



EBRO PULEVA

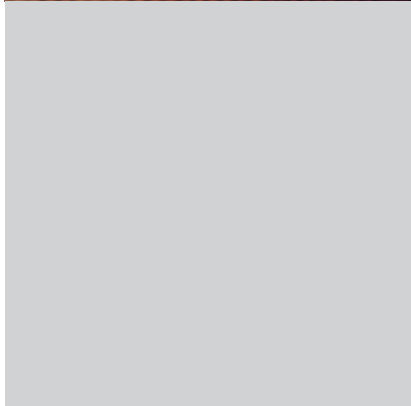
2005

informe anual



EBRO PULEVA

05



I

Ebro Puleva en Breve (PAG 4)

Principales magnitudes

Ebro Puleva en el mundo

Perfil de Ebro Puleva

Ebro Puleva en cifras

II

Carta del Presidente (PAG 12)

III

Ebro Puleva Hoy (PAG 15)

- 01 Resumen del año
- 02 Expansión internacional
 - La pasta, una nueva oportunidad de negocio*
 - Consolidando nuestro carácter multinacional*
- 03 Áreas de negocio. Equilibrio, expansión y crecimiento
 - Arroz*
 - Azúcar*
 - Lácteos*
- 04 Calidad e I+D+i. La innovación y la investigación, rasgos de un líder
- 05 Nuestro capital humano, el mayor valor de Ebro Puleva
- 06 Compromiso con la sociedad: La responsabilidad corporativa en Ebro Puleva
 - Acción Social*
 - Medio Ambiente*
 - Gobierno Corporativo*

IV

Información Financiera y Bursátil (PAG 79)

V

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e Informe de Gestión (PAG 95)

Ebro Puleva en breve



- * *Líder mundial en el sector del arroz*
- * *Segundo grupo europeo en el sector de la pasta*
- * *Primer grupo azucarero español*
- * *Presencia en más de 20 países en Europa, América y norte de África*

LÍDER

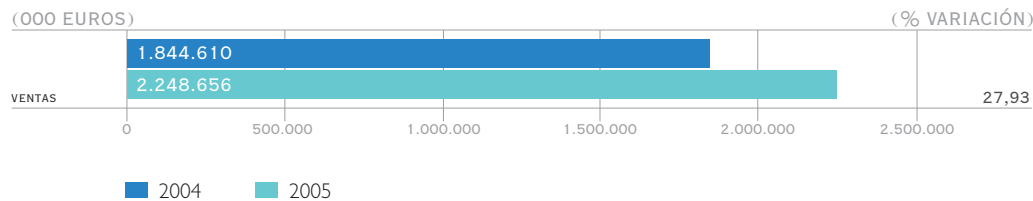
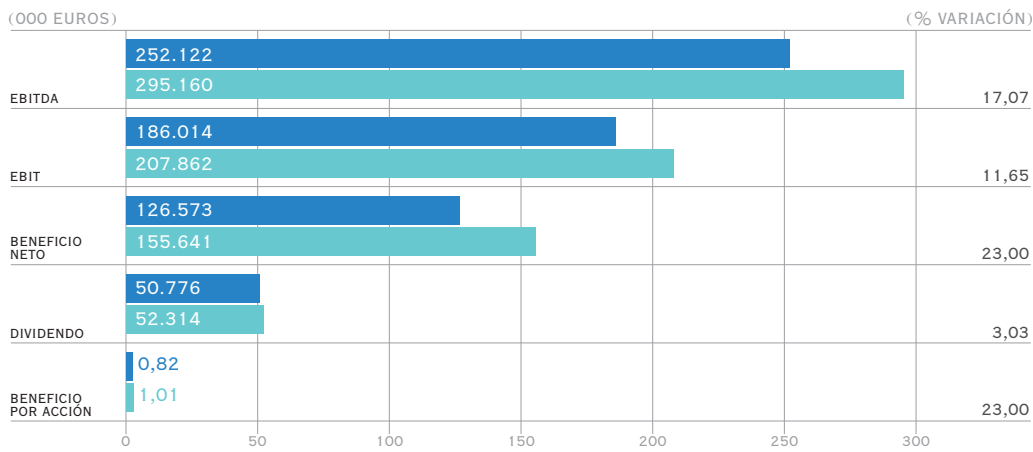


- * *Primer grupo de alimentación en España por facturación, beneficios, capitalización bursátil y presencia internacional*
- * *Posición de liderazgo en los mercados donde opera (Europa, Marruecos, Norte América, Centro América)*
- * *Primera compañía en comercialización de productos lácteos en España*

