2,1%
% sobre Cifra de Negocios	13,4%	17,0%		16,6%		17,2%	
Circulante medio	216.424	117.652	-45,6%	171.179	45,5%	148.792	-13,1%
Capital empleado	666.207	546.048	-18,0%	593.349	8,7%	551.316	-7,1%
ROCE	16,3%	22,4%		20,9%		22,7%	
Capex	34.438	44.702	29,8%	36.134	-19,2%	38.586	6,8%

A pesar de las difíciles condiciones climáticas de la campaña anterior, y de no haber dispuesto de azúcar excedentario para exportar, se ha conseguido mejorar el resultado ordinario gracias a las mejoras operativas que han proporcionado excelentes resultados fabriles unido a importantes ahorros de estructura y de gastos financiero.

NEGOCIO ARROCERO							
Miles de euros	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	402.786	443.854	10,2%	429.266	-3,3%	604.807	40,9%
EBITDA	33.192	37.276	12,3%	36.196	-2,9%	65.478	80,9%
% sobre Cifra de Negocios	8,2%	8,4%		8,4%		10,8%	
EBIT	25.140	28.348	12,8%	24.475	-13,7%	47.928	95,8%
% sobre Cifra de Negocios	6,2%	6,4%		5,7%		7,9%	
Resultado Ordinario	19.446	22.870	17,6%	20.774	-9,2%	42.751	105,8%
% sobre Cifra de Negocios	4,8%	5,2%		4,8%		7,1%	
Circulante medio	118.984	125.409	5,4%	86.610	-30,9%	141.076	62,9%
Capital empleado	189.901	195.886	3,2%	170.418	-13,0%	279.644	64,1%
ROCE	13,2%	14,5%		14,4%		17,1%	
Capex	8.274	6.813	-17,7%	15.863	132,8%	23.039	45,2%

La reorganización efectuada, la apuesta por incrementar los productos con marca, de más valor añadido, y la expansión internacional nos ha permitido duplicar el resultado ordinario y que la aportación del negocio arrocero gane peso de forma muy importante en nuestro Grupo, a la vez que Ebro Puleva se convierte en el mayor grupo comercializador de arroz del mundo, con posiciones de liderazgo en Europa y Estados Unidos.

NEGOCIO LÁCTEO							
Miles de euros	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Importe Neto Cifra de Negocios	538.355	522.277	-3,0%	488.025	-6,6%	497.083	1,9%
EBITDA	42.671	49.188	15,3%	49.680	1,0%	48.037	-3,3%
% sobre Cifra de Negocios	7,9%	9,4%		10,2%		9,7%	
EBIT	21.258	32.856	54,6%	33.711	2,6%	30.203	-10,4%
% sobre Cifra de Negocios	3,9%	6,3%		6,9%		6,1%	
Resultado Ordinario	18.562	24.033	29,5%	25.226	5,0%	22.395	-11,2%
% sobre Cifra de Negocios	3,4%	4,6%		5,2%		4,5%	
Circulante medio	92.885	93.854	1,0%	81.725	-12,9%	64.924	-20,6%
Capital empleado	212.955	223.239	4,8%	220.132	-1,4%	215.382	-2,2%
ROCE	10,0%	14,7%		15,3%		14,0%	
Capex	19.645	24.103	22,7%	19.628	-18,6%	36.948	88,2%

Con precios de materia prima leche muy elevados, se ha mantenido la política de focalizar la venta hacia productos con marca y nutricionales y esto nos ha permitido mantener el % de EBITDA sobre cifra de negocios muy cercano al 10% en un ejercicio de condiciones de mercado especialmente difíciles. Han sido casi duplicadas las inversiones, y los frutos de esta apuesta por la innovación quedarán reflejadas en el corto plazo.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El año 2005 será el año de la consolidación de la expansión y diversificación. Continuaremos trabajando para mejorar el equilibrio entre los ingresos procedentes del mercado doméstico y el internacional y el equilibrio entre ventas marquistas e industriales.

- * **Negocio azúcar:** La próxima campaña azucarera 2005/06 seguirá estando regulada por el actual Reglamento base 1260/01 de la Unión Europea, lo cual significa que el precio percibido por el agricultor por su remolacha permanecerá sin cambios. Las campañas siguientes se realizarán previsiblemente bajo el nuevo Reglamento, hoy en fase de elaboración.

