

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8067

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

EBRO PULEVA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2003

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

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

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

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

ERNST & YOUNG

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2004 N° 01SD-000187/5

COPIA GRATUITA

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



José Miguel Andrés Torrecillas

Madrid, 24 de marzo de 2004

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

EBRO PULEVA, S.A.

JUA

EBRO PULEVA, S.A.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Notas 1,2,3 y 4)

ACTIVO	31.12.03	31.12.02	PASIVO	31.12.03	31.12.02
INMOVILIZADO	935.238	880.605	FONDOS PROPIOS (N-12)	752.878	714.153
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (N-5)	174	380	Capital suscrito	92.319	73.855
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (N-6)	9.338	744	Prima de emisión	34.333	52.797
Gastos de investigación y desarrollo	0	36	Reserva de revalorización	3.169	2.331
Patentes y marcas	12.222	1.824	RESERVAS	561.985	542.254
Aplicaciones informáticas	94	1.653	Reserva legal	18.464	14.771
Inmovilizado en curso	0	0	Reservas para acciones propias	5.043	14.978
Amortizaciones	(2.978)	(2.769)	Otras reservas	538.478	512.505
INMOVILIZACIONES MATERIALES (N-7)	37.749	44.851	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	61.072	42.916
Terrenos y construcciones	43.534	23.068			
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.606	47.588	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.766	9.560	EJERCICIOS (N-13)	1.027	3.753
Otro inmovilizado	610	3.950	Subvenciones de capital	0	1.699
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	0	1.286	Otros ingresos a distribuir	1.027	2.054
Amortizaciones y provisiones	(11.767)	(40.601)			
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (N-8)	882.934	819.652	PROVISIONES PARA RIESGOS Y		
Participaciones en empresas del grupo	825.722	799.923	GASTOS	3.566	3.580
Créditos a empresas del grupo (N-11)	70.637	24.874	Provisiones para pensiones y similares (N-14)	390	0
Participaciones en empresas asociadas	1	354	Otras provisiones (N-15)	3.176	3.580
Otros créditos	2.092	184			
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	12	23	ACREEDORES A LARGO PLAZO	179.440	173.960
Provisiones	(57.546)	(38.458)	Deudas con entidades de crédito (N-16)	125.000	168.053
Impuesto sobre beneficios anticipados			Deudas con empresas del grupo (N-11)	53.933	1.158
a largo plazo (N-18.7)	42.016	32.752	Otras deudas	31	3.335
ACCIONES PROPIAS (N-12)	5.043	14.978	Impuesto diferido (N-18.7)	476	1.414
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC. (N-9)	400	565			
ACTIVO CIRCULANTE	50.133	145.828	ACREEDORES A CORTO PLAZO	48.860	131.552
EXISTENCIAS (N-10)	0	60.570	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO(N-16)	32.750	50.676
DEUDORES	38.991	75.066	Préstamos y otras deudas	32.233	49.431
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.227	13.016	Deudas por intereses	517	1.245
Empresas del grupo, deudores (N-11)	10.950	37.403			
Empresas asociadas, deudores (N-11)	0	8	GRUPO Y ASOCIADAS CORTO PLAZO (N-11)	6.796	55.639
Otros deudores	17.645	1.330	Deudas con empresas del grupo	6.796	55.610
Personal	53	38	Deudas con empresas asociadas	0	29
Administraciones públicas	9.136	23.510			
Provisiones	(20)	(239)	ACREEDORES COMERCIALES	1.940	17.122
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	11.044	8.749			
Participaciones en empresas del grupo (N-8)	1.812	1.561	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	7.148	6.975
Créditos a empresas del grupo (N-11)	0	5.828	Administraciones públicas	1.962	1.460
Participaciones en empresas asociadas (N-8)	8.000	0	Otras deudas (N-17)	4.024	4.020
Otros créditos	1.232	1.250	Remuneraciones pendientes de pago	1.162	1.495
Depósitos y fianzas constituidos	0	110			
TESORERIA	1	1.068	AJUSTES POR PERIODIFICACION	226	1.140
AJUSTES POR PERIODIFICACION	97	375			
TOTAL	985.771	1.026.998	TOTAL	985.771	1.026.998

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

EBRO PULEVA, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(miles de euros)
(Notas 1,2,3 y 4)

<u>D E B E</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>H A B E R</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
GASTOS			INGRESOS		
APROVISIONAMIENTOS (N-20.b)	134.780	179.747	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (N-20.a)	167.277	225.339
Consumo de mercaderías	16.362	1.588	Ventas	161.157	214.252
Consumo de materias primas y materiales consumibles	114.723	170.396	Prestaciones de servicios	6.262	11019
Otros gastos externos	3.695	7.763	Devoluciones y rappels sobre ventas	(142)	68
GASTOS DE PERSONAL	6.632	6.830	AUMENTO DE LAS EXISTENCIAS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO DE FABRICACION	0	219
Sueldos, salarios y asimilados	5.876	5.995			
Cargas sociales	756	835			
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	3.601	5.008	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA EL INMOVILIZADO	0	190
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	(8)	31	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	1.611	2.544
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	(9)	35	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.061	1.574
Variación de provisiones de existencias	1	(4)	Subvenciones	0	28
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	35.338	42.055	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	550	942
Servicios exteriores	34.763	41.665			
Tributos	575	390			
			PERDIDAS DE EXPLOTACION	(11.455)	(5.379)
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	8.063	12.780	INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	76.369	80.986
Por deudas con empresas del grupo	1.382	2.519	En empresas del grupo (N-8)	76.369	80.986
Por deudas con terceros y gastos asimilados	6.681	10.261			
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	913	1.062	INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	2	442
VARIACION DE PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	648	0	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	514	331
			De empresas del grupo	246	192
			Otros intereses	268	139
			DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	436	917
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	67.697	68.834			
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	56.242	63.455			
PERDIDAS PROCEDENTES INMOVILIZADO	376	7.009	BENEFICIOS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	5.703	17
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO INMATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	28.240	27.487	BENEFICIO POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	435	1205
OTROS GASTOS EXTRAORDINARIOS	2.202	1.591	SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO (N-13)	157	909
			OTROS INGRESOS EXTRAORDINARIOS	1.164	1.524
			RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS (N-20.d)	23.359	32.432
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	32.883	31.023			
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (N-18)	28.189	11.893			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	61.072	42.916			

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



MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

1. ACTIVIDAD

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

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

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

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

Ebro Puleva, S.A. es la cabecera del grupo consolidado formado por ella misma y sus sociedades dependientes y asociadas con las que presenta de forma separada las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2003, formuladas por los administradores de Ebro Puleva, S.A. con fecha 23 de marzo de 2004. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del Activo y de los Fondos propios de 1.067 y 159 millones de euros respectivamente, y un aumento del resultado del ejercicio de 40 millones de euros.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.a) Principios Generales:

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

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

2.b) Operaciones Societarias ejecutadas en los ejercicios 2002 y 2003 con efecto en las bases de comparabilidad:

Operaciones de 2002

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

Operaciones de 2003

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

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

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

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

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

TM

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades y no se aplicó revalorización alguna ni apareció efecto fiscal alguno. Productos La Fallera, S.A. se incorporó al Grupo Fiscal que domina Ebro Puleva, S.A. en 2002. Los bienes susceptibles de amortización transmitidos con un coste y una amortización acumulada, respectivamente, de 9.367 y 7.669 miles de euros, fueron adquiridos en diversos años por la entidad transmitente con anterioridad a 1999. No existen beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente con requisitos pendientes de cumplir a la fecha de fusión.

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

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

	<u>Miles Euros</u>
Inmovilizado Inmaterial	20
Inmovilizado Material	2.830
Activo circulante	13.267
TOTAL ACTIVOS	16.117
Ingresos a distribuir	20
Acreedores a corto plazo	3.209
TOTAL PASIVO	3.229
PATRIMONIO NETO	12.888
Inversión financiera (coste)	10.066
Reservas de Fusión	2.822

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

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

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

Handwritten signature

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

	Miles Euros
Existencias	130
Clientes	4.696
Provisiones de insolvencias	-235
Cuentas a pagar a Acreedores y otros	-439
	4.152

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

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

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

Así, con fecha 23 de julio de 2003, el Consejo de Ebro Puleva S.A. aprobó la operación de aportación de la rama de actividad arrocera susceptible de constituir una unidad económica autónoma, con efectos contables desde 1 de septiembre de 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 2003, incluye por tanto, la actividad arrocera de los ocho primeros meses del año, mientras que la del ejercicio anterior 2002 incluye los 12 meses completos de dicha actividad ahora filializada.

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

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

Handwritten signature or mark

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

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

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

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

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

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

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

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

Handwritten signature

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

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

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

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

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

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

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

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

Handwritten signature or mark.

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

	<u>Miles Euros</u>		<u>Miles Euros</u>
Inmovilizado Material	27.981	Provis. para Riesgos y Gastos	23
Inmovilizado Financiero	11.328	Acreedores a largo plazo	31
Créditos a emp. del grupo	9.877	Impuesto diferido	3.425
Existencias	0	Acreedores a corto plazo:	
Deudores	24.504	Deudas con emp. del grupo y asoc.	12.353
Deudores emp. del grupo	10.372	Acreedores comerciales	566
Tesorería	24	Deudas no comerciales	8.814
		TOTAL PASIVO	25.212
		PATRIMONIO NETO	58.874
TOTAL ACTIVOS	84.086	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	84.086
		Inversión financiera (a)	51.409
		Otras reservas	7.465

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

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

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

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

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

A DISTRIBUIR	
Beneficio del ejercicio después de impuestos	61.072
DISTRIBUCION	
- A Reserva de Libre Disposición	14.915
- A Dividendo (0.30 euros por acción)	46.157

4. NORMAS DE VALORACIÓN

a) Gastos de establecimiento

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. La amortización del inmovilizado inmaterial se realiza, por regla general, en un 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 máximo de diez años a partir de la adquisición de la participación, no precisan sanearse. Con objeto de reconocer las minusvalías existentes, se han constituido provisiones, que se presentan disminuyendo el saldo del epígrafe de inmovilizaciones financieras.

• Cartera de valores a largo plazo

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

- Otros créditos

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

- Participaciones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

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

e) Créditos y deudas no comerciales y créditos a empresas del Grupo

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

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

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

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

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

f) Existencias

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

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

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

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

g) Acciones propias

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

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

h) Subvenciones

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

1. Subvenciones de capital no reintegrables: Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un periodo de 10 años, el cual equivale, aproximadamente, al periodo medio en el cual se deprecian los activos financiados por dichas subvenciones.

2. Subvenciones de explotación: Se abonan a Resultados en el momento de su concesión y/o cobro.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

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

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

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

j) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

k) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

l) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

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

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

m) Impuesto sobre Sociedades

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

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

n) Conversión de saldos en moneda extranjera y operaciones con futuros

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

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

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

ñ) Ingresos y gastos

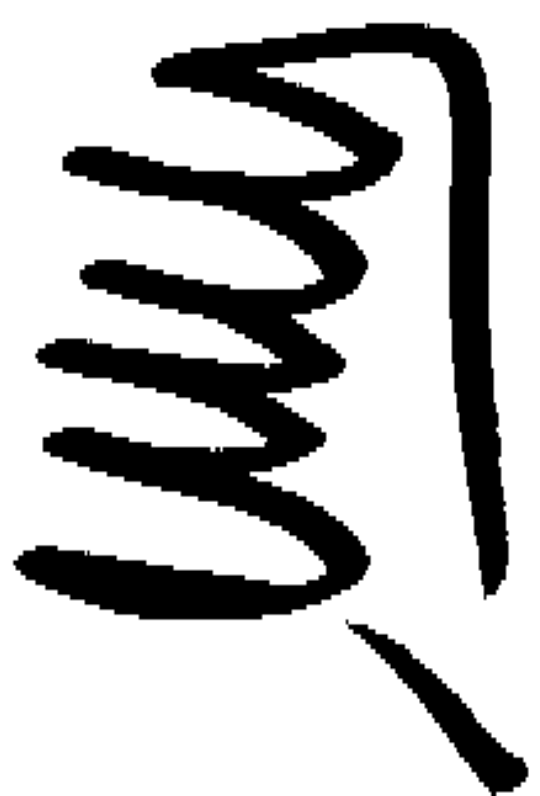
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

o) Información de aspectos medioambientales

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

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



5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2002	Amortización del período	SALDO AL 31/12/2003
Gastos de Constitución	380	(206)	174

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

	VALORES BRUTOS						
	31/12/2002	Fusión La Fallera	Filializac. Arroz	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	31/12/2003
Investigación y desarrollo	36	47	(110)	27	0	0	0
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	1.824	1.374	(120)	9.162	(3)	(15)	12.222
Aplicaciones informáticas	1.653	8	(1.642)	60	0	15	94
Inmovilizado inmaterial en curso	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	3.513	1.429	(1.872)	9.249	(3)	0	12.316
	AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
	31/12/2002	Fusión La Fallera	Filializac. Arroz	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	31/12/2003
Investigación y desarrollo	12	27	(48)	9	0	0	0
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	1.500	1.374	(64)	132	(1)	0	2.941
Aplicaciones informáticas	1.257	8	(1.534)	306	0	0	37
TOTAL	2.769	1.409	(1.646)	447	(1)	0	2.978
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS	744	20	(226)	8.802	(2)	0	9.338

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

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

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	VALORES BRUTOS							
	31/12/2002	Fusión La Fallera	Absorción GDP	Filializac. Arroz	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Trasposos	31/12/2003
Terrenos y edificios	23.068	2.704	34.367	(16.287)	3.522	(3.907)	67	43.534
Instalaciones técnicas y maquinaria	47.588	6.399	1.024	(52.519)	0	(768)	882	2.606
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.560	1.389	0	(8.701)	338	0	180	2.766
Otro inmovilizado	3.950	6	0	(3.277)	10	(226)	147	610
Inmovilizado en curso	1.286	0	0	(4.574)	4.564	0	(1.276)	0
TOTAL	85.452	10.498	35.391	(85.358)	8.434	(4.901)	0	49.516
	AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
	31/12/2002	Fusión La Fallera	Absorción GDP	Filializac. Arroz	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Trasposos	31/12/2003
Edificios	3.190	809	5.725	(3.648)	408	(345)	(5)	6.134
Instalaciones técnicas y maquinaria	30.306	5.609	1.007	(35.483)	1.694	(759)	162	2.536
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.908	1.244	0	(3.895)	409	0	(26)	2.640
Otro inmovilizado	2.197	6	0	(2.185)	262	0	(131)	149
TOTAL	40.601	7.668	6.732	(45.211)	2.773	(1.104)	0	11.459
PROVISIONES								
Provisiones para inmovilizado	0	0	678	0	0	(370)	0	308
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	44.851	2.830	27.981	(40.147)	5.661	(3.427)	0	37.749

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

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

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

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

	<u>M2 Superficie</u>	<u>Uso</u>	<u>Estado</u>
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

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

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2002	Fusión La Fallera	Absorción GDP	Filializac. Arroz	Aportac. H. Foods	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	SALDO AL 31/12/2003
Participaciones en empresas del grupo	799.923	0	10.983	0	(17.910)	113.546	(72.820)	(8.000)	825.722
Créditos a empresas del grupo	24.874	0	9.877	0	0	21.611	(1.396)	15.671	70.637
Participaciones en empresas asociadas	354	0	0	0	(353)	0	0	0	1
Otros créditos	184	561	0	(737)	0	2.091	(7)	0	2.092
Provisiones	(38.458)	(561)	0	737	5.291	(31.330)	6.775	0	(57.546)
	786.877	0	20.860	0	(12.972)	105.918	(67.448)	7.671	840.906
Cartera de valores a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos y fianzas a largo plazo	23	0	12	(23)	0	0	0	0	12
Impuesto anticipado a largo plazo (*)	32.752	0	333	0	0	12.993	(4.062)	0	42.016
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	819.652	0	21.205	(23)	(12.972)	118.911	(71.510)	7.671	882.934

(*) Ver nota 18.7

a) Participaciones en empresas del grupo:

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

- 68.915 miles de euros de la inversión en Herba Ricemills, S.L. derivado del proceso de filialización de la actividad arrocera (ver Nota 2.b.3).
- 12.972 miles de euros de la inversión en Herba Foods, S.L. derivada de la aportación no dineraria de las inversiones extranjeras de la actividad arrocera (ver Nota 2.b.4).
- 21.340 miles de euros de la inversión realizada en la adquisición del 100% del capital social de 3 Sociedades (Riceland de Hungría y Dan Rice y Dan Pasta de Dinamarca).
- 9.049 miles de euros de la inversión adicional derivada de las ampliaciones de capital en las Sociedades Biocarburantes de Castilla y León, S.A. (7.699 miles de euros) y de Beira Terrace, Ltd (1.350 miles de euros).
- 1.270 miles de euros de otras inversiones adicionales menos significativas.

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

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

WV

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

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

b) Créditos a empresas del grupo:

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

c) Provisiones:

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

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

d) Participaciones a corto plazo en empresas del grupo:

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



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

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	PARTICI- PACION	DOMICILIO	(a) CAPITAL Y RESERVAS	(a) RESULTADO EJERCICIO	(a) RTDO. EXTRAOR- DINARIO	ACTIVIDAD	CIERRE ULTIMAS CCAA	INVERSION	Dividendos a cuenta de 2003
Inversiones Greenfields Lda. (Grupo)	100,00%	Avda. Bustamante, 24 - Santiago de Chile	27.174	(3.496)	(9.314)	Inversiones y asistencia técnica	31.12.03	52.513	
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	C/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	479.676	57.724	(33.544)	Fabricación de azúcar	31.12.03	411.594	39.152
Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	12.383	(32)		Inmobiliaria	31.12.03	10.983	
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	11.911	5	(101)	Explotación agrícola	31.12.03	4.926	
S.C.I. Bidassoa	100,00%	ST. Jean de la Luz - Francia				Inmobiliaria	31.12.03	218	
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	99,94%	Camino Juan Fdez. s/n Tacoronte (Tenerife)	23.250	628	837	Producción plátanos y conserv. vegetales	31.12.03	22.849	
Jiloca Industrial, S.A.	60,00%	Antigua Azucarera s/n - 44360 Sta. Eulalia	1.566	289	(9)	Producción abonos orgánicos	31.12.03	274	50
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	50,00%	Avda. de la Buharra, 2 - 41018 Sevilla	16.000	1		Fabricación bioetanol	31.12.03	(c)	
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Granada (España)	228.410	22.889	867	Elabor. fabric. y comerc. pto. nutricionales	31.12.03	180.612	9.000
Puleva Biotech, S.A. (*)	67,96%	Granada (España)	34.601	1.895	(251)	Desarrollo y comerc. nuevos productos	31.12.03	18.275	
Beira Terrace Ltda.	100,00%	Oporto (Portugal)	824	(309)	8	Inmobiliaria	31.12.03	1.360	
Herba Foods S.L. (Grupo)	100,00%	Madrid (España)	51.089	4.815	(767)	Gestión de inversiones	31.12.03	25.713	
Herba Ricemills S.L.	100,00%	Madrid (España)	68.918	360	(1.870)	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	69.078	
Herba Nutrición S.L.	100,00%	Madrid (España)	4.726	3.954		Producción y comercialización de arroz	31.12.03	526	
Joseph Heap & Sons Ltd. (Grupo)	100,00%	Liverpool (U.K.)	3.974	1.009	4	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	4.221	5.767
Rizerie Franco Americaine et Col., S.A.	100,00%	Paris (Francia)	1.116	22	24	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	1.241	
Riceland Magyarorszag, Ltda.	96,60%	Budapest (Hungría)	803	166		Producción y comercialización de arroz	31.12.03	2.885	
Dan Rice A/S	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	2.963	290		Producción y comercialización de arroz	31.12.03	12.456	
Dan Pasta A/S	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	775	165		Producción y comercialización de arroz	31.12.03	5.998	
AEA Gestion de Patrimonio, S.L. (b)									22.400
TOTAL								825.722	76.369

(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 a cuenta pagado de 2003.

(b) Sociedad disuelta con efectos 23 de julio de 2003 (ver Nota 2.b.6).

(c) Esta inversión figura clasificada a corto plazo en inversiones financieras temporales.

* Puleva Biotech cotiza en bolsa desde el 17 de diciembre de 2001. La cotización media del último trimestre y del último día del año 2003 fue 3,08 y 3,18 euros, respectivamente, por acción. Adicionalmente a esta participación también se posee el 5,0% como inversiones a corto plazo (ver último párrafo de página anterior).

9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	SALDO A 31/12/2002	Filializac. Arroz	Amortizac. del ejercicio	SALDO A 31/12/2003
Gastos formalización deudas	565	(38)	(127)	400

10. EXISTENCIAS

DETALLE DE LAS EXISTENCIAS AL CIERRE DE CADA EJERCICIO	SALDO 31-dic-03	SALDO 31-ago-03	SALDO 31-dic-02
Mercaderías			1
Materias primas y otros aprovisionamientos		17.437	26.495
Materiales para consumo y reposición		1.447	1.510
Envases		2.063	1.845
Productos en curso y semiterminados		7.056	8.027
Productos terminados		3.648	2.833
Subproductos, residuos y materiales recuperados		4.611	4.984
Anticipos a proveedores		113	14.903
Provisión para existencias comerciales		(30)	(28)
TOTAL EXISTENCIAS FINALES	0	36.345	60.570

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

11. CUENTAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

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

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

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

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

Los créditos acreedores a largo plazo no tienen vencimiento determinado.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de cuenta corriente mercantil con la mayoría de sus sociedades dependientes españolas, que garantiza a las mismas la cobertura de todas sus necesidades de financiación y, en su caso, la retribución de sus excedentes de tesorería, todo ello a tipos de interés de mercado.

12. FONDOS PROPIOS

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

	Saldo 31/12/2002	Distribución resultados 2002	Resultado ejercicio 2003	Reserva Acciones Propias	Fusión de La Fallera (Nota 2.b.1)	Disolución GDP (Nota 2.b.6)	Otros Movimientos	Saldo a 31/12/2003
Capital	73.855						18.464	92.319
Prima de Emisión	52.797						(18.464)	34.333
Reserva de revalorización	2.331					838		3.169
Otras Reservas:	542.254	6.671	0	3.611	2.822	6.627	0	561.985
Reserva legal	14.771	3.693						18.464
Reservas para acciones propias	14.978			(9.935)				5.043
Otras reservas	512.505	2.978		13.546	2.822	6.627		538.478
Pérdidas y Ganancias	42.916	(42.916)	61.072					61.072
	714.153	(36.245)	61.072	3.611	2.822	7.465	0	752.878

Al 31 de diciembre de 2002 el capital social estaba representado por 123.092.314 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en las bolsas de valores españolas. Adicionalmente, la Junta General Ordinaria que se celebró el día 11 de junio de 2002, aprobó una ampliación de capital totalmente liberada contra prima de emisión en la proporción de una acción nueva por cada cuatro acciones antiguas con idénticos derechos que las anteriores. Con posterioridad al 31 de diciembre de 2002 dicha ampliación liberada se puso en marcha habiendo quedado finalmente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 14 de enero de 2003. Por tanto, al 31 de diciembre de 2003 después de la ampliación el número de acciones en circulación ha aumentado hasta un total de 153.865.392 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una.