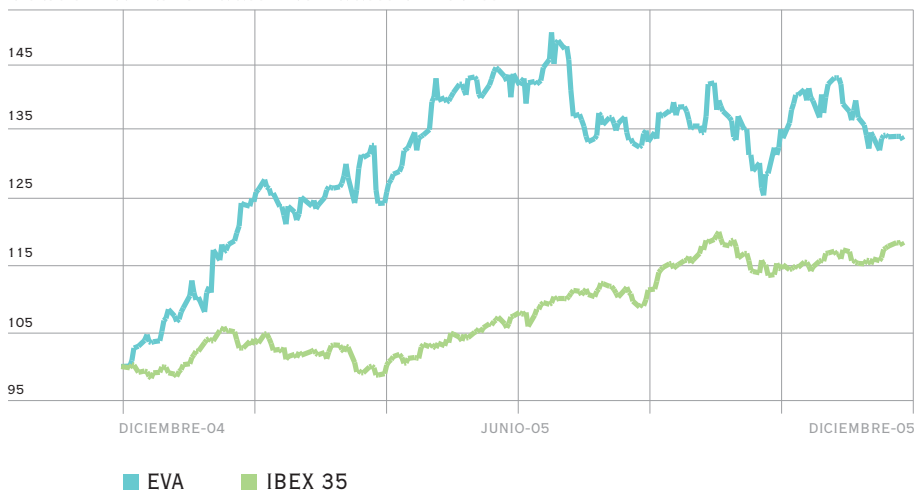
PRIMER
GRUPO



PRIMERA
COMPAÑÍA



EVOLUCIÓN DEL VALOR 31-12-2004 AL 31-12-2005 EN BASE 100



principales magnitudes

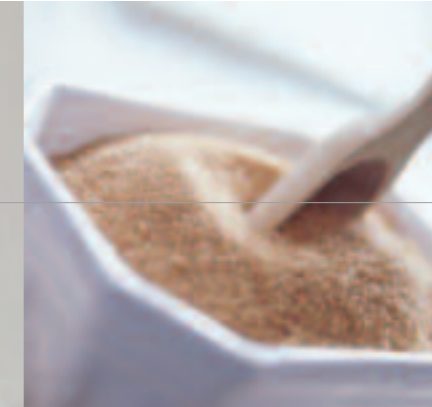


perfil de Ebro Puleva

Azúcar

TODOS LOS NEGOCIOS, LIGADOS DIRECTAMENTE A LA ACTIVIDAD AZUCARERA - FABRICACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE AZÚCAR, ALCOHOL Y DERIVADOS DE ESTOS PRODUCTOS- SE REALIZAN A TRAVÉS DE AZUCARERA EBRO, COMPAÑÍA NACIDA EN 1998 COMO FRUTO DE LA FUSIÓN DE EBRO AGRÍCOLAS Y LA CENTENARIA SOCIEDAD GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA. LÍDER EN CONSUMO Y DISTRIBUCIÓN DE AZÚCAR EN ESPAÑA, REPRESENTA HOY CERCA DE UN 40% DEL TOTAL DE NEGOCIO DE EBRO PULEVA.

Azucarera Ebro

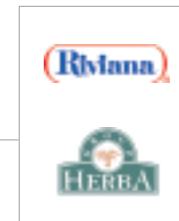


Marcas

AZUCARERA
SUCRAN

Arroz

ES EL NEGOCIO MÁS INTERNACIONAL DE EBRO PULEVA. SUS ORÍGENES SE REMONTAN A 1950. EN 1986 COMENZÓ SU EXPANSIÓN INTERNACIONAL, HASTA CONVERTIRSE EN EL PRINCIPAL GRUPO ARROCERO DEL MUNDO, CON UNA EXTENSA IMPLANTACIÓN Y UN AMPLIO PORTFOLIO DE MARCAS LÍDERES EN EUROPA, ESTADOS UNIDOS Y NOROCCIDENTE DE ÁFRICA. REPRESENTA ALREDEDOR DE UN TERCIO DE LA ACTIVIDAD DEL GRUPO.



Marcas

BRILLANTE, CIGALA, NOMEN, LA FALLERA, ROCÍO, EN ESPAÑA.

ORYZA, REIS FIT, RIS FIX, BOSTO, RICELAND, RISELLA, RIZIANA, GOURMET HOUSE, PEACOCK, PHOENIX, MAHATMA, SUCCESS, CAROLINA, WATER MAID, RIVER S&W, EN EUROPA, MARRUECOS Y ESTADOS UNIDOS.

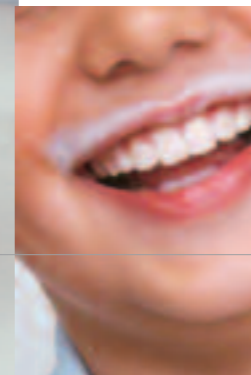
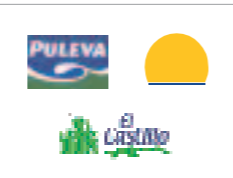
Lácteos

LA DIVISIÓN LÁCTEA DESARROLLA SU ACTIVIDAD BAJO DOS ENFOQUES TOTALMENTE DIFERENTES Y A SU VEZ COMPLEMENTARIOS:

- A) LA COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS DIFERENCIADOS DE ALTO VALOR AÑADIDO, SUSTENTADOS EN UNA POTENTE LÍNEA DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN Y CENTRADOS EN LA SALUD PARA EL CONSUMIDOR.
- B) EL DESARROLLO DE MARCAS DE PRODUCTOS LÁCTEOS ORIENTADOS HACIA VALORES COMO LA COMODIDAD O LA TRADICIÓN. EL CONJUNTO DEL NEGOCIO REPRESENTA APROXIMADAMENTE LA QUINTA PARTE DEL VOLUMEN DEL GRUPO.

Pastas, sémolas y salsas

CON LA ADQUISICIÓN DE PANZANI, SE HA ABIERTO UNA NUEVA LÍNEA DE NEGOCIO EN EL AÑO 2005. LA EMPRESA FRANCESA ES LÍDER EN SU PAÍS EN LOS SECTORES DE PASTA SECA Y FRESCA, SALSAS, ARROZ, CUSCÚS Y SÉMOLA, CON UNA IMPORTANTE CUOTA DE MERCADO EN CADA UNA DE ELLAS. AUNQUE DESARROLLA SU ACTIVIDAD Y NEGOCIO PRINCIPALMENTE EN FRANCIA, TIENE TAMBIÉN ACTIVIDADES EN BÉLGICA Y REPÚBLICA CHECA.



Marcas

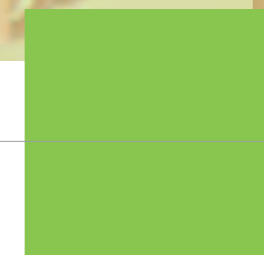
PANZANI
LUSTUCRU
REGIA
FERRERO
TAUREAU AILÉ

Marcas

PULEVA
RAM
EL CASTILLO
NADÓ

Bioteología

ES EL NEGOCIO DEL GRUPO DEDICADO A INVESTIGACIÓN, DESARROLLO, FABRICACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE NUEVOS PRODUCTOS BASADOS EN INGREDIENTES NATURALES CON EFECTOS POSITIVOS PARA LA SALUD, QUE PUEDEN MEJORAR LA CALIDAD DE VIDA.



Marcas

HEREDITUM
EUPOLY-EPA
EUPOLY-DHA

Ebro Puleva en el mundo



Estados Unidos

LÍDER EN EL SECTOR DEL ARROZ
NÚMERO 1 EN COMERCIALIZACIÓN DE ARROZ EN 19 DE
LOS 20 ESTADOS MÁS IMPORTANTES A TRAVÉS DE RIVIANA
ÚNICO INTERPROVEEDOR DE ARROZ DE WAL-MART, LA
MAYOR CADENA DE DISTRIBUCIÓN DE ESTADOS UNIDOS



Centroamérica

LÍDER EN FABRICACIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE GALLETAS,
CRACKERS Y ZUMOS
PRODUCCIÓN ANUAL DE 36 MILLONES DE LITROS DE ZUMO, IGUAL QUE
EL PRIMER PRODUCTOR EN ESPAÑA
PRODUCCIÓN DE GALLETAS EQUIVALENTE AL 63% DE LA PRIMERA
MARCA ESPAÑOLA



Europa



SEXTA EMPRESA DEL SECTOR DE LA ALIMENTACIÓN POR VENTAS (MID-CAPS)
 PRIMER PRODUCTOR DE ARROZ
 SEGUNDO GRUPO EN EL SECTOR DE LA PASTA A TRAVÉS DE PANZANI
 LÍDER EN MARCAS EN ESPAÑA, PORTUGAL, BÉLGICA, ALEMANIA, HUNGRÍA Y FINLANDIA, ENTRE OTROS PAÍSES

España



LÍDER EN EL SECTOR DEL ARROZ
 LÍDER EN EL SECTOR DEL AZÚCAR
 LÍDER EN LA COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS Y PRIMERA MARCA EN DIFERENCIADOS CON ALTO VALOR AÑADIDO

Norte de África



LÍDER EN EL MERCADO MARROQUÍ A TRAVÉS DE LAS MARCAS CIGALA Y MIURA (50% DE CUOTA DE MERCADO)
 MAYOR CENTRO DE PRODUCCIÓN DE MARRUECOS, INSTALADO EN LARACHE
 PUNTO ESTRATÉGICO PARA EL DESARROLLO EN LOS MERCADOS MAGREBÍ Y SUBSAHARIANO

Carta del Presidente

2005 HA SIDO UN AÑO DE CRECIMIENTO Y CONSOLIDACIÓN INTERNACIONAL, DE APERTURAS A NUEVAS LÍNEAS DE NEGOCIO Y A NUEVOS PAISES

La cifra de negocio ha aumentado en un 28% hasta alcanzar los 2.360 millones de euros

ESTIMADOS Y ESTIMADAS ACCIONISTAS,

Es un placer para mí presentarme por primera vez ante todos ustedes como Presidente del Grupo Ebro Puleva y compartir la trayectoria y los logros alcanzados por la Compañía durante el ejercicio 2005.

Podríamos definir el 2005 como un año de crecimiento y consolidación internacional, de apertura a nuevas líneas de negocio y a nuevos países, de concentración de recursos e integración de negocios, de generación de valor y extracción de sinergias, de reducción de costes... En resumen, un año de grandes satisfacciones y éxitos.

Todo ello ha tenido su reflejo en el magnífico comportamiento de nuestra acción en el mercado, que se ha revalorizado durante el año en un 33,6%, superando en más de 15 puntos a la revalorización del IBEX-35 en el mismo periodo. A cierre del ejercicio, la capitalización bursátil de Ebro Puleva se situó en más de 2150 millones de euros, un 34% más que en 2004 y por tanto un hito más en nuestra todavía corta historia como Grupo.

Comenzamos el año con una operación de gran calado, que suponía dar un paso más en el proceso de diversificación y optimización del balance del Grupo: la adquisición de Panzani, compañía líder en Francia en el sector de pastas, sémolas y salsas. Su incorporación nos ha proporcionado no sólo grandes satisfacciones en cuanto al incremento de magnitudes financieras, sino también en lo que respecta a la extracción de sinergias comerciales, de producción, de venta intragrupo y de otras, materializadas ya en la puesta en marcha de un numeroso grupo de proyectos conjuntos.

Pero Panzani no ha sido la única incorporación en el plano internacional. Ebro Puleva ha seguido consolidando su vocación multinacional a través de la adquisición de los derechos de la marca Tarantella en el Reino Unido, que nos ha abierto las puertas al segmento de los alimentos orgánicos, y la ampliación de la actividad arrocera a países como Polonia y Tailandia, con la constitución de las sociedades Bosto Poland y Herba Bangkok. Asimismo ha consolidado su posición de líder indiscutible en Marruecos y ha salido definitivamente de su negocio en Chile, vendiendo el 51% de la participación que todavía ostentaba en Inversiones Greenfields a ED&F Man Sugar, de acuerdo con la política de desinversiones adoptada para aquellas actividades que aportaban menores retornos de crecimiento y rentabilidad al Grupo.

Por último, la compra de Riviana Foods ha demostrado ser un éxito, en base a los magníficos resultados cosechados por la compañía durante el último ejercicio.

2005 ha sido también un ejercicio intenso y positivo para las actividades que el Grupo tiene en España.

La evolución del negocio lácteo ha sido muy favorable gracias a la estabilización del precio de la materia prima y al buen hacer de las compañías que integran este área, que logró cerrar el ejercicio con un incremento en las ventas del 4%. También se ha trabajado en dotar de un marco definitivo a esta división, solucionando el problema que arrastraba de exceso de capacidad industrial; ello hará que sus ratios económicos mejoren en el 2006.

El negocio azucarero comenzó a acusar los efectos que el mercado anticipó a la aprobación de la reforma de la OCM, provocando una caída en su EBITDA del 21%. En estos momentos, con la reforma ya aprobada por el Consejo de Ministros de la UE, podemos decir que, tras una transición difícil y una más que probable reducción de la cuota de producción, auguramos un negocio más reducido de tamaño, pero más sostenible y estable a medio plazo. Asimismo, esta reforma nos abre las puertas a un negocio muy importante y rentable, como es el de los biocarburantes, por el que Ebro Puleva apuesta firmemente.

La división arrocerera ha superado la primera campaña bajo la nueva OCM del arroz. Durante 2005 ha reforzado su liderazgo en la gama de arroces microondas y ha continuado apostando por bascular el negocio desde las ventas industriales hacia las marquisas. Las ventas han crecido un 29% y el EBITDA alcanzó los 82 millones de euros, un 27% más que en el ejercicio 2004.

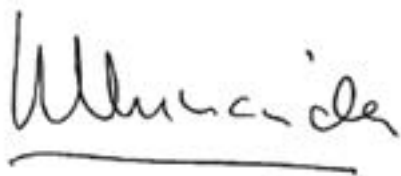
Por su parte, Puleva Biotech continúa desempeñando un papel fundamental en uno de los ejes estratégicos de Ebro Puleva: el de la innovación. Durante 2005 ha ampliado sus líneas de investigación y desarrollo a la mejora de procesos y productos en todas las áreas de actuación del Grupo.

Un aspecto importante de este ejercicio ha sido la política de reducción de costes y austeridad con objeto de mejorar la rentabilidad, así como la desinversión en activos y negocios no estratégicos con una doble finalidad: reducir el endeudamiento adquirido tras las fuertes inversiones financieras de Riviana y Panzani y concentrar esfuerzos y recursos en nuestras actividades principales.

Fruto de toda esta labor, 2005 ha sido el año en el que el Grupo Ebro Puleva ha reforzado su condición de líder indiscutible en el sector de la alimentación en España y de líder mundial en el sector del arroz, consolidándose como una de las más importantes empresas en el panorama europeo de la alimentación. La cifra de negocio ha aumentado en un 28% hasta alcanzar los 2.360 millones de euros y su beneficio neto se ha situado en 156 millones de euros, un 23% más que en 2004.

2005 ha supuesto también el final y el triunfo de un plan estratégico que se inició en el año 2000. Se abre ahora una nueva etapa en la que continuaremos creciendo, explorando y abriendo nuevas oportunidades de negocio, apostando por la diversificación y realizando todas aquellas acciones que sitúen a Ebro Puleva como un referente internacional en el sector de la alimentación.

Para ello, esperamos seguir contando con el apoyo y la confianza de todos ustedes.



Antonio Hernández Callejas
Presidente

S se abre ahora
una nueva etapa
en la que
continuaremos
creciendo,
explorando y
abriendo nuevas
oportunidades
de negocio

EbroPuleva hoy

01

Resumen del año (PAG 16)

02

Expansión internacional (PAG 18)

*La pasta, una nueva oportunidad de negocio
Consolidando nuestro carácter multinacional*

03

Áreas de negocio.

Equilibrio, expansión y crecimiento (PAG 28)

Arroz

Azucar

Lácteos

04

Calidad e I+D+i. La innovación
y la investigación, rasgos de un líder (PAG 44)

05

Nuestro capital humano,
el mayor valor de Ebro Puleva (PAG 52)

06

Compromiso con la sociedad:
La responsabilidad corporativa
en Ebro Puleva (PAG 58)

Acción Social

Medio Ambiente

Gobierno Corporativo



resumen del año

ENERO



FEBRERO



El Consejo de Administración de Ebro Puleva, en su reunión del 23 de febrero, acordó por unanimidad realizar una oferta irrevocable de compra por el 100% de la compañía Panzani, por un importe de 337 millones de euros.

Presentación de los resultados del Grupo Ebro Puleva correspondientes al ejercicio 2004, que arrojaron un resultado neto consolidado cercano a los 121 millones de euros.

MARZO



ABRIL



Suscripción del préstamo sindicado para la financiación de la adquisición de Panzani. La operación se articuló como un préstamo Club Deal a nueve años cuyo agente fue Caixa Galicia, por un importe de 440 millones de dólares.

Cierre de la operación de compra de Panzani por un montante

total de 639 millones de euros, incluyendo su deuda. Con esta adquisición, