



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

EBRO PULEVA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
EBRO PULEVA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Ebro Puleva, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 de la Sociedad Riviana Food, INC y sociedades que componen el Grupo Riviana Food en el que la Sociedad participa en un 100% y cuyo valor neto contable y dotación a la provisión de la cartera en las cuentas anuales adjuntas ascienden a 298.034 miles de euros y 11.263 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Riviana Food, INC y sociedades que componen el Grupo Riviana Food han sido auditadas por otro auditor, KPMG LLP, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de la Sociedad se basa, en lo relativo a la participación en Riviana Food, INC, únicamente en el informe del citado auditor.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior (ver Nota 2 de la memoria adjunta). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor, KPMG LLP, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ebro Puleva, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Ebro Puleva, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA


Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 N° A1-003447
COPIA GRATUITA

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

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



José Miguel Andrés Torrecillas

Madrid, 1 de abril de 2005

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

EBRO PULEVA, S.A.

JMM

EBRO PULEVA, S.A.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(miles de euros)
(Notas 1,2,3 y 4)

ACTIVO	31.12.04	31.12.03	PASIVO	31.12.04	31.12.03
INMOVILIZADO	1.230.977	935.238	FONDOS PROPIOS (N-11)	805.778	752.878
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (N-5)	0	174	Capital suscrito	92.319	92.319
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (N-6)	8.338	9.338	Prima de emisión	34.333	34.333
Patentes y marcas	12.207	12.222	Reserva de revalorización	3.169	3.169
Aplicaciones informáticas	94	94	RESERVAS	578.883	561.985
Amortizaciones	(3.963)	(2.978)	Reserva legal	18.464	18.464
INMOVILIZACIONES MATERIALES (N-7)	35.674	37.749	Reservas para acciones propias	412	5.043
Terrenos y construcciones	41.647	43.534	Otras reservas	560.007	538.478
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.007	2.606	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	97.074	61.072
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	418	2.766	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS		
Otro inmovilizado	199	610	EJERCICIOS (N-12)	12.970	1.027
Amortizaciones y provisiones	(7.597)	(11.767)	Otros ingresos a distribuir	12.970	1.027
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (N-8)	1.186.553	882.934	PROVISIONES PARA RIESGOS Y		
Participaciones en empresas del grupo	1.108.921	825.722	GASTOS	3.539	3.566
Créditos a empresas del grupo (N-10)	37.971	70.637	Provisiones para pensiones y similares (N-13)	326	390
Participaciones en empresas asociadas	8.001	1	Otras provisiones (N-14)	3.213	3.176
Créditos a empresas asociadas	11.140	0	ACREEDORES A LARGO PLAZO	377.646	179.440
Otros créditos	1.940	2.092	Deudas con entidades de crédito (N-15)	342.395	125.000
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	6.342	12	Deudas con empresas del grupo (N-10)	30.608	53.933
Provisiones	(20.624)	(57.546)	Otras deudas	30	31
Impuesto sobre beneficios anticipados a largo plazo (N-16.7)	32.862	42.016	Impuesto diferido (N-16.7)	4.613	476
ACCIONES PROPIAS (N-11)	412	5.043	ACREEDORES A CORTO PLAZO	83.086	48.860
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC. (N-9)	1.244	400	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO(N-15)	69.334	32.750
ACTIVO CIRCULANTE	50.798	50.133	Préstamos y otras deudas	68.587	32.233
DEUDORES	28.693	38.991	Deudas por intereses	747	517
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12.669	1.227	GRUPO Y ASOCIADAS CORTO PLAZO (N-10)	6.568	6.796
Empresas del grupo, deudores (N-10)	14.408	10.950	Deudas con empresas del grupo	6.568	6.796
Otros deudores	0	17.645	Deudas con empresas asociadas	0	0
Personal	18	53	ACREEDORES COMERCIALES	2.669	1.940
Administraciones públicas	1.618	9.136	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	4.515	7.148
Provisiones	(20)	(20)	Administraciones públicas	2.726	1.962
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	21.149	11.044	Otras deudas	541	4.024
Participaciones en empresas del grupo	0	1.812	Remuneraciones pendientes de pago	1.248	1.162
Participaciones en empresas asociadas (N-8)	0	8.000	AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	226
Otros créditos	1.233	1.232			
Cartera de valores a corto plazo (N-8)	19.916	0			
TESORERIA	236	1			
AJUSTES POR PERIODIFICACION	720	97			
TOTAL	1.283.019	985.771	TOTAL	1.283.019	985.771

Las notas 1 a 21 de la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.

EBRO PULEVA, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

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

<u>DEBE</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>HABER</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>GASTOS</u>			<u>INGRESOS</u>		
APROVISIONAMIENTOS	722	134.780	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	687	167.277
Consumo de mercaderías	653	16.362	Ventas	449	161.157
Consumo de materias primas y materiales consumibles	8	114.723	Prestaciones de servicios	238	6262
Otros gastos externos	61	3.695	Devoluciones y rappels sobre ventas	0	(142)
GASTOS DE PERSONAL	6.822	6.632	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA EL INMOVILIZADO	0	0
Sueldos, salarios y asimilados	5.739	5.876			
Cargas sociales	1.083	756			
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	1.564	3.601	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	10.589	1.611
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	0	(8)	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	10.589	1.061
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	0	(9)	Subvenciones	0	0
Variación de provisiones de existencias	0	1	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	0	550
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	8.414	35.338			
Servicios exteriores	7.828	34.763			
Tributos	586	575			
			PERDIDAS DE EXPLOTACION	(6.246)	(11.455)
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	8.253	8.063	INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	64.099	76.369
Por deudas con empresas del grupo	819	1.382	En empresas del grupo (N-8)	64.099	76.369
Por deudas con terceros y gastos asimilados	7.434	6.681			
			INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	6	2
VARIACION DE PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	2	648	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	716	514
			De empresas del grupo	189	246
			Otros intereses	527	268
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	359	913	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	4.169	436
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	60.376	67.697			
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	54.130	56.242			
PERDIDAS PROCEDENTES INMOVILIZADO	2	376	BENEFICIOS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	62.210	5.703
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO INMATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	14.173	28.240	BENEFICIO POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	1.265	435
OTROS GASTOS EXTRAORDINARIOS	7.880	2.202	SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO	0	157
RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS (N-18)	42.930		OTROS INGRESOS EXTRAORDINARIOS	1.510	1.164
			RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS		23.359
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	97.060	32.883			
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (N-16)	14	28.189			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	97.074	61.072			

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

1. ACTIVIDAD

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

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

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

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

Ebro Puleva, S.A. es la cabecera del grupo consolidado formado por ella misma y sus sociedades dependientes y asociadas con las que presenta de forma separada las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2004, formuladas por los administradores de Ebro Puleva, S.A. con fecha 31 de marzo de 2005. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del Activo y de los Fondos propios de 899 y 175 millones de euros respectivamente, y un aumento del resultado del ejercicio de 24 millones de euros.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.a) Principios Generales:

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

Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 (en adelante cuentas anuales del ejercicio 2004), que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.



2.b) Operaciones Societarias ejecutadas en los ejercicios 2003 y 2004 con efecto en las bases de comparabilidad:

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

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

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

Los Consejos de Administración de Ebro Puleva, S.A. y Productos La Fallera, S.A. (sociedad dependiente al 100% de Ebro Puleva, S.A.) en reuniones mantenidas el 27 de febrero de 2003, formularon el Proyecto de Fusión mediante la absorción de la segunda por la primera. Se consideraron como balances de fusión a los efectos previstos en el artículo 239.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los cerrados por ambas sociedades el 31 de diciembre de 2002 y las Juntas Generales Extraordinarias de Ebro Puleva, S.A. y Productos La Fallera, S.A., celebradas, ambas, el 25 de junio de 2003, aprobaron la mencionada fusión. De esta forma Ebro Puleva, S.A. adquirió por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de Productos La Fallera, S.A.

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

Esta fusión se ejecutó con efectos contables el 1 de enero de 2003, y por tanto la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjunta incluyó los gastos e ingresos de la actividad de Productos La Fallera, S.A. hasta el 31 de julio de 2003 según lo comentado en el punto 2.b.2 siguiente.

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

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

La venta de estos activos y pasivos circulantes vino motivada, dentro del proceso de reestructuración del grupo, por las necesidades de agrupar las actividades comerciales de las distintas marcas del grupo en las sociedades individuales creadas al efecto, para facilitar el control de gestión de las mismas con el consiguiente ahorro de costes.

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

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

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

Así, con fecha 23 de julio de 2003, el Consejo de Ebro Puleva S.A. aprobó la operación de aportación de la rama de actividad arrocera susceptible de constituir una unidad económica autónoma, con efectos contables desde 1 de septiembre de 2.003, a Herba Ricemills, S.L. (sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A.).

La cuenta de pérdidas y ganancias de Ebro Puleva S.A. del ejercicio anterior 2003, incluyó por tanto, la actividad arrocera de los ocho primeros meses del año, mientras que la del ejercicio 2004 no incluye nada de esta actividad.

2.b.4) Disolución de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (GDP) con cesión de la totalidad de sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A.:

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

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

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

Operaciones del ejercicio 2004

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

En resumen, las bases de comparabilidad se ven afectadas por las operaciones indicadas en 2003 en cuanto a las cuentas de pérdidas y ganancias: inclusión de gastos e ingresos de los siete primeros meses de 2003 de la actividad de la extinta Productos La Fallera, S.A. y nada en 2004, inclusión de todos los gastos e ingresos de la actividad arrocera de ocho meses en 2003 y nada en 2004, y por último, integración de la actividad de la extinta GDP en los últimos 5 meses de 2003 y de 12 meses en 2004.



3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (en miles de euros):

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

4. NORMAS DE VALORACIÓN

a) Gastos de establecimiento

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

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

En particular se aplican los siguientes criterios:

- Gastos de investigación y desarrollo: Los gastos de investigación y desarrollo sobre los que la Sociedad tiene motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económica se contabilizan, individualizados por proyectos, por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan linealmente en cuatro o cinco años, salvo aquellos que por su pequeña cuantía se amortizan en un solo ejercicio.
- Propiedad industrial (patentes y marcas): Se recogen bajo este concepto los gastos de investigación y desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Adicionalmente se incluyen en el coste de adquisición, las nuevas marcas adquiridas a terceros. Su amortización se realiza en función de su vida útil estimada que por regla general se considera entre cinco y diez años.
- Aplicaciones informáticas: Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos así como los costes incurridos en los programas elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Su amortización se realiza en función de su vida útil estimada que por regla general se considera entre tres y cuatro años.

c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

• Inversiones en sociedades participadas

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

• Cartera de valores a largo plazo y a corto plazo

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

- Otros créditos

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

- Participaciones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo

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

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

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

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

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

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

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

f) Existencias

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

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

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

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

g) Acciones propias

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

- se registra contra resultados del ejercicio, la diferencia entre el precio de adquisición y el precio de mercado (el menor de la cotización del último día del periodo o la cotización media del último trimestre).
- por otra parte, se ajusta contra las Reservas para Acciones Propias (Ver Nota 11) la diferencia que pudiera aparecer entre el valor así obtenido y el valor teórico contable obtenido del balance de situación.

h) Subvenciones

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

1. Subvenciones de capital no reintegrables: Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un periodo de 10 años, el cual equivale, aproximadamente, al periodo medio en el cual se 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) Compromisos de jubilación y obligaciones similares

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

La provisión constituida para los premios de permanencia representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los posibles compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con este personal (ver Nota 13).

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

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

j) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

k) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

l) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

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

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

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, 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.

Por último, en relación con instrumentos de permutas financieras de interés -IRS- contratados en mercados no organizados, la Sociedad utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales. Las operaciones existentes al 31 de diciembre de 2004 tienen la finalidad de eliminar o reducir significativamente el riesgo de interés existente en posiciones patrimoniales, por lo que los beneficios o quebrantos generados se registran en pérdidas y ganancias de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos (ver Nota 15).

ñ) Ingresos y gastos

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

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

o) Información de aspectos medioambientales

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

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

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2003	Amortización del período	SALDO AL 31/12/2004
Gastos de Constitución	174	(174)	0

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

	VALORES BRUTOS				
	31/12/2003	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	31/12/2004
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	12.222			(15)	12.207
Aplicaciones informáticas	94				94
Inmovilizado inmaterial en curso	0				0
TOTAL	12.316	0	0	(15)	12.301
	AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
	31/12/2003	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	31/12/2004
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	2.941	976	(5)	(15)	3.897
Aplicaciones informáticas	37	29			66
TOTAL	2.978	1.005	(5)	(15)	3.963
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS	9.338	(1.005)	5	0	8.338

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

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	VALORES BRUTOS				
	31/12/2003	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31/12/2004
Terrenos y edificios	43.534	912	(3.125)	326	41.647
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.606		(1.599)		1.007
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.766	46	(2.394)		418
Otro inmovilizado	610	6	(91)	(326)	199
Inmovilizado en curso	0				0
TOTAL	49.516	964	(7.209)	0	43.271
	AMORTIZACION ACUMULADA				
	31/12/2003	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31/12/2004
Edificios	6.134	310	(355)		6.089
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.536	19	(1.595)		960
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.640	7	(2.370)		277
Otro inmovilizado	149	49	(91)		107
TOTAL	11.459	385	(4.411)	0	7.433
PROVISIONES					
Provisiones para inmovilizado	308		(144)		164
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	37.749	579	(2.654)	0	35.674

Las disminuciones corresponden a ventas a terceros de inmuebles. Por otro lado, la Sociedad sigue la política de contratar pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetas sus Inmovilizaciones materiales.

Los importes de los bienes totalmente amortizados integrados en las Inmovilizaciones materiales al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes (en miles de euros):

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

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:	<u>3.800</u>	alquiler oficinas	ocupado
	13.627		

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

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2003	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	SALDO AL 31/12/2004
Participaciones en empresas del grupo	825.722	326.288	(25.731)	(17.358)	1.108.921
Créditos a empresas del grupo	70.637		(15.614)	(17.052)	37.971
Participaciones en empresas asociadas	1			8.000	8.001
Créditos a empresas asociadas	0	11.140			11.140
Otros créditos	2.092		(152)		1.940
Depósitos y fianzas a largo plazo	12	6.330			6.342
Impuesto anticipado a largo plazo (*)	42.016	7.365	(16.519)		32.862
	940.480	351.123	(58.016)	(26.410)	1.207.177
Provisiones	(57.546)	(21.158)	31.741	26.339	(20.624)
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	882.934	329.965	(26.275)	(71)	1.186.553

(*) Ver nota 16.7

a) Participaciones en empresas del grupo:

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

1. 309.297 miles de euros, de la inversión en la adquisición del 100% en Riviana Foods Inc (USA).
2. 10.291 miles de euros, de la inversión realizada en la adquisición del 100% del capital social de Lactimilk, S.L. (adquirida a otra sociedad dependiente al 100% Puleva Food, S.L.) así como de cubrir la ampliación de capital de 10 millones de euros hecha por Lactimilk, S.L. durante 2004.
3. 3.500 miles de euros, de la inversión realizada en la constitución en mayo de 2004 de Lince Insurance, Ltd. (Sociedad radicada en Irlanda y cuya actividad es la de gestión de los seguros del inmovilizado material de las principales sociedades españolas del Grupo Ebro Puleva)
4. 3.200 miles de euros, de la inversión adicional realizada en Puleva Biotech, S.A. mediante compra en el mercado.

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

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

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

6. Baja de 26.782 miles de euros por traspaso a cartera de valores a corto plazo del resto de la inversión del 51% en la participación en Inversiones Greenfields, Ltda. (ver comentario en apartado d.2).

7. Alta de 9.424 miles de euros que proceden de las participaciones a corto plazo que la Sociedad tenía en Puleva Biotech, S.A. (coste de 9.424 miles de euros y provisión de 7.582 miles de euros). Estas participaciones a corto plazo en empresas del Grupo correspondían al cierre del ejercicio anterior al 5,0% de porcentaje de cartera que excedía del 67,96% que se estableció como cartera de control de Puleva Biotech, S.A.. A principios de 2004 se adoptó la decisión de no continuar con esta operativa y traspasar estas acciones a inmovilizado financiero aumentando dicho 5,0% de control sobre esta filial.

b) Participaciones y créditos a empresas asociadas:

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

c) Créditos a empresas del grupo:

Del saldo al 31 de diciembre de 2004 de créditos a empresas del grupo (ver Nota 10), las partidas más significativas corresponden: al concedido en 2001 a Beira Terrace Ltda., sociedad portuguesa dependiente 100%, para la compra de inmuebles en Portugal, que no tiene un vencimiento determinado e intereses a razón del Euribor a 3 meses más 0,2% anual; y a los créditos concedidos a Herba Foods, S.L. (sociedad dependiente 100%) en 2001 y 2003 para la financiación de sus inversiones en el extranjero que no tienen vencimientos determinados y están pactados sin intereses. El traspaso corresponde al saldo del préstamo concedido a Inversiones Greenfields, Ltda. que ha sido reclasificado a cartera de valores a corto plazo (ver comentario en apartado d.2).

c) Provisiones:

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

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

d) Cartera de valores a corto plazo:

Incluido en este epígrafe figuran los siguientes conceptos:

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

e) Depósitos y fianzas a largo plazo:

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

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

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	% Participación	Domicilio	(a) Capital y reservas	(a) Resultado 2004	(a) Rtdo. Extr. 2004	Dividendo entregado en 2004	Actividad	Cierre últimas CCAA	Inversión
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	C/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	493.248	43.611	(58.432)	(46.773)	Fabricación y comercializ. de azúcar	31.12.04	411.594
Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	12.351	11	0		Explotación agrícola	31.12.04	10.983
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	11.916	9	(188)		Inmobiliaria	31.12.04	4.926
S.C.I. Bidassoa	100,00%	ST. Jean de la Luz - Francia	0	0	0		Inmobiliaria	31.12.04	218
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	99,94%	C/ La Marina, 7 - 38002 S. C. de Tenerife	23.878	531	(6)		Producc.plátanos y conserv.vegetales	31.12.04	22.849
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Camino de Purchil, 66 - Granada	242.299	13.194	(5.084)	(6.525)	Elaboración productos lácteos	31.12.04	180.612
Lactimilk, S.A. (Grupo)	100,00%	Polígono Arteixo - La Coruña	10.290	(571)	(158)		Elaboración productos lácteos	31.12.04	10.291
Herba Foods S.L. (Grupo)	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	55.905	4.459	(7.742)		Gestión de inversiones	31.12.04	25.713
Herba Ricemills S.L.	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	69.278	99	(537)		Producción y comercialización de arroz	31.12.04	69.078
Herba Nutrición S.L.	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	626	2.871	(147)	(10.433)	Producción y comercialización de arroz	31.12.04	526
Puleva Biotech, S.A.	74,98%	Camino de Purchil, 66 - Granada	33.698	1.355	(132)		Desarrollo y comerc.nuevos productos	31.12.04	30.900
Jiloca Industrial, S.A.	60,00%	Antigua Azuc. s/n - 44360 Sta. Eulalia - Teruel	1.769	315	(13)	(11)	Producción abonos orgánicos	31.12.04	274
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	50,00%	Avda. de la Buharra, 2 - 41018 Sevilla	16.000	0	0		Fabricación bioetanol	31.12.04	8.000
Beira Terrace Soc.de Construções	100,00%	Oporto (Portugal)	515	(220)	0		Inmobiliaria	31.12.04	1.360
S&B Herba Foods Ltd. (Grupo) (*)	51,00%	Londres (U.K.)	5.572	2.402	0	(357)	Comercialización de arroz	31.12.04	4.221
Rizerie Franco Americaine et Col., S.A.	100,00%	Paris (Francia)	1.138	37	(2)		Producción y comercialización de arroz	31.12.04	1.241
Riceland, Ltda.	100,00%	Budapest (Hungría)	1.051	708	0		Producción y comercialización de arroz	31.12.04	2.885
Dan Rice A/S	100,00%	Orbaek (Dinamarca)	4.196	1.640	0		Producción y comercialización de arroz	31.12.04	18.454
Riviana Foods Inc (Grupo)	100,00%	Houston (Texas-USA)	127.828	10.526	0		Producción y comercialización de arroz	31.12.04	309.297
Lince Insurance Ltd.	100,00%	Dublin (Irlanda)	3.500	(1.325)	0		Actividad de seguros	31.12.04	3.500
TOTAL						(64.099)			1.116.922

(a) Cuando a continuación del nombre de la Sociedad dependiente figura "(Grupo)" los datos relativos al capital, reservas y resultados corresponden a los datos consolidados de dicha Sociedad y sus propias sociedades dependientes y asociadas, antes del dividendo entregado en 2004.

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

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

9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	SALDO A 31/12/2003	Aumentos	Amortizac. del ejercicio	SALDO A 31/12/2004
Gastos formalización deudas	400	1.244	-400	1.244

10. CUENTAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

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

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

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

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

Los créditos acreedores a largo plazo no tienen vencimiento determinado.

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

11. FONDOS PROPIOS

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

	Saldo 31/12/2003	Distribución resultados 2003	Resultado ejercicio 2004	Reserva Acciones Propias	Saldo a 31/12/2004
Capital	92.319				92.319
Prima de Emisión	34.333				34.333
Reserva de revalorización	3.169				3.169
Otras Reservas:	561.985	14.911	0	1.987	578.883
Reserva legal	18.464				18.464
Reservas para acciones propias	5.043			(4.631)	412
Otras reservas	538.478	14.911		6.618	560.007
Pérdidas y Ganancias	61.072	(61.072)	97.074		97.074
	752.878	(46.161)	97.074	1.987	805.778

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

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

- En relación con la prima de emisión, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.
- Asimismo, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal no podrá distribuirse salvo en caso de disolución pero podrá utilizarse para compensar pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles y para aumentar el capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2004 la reserva legal está dotada al 100%.

- Como consecuencia de las actualizaciones llevadas a cabo en su día por Sociedad General Azucarera de España, S.A. y por Puleva S.A. al amparo del Real Decreto Ley 7/96 de 7 de junio, se registraron reservas de revalorización por un importe de 21.767 miles de euros, de los que una vez realizada en 2001 la segregación de rama de actividad azucarera y en 2003 la disolución de GDP, quedan en el balance de la Sociedad un importe de 3.169 miles de euros. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir de 1 de abril del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.
- Durante el año 2004, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 15 de abril de 2004, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 2.408.678 acciones y ventas de 3.198.253 acciones. Al finalizar el ejercicio 2004 la Sociedad tiene en autocartera 65.231 acciones que corresponden al 0,04% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Al cierre del ejercicio 2004 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	SALDO A 31/12/2003	Aumentos	Disminuc.	Amortizac. del ejercicio	SALDO A 31/12/2004
Diferencias de cambio no realizadas	0	12.605			12.605
Otros ingresos diferidos	0	365			365
Ingresos diferidos suspensión de pagos	1.027			(1.027)	0
	1.027	12.970	0	(1.027)	12.970

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

13. PROVISIONES PARA JUBILACIONES Y SIMILARES

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

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

Las hipótesis básicas utilizadas en el último estudio actuarial, realizado con efecto de 31 de diciembre de 2004, han sido las siguientes:

- a) Mortalidad y supervivencia. Tablas PERM 2.000.
- b) Evolución de salarios. Se ha supuesto un incremento anual acumulativo del 3%.
- c) Evolución del I.P.C. Se ha considerado equivalente al 2,5% anual.
- d) Evolución de las bases de cotización de la Seguridad Social. Se ha considerado igual al I.P.C.
- e) Evolución pensión máxima de Seguridad Social. Se ha establecido un crecimiento de la pensión máxima de Seguridad Social de un 2,5% anual acumulativo.

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

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

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

14. OTRAS PROVISIONES

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

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

El saldo al 31 de diciembre de 2004 que presenta esta cuenta corresponde básicamente a provisiones para determinadas contingencias y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos.

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE 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 en euros	67.070	68.587
Créditos bancarios dispuestos en dólares USA	275.325	
Intereses devengados, no vencidos		747
TOTAL	342.395	69.334

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

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

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

Asimismo, existen líneas de emisión de avales y otras garantías bancarias a favor de la compañía, por importe total de 2.000 miles de euros, siendo el saldo dispuesto por dichos conceptos al 31 de diciembre de 2004 de 1.093 miles de euros.

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

Vencimiento 2006	71.570
Vencimiento 2007	67.706
Vencimiento 2008	67.706
Vencimiento 2009	67.706
Vencimiento 2010	<u>67.707</u>
TOTAL	<u>342.395</u>

16. SITUACION FISCAL

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

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

16.2 La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible individual de Ebro Puleva, S.A. del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente (en miles de euros):

Resultado contable antes de impuestos			97.060
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	829	5.008	(4.179)
Difer. permanentes de ajustes de consolidación fiscal		63.731	(63.731)
Resultado contable ajustado			29.150
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	21.044	11.819	9.225
Diferencias temporales con origen en otros ejercicios		43.457	(43.457)
Resultado fiscal (base imponible) de la Sociedad			(5.082)
TOTAL BASE IMPONIBLE DE EBRO PULEVA, S.A.			(5.082)
	Devengado	A cobrar	Diferido
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	10.203	1.779	
Cuota líquida positiva	10.203	1.779	(4.137)
Deducciones de la cuota	(11.367)	11.367	
IMPUESTO DE SOCIEDADES 2004	(1.164)	13.146	(4.137)
Impuesto de Establecimiento Permanente	22		
Regularización de impuesto anticipado	1.309		
Regularización de impuesto de 2003	(181)		
TOTAL IMPUESTO DE SOCIEDADES	(14)		

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

Aumentos	IMPORTE
Dotaciones a provisiones para inmovilizado e inversiones financieras	19.613
Otros aumentos	1.431
TOTAL	21.044
Disminuciones	IMPORTE
Ingresos de quita de suspensión de pagos de Puleva	(1.027)
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio	(4.638)
Aplicación a efectos fiscales de provisiones de inmovilizado financiero	(37.562)
Aplicación criterio de cobros a efectos fiscales en venta de inmovilizado	(11.819)
Otras disminuciones	(230)
TOTAL	(55.276)

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

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

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

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

Resultado agregado grupo fiscal antes de impuestos			191.897
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes Ebro Puleva, S.A.	829	68.739	(67.910)
Diferencias permanentes del resto de sociedades	9.523	15.333	(5.810)
Difer. permanentes de otros ajustes de consolidación fiscal	384	4.142	(3.758)
Compensación bases imponibles negativas de filiales		2.098	(2.098)
Resultado contable ajustado			112.321
Diferencias temporales de Ebro Puleva, S.A.	21.044	55.276	(34.232)
Diferencias temporales de resto de sociedades	77.171	28.876	48.295
Compensación bases imponibles negativas de filiales		595	(595)
TOTAL BASE IMPONIBLE DEL GRUPO FISCAL			125.789
			Anticipado
	Devengado	A pagar	Diferido
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	39.312	(44.026)	4.714
Deducciones de la cuota	(16.982)	16.982	0
IMPUESTO DE SOCIEDADES 2004	22.330	(27.044)	4.714
Impuesto de Establecimiento Permanente	22		
Regularización de impuesto anticipado	1.309		
Regularización de impuesto de 2003	935		
TOTAL IMPUESTO DE SOCIEDADES	24.596		

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

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

Las diferencias permanentes del resto de sociedades corresponden, básicamente, a ajustes por dividendos recibidos de sociedades extranjeras y provisiones por depreciación del valor teórico de inversiones en sociedades extranjeras. Por último, las diferencias permanentes de otros ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a la eliminación de dividendos y de provisiones entre sociedades de subgrupos que forman parte del grupo fiscal.

En Ebro Puleva, S.A. las deducciones de la cuota corresponden principalmente a reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados, y en el resto de las sociedades del grupo fiscal a inversiones en medioambiente, desarrollo e innovación de nuevos productos, reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados y deducciones por actividad exportadora (inversiones en sociedades extranjeras). El importe comprometido de reinversiones para tener derecho a la deducción fiscal por reinversión de las plusvalías generadas en 2004 ha ascendido a 65 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2004 (25 y 33,6 millones de euros, respectivamente, en 2003 y 2002, cantidades que ya fueron reinvertidas por el Grupo fiscal en los propios ejercicios 2003 y 2002). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

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

IMPUESTO	Desde el ejercicio	
	HERBA	EPSA
Impuesto sobre Sociedades	99/2000	99/2000
Impuesto sobre el Valor Añadido	2000	2000
Impuesto sobre la Renta de la Pers.Físicas	2000	2000
Otros	2000	2000
Impuestos especiales	2000	2000

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

En febrero de 2004 finalizó la inspección fiscal de todos los impuestos de Puleva, S.A. de los ejercicios 1998 a 2000, ambos incluidos. De esta inspección se derivó el levantamiento de actas fiscales en conformidad por importe total de 1.832 miles de euros, para los que se aplicó la provisión que existía al efecto (provisión registrada en las cuentas anuales de Puleva Food, S.L., sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A., como sociedad sucesora a estos efectos de las obligaciones de la extinta Puleva, S.A.).

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

IMPUESTO ANTICIPADO	IMPORTE
Saldo al 31 de diciembre de 2003	42.016
Regularizaciones	(1.309)
Dotación provisiones inmovilizaciones e inversiones financieras	6.864
Dotación provisiones varias	501
Aplicación provisiones varias	(80)
Aplicación de provisiones inmovilizaciones e inversiones financieras	(13.147)
Ingresos de quita de suspensión de pagos de Puleva	(360)
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio	(1.623)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	32.862

IMPUESTO DIFERIDO	IMPORTE
Saldo al 31 de diciembre de 2003	476
Aplicación criterio de cobros a efectos fiscales en venta de inmovilizado	4.137
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	4.613

17. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

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

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

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

18. INGRESOS Y GASTOS

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

b) Operaciones en divisas

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

c) Resultados extraordinarios

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

	IMPORTE
Gastos extraordinarios	
Variación de la provisión de participaciones financieras	14.317
Variación de la provisión de otros inmovilizados financieros	3.000
Variación de la provisión de inmovilizado material	-144
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	2
Indemnizaciones extraordinarias	4.088
Otros gastos extraordinarios	792
	22.055
Ingresos extraordinarios	
Beneficios procedentes del inmovilizado material e inmaterial	62.210
Beneficio por operaciones con acciones propias	1.265
Ingreso Quita suspensión de pagos de Puleva, S.A.	1.027
Otros ingresos extraordinarios	483
	64.985
Total resultados extraordinarios - Ingresos netos	-42.930

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

Personal fijo	39
Personal eventual/fijo discontinuo	1
TOTAL	40

La distribución del personal por categorías, es la siguiente:

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

19. OTRA INFORMACION

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dietas	185	145
Participación estatutaria	1.134	1.167
Total Consejeros externos	1.319	1.312
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.073	2.871
Seguros de vida y jubilación	158	155
Total Consejeros ejecutivos	2.231	3.026
TOTAL REMUNERACION AL CONSEJO	3.550	4.338

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

Los Estatutos en vigor de la Sociedad establecen una participación estatutaria del 2,5% del beneficio neto del ejercicio, siempre que estén cubiertas las atenciones de la reserva legal y que se haya reconocido a los accionistas un dividendo del 4% del capital desembolsado. El Consejo de Administración, en su reunión del 26 de enero de 2005, ha decidido proponer la reducción de dicha participación al 1,55% del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2004.

Los miembros del Consejo de Administración que realizan funciones ejecutivas, en virtud de lo previsto en sus respectivos contratos, no cobran cantidad alguna en concepto de dietas y participación estatutaria. Estas cantidades que les corresponderían, conforme a los Estatutos Sociales, no acrecen a los demás Consejeros sino que se ingresan en la Sociedad.

Diversos miembros del Consejo de Administración que desempeñan puestos ejecutivos son beneficiarios de un seguro complementario de vida y jubilación por un importe anual de 158 miles de euros, conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales.

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

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

- D. Antonio Hernández Calleja posee directamente el 11,11% de la sociedad Instituto Hispánico del Arroz, S.A. y el 33,33 conjuntamente con familiares próximos. Asimismo posee indirectamente participaciones en Casarone, sociedad uruguaya (indirectamente a título personal el 3,62% e indirectamente junto con familiares próximos el 10,65%). Ambas sociedades se dedican a la actividad del arroz.
- Familiares próximos de D. Elías Hernández Barrera poseen directamente el 33,33% del Instituto Hispánico del Arroz, S.A. Asimismo este Consejero posee indirectamente participaciones en Casarone, sociedad uruguaya (indirectamente a título personal el 1,58% e indirectamente junto con familiares próximos el 10,65%). Ambas sociedades se dedican a la actividad del arroz.
- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria posee las siguientes participaciones: el 49% en Hacienda Durius Alto Duero, S.A. y el 40% en Jamones Burgaleses, S.A.
- Por último, Corporación Caixa Galicia, S.A. posee el 5,002% en Bodegas Terras Gauda, S.A. y el 10% en Pescanova, S.A.

Los Administradores que tienen cargos o funciones en estas Sociedades son: D. Antonio Hernández Callejas, como Apoderado General del Instituto Hispánico del Arroz, S.A.; Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, como Consejero de Hacienda Durius Alto Duero, S.A. y de Jamones Burgaleses, S.A.; y Corporación Caixa Galicia, S.A. como Consejero de Bodegas Terras Gauda, S.A. y Pescanova, S.A.

En la información anterior no se han considerado las participaciones o cargos que los Administradores de esta entidad tienen en otras sociedades del Grupo Ebro Puleva, por considerar que no guardan relación con el deber de lealtad sino que forman parte de la estructura de administración del propio grupo de sociedades. En cualquier caso, la información sobre cargos en otras sociedades del grupo consta en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo de Ebro Puleva, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la Orden 3050/2004, de 15 de septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda.

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

19.2 Información medioambiental

Las actividades desarrolladas por las distintas sociedades del Grupo Ebro Puleva requieren de las necesarias inversiones para gestionar y controlar los riesgos medioambientales. Las inversiones realizadas en este sentido que supongan adicionalmente una mayor utilidad productiva de las instalaciones y maquinarias son activadas y amortizadas linealmente de acuerdo con su vida útil estimada. Ebro Puleva, S.A. como holding del grupo no tiene que realizar estas labores y, por tanto, las inversiones y gastos medioambientales las realizan cada una de las sociedades del Grupo.

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

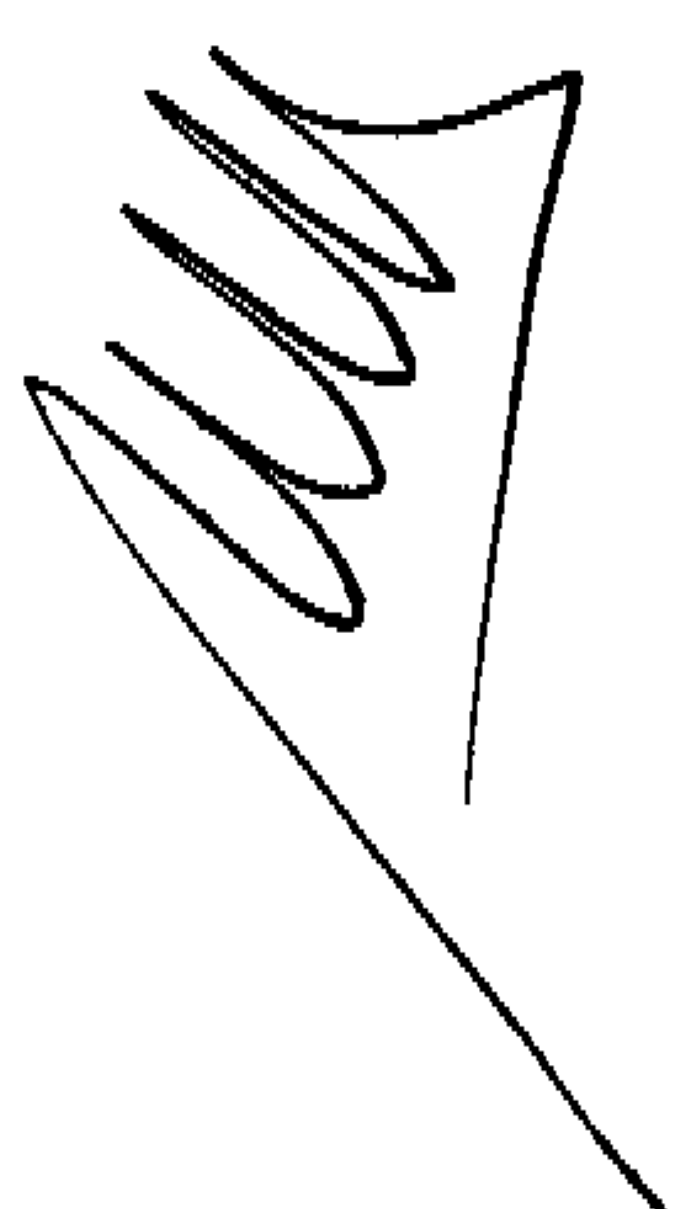
19.3 Honorarios de auditores

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de cuentas Ernst & Young, S.L. que han ascendido a 40 miles de euros por la auditoría de cuentas anuales individuales de la Sociedad. Asimismo, en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas, el total de los honorarios devengados en 2004 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva ha ascendido a 1.267 miles de euros. De dicho importe, las auditorías realizadas por el auditor principal (sociedades de la organización mundial Ernst & Young) han ascendido a 895 miles de euros.

Asimismo, el Grupo Ebro Puleva ha contratado con Sociedades del Grupo Ernst & Young otros servicios distintos de auditoría de cuentas que han ascendido a un importe de 860 miles de euros, de los que 165 miles de euros corresponden a los honorarios de la revisión limitada especial de los estados financieros consolidados del primer semestre de 2004, y 462 miles de euros corresponden a Due Diligence de procesos de adquisición de empresas.

20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

- Como ya se ha indicado en la Nota 16.6, el 14 de febrero de 2005 la Agencia Tributaria notificó, a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos.



- El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su reunión celebrada el 23 de febrero de 2005, acordó realizar una oferta irrevocable de compra por el 100% de la compañía Panzani, por un importe de 337 millones de euros, condicionada de acuerdo con las normas francesas a la consulta a los representantes legales de los trabajadores y a la aprobación de las autoridades francesa y alemana en materia de competencia. La presente oferta irrevocable de compra se entiende en todo caso realizada por el total de las participaciones de la referida compañía, sin que pueda ser objeto de aceptación parcial, y su vigencia será de tres meses a contar desde su notificación a los vendedores (tres fondos de inversión y el propio equipo directivo de la compañía). Panzani es una importante compañía francesa que a través de sus distintas marcas ocupa una posición de liderazgo en diversos sectores alimentarios del mercado francés. Su deuda a 31 de enero de 2005 asciende a 302 millones de euros, por lo que el monto total de la operación para Ebro Puleva sería de unos 639 millones de euros.

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

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



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

APLICACIONES	2.004	2003	ORIGENES	2.004	2003
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.244	0	Recursos generados por las operaciones	66.056	90.527
Gastos a distribuir en varios ejercic. por O.S. (*)	0	(38)			
Adiciones de Inmovilizado :			Aportaciones a Fondos Propios :		
-Material	964	8.464	-Reservas de fusión por O.S. (*)	0	2.822
-Inmaterial	0	9.246	-Otras resevas por O.S. (*)	0	7.465
-Financiero	343.758	33.356			
-Por operaciones societarias (*)	0	120.951			
-Trasposos de corto plazo de Financiero	9.842	37.146			
Ingresos a distrib. en varios ejercicios:			Ingresos a distribuir en varios ejercicios :		
-Subvenciones de capital recibidas por O.S.	0	1.561	-Subvenciones de capital recibidas por O.S.	0	20
			-Otros ingresos a distribuir	12.970	0
Provisiones para riesgos y gastos :			Provision para riesgos y gastos :		
-Aplicaciones de Otras provisiones	22	432	-Otras provisiones por O. S. (*)	0	23
Adquisición de acciones propias	23.211	15.412	Ventas de acciones propias	31.001	32.111
Cancelación o traspaso a corto de :			Obtención de deudas a largo plazo :		
-Deudas a largo con entidades financieras	212.970	40.300	-De entidades financieras	430.365	0
-Otras deudas a largo plazo	23.326	3.335	-Otras deudas a largo plazo	0	700
-Deudas con entidades financieras por O.S.	0	2.753	-Otras deudas a largo plazo por O.S. (*)	0	31
			-Traspaso de deudas de corto plazo	0	52.075
Pago de dividendos			Venta/Baja de Inmovilizado	65.001	13.026
-Dividendo ejercicio anterior	46.068	36.245	Cancelación anticipada de Inmov. Financiero	15.766	1.396
			Traspaso a corto plazo de Inmoviliz. financiero	9.913	8000
			Baja de Inmovilizado Material por O.S. (*)	0	40.147
			Baja de Inmovilizado Inmaterial por O.S. (*)	0	226
			Baja de Inmovilizado Financiero por O.S. (*)	0	61.498
Aplicación a impuestos anticipados	7.365	12.993	Origen de impuestos diferidos	4.137	0
			Origen de impuestos diferidos por O.S.	0	(705)
Aumento (Disminución) del Capital Circulante	(33.561)	(13.003)	Origen/regularización por impuestos diferidos	0	(209)
TOTAL APLICACIONES	635.209	309.153	TOTAL ORIGENES	635.209	309.153

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

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	2.004		2.003	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias				60.570
Deudores		10.298		36.075
Inversiones Financieras	10.105		2.295	
Tesorería	235			1.067
Ajustes por periodificación	623			278
Acreedores a corto		34.226	82.692	
TOTAL	10.963	44.524	84.987	97.990
Variación del Capital Circulante	33.561		13.003	0
	44.524	44.524	97.990	97.990

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

	2.004	2.003
Resultado del ejercicio	<u>97.074</u>	<u>61.072</u>
MAS :		
Amortizaciones	1.564	3.601
Variación provisiones Inmovilizado	15.004	28.240
Dotación para provisión de riesgos y gastos	59	963
Gastos financieros diferidos	400	127
Pérdidas de inmovilizado	2	376
Impuestos anticipados	16.519	4.062
MENOS :		
Subvenciones de capital aplicadas	0	(157)
Otros ingresos diferidos	(1.027)	(1.027)
Resultados de operaciones con acciones propias	(1.265)	(435)
Resultados venta inmovilizado	(62.210)	(5.703)
Exceso de provisión para riesgos y gastos	(64)	(568)
Impuestos diferidos	0	(24)
	66.056	90.527

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

1. INFORME DE ACTIVIDADES

Ebro Puleva S.A. es la compañía cabecera del Grupo Ebro Puleva, primer grupo de alimentación español. A través de sus empresas filiales está presente en los mercados de azúcar, lácteos, arroz, biotecnología y otros de menor importancia. Principalmente en España, pero con una creciente presencia internacional.

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

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

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

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

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



2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

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

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

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

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

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

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

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

3. ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D

Se desarrolla en función de las actuaciones de las filiales.

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

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

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

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

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

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2004, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 15 de abril de 2004, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 2.408.678 acciones y ventas de 3.198.253 acciones. Al finalizar el ejercicio 2004 la Sociedad tiene en autocartera 65.231 acciones que corresponden al 0,04% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Al cierre del ejercicio 2004 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

5. HECHOS POSTERIORES

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

- El 14 de febrero de 2005, la Agencia Tributaria notificó a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos.

- El Consejo de Administración de Ebro Puleva S.A., en su reunión celebrada el 23 de febrero de 2005, acordó realizar una oferta irrevocable de compra por el 100% de la compañía Panzani, por un importe de 337 millones de euros, condicionada de acuerdo con las normas francesas a la consulta a los representantes legales de los trabajadores y a la aprobación de las autoridades francesa y alemana en materia de competencia.

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

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

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

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



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 39 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 2004 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, 31 de marzo de 2005.

Don Miguel Ángel Pérez Álvarez
Secretario del Consejo de Administración

Don José Manuel Fernández Norriella
Presidente del Consejo de Administración

Don Antonio Hernández Callejas
Vicepresidente Consejero Delegado

Don Guillermo Mesonero Romanos Aguilar
Vicepresidente

Alimentos y Aceites, S.A.
Repr.: Don Francisco Ballesteros Pinto

Don Jaime Carbó Fernández

Caja España de Inversiones
Repr.: Don Victorino González Ochoa

Don Elías Hernández Barrera

Caja de Salamanca y Soria
Repr.: Don Fco. Javier León de la Riva

Don Bader S.S. Al-Rashoud

Don Laureano Rejón Aguilar

Corporación Caixa Galicia
Repr.: Don Dco. Javier Mateu Redondo

Don José Ignacio Comenge Sánchez-Real

Don Fernando Castelló Clemente

Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego

DILIGENCIA que levanto yo, el Secretario del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A., para hacer constar que los señores Consejeros Don Bader S.S. Al-Rashoud, Don Elías Hernández Barrera y Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego, ausentes de la sesión del Consejo de Administración celebrada hoy, delegaron su voto a favor de los Consejeros que seguidamente se indican de conformidad con lo previsto en el artículo 24 de los Estatutos Sociales:

- Don Bader S.S. Al-Rashoud ha delegado su voto en el Consejero don Laureano Roldán Aguilar, que firma en su nombre en la Diligencia que precede.
- Don Elías Hernández Barrera ha delegado su voto en el Vicepresidente y Consejero Delegado, don Antonio Hernández Callejas, que firma en su nombre en la Diligencia que precede.
- Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego ha delegado su voto en el Presidente, don José Manuel Fernández Norriella, que firma en su nombre en la Diligencia que precede.

En Madrid, 31 de marzo de 2005.

Don Miguel Ángel Pérez Álvarez
Secretario del Consejo de Administración



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

EBRO PULEVA, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
EBRO PULEVA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ebro Puleva, S.A. y sociedades que componen el Grupo Ebro Puleva (véase Nota 2 de la memoria consolidada adjunta) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Ebro Puleva, S.A. como sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 de la Sociedad Riviana Food, INC y sociedades que componen el Grupo Riviana Food en el que Ebro Puleva, S.A. participa en un 100% y cuyos activos y resultados netos consolidados ascienden a 381.225 miles de euros y 7.601 miles de euros, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Riviana Food, INC y sociedades que componen el Grupo Riviana Food han sido auditadas por otro auditor, KPMG LLP, y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad se basa, en lo relativo a la aportación de dicho Grupo a las cuentas anuales consolidadas, únicamente en el informe del citado auditor.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Ebro Puleva, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior (ver Nota 3 de la memoria consolidada adjunta). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor, KPMG LLP, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ebro Puleva, S.A. y sociedades que componen el Grupo Ebro Puleva al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores de Ebro Puleva, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo Ebro Puleva, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 Nº A1-003446
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el Nº S0530)



José Miguel Andrés Torrecillas

Madrid, 1 de abril de 2005

EBRO PULEVA, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL

31 DE DICIEMBRE DE 2004

MM

GRUPO CONSOLIDADO EBRO PULEVA
BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(miles de euros)
(Notas 1 a 4)

ACTIVO	31-dic-04	31-dic-03	PASIVO	31-dic-04	31-dic-03
INMOVILIZADO	1.066.793	1.038.831	FONDOS PROPIOS (N-12)	980.613	911.635
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (N-5)	721	2.265	Capital suscrito	92.319	92.319
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (N-6)	88.609	71.669	Prima de emisión	34.333	34.333
INMOVILIZACIONES MATERIALES (N-7)	830.527	838.275	Otras reservas de la sociedad dominante	589.804	600.577
Terrenos y construcciones	384.793	410.002	Reservas distribuibles	567.759	573.901
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.124.057	1.224.742	Reservas no distribuibles	22.045	26.676
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	37.798	49.792	Reservas en sociedades consolidadas por integr. global	155.682	109.474
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	26.650	18.015	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	0	0
Otro inmovilizado	28.938	30.708	Diferencias de conversión sociedades consolidadas	(12.384)	(25.827)
Provisiones	(3.514)	(2.913)	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	120.859	100.759
Amortizaciones	(768.195)	(892.071)	SÓCIOS EXTERNOS (N-13)	19.348	165.741
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (N-8)	146.524	121.589	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (N-15)	920	3.055
Participaciones en empresas del grupo no consolidadas	234	8.221	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (N-16)	21.224	18.334
Créditos a empresas del grupo y asociadas no consolidadas	11.140	0	Subvenciones de capital	20.575	16.935
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	12.722	3.929	Otros ingresos	649	1.399
Otros créditos	14.760	21.401	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	153.244	134.365
Depósitos y fianzas a largo plazo	6.635	306	Provisiones para pensiones y similares (N-17)	19.948	20.543
Otros valores de renta fija	341	390	Otras provisiones (N-18)	133.296	113.822
Provisiones	(3.938)	(3.345)	ACREEDORES A LARGO PLAZO	474.261	214.811
Impuesto sobre beneficios anticip. a largo plazo (N-22)	104.630	90.687	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (N-19)	376.193	145.348
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (N-12)	412	5.043	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	0	0
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (N-14)	196.019	80.190	Deudas con empresas del grupo no consolidadas	0	0
De sociedades consolidadas por integración global	196.019	80.190	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	0	0
De sociedades puestas en equivalencia	0	0	OTRAS DEUDAS (N-20)	35.703	44.034
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (N-9)	6.649	5.919	IMPUESTO DIFERIDO (N-22)	62.355	25.429
ACTIVO CIRCULANTE	912.366	927.794	ACREEDORES A CORTO PLAZO	532.217	604.793
EXISTENCIAS (N-10)	406.032	380.683	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (N-19)	184.735	272.961
DEUDORES	367.772	397.991	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	4	111
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	305.092	301.519	Deudas con empresas del grupo no consolidadas	0	0
Empresas del grupo no consolidadas deudores	0	0	Deudas con sociedades puestas en equivalencia	4	111
Empresas puestas en equivalencia deudores	665	867	ACREEDORES COMERCIALES	241.910	233.421
Otros deudores	27.933	84.734	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	98.196	88.023
Administraciones públicas	35.060	41.494	Administraciones públicas	41.322	37.556
Provisiones	(10.978)	(30.623)	Remuneraciones pendientes de pago	19.505	12.697
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	101.816	114.986	Otras deudas (N-20)	37.369	37.770
Cartera de valores a corto plazo (N-11)	88.009	81.732	PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	10	7.147
Participaciones en empresas del grupo a corto p. (N-11)	3.959	2.091			
Créditos a empresas asociadas	0	2.500			
Otros créditos (N-11)	10.284	31.639			
Depósitos y fianzas a corto plazo	53	57			
Provisiones	(489)	(3.033)			
TESORERIA	31.211	16.549			
AJUSTES POR PERIODIFICACION	15.525	17.685	AJUSTES POR PERIODIFICACION	7.362	3.130
TOTAL	2.181.817	2.052.734	TOTAL	2.181.817	2.052.734

Las notas 1 a 26 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 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(miles de euros)
(Notas 1 a 4)

<u>DEBE</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>HABER</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
GASTOS			INGRESOS		
APROVISIONAMIENTOS (N-24)	1.324.741	1.196.118	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (N-24)	2.121.733	2.002.986
Consumo y compra de mercaderías	146.091	102.728	Ventas	2.334.027	2.171.517
Consumo de materias primas y materiales consumibles	1.156.109	1.059.328	Prestaciones de servicios	3.737	12.712
Otros gastos externos	22.541	34.062	Devoluciones y rappels sobre ventas	(216.031)	(181.243)
GASTOS DE PERSONAL (N-24)	214.474	184.658	VARIACION DE EXISTENCIAS PTOS.TERM. Y EN CURSO	(1.695)	(115.012)
Sueldos, salarios y asimilados	171.299	151.435	TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA EL INMOVILIZADO	7.652	8.217
Cargas sociales	43.175	33.223	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	9.240	11.238
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	80.473	75.232	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.791	9.348
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	7.400	7.364	Subvenciones	404	521
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	299.135	266.088	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	45	1.369
Servicios exteriores	284.935	253.675			
Tributos	14.200	12.413			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	210.707	177.969	INGRESOS POR PARTICIPACIONES EN CAPITAL	3	5
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	22.168	26.342	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	7.743	6.696
PERDIDAS DE INVERS. FINANCIERAS TEMPORALES	118	0	BENEFICIOS INVERSIONES FINANC.TEMPORALES	121	96
VARIACION PROVISIONES DE INVERS. FINANCIERAS	373	741	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	12.574	29.014
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	15.417	28.532	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	17.635	19.804
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (N-14)	17.111	10.380	PARTICIP. BENEF. SOCIED. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.645	694
PARTICIP. PERDIDAS SOCIED. PUESTAS EN EQUIV.	1.327	14	REVERSION DE DIFER. NEGATIVAS DE CONSOL. (N-15)	90	49
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	176.369	148.514	BENEFICIOS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	63.136	24.395
PERDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	12.025	4.409	BENEFICIO POR ENAJENACION DE PARTICIPACION EN SDAES CONSOLIDADAS INTEGRAC. GLOBAL	0	0
PERDIDAS POR ENAJENACION DE PARTICIPACION EN SOCIED. CONSOLIDADAS INTEGRAC. GLOBAL	5.120	213	BENEFICIO POR OPER. CON ACCIONES SDAD DOMIN.	1.265	435
PERDIDAS POR OPER. CON ACCIONES SDAD DOMIN.	4	14	SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO (N-16)	4.150	3.760
VARIACION PROVISION DE INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	356	(582)	OTROS INGRESOS Y BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	7.672	7.277
OTROS GASTOS Y PERDIDAS EXTRAORDINARIAS	89.741	69.109	RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS (N-24)	31.023	37.296
BENEFICIOS CONSOLID. ANTES DE IMPUESTOS	145.346	111.218			
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (N-22)	28.999	15.321			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	116.347	95.897			
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (N-13)	(4.512)	(4.862)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	120.859	100.759			

Las notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias

**MEMORIA ANUAL CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

1. ACTIVIDAD

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

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

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

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

Actualmente el grupo opera en los mercados nacional e internacional. La composición de las ventas se desglosa en la Nota 24.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

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

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	% Participación	Domicilio	(A) Capital y reservas	(A) Resultado 2004	Dividendo entregado en 2004	Actividad	Cierre ultimas CCAA	Fecha de Consolid.
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	C/ Ruiz de Alarcón, 5 - 28014 Madrid	493.248	43.611	(46.773)	Fabricación de azúcar	31.12.04	31.12.04
Balmes 103 Gestión de Patrim., S.L.	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	12.351	11	0	Inmobiliaria	31.12.04	31.12.04
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	11.916	9	0	Explotación agrícola	31.12.04	31.12.04
S.C.I. Bidassoa	100,00%	ST. Jean de la Luz - Francia	0	0	0	Inmobiliaria	31.12.04	(B)
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	99,94%	Camino Juan Fdez. s/n Tacoronte (Tenerife)	23.878	531	0	Producc. plátanos y conserv. vegetales	31.12.04	31.12.04
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Camino de Purchil,66 . Granada	242.299	13.194	(6.525)	Elaboración productos lácteos	31.12.04	31.12.04
Lactimilk, S.A. (Grupo)	100,00%	Poligono Arteixo - La Coruña	10.290	(571)	0	Elaboración productos lácteos	31.12.04	31.12.04
Puleva Biotech, S.A.	74,98%	Camino de Purchil,66 . Granada	33.698	1.355	0	Desarrollo y comerc.nuevos productos	31.12.04	31.12.04
Jiloca Industrial, S.A.	60,00%	Antigua Azuc. s/n - Sta. Eulalia - Teruel	1.769	315	(11)	Producción abonos orgánicos	31.12.04	31.12.04
Biocarburantes de C. y León, S.A. (*)	50,00%	Avda. de la Buharra, 2 - 41018 Sevilla	16.000	0	0	Fabricación bioetanol	31.12.04	31.12.04
Beira Terrace Ltda.	100,00%	Avda. Boavista 4100, Oporto (Portugal)	515	(220)	0	Inmobiliaria	31.12.04	31.12.04
Riviana Foods Inc (Grupo)	100,00%	Houston (Texas-USA)	127.828	10.526	0	Producción y comercialización de arroz	31.12.04	31.12.04
Lince Insurance Ltd. (*)	100,00%	Dublin (Irlanda)	3.500	(1.325)	0	Actividad de seguros	31.12.04	31.12.04
Actividad arrocera (Grupo)	(C)			17.261	(10.790)	Negocio Arroz	31.12.04	31.12.04
				84.697	(64.099)			

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 2004 y al 31 de diciembre de 2004 era de 2,61 y 2,63, respectivamente, euros por acción. Adicionalmente, a esta participación también se posee el 3,29% como Inversiones Financieras a Corto Plazo (ver Nota 11.b).

(A) Cuando a continuación del nombre de la Sociedad dependiente figura "(Grupo)" los datos relativos al capital, reservas y 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)

(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, para facilitar la homogeneización comparativa por segmentos se ha mantenido la estructura del subgrupo arrocero, cuya composición de sociedades se indica en uno de los cuadros siguientes.

(*) Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

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

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

- Ninguna de estas sociedades cotiza en bolsa.

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

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

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

SOCIEDADES DEPENDIENTES DE Y ASOCIADAS DE LACTIMILK, S.A.	% Participación	Domicilio	Capital y reservas	Resultado 2004	Actividad	Cierre ultimas CCAA	Fecha de Consolid.
Castillo Castelló, S.A.	80,00%	Ferrer i Busquet, 125. Lleida	249	2	Comerc. productos lácteos	31.12.04	31.12.04
Eurodairy, S.L.	100,00%	C/ Longitudinal, 5. Barcelona	374	6	Comerc. productos lácteos	31.12.04	31.12.04
Innovalact El Castillo, S.A.	100,00%	Mollerusa (Lleida), c/ ferrer i Busquets, 125.	10	0	Comerc. productos lácteos	31.12.04	31.12.04
El Castillo Madibic, S.L.	50,00%	Constitución, 3. Barcelona	3.386	1.512	Comer.y destr.act.ganaderas	31.12.04	31.12.04

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

SOCIEDADES DEPENDIENTES DE Y ASOCIADAS DE CATESA	% Participación	Domicilio	Capital y reservas	Resultado 2004	Actividad	Cierre ultimas CCAA	Fecha de Consolid.
SAT Tejinaste (Asociada)	32,84%	Sta. Cruz de Tenerife	4	0	Comercialización de productos agrícolas	31.12.04	(A)
Interjardin, S.L. (Asociada)	40,00%	La Laguna - Tenerife	60	0	Acondicionamiento jardines	31.12.04	(A)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

3.1 Principios Generales

- a) Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido de los registros contables de la Sociedad Dominante y sociedades dependientes y asociadas que conforman el Grupo y en las que Ebro Puleva, S.A. tiene directa o indirectamente la participación que se indica en la Nota 2, y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.
- b) Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros.
- c) Al igual que en el ejercicio anterior, determinadas sociedades, han sido excluidas de la consolidación dada su escasa significación: las sociedades filiales de CATESA relacionadas en la Nota 2, SCI Bidassoa (sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A.), y algunas filiales de Azucarera Ebro, S.L., también relacionadas en la Nota 2.
- d) Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 (en adelante cuentas anuales del ejercicio 2004), que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

3.2 Operaciones Societarias internas más significativas ejecutadas en los ejercicios 2003 y 2004 y efecto en las bases de comparabilidad:

Operaciones internas de 2003 (ver cuenta anuales de 2003)

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

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

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

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

b) Filialización de la actividad arrocera :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operaciones internas de 2004

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

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

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

La mencionada operación se ha sometido al régimen tributario establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y en el proceso no se aplicaron revalorizaciones. La inscripción de la citada disolución se produjo con fecha 31 de diciembre de 2004, fecha de efectos contables y fiscales de la disolución.

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Operaciones Societarias externas ejecutadas en el ejercicio 2004 y efecto en las bases de comparabilidad - Cambios producidos en el perímetro de consolidación:

En el curso del ejercicio 2004, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 3.2 anterior, se han producido otras modificaciones en el perímetro de consolidación, de las que como más significativas se indican las siguientes:

Incorporaciones al perímetro de consolidación:			
<u>Compañía afectada</u>	<u>Subgrupo</u>	<u>%</u>	<u>Comentarios</u>
Riviana Foods Inc. (USA) (Grupo)	Arroz USA	100,0 (a)	Adquirida por Ebro Puleva
S&B Herba Foods Ltda. (UK)	Arroz	100,0 (a)	Adquirida por Ebro Puleva
Boost Distribution C. V. (Bélgica)	Arroz	49,0 (a)	Adquirida por Ebro Puleva
Herto, N.V. (Bélgica)	Arroz	33,3 (a)	Adquirida por Ebro Puleva
Vogan & Company Ltda. (UK)	Arroz	100,0	Adquirida por S&B Herba Foods
Risella OY (Finlandia)	Arroz	100,0	Constitución de la Sociedad
Puleva Biotech, S.A.	Matriz	4,98	Nuevas adquisiciones y traspasos de cartera de trading
Innovalact El Castillo, S.A.	Láctimilk	100,0	Constitución de la Sociedad
Biocarburos de Castilla y León, S.A.	Matriz	50,0	Primera consolidación por puesta en equivalencia
Lince Insurance Ltd. (Irlanda)	Matriz	100,0	Constitución de la Sociedad
Salidas del perímetro de consolidación:			
<u>Compañía afectada</u>	<u>Subgrupo</u>	<u>%</u>	<u>Comentarios</u>
Josep Heap & Sons	Arroz	49,0 (a)	Venta de la participación a través de su incorporación a S&B Herba Foods.
Inversiones Greenfields Ltd. (Grupo)	Matriz	49,0	Venta de la participación

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

Resumen de Incorporaciones al perímetro de consolidación

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

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

Resumen de Salidas del perímetro de consolidación

La salida del perímetro de consolidación más significativa durante 2004 ha sido la de Inversiones Greenfields Ltd. (Grupo), que posee el 51% de la Sociedad Chilena Campos Chilenos, S.A. que a su vez posee el 45,13% de IANSA. A finales de noviembre de 2004 se produjo la venta del 49% de la participación que Ebro Puleva, S.A. poseía en Inversiones Greenfields Ltd. quedándose con el 51% restante. Con anterioridad a la venta del mencionado 49%, Ebro Puleva, S.A. poseía indirectamente el 23% de participación en IANSA pero sin embargo, esta inversión venía siendo consolidada por integración global debido al control mayoritario que Ebro Puleva, S.A. tenía sobre ella. No obstante, la venta del 49% de participación en Inversiones Greenfields Ltd. ha supuesto que Ebro Puleva, S.A. ya no ostente el control mayoritario del Grupo de sociedades IANSA y en consecuencia, el prácticamente único activo de Inversiones Greenfields (la inversión en IANSA a través de la inversión en Campos Chilenos) no puede ser consolidado por integración global al cierre de 2004. Adicionalmente, el resto de la inversión del 51% en Inversiones Greenfields Ltd. al 31 de diciembre de 2004 ha quedado registrado en el epígrafe del activo consolidado de "Cartera de valores a corto plazo" a su valor de mercado. Por tanto, a efectos de comparabilidad, hay que tener en cuenta que la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior 2003 contiene 12 meses de actividad de este Grupo mientras que la de 2004 sólo contiene 11 meses. Así mismo, los activos y pasivos de este grupo figuran incluidos en el balance al 31 de diciembre de 2003 y no figuran al 31 de diciembre de 2004.

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



Miles de Euros	TOTAL	Fecha de incorporación				Grupo Greenfields	
		1/9/2004	1/4/2004	1/5/2004	1/9/2004	30/11/2004	1/1/2004
		Grupo RIVIANA	SB	VOGAN	HERTO	Saldos de salida	Saldos de apertura
Inmovilizado Inmaterial	21.559	41.223	0	0	23	-19.687	-20.369
Inmovilizado Material	2.813	119.681	1.746	3.086	15.829	-137.529	-157.362
Inmovilizado Financiero	8.468	28.585	0	0	0	-20.117	-13.968
Fondo de comercio	1.678	6.170	0	0	0	-4.492	-7.615
Gastos a distribuir	95	0	0	0	1.269	-1.174	-791
Existencias	18.651	50.759	2.496	1.753	2.014	-38.371	-49.562
Resto de activo circulante	-85.522	46.522	11.471	3.258	2.985	-149.758	-112.713
TOTAL ACTIVOS	-32.258	292.940	15.713	8.097	22.120	-371.128	-362.380
Intereses externos	-139.355	6.419	0	0	0	-145.774	-142.891
Diferencia negativa de consolidación	-2.754		0	0	0	-2.754	-2.701
Provisiones para riesgos y gastos	-30.027	2.953	0	0	0	-32.980	-31.918
Deudas con entidades de crédito a l. plazo	5.527	33	0	0	7.000	-1.506	-10.099
Otras deudas a largo plazo	-29.299		0	0	14	-29.313	-28.400
Impuestos diferidos	33.389	38.019	0	364	1.699	-6.693	-6.850
Deudas con entidades de crédito a c. plazo	-54.518	18.532	0	1.169	5.594	-79.813	-86.239
Acreedores comerciales	6.387	26.859	4.358	64	2.119	-27.013	-33.276
Resto de pasivo circulante	-30.513	13.765	2.852	2.813	928	-50.871	-24.207
TOTAL PASIVOS	-241.163	106.580	7.210	4.410	17.354	-376.717	-366.581
Inversión	321.057	309.297	4.221	7.539			
Fondo de comercio generado	126.135	122.937	-654	3.852			
Cifra de ventas (*)	182.792	118.786	38.773	18.282	6.951		
Resultado neto aportado (*)	11.545	10.526	336	630	53		

(*) Desde la fecha de incorporación al grupo

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

AMS

4. 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. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el % de control actual directo de Ebro Puleva, S.A. sobre Puleva Biotech, S.A. del 74,98% es el considerado como cartera de control y por lo tanto es el utilizado en la aplicación del método de integración global en la consolidación de Puleva Biotech, S.A. El porcentaje de participación que proviene de la existencia de acciones propias adquiridas por Puleva Biotech, S.A., que en el cierre al 31 de diciembre de 2004 asciende al 3,29%, se considera inversión financiera temporal en empresas del grupo a corto plazo y en consecuencia se presenta en el activo consolidado y se valora atendiendo a dicha clasificación (ver Nota 11.b).

b) Gastos de establecimiento

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

c) Inmovilizaciones inmateriales

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

- **Gastos de investigación y desarrollo:** Los gastos de investigación y desarrollo sobre los que se tienen motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económica se contabilizan, individualizados por proyectos, por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan linealmente en cuatro o cinco años, salvo aquellos que por su pequeña cuantía se amortizan en un solo ejercicio.
- **Propiedad Industrial:** Se recogen bajo este concepto los gastos de investigación y desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Adicionalmente se incluyen en el coste de adquisición, las nuevas marcas adquiridas a terceros por sociedades del Grupo. Su amortización se realiza en función de su vida útil estimada que, en algunos casos, es superior a cinco años.
- **Aplicaciones informáticas:** Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos así como los costes incurridos en los programas elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.
- **Fondo de Comercio de Fusión:** El fondo de comercio de fusión se ha calculado conforme a lo establecido en el borrador de Normas de Contabilidad aplicables a las Fusiones y Escisiones de Sociedades elaborado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, de acuerdo con los criterios que se derivan de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, aprobadas por Real Decreto 1815/1992, de 20 de diciembre. El fondo de comercio de fusión se amortiza de forma sistemática, en el plazo de 10 años, ya que éste es el período estimado en que dicho fondo va a contribuir a la obtención de ingresos.



- **Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero:** Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como activo inmaterial por el valor al contado del bien, reflejando en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, figura registrada como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con su devengo en función de un criterio financiero. Los derechos contabilizados de esta forma son amortizados atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato, la cual es semejante a la establecida para elementos de similar naturaleza del inmovilizado material.

d) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en este epígrafe se valoran al precio de adquisición o al coste de producción, actualizado en algunas sociedades del grupo de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada. Asimismo, existen determinados bienes de inmovilizado que recogen revalorizaciones basadas en tasaciones de expertos independientes, consecuencia de la asignación de las diferencias positivas de consolidación mencionadas en el apartado a) anterior.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

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

Coeficiente de amortización	
Edificios	1,0 a 3,0%
Instalaciones técnicas y maquinaria	2,0 a 20%
Otras instalaciones, 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 que puede oscilar entre 10 y 20 años a partir de la adquisición de la participación, no precisan sanearse. Con objeto de reconocer las minusvalías existentes, se han constituido provisiones, que se presentan disminuyendo el saldo del epígrafe de inmovilizaciones financieras.

- Cartera de valores a largo plazo

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

- Otros créditos

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

- Cartera de valores a corto plazo y participaciones en empresas del grupo a corto plazo:

Los fondos constituidos en renta fija se valoran por los importes netos entregados más los intereses financieros devengados a la fecha de cierre del ejercicio. Adicionalmente, se incluyen las inversiones realizadas en valores negociables a corto plazo, los cuales han sido contabilizados por su coste de adquisición, corregido por la correspondiente provisión por depreciación, cuando se produce una disminución del valor de los mismos. En el caso de inversiones en valores negociables con cotización oficial, estas inversiones se valoran al menor de los 3 siguientes importes: coste de adquisición, cotización media del último trimestre y cotización del último día del ejercicio.

f) Créditos y deudas no comerciales

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

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

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

g) Existencias

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

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

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

h) Acciones propias

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

- se registra contra resultados del ejercicio, la diferencia entre el precio de adquisición y el precio de mercado (el menor de la cotización del último día del periodo o la cotización media del último trimestre).
- por otra parte, se ajusta contra las Reservas para Acciones Propias (Ver Nota 12.2) la diferencia que pudiera aparecer entre el valor así obtenido y el valor teórico contable obtenido del balance de situación consolidado.

i) Subvenciones

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

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

j) Compromisos de jubilación y obligaciones similares

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

La provisión constituida representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los posibles compromisos de pago futuros contraídos por las Sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los posibles compromisos de jubilación antes citados. Esta provisión ha sido externalizada de acuerdo con la normativa vigente (ver Nota 17). A partir de 2002, las sociedades implicadas tienen el compromiso de realizar aportaciones anuales a los fondos de jubilación externalizados con el objeto de reajustar las aportaciones a los posibles compromisos devengados al cierre de cada ejercicio. Estos reajustes, en cualquier caso, no son significativos respecto a los resultados consolidados.

El Grupo Riviana, por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, está obligado a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación a parte de su personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente. La provisión constituida representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados, en su mayor parte, por expertos independientes, de los compromisos de pago futuros contraídos por las Sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los compromisos de jubilación antes citados, menos el valor actual de los activos financieros en los que se encuentran invertidos los distintos fondos. Estos fondos son gestionados de forma independiente por un Comité de Dirección formado por empleados, directivos y terceros.

Así mismo, algunas sociedades dependientes de Riviana Foods Inc. tiene convenido con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio de acuerdo a los respectivos contratos colectivos. Esta provisión se calcula en base a su valor actual.

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

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

k) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Recoge principalmente el efecto financiero pendiente de devengo de los contratos de arrendamiento financiero, gastos de formalización de deudas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero, y por parte de Azucarera Ebro, S.L. la parte pendiente de dotar durante los próximos 4,75 años de la provisión para compromisos de jubilación y similares derivada del cambio de tablas de mortandad realizado en el ejercicio 1999/2000 de acuerdo con la legislación vigente.

l) Otras provisiones

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

m) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

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

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

n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto de Sociedades que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias se calcula en función del resultado económico consolidado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, 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.

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 2004 tienen la finalidad de eliminar o reducir significativamente el riesgo de interés existente en posiciones patrimoniales, por lo que los beneficios o quebrantos generados se registran en pérdidas y ganancias de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos (ver Nota 19).

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.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2003	Incrementos	Amortización del período	Trasposos	SALDO AL 31/12/2004
Gastos de constitución	728	4	(354)		378
Gastos de primer establecimiento	1.104	8	(928)		184
Gastos de ampliación de capital	423	0	(264)		159
TOTAL	2.255	12	(1.546)	0	721

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

CONCEPTO	VALORES BRUTOS							31/12/04
	31/12/03	Diferencia Conversión	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	
Investigación y desarrollo	6.446	0	0	0	1.733	(3.261)	4.784	9.702
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	46.288	(4.320)	41.544	(4.486)	4.186	(5.459)	33	77.786
Fondo de Comercio de Fusión	7.752	101	0	(4.097)	0	(362)	(22)	3.372
Aplicaciones informáticas	26.844	(35)	1.554	(4.119)	1.645	(5.855)	229	20.263
Dchos. de bienes en arrendamiento fin.	13.462	335	0	(13.721)	0	(49)	(27)	0
Inmovilizado inmaterial en curso	7.362	0	0	0	2.676	(126)	(5.068)	4.844
TOTAL	108.154	(3.919)	43.098	(26.423)	10.240	(15.112)	(71)	115.967
	AMORTIZACIÓN ACUMULADA							31/12/04
	31/12/03	Diferencia Conversión	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	
Investigación y desarrollo	4.158	0	0	0	2.077	(2.969)	(1)	3.265
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	11.238	(62)	786	(964)	3.659	(5.270)	(141)	9.246
Fondo de Comercio de Fusión	3.122	35	0	(1.810)	418	0	0	1.765
Aplicaciones informáticas	17.006	1	1.066	(3.204)	3.373	(5.223)	63	13.082
Dchos. de bienes en arrendamiento fin.	650	16	0	(758)	84	0	8	0
TOTAL	36.174	(10)	1.852	(6.736)	9.611	(13.462)	(71)	27.358
Provisiones para Investigación y desar.	311	0	0	0	0	(311)	0	0
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS	71.669	(3.909)	41.246	(19.687)	629	(1.339)	0	88.609

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

Entre los otros aumentos del ejercicio del inmovilizado inmaterial, destacamos los habidos en el grupo Puleva Food y en Puleva Biotech en el epígrafe de gastos de investigación y desarrollo dentro del inmovilizado en curso relacionados con procesos de investigación de mejoras nutricionales y desarrollo de nuevos productos y en general en varias de las sociedades o subgrupos en el epígrafe de aplicaciones informáticas, para reforzar sus recursos tecnológicos en este campo.

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

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

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	VALORES BRUTOS							
	Saldo a 31-12-03	Diferencia Conversión	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	Saldo a 31-12-04
Terrenos	81.829	(66)	11.600	(4.825)	3.502	(6.107)	(216)	85.717
Construcciones	328.173	(2.388)	45.544	(67.843)	8.189	(19.105)	6.506	299.076
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.224.742	(10.508)	155.384	(209.227)	52.389	(125.571)	36.848	1.124.057
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	49.792	382	538	(8.766)	2.538	(6.881)	195	37.798
Otro inmovilizado	30.708	(15)	1.178	(5.396)	5.505	(8.246)	5.204	28.938
Inmovilizado en curso	18.015	(397)	5.066	(843)	55.097	(1.245)	(49.043)	26.650
TOTAL	1.733.259	(12.992)	219.310	(296.900)	127.220	(167.155)	(506)	1.602.236
	AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
	Saldo a 31-12-03	Diferencia Conversión	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	Saldo a 31-12-04
Construcciones	110.597	(557)	11.730	(23.651)	8.373	(9.349)	(356)	96.787
Instalaciones técnicas y maquinaria	732.371	(2.839)	66.425	(126.622)	53.730	(87.328)	(277)	635.460
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	28.320	191	306	(8.783)	3.925	(5.424)	431	18.966
Otro inmovilizado	20.783	13	507	(256)	3.288	(7.049)	(304)	16.982
TOTAL	892.071	(3.192)	78.968	(159.312)	69.316	(109.150)	(506)	768.195
Provisiones	2.913	190		(59)	614	(144)		3.514
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	838.275	(9.990)	140.342	(137.529)	57.290	(57.861)		830.527

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

A 31 de diciembre de 2004, existen activos materiales situados fuera de España, con el detalle siguiente (en miles de euros):

	TOTAL
Coste:	
- Terrenos y construcciones	79.825
- Instalaciones técnicas y maquinaria	184.949
- Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	3.054
- Otro inmovilizado e inmovilizado en curso	9.753
SUBTOTAL	277.581
Amortización acumulada	(125.491)
NETO	152.090

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

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

Bajo el epígrafe de inmovilizado en curso, así como en la columna de otros aumentos, se incluyen los importes correspondientes a proyectos relacionados con la fabricación de nuevas líneas de productos, y en general con la mejora de la calidad de los procesos industriales, de los productos y de las condiciones medioambientales.

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

En relación a ciertas inversiones realizadas por las distintas sociedades del grupo en este y anteriores ejercicios, se han obtenido ayudas de entes públicos cuyos importes se indican en la Nota 16.

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

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldo a 31-12-03	Diferencia Conversión	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Otros Aumentos	Otras Disminuc.	Traspasos	Saldo a 31-12-04
Participaciones en empr. grupo no consolidadas	8.221	0	0	0	0	0	(7.987)	234
Participaciones puestas en equivalencia	3.929	(240)	2.691	(2.810)	5.033	(3.881)	8.000	12.722
Créditos a empresas puestas en equivalencia	0	0	0	0	11.140	0	0	11.140
Otros valores de renta fija	390	0	0	0	0	(49)	0	341
Otros créditos	21.401	(90)	854	(13.955)	13.785	(7.235)	0	14.760
Depósitos y fianzas a largo plazo	306	(5)	59	(10)	6.335	(50)	0	6.635
Provisiones	(3.345)	0	0	0	(3.000)	2.420	(13)	(3.938)
Impuesto sobre beneficios anticipado (ver Nota 22)	90.687	(846)	8.064	(3.342)	35.980	(25.913)	0	104.630
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	121.589	(1.181)	11.668	(20.117)	69.273	(34.708)	0	146.524

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

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

El saldo a 31 de diciembre de 2004 de "Otros créditos" está formado, principalmente, por 11.386 miles de euros del Grupo Puleva Food (créditos de financiación a ganaderos) y créditos a largo plazo por importe de 1.940 miles de euros de venta de unos terrenos de la Sociedad Dominante (garantizados con hipoteca sobre los terrenos vendidos). Del saldo total de este epígrafe, 12.067 miles de euros están nominados en euros, y el resto están nominados en dólares USA. El vencimiento de estos créditos es a partir de 2006 a razón de cada año, respectivamente, por 5.877, 3.688, 2.194, 520 miles de euros y el resto por 2.481 miles de euros en los años siguientes a partir de 2010.

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

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

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

9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

CONCEPTO	Saldo a 31-12-03	Incorpor. perímetro	Salidas perímetro	Aumentos	Traspaso a Resultado	Saldo a 31-12-04
Gastos de formalización de deudas	937	0	(900)	2.079	(635)	1.481
Periodificación cambio de tablas de mortandad en provisión de pensiones y similares (N-17)	4.337	0		0	(754)	3.583
Otros gastos a distribuir	645	1.269	(274)	486	(541)	1.585
	5.919	1.269	(1.174)	2.565	(1.930)	6.649

AAA

10. EXISTENCIAS

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

CONCEPTO	IMPORTE	
Comerciales		48
Materias primas	63.102	
Materiales de consumo y reposición	18.318	
Envases	5.426	
		86.846
Productos en curso		14.840
Productos terminados		279.730
Subproductos y residuos		19.394
Anticipo a proveedores		7.193
TOTAL EXISTENCIAS BRUTAS		408.051
Provisiones de existencias		(2.019)
TOTAL EXISTENCIAS NETAS		406.032

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

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

A lo largo del ejercicio, las sociedades han invertido los excedentes puntuales de tesorería al objeto de rentabilizarlos, en deuda repo. No se muestra el movimiento del ejercicio ya que no corresponde propiamente a inversiones y desinversiones sino a reinversiones al vencimiento en títulos de similar naturaleza y a muy corto plazo, por lo que el movimiento neto del ejercicio refleja más fielmente lo ocurrido en el ejercicio con la cartera de valores a corto plazo. Todas estas inversiones se encuentran nominadas en euros, excepto una parte muy pequeña en dólares USA. La rentabilidad media de estas inversiones durante el ejercicio se ha situado en torno al 2% anual.

- 11.b) Participaciones a corto plazo en empresas del Grupo: corresponden al porcentaje de cartera adquirido como acciones propias por Puleva Biotech, S.A. Durante el ejercicio 2004 las operaciones netas de compra venta de estas acciones han supuesto un aumento neto de 1.497.952 acciones lo que implica que al cierre del ejercicio 2004 el número de acciones poseídas como inversiones financieras temporales es de 1.957.781. Al 31 de diciembre de 2004, estas participaciones a corto plazo representan el 3.29% del capital social de Puleva Biotech, S.A. Al cierre del ejercicio anterior, existían en esta cartera un total de 3.434.036 acciones, de las que 2.974.207 acciones que eran propiedad de Ebro Puleva, S.A. han sido traspasadas a inversiones a largo plazo y en consecuencia han formado parte del proceso de consolidación en 2004.
- 11.c) Otros créditos a corto plazo: El saldo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 10.284 miles de euros y está representado, fundamentalmente, por créditos a corto plazo a ganaderos por 7.054 miles de euros.

12. FONDOS PROPIOS

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

	Saldo a 31-12-03	Distribuc. Resultad.	Resultado Ejercicio	Diferenc. Convers. y cambio	Pago Dividendos	Trasposos y Cambios en perímetro consolidac.	Reserv. Acc. prop.	Saldo a 31-12-04
Capital suscrito	92.319							92.319
Prima de emisión	34.333							34.333
Reservas no distribuibles soc. dominante	26.676	0	0	0	0	0	(4.631)	22.045
<i>Reservas de revalorización</i>	3.169							3.169
<i>Reserva para acciones propias</i>	5.043						(4.631)	412
<i>Reserva legal</i>	18.464							18.464
Reservas distribuibles soc. dominante	573.901	58.639			(46.161)	(25.237)	6.617	567.759
Reserva soc. integración global	109.474	42.120				4.088		155.682
Diferencias de conversión	(25.827)			(7.706)		21.149		(12.384)
Pérdidas y ganancias	100.759	(100.759)	120.859					120.859
TOTAL	911.635	0	120.859	(7.706)	(46.161)	0	1.986	980.613

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

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

En cuanto a la prima de emisión, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

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

Con respecto a las restricciones existentes sobre las reservas de las sociedades dependientes cabe destacar la existencia de reservas legales de sociedades dependientes españolas por importe aproximadamente de 22,3 millones de euros, a las cuales les es de aplicación lo comentado en el párrafo anterior para la Sociedad Dominante. Estas reservas en la parte resultante del proceso de consolidación figuran incluidas en reservas de sociedades consolidadas.

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

Durante el año 2004, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 15 de abril de 2004, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 2.408.678 acciones y ventas de 3.198.253 acciones. Al finalizar el ejercicio 2004 la Sociedad tiene en autocartera 65.231 acciones que corresponden al 0,04% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Al cierre del ejercicio 2004 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

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

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

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

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

	IMPORTE
Sociedades del subgrupo Actividad Arroceras	(2.139)
Grupo RIVIANA	(10.245)
TOTAL	(12.384)

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

13. INTERESES SOCIOS EXTERNOS

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

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

Sociedad	Total 31-12-03	Cambios Perímetro	Diferenc. Convers.	Dividend. y otros	PyG de filiales	Total 31-12-04
Sociedades del subgrupo de Actividad Arroceras	8.863	(8.267)			1.101	1.697
Sociedades de subgrupos de Puleva Food y Lactimilk	2.961			(1.218)	756	2.499
Sociedades del subgrupo de Riviana Foods Inc.	0	6.419	(662)	(489)	131	5.399
Puleva Biotech, S.A.	9.489	(2.080)			441	7.850
Sociedades del subgrupo de Inversiones Greenfields	142.894	(145.774)	10.193		(7.313)	0
Jiloca Industrial, S.A.	714			(6)	126	834
Sociedades del subgrupo de Azucarera Ebro	820			3	246	1.069
TOTAL	165.741	(149.702)	9.531	(1.710)	(4.512)	19.348

14. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

SOCIEDAD	Saldo a 31-12-03	Cambios Perímetro	Diferencia Conversión	Aumentos	Disminución	Amortización	Saldo a 31-12-04
Grupo Inversiones Greenfields	8.657	(4.492)	849		(839)	(4.175)	0
Sociedades Arroceras	17.781	3.852			(513)	(1.091)	20.029
Grupo Puleva Food (F.C. Fusión)	53.752					(7.620)	46.132
Puleva Biotech	0			5.619		(1.926)	3.693
Grupo Riviana	0	129.107	(643)			(2.299)	126.165
TOTAL	80.190	128.467	206	5.619	(1.352)	(17.111)	196.019

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

Los fondos de comercio de consolidación y/o fusión se amortizan con carácter general de forma sistemática y lineal en el plazo de 10 años y en algunos casos en 20 años, ya que estos son los períodos estimados en que dichos fondos van a contribuir a la obtención de ingresos. Se considera que dichos fondos de comercio generarán en los mencionados años unos beneficios 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.

15. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

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

SOCIEDADES	Saldo a 31-12-03	Cambios Perímetro	Diferencia Conversión	Amortización	Saldo a 31-12-04
Grupo Inversiones Greenfields	2.701	(2.754)	53		0
Sociedades Arroceras	254	654	2	(90)	820
Grupo Azucarera Ebro	100				100
TOTAL	3.055	(2.100)	55	(90)	920

16. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	IMPORTE
Grupo Azucarera Ebro	2.491
Sociedades del subgrupo de Actividad Arroceras	3.105
Grupo Puleva Food	13.213
Puleva Biotech, S.A.	934
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	832
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004	20.575

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	IMPORTE
Saldo a 31 de diciembre de 2003	16.935
Cancelación subvenciones	(61)
Subvenciones recibidas	7.851
Traspaso a resultados	(4.150)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004	20.575

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 está constituido por subvenciones oficiales de capital concedidas a distintas sociedades del grupo en relación con ciertos proyectos de inversión en inmobilizaciones materiales. Estas sociedades han cumplido hasta la fecha todas las condiciones asociadas a las subvenciones indicadas.

17. PROVISIONES PARA JUBILACIONES Y SIMILARES

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

	IMPORTE
Saldo a 31 de diciembre de 2003	20.543
Diferencias de conversión	(370)
Cambios perímetro	720
Aplicación y pagos	(2.641)
Trasposos a Otras Provisiones	0
Dotación del ejercicio a resultados	1.696
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004	19.948

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

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

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

Tal y como se señala en la Nota 4.j parte de los empleados de Ebro Puleva, S.A. y de Azucarera Ebro, S.L., son beneficiarios de diversos complementos de jubilación, que hasta el ejercicio 2002 estaban constituidos en un fondo interno.

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

Azucarera Ebro, S.L. filial 100% de Ebro Puleva, S.A., firmó con una Compañía Aseguradora un contrato marco regulador de las condiciones técnicas, económicas y jurídicas a aplicar a las pólizas en que fueron instrumentados los posibles compromisos de jubilación externalizados en el año 2002 y se acordó con la Aseguradora un plan de financiación a 10 años (ver Nota 20), con un tipo de interés del 6,7% igual al garantizado durante los primeros 40 años para las provisiones matemáticas constituidas con base en las primas del citado plan de financiación.

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

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

El importe de 3.583 miles de euros, incluido en el epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios del balance de situación adjunto (ver Nota 9), corresponde al efecto del cambio de tablas de mortalidad obligado por Ley en el ejercicio 1999 para el cálculo del pasivo actuarial del fondo de jubilación y similares, actualmente externalizado. Este importe se lleva a resultados, conforme a lo establecido al efecto por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, de forma lineal en un plazo de 10 años a contar desde la fecha de recálculo, quedando pendientes de revertir 4,75 años a 31 de diciembre de 2004.

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

17.2 Grupo Riviana

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

Provisión para pensiones - obligaciones	
Saldo al principio del periodo	37.504
Dotaciones del ejercicio	1.507
Variaciones actuariales	254
Pagos del ejercicio	-468
Diferencias de conversión	-4.074
Saldo al 31 de diciembre de 2004	34.723
Provisión para pensiones - activos invertidos	
Valor al principio del periodo	-39.381
Retorno de valor durante el periodo	-1.160
Pagos del ejercicio	468
Diferencias de conversión	4.239
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-35.834
Saldo neto al 31 de diciembre de 2004	-1.111

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

17.3 Grupo Puleva Food

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

17.4 Sociedades del Grupo de actividad arrocera

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

18. OTRAS PROVISIONES

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

	IMPORTE
Saldo a 31 de diciembre de 2003	113.822
Cambios perímetro	(30.747)
Trasposos a provisiones de activos financieros	(2.990)
Aplicaciones	(22.563)
Dotaciones a resultados	68.602
Dotaciones a resultados por efecto fiscal	7.172
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004	133.296

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

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

18.1 Azucarera Ebro, S.L.

De este epígrafe, la parte más significativa es la aportada por Azucarera Ebro, S.L., en la que durante el ejercicio 2004 se han producido los siguientes movimientos:

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

El saldo final de esta sociedad dependiente incluye, básicamente, las provisiones para litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones existentes contra la Sociedad, así como las 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, por un lado, a los aumentos de la provisión para reforzar el fondo Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial antes mencionado, y por otro lado, y con motivo de la sentencia dictada por la Audiencia Nacional, comentado en el párrafo siguiente, se han dotado 40.588 miles de euros para cubrir las exacciones reguladoras y la cotización de almacenamiento. El resto de las dotaciones corresponde a la actualización de intereses de otros litigios y a otras dotaciones para responsabilidades aparecidas en el ejercicio.

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

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

18.2 Resto de sociedades

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

18.3 Resumen de la situación de litigios y contenciosos

Del saldo de este epígrafe de 133.296 miles de euros, 119.194 miles de euros corresponden a provisiones registradas por Azucarera Ebro, S.L. (ya mencionadas en el punto 18.1 anterior), Ebro Puleva, S.A. y CATESA, para litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos. El detalle de los mencionados litigios es el siguiente (en miles de euros):

	IMPORTE
Actas de inspecciones fiscales diversas firmadas en disconformidad	111.973
Riesgos contencioso administrativos	4.504
Otros riesgos contenciosos	5.856
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004	122.333

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

20. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A LARGO Y CORTO PLAZO

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

	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
Azucarera Ebro, S.L.	24.864	23.042
Puleva Foods	6.384	5.333
Otras sociedades	4.455	8.994
TOTAL	35.703	37.369

De las deudas de Azucarera Ebro, S.L., 23.422 miles de euros a largo plazo y 6.792 miles de euros a corto plazo corresponden a la parte pendiente de amortizar del plan de financiación suscrito con la aseguradora Banco Vitalicio para la externalización de los compromisos por pensiones (Nota 17.1). El plan de financiación devenga un interés anual del 6,7% y ha sido concertado a 10 años con vencimiento anual lineal, siendo el último vencimiento el 17 de julio de 2010. El resto de las deudas a corto plazo, son básicamente de acreedores de inmovilizado, provisiones de rappels y fianzas recibidas a corto plazo.

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

21. GARANTIAS COMPROMETIDAS

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

	IMPORTE
Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos	119.967
Ante F.E.G.A. aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	64.367
Ante Bancos como garantía de cumplimiento en operaciones de otras sociedades asociadas o ajenas al grupo	81.907
Otros avales	14.230
TOTAL	280.471

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

En relación con las garantías comprometidas por Puleva Food, S.L., al 31 de diciembre de 2004, está pendiente de cancelar la hipoteca realizada por la Junta de Andalucía sobre determinados activos por importe de 6.010 miles de euros, en garantía de un préstamo que ya ha sido totalmente cancelado.

Puleva Biotech, S.A. ha aportado avales bancarios por un importe global de 933 miles de euros, de los que 900 miles de euros garantizan la devolución de los préstamos subvencionados por la Dirección General de Política Tecnológica dentro del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT).

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

22. SITUACION FISCAL

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

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

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

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

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

Las diferencias temporales de sociedades corresponden, básicamente, a operaciones de Azucarera Ebro, S.L. por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio y otras diferencias menores, a Ebro Puleva, S.A. por dotaciones y/o reversiones a/de provisiones para inmovilizado e inversiones financieras sin/con deducibilidad fiscal en este ejercicio, y a Grupo Greenfields por dotación de provisiones de inmovilizados no deducibles fiscalmente en este ejercicio (por la parte de sus ingresos y gastos agregado hasta el 30 de noviembre).

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

Las deducciones de la cuota corresponden principalmente a inversiones en medioambiente, desarrollo e innovación de nuevos productos, reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados y deducciones por actividad exportadora (inversiones en sociedades extranjeras). El importe comprometido de reinversiones para tener derecho a la deducción fiscal por reinversión de las plusvalías generadas en 2004 ha ascendido a 65 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2004 (25 y 33,6 millones de euros, respectivamente, en 2003 y 2002, cantidades que ya fueron reinvertidas por el Grupo fiscal en los propios ejercicios 2003 y 2002). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

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

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

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

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

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

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

IMPUESTO	Desde el ejercicio	
	HERBA	EPSA
Impuesto sobre Sociedades	99/2000	99/2000
Impuesto sobre el Valor Añadido	2000	2000
Impuesto sobre la Renta de la Pers.Físicas	2000	2000
Otros	2000	2000
Impuestos especiales	2000	2000

En febrero de 2004 finalizó la inspección fiscal de todos los impuestos de Puleva, S.A. de los ejercicios 1998 a 2000, ambos incluidos. De esta inspección se derivó el levantamiento de actas fiscales en conformidad por importe total de 1.832 miles de euros, para los que se aplicó la provisión que existía al efecto (provisión registrada en las cuentas anuales de Puleva Food, S.L., sociedad dependiente 100% de Ebro Puleva, S.A., como sociedad sucesora a estos efectos de las obligaciones de la extinta Puleva, S.A.).

El 14 de febrero de 2005 la Agencia Tributaria notificó a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos. El resto de sociedades del grupo tienen abiertos a inspección fiscal todos los ejercicios de acuerdo y en función de la normativa vigente en cada país.

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

A lo largo de este ejercicio las operaciones con empresas del grupo no consolidadas y sociedades asociadas no han supuesto ninguna cuantía relevante, excepto por lo ya comentado en las Notas 8 y 21 en relación con los préstamos y avales concedidos por Ebro Puleva, S.A. a Biocarburantes de Castilla y León, S.A.

24. INGRESOS Y GASTOS

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

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

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

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

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

	<u>Miles de euros</u>
Compras	273.832
Ventas	444.265
Servicios prestados	416
Servicios recibidos	47.580

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

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

- c) Resultados extraordinarios

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

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

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

	IMPORTE
Sueldos y salarios	164.086
Seguridad Social a cargo de la empresa	30.626
Indemnizaciones	1.211
Otros gastos de personal	18.551
TOTAL GASTOS PERSONAL	214.474

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

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

- e) Resultados aportados al beneficio consolidado

Los resultados indicados en el primer cuadro de la Nota 2 corresponden al declarado por cada uno de los subgrupos o sociedades dependientes. Estos resultados se muestran conjuntamente con los dividendos que cada uno de dichos subgrupos o sociedades ha reconocido a cuenta de sus resultados y se imputan como resultados de las respectivas sociedades dominantes. La diferencia de este resultado con el que figura como resultado consolidado del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta corresponde al resultado de la Sociedad dominante, incluyendo los dividendos percibidos a cuenta de los resultados del ejercicio de cada una de sus dependientes, neto de un efecto de 3.187 miles de euros correspondiente a otros ajustes de consolidación cuyo reparto entre las distintas sociedades o subgrupos consolidados no afectaría significativamente al que se muestra en el cuadro mencionado de la Nota 2.

25. OTRA INFORMACION

25.1 La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en todas las sociedades del grupo en el ejercicio 2004 ascendió a 4.283 miles de euros según el siguiente detalle (en miles de euros):

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dietas	185	145
Participación estatutaria	1.134	1.167
Total Consejeros externos	1.319	1.312
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.663	3.562
Seguros de vida y jubilación	301	296
Total Consejeros ejecutivos	2.964	3.858
TOTAL REMUNERACION AL CONSEJO	4.283	5.170

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

Los Estatutos en vigor de la Sociedad establecen una participación estatutaria del 2,5% del beneficio neto del ejercicio, siempre que estén cubiertas las atenciones de la reserva legal y que se haya reconocido a los accionistas un dividendo del 4% del capital desembolsado. El Consejo de Administración, en su reunión del 26 de enero de 2005, ha decidido proponer la reducción de dicha participación al 1,55% del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2004.

Los miembros del Consejo de Administración que realizan funciones ejecutivas, en virtud de lo previsto en sus respectivos contratos, no cobran cantidad alguna en concepto de dietas y participación estatutaria. Estas cantidades que les corresponderían, conforme a los Estatutos Sociales, no acrecen a los demás Consejeros sino que se ingresan en la Sociedad.

Diversos miembros del Consejo de Administración que desempeñan puestos ejecutivos son beneficiarios de un seguro complementario de vida y jubilación por un importe anual de 301 miles de euros, conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales.

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

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

- D. Antonio Hernández Calleja posee directamente el 11,11% de la sociedad Instituto Hispánico del Arroz, S.A. y el 33,33 conjuntamente con familiares próximos. Asimismo posee indirectamente participaciones en Casarone, sociedad uruguaya (indirectamente a título personal el 3,62% e indirectamente junto con familiares próximos el 10,65%). Ambas sociedades se dedican a la actividad del arroz.

- Familiares próximos de D. Elías Hernández Barrera poseen directamente el 33,33% del Instituto Hispánico del Arroz, S.A. Asimismo este Consejero posee indirectamente participaciones en Casarone, sociedad uruguaya (indirectamente a título personal el 1,58% e indirectamente junto con familiares próximos el 10,65%). Ambas sociedades se dedican a la actividad del arroz.
- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria posee las siguientes participaciones: el 49% en Hacienda Durius Alto Duero, S.A. y el 40% en Jamones Burgaleses, S.A.
- Por último, Corporación Caixa Galicia, S.A. posee el 5,002% en Bodegas Terras Gauda, S.A. y el 10% en Pescanova, S.A.

Los Administradores que tienen cargos o funciones en estas Sociedades son: D. Antonio Hernández Callejas, como Apoderado General del Instituto Hispánico del Arroz, S.A.; Caja de Ahorros de Salamanca y Soria, como Consejero de Hacienda Durius Alto Duero, S.A. y de Jamones Burgaleses, S.A.; y Corporación Caixa Galicia, S.A. como Consejero de Bodegas Terras Gauda, S.A. y Pescanova, S.A.

En la información anterior no se han considerado las participaciones o cargos que los Administradores de esta entidad tienen en otras sociedades del Grupo Ebro Puleva, por considerar que no guardan relación con el deber de lealtad sino que forman parte de la estructura de administración del propio grupo de sociedades. En cualquier caso, la información sobre cargos en otras sociedades del grupo consta en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo de Ebro Puleva, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la Orden 3050/2004, de 15 de septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda.

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

25.2 Información medioambiental

El Grupo, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en éste ámbito para cumplir con la legislación vigente, y ha continuado desarrollando en 2004 una avanzada política en Medio Ambiente, Calidad y Seguridad Alimentaria, respetando el entorno y los aspectos sociales todo ello para lograr su desarrollo sostenible en un contexto de prevención y mejora continua.

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

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

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

En el resto de sociedades del grupo el volumen de inversiones y gastos necesario es mucho menor e inferior en relevancia. Los gastos del ejercicio en servicios exteriores de gestión medioambiental han ascendido en conjunto a un importe de unos 4.331 miles de euros, y las deducciones fiscales aplicadas han sido del orden de 1.600 miles de euros.

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

25.3 Honorarios de 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 2004 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva ha ascendido a 1.267 miles de euros. De dicho importe, las auditorías realizadas por el auditor principal (sociedades de la organización mundial Ernst & Young) han ascendido a 895 miles de euros.

Asimismo, el Grupo Ebro Puleva ha contratado con Sociedades del Grupo Ernst & Young otros servicios distintos de auditoría de cuentas que han ascendido a un importe de 860 miles de euros, de los que 165 miles de euros corresponden a los honorarios de la revisión limitada especial de los estados financieros consolidados del primer semestre de 2004, y 462 miles de euros corresponden a Due Diligence de procesos de adquisición de empresas.

26. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO:

- Como ya se ha indicado en la Nota 22.6, el 14 de febrero de 2005 la Agencia Tributaria notificó, a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos.
- En relación con el proceso judicial relativo a supuestos movimientos ficticios entre fábricas de las antiguas sociedades Ebro Agrícolas Compañía de Alimentación, S.A., Sociedad General Azucarera de España, S.A y la compañía resultante de la fusión de ambas durante las campañas azucareras 1996/97, 1997/98 y 1998/99, proceso de cuyo desarrollo se ha venido informando al mercado en sucesivos hechos relevantes, y que se ha tramitado a lo largo de los últimos cuatro años, el 4 de febrero de 2005 la Sección 4ª de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional ha dictado sentencia por la que determina la responsabilidad civil de Azucarera Ebro, S.L. en una cifra global de unos 27 millones de euros más intereses por impago de la exacción reguladora y de la cotización para la compensación de los gastos de almacenamiento.

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

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

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

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

- De acuerdo con la legislación mercantil, en particular el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad, y la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, Ebro Puleva, S.A. deberá formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, inclusive, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF adoptadas).

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

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

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

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2004

1. INFORME DE ACTIVIDADES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Otros hitos importantes del ejercicio han sido:

- Han continuado las mejoras operativas del negocio azucarero, con resultados fabriles muy satisfactorios y una producción que ha superado ampliamente la cuota asignada. Se han reducido tanto los costes de producción como los costes de estructura, se ha concentrado en la destilería de Rinconada la producción de alcohol deshidratado y se ha cerrado las últimas plantas de producción de piensos que estaban activas.

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

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

- **Negocio Azucarero:** basado en la sociedad Azucarera Ebro S.L.U. que desarrolla actividades con base en el azúcar y otros productos derivados del mismo.
- **Negocio Lácteo:** actividad que incluye básicamente leche líquida, fermentados, bebidas lácteas y alimentación infantil. Se desarrolla a través del grupo Puleva Food y del grupo Lactimilk.
- **Negocio Arrocero:** incluye la actividad industrial y marquista de arroz y otros productos complementarios tanto en España como en otros diez países en su mayoría europeos a través del Grupo Herba. Desde septiembre del 2004 se une a este área el grupo Riviana, líder en Estados Unidos y con intereses también en Centroamérica.
- **Biología:** la sociedad Puleva Biotech está especializada en investigación y desarrollo en el mundo nutraceútico, tanto para las empresas del Grupo como para terceros.

- Ebro Puleva S.A.: Como unidad gestora de las participaciones en los negocios, diseña la estrategia general, promueve acciones sinérgicas entre las empresas, se encarga de la comunicación con Instituciones y Accionistas, y controla la totalidad del patrimonio inmobiliario del Grupo, gestionando las desinversiones de los inmuebles no afectos a la actividad.

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

DATOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

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

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

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

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

(1) Datos acumulados con 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)).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

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

- **Negocio azúcar**

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

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

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

- **Negocio arroz**

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

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

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

- **Negocio lácteo**

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

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

- **Ebro Puleva S.A.**

Continuará realizando operaciones de desinversión que permitan generar caja y rentabilidad, y avanzará en las gestiones que permitan poner en máxima rentabilidad o valor diferentes piezas importantes del patrimonio inmobiliario.

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

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

3. ACTIVIDAD DE I+D

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

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

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

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

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2004, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 15 de abril de 2004, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 2.408.678 acciones y ventas de 3.198.253 acciones. Al finalizar el ejercicio 2004 la Sociedad tiene en autocartera 65.231 acciones que corresponden al 0,04% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Al cierre del ejercicio 2004 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

5. HECHOS POSTERIORES

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

- El 14 de febrero de 2005, la Agencia Tributaria notificó a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A., el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999/2003, ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001/2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos.
- En relación con el proceso judicial relativo a supuestos movimientos ficticios entre fábricas de las antiguas sociedades Ebro Agrícolas Compañía de Alimentación, S.A., Sociedad General Azucarera de España, S.A y la compañía resultante de la fusión de ambas durante las campañas azucareras 1996/97, 1997/98 y 1998/99, proceso de cuyo desarrollo se ha venido informando al mercado en sucesivos hechos relevantes, y que se ha tramitado a lo largo de los últimos cuatro años, el 4 de febrero de 2005 la Sección 4ª de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional ha dictado sentencia por la que determina la responsabilidad civil de Azucarera Ebro, S.L. en una cifra global de unos 27 millones de euros más intereses por impago de la exacción reguladora y de la cotización para la compensación de los gastos de almacenamiento.

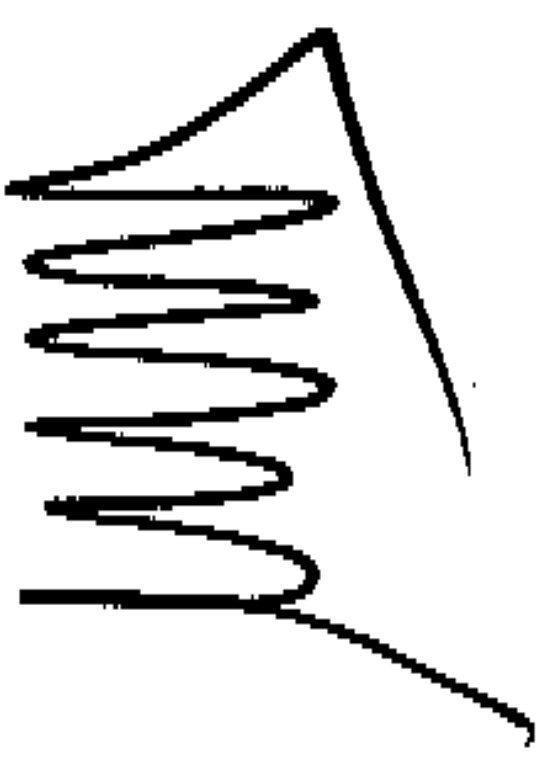
Las cuentas anuales adjuntas incluyen la provisión completa de dicha responsabilidad civil así como de sus intereses hasta el 31 de diciembre de 2004, por lo que no queda pendiente de provisionar en el futuro ninguna cantidad derivada de la responsabilidad civil de Azucarera Ebro, S.L. en este litigio,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

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

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

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

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



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 62 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 2004 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, 31 de marzo de 2005.

~~Don Miguel Ángel Pérez Álvarez~~
Secretario del Consejo de Administración

~~Don José Manuel Fernández Norniella~~
Presidente del Consejo de Administración

~~Don Antonio Hernández Callejas~~
Vicepresidente Consejero Delegado

~~Don Guillermo Mesonero Romanos Aguilar~~
Vicepresidente

~~Alimentos y Aceites, S.A.~~
Repr.: Don Francisco Ballesteros Pinto

~~Don Jaime Carbó Fernández~~

~~Caja España de Inversiones~~
Repr.: Don Victorino González Ochoa

~~Don Elías Hernández Barrera~~

~~Caja de Salamanca y Soria~~
Repr.: Don Fco. Javier León de la Riva

~~Don Bader S.S. Al-Rashoud~~

~~Don Laureano Roldán Aguilar~~

~~Corporación Caixa Galicia~~
Repr.: Don Fco. Javier Mateu Redondo

~~Don José Ignacio Comenge Sánchez-Real~~

~~Don Fernando Castelló Clemente~~

~~Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego~~

DILIGENCIA que levanto yo, el Secretario del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A., para hacer constar que los señores Consejeros Don Bader S.S. Al-Rashoud, Don Elías Hernández Barrera y Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego, ausentes de la sesión del Consejo de Administración celebrada hoy, delegaron su voto a favor de los Consejeros que seguidamente se indican de conformidad con lo previsto en el artículo 24 de los Estatutos Sociales:

- Don Bader S.S. Al-Rashoud ha delegado su voto en el Consejero don Laureano Roldán Aguilar, que firma en su nombre en la Diligencia que precede.
- Don Elías Hernández Barrera ha delegado su voto en el Vicepresidente y Consejero Delegado, don Antonio Hernández Callejas, que firma en su nombre en la Diligencia que precede.
- Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego ha delegado su voto en el Presidente, don José Manuel Fernández Norriella, que firma en su nombre en la Diligencia que precede.

En Madrid, 31 de marzo de 2005.

Don Miguel Ángel Pérez Álvarez
Secretario del Consejo de Administración