El contenido de dicho Reglamento será conocido a finales del 2005 si se cumple el calendario previsto por la Comisión. En ese momento dispondremos de los elementos necesarios para evaluar su impacto en Azucarera. Ha de destacarse sin embargo que la Comisión ha identificado en todo momento como objetivo irrenunciable definir un marco que asegura la continuidad a largo plazo de una importante actividad remolacha/azúcar en la Unión Europea.

Azucarera dispone hoy de una excelente posición competitiva en el sector de la U.E., fruto del esfuerzo realizado en mejoras de eficiencia y reducción de coste de producción tanto en el área agronómica como industrial. Entendemos por ello que el nuevo marco regulatorio ofrecerá a Azucarera un entorno económico y estable para continuar desarrollando su actividad.

- * **Negocio arroz:** En el año 2004 se ha completado la reforma del marco regulatorio del sector del arroz, con la aprobación de una nueva OCM. Una de las principales consecuencias de esta reforma ha sido la rebaja del precio de intervención del arroz a casi la mitad del anterior nivel. Este factor deberá de

ser un dinamizador del sector, potenciando el consumo del arroz en general, y facilitando los intercambios comerciales entre distintas áreas.

En este entorno, la posición de liderazgo de Herba en el mercado europeo permitirá obtener ventajas competitivas a la vez que se mantendrá la política de desarrollo de ventas con marca.

Al mismo tiempo se iniciarán con Riviana las acciones generadoras de sinergias e intercambio tecnológico y además se potenciará el lanzamiento de nuevos productos en el mercado norteamericano.

- * **Negocio lácteo:** Las inversiones en innovación realizadas en busca de la satisfacción del consumidor basados tanto en el valor salud como en el de placer, permitirán continuar el crecimiento de ventas en productos de alto valor añadido.

Lactimilk continuará aplicando su modelo de gestión que ha permitido proteger y consolidar sus posiciones de mercado en un entorno muy agresivo

- * **Ebro Puleva S.A.:** Continuará realizando 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.

Además seguirá coordinando e integrando a los diferentes negocios, respetando su autonomía en la gestión pero promoviendo acciones sinérgicas y analizando nuevas oportunidades de inversión.

El Consejo que formula las Cuentas Anuales y este Informe de Gestión, propone continuar con fuertes incrementos la retribución a los accionistas, pasando de 0,30 € por acción en el ejercicio pasado a 0,33 € por acción en el ejercicio actual.

3. ACTIVIDAD DE I+D

En Azucarera, el Centro de I+D+i ha continuado desarrollando sus actividades dentro del marco de la mejora continua y de la optimización industrial azucarera. La colaboración con diferentes Organismos, Instituciones y Universidades, tanto nacionales como internacionales, en diferentes proyectos, le acredita como uno de los centros de referencia en materia de investigación azucarera. En 2004 ha avanzado en los proyectos en curso de orientados a mejorar los procesos industriales de conservación, lavado de remolacha, difusión, depuración, evaporación y cristalización.

En Puleva, la política de innovación ha sido clave para el desarrollo de la compañía. La estrategia de diferenciación sigue marcando hitos en el mercado, siendo apreciado tanto por la distribución como por los consumidores. En 2004, Puleva ha sido premiada en reconocimiento a esa labor de empresa innovadora.

Herba ha realizado importantes esfuerzos en I+D de nuevos productos de mayor valor añadido una vez conseguido el despegue del arroz listo para comer en vasitos. En este sentido destacan los trabajos en nuevos productos alimenticios basados en arroz,

así como de nuevas formulaciones y mejoras de la línea de arroces cocinados, representando una importante apuesta por el desarrollo de nuevas líneas de negocio.

Por otra parte, Puleva Biotech, cuyo objeto y fin es precisamente la investigación y desarrollo, ha comenzado la comercialización de Omega 3 y lanzará la comercialización de probióticos. Ha desarrollado para Puleva Food una nueva gama de alimentos infantiles, actualizando las formulaciones de papillas y creando una gama completa de leches infantiles, y para Lactimilk ha desarrollado nuevos productos lácteos de alto valor añadido que se espera salgan al mercado durante el año 2005 para completar la gama de la marca RAM. Además se están identificando nuevas aplicaciones y nuevos mercados potenciales de alto valor añadido para el arroz y sus derivados. Y también se ha continuado trabajando en el desarrollo de un proceso biocatalítico para la producción industrial de oligosacáridos funcionales para Azucarera Ebro.

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2004, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 15 de abril de 2004, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 2.408.678 acciones y ventas de 3.198.253 acciones. Al finalizar el ejercicio 2004 la Sociedad tiene en autocartera 65.231 acciones que corresponden al 0,04% 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 2004 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

5. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre se han producido los siguientes hechos significativos:

- * El 14 de febrero de 2005, la Agencia Tributaria notificó a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos.
- * En relación con el proceso judicial relativo a supuestos movimientos ficticios entre fábricas de las antiguas sociedades Ebro Agrícolas Compañía de Alimentación, S.A., Sociedad General Azucarera de España, S.A y la compañía resultante de la fusión de ambas durante las campañas azucareras 1996/97, 1997/98 y 1998/99, proceso de cuyo desarrollo se ha venido informando al mercado en sucesivos hechos relevantes, y que se ha tramitado a lo largo de los últimos cuatro años, el 4 de febrero de 2005 la Sección 4^a de la Sala de lo Penal

de la Audiencia Nacional ha dictado sentencia por la que determina la responsabilidad civil de Azucarera Ebro, S.L. en una cifra global de unos 27 millones de euros más intereses por impago de la exacción reguladora y de la cotización para la compensación de los gastos de almacenamiento.

Las cuentas anuales adjuntas incluyen la provisión completa de dicha responsabilidad civil así como de sus intereses hasta el 31 de diciembre de 2004, por lo que no queda pendiente de provisionar en el futuro ninguna cantidad derivada de la responsabilidad civil de Azucarera Ebro, S.L. en este litigio, con la sola excepción, lógicamente, de los intereses que se devenguen en lo sucesivo y hasta el pago de la mencionada cantidad, en el caso de que finalmente haya de hacerse efectiva por adquirir firmeza dicha sentencia. La Sociedad ha procedido a preparar e interponer recurso de casación ante el Tribunal Supremo contra la referida sentencia, por considerarla no ajustada a Derecho.

- * El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su reunión celebrada el 23 de febrero de 2005, aprobó la propuesta de cierre de la planta láctea de Jerez (Grupo Lactimilk) para comenzar formalmente el proceso en las próximas fechas con los representantes de los trabajadores. Actualmente se está procediendo a la reordenación del parque industrial lácteo, lo que supondrá una mayor eficiencia logística al aumentar la producción en las plantas más cercanas a las áreas de aprovisionamiento.
- * El Consejo de Administración de Ebro Puleva S.A., en su reunión celebrada el 23 de febrero de 2005, acordó realizar una oferta irrevocable de compra por el 100% de la compañía Panzani, por un importe de 337 millones de euros, condicionada de acuerdo con las normas francesas a la consulta a los representantes legales de los trabajadores y a la aprobación de las autoridades francesa y alemana en materia de competencia.

La oferta irrevocable de compra se realiza por el total de las participaciones de la referida compañía, sin que pueda ser objeto de aceptación parcial, y su vigencia será de tres meses a contar desde su notificación a los vendedores (tres fondos de inversión y el propio equipo directivo de la compañía). Panzani es una importante compañía francesa que a través de sus distintas marcas ocupa una posición de liderazgo en diversos sectores alimentarios del mercado francés. Su deuda a 31 de enero de 2005 asciende a 302 millones de euros, por lo que el monto total de la operación para Ebro Puleva sería de unos 639 millones de euros.

Con fecha 4 de marzo de 2005, los representantes de los trabajadores han manifestado formalmente que no se oponen a la operación. Con fecha 24 de Marzo, Bundeskartellamt ha dado su autorización a la operación.

De consumarse esta adquisición, Ebro Puleva pasará a tener una presencia marquista significativa en los referidos sectores del mercado francés, incrementando el peso de los negocios con marca en el conjunto de la compañía, disminuyendo el peso relativo del negocio azucarero y aumentando igualmente el peso de los negocios internacionales, objetivos que se engloban dentro de la estrategia de crecimiento rentable, diversificación e internacionalización de la compañía.