La participación total, tanto directa como indirecta, en el capital de la misma, de sociedades que superan el 5% del capital a 31 de diciembre de 2003, son: Saint Louis Sucre el 14,187% (ver Nota 22 de hechos posteriores), Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 11,33% (directamente el 6,33% e indirectamente el 5% a través de Hispafoods Invest, S.L.), Grupo Torras, S.A. el 7,82%, Grupo Caja España el 5,53%, y Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 5,00%.

El importe de prima de emisión ha sido minorado en el ejercicio 2003 como consecuencia de la ampliación de capital liberada mencionada anteriormente. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Asimismo, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal no podrá distribuirse salvo en caso de disolución pero podrá utilizarse para compensar pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles y para aumentar el capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2003 la reserva legal está dotada al 100%.

Como consecuencia de las actualizaciones llevadas a cabo en su día por Sociedad General Azucarera de España, S.A. y por Puleva S.A. al amparo del Real Decreto Ley 7/96 de 7 de junio, se registraron reservas de revalorización por un importe de 21.767 miles de euros de los que una vez realizada en 2001 la segregación de rama de actividad azucarera y en 2003 la disolución de GDP (ver nota 2.b.6) quedan en el balance de la Sociedad un importe de 3.169 miles de euros. Dicho saldo podrá destinarse sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir de 1 de abril del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Durante el año 2003, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 25 de Junio de 2003, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado adiciones de 2.529.007 acciones (compras de 1.538.599 acciones más 990.408 acciones recibidas de la ampliación liberada) y ventas de 3.813.878 acciones. Al finalizar el ejercicio 2003 la Sociedad tiene en autocartera 854.806 acciones que corresponden al 0,56% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Al cierre del ejercicio 2003 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Dentro de ésta rúbrica, el movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente (en miles de euros):

	SALDO A 31/12/2002	Fusión La Fallera	Filializac. Arroz	Otras Disminuc.	Amortizac. del ejercicio	SALDO A 31/12/2003
Subvenciones de capital	1.699	20	(1.561)	(1)	(157)	0
Ingresos diferidos suspensión de pagos	2.054				(1.027)	1.027
	3.753	20	(1.561)	(1)	(1.184)	1.027

Los ingresos diferidos de la Suspensión de Pagos de 1994 de la extinta Puleva, S.A. serán imputados a ingresos en función de los pagos pendientes a realizar a los acreedores, que se registran por el último pago a realizar a corto plazo en otras deudas no comerciales por 4.023 miles de euros (ver Nota 17).

14. PROVISIONES PARA PENSIONES Y SIMILARES

Tal y como se señala en la Nota 4.i), los empleados de Ebro Puleva, S.A. son beneficiarios de diversos complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación constituidos anteriormente en un fondo interno de la Sociedad. Como consecuencia de la filialización en 2001 de la actividad azúcar, la Sociedad sólo tiene contraídos estos compromisos con parte de sus empleados en activo.

Durante 2002 se procedió a la formalización definitiva de la externalización de los compromisos por jubilaciones de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional vigesimoquinta de la Ley 14/2000.

Las hipótesis básicas utilizadas en el último estudio actuarial, realizado con efecto de 31 de diciembre de 2003, han sido las siguientes:

- a) Mortalidad y supervivencia. Tablas PERM 2.000.
- b) Evolución de salarios. Se ha supuesto un incremento anual acumulativo del 3%.

- c) Evolución del I.P.C. Se ha considerado equivalente al 2,5% anual.
- d) Evolución de las bases de cotización de la Seguridad Social. Se ha considerado igual al I.P.C.
- e) Evolución pensión máxima de Seguridad Social. Se ha establecido un crecimiento de la pensión máxima de Seguridad Social de un 2,5% anual acumulativo.

Con fecha 17 de julio de 2001 Azucarera Ebro, S.L., filial 100% de Ebro Puleva, S.A. firmó con una Compañía Aseguradora un contrato marco regulador de las condiciones técnicas, económicas y jurídicas a aplicar a las pólizas en que se instrumentaron en el año 2002 los compromisos por jubilaciones asumidos con el personal procedente de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. Este contrato marco, ha permitido concertar con la Aseguradora un plan de financiación a 10 años, cuyo primer pago a cuenta se hizo en la citada fecha de 17 de julio de 2001, con un tipo de interés del 6,7 % igual al garantizado durante los primeros 40 años para las provisiones matemáticas constituidas con base a las primas del citado plan de financiación.

Por tanto, los compromisos de Ebro Puleva, S.A. quedaron incluidos en el mencionado contrato marco y como consecuencia, contablemente se produjo la baja de estas provisiones ya en el ejercicio 2001. A partir de 2002, la sociedad tiene el compromiso de realizar aportaciones complementarias anuales a los compromisos de jubilación externalizados, por un importe anual estimado que no es significativo para el conjunto de los empleados afectados (para el ejercicio 2003 el importe de la cuota complementaria ha ascendido a 135 miles de euros).

Por otro lado, la provisión constituida, y registrada en balance al 31 de diciembre de 2003 por importe de 390 miles de euros, para los premios de permanencia representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con este personal en relación con el pago de los compromisos antes citados. Las hipótesis actuariales utilizadas son prácticamente las mismas que las mencionadas anteriormente para los compromisos de jubilación pero con una tasa de interés de cálculo del 4,75% anual.

15. OTRAS PROVISIONES

Durante 2003 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

Saldo a 31 de diciembre de 2002	3.580
Dotaciones	573
Aplicaciones	(432)
Exceso de provisiones a ingresos	(568)
Disolución GDP	23
Saldo a 31 de diciembre de 2003	3.176

El saldo al 31 de diciembre de 2003 que presenta esta cuenta, corresponde básicamente a provisiones para determinadas contingencias y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos.

16. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El desglose de las partidas que componen las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo son los siguientes (en miles de euros):

	Largo plazo	Corto plazo
Créditos bancarios dispuestos	125.000	7.233
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo		25.000
Intereses devengados, no vencidos		517
TOTAL	125.000	32.750

Al 31 de Diciembre de 2003 todas las operaciones con entidades financieras relacionadas con la actividad arrocera han sido traspasadas a Herba Ricemills, S.L. por el proceso de filialización (ver Nota 2.b.3). Estas operaciones incluían facilidades crediticias en bancos, formalizadas en pólizas con garantía personal, líneas de descuento comercial, financiación de comercio exterior, emisión de avales y otras garantías bancarias a favor de la Sociedad.

El crédito a largo plazo corresponde al contrato de préstamo sindicado formalizado con fecha 26 de abril de 2002 por importe de 150.000 miles de euros cuyo principal será amortizado en 6 cuotas semestrales debiendo ser la primera de ellas satisfecha a los 30 meses de la firma del contrato. El tipo de interés anual aplicable está referenciado al EURIBOR 3 meses más un diferencial de mercado, habiéndose suscrito un IRS para un EURIBOR 3 meses comprendido entre 2,5% y 4,9%. Este crédito está avalado por las Sociedades Dependientes Azucarera Ebro, S.L. y Puleva Foods, S.L..

En relación con el resto de estas deudas al 31 de Diciembre de 2003, la sociedad posee facilidades crediticias en bancos por un límite de 31.914 miles de euros (de los que 8.914 miles de euros se han cancelado con posterioridad al cierre de 2003), formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 7.233 miles de euros.

Asimismo, existen líneas de emisión de avales y otras garantías bancarias a favor de la compañía, por importe total de 2.000 miles de euros, siendo el saldo dispuesto por dichos conceptos al 31 de Diciembre de 2003 de 1.098 miles de euros.

El tipo de interés medio anual de estas deudas, excluyendo el préstamo sindicado mencionado anteriormente, ha sido del 2,43% anual.

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

Vencimiento 2005	50.000
Vencimiento 2006	50.000
Vencimiento 2007	<u>25.000</u>
	<u>125.000</u>

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO

La mayor parte del saldo al 31 de diciembre de 2003 son las deudas a corto plazo de los acreedores de la suspensión de pagos (ver Nota 13).

18. SITUACION FISCAL

18.1. El Grupo fiscal en régimen de declaración consolidada está formado en 2003 por:

- Ebro Puleva, S.A. (Sociedad cabecera del grupo fiscal)
- Fincas e Inversiones Ebro, S.A.
- Azucarera Ebro, S.L. (grupo)
- Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (hasta la fecha en que fue disuelta)
- Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.
- Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.
- Puleva Food, S.L. (grupo)
- Herba Foods, S.L.
- Herba Ricemills, S.L.
- Herba Nutrición, S.L.
- Nomen Alimentación, S.L.
- Fallera Nutrición, S. L.

18.2. La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible individual de Ebro Puleva, S.A. del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2003, es la siguiente (en miles de euros):

Resultado contable antes de impuestos		32.883		
	Aumentos	Disminuciones		
Diferencias permanentes	904	27.341	(26.437)	
Difer. permanentes de ajustes de consolidación fiscal	0	70.747	(70.747)	
Resultado contable ajustado			(64.301)	
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	37.122	0	37.122	
Diferencias temporales con origen en otros ejercicios	67	10.877	(10.810)	
Resultado fiscal (base imponible) de la Sociedad			(37.989)	
TOTAL BASE IMPONIBLE DE EBRO PULEVA, S.A.			(37.989)	
	Devengado	A cobrar	Diferido	Anticipado
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	(22.505)	13.296		
Cuota líquida positiva	(22.505)	13.296	24	9.185
Deducciones de la cuota	(6.304)	2.892	3.412	0
IMPUESTO DE SOCIEDADES 2003	(28.809)	16.188	3.436	9.185
Impuesto de Establecimiento Permanente	686			
Regularización de impuesto de 2002	(66)			
TOTAL IMPUESTO DE SOCIEDADES	(28.189)			

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

Aumentos	IMPORTE
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos	963
Traspaso de diferencia permanente de provisiones de inmovilizado	8.141
Dotaciones a provisiones para inmovilizado e inversiones financieras	28.018
Otros aumentos	67
TOTAL	37.189

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	(4.741)
Otras disminuciones	(471)
TOTAL	(10.877)

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

	IMPORTE
Incrementos:	
Otros gastos no deducibles	904
TOTAL	904
Disminuciones:	
Ajustes por dividendos de filiales del grupo fiscal	(70.747)
Ajustes por dividendos de filiales del grupo extranjeras	(5.777)
Traspaso a diferencia temporal de provisiones de inmovilizado	(8.141)
Aplicación a efectos fiscales de pérdidas de inmovilizado financiero	(12.776)
Amortización a efectos fiscales de fondos de comercio	(641)
Otros ingresos no computables	(6)
TOTAL	(98.088)

- 18.5 Adicionalmente, los resultados antes del impuesto de sociedades del ejercicio 2003 de las sociedades que componen el Grupo Tributario y la conciliación con la base imponible fiscal consolidada de dicho grupo es la siguiente:

	Miles de Euros
Ebro Puleva, S.A.	32.883
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	9
Azucarera Ebro, S.L.	88.699
Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L.	18.500
Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.	(32)
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	978
Puleva Food, S.L. (grupo fiscal)	21.267
Herba Foods, S.L.	(868)
Herba Ricemills, S.L.	(748)
Herba Nutrición, S.L.	6.083
Nomen Alimentación, S.L.	2.099
Fallera Nutrición, S. L.	1.106
	169.976

Resultado agregado grupo fiscal antes de impuestos				169.976
	Aumentos	Disminuciones		
Diferencias permanentes Ebro Puleva, S.A.	904	98.088	(97.184)	
Diferencias permanentes del resto de sociedades	2.550	1.723	827	
Difer. permanentes de otros ajustes de consolidación fiscal	2.636	0	2.636	
Compensación bases imponibles negativas de filiales		10.870	(10.870)	
Resultado contable ajustado			65.385	
Diferencias temporales de Ebro Puleva, S.A.	37.189	10.877	26.312	
Diferencias temporales de resto de sociedades	37.544	15.893	21.651	
Compensación bases imponibles negativas de filiales		15.451	(15.451)	
TOTAL BASE IMPONIBLE DEL GRUPO FISCAL			97.897	
			Anticipado	
	Devengado	A pagar	Diferido	
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	22.885	(34.264)	11.379	
Deducciones de la cuota	(15.102)	16.547	(1.445)	
IMPUESTO DE SOCIEDADES 2003	7.783	(17.717)	9.934	
Impuesto de Establecimiento Permanente	686			
Regularización de impuesto de 2002	64			
TOTAL IMPUESTO DE SOCIEDADES	8.533			

La compensación de bases imponibles negativas de filiales corresponde, básicamente, a Puleva Food, S.L.

Las diferencias temporales del resto de sociedades corresponden, básicamente, a operaciones de Azucarera Ebro, S.L. por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio y otras diferencias menores, y a Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. por la reversión del diferimiento en 2001 del pago de plusvalías a efectos fiscales (aplicación del criterio de cobros aplazados a efectos fiscales).

Las diferencias permanentes del resto de sociedades corresponden, básicamente, a correcciones monetarias de activos inmovilizados vendidos en el ejercicio y a amortizaciones fiscales ya computadas contablemente en ejercicios anteriores. Por último, las diferencias permanentes de otros ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a la eliminación de dividendos y de provisiones entre sociedades de subgrupos que forman parte del grupo fiscal.

En Ebro Puleva, S.A. las deducciones de la cuota corresponden principalmente a reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados, y en el resto de las sociedades del grupo fiscal a inversiones en medioambiente, desarrollo e innovación de nuevos productos, reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados y deducciones por actividad exportadora (inversiones en sociedades extranjeras). El importe comprometido de reinversiones para tener derecho a la deducción fiscal por reinversión de las plusvalías generadas en 2003 ha ascendido a 25 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2003 (33,6 millones de euros en 2002, cantidad que ya fue reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2002). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

- 18.6 Los ejercicios que pueden ser objeto de comprobación por parte de la Inspección de Tributos, corresponden a las sociedades Arrocerías Herba, S.A. y a la Sociedad resultante de las fusiones Ebro Puleva, S.A., para los impuestos que se detallan a continuación, son los siguientes:

IMPUESTO	DESDE EL EJERCICIO	
	HERBA	EPSA
Impuesto sobre Sociedades	99/2000	1999
Impuesto sobre el Valor Añadido	2000	1999
Impuesto sobre la Renta de la Pers.Físicas	2000	1999
Otros	2000	1999
Impuestos especiales	1999	1999

Con fecha 26 de junio de 2001 le fue comunicado a la Sociedad el inicio de las diligencias para la inspección fiscal de todos los impuestos de la Sociedad General Azucarera de España, S.A. de los ejercicios 96/97 y 97/98. En 2003 finalizó esta inspección, de la que se derivó el levantamiento, por importe total de 488 miles de euros que han sido pagados, de dos actas fiscales en disconformidad y una en conformidad. Al mismo tiempo han sido recurridas las dos actas en disconformidad.

Así mismo, también a finales de febrero de 2004 ha finalizado la inspección fiscal de todos los impuestos de Puleva, S.A. de los ejercicios 1998 a 2000, ambos incluidos. De esta inspección se ha derivado el levantamiento de actas fiscales en conformidad por importe total de 1.832 miles de euros, para los que existe la provisión necesaria (provisión registrada en las cuentas anuales de Puleva Food, S.L., sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A., como Sociedad sucesora a estos efectos de las obligaciones de la extinta Puleva, S.A.).

WNY

18.7 El movimiento producido en el ejercicio en el impuesto anticipado y diferido de Ebro Puleva, S.A. ha sido el siguiente (en miles de euros):

IMPUESTO ANTICIPADO	IMPORTE
Saldo al 31 de diciembre de 2002	32.752
Absorción GDP	333
Regularizaciones	(254)
Dotación provisiones inmovilizaciones e inversiones financieras	12.655
Dotación provisiones para riesgos y gastos	338
Aplicación de provisiones inmovilizaciones e inversiones financieras	(1.826)
Ingresos de quita de suspensión de pagos de Puleva	(359)
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio	(1.623)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	42.016

IMPUESTO DIFERIDO	IMPORTE
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.414
Absorción GDP	3.425
Filialización Arroz	(718)
Regularizaciones	(209)
Amortizaciones diferidas	(24)
Aplicación deducciones por reinversión	(3.412)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	476

19. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2003 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios (en miles de euros):

	IMPORTE
Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos	827
Ante terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	387
Otros avales ante bancos como garantía de terceros	1.815
TOTAL	3.029

Al 31 de Diciembre de 2003, Ebro Puleva, S.A. ya no tiene prestados avales para garantizar las deudas que ciertas empresas del Grupo mantienen con entidades de crédito, ya que a partir de la filialización de la actividad arrocera a Herba Ricemills S.L. es esta última la que presta estas garantías.

20. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

El desglose por actividades de la cifra neta de negocios es el siguiente (en miles de euros):

	IMPORTE
Actividad Negocio Arroz	160.858
Alquiler de inmuebles	1.124
Prestación de servicios	5.138
Otros	157
TOTAL IMPORTE NETO	167.277

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

	IMPORTE
España	79.902
Resto Comunidad Europea	76.547
Resto del mundo	10.828
TOTAL IMPORTE NETO	167.277

b) El detalle de las compras de mercaderías, materias primas y la variación de existencias son las siguientes (en miles de euros):

	IMPORTE
Compras de mercaderías	16.362
Compras de materias primas y materiales consumibles	81.396
Variación de existencias de mercaderías, materias primas y otros materiales	33.327
Otros gastos externos	3.695
TOTAL APROVISIONAMIENTOS	134.780

c) Gastos de personal

Debido a las operaciones societarias comentadas en la Nota 2.b, las actividades desarrolladas por la Sociedad se centran en la Dirección y Gestión del Grupo que domina así como de cabecera del negocio del arroz (hasta la filialización producida en septiembre de 2003). Para esta segunda actividad ha contado con la prestación de servicios del personal de una de sus sociedades dependientes y por tanto este gasto está clasificado como servicios exteriores (ver Nota 11).

d) Resultados extraordinarios

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

	IMPORTE
Gastos extraordinarios	
Variación de la provisión de inmovilizado financiero	31.330
Variación de provisión para acciones propias	-2.720
Variación de la provisión de inmovilizado material	-370
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	376
Actas fiscales	488
Otros gastos extraordinarios	1.714
	30.818
Ingresos extraordinarios	
Beneficios procedentes del inmovilizado material e inmaterial	5.584
Beneficios procedentes del inmovilizado financiero	119
Beneficio por operaciones con acciones propias	435
Subvenciones en capital transferidas a resultados	157
Ingreso Quita suspensión de pagos de Puleva, S.A.	1.027
Otros ingresos extraordinarios	137
	7.459
Total resultados extraordinarios	23.359

e) Operaciones en divisas

La Sociedad realiza normalmente sus transacciones en euros, con excepción de algunas importaciones y exportaciones de productos terminados y materiales de repuestos e inversiones que se realizan en diferentes divisas, básicamente, dólares y otras de menor incidencia.

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

Personal fijo	42
Personal eventual/fijo discontinuo	1
TOTAL	43

La distribución del personal por categorías, es la siguiente:

Directivos	17
Mandos intermedios	15
Administrativos	10
Resto de personal	1
TOTAL	43

21. OTRA INFORMACION

21.1 La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en este ejercicio, ascendió a 4.338 miles de euros de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

Dietas	145
Participación estatutaria	1.167
Total:	1.312
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.871
Seguros de vida y jubilación	155
Total	3.026
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	4.338

Los Estatutos en vigor de la Sociedad establecen una Participación Estatutaria del 2,5% del beneficio neto del ejercicio, siempre que estén cubiertas las atenciones de la Reserva Legal y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo del 4% del capital desembolsado. El Consejo de Administración, en su reunión del pasado 10 de febrero ha decidido proponer la reducción de dicha Participación al 2,2% del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2003.

Los miembros del Consejo de Administración que realizan funciones ejecutivas, han renunciado a las Dietas y a la Participación Estatutaria. Estas cantidades que les corresponderían, conforme a los Estatutos Sociales, no acrecen a los demás Consejeros sino que se ingresan en la Sociedad.

Diversos miembros del Consejo de Administración que desempeñan puestos ejecutivos son beneficiarios de un seguro complementario de vida y jubilación por un importe anual de 155 miles de euros, conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales.

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

Adicionalmente, los Administradores de Ebro Puleva, S.A. tienen participaciones relevantes en entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que el Grupo Ebro Puleva, de acuerdo con el siguiente detalle:

- D. Antonio Hernández Calleja posee el 8,33% de la sociedad Instituto Hispánico del Arroz, S.A. y el 17% de Casarone (Sociedad Uruguaya), ambas dedicadas a la actividad del arroz.

- D. Javier Tallada García de la Fuente posee el 5,20% de Telepizza, S.A.
- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria posee las siguientes participaciones: el 49% en Haciendas Durius, S.A., el 3% en Campofrío, S.A. (más un 2% adicional a través de Sociedad Cartera Nuvalia, S.A.), el 40% en Jamones Burgaleses, S.A., el 2,6% en Arco Bodegas Unidas, S.A., y el 3,4% en Compañía Española Comercializadora del Aceite de Oliva, S.A.
- Por último, Corporación Caixa Galicia, S.A. posee el 5% en Bodegas Terras Gauda, S.A.

Los Administradores que tienen cargos o funciones en estas Sociedades son: Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, como Consejero de Haciendas Durius, S.A., de Jamones Burgaleses, S.A., y de Compañía Española Comercializadora del Aceite de Oliva, S.A.

En la información anterior no se han considerado las participaciones o cargos que los Administradores de esta entidad tienen en otras sociedades del Grupo Ebro Puleva, por considerar que no guardan relación con el deber de lealtad sino que forman parte de la estructura de administración del propio grupo de sociedades. En cualquier caso, la información sobre cargos en otras sociedades del grupo consta en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo de Ebro Puleva, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial ECO/3722/2003, de 26 de diciembre.

Durante 2003 no han sido realizadas operaciones de los Administradores de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo Ebro Puleva ajenas al tráfico ordinario de dichas Sociedades, o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

21.2 Información medioambiental

La actividad del negocio del arroz requiere de las necesarias inversiones para gestionar y controlar los riesgos medioambientales. Las inversiones realizadas en este sentido que supongan adicionalmente una mayor utilidad productiva de las instalaciones y maquinarias son activadas y amortizadas linealmente de acuerdo con su vida útil estimada. Las inversiones y gastos medioambientales las ha realizado la sociedad Herba Ricemills, S.L. como sucesora de la actividad arrocera.

No obstante la labor desarrollada en los últimos ejercicios ha sido muy amplia, sobre todo para el control adecuado de los vertidos de aguas residuales, emisiones de gases de combustión y de polvo, y de residuos sólidos inertes, orgánicos y basuras. De hecho, no existe constancia en la actualidad de contingencias significativas en relación con el cumplimiento de la normativa actual sobre protección del medioambiente.

21.3 Honorarios de auditores

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de cuentas Ernst & Young, S.L. que han ascendido a 113 miles de euros por la auditoría de cuentas anuales individuales de la Sociedad. Asimismo, en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas, el total de los honorarios devengados en 2003 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva realizadas por Sociedades de la organización mundial Ernst & Young han ascendido a 755 miles de euros.

Por último, el Grupo Ebro Puleva ha contratado con Sociedades del Grupo Ernst & Young otros servicios distintos de auditoría de cuentas que han ascendido a un importe de 326 miles de euros, de los que 156 miles de euros corresponden a los honorarios de la revisión limitada especial de los estados financieros consolidados del primer semestre de 2003.

22. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre, no se han producido hechos significativos, excepto por lo indicado a continuación.

El 26 y 27 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de Saint Louis Sucre, S.A. comunicó con sendos hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que mediante una oferta privada de venta de acciones había vendido la totalidad de su participación accionarial en el capital social de Ebro Puleva, S.A. (que representaba el 14,187% de dicho capital). Por tanto, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ya no figura Saint Louis Sucre, S.A. como accionista de Ebro Puleva, S.A..

23. CUADRO DE FINANCIACIÓN PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

APLICACIONES	2.003	2002	ORIGENES	2.003	2002
Gastos de establecimiento	0	(154)	Recursos generados por las operaciones	90.527	80.895
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	565			
Gastos a distribuir en varios ejercic. por O.S. (*)	(38)	0			
Adiciones de Inmovilizado :			Aportaciones a Fondos Propios :		
-Material	8.464	7.077	-Reservas de fusión por O.S. (*)	2.822	0
-Inmaterial	9.246	129	-Otras resevas por O.S. (*)	7.465	0
-Financiero	33.356	18.576	-Reserva de revalorización	0	22
-Por operaciones societarias (*)	120.951	8.155			
-Trasposos de corto plazo de Financiero	37.146	22.012	Ingresos a distribuir en varios ejercicios :		
-Trasposos a provisión para riesgos y gastos	0	2.580	-Subvenciones de capital recibidas por O.S.	20	0
Ingresos a distrib. en varios ejercicios:			-Subvenciones de capital recibidas	0	1.612
-Subvenciones de capital recibidas por O.S.	1.561	0	Provision para riesgos y gastos :		
Provisiones para riesgos y gastos :			-Otras provisiones por O. S. (*)	23	0
-Aplicaciones de Otras provisiones	432	0	-Trasposos de provisión de inmov. financiero	0	2.580
Adquisición de acciones propias	15.412	30.722	Ventas de acciones propias	32.111	19.729
Cancelación o traspaso a corto de :			Obtención de deudas a largo plazo :		
-Deudas a largo con entidades financieras	40.300	18.271	-Otras deudas a largo plazo	700	0
-Otras deudas a largo plazo	3.335	3.338	-Otras deudas a largo plazo por O.S. (*)	31	0
-Deudas con entidades financieras por O.S.	2.753	0	-Traspaso de deudas de corto plazo	52.075	0
			-De entidades financieras	0	150.000
Pago de dividendos			Venta/Baja de Inmovilizado	13.026	2.214
-Dividendo ejercicio anterior	36.245	29.182	Cancelación anticipada de Inmov. Financiero	1.396	22.899
			Traspaso a corto plazo de Inmoviliz. financiero	8.000	230
Aplicación a impuestos anticipados	12.993	4.376	Baja de Inmovilizado Material por O.S. (*)	40.147	0
Aumento (Disminución) del Capital Circulante	(13.003)	150.486	Baja de Inmovilizado Inmaterial por O.S. (*)	226	0
			Baja de Inmovilizado Financiero por O.S. (*)	61.498	15.729
			Origen de impuestos diferidos por O.S.	(705)	0
			Origen/regularización por impuestos diferidos	(209)	(595)
TOTAL APLICACIONES	309.153	295.315	TOTAL ORIGENES	309.153	295.315

(*) O.S. significa Operaciones Societarias. Ver en Nota 2 descripción de estas operaciones societarias habidas durante 2002 y 2003, que afectan al contenido del Cuadro de Financiación.

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.003		2.002	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
	Existencias		60.570	
Deudores		36.075		33.017
Inversiones Financieras	2.295			39.893
Tesorería		1.067		51
Ajustes por periodificación		278	230	
Acreedores a corto	82.692		226.451	
TOTAL	84.987	97.990	226.681	76.195
Variación del Capital Circulante	13.003	0	0	150.486
	97.990	97.990	226.681	226.681

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2.003	2.002
Resultado del ejercicio	61.072	42.916
<u>MAS:</u>		
Amortizaciones	3.601	5.008
Variación provisiones Inmovilizado	28.240	27.487
Dotación para provisión de riesgos y gastos	963	1.000
Gastos financieros diferidos	127	0
Diferencia cesión activos y pasivos de filiales	0	1.661
Pérdidas de inmovilizado	376	5.348
Impuestos anticipados	4.062	2.118
<u>MENOS:</u>		
Subvenciones de capital aplicadas	(157)	(909)
Otros ingresos diferidos	(1.027)	(1.412)
Resultados de operaciones con acciones propias	(435)	(1.205)
Resultados venta inmovilizado	(5.703)	17
Exceso de provisión para riesgos y gastos	(568)	(901)
Impuestos diferidos	(24)	(233)
	90.527	80.895

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

1. INFORME DE ACTIVIDADES

Ebro Puleva es la sociedad cabecera del mayor Grupo de alimentación español. A través de sus empresas filiales está presente en los mercados de azúcar, lácteos, arroz, biotecnología, y otros de menor importancia.

En el año 2003 Ebro Puleva ha afianzado su liderazgo en el sector alimentario español y ha dado importantes pasos para seguir su crecimiento en el resto de Europa, principalmente en el mercado del arroz, consiguiendo estar mejor situado frente a sus competidores.

Sus principales hitos han sido:

- Se ha acometido un plan de reestructuración industrial en Castilla y León cesando la actividad de molturación de azúcar en dos plantas.
- Se ha recuperado la marca Puleva de alimentación infantil, en manos de Abbott Laboratories desde mediados de la pasada década, lo que abre muchas posibilidades de desarrollo y crecimiento en este sector.
- Se han adquirido distintas empresas arroceras en Inglaterra, Dinamarca, Hungría y Alemania, lo cual nos ha permitido crecer en Europa.
- Se ha continuado con la reestructuración de la organización del negocio arrocero, buscando la mayor agilidad administrativa, una nueva aproximación al Mercado y una especialización entre actividades industriales, comerciales, nacionales o internacionales.
- Se ha seguido gestionando nuestro patrimonio inmobiliario, siendo la operación más destacada del año la venta de nuestra antigua fábrica de piensos en Villafranca.
- Por último, se ha liquidado la filial Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L.U, absorbiendo todo el patrimonio inmobiliario del grupo susceptible de venta, gestionándolo directamente desde la matriz.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El año 2004 va a ser un año en el que seguiremos trabajando en consolidar las medidas ejecutadas en el periodo anterior y recogeremos los frutos de la reordenación societaria, comercial e industrial.

Las circunstancias económicas de muchos mercados harán que sea un año de cambio hacia entornos más expansivos, donde la solidez de nuestro balance debe permitirnos crecer en consonancia.

Será posiblemente un año de inversión. Tras unos meses de gestión interna estamos preparados y creemos que es un buen momento para ampliar nuestra cartera de actividades.

SMR

El Consejo que formula las Cuentas Anuales y este Informe de Gestión, propone continuar con incrementos del 25% la retribución a los accionistas, pasando de esta forma de una retribución nominal del 0,24 € por acción del ejercicio anterior a 0,30 € por acción en el actual.

3. ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D

Nuestra actividad de I+D se desarrolla a través de las actuaciones que realizan cada una de las filiales. En ese ámbito se enmarcan las acciones realizadas desde Azucarera Ebro en los campos de agronomía, desarrollo de variedades, procesos cada vez más respetuosos con el medio ambiente, etc. Por otra parte, Puleva Biotech, cuyo objeto y fin es precisamente la investigación y el desarrollo, ha seguido avanzando a lo largo de 2003 en sus proyectos de años anteriores, iniciando también otros nuevos. Por último, durante este año 2003 hemos consolidado y ampliado la gama de los productos con base arroz listos para comer que no necesitan cadena de frío para su almacenaje y que estimamos que van a ser un hito en las tendencias de ready to eat tan relevantes en el mundo de la alimentación actual.

El objetivo de Ebro Puleva es conseguir que el I+D se convierta en uno de los valores fundamentales y que las experiencias se transmitan y compartan entre las diferentes empresas del Grupo.

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

La Sociedad, de acuerdo con la autorización recibida de la Junta de Accionistas y la delegación realizada por el Consejo, ha operado comprando y vendiendo sus propias acciones, habiéndolo notificado a la CNMV de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio ha efectuado compras/adiciones de 2.529.007 títulos y ventas de 3.813.878 títulos. Al finalizar el ejercicio la empresa tiene en autocartera el 0,56% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias.

5. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre, no se han producido hechos significativos, excepto por lo indicado a continuación.

El 26 y 27 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de Saint Louis Sucre, S.A. comunicó con sendos hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que mediante una oferta privada de venta de acciones había vendido la totalidad de su participación accionarial en el capital social de Ebro Puleva, S.A. (que representaba el 14,187% de dicho capital). Por tanto, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ya no figura Saint Louis Sucre, S.A. como accionista de Ebro Puleva, S.A..

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad EBRO PULEVA, S.A., don Miguel Ángel Pérez Álvarez, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 40 hojas, impresas por una sola cara, comprensivo del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como del Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 de EBRO PULEVA, S.A., firmado por todos y cada uno de los Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid. a 23 de Marzo de 2004

Iñaki Aguilar

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

EBRO PULEVA, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2003



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
EBRO PULEVA, S.A.



Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ebro Puleva, S.A. y sociedades que componen el Grupo Ebro Puleva (véase Nota 3 de la memoria consolidada adjunta) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Ebro Puleva, S.A. como sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Ebro Puleva, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior (ver Nota 4 de la memoria consolidada adjunta). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

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

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2004 Nº 01SD-000187/6

COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG

(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



José Miguel Andrés Torrecillas

Madrid, 24 de marzo de 2004

EBRO PULEVA, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL

31 DE DICIEMBRE DE 2003

Jus

GRUPO CONSOLIDADO EBRO PULEVA
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(miles de euros)
(Notas 1 a 5)

ACTIVO	31.12.2003	31.12.2002	PASIVO	31.12.2003	31.12.2002
INMOVILIZADO	1.038.831	1.018.696	FONDOS PROPIOS (N-13)	911.635	843.894
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (N-6)	2.255	4.082	Capital suscrito	92.319	73.855
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (N-7)	71.669	43.148	Prima de emisión	34.333	52.797
INMOVILIZACIONES MATERIALES (N-8)	838.275	855.459	Otras reservas de la sociedad dominante	600.577	546.490
Terrenos y construcciones	410.002	421.115	Reservas distribuibles	573.901	514.410
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.224.742	1.258.121	Reservas no distribuibles	26.676	32.080
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	49.792	49.356	Reservas en sociedades consolidadas por integr. global	109.474	100.328
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	18.015	19.165	Diferencias de conversión sociedades consolidadas	(25.827)	(25.443)
Otro inmovilizado	30.708	34.823	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	100.759	95.867
Provisiones	(2.913)	(3.252)			
Amortizaciones	(892.071)	(923.869)	SOCIOS EXTERNOS (N-14)	165.741	176.484
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (N-9)	121.589	101.029	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (N-16)	3.055	3.068
Participaciones en empresas del grupo no consolidadas	8.221	521	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (N-17)	18.334	18.754
Créditos a empresas del grupo y asociadas no consolidadas	0	234	Subvenciones de capital	16.935	16.253
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	3.929	4.228	Otros ingresos	1.399	2.501
Otros créditos	21.401	12.760	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	134.365	115.217
Depósitos y fianzas a largo plazo	306	370	Provisiones para pensiones y similares (N-18)	20.543	20.613
Otros valores de renta fija	390	390	Otras provisiones (N-19)	113.822	94.604
Provisiones	(3.345)	(1.547)	ACREEDORES A LARGO PLAZO	214.811	331.271
Impuesto sobre beneficios anticip. a largo plazo (N-23)	90.687	84.073	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (N-20)	145.348	239.270
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (N-13)	5.043	14.978	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	0	3
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (N-15)	80.190	73.914	Deudas con empresas del grupo no consolidadas	0	3
De sociedades consolidadas por integración global	80.190	73.914	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	0	0
De sociedades puestas en equivalencia	0	0	OTRAS DEUDAS (N-21)	44.034	52.681
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (N-10)	5.919	7.545	IMPUESTO DIFERIDO (N-23)	25.429	39.317
ACTIVO CIRCULANTE	927.794	1.088.377	ACREEDORES A CORTO PLAZO	604.793	699.844
EXISTENCIAS (N-11)	380.583	488.737	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (N-20)	272.961	322.542
DEUDORES	397.991	492.574	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	111	321
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	301.519	341.967	Deudas con empresas del grupo no consolidadas	0	1
Empresas del grupo no consolidadas deudores	0	1	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	111	320
Empresas puestas en equivalencia deudores	867	1.093	ACREEDORES COMERCIALES	233.421	248.443
Otros deudores (N-12)	84.734	105.839	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	88.023	121.241
Administraciones públicas	41.494	64.724	Administraciones públicas	37.556	46.954
Provisiones	(30.623)	(21.050)	Remuneraciones pendientes de pago	12.697	14.305
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	114.986	84.696	Otras deudas (N-21)	37.770	59.982
Cartera de valores a corto plazo (N-12)	81.732	33.749	PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	7.147	2.375
Participaciones en empresas del grupo a corto p. (N-12)	2.091	1.724			
Créditos a empresas asociadas	2.500	0			
Otros créditos (N-12)	31.639	52.915			
Depósitos y fianzas a corto plazo	57	154			
Provisiones	(3.033)	(3.846)			
TESORERIA	16.549	10.646			
AJUSTES POR PERIODIFICACION	17.685	11.724	AJUSTES POR PERIODIFICACION	3.130	4.922
TOTAL	2.052.734	2.188.532	TOTAL	2.052.734	2.188.532

Las notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante de estos balances de situación.

GRUPO CONSOLIDADO EBRO PULEVA
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(miles de euros)
(Notas 1 a 5)

<u>DEBE</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>HABER</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
GASTOS			INGRESOS		
APROVISIONAMIENTOS (N-25)	1.196.118	1.446.965	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (N-2 y 25)	2.002.986	2.161.566
Consumo y compra de mercaderías	102.728	151.666	Ventas	2.171.517	2.299.807
Consumo de materias primas y materiales consumibles	1.059.328	1.236.401	Prestaciones de servicios	12.712	12.907
Otros gastos externos	34.062	58.898	Devoluciones y rappels sobre ventas	(181.243)	(151.148)
GASTOS DE PERSONAL (N-25)	184.658	203.012	VARIACION DE EXISTENCIAS PTOS.TERM. Y EN CURSO	(115.012)	27.063
Sueldos, salarios y asimilados	151.435	161.713	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA EL INMOVILIZADO	8.217	9.268
Cargas sociales	33.223	41.299	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	11.238	15.255
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	75.232	76.467	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9.348	9.907
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	7.364	7.013	Subvenciones	521	562
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	266.088	288.405	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	1.369	4.786
Servicios exteriores	253.675	275.221			
Tributos	12.413	13.184			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	177.969	191.290			
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	26.342	35.948	INGRESOS POR PARTICIPACIONES EN CAPITAL	5	18
PERDIDAS DE INVERS. FINANCIERAS TEMPORALES	0	1	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	6.696	7.845
VARIACION PROVISIONES DE INVERS. FINANCIERAS	741	2.122	BENEFICIOS INVERSIONES FINANC.TEMPORALES	96	1.015
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	28.532	36.974	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	29.014	32.871
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (N-15)	10.380	10.428	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	19.804	33.296
PARTICIP. PERDIDAS SOCIED. PUESTAS EN EQUIV.	14	1.397	PARTICIP. BENEF. SOCIED. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	694	699
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	148.514	146.986	REVERSION DE DIFER. NEGATIVAS DE CONSOL. (N-16)	49	118
PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	4.409	6.286	BENEFICIOS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	24.395	24.635
PERDIDAS POR ENAJENACION DE PARTICIPACION EN SOCIED. CONSOLIDADAS INTEGRAC. GLOBAL	213	774	BENEFICIO POR ENAJENACION DE PARTICIPACION EN SDARES CONSOLIDADAS INTEGRAC. GLOBAL	0	0
PERDIDAS POR OPER. CON ACCIONES SDAD DOMIN.	14	35	BENEFICIO POR OPER. CON ACCIONES SDAD DOMIN.	435	1.226
VARIACION PROVISION DE INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	(582)	6.359	SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO (N-17)	3.760	4.445
OTROS GASTOS Y PERDIDAS EXTRAORDINARIAS	69.109	74.832	OTROS INGRESOS Y BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	7.277	24.927
BENEFICIOS CONSOLID. ANTES DE IMPUESTOS	111.218	113.933	RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS (N-25)	37.296	33.053
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (N-23)	15.321	18.151			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	95.897	95.782			
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (N-14)	(4.862)	(85)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	100.759	95.867			

Las notas 1 a 27 adjuntas forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias

MEMORIA ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

1. ACTIVIDAD

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

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

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

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

Actualmente el grupo opera en los mercados nacional e internacional. La composición de las ventas se desglosa en la Nota 25 y a continuación en la información por segmentos del negocio.

2. SEGMENTOS DEL NEGOCIO

El Grupo Ebro Puleva está dividido en las siguientes líneas de negocio y/o actividades:

- Negocio Azucarero
- Negocio Arrocerero
- Negocio Lácteo
- Actividad desarrollada en Chile
- Otros negocios y/o actividades

Estas divisiones constituyen la base de la información por segmentos del Grupo. La información financiera referente a estos segmentos del negocio se presenta en la tabla adjunta (ver al final de esta Nota 2).

2.1 Negocio Azucarero:

Es la unidad del Grupo que aglutina todos los negocios ligados directamente a la actividad azucarera (fabricación y comercialización de azúcar, alcohol, piensos y derivados de éstos productos). Somos el principal productor de azúcar blanco y moreno de caña integral en España y gestionamos una cuota de 767.313 Tm. de azúcar A+B (incluida la caña). Somos el sexto productor europeo.

A través de Azucarera Ebro, somos la empresa líder en el sector español de azúcar, con cuotas superiores al 61% tanto en azúcar de boca como en azúcar de uso industrial.

- ❖ Azúcar de boca: somos el único suministrador nacional con marcas de tanta tradición como Sucran y Azucarera.
- ❖ Azúcar de uso industrial: nuestra capacidad logística, la excelencia de nuestras instalaciones industriales y nuestra vocación de servicio, hacen que controlemos cerca de un 70% del mercado doméstico.

El azúcar que fabricamos procede de la recolección de alrededor de 23.000 cultivadores a quienes contratamos sus cosechas, y con quienes colaboramos en el establecimiento y seguimiento de objetivos de calidad que permiten una mejora continua cada año.

Adicionalmente, en septiembre de 2003 fueron ratificados todos los acuerdos alcanzados con los diversos agentes sociales en el proceso de modernización y reestructuración de las fábricas azucareras de la Zona Norte, lo que supone el cese de la actividad de molturación en las plantas de Benavente y Monzón de Campos, así como la aprobación de inversiones por importe de unos 21 millones de euros para la instalación de un centro de embolsado en Benavente y de una planta de fabricación de malta en Monzón de Campos. Con ello se alcanzará una producción media anual por fábrica en dicha zona de 110.000 toneladas de azúcar de cuota, que se equipara a la media europea y permite asegurar a largo plazo el futuro del sector remolachero en Castilla y León.

Además de la producción de azúcar, desarrollamos nuestra actividad en la producción de alcohol, donde contamos con tres destilerías, así como en la fabricación de piensos con dos centros.

2.2 Negocio Arrocerero:

Es la unidad del Grupo especializada en los negocios del arroz.

Nos hemos consolidado como primer grupo arrocerero de Europa y uno de los más importantes del mundo; contamos con una extensa y moderna estructura de instalaciones productivas y de redes comerciales, con las que desarrollamos relaciones mercantiles en más de 60 países.

Contamos con un portfolio de marcas que incluyen las de mayor éxito y reconocimiento del mercado. Somos un grupo arrocerero con una estrategia multimarca.

Marcas en España : Nomen, La Cigala, Brillante, La Fallera, y Rocío.

Marcas en Europa : Cigala (Portugal); Phoenix, Peacock y Gourmet House (Inglaterra); Oryza y Reis Fit (Alemania); Bosto (Bélgica); A Tabola (Grecia e Italia); Cigala (Marruecos), Reis Fix y Riceland (Dinamarca); Riceland (Hungría); Riziana (Francia); y Reis Fit (Austria).

Además desarrollamos nuestra actividad como primer suministrador de arroz para las principales empresas del sector alimentario europeo:

- ✓ Industrias de bebidas.
- ✓ Industriales arroceros.
- ✓ Alimentos infantiles: cereales, papillas...
- ✓ Platos cocinados: sin frío, deshidratados, congelados.
- ✓ Alimentación animal.

A través de Herba Ricemills, somos la empresa líder en España y en parte de Europa en arroz para consumo directo y para usos industriales.

- ❖ Arroz de consumo, con posiciones de liderazgo absoluto en España, Portugal, Bélgica, Alemania y Hungría y relevantes en Reino Unido, Marruecos, Dinamarca.....
- ❖ Arroz de uso industrial, en el que nuestra posición en el mercado de la materia prima nos permite asegurar un servicio, calidad y requerimientos técnicos que ningún otro grupo puede asegurar. Disponemos de instalaciones industriales y de servicio, en Italia, Alemania, Grecia, Bélgica, Reino Unido, etc.

Para reforzar nuestra importante presencia en los mercados europeos más relevantes, durante 2003 nos hemos expandido en Hungría, Alemania, Inglaterra y Dinamarca. Para ello hemos adquirido o se ha tomado el control de las siguientes marcas y/o compañías:

- Las marcas Reis Fit y Reis Fix: Alemania, Austria y Dinamarca
- Stevens & Brotherton de Reino Unido: inicio del proceso de absorción de la empresa Stevens & Brotherton por parte de Joseph Heap & Sons Ltd.
- Riceland Magyarország de Hungría: En Hungría hemos entrado tras alcanzar un acuerdo de adquisición de esta compañía.
- Dan Pasta y Dan Rice de Dinamarca: Adquisición de estas importantes compañías de Dinamarca.

2.3 Negocio Lácteo:

La unidad del grupo especializada en el negocio lácteo. Somos líderes del mercado de leche en España y de algunos de los mercados de derivados lácteos en que operamos, que son: batidos, natas, mantequilla y yogures.

100

En Puleva tenemos una estrategia que se apoya en la investigación y desarrollo, como factor de diferenciación tecnológica; en el posicionamiento en el segmento de los alimentos con función y en el fortalecimiento de la marca, identificándonos como una empresa vinculada al bienestar, la salud y la calidad. De esta estrategia han surgido realidades tales como Puleva A+D, Puleva Calcio, Puleva Omega 3, Puleva Mamá y Puleva Peques; productos todos ellos concebidos para cubrir necesidades de los consumidores.

A través de Puleva Food, ostentamos un liderazgo absoluto (40%) en leches nutricionales y hemos incrementado nuestro liderazgo en la categoría de batidos (25%).

La estrategia de ir enfocando los nuevos lanzamientos hacia necesidades del consumidor ha sido un éxito y hoy un 60% de nuestras ventas se encuadran dentro de este tipo de conceptos.

- ❖ Leches nutricionales: fuimos pioneros en estos conceptos y hoy continuamos siéndolo. A los productos iniciales Puleva A+D, se unió Calcio y más recientemente Omega 3.
- ❖ Leches tradicionales: mantenemos una posición muy destacada en los productos tradicionales de leche entera, semi y desnatada, buscando la diferenciación en innovación de envases y formatos.

En 2003 hemos recuperado de Abbott Laboratories (EEUU) las marcas "Puleva", en Clase 5, que ampara leches infantiles y hemos recuperado las licencias de comercialización de las marcas "Puleva" en Clase 30 que ampara los cereales infantiles.

Durante 2003 hemos reordenado el negocio lácteo al segregar con criterios marquistas la actividad en dos sociedades: Puleva Food -para los productos con marca Puleva- y Lactimilk -para las marcas Leyma, Castillo, y Ram-, y su objetivo es dar un mayor enfoque y proximidad de mercado a los diferentes negocios y marcas actuales, con el fin de generar mayor valor al grupo lácteo en su conjunto.

2.4 Actividad en Chile:

Aunque tenemos un 23% efectivo, a través de una cascada de participaciones, somos el accionista de referencia de IANSA, sociedad cotizada chilena, líder (70% de cuota de mercado) en la producción y comercialización de azúcar. Asimismo, producimos y comercializamos otros productos agroindustriales (salsa de tomate, concentrados de fruta, etc) tanto en Chile como Brasil o Perú.

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

Am

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

En todo caso, en el ejercicio 2003 la gestión ha sido de gran agresividad, buscando la rentabilidad aún a costa de perder volumen. La disminución del endeudamiento, en parte gracias a la venta de Proterra a finales del 2002 y el tipo de cambio ha producido una substancial mejora del Resultado Ordinario y del capital empleado.

En el año 2003, IANSA ha continuado centrada en mejorar su operativa en un entorno que, siendo inestable, ha mejorado respecto a las condiciones vividas en el 2002. Así, IANSA inició un proceso de reestructuración que busca concentrar sus esfuerzos en aumentar la productividad del negocio azucarero para lo cual decidió realizar un expediente de regulación que afectó a unos 100 trabajadores y desinvertir en una serie de activos no estratégicos.

Otro área considerada como estratégica es la industria de jugos y pulpas de frutas de Patagonia. IANSA tiene como objetivos expandir este negocio en el medio plazo, anticipándose a eventuales aumentos de demanda externa producto de los acuerdos comerciales suscritos por Chile con Estados Unidos y la Unión Europea.

2.5 Otros negocios y/o actividades:

De entre los otros negocios y/o actividades destacamos los siguientes:

Puleva Biotech:

La unidad del Grupo dedicada a la Biotecnología, al desarrollo y comercialización de nuevos productos basados en sustancias naturales con efectos positivos para la salud; productos que puedan mejorar la calidad de vida de la población a través de una reducción en la incidencia de ciertas enfermedades.

Los proyectos de investigación y desarrollo son nuestra base de creación de valor. El objetivo global de estos proyectos de I+D es el de convertirnos en una Compañía líder en desarrollo de productos naturales destinados al mercado de los alimentos funcionales y farmacéuticos.

Gestión de Patrimonio (GDP):

La unidad especializada que gestiona el patrimonio inmobiliario no afecto a la actividad industrial. Debido, básicamente, a motivos de racionalidad económica y de gestión, en 2003 hemos procedido a la disolución y cesión de todos los activos y pasivos de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (sociedad dependiente al 100%) a su accionista único Ebro Puleva, S.A. (ver Nota 4.2.d).

Nuestro trabajo consiste en:

- ✓ El control sobre la totalidad del patrimonio del Grupo buscando conocer su situación y reducir costes.
- ✓ Efectuar un proceso de desinversión de inmuebles no destinados a la actividad industrial previa gestión para ponerlo en valor antes de su venta.

El patrimonio inmobiliario de GDP podía dividirse a finales de 2003 en tres bloques claramente diferenciados:

- ❖ Inmuebles representativos de Madrid:
C/ Villanueva, 4 - 8, C/ Ruiz de Alarcón, 5 y C/ Montalbán, 11
- ❖ Terrenos de especial interés inmobiliario (actual o futuro)
- ❖ Adicionalmente un número importante de viviendas y locales.

2.6 Segmentos geográficos

En la descripción anterior de cada segmento del negocio del Grupo, ya se ha ido indicando las áreas geográficas en la que opera cada uno de ellos.

El resumen de los negocios y/o actividades desarrolladas por el Grupo por áreas geográficas sería el siguiente:

- En España – Todos los negocios, excepto los de la Actividad en Chile.
- En Europa – Básicamente el negocio arrocero.
- En Chile y en su área de influencia (Brasil y Perú) – La Actividad indicada en Chile.
- Resto del mundo - Básicamente el negocio arrocero, más parte de las exportaciones de azúcar, y parte de exportaciones de Chile.

La distribución de la cifra de negocio por mercados geográficos, sin considerar el lugar de producción de los bienes, se indica en el siguiente cuadro:

Área geográfica	Negocio Azucarero	Negocio lácteo	Negocio arrocero	Actividad en Chile	Otros y eliminaciones	Total consolidado en 2003	Total consolidado en 2002
España	701.540	481.850	118.275		21.616	1.323.281	1.357.194
Europa	35.096	6.167	271.435		4.590	317.288	288.670
Chile				251.094		251.094	222.139
Resto		8	39.556	67.710	4.049	111.323	293.563
Total	736.636	488.025	429.266	318.804	30.255	2.002.986	2.161.566

Handwritten signature or mark

2.7 Criterios de reparto entre los segmentos de negocios y/o actividades

Los procesos de reestructuración y readaptación habidos en estos últimos años en nuestro Grupo, nos han permitido dimensionar por separado cada uno de los negocios principales, lo que nos facilita la gestión, la toma de decisiones y la mejora en el control financiero. Por tanto, el reparto entre segmentos de los gastos, ingresos, activos y pasivos consolidados viene dado por aquellos que directamente pertenecen a cada uno de ellos. No ha sido necesario establecer criterios de reparto razonables entre segmentos de gastos e ingresos comunes, ni de activos y pasivos comunes.

En este sentido, si bien la estructura de activos fijos y pasivos fijos no financieros y activos y pasivos circulantes corresponden a las necesidades propias de cada negocio o actividad, es necesario destacar que la estructura financiera de los balances por segmentos adjuntos responden a criterios internos de gestión financiera de acuerdo con la adecuada y necesaria centralización y coordinación a nivel de grupo.

2.8 Transacciones intersegmentos

Si bien las transacciones no son significativas entre segmentos, en relación a las cifras totales consolidadas, para determinar el ingreso, gasto y el resultado de los segmentos se han incluido las transacciones entre ellos. Estas operaciones se contabilizan a los precios de mercado con que las mercancías similares se facturan a clientes ajenos al Grupo. Dichas transacciones se han eliminado en la consolidación.

GRUPO EBRO PULEVA

(En miles de euros)

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Inmovilizado inmaterial	71.669	43.148
Inmovilizado material	838.275	855.459
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	3.871	3.612
Otro inmovilizado financiero	27.031	13.344
Acciones propias	5.043	14.978
Fondo de comercio	80.190	73.914
Impuestos anticipados	90.687	84.073
Otros activos a largo plazo	8.174	11.627
Cuentas a cobrar a sociedades del grupo a corto y largo plazo	0	0
Activo circulante	927.794	1.088.377
Total activos	2.052.734	2.186.532

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Azucarero	4.755	6.174
Negocio Lácteo	397.671	411.293
Negocio Arrocero	1.535	1.620
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0	0
Actividad en Chile	0	0
Actividad en Chile	39.151	39.185
Actividad en Chile	4.337	5.091
Actividad en Chile	32.534	18.948
Actividad en Chile	385.554	414.076
Total pasivos	865.537	896.387

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	14.932	12.762
Negocio Arrocero	122.733	123.245
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0	0
Actividad en Chile	10.039	1.889
Actividad en Chile	0	0
Actividad en Chile	53.754	61.375
Actividad en Chile	4.430	8.251
Actividad en Chile	1.057	2.551
Actividad en Chile	11.415	16.507
Actividad en Chile	130.327	138.691
Total pasivos	348.687	365.271

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	20.672	533
Negocio Arrocero	76.194	68.722
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	1.412	1.435
Actividad en Chile	69	72
Actividad en Chile	0	0
Actividad en Chile	17.781	1.313
Actividad en Chile	733	311
Actividad en Chile	367	573
Actividad en Chile	21	1.180
Actividad en Chile	190.917	197.415
Total pasivos	308.166	271.554

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	20.369	21.197
Negocio Arrocero	157.362	161.726
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	2.336	2.091
Actividad en Chile	8.621	10.165
Actividad en Chile	0	0
Actividad en Chile	7.615	9.967
Actividad en Chile	3.011	2.958
Actividad en Chile	791	1.307
Actividad en Chile	0	0
Actividad en Chile	162.275	249.510
Total pasivos	362.380	458.921

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	23.678	26.708
Negocio Arrocero	142.891	152.251
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	2.701	2.676
Actividad en Chile	0	0
Actividad en Chile	4.039	6.996
Actividad en Chile	10.099	29.577
Actividad en Chile	10.456	10.267
Actividad en Chile	6.850	7.237
Actividad en Chile	17.964	18.596
Actividad en Chile	86.239	128.856
Actividad en Chile	57.463	75.757
Total pasivos	362.380	458.921

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	21.592	12.611
Negocio Arrocero	8.863	9.672
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	254	292
Actividad en Chile	2.599	1.785
Actividad en Chile	3.998	3.496
Actividad en Chile	6.809	18.053
Actividad en Chile	0	0
Actividad en Chile	3.219	2.770
Actividad en Chile	149.780	90.994
Actividad en Chile	52.957	83.212
Actividad en Chile	58.095	48.669
Total pasivos	308.166	271.554

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	19.628	24.103
Negocio Arrocero	220.132	223.239
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	15,3%	14,7%
Actividad en Chile	36,134	44,702
Actividad en Chile	593,349	546,048
Actividad en Chile	20,9%	22,4%
Actividad en Chile	79,602	83,526
Actividad en Chile	1,438,665	1,623,963
Actividad en Chile	12,4%	11,8%
Actividad en Chile	38,3%	62,5%
Actividad en Chile	5,938	7,058
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	1.383.250	1.193.995
Negocio Arrocero	0,65	0,78
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	153.865.392	123.092.314
Negocio Arrocero	1.383.250	1.193.995
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	153.865.392	123.092.314
Negocio Arrocero	1.383.250	1.193.995
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	153.865.392	123.092.314
Negocio Arrocero	1.383.250	1.193.995
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	153.865.392	123.092.314
Negocio Arrocero	1.383.250	1.193.995
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	153.865.392	123.092.314
Negocio Arrocero	1.383.250	1.193.995
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	153.865.392	123.092.314
Negocio Arrocero	1.383.250	1.193.995
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	153.865.392	123.092.314
Negocio Arrocero	1.383.250	1.193.995
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	153.865.392	123.092.314
Negocio Arrocero	1.383.250	1.193.995
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	153.865.392	123.092.314
Negocio Arrocero	1.383.250	1.193.995
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION

	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS	
	31-12-03	31-12-02
Negocio Lácteo	153.865.392	123.092.314
Negocio Arrocero	1.383.250	1.193.995
Otros Negocios y alimna-ciones de consolidación	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Actividad en Chile	153,865,392	123,092,314
Actividad en Chile	1,383,250	1,193,995
Actividad en Chile	0,65	0,78
Actividad en Chile	0,24	0,24
Actividad en Chile	5,92	6,86
Total pasivos	153,865,392	123,092,314

BALANCE DE SITUACION</

du

INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO												
GRUPO EBRO PULEVA (En miles de euros)	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS		Negocio Azúcar rojo		Negocio Lácteo		Negocio Atrocero		Actividad en Chile		Otros Negocios y eliminaciones de consolidación	
	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02
CUENTA DE RESULTADOS												
Cifra de negocio neta externa	2.002.986	2.161.566	731.171	696.494	487.814	521.435	428.687	443.797	318.804	441.037	36.510	58.802
Cifra de negocio neta intersegmentos	0	0	5.465	7.068	211	842	579	57	0		-6.255	-7.967
Total cifra de negocio neta	2.002.986	2.161.566	736.636	703.562	488.025	522.277	429.266	443.854	318.804	441.037	30.255	50.835
EBITDA	260.565	274.770	158.584	157.448	49.680	49.188	36.196	37.276	21.623	31.262	-5.518	-404
Amortización del ejercicio	-75.232	-76.467	-34.271	-34.887	-17.387	-14.675	-10.437	-9.079	-9.450	-13.600	-3.687	-4.226
Variación de provisiones de tráfico	-7.364	-7.013	-152	-148	1.418	-1.657	-1.284	151	-7.438	-5.324	92	-35
EBIT (resultado de explotación)	177.969	191.290	124.161	122.413	33.711	32.856	24.475	28.348	4.735	12.338	-9.113	-4.665
Resultado financiero neto	-19.804	-33.296	-1.874	-2.661	-863	-1.213	-3.306	-5.493	-7.016	-20.750	-6.745	-3.179
Participación en resultados de sociedades asociadas	680	-698	0	0	0	0	-23	186	667	513	36	-1.397
Amortización del fondo de comercio	-10.331	-10.310	0	0	-7.622	-7.610	-372	-171	-2.118	-2.310	-219	-219
Resultado ordinario	148.514	146.986	122.287	119.752	25.226	24.033	20.774	22.870	-3.732	-10.209	-16.041	-9.460

3. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

Las participaciones de Ebro Puleva, S.A. en sociedades dependientes del Grupo vienen representadas por la inversión de la Sociedad en las siguientes entidades (en miles de euros):

SOCIEDADES DEPENDIENTES	% PARTICIPACION	DOMICILIO	(A) CAPITAL Y RESERVAS	(A) RESULTADO EJERCICIO	Dividendo entregado en 2003	ACTIVIDAD	CIERRE ULTIMAS CCAA	FECHA CONSOLID.
Inversiones Greenfields Lda. (Grupo)	100,00%	Avda. Bustamante, 24 - Santiago de Chile	27.174	(3.496)	0	Inversiones y asistencia técnica	31.12.03	31.12.03
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	C/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	479.676	57.724	39.152	Fabricación de azúcar	31.12.03	31.12.03
Balmes 103 Gestión de Patrim., S.L.	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	12.383	(32)	0	Inmobiliaria	31.12.03	31.12.03
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	11.911	5	0	Explotación agrícola	31.12.03	31.12.03
S.C.I. Bidassoa	100,00%	ST. Jean de la Luz - Francia	0	0	0	Inmobiliaria	31.12.03	(B)
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	99,94%	Camino Juan Fdez. s/n Tacoronte (Tenerife)	23.250	628	0	Product. plátanos y conserv. vegetales	31.12.03	31.12.03
Jiloca Industrial, S.A.	60,00%	Antigua Azuc. s/n - Sta. Eulalia - Teruel	1.566	289	50	Producción abonos orgánicos	31.12.03	31.12.03
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	50,00%	Avda. de la Buharra, 2 - 41018 Sevilla	16.000	0	0	Fabricación bioetanol	31.12.03	(B)
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Camino de Purchil, 66 - Granada	228.410	22.889	9.000	Elabor., fabric. y comerc. ptos. nutricionales	31.12.03	31.12.03
Puleva Biotech, S.A.	67,96%	Camino de Purchil, 66 - Granada	34.601	1.895	0	Desarrollo y comerc. nuevos productos	31.12.03	31.12.03
Beira Terrace Ltda.	100,00%	Avda. Boavista 4100, Oporto (Portugal)	824	(309)	0	Inmobiliaria	31.12.03	31.12.03
Actividad arrocera (Grupo)	(C)			25.668	5.767			
AEA Gestion de Patrimonio, S.L. (D)	(D)			14.949	22.400	Negocio Arroz	31.12.03	31.12.03
				120.210	76.369			

Ninguna de estas sociedades cotiza en bolsa, excepto Puleva Biotech, S.A. cuyas acciones se hallan admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El número de acciones admitidas a cotización es el 100% de su capital social, esto es 59.430.508 acciones de 0,24 euros de valor nominal. La cotización comenzó el 17 de diciembre de 2001 y su cotización media del último trimestre de 2003 y al 31 de diciembre de 2003 era de 3,08 y 3,18, respectivamente, euros por acción. Adicionalmente, a esta participación también se posee el 5,77% como Inversiones Financieras a Corto Plazo (ver Nota 12.c).

(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.

(B) S.C.I. Bidassoa es una Sociedad no consolidada por estar inactiva (no significativa en relación al grupo consolidado) y Biocarburantes de Castilla y León, S.A. es una Sociedad no consolidada por lo indicado en la Nota 4.1.d.

(C) Arrocerías Herba, S.A. fue disuelta el 27 de diciembre de 2001 con la cesión de todos sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A.. No obstante, a efectos de mayor simplicidad del proceso de consolidación y para facilitar la homogeneización comparativa se ha mantenido la estructura del subgrupo arrocero que dominaba Arrocerías Herba, S.A., cuya composición de sociedades se indica en uno de los cuadros siguientes.

(D) Sociedad disuelta con efectos 23 de julio de 2003 (ver Nota 4.2.d).

Ebro Puleva, S.A. participa directamente en un 100% en Azucarera Ebro, S.L. cuyas participaciones en sociedades dependientes vienen representadas por la inversión en las siguientes entidades (en miles de euros):

SOCIEDADES DEPENDIENTES DE AZUCARERA EBRO, S.L.	% PARTIC.	DOMICILIO	CAPITAL Y RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO	ACTIVIDAD	CIERRE ULTIMAS CCAA	FECHA CONSOLID.
Agroteo, S.A.	72,98%	c/ Escultor Coomonte, 2 - 49600 Benavente	663	10	Servicios a cultivadores Cogeneración Agrupación de interés económico	31.12.03	31.12.03
Azucarera Energías, S.L.	60,00%	c/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	567	762		31.12.03	31.12.03
Unión Azucarera, A.I.E.	98,93%	c/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	4			31.12.03	31.12.03
SOCIEDADES ASOCIADAS DE AZUCARERA EBRO, S.L.							
Compañía de Melazas, S.A.	50,00%	c/ Raimundo Fdez. Villav., 28 - 28003 Madrid	126	7	Comercialización de melazas En proceso de liquidación	30.09.03	31.12.03
Ses Ibérica, S.A.	49,99%	c/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	48	65		31.12.03	31.12.03

- Ninguna de estas sociedades cotiza en bolsa.

Ebro Puleva, S.A. participa directamente en un 100% en Inversiones Greenfields, Lda., cuyas filiales se detallan a continuación (en miles de euros):

SOCIEDADES DEPENDIENTES DE INVERSIONES GREENFIELDS, LDA	% PARTIC.	DOMICILIO	CAPITAL Y RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO	ACTIVIDAD	CIERRE ULTIMAS CCAA	FECHA CONSOLID.
Campos Chilenos, S.A.	51,00%	Avda. Bustamante, 24 - Santiago de Chile	76.376	(5.784)	Sociedad de inversión	31.12.03	31.12.03

Campos Chilenos, S.A. participa a su vez, en un 45,13% en el Grupo de Empresas IANSA, cuyas principales sociedades son las que se detallan a continuación, indicando sus actividades principales: IANSA (fabricación azúcar), IANSAGRO (productos y servicios sector agropecuario), IANSAFRUT (productos hortifrutícolas), ANAGRA (fertilizantes y suministros agrícolas), SOFRUTA (alimentos - Brasil) e IANSA PERÚ (sociedad de inversión que controla ICATOM - productos de tomate en Perú). El domicilio de IANSA es Avda. Bustamante, 26 - Santiago de Chile, y su consideración como sociedad dependiente se efectúa en virtud de que el porcentaje de control sobre los órganos de decisión de estas sociedades es mayoritario. Tanto Campos Chilenos, S.A. como IANSA son sociedades cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile.

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

SOCIEDADES DEPENDIENTES DE PULEVA FOOD, S.L.		% PARTIC.	DOMICILIO	CAPITAL Y RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO	ACTIVIDAD	CIERRE ULTIMAS CCAA	FECHA CONSOLID.
Lactimilk, S.A.	100,00%	Polígono Industrial Sabon. La Coruña	118	171	Comerc. productos lácteos	31.12.03	31.12.03	
Puleva Networks, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	5	1	Desarrollo y prestac. servicios informát.	31.12.03	31.12.03	
Puleva Salud, S.A.	88,25%	Camino de Purchil, 66. Granada	104	2	Actividad Internet	31.12.03	31.12.03	
Grelva, S.L.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	5.914	1.077	Cogeneración	31.12.03	31.12.03	
Eurodairy, S.L.	100,00%	C/ Longitudinal, 5. Barcelona	374	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03	
El Castillo Madibic, S.L.	50,00%	Constitución, 3. Barcelona	4.528	1.295	Comer. y desrr. act. ganaderas	31.12.03	31.12.03	
Yofres, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	5.945	(2.636)	Comerc. Lácteos fermentados	31.12.03	31.12.03	
Castillo Castelló, S.A.	80,00%	Ferrer i Busquet, 125. Lleida	249	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03	
Miguel Sancho Puleva, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	0	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03	
Edda, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	0	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03	
Uniasa, S.A.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03	
Formalac, S.L.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03	
Nutrillac, S.L.	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	229	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03	
Fundación Puleva	100,00%	Camino de Purchil, 66. Granada	280	134	Actividad fundación	31.12.03	31.12.03	
SOCIEDADES ASOCIADAS								
J.J. Software de Medicina, S.A.	37,00%	Pozuelo de Alarcón. Madrid	1.385	324	Venta de programas de software	31.12.03	31.12.03	

Ebro Puleva, S.A. participa en La Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. (CATESA) en un 99,94%, cuyas filiales (no cotizadas) son (miles de euros):

SOCIEDADES DEPENDIENTES DE CATESA		% PARTIC.	DOMICILIO	CAPITAL Y RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO	ACTIVIDAD	CIERRE ULTIMAS CCAA	FECHA CONSOLID.
Bidassoa Alimentaria, S.A.	50,00%	Navaleno (Soria)	(78)	0	En proceso de disolución	(A)	(A)	
SOCIEDADES ASOCIADAS DE CATESA								
SAT Tejinaste	32,84%	Sta. Cruz de Tenerife	58	3	Comercialización de productos agrícolas	31.12.03	(A)	
Comptoir General Alimentaire	30,00%	S. Juan de Luz-Francia	199	(70)	En proceso de disolución	(A)	(A)	
Interjardin, S.L.	40,00%	La Laguna - Tenerife	220	232	Acondicionamiento jardines	31.12.03	(A)	

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

Por último y como se ha indicado anteriormente, Arrocerías Herba, S.A. fue disuelta el 27 de diciembre de 2001 con cesión de todos sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A.. No obstante, a efectos de mayor simplicidad del proceso de consolidación y para facilitar la homogeneización comparativa se ha mantenido la estructura del subgrupo arrocerero que dominaba Arrocerías Herba, S.A., cuya composición de sociedades se indica a continuación (sociedades no cotizadas):

SOCIEDADES DEPENDIENTES DE LA ACTIVIDAD ARROCERA	% PARTIC.	DOMICILIO	CAPITAL Y RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO	ACTIVIDAD	CIERRE ULTIMAS CCAA	FECHA CONSOLID.
Herba Foods S.L.	100,00%	Madrid (España)	51.089	4.815	Gestión de inversiones	31.12.03	31.12.03
Herba Ricemills S.L.	100,00%	Madrid (España)	68.918	360	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Herba Nutrición S.L.	100,00%	Madrid (España)	4.726	3.954	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Nomen Alimentación, S.L. (B)	100,00%	Tortosa (España)	40	1.366	Comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Fallera Nutrición, S.L. (B)	100,00%	Valencia (España)	3	719	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Joseph Heap & Sons Ltd. (Grupo)	100,00%	Liverpool (U.K.)	3.974	1.009	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Rizerie Franco Americaine et Col., S.A.	100,00%	París (Francia)	1.116	22	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Herba Germany, GmbH (A)	100,00%	Hamburgo (Alemania)	21.500	(349)	Cesión de marcas	31.12.03	31.12.03
Riceland Magyarorszag	100,00%	Budapest (Hungria)	803	166	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Dan Rice A.S.	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	2.963	290	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Dan Pasta A.S.	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	775	165	Producción y comercialización de pasta	31.12.03	31.12.03
Boost Distribution C. V. (Grupo) (A)	51,00%	Merksem (Bélgica)	9.231	844	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Mundi Riso S.R.L. (A)	100,00%	Vercelli (Italia)	10.147	434	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Herba Hellas, S.A. (A)	75,00%	Tesalonica (Grecia)	284	19	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Mundi Riz, S.A. (A)	100,00%	Larache (Marruecos)	3.637	717	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Arrozeiras Mundiarroz, S.A. (A)	100,00%	Lisboa (Portugal)	15.515	3.055	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03
Nuratri, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil,66 . Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Nutramas, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil,66 . Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Nutrial, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil,66 . Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Pronatur, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil,66 . Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
Vítasan, S.L. (C)	100,00%	Camino de Purchil,66 . Granada	3	0	Inactiva	31.12.03	31.12.03
SOCIEDADES ASOCIADAS DE LA ACTIVIDAD ARROCERA							
Herfo, N.V. (A)	33,33%	Idegem (Bélgica)	5.550	2.211	Producción y comercialización de arroz	31.12.03	31.12.03

(A) Sociedades participadas por Ebro Puleva, S.A. indirectamente a través de Herba Foods, S.L.

(B) Sociedades participadas por Ebro Puleva, S.A. indirectamente a través de Herba Nutrición, S.L.

(C) Sociedades participadas por Ebro Puleva, S.A. indirectamente a través de Herba Ricemills, S.L.

4. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

4.1 Principios Generales

- a) Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido de los registros contables de la Sociedad Dominante y sociedades dependientes y asociadas que conforman el Grupo y en las que Ebro Puleva, S.A. tiene directa o indirectamente la participación que se indica en la Nota 3, y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.
- b) Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros.
- c) Al igual que en el ejercicio anterior, determinadas sociedades, han sido excluidas de la consolidación dada su escasa significación: las sociedades filiales de CATESA relacionadas en la Nota 3, SCI Bidassoa (sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A.), y algunas filiales de Azucarera Ebro, S.L., también relacionadas en la Nota 3.
- d) La inversión en la sociedad Biocarburantes de Castilla y León, S.A., que figura en el balance de situación adjunto registrada en el epígrafe de participaciones en empresas del grupo no consolidadas por importe de 8.000 miles de euros (ver Nota 9), no ha sido incluida en la consolidación en la medida en que antes de finales de junio de 2004 se deberá adoptar la decisión final en cuanto a vender o continuar con nuestra parte de la inversión comprometida con un tercero, en este proyecto de fabricación de combustible, una vez se produzcan los cambios normativos necesarios para la viabilidad del proyecto.
- e) Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 (en adelante cuentas anuales del ejercicio 2003), que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

4.2 Operaciones Societarias internas más significativas ejecutadas en los ejercicios 2002 y 2003 y efecto en las bases de comparabilidad:

Operaciones de 2002

Con fecha 11 de junio de 2002 (ver cuentas anuales del ejercicio 2002), el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A., continuando con la reestructuración de la actividad arrocera, acordó la disolución con cesión de todos los activos y pasivos de cuatro de sus sociedades dependientes a su accionista único. El volumen de los activos y pasivos cedidos de estas cuatro sociedades no fue significativo.

Debido a que estas cuatro sociedades dependientes ya consolidaban por integración global en el ejercicio anterior, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

Operaciones de 2003

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

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

Las Juntas Generales Extraordinarias de Ebro Puleva, S.A. y Productos La Fallera, S.A., celebradas, ambas, el 25 de junio de 2003, aprobaron la mencionada fusión.

Al tratarse de una fusión impropia al 100% (Ebro Puleva, S.A. poseía el 100% del capital social de Productos La Fallera, S.A.) no ha sido necesario establecer ecuación de canje, ni ampliación de capital alguna de Ebro Puleva, S.A.. De esta forma Ebro Puleva, S.A. adquirió por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de Productos La Fallera, S.A.. Esta fusión, se ejecutó con efectos contables a partir del 1 de enero de 2003. La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, y en el proceso no se han aplicado revalorizaciones.

Debido a que Productos La Fallera, S.A. ya consolidaba por integración global en el ejercicio anterior, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

b) Filialización de la actividad arrocera :

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

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

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

Debido a que Herba Ricemills, S.L. ya consolidaba por integración global en el ejercicio anterior, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

c) Aportación no dineraria de las inversiones extranjeras de la actividad arrocera :

Continuando con la reestructuración de la actividad arrocera, con fecha 23 de julio de 2003, el Consejo de Ebro Puleva S.A. aprobó también la operación de aportación no dineraria de las acciones representativas del capital social de algunas de las sociedades extranjeras de la actividad arrocera, a la sociedad dependiente al 100% Herba Foods, S.L.

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

Debido a que Herba Foods, S.L. ya consolidaba por integración global en el ejercicio anterior, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

- d) Disolución de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (GDP) con cesión de la totalidad de sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A.:

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

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

Debido a que Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. ya consolidaba por integración global en el ejercicio anterior, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

4.3 Operaciones Societarias externas ejecutadas en el ejercicio 2003 y efecto en las bases de comparabilidad - Cambios producidos en el perímetro de consolidación:

En el curso del ejercicio 2003, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 4.2 anterior, se han producido otras modificaciones en el perímetro de consolidación, de las que como más significativas se indican las siguientes:

<u>Incorporaciones al perímetro de consolidación:</u>			
<u>Compañía afectada</u>	<u>Subgrupo</u>	<u>%</u>	<u>Comentarios</u>
Herba Germany, GmbH	Arroz	100,0	Compra de la participación
Riceland Magyarorszag (Hungría)	Arroz	100,0	Compra de la participación
Danrice (Dinamarca)	Arroz	100,0	Compra de la participación
Danpasta (Dinamarca)	Arroz	100,0	Compra de la participación
<u>Salidas del perímetro de consolidación:</u>			
<u>Compañía afectada</u>	<u>Subgrupo</u>	<u>%</u>	<u>Comentarios</u>
Promociones Sinaro, S.A.	Matriz	100,0	Venta de toda la participación
Jesús Navarro, S.A.	Matriz	50,0	Venta de toda la participación

En relación al efecto de las incorporaciones al perímetro de consolidación y en particular sobre la aportación al resultado del grupo de las sociedades incorporadas en 2003 hay que tener en cuenta que sus efectos significativos se reflejarán en el ejercicio siguiente, debido a que su incorporación al grupo se produjo en el último trimestre de 2003 para las sociedades de Hungría y de Dinamarca y en julio de 2003 para la Sociedad Alemana (ver Nota 7). No obstante a continuación se indican las cifras más significativas que ha supuesto la incorporación de estas cuatro nuevas sociedades durante 2003 (en millones de euros):

Concepto	Herba Germany (Alemania)	Riceland (Hungría)	Danrice y Danpasta (Dinamarca)	TOTAL
Inversión	21,5	3,0	18,7	43,2
Fondo de comercio generado	0,0	2,2	14,7	16,9
Cifra de ventas (*)	1,0	1,8	3,9	6,7
Activos totales al 31/12/03	21,2	1,6	7,0	29,8
Resultado neto aportado (*)	(0,3) (a)	0,2	0,5	0,4
Beneficios fiscales obtenidos	5,2	0,8	4,9	10,9

(*) Desde la fecha de incorporación al grupo.

(a) El beneficio aportado por esta inversión se reconoce a través del incremento de exportaciones de arroz desde las sociedades españolas del Grupo Arroceros.

En relación con las salidas mencionadas del perímetro de consolidación, el efecto global que tales cambios han producido sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo en el ejercicio corriente respecto al precedente no ha sido significativo.

5. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION Y NORMAS DE VALORACION

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado aplicando el método de integración global para las sociedades dependientes y el procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades asociadas.

Los principios básicos utilizados en la consolidación han sido los siguientes:

1. Las cuentas anuales consolidadas se han formulado de acuerdo con las normas establecidas en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre. De acuerdo con las mencionadas normas, las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación (tanto las consolidadas por aplicación del método de integración global como las valoradas de acuerdo con el procedimiento de puesta en equivalencia), respecto a los valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si la diferencia es asignable a elementos patrimoniales concretos de estas sociedades, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado eran superiores (inferiores) a los valores netos contables deducidos de sus balances.

- El resto se registra como "Fondo de Comercio de Consolidación", y se amortiza de forma lineal en el período que se estima que la inversión contribuirá a la generación de ingresos en el Grupo. Esta estimación se realiza, básicamente, en función del negocio adquirido y el mercado en el que operan las distintas sociedades adquiridas oscilando entre 10 y 20 años.

Las diferencias negativas de consolidación, que figuran en el balance de situación consolidado, se podrán abonar a los resultados consolidados cuando se enajene, total o parcialmente, la inversión en el capital de las sociedades participadas en las que tienen su origen.

2. Los saldos, transacciones y beneficios entre sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.
3. El valor de la participación de los accionistas minoritarios, tanto en el patrimonio neto como en el beneficio del ejercicio de las sociedades dependientes consolidadas, se presenta en el capítulo "socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.
4. Los estados financieros de sociedades extranjeras han sido convertidos a euros en el proceso de consolidación aplicando el método del tipo de cambio de cierre a las partidas de los respectivos balances de situación y el tipo de cambio medio a las cuentas de pérdidas y ganancias.
5. En la consideración de que los Administradores de la Sociedad Dominante han asumido el compromiso a corto y medio plazo de no reducir el porcentaje de participación, que posee Ebro Puleva, S.A. en la sociedad dependiente Puleva Biotech, S.A., por debajo del 70% (67,96% después de la ampliación de capital de diciembre de 2002 de la sociedad dependiente con exclusión del derecho preferente de suscripción), dicho porcentaje de participación es el considerado como cartera de control y por lo tanto es el utilizado en la aplicación del método de integración global en la consolidación de Puleva Biotech, S.A.. El porcentaje de participación que supere dicho porcentaje consolidado, que en el cierre al 31 de diciembre de 2003 asciende al 5,77%, se considera inversión financiera temporal en empresas del grupo a corto plazo y en consecuencia se presenta en el activo consolidado y se valora atendiendo a dicha clasificación (ver Nota 12.c).

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se valoran por el importe efectivamente desembolsado y su amortización se realiza de forma lineal en 5 años.

c) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. La amortización del inmovilizado inmaterial se realiza, por regla general, en un 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:

Handwritten signature or initials.

Coeficiente de amortización	
Edificios	1,0 a 3,0%
Instalaciones técnicas y maquinaria	2,5 a 20%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 a 25%
Otro inmovilizado material	5,5 a 25%

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

e) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

• Inversiones en sociedades del grupo no consolidadas

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

• Cartera de valores a largo plazo

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

• Otros créditos

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

• Cartera de valores a corto plazo:

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

f) Créditos y deudas no comerciales

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

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia. Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza siguiendo un criterio financiero. Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

El importe correspondiente a efectos descontados figura, hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de Deudores como en las de Deudas con Entidades de crédito a corto plazo.

g) Existencias

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

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén. El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes de fabricación directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

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

h) Acciones propias

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

- se registra contra resultados del ejercicio, la diferencia entre el precio de adquisición y el precio de mercado (el menor de la cotización del último día del periodo o la cotización media del último trimestre).
- por otra parte, se ajusta contra las Reservas para Acciones Propias (Ver Nota 13.2) la diferencia que pudiera aparecer entre el valor así obtenido y el valor teórico contable obtenido del balance de situación consolidado.

i) Subvenciones

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

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

j) Compromisos de jubilación y obligaciones similares

Por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, Azucarera Ebro, S.L., Ebro Puleva, S.A., Puleva Food, S.L. y CATESA, están obligadas a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación a parte de su personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente.

La provisión constituida representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los compromisos de pago futuros contraídos por las Sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los compromisos de jubilación antes citados. Esta provisión ha sido externalizada de acuerdo con la normativa vigente (ver Nota 18). A partir de 2002, las sociedades implicadas tienen el compromiso de realizar aportaciones anuales a los compromisos de jubilación externalizados con el objeto de reajustar las aportaciones a los compromisos devengados al cierre de cada ejercicio. Estos reajustes, en cualquier caso, no son significativos respecto a los resultados consolidados.

Adicionalmente, algunas sociedades del grupo conceden a sus trabajadores determinados premios de jubilación de carácter voluntario y cuantía indeterminada. Dichos premios, de escasa significación, se registran como gasto en el momento que se hacen efectivos.

El Grupo de Empresas IANSA tiene convenido con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio de acuerdo a los respectivos contratos colectivos. Esta provisión se calcula en base del valor actual, método del costo devengado del beneficio, considerando una tasa de interés del 7% anual y una permanencia esperada de 22 años.

El resto de las sociedades del Grupo no tienen compromisos similares o su importe es de escasa significación económica.

k) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Recoge principalmente el efecto financiero pendiente de devengo de los contratos de arrendamiento financiero antes citados, gastos de formalización de deudas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero, y por parte de Azucarera Ebro, S.L. la parte pendiente de dotar durante los próximos 5,75 años de la provisión para pensiones derivada del cambio de tablas de mortandad realizado en el ejercicio 1999/2000 de acuerdo con la legislación vigente.

l) Otras provisiones

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

m) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

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

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

n) Impuesto sobre Sociedades

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

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

ñ) Conversión de saldos en moneda extranjera y operaciones de futuro

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

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

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

Por último, en relación con instrumentos de permutas financieras de interés -IRS-contratados en mercados no organizados, el Grupo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales. Las operaciones existentes al 31 de diciembre de 2003 tienen la finalidad de eliminar o reducir significativamente el riesgo de interés, existente en posiciones patrimoniales, por lo que los beneficios o quebrantos generados se registran en pérdidas y ganancias de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos (ver Nota 20).

o) Ingresos y gastos

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

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

p) Información de aspectos medioambientales

Son considerados gastos medioambientales los importes devengados, de las actividades medioambientales realizadas o que deban realizarse, para la gestión de los efectos sobre el medio ambiente de las operaciones del Grupo, así como los derivados de los compromisos sobre dicho medio ambiente.

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

q) Plan de bajas voluntarias incentivadas

Azucarera Ebro, S.L., tiene acordado con sus trabajadores un Plan de Bajas Voluntarias Incentivadas autorizado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales. A este Plan pueden acogerse los trabajadores que cumplan determinadas condiciones de antigüedad y tiene una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2006. Causarán baja únicamente aquellos trabajadores que, cumpliendo las condiciones pactadas en el Plan, soliciten su baja y ésta sea a su vez aceptada por la Dirección de la Sociedad. Dado el carácter de voluntariedad por ambas partes, la Sociedad provisiona únicamente aquellas bajas de las que al cierre de cada período o ejercicio tenga conocimiento e intención de aceptarlas.

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2002	Incrementos	Amortización del período	Trasposos	SALDO AL 31/12/2003
Gastos de constitución	759	301	(332)		728
Gastos de primer establecimiento	2.589	3	(1.488)		1.104
Gastos de ampliación de capital	734	24	(335)		423
TOTAL	4.082	328	(2.155)	0	2.255

7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

CONCEPTO	VALORES BRUTOS					31/12/2003
	31/12/2002	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	
Investigación y desarrollo	12.007	0	0	(1.813)	(3.748)	6.446
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	20.996	653	30.816	(1.581)	(4.596)	46.288
Fondo de Comercio de Fusión	3.744	(573)	0	0	4.581	7.752
Aplicaciones informáticas	23.183	49	2.941	(640)	1.311	26.844
Dchos. de bienes en arrendamiento fin.	13.343	133	27	(41)	0	13.462
Inmovilizado inmaterial en curso	491	0	4.433	0	2.438	7.362
TOTAL	73.764	262	38.217	(4.075)	(14)	108.154
	AMORTIZACIÓN ACUMULADA					31/12/2003
	31/12/2002	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	
Investigación y desarrollo	4.131	0	1.841	(1.813)	(1)	4.158
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	11.191	154	2.179	(737)	(1.549)	11.238
Fondo de Comercio de Fusión	1.394	(194)	372	0	1.550	3.122
Aplicaciones informáticas	13.434	(26)	3.903	(291)	(14)	17.006
Dchos. de bienes en arrendamiento fin.	466	(23)	223	(16)	0	650
TOTAL	30.616	(89)	8.518	(2.857)	(14)	36.174
Provisiones para Investigación y desar.	0	0	311	0	0	311
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS	43.148	351	29.388	(1.218)	0	71.669

Los derechos de bienes en arrendamiento financiero corresponden a parte de los activos del Grupo Chileno Greenfields, que principalmente corresponden al leaseback de determinados terrenos de la filial Chilena Proterra (Centros Comerciales Agrícolas), cuya actividad principal fue vendida a terceros ajenos al grupo en 2002. Los contratos de arrendamiento de esta operación de leaseback tienen una duración de 20 años y al 31 de diciembre de 2003 quedaban pendientes 200 cuotas mensuales, con un valor residual de la opción de compra de 82 miles de euros. La deuda pendiente de pago se incluye en los epígrafes de Otras Deudas a largo y a corto plazo del pasivo del balance de situación.

El aumento más importante se ha producido en el epígrafe de marcas, con la adquisición a Kraft Foods de sus marcas de arroz en Alemania, Austria y Dinamarca (Reis Fit) por importe de 21.500 miles de euros y a que se ha adquirido, por importe de 9.162 miles de euros, a Abbott Laboratories (EEUU) las marcas "Puleva", en Clase 5, que ampara leches infantiles y recuperado las licencias de comercialización de las marcas "Puleva" en Clase 30 que ampara los cereales infantiles. Entre los otros aumentos del ejercicio del inmovilizado inmaterial, destacamos los habidos en el grupo Puleva Food y en Puleva Biotech en el epígrafe de gastos de investigación y desarrollo dentro del inmovilizado en curso relacionados con procesos de investigación de mejoras nutricionales y desarrollo de nuevos productos y en general en varias de las sociedades o subgrupos en el epígrafe de aplicaciones informáticas, para reforzar sus recursos tecnológicos en este campo.

Al 31 de diciembre de 2003 existen immobilizaciones inmateriales completamente amortizadas por importe de 16.939 miles de euros.

8. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	VALORES BRUTOS					
	Saldo a 31-12-02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminución	Traspasos	Saldo a 31-12-03
Terrenos	86.323	98		(4.590)	(2)	81.829
Construcciones	334.792	715	4.854	(18.691)	6.503	328.173
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.258.121	4.103	22.107	(99.648)	40.059	1.224.742
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	49.356	538	4.569	(6.881)	2.210	49.792
Otro inmovilizado	34.823	40	1.200	(1.835)	(3.520)	30.708
Inmovilizado en curso	19.165	337	48.460	(810)	(49.137)	18.015
TOTAL	1.782.580	5.831	81.190	(132.455)	(3.887)	1.733.259
	AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
	Saldo a 31-12-02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminución	Traspasos	Saldo a 31-12-03
Construcciones	114.163	390	8.325	(12.392)	111	110.597
Instalaciones técnicas y maquinaria	762.622	2.669	52.323	(85.427)	184	732.371
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	28.416	108	4.860	(4.462)	(602)	28.320
Otro inmovilizado	18.668	(1)	4.195	(1.390)	(689)	20.783
TOTAL	923.869	3.166	69.703	(103.671)	(996)	892.071
Provisiones	3.252	1	30	(370)		2.913
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	855.459	2.664	11.457	(28.414)	(2.891)	838.275

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a estos elementos.

A 31 de diciembre de 2003, existen activos materiales situados fuera de España, con el detalle siguiente (en miles de euros):

	TOTAL
Coste:	
- Terrenos y construcciones	108.642
- Instalaciones técnicas y maquinaria	276.636
- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.177
- Otro inmovilizado e inmovilizado en curso	10.384
SUBTOTAL	407.839
Amortización acumulada	(200.656)
NETO	207.183

El detalle de los bienes totalmente amortizados, integrados en las Inmovilizaciones Materiales al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente (en miles de euros):

	TOTAL
Construcciones	8.673
Instalaciones técnicas y maquinaria	236.206
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16.537
Otro inmovilizado	6.940
TOTAL	268.356

Bajo el epígrafe de inmovilizado en curso se incluyen los importes correspondientes a proyectos relacionados con la fabricación de nuevas líneas de productos, y en general con la mejora de la calidad de los procesos industriales, de los productos y de las condiciones medioambientales. Dentro de la columna de aumentos se incluyen aquellos derivados de la incorporación al grupo consolidado de las sociedades adquiridas durante 2003 (ver Nota 4.3), por importes de 7.201 miles de euros de coste y 5.144 miles de euros de amortización acumulada.

La mayor parte de las disminuciones se deben a desinversiones básicamente en instalaciones técnicas por la renovación de las mismas, y adicionalmente, por importe de 83 millones de euros de coste y 70 millones de euros de amortización acumulada, a las bajas de inmovilizados materiales consecuencia del cese de la actividad de molturación de dos fábricas azucareras.

Así, en septiembre de 2003 fueron ratificados todos los acuerdos alcanzados con los diversos agentes sociales en el proceso de modernización y reestructuración de las fábricas azucareras de la Zona Norte, lo que supone el cese de la actividad de molturación en las plantas de Benavente y Monzón de Campos, así como la aprobación de inversiones por importe de unos 21 millones de euros para la instalación de un centro de embolsado en Benavente y de una planta de fabricación de Malta en Monzón de Campos. Con ello se alcanzará una producción media anual por fábrica en dicha zona de 110.000 toneladas de azúcar de cuota, que se equipara a la media europea y permite asegurar a largo plazo el futuro del sector remolachero en Castilla y León.

En relación a ciertas inversiones realizadas por las distintas sociedades del grupo en este y anteriores ejercicios, se han obtenido ayudas de entes públicos cuyos importes se indican en la Nota 17.

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

9. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldo a 31-12-02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminución	Saldo a 31-12-03
Participaciones en empr. grupo no consolidadas	521	0	7.700	0	8.221
Participaciones puestas en equivalencia	4.228	(17)	694	(976)	3.929
Créditos a empresas asociadas no consolidadas	234	0	0	(234)	0
Otros valores de renta fija	390	0	0	0	390
Otros créditos	12.760	218	11.925	(3.502)	21.401
Depósitos y fianzas a largo plazo	370	1	41	(106)	306
Provisiones	(1.547)	1	(2.168)	369	(3.345)
Impuesto sobre beneficios anticipado (ver Nota 23)	84.073	(8)	21.427	(14.805)	90.687
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	101.029	195	39.619	(19.254)	121.589

Como se indica en la Nota 4.1.d, la inversión en la sociedad Biocarburantes de Castilla y León, S.A., que figura registrada en el epígrafe de participaciones en empresas del grupo no consolidadas por importe de 8.000 miles de euros, no ha sido incluida en la consolidación en la medida en que antes de finales de junio de 2004 se deberá adoptar la decisión final en cuanto a vender o continuar con nuestra parte de la inversión comprometida con un tercero, en este proyecto de fabricación de combustible, una vez se produzcan los cambios normativos necesarios para la viabilidad del proyecto.

El saldo a 31 de diciembre de 2003 de "Otros créditos" está formado, principalmente, por 8.608 miles de euros procedentes del Grupo Inversiones Greenfields, Ltd. (créditos de financiación a los cultivadores), 9.893 miles de euros del Grupo Puleva Food (créditos a largo plazo a ganaderos, que en el ejercicio anterior se clasificaban en otros deudores del corto plazo) y créditos a largo plazo por importe de 2.092 miles de euros de venta de unos terrenos de la Sociedad Dominante (garantizados con hipoteca sobre los terrenos vendidos). Del saldo total de este epígrafe, 8.608 miles de euros están nominados en pesos chilenos, 2.092 miles de euros están nominados en dólares USA y el resto en euros. El vencimiento de estos créditos es a partir de 2005 a razón de cada año, respectivamente, por 8.588, 6.206, 4.766, 641 miles de euros y el resto por 1.200 miles de euros en los años siguientes a partir de 2009.

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

	IMPORTE
Anagra S.A. (Grupo Greenfields)	2.336
Herto, N.V. (Grupo Arroz)	1.412
Compañía de Melazas, S.A.	68
Ses Ibérica, S.A. (en liquidación)	55
Asociadas de CATESA	58
TOTAL	3.929

10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

CONCEPTO	Saldo a 31-12-02	Diferencia Conversión	Aumentos	Traspaso a Resultado	Saldo a 31-12-03
Gastos de formalización de deudas	1.634	81	500	(1.278)	937
Periodificación cambio de tablas de mortandad en provisión de pensiones y similares (N-18)	5.090	0	0	(753)	4.337
Otros gastos a distribuir	821	(7)	650	(819)	645
	7.545	74	1.150	(2.850)	5.919

11. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2003, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	IMPORTE	
Comerciales		6.882
Materias primas	64.281	
Materiales de consumo y reposición	21.089	
Envases	7.328	
Productos en curso		92.698
Productos terminados		22.161
Subproductos y residuos		232.396
Anticipo a proveedores		18.799
		9.172
TOTAL EXISTENCIAS BRUTAS		382.108
Provisiones de existencias		(1.525)
TOTAL EXISTENCIAS NETAS		380.583

Del saldo de Anticipos a Proveedores incluido en el Balance, una parte por importe de 8.583 miles de euros corresponde a pagos realizados a cultivadores arroceros. Al cierre del ejercicio 2003 existen compromisos firmes de compra de arroz cáscara, por 19.696 miles de euros.

En el Grupo Chileno Greenfields existen al 31 de diciembre de 2003 compromisos de recompra de 62.952 Tn de azúcar durante el ejercicio 2004 por un importe de 16.875 miles de euros (ver Nota 21), para lo cual se ha constituido una garantía (prenda) sobre 11.659 Tn de azúcar que avala el buen fin de la transacción.

12. OTROS DEUDORES E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

12.a) Otros deudores: Del saldo de 84.734 miles de euros que presenta el balance consolidado a 31 de diciembre de 2003, 62.579 miles de euros proceden de Inversiones Greenfields, Lda. y corresponden, principalmente, a saldos con cultivadores, y el resto en su mayor parte también son deudas de cultivadores de otras sociedades del grupo (básicamente del negocio del azúcar).

12.b) Cartera de valores a corto plazo: El saldo a 31 de diciembre de 2003 asciende a 81.732 miles de euros y está representado, fundamentalmente, por títulos de renta fija (que se reparten, principalmente entre 3.788 miles de euros en Grupo Puleva Food, 7.214 miles de euros en Grupo Greenfields y 65.047 miles de euros en Azucarera Ebro, S.L.).

A lo largo del ejercicio, las sociedades han invertido los excedentes puntuales de tesorería al objeto de rentabilizarlos, en deuda repo. No se muestra el movimiento del ejercicio ya que no corresponde propiamente a inversiones y desinversiones sino a reinversiones al vencimiento en títulos de similar naturaleza y a muy corto plazo, por lo que el movimiento neto del ejercicio 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 las del Grupo Greenfields que se nominan en dólares USA. La rentabilidad media de estas inversiones durante el ejercicio se ha situado en torno al 2% anual.

- 12.c) Participaciones a corto plazo en empresas del Grupo: corresponden al porcentaje de cartera que excede del 70% que se estableció como cartera de control de Puleva Biotech, S.A. (67,96% después de la ampliación de capital de Puleva Biotech, S.A. de finales de diciembre de 2002 con exclusión del derecho preferente de suscripción). Durante el ejercicio 2003 las operaciones netas de compra-venta de estas acciones han supuesto un aumento neto de 498.738 acciones lo que implica que al cierre del ejercicio 2003 el número de acciones poseídas como inversiones financieras temporales es de 3.434.036. Al 31 de diciembre de 2003, estas participaciones a corto plazo representan el 5,77% del capital social de Puleva Biotech, S.A. y están valoradas a su valor teórico contable (esta cartera se reparte entre Ebro Puleva, S.A. con el 5,00% y la propia Puleva Biotech, S.A. con el 0,77%).
- 12.d) Otros créditos a corto plazo: El saldo a 31 de diciembre de 2003 asciende a 31.639 miles de euros y está representado, fundamentalmente, por (miles de euros):
- Grupo Greenfields : Créditos deudores por compromisos de recompra de azúcar en 2004 (por 15.497 miles de euros ver Nota 21).
- Grupo Puleva Foods: Créditos a corto plazo a ganaderos por 6.759 miles de euros.
- Herba Food, S.L.: Depósitos bancarios por importe de 7.587 miles de euros
Tipo de interés medio 2,20%.



13. FONDOS PROPIOS

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

	Saldo a 31-12-02	Distribuc. Resultad.	Resultado Ejercicio	Diferenc. Convers. y cambio	Pago Dividendos	Ampliación de capital	Traspasos y Cambios en perímetro consolidac.	Reserv. Acc. prop.	Saldo a 31-12-03
Capital suscrito	73.855					18.464			92.319
Prima de emisión	52.797					(18.464)			34.333
Reservas no distribuíbles soc. dominante	32.080	3.693	0	0	0	0	838	(9.935)	26.676
Reservas de revalorización	2.331						838		3.169
Reserva para acciones propias	14.978							(9.935)	5.043
Reserva legal	14.771	3.693							18.464
Reservas distribuíbles soc. dominante	514.410	62.483			(36.245)		19.707	13.546	573.901
Reserva soc. integración global	100.328	29.691					(20.545)		109.474
Diferencias de conversión	(25.443)			(384)					(25.827)
Pérdidas y ganancias	95.867	(95.867)	100.759						100.759
TOTAL	843.894	0	100.759	(384)	(36.245)	0	0	3.611	911.635

13.2 Al 31 de diciembre de 2002 el capital social estaba representado por 123.092.314 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en las bolsas de valores españolas. Adicionalmente, la Junta General Ordinaria que se celebró el día 11 de junio de 2002, aprobó una ampliación de capital totalmente liberada contra prima de emisión en la proporción de una acción nueva por cada cuatro acciones antiguas con idénticos derechos que las anteriores. Con posterioridad al 31 de diciembre de 2002 dicha ampliación liberada se puso en marcha habiendo quedado finalmente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 14 de enero de 2003. Por tanto, al 31 de diciembre de 2003 después de la ampliación el número de acciones en circulación ha aumentado hasta un total de 153.865.392 acciones de 0,60 euros de valor nominal cada una.

La participación total, tanto directa como indirecta, en el capital de la misma, de sociedades que superan el 5% del capital a 31 de diciembre de 2003, son: Saint Louis Sucre el 14,187% (ver Nota 27 de Hechos Posteriores), Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 11,33% (directamente el 6,33% e indirectamente el 5% a través de Hispafoods Invest, S.L.), Grupo Torras, S.A. el 7,82%, Grupo Caja España el 5,53%, y Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 5,00%.

El importe de prima de emisión ha sido minorado en el ejercicio 2003 como consecuencia de la ampliación de capital liberada mencionada anteriormente. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

Asimismo, las Sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. La Reserva Legal no podrá distribuirse salvo en caso de disolución pero podrá utilizarse para compensar pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles y para aumentar el capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Con respecto a las restricciones existentes sobre las reservas de las sociedades dependientes cabe destacar la existencia de reservas legales de sociedades dependientes españolas por importe aproximadamente de 17,1 millones de euros, a las cuales les es de aplicación lo comentado en el párrafo anterior para la Sociedad Dominante. Estas reservas en la parte resultante del proceso de consolidación figuran incluidas en reservas de sociedades consolidadas.

Como consecuencia de las actualizaciones llevadas a cabo por Sociedad General Azucarera de España, S.A. y por Puleva, S.A. al amparo, en su día, del Real Decreto Ley 7/96 de 7 de junio, se registraron Reservas de Revalorización por importe de 22.606 miles de euros (de los que 19.434 miles de euros se incluyen en Reservas de Sociedades Consolidadas por Integración global). Dicho saldo podrá destinarse sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir de 1 de abril del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 2/85 sobre Previsión Libertad de Amortización, existe desde el ejercicio 1985 una dotación adicional de amortización de determinados elementos del inmovilizado material procedente de la sociedad dependiente Azucarera Ebro, S.L.. Anualmente se traspasa desde dicha cuenta a la de reservas voluntarias, la dotación del ejercicio correspondiente a los elementos afectados por el citado Real Decreto, calculada según la vida útil de los mismos, y una vez deducido el efecto impositivo correspondiente. El saldo al 31 de diciembre de 2003 pendiente de traspasar de esta reserva es de 1.629 miles de euros.

Durante el año 2003, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 25 de Junio de 2003, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado adiciones de 2.529.007 acciones (compras de 1.538.599 acciones mas 990.408 acciones recibidas de la ampliación liberada) y ventas de 3.813.878 acciones. Al finalizar el ejercicio 2003 la Sociedad Dominante tiene en autocartera 854.806 acciones que corresponden al 0,56% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Al cierre del ejercicio 2003 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

13.3. El desglose de las Reservas en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	Integración Global
Sociedades del subgrupo de Azucarera Ebro	67.369
Sociedades del subgrupo de Actividad Arroquera	30.713
Sociedades del subgrupo de Puleva Food	16.838
Sociedades del subgrupo Greenfields	(8.632)
Balmes 103, S.L.	1.400
Puleva Biotech, S.A.	289
Finebro, S.A.	831
Catesa	694
Beira Terrace, Ltda.	(536)
Jiloca Industrial, S.A.	508
TOTAL	109.474

Excepto en un caso no significativo, todas las Sociedades Asociadas dependen indirectamente de Ebro Puleva, S.A. a través de otras Sociedades Dependientes. Por tanto, y dado que no son importes significativos, las reservas de sociedades consolidadas por puesta equivalencia se han incluido en el proceso de consolidación formando parte de las reservas de las Sociedades Dependientes consolidadas por integración global.

13.4 El detalle por sociedades de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente (en miles de euros):

	IMPORTE
Inversiones Greenfields (grupo)	(24.125)
Sociedades del subgrupo Actividad Arroceras	(1.702)
TOTAL	(25.827)

13.5 Formando parte de los fondos propios consolidados, se incluyen 38.531 miles de euros correspondientes a Herba Foods S.L.. La distribución de dichos beneficios se encuentra condicionada a la tributación del correspondiente impuesto sobre sociedades. A tal efecto se considera que el impuesto se devenga en el momento en que se acuerde dicha distribución, que no se tiene prevista en un futuro a corto y medio plazo.

14. INTERESES SOCIOS EXTERNOS

Corresponden a la participación minoritaria en el valor patrimonial y resultados de las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2003, junto con el movimiento del ejercicio (en miles de euros) :

	Fondos Propios	Resultados	TOTAL
Sociedades del subgrupo de Actividad Arroceras	7.338	1.525	8.863
Sociedades del subgrupo de Puleva Food, S.L.	2.313	648	2.961
Puleva Biotech, S.A.	8.903	586	9.489
Sociedades del subgrupo de Inversiones Greenfields	150.936	(8.042)	142.894
Jiloca Industrial, S.A.	598	116	714
Sociedades del subgrupo de Azucarera Ebro	515	305	820
TOTAL	170.603	(4.862)	165.741

Sociedad	Total 31-12-02	Cambios Perímetro	Diferenc. Convers.	Dividend. y otros	PyG de filiales	Total 31-12-03
Sociedades del subgrupo de Actividad Arroceras	9.672	(565)	(49)	(1.720)	1.525	8.863
Sociedades del subgrupo de Puleva Food, S.L.	2.313				648	2.961
Jesús Navarro, S.A.	2.198	(2.198)				0
Puleva Biotech, S.A.	8.903				586	9.489
Sociedades del subgrupo de Inversiones Greenfields	152.251		2.214	(3.529)	(8.042)	142.894
Jiloca Industrial, S.A.	632			(34)	116	714
Sociedades del subgrupo de Azucarera Ebro	515				305	820
TOTAL	176.484	(2.763)	2.165	(5.283)	(4.862)	165.741

15. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento durante el ejercicio del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente (en miles de euros):

SOCIEDAD	Saldo a 31-12-02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminución	Amortización	Saldo a 31-12-03
Grupo Inversiones Greenfields	11.226	453		(685)	(2.337)	8.657
Sociedades Arroceras	1.313		16.888		(420)	17.781
Grupo Puleva Food (fondo de comercio de fusión)	61.375				(7.623)	53.752
TOTAL	73.914	453	16.888	(685)	(10.380)	80.190

Los aumentos del año corresponden a las Sociedades adquiridas durante el ejercicio (ver Nota 4.3).

Los fondos de comercio de consolidación y/o fusión se amortizan con carácter general de forma sistemática y lineal en el plazo de 10 años y en algunos casos en 20 años, ya que estos son los períodos estimados en que dichos fondos van a contribuir a la obtención de ingresos. Se considera que dichos fondos de comercio generarán en los mencionados años unos beneficios cuanto menos similares a su valor, incluyendo una remuneración a la inversión según tipos de mercado. Asimismo, una parte, significativa de la amortización anual del fondo de comercio de fusión será deducible fiscalmente.

16. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento del ejercicio y detalle a 31 de diciembre de 2003 de las diferencias negativas de consolidación es el siguiente (en miles de euros):

SOCIEDADES	Saldo a 31-12-02	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminución	Amortización	Saldo a 31-12-03
Grupo Inversiones Greenfields	2.676	25				2.701
Sociedades Arroceras	292		11		(49)	254
Grupo Azucarera Ebro	100					100
TOTAL	3.068	25	11	0	(49)	3.055

17. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Esta cuenta incluye esencialmente las subvenciones y los ingresos a distribuir en varios ejercicios consecuencia de la quita de la suspensión de pagos de Puleva S.A. de 1994.

El detalle por sociedades del saldo a 31 de diciembre de 2003 de subvenciones de capital es el siguiente (en miles de euros):

	IMPORTE
Grupo Azucarera Ebro	3.468
Sociedades del subgrupo de Actividad Arroceras	2.599
Grupo Puleva Food	10.181
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	687
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003	16.935

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	IMPORTE
Saldo a 31 de diciembre de 2002	16.253
Subvenciones recibidas	4.442
Traspaso a resultados	(3.760)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003	16.935

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 está constituido por subvenciones oficiales de capital concedidas a distintas sociedades del grupo en relación con ciertos proyectos de inversión en inmobilizaciones materiales. Estas sociedades han cumplido hasta la fecha todas las condiciones asociadas a las subvenciones indicadas.

La otra parte del saldo corresponde, fundamentalmente, a ingresos diferidos de la suspensión de pagos de 1994 de la extinta Puleva, S.A. que serán imputados a ingresos en función de los pagos pendientes a realizar a los acreedores (ya sólo restan los pagos a realizar en 2004), que se registran a corto plazo en Otras Deudas no comerciales por 4.023 miles de euros (ver Nota 21).

18. PROVISIONES PARA PENSIONES Y SIMILARES

El movimiento de este epígrafe en el Grupo durante el ejercicio es el siguiente (en miles de euros):

	IMPORTE
Saldo a 31 de diciembre de 2002	20.613
Diferencias de conversión	39
Aplicación y pagos	(3.017)
Traspasos a Otras Provisiones	(189)
Dotación del ejercicio a resultados	3.097
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003	20.543

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

	IMPORTE
Azucarera Ebro, S.L.	14.363
Grupo Greenfields (Empresas IANSA)	2.328
Sociedades del grupo de Actividad Arroceras	3.429
Ebro Puleva, S.A.	391
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	32
TOTAL	20.543

18.1 Ebro Puleva, S.A. y Azucarera Ebro, S.L.

Tal y como se señala en la Nota 5.j parte de los empleados de Ebro Puleva, S.A. y de Azucarera Ebro, S.L., son beneficiarios de diversos compromisos de jubilación, que hasta el ejercicio 2002 estaban constituidos en un fondo interno.

De acuerdo con la legislación en vigor, estas Sociedades cumplieron con la obligación de externalizar antes del 16 de noviembre de 2002 sus compromisos de jubilación, incluida la reversión en el supuesto de fallecimiento en activo.

Azucarera Ebro, S.L. filial 100% de Ebro Puleva, S.A., firmó con una Compañía Aseguradora un contrato marco regulador de las condiciones técnicas, económicas y jurídicas a aplicar a las pólizas en que fueron instrumentados los compromisos de jubilación externalizados en el año 2002 y se acordó con la Aseguradora un plan de financiación a 10 años (ver Nota 21), con un tipo de interés del 6,7% igual al garantizado durante los primeros 40 años para las provisiones matemáticas constituidas con base a las primas del citado plan de financiación.

Una vez formalizadas las pólizas de externalización, en cada ejercicio posterior, se procede a realizar los ajustes de los compromisos que se produzcan entre el ejercicio anterior y el 31 de diciembre del ejercicio actual, incluidos los derechos devengados en el ejercicio derivados, básicamente, de cambios en las condiciones salariales distintas de las previstas en las bases técnicas que se detallaron en la memoria consolidada del ejercicio 2001 por el personal activo, abonando las primas correspondientes.

Como consecuencia de la mencionada externalización han desaparecido del pasivo las provisiones que estaban registradas como fondos internos, quedando en el balance, como deuda con acreedores, los vencimientos pendientes del plan de financiación concertado con la Aseguradora y, como gastos a distribuir en varios ejercicios, el saldo pendiente de amortizar del cambio de tablas habido en el ejercicio 1999/2000, comentado a continuación.

El importe de 4.337 miles de euros, incluido en el epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios del balance de situación adjunto (ver Nota 10), corresponde al efecto del cambio de tablas de mortalidad obligado por Ley en el ejercicio 1999 para el cálculo del pasivo actuarial del fondo de pensiones, actualmente externalizado. Este importe se lleva a resultados, conforme a lo establecido al efecto por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, de forma lineal en un plazo de 10 años a contar desde la fecha de recálculo, quedando pendientes de revertir 5,75 años a 31 de diciembre de 2003.

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2003 de Azucarera Ebro, S.L. más el de Ebro Puleva, S.A. por importe total de 14.754 miles de euros corresponden exclusivamente a la provisión para atender a compromisos con el personal para los que no existe obligación legal de externalización (premios de permanencia por 9.973 miles de euros) y compensación por renuncia al seguro de vida vitalicio existente con ciertos trabajadores activos de la Sociedad (por 4.781 miles de euros). Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos efectuados por expertos independientes.

18.2 Grupo Greenfields (Empresas IANSA)

Según se indica en la Nota 5.j, la provisión de la indemnización por años de servicio en el Grupo de Empresas IANSA se calcula en base del valor actual, método del costo devengado del beneficio, considerando una tasa de interés del 7% anual y una permanencia esperada de 22 años.

18.3 Grupo Puleva Food

El convenio colectivo aplicable a los centros de Granada, Jerez de la Frontera y Sevilla pertenecientes a la antigua Puleva, S.A., incluye compromisos por premios a la jubilación anticipada de aquellos trabajadores que hayan permanecido más de 10 años en la Sociedad y que soliciten la citada jubilación anticipada (con un máximo de siete trabajadores por año). De acuerdo con la legislación en vigor, estas sociedades cumplieron con la obligación de externalizar antes del 16 de noviembre de 2002 estos compromisos. Como consecuencia de la mencionada externalización han desaparecido del pasivo las provisiones que estaban registradas como fondos internos.

18.4 Sociedades del Grupo de actividad arrocera

El convenio colectivo aplicable a una de las sociedades extranjeras de este grupo, incluye compromisos por pensiones para su personal. Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos efectuados por actuarios independientes.

19. OTRAS PROVISIONES

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

	IMPORTE
Saldo a 31 de diciembre de 2002	94.604
Diferencias de conversión	383
Trasposos de Provisiones de pensiones y similares	189
Trasposos a resultados	(568)
Aplicaciones	(17.244)
Dotaciones	36.458
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003	113.822

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

	IMPORTE
Azucarera Ebro, S.L.	81.003
Ebro Puleva, S.A.	26.195
Grupo Greenfields	1.710
Grupo Puleva Food	2.773
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	1.571
Sociedades del grupo de Actividad Arrocera	570
TOTAL	113.822

19.1 Azucarera Ebro, S.L.

De este epígrafe, la parte más significativa es la aportada por Azucarera Ebro, S.L., en la que durante el ejercicio 2003 se han producido los siguientes movimientos :

	Azucarera Ebro, S.L.
Saldo a 31 de diciembre de 2002	80.743
Aplicaciones	(11.393)
Dotaciones	11.653
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003	81.003

El saldo final de esta sociedad dependiente incluye, básicamente, las provisiones para litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones existentes contra la Sociedad y las provisiones dotadas para hacer frente a los pagos previstos consecuencia del Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial en el que se encuentra inmersa la Sociedad dependiente. Este Plan pretende, básicamente, reducir costes y aumentar el rendimiento de las fábricas existentes con el objetivo de alcanzar los parámetros de costes de producción de aquellos países de la Unión Europea más competitivos en el mercado de producción de azúcar.

Las aplicaciones del ejercicio corresponden, principalmente, a indemnizaciones por bajas de personal de acuerdo con la provisión efectuada al cierre del ejercicio anterior para afrontar el Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial antes citado, que seguirá aplicándose en el ejercicio 2004.

Las dotaciones del ejercicio corresponden, básicamente, a los aumentos de la provisión para reforzar el fondo Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial antes mencionado. Adicionalmente, también se han efectuado dotaciones por los intereses que se derivan del importe a pagar provisionado en el ejercicio anterior de la sentencia de la Audiencia Nacional de julio de 2002, sobre el recurso presentado por la Sociedad para las actas levantadas en ejercicios anteriores en relación con la exportación de alcohol. La Sociedad, con independencia del recurso que ha presentado ante el Tribunal Supremo y aún considerando que dicha sentencia no es conforme a derecho, optó en el ejercicio anterior por provisionar la totalidad del importe reclamado siguiendo el criterio de prudencia.

19.2 Resto de sociedades

Por otro lado, del resto del saldo a 31 de diciembre de 2003 que presenta esta cuenta, 1.710 miles de euros, que provienen de Inversiones Greenfields, Ltd., y están destinados, fundamentalmente, a cubrir eventuales ajustes patrimoniales de sus sociedades participadas, 2.773 miles de euros, que corresponden al Grupo Puleva Food, están destinados, fundamentalmente, a cubrir compromisos asumidos por la sociedad para hacer frente a responsabilidades de las sociedades filiales inactivas, no consolidadas o vendidas y una parte importante del saldo origen Ebro Puleva, S.A. está destinado a cubrir el riesgo derivado de determinadas inversiones debido al riesgo país y a la previsible evolución de los negocios de dichas inversiones en el corto y medio plazo.

19.3 Resumen de la situación de litigios y contenciosos

Del saldo de este epígrafe de 113.822 miles de euros, 71.233 miles de euros corresponden a provisiones registradas por Azucarera Ebro, S.L. (ya mencionadas en el punto 19.1 anterior), Ebro Puleva, S.A. y CATESA, para litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos. El detalle de los mencionados litigios es el siguiente (en miles de euros):

	IMPORTE
Actas de inspecciones fiscales diversas firmadas en disconformidad	64.620
Riesgos contencioso administrativos	2.281
Otros riesgos contenciosos	8.785
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003	75.686

20. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

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	2005	2006	2007	Resto
Créditos bancarios Ebro Puleva, S.A	125.000	50.000	50.000	25.000	
Créditos bancarios de Grupo Greenfields	10.099	8.579	760	760	
Créditos bancarios de Grupo Puleva Food	3.440	262	206	2.972	
Créditos bancarios de Grupo Arroz	6.809	6.377	135		297
Total Grupo Consolidado Largo Plazo	145.348	65.218	51.101	28.732	297
Créditos bancarios Ebro Puleva, S.A	32.719				
Créditos bancarios de Grupo Greenfields	86.239				
Créditos bancarios del Grupo Arroz	52.957				
Créditos bancarios de Grupo Azucarera Ebro	83.025				
Créditos bancarios de Grupo Puleva Food	17.024				
Créditos bancarios de CATESA	960				
Créditos bancarios de Jiloca Industrial, S.A.	37				
Total Grupo Consolidado Corto Plazo	272.961				

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

MONEDA	IMPORTE
Euro	311.210
Dólar USA (*)	85.306
Peso Chileno (*)	11.263
Real Brasileño (*)	1.753
Libra Esterlina	4.760
DKK (Corona Danesa)	1.103
HUF (Hungría)	60
Dirham de Marruecos	2.854
Total	418.309

(*) Estas deudas corresponden en su práctica totalidad al Grupo Chileno Greenfields

Incluidos en deudas con entidades de crédito a corto plazo figuran 1.133 miles de euros de intereses devengados pendientes de vencimiento y 6.700 miles de euros de efectos descontados pendientes de vencimiento.

Dentro de los créditos a largo plazo en Ebro Puleva, S.A. se recoge el importe correspondiente al contrato de préstamo sindicado formalizado con fecha 26 de abril de 2002 por importe de 150.000 miles de euros cuyo principal será amortizado en 6 cuotas semestrales debiendo ser la primera de ellas satisfecha a los 30 meses de la firma del contrato (25.000 miles de euros se registran en corto plazo al 31 de diciembre de 2003). El tipo de interés anual aplicable está referenciado al EURIBOR 3 meses más un diferencial de mercado, habiéndose suscrito un IRS para un EURIBOR 3 meses comprendido entre 2,5% y 4,9%. Este crédito está avalado por las Sociedades Dependientes Azucarera Ebro, S.L. y Puleva Foods, S.L..

En relación con el resto de estas deudas al 31 de diciembre de 2003, en Ebro Puleva, S.A., el Grupo Puleva Food, Grupo Azucarera Ebro y Grupo de Sociedades Arroceras, se poseen facilidades crediticias en bancos por un límite de 557 millones de euros, formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 164 millones de euros.

Asimismo, existen líneas de descuento comercial, financiación de comercio exterior, emisión de avales y otras garantías bancarias, por los siguientes importes (en miles de euros):

FINANCIACIÓN CONTRATADA	Importe dispuesto	Importe disponible	Límite total
Líneas de descuento de efectos	6.700	39.507	46.207
Líneas de avales bancarios	178.288	31.830	210.118
Financiación de comercio exterior	5.776	5.106	10.882
Total Grupo Consolidado	190.764	76.443	267.207

El tipo medio de interés anual de los préstamos a largo plazo es 2,95% para los créditos del Grupo Arroz, del 5,22% para el Grupo Greenfields y del 2,55% para Grupo Puleva Food.

El tipo medio de interés anual de los préstamos a corto plazo es 2,43% para Ebro Puleva, S.A., 2,77% de media en el Grupo Arroz, del 0,10% adicional en relación al EURIBOR para Azucarera Ebro, S.L., del 4,88% para Grupo Greenfields y del 2,55% para el Grupo Puleva Food.

En el crédito sindicado de 150.000 miles de euros de Ebro Puleva, S.A. existen ciertos ratios de solvencia, así como en los créditos correspondientes al Grupo de Inversiones Greenfields, Ltd. existen condiciones que restringen la libertad de enajenación de acciones de las Sociedades de dicho Grupo y también ciertos ratios de solvencia, que a 31 de diciembre de 2003 son cumplidos o está en curso la renovación de las garantías necesarias.

21. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A LARGO Y CORTO PLAZO

Dentro de estos epígrafes los saldos más significativos desglosados por sociedad son (en miles de euros):

	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
Ebro Puleva, S.A.	31	4.023
Azucarera Ebro, S.L.	28.707	12.631
Grupo Greenfields	10.456	17.107
Otras sociedades	4.840	4.009
TOTAL	44.034	37.770

De las deudas de Ebro Puleva, S.A. 4.023 miles de euros a corto plazo corresponden a acreedores de la suspensión de pagos de Puleva, S.A. de 1994 (ver Nota 17).

De las deudas de Azucarera Ebro, S.L., 28.091 miles de euros a largo plazo y 6.792 miles de euros a corto plazo corresponden a la parte pendiente de amortizar del plan de financiación suscrito con la aseguradora Banco Vitalicio para la externalización de los compromisos por pensiones (Nota 18.1). El plan de financiación devenga un interés anual del 6,7% y ha sido concertado a 10 años con vencimiento anual lineal, siendo el último vencimiento el 17 de julio de 2010.

De las deudas del Grupo Greenfields a largo plazo 9.084 miles de euros corresponden al leaseback por venta de terrenos de su sociedad dependiente Proterra, y a corto plazo 16.875 miles de euros corresponden al contravalor en euros al cierre del ejercicio del importe comprometido en dólares USA de recompra de azúcar en 2004 (al ser una venta en 2003 pero con pacto de recompra en 2004 contablemente la baja de existencias se registra como alta en Otros créditos a corto plazo - ver Notas 11 y 12.d - y el compromiso de recompra como pasivo en este epígrafe de deudas no comerciales a corto plazo).

Del saldo de otras sociedades a corto plazo, 2.350 miles de euros corresponden a deudas de Puleva Food, S.L. con proveedores de inmovilizado.

22. GARANTIAS COMPROMETIDAS

A 31 de diciembre de 2003 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios (en miles de euros):

	IMPORTE
Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos	72.535
Ante F.E.G.A. aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	78.070
Ante Bancos como garantía de cumplimiento en operaciones de otras sociedades asociadas o ajenas al grupo	8.565
Otros avales	28.674
TOTAL	187.844

Del saldo de otros avales bancarios, 12.500 miles de euros corresponden a garantías provenientes de la sociedades del grupo arrocero en el curso de sus operaciones de compra y venta de materia prima.

Adicionalmente, Campos Chilenos, S.A. mantiene en prenda, en garantía de préstamos bancarios recibidos, acciones de Empresas IANSA, S.A., equivalentes al 37% del capital de esta Sociedad.

Las garantías comprometidas por Puleva Food, S.L. son, adicionalmente, las siguientes:

1. Al 31 de diciembre de 2003 está pendiente de cancelar la hipoteca realizada por la Junta de Andalucía sobre determinados activos por importe de 6.010 miles de euros, en garantía de un préstamo que ya ha sido totalmente cancelado.
2. El 29 de diciembre de 1995, la anterior entidad G.L.G. Grupo Lácteo Gallego, S.A. formalizó un contrato de préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por un importe de 33.657 miles de euros. Dicho préstamo ha sido cancelado con efectos del día 31 de marzo de 2003 mediante el pago del total de la deuda a esa fecha, quedando canceladas todas las garantías relacionadas con este préstamo, que se encontraba avalado en un 20% por afectación de derechos de cobro a clientes de la anterior Lactaria Española, S.A., en un 25% por el Ministerio de Agricultura y en un 30% por el Instituto Gallego de Promoción Económica (IGAPE). Adicionalmente, y como contra garantía, el IGAPE tenía garantía hipotecaria mobiliaria sobre las marcas Sam, Complexa y Ram, propiedad de la extinta sociedad La Lactaria Española, S.A., cuya cancelación ha sido inscrita en el Registro Provincial de bienes Muebles de Madrid con fecha 21 de octubre de 2003; y garantías hipotecarias inmobiliarias sobre los terrenos e instalaciones que la anterior La Lactaria Española, S.A. poseía en Nadela (Lugo) por segunda hipoteca a favor del IGAPE por importe de principal de 3.005 miles de euros, cuya cancelación se elevó a público en escritura de fecha 4 de marzo de 2004.

Puleva Biotech, S.A. ha aportado avales bancarios por un importe global de 871 miles de euros, de los que 841 miles de euros garantizan la devolución de los préstamos subvencionados por la Dirección General de Política Tecnológica dentro del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT).

Algunas Sociedades Españolas del Grupo Arroz mantienen contratos a futuro sobre moneda extranjera (seguros de cambio) para cubrir el riesgo de fluctuación del cambio de créditos comerciales de clientes, si bien no tenía ningún contrato abierto al cierre del ejercicio por importes significativos.

23. SITUACION FISCAL

23.1. Dentro del Grupo consolidado existen algunas sociedades que tributan en régimen fiscal de declaración consolidada. Estas sociedades son:

- Ebro Puleva, S.A. (Sociedad cabecera del grupo fiscal)
- Fincas e Inversiones Ebro, S.A.
- Azucarera Ebro, S.L. (grupo)
- Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (hasta la fecha en que fue disuelta)
- Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.
- Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.
- Puleva Food, S.L. (grupo)
- Herba Foods, S.L.
- Herba Ricemills, S.L (grupo)
- Herba Nutrición, S.L.
- Nomen Alimentación, S.L.
- Fallera Nutrición, S. L.

23.2 El detalle del impuesto devengado del Grupo Consolidado Económico correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente (en miles de euros):

Resultado contable antes de impuestos				111.218
		Aumentos	Disminución	
Diferencias permanentes de sociedades del grupo		5.486	26.231	(20.745)
Diferencias permanentes de ajustes de consolidación		2.448	12.913	(10.465)
Bases imponible negativas de sociedades ajenas al grupo fiscal		11.030		11.030
Compensación de Bases Imponibles Negativas de filiales			11.418	(11.418)
Resultado contable ajustado				79.620
Diferencias temporales de sociedades del grupo		77.280	27.673	49.607
Diferencias temporales de ajustes de consolidación		1.451	658	793
Compensación de Bases Imponibles Negativas de filiales			15.719	(15.719)
Resultado fiscal (base imponible) del Grupo Económico				114.301
		Devengado		
Cuota Impto. Socied. Cuota tasa media (varios países) 34,7%		27.635		
Deducciones aplicadas		(11.578)		
Cuota líquida positiva		16.057		
Impuesto Establecimiento Permanente		(686)		
Regularización impuesto 2002		(50)		
TOTAL IMPUESTO DE SOCIEDADES		15.321		

La compensación de bases imponibles negativas de filiales corresponde, básicamente, a Puleva Food, S.L.

Las diferencias temporales de sociedades corresponden, básicamente, a operaciones de Azucarera Ebro, S.L. por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio y otras diferencias menores, a Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. por la reversión del diferimiento en 2001 del pago de plusvalías a efectos fiscales (aplicación del criterio de cobros aplazados a efectos fiscales) y a Ebro Puleva, S.A. por dotaciones a provisiones para inmovilizado e inversiones financieras sin deducibilidad fiscal en este ejercicio.

Las diferencias permanentes de sociedades corresponden, básicamente, a correcciones monetarias de activos inmovilizados vendidos en el ejercicio, a amortizaciones fiscales ya computadas contablemente en ejercicios anteriores y a la aplicación a efectos fiscales de pérdidas de inmovilizado financiero. Por último, las diferencias permanentes de los ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a la eliminación de provisiones entre sociedades de subgrupos que forman parte del grupo económico.

Las deducciones de la cuota corresponden principalmente a inversiones en medioambiente, desarrollo e innovación de nuevos productos, reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados y deducciones por actividad exportadora (inversiones en sociedades extranjeras). El importe comprometido de reinversiones para tener derecho a la deducción fiscal por reinversión de las plusvalías generadas en 2003 ha ascendido a 25 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2003 (33,6 millones de euros en 2002, cantidad que ya fue reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2002). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

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

	IMPUESTOS	
	Anticipados	Diferidos
Saldo a 31 de diciembre de 2002	84.073	39.317
Diferencias de conversión	(8)	55
Regularizaciones del ejercicio	400	(929)
Trasposos a provisiones para otros riesgos y gastos	0	(5.872)
Generados en el ejercicio	21.027	4.501
Aplicados en el ejercicio	(14.805)	(11.643)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003	90.687	25.429

Handwritten signature or mark

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

	IMPUESTOS	
	Anticipados	Diferidos
Ebro Puleva, S.A.	41.953	476
Sociedades del Grupo de Actividad Arroceras	733	3.219
Grupo Azucarera Ebro	39.151	11.974
Grupo Inversiones Greenfields	3.011	6.850
Grupo Puleva Food	4.430	2.280
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	331	0
Puleva Biotech, S.A.	1.078	630
TOTAL	90.687	25.429

23.5 El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades dependientes más significativas es el siguiente (en miles de euros):

Año en que se generaron	Grupo Arroz		Grupo Puleva Food		Grupo Greenfiels	
	Importe	Nº años para compensar	Importe	Nº años para compensar	Importe	Nº años para compensar
Previos	778	8				
1.999	778	8				
2.000	9	2	2.107	10	6.885	5
2.001			3.871	10	8.111	5
2.002	647	4			6.496	5
2.003						
	2.212		5.978		21.492	

23.6 Permanecen abiertos a inspección los siguientes ejercicios de Ebro Puleva, S.A., teniendo en cuenta que los ejercicios que pueden ser objeto de comprobación por parte de la Inspección de Tributos, corresponden a las sociedades Arrocerías Herba, S.A. y a la Sociedad resultante de las distintas fusiones de años anteriores Ebro Puleva, S.A., para los impuestos que se detallan a continuación:

IMPUESTO	DESDE EL EJERCICIO	
	HERBA	EPSA
Impuesto sobre Sociedades	99/2000	1999
Impuesto sobre el Valor Añadido	2000	1999
Impuesto sobre la Renta de la Pers.Físicas	2000	1999
Otros	2000	1999
Impuestos especiales	1999	1999

Con fecha 26 de junio de 2001 le fue comunicado a la sociedad el inicio de las diligencias para la inspección fiscal de todos los impuestos de la Sociedad General Azucarera de España, S.A. de los ejercicios 96/97 y 97/98. En 2003 finalizó esta inspección, de la que se derivó el levantamiento, por importe total de 488 miles de euros, de dos actas fiscales en disconformidad y una en conformidad, que han sido pagados. Al mismo tiempo han sido recurridas las dos actas en disconformidad.

Así mismo, también a finales de febrero de 2004 ha finalizado la inspección fiscal de todos los impuestos de Puleva, S.A. de los ejercicios 1998 a 2000, ambos incluidos. De esta inspección se ha derivado el levantamiento de actas fiscales en conformidad por importe total de 1.832 miles de euros, para los que existe la provisión necesaria (provisión registrada en las cuentas anuales de Puleva Food, S.L., sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A., como Sociedad sucesora a estos efectos de las obligaciones de la extinta Puleva, S.A.).

El resto de sociedades del grupo tienen abiertos a inspección fiscal todos los ejercicios de acuerdo y en función de la normativa vigente en cada país.

24. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS:

A lo largo de este ejercicio las operaciones con empresas del grupo no consolidadas y sociedades asociadas no han supuesto ninguna cuantía relevante.

25. INGRESOS Y GASTOS

- a) El desglose por actividades del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente (en miles de euros):

	IMPORTE
Azucareras	883.034
Arrocerías	428.687
Lácteas	480.419
Congelados y conservas	34.840
Agropecuarias	38.254
Frutas y hortalizas	26.567
Otros	111.185
TOTAL	2.002.986

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

	IMPORTE
España (Península y Baleares)	1.299.648
España (Canarias, Ceuta y Melilla)	23.361
Resto Comunidad Europea	318.547
Resto OCDE	20.148
Mercosur	5.124
Resto del mundo	336.158
TOTAL	2.002.986

El subgrupo Chileno Greenfields realiza sus transacciones en moneda distinta al euro, básicamente en pesos chilenos, siendo el importe de las compras y ventas que se incorporan al Grupo consolidado referidas a dicho subgrupo de respectivamente 218 y 319 millones de euros. El resto del Grupo Ebro Puleva realiza la mayor parte de sus transacciones en euros.

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

	IMPORTE
Compras de mercaderías	102.728
Compras de materias primas y otros materiales	1.085.241
Otros gastos externos	34.062
Variación existencias	(25.913)
TOTAL	1.196.118

- c) Resultados extraordinarios

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

INGRESOS	IMPORTE	
Beneficios procedentes del Inmovilizado - Inmuebles		21.613
Beneficios procedentes del Inmovilizado - Otro inmovilizado		2.782
Beneficios por operaciones con acciones propias		435
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio		3.760
Otros Ingresos Extraordinarios		7.277
Excesos de provisiones	635	
Indemnizaciones de seguros	310	
Ingreso procedente de la Quita del Convenio	1.028	
Varios actividad azúcar	1.573	
Varios actividad en Chile	1.059	
Varios actividad láctea	1.105	
Varios actividad arroz	1.333	
Otros	234	
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS		35.867
GASTOS		
Pérdidas del Inmovilizado		4.409
Variación de provisiones de Inmovilizado mater. e inmater. y cartera de control		2.138
Variación de provisión de acciones propias		(2.720)
Pérdidas por enajenación de participaciones de soc.consolid.integrac.global		213
Pérdidas por operaciones con acciones propias		14
Otros Gastos Extraordinarios		69.109
Provisión para litigios y contenciosos	4.677	
Plan de modernización	7.118	
Cierre de fábricas azucareras	21.903	
Provisión depreciación de activos	20.795	
Planes agronómicos	1.650	
Regularización saldos deudores	4.056	
Varios actividad azúcar	3.193	
Varios actividad en Chile	2.669	
Varios actividad láctea	935	
Varios actividad arroz	330	
Otros	1.783	
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS		73.163
RESULTADO EXTRAORDINARIO		(37.296)

- d) La distribución de los gastos de personal en las empresas del Grupo durante este ejercicio es la siguiente (en miles de euros):

	IMPORTE
Sueldos y salarios	148.439
Seguridad Social a cargo de la empresa	33.223
Indemnizaciones	58
Otros gastos de personal	2.938
TOTAL GASTOS PERSONAL	184.658

El número medio de empleados durante el ejercicio en las empresas del Grupo ha sido:

	FIJOS	EVENTUALES	TOTAL
Directivos	150		150
Mandos intermedios	630	69	699
Administrativos	1.108	44	1.152
Auxiliares	22	51	73
Comerciales	140	6	146
Otro personal	2.413	1.305	3.718
TOTAL	4.463	1.475	5.938

- e) Resultados aportados al beneficio consolidado

Los resultados indicados en el primer cuadro de la Nota 3, corresponden al declarado por cada uno de los subgrupos o sociedades dependientes. Estos resultados se muestran conjuntamente con los dividendos que cada uno de dichos subgrupos o sociedades ha reconocido a cuenta de sus resultados y se imputan como resultados de las respectivas sociedades dominantes. La diferencia de este resultado con el que figura como resultado consolidado del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta corresponde al resultado de la Sociedad dominante, incluyendo los dividendos percibidos a cuenta de los resultados del ejercicio de cada una de sus dependientes y después de la eliminación de las provisiones de inmovilizaciones financieras, neto de un efecto antes de impuestos de importe de (1.619) miles de euros correspondiente a otros ajustes de consolidación cuyo reparto entre las distintas sociedades o subgrupos consolidados no afectaría significativamente al que se muestra en el cuadro mencionado de la Nota 3.

YMY

26. OTRA INFORMACION

- 26.1. La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en todas las sociedades del grupo en el ejercicio 2003, ascendió a 5.170 miles de euros en concepto de salarios y dietas, según el siguiente detalle (en miles de euros):

Dietas	145
Participación estatutaria	1.167
Total:	1.312
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	3.562
Seguros de vida y jubilación	296
Total	3.858
TOTAL RETRIBUCIÓN AL CONSEJO	5.170

Los Estatutos en vigor de la Sociedad establecen una Participación Estatutaria del 2,5% del beneficio neto del ejercicio, siempre que estén cubiertas las atenciones de la Reserva Legal y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo del 4% del capital desembolsado. El Consejo de Administración, en su reunión del pasado 10 de febrero ha decidido proponer la reducción de dicha Participación al 2,2% del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2003.

Los miembros del Consejo de Administración que realizan funciones ejecutivas, han renunciado a las Dietas y a la Participación Estatutaria. Estas cantidades que les corresponderían, conforme a los Estatutos Sociales, no acrecen a los demás Consejeros sino que se ingresan en la Sociedad.

Diversos miembros del Consejo de Administración que desempeñan puestos ejecutivos son beneficiarios de un seguro complementario de vida y jubilación por un importe anual de 296 miles de euros, conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales.

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

Adicionalmente, los Administradores de Ebro Puleva, S.A. tienen participaciones relevantes en entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que el Grupo Ebro Puleva, de acuerdo con el siguiente detalle:

- D. Antonio Hernández Calleja posee el 8,33% de la sociedad Instituto Hispánico del Arroz, S.A. y el 17% de Casarone (Sociedad Uruguaya), ambas dedicadas a la actividad del arroz.
- D. Javier Tallada García de la Fuente posee el 5,20% de Telepizza, S.A.

- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria posee las siguientes participaciones: el 49% en Haciendas Durius, S.A., el 3% en Campofrío, S.A. (más un 2% adicional a través de Sociedad Cartera Nuvalia, S.A.), el 40% en Jamones Burgaleses, S.A., el 2,6% en Arco Bodegas Unidas, S.A., y el 3,4% en Compañía Española Comercializadora del Aceite de Oliva, S.A..
- Por último, Corporación Caixa Galicia, S.A. posee el 5% en Bodegas Terras Gauda, S.A.

Los Administradores que tienen cargos o funciones en estas Sociedades son: Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, como Consejero de Haciendas Durius, S.A., de Jamones Burgaleses, S.A., y de Compañía Española Comercializadora del Aceite de Oliva, S.A.

En la información anterior no se han considerado las participaciones o cargos que los Administradores de la Sociedad Dominante tienen en otras sociedades del Grupo Ebro Puleva, por considerar que no guardan relación con el deber de lealtad sino que forman parte de la estructura de administración del propio grupo de sociedades. En cualquier caso, la información sobre cargos en otras sociedades del grupo consta en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo de Ebro Puleva, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial ECO/3722/2003, de 26 de diciembre.

Durante 2003 no han sido realizadas operaciones de los Administradores de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo Ebro Puleva ajenas al tráfico ordinario de dichas Sociedades, o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

26.2 Información medioambiental

El Grupo, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en éste ámbito para cumplir con la legislación vigente.

Las actividades de los negocios del azúcar, arroz y lácteos, requieren de las necesarias inversiones para gestionar y controlar los riesgos medioambientales. Las inversiones realizadas en este sentido que supongan adicionalmente una mayor utilidad productiva de las instalaciones y maquinarias son activadas y amortizadas linealmente de acuerdo con su vida útil estimada.

No obstante la labor desarrollada en los últimos ejercicios ha sido muy amplia, sobre todo para el control adecuado de los vertidos de aguas residuales, emisiones de gases de combustión y de polvo, y de residuos sólidos inertes, orgánicos y basuras. De hecho, no existe constancia en la actualidad de contingencias significativas en relación con el cumplimiento de la normativa actual sobre protección del medioambiente.

Durante el ejercicio 2003 en el Grupo Azucarera Ebro las inversiones realizadas en activos de naturaleza medioambiental supusieron 1.830 miles de euros (como complemento de los 35.395 miles de euros invertidos en 2002) y las inversiones capitalizadas al 31 de diciembre de 2003 ascienden a 93.523 miles de euros. En el resto de sociedades del grupo el volumen de inversiones y gastos necesario es mucho menor e inferior en relevancia. Los gastos del ejercicio en servicios exteriores de gestión medioambiental han ascendido en conjunto a un importe de unos 3.478 miles de euros, y las deducciones fiscales aplicadas han sido del orden de 211 miles de euros.

Por último, distintas sociedades del grupo tienen contratada una póliza de responsabilidad civil que ampara los daños a terceros causados por contaminación accidental repentina y no intencionada, considerando que el mencionado seguro cubre cualquier posible riesgo a este respecto.

26.3 Honorarios de auditores

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de las cuentas anuales consolidadas. El total de los honorarios devengados en 2003 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva realizadas por Sociedades de la organización mundial Ernst & Young han ascendido a 755 miles de euros.

Asimismo, el Grupo Ebro Puleva ha contratado con Sociedades del Grupo Ernst & Young otros servicios distintos de auditoría de cuentas que han ascendido a un importe de 326 miles de euros, de los que 156 miles de euros corresponden a los honorarios de la revisión limitada especial de los estados financieros consolidados del primer semestre de 2003.

27. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO:

Con posterioridad al cierre, no se han producido hechos significativos, excepto por lo indicado a continuación.

El 26 y 27 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de Saint Louis Sucre, S.A. comunicó con sendos hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que mediante una oferta privada de venta de acciones había vendido la totalidad de su participación accionarial en el capital social de Ebro Puleva, S.A. (que representaba el 14,187% de dicho capital). Por tanto, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ya no figura Saint Louis Sucre, S.A. como accionista de Ebro Puleva, S.A..



Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2003

1. INFORME DE ACTIVIDADES

Ebro Puleva es el mayor Grupo de alimentación español. A través de sus diferentes filiales actúa en los mercados de azúcar, lácteos, arroz, biotecnología y otras actividades menores.

Para Ebro Puleva el año 2003 ha sido un año de despegue.

En los tres ejercicios precedentes primero se absorbió Puleva, luego se integró plenamente Arrocerías Herba, S.A. y a continuación se consolidó el Grupo, poniendo en marcha y afinando los sistemas corporativos que permitan una mayor eficiencia en el desarrollo de los negocios.

La búsqueda de rentabilidad, la adquisición de nuevos negocios y la desinversión en negocios no estratégicos son las principales características del ejercicio 2003.

Sus principales hitos han sido:

- Desarrollar un concepto de Grupo, en el que respetando las especificidades de cada negocio, hemos buscado la forma de avanzar juntos en aquellas materias en las que la dimensión, la experiencia de alguno de los equipos o la fortaleza financiera nos permiten ganar ventajas.
- Hemos implementado un sistema de gestión coordinada de la Tesorería del Grupo de forma que las estacionalidades de cada unidad se utilicen en ventaja de las otras.
- Un sistema de planificación fiscal que nos permite adecuar en la complejidad de un Grupo de nuestra dimensión, la economía fiscal con el debido cumplimiento de nuestras obligaciones.
- Hemos reestructurado la organización del negocio arrocero, buscando la mayor agilidad administrativa, una nueva aproximación al Mercado y una especialización entre actividades industriales, comerciales, nacionales o internacionales. En este negocio destaca la continuidad de la expansión internacional con la adquisición de Stevens&Brotherton, Riceland-Magyarország, Danrice y Danpasta, además de prestigiosas marcas en Alemania y Dinamarca.
- Hemos acometido un plan de reestructuración industrial del negocio azucarero en Castilla y León cesando la actividad de molturación de azúcar en dos plantas y alcanzando, de esta forma, parámetros comparables con las mejores industrias europeas.
- Hemos continuado avanzando en la creación de un Grupo lácteo muy innovador y que está usando su liderazgo en el mundo de las leches nutricionales para consolidarse en un difícil entorno competitivo. Además hemos adquirido las marcas de nutrición infantil a Abbott para volver a un segmento de gran valor añadido.

- Puleva Biotech en su proceso de independización ya ha conseguido sus primeros clientes externos, sin perder capacidad de transmisión de conceptos como la Innovación al resto de los negocios, algo que es esencial para Ebro Puleva y su Grupo.
- Hemos continuado gestionando nuestro patrimonio inmobiliario. La operación más señalada del año ha sido la venta de la antigua fábrica de piensos de Vilafranca.
- Por último, se ha vendido nuestra participación en Jesús Navarro, S.A., sociedad considerada no estratégica.

Cabe calificar los resultados del año como positivos. Podemos tener la tranquilidad de que estamos en una senda muy adecuada tanto de rentabilidad como de solvencia.

El Grupo Ebro Puleva estuvo en 2003 configurado en seis unidades de gestión:

- Azucarera Ebro, que desarrolla las actividades basadas en torno al azúcar.
- Puleva Foods, que desarrolla todas las actuaciones en torno al mundo de los lácteos (leche líquida, fermentados, batidos, etc.).
- Herba, que incluye la actividad arrocera en España, Portugal, Marruecos, Alemania, Reino Unido, Bélgica, Italia, Grecia, Dinamarca, Hungría, etc.
- GDP, que gestiona y explota el patrimonio inmobiliario dando servicio a otras empresas y obteniendo liquidez y rentabilidad para el crecimiento del Grupo, ha quedado integrada durante este ejercicio en Ebro Puleva, S.A..
- Puleva Biotech, unidad especializada en investigación y desarrollo en el mundo nutracéutico, tanto para las empresas del Grupo como para terceros.
- Greenfields, a través de su participada en IANSA, como cabeza de actividades azucareras y agroindustriales en Chile.

Todo ello coordinado desde una unidad gestora de las participaciones en los negocios operativos y que atiende los compromisos con los accionistas e Instituciones, promueve acciones sinérgicas entre las empresas y analiza nuevas oportunidades de inversión.

Todas las unidades han mostrado una satisfactoria evolución a pesar de ser un año especialmente difícil en los mercados internacionales del azúcar y el arroz.

DATOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Miles de euros	Datos consolidados				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Importe Neto Cifra de Negocios	2.313.271	2.161.566	-6,6%	2.002.986	-7,3%
Venta Neta	n.a	2.115.229		1.956.551	-7,5%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	97,9%		97,7%	
Margen Industrial	n.a	439.961		400.545	-9,0%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	20,4%		20,0%	
Margen Comercial	n.a	381.745		341.435	-10,6%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	17,7%		17,0%	
EBITDA	274.200	274.770	0,2%	260.565	-5,2%
% sobre Cifra Negocios	11,9%	12,7%		13,0%	
EBIT	184.711	191.290	3,6%	177.969	-7,0%
% sobre Cifra Negocios	8,0%	8,8%		8,9%	
Gastos Financieros Netos	34.555	33.314	3,6%	19.804	40,6%
% sobre Cifra Negocios	1,5%	1,5%		1,0%	
Resultado Ordinario	145.884	146.986	0,8%	148.514	1,0%
% sobre Cifra Negocios	6,3%	6,8%		7,4%	
Resultado Extraordinario	(37.164)	(33.053)	11,1%	(37.294)	-12,8%
% sobre Cifra Negocios	-1,6%	-1,5%		-1,9%	
Beneficio Antes Impuestos	108.718	113.933	4,8%	111.218	-2,4%
% sobre Cifra Negocios	4,7%	5,3%		5,6%	
Resultado Neto	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%
% sobre Cifra Negocios	4,1%	4,4%		5,0%	
Circulante medio	n.a.	653.165		517.822	-20,7%
Capital empleado	1.783.053	1.623.963	-8,9%	1.438.665	-11,4%
ROCE (5)	10,4%	11,8%		12,4%	
Capex	85.893	83.526	-2,8%	79.602	-4,7%
Plantilla media	7.439	7.058	-5,1%	5.938	-15,9%
	31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%
Deuda Neta	719.018	527.664	-26,6%	349.151	-33,8%
Apalancamiento (4)	89,6%	62,5%	-30,2%	38,3%	-38,7%
Activos Totales	2.540.871	2.188.532		2.052.734	

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

(5) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Inversión Neta – Inmovilizado Financiero – Fondo de Comercio)).

Miles de euros	Datos Chile puesto en equivalencia (1)				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Importe Neto Cifra de Negocios	1.756.181	1.720.533	-2,0%	1.684.182	-2,1%
Venta Neta	n.a	1.676.258		1.640.262	-2,1%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	97,4%		97,4%	
Margen Industrial	n.a	345.322		335.815	-0,3%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	20,1%		16,8%	
Margen Comercial	n.a	307.882		292.409	0,7%
% sobre Cifra Negocios	n.a.	17,9%		14,6%	
EBITDA	230.105	243.520	5,8%	239.197	-1,8%
% sobre Cifra Negocios	9,9%	14,2%		11,9%	
EBIT	161.242	178.956	11,0%	173.398	-3,1%
% sobre Cifra Negocios	7,0%	10,4%		8,7%	
Gastos Financieros Netos	23.499	19.549	16,8%	13.916	28,8%
% sobre Cifra Negocios	1,0%	1,1%		0,7%	
Resultado Ordinario	137.179	147.897	7,8%	145.540	-1,6%
% sobre Cifra Negocios	5,9%	8,6%		7,3%	
Resultado Extraordinario	(35.281)	(32.460)	8,0%	(27.771)	14,4%
% sobre Cifra Negocios	-1,5%	-1,9%		-1,4%	
Beneficio Antes Impuestos	101.898	115.437	13,3%	117.767	2,0%
% sobre Cifra Negocios	4,4%	6,7%		5,9%	
Resultado Neto	95.115	95.867	0,8%	100.759	5,1%
% sobre Cifra Negocios	4,1%	5,6%		5,0%	
Circulante medio	n.a	464.024		433.628	-6,6%
Capital empleado	1.237.427	1.173.399	-5,2%	1.175.049	0,1%
ROCE (5)	13,0%	15,3%		14,8%	
Capex	67.380	78.433	16,4%	75.759	-3,4%
Plantilla media	4.710	4.544	-3,5%	4.256	-6,3%
	31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002
Recursos Propios	802.909	843.894	5,1%	911.635	8,0%
Deuda Neta	436.698	386.752	-11,4%	248.521	-35,7%
Apalancamiento (4)	54,4%	45,8%	-15,7%	27,3%	-40,5%
Activos Totales	1.996.511	1.828.237		1.779.953	

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

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

(5) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Inversión Neta – Inmovilizado Financiero – Fondo de Comercio)).

Miles de euros		Datos consolidados Negocios Centrales (2)				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	
Importe Neto Cifra de Negocios	1.707.598	1.704.219	-0,2%	1.684.035	-1,2%	
Venta Neta	n.a	1.659.948		1.640.115	-1,2%	
% sobre Cifra Negocios	n.a.	97,4%		97,4%		
Margen Industrial	n.a	331.407		338.371	2,1%	
% sobre Cifra Negocios	n.a.	19,4%		20,1%		
Margen Comercial	n.a	293.967		292.262	-0,6%	
% sobre Cifra Negocios	n.a.	17,2%		17,4%		
EBITDA	194.135	232.517	19,8%	237.783	2,3%	
% sobre Cifra Negocios	11,4%	13,6%		14,1%		
EBIT	125.719	168.433	34,0%	172.431	2,4%	
% sobre Cifra Negocios	7,4%	9,9%		10,2%		
Gastos Financieros Netos	23.705	18.840	20,5%	13.270	29,6%	
% sobre Cifra Negocios	1,4%	1,1%		0,8%		
Resultado Ordinario	101.354	138.865	37,0%	147.394	6,1%	
% sobre Cifra Negocios	5,9%	8,1%		8,8%		
Resultado Extraordinario	(36.727)	(54.065)	-47,2%	(48.048)	11,1%	
% sobre Cifra Negocios	-2,2%	-3,2%		-2,9%		
Beneficio Antes Impuestos	64.627	84.800	31,2%	99.344	17,2%	
% sobre Cifra Negocios	3,8%	5,0%		5,9%		
Resultado Neto	70.978	69.933	-1,5%	85.810	22,7%	
% sobre Cifra Negocios	4,2%	4,1%		5,1%		
Circulante medio	n.a	412.100		408.841	-0,8%	
Capital empleado	1.188.150	1.110.758	-6,5%	1.128.436	1,6%	
ROCE (5)	10,6%	15,2%		15,3%		
Capex	67.380	78.433	16,4%	75.759	-3,4%	
Plantilla media	4.706	4.539	-3,5%	4.256	-6,2%	
	31.12.01	31.12.02	2002/2001	31.12.03	2003/2002	
Recursos Propios	819.757	817.960	-0,2%	899.734	10,0%	
Deuda Neta	427.101	406.552	-4,8%	266.550	-34,4%	
Apalancamiento (4)	52,1%	49,7%	-4,6%	29,6%	-40,4%	
Activos Totales	1.892.736	1.716.910		1.734.281		

(2) Datos consolidados con Chile contabilizado por Puesta en Equivalencia y eliminando el efecto de las desinversiones inmobiliarias

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

(5) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Inversión Neta – Inmovilizado Financiero – Fondo de Comercio)).

En la Consolidación Plena, contabilizamos la totalidad de los intereses de nuestra inversión en Chile, donde tenemos un porcentaje efectivo de poco más del 23%. La evolución negativa respecto al año anterior en cifra de negocios, EBITDA y EBIT viene sesgada por la desaparición de la contribución aportada por la actividad de la sociedad Proterra (filial de IANSA) y por la volatilidad del mercado cambiario del peso chileno respecto al euro.

En la Consolidación de los Negocios Centrales se aprecia la satisfactoria evolución de las cifras más relevantes con una mejora del Resultado Ordinario del 6,1%, acompañado de una importante reducción de endeudamiento.

Por negocios, podemos ver claramente los efectos antes mencionados:

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

Las exportaciones de azúcar, la reestructuración y las mejoras operativas han permitido seguir mejorando los resultados en este negocio.

Miles de Euros	Negocio Arrocero				
	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002
Importe Neto Cifra de Negocios	402.786	443.854	10,2%	429.266	-3,3%
EBITDA	33.192	37.276	12,3%	36.196	-2,9%
% sobre Cifra de Negocios	8,2%	8,4%		8,4%	
EBIT	25.140	28.348	12,8%	24.475	-13,7%
% sobre Cifra de Negocios	6,2%	6,4%		5,7%	
Resultado Ordinario	19.446	22.870	17,6%	20.774	-9,2%
% sobre Cifra de Negocios	4,8%	5,2%		4,8%	
Circulante medio	118.984	125.409	5,4%	86.610	-30,9%
Capital empleado	189.901	195.886	3,2%	170.418	-13,0%
ROCE	13,2%	14,5%		14,4%	
Capex	8.274	6.813	-17,7%	15.863	132,8%

Los precios del arroz en los mercados internacionales han estado en mínimos históricos. Las cifras son muy satisfactorias, considerando el factor mencionado. La situación ha empezado a cambiar en el último trimestre y unido a nuestra expansión internacional, nos permite estar preparados para optimizar resultados en el próximo ciclo.

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

En el negocio lácteo hemos superado el 10% de EBITDA sobre ventas, lo que supone estar en el más alto rango del sector. El abandono de ventas de bajo valor añadido ha producido un espectacular aumento de la rentabilidad acompañado del descenso de ventas.

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

(1) Los datos correspondientes a Chile incluyen la cascada de Inversiones Grenfields, Campos chilenos e Iansa.

La desinversión en Proterra a finales de 2002 buscando la rentabilidad aún a coste de perder volumen unido a la disminución de deuda que generó, ha conducido a una sustancial mejora del Resultado Ordinario y del capital empleado.

2. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El año 2004 va a ser un año en el que seguiremos trabajando en consolidar todas las medidas ejecutadas en el periodo anterior, tanto las de reordenación societaria como las de gestión comercial e industrial.

Se plantea un año de cambio hacia entornos más expansivos donde la solidez de nuestro balance debe permitirnos crecer en consonancia.

De nuevo será posiblemente un año de inversión. Tras unos meses de gestión interna, estamos preparados y creemos que es un buen momento para ampliar nuestra cartera de actividades.

Azucarera Ebro, S.L., continuará aplicando sus medidas de mejora agronómica y de organización industrial y de gestión, que permitirán acumular una nueva mejora en la rentabilidad y plasmará unos parámetros comparables con los mejores operadores europeos.

Puleva Food, S.L., continuará presentando en el mercado sus nuevos conceptos, basados tanto en el valor salud como en el de placer. La búsqueda de productos y formatos de valor añadido irá acompañada de la optimización de la rentabilidad de los productos y marcas más tradicionales, gracias a las medidas tomadas de especialización en la gestión. Esto supondrá un apasionante reto para Lactimilk.

Herba seguirá trabajando en la gama de los platos preparados sobre base arroz, tanto en España como en el resto de los mercados europeos en los que opera. Trabajaré en ampliar y consolidar su presencia geográfica en otros países europeos mejorando el portafolio de las marcas. GDP, ya integrada en Ebro Puleva, S.A., continuará realizando diversas operaciones de desinversión que permitan generar caja y rentabilidad, y avanzará en las gestiones que permitan poner en máxima rentabilidad o valor diferentes piezas importantes del patrimonio inmobiliario. En Chile se continuará trabajando en mejorar la competitividad en un entorno que previsiblemente mejorará.

El Consejo que formula las Cuentas Anuales y este Informe de Gestión, propone continuar con incrementos del 25% la retribución a los accionistas, pasando de esta forma de una retribución nominal del 0,24 € por acción del ejercicio anterior a 0,30 € por acción en el actual.

3. ACTIVIDAD DE I+D

Nuestra actividad de I+D continúa siendo prioritaria en cada uno de nuestros negocios.

En ese sentido se enmarcan las acciones realizadas desde Azucarera Ebro en los campos de agronomía, desarrollo de variedades, procesos cada vez más respetuosos con el medio ambiente, etc. Por otra parte, Puleva Biotech, cuyo objeto y fin es precisamente la investigación y el desarrollo, ha ampliado su cartera de proyectos y ha seguido avanzando en los de años anteriores. Por último, durante este año 2003 hemos consolidado y ampliado la gama de los productos con base arroz listos para comer que no necesitan cadena de frío para su almacenaje y que estimamos que van a ser un hito en las tendencias de *ready to eat* tan relevantes en el mundo de la alimentación actual.

El objetivo de Ebro Puleva es conseguir que el I+D se convierta en uno de los valores fundamentales y que las experiencias se transmitan y compartan entre las diferentes empresas del Grupo.

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

La Sociedad, de acuerdo con las autorizaciones recibidas de la Junta de Accionistas y la delegación realizada al Consejo, ha operado comprando y vendiendo sus propias acciones, habiendo notificado a la CNMV de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio ha efectuado compras/adiciones de 2.529.007 títulos y ventas de 3.813.878 títulos. Al finalizar el ejercicio la empresa tiene en autocartera el 0,56% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias.

5. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre, no se han producido hechos significativos, excepto por lo indicado a continuación.

El 26 y 27 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de Saint Louis Sucre, S.A. comunicó con sendos hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que mediante una oferta privada de venta de acciones había vendido la totalidad de su participación accionarial en el capital social de Ebro Puleva, S.A. (que representaba el 14,187% de dicho capital). Por tanto, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ya no figura Saint Louis Sucre, S.A. como accionista de Ebro Puleva, S.A..

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad EBRO PULEVA, S.A., don Miguel Ángel Pérez Álvarez, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 63 hojas, impresas por una sola cara, comprensivo del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como del Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 del GRUPO CONSOLIDADO DE EBRO PULEVA, S.A., firmado por todos y cada uno de los Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 23 de Marzo de 2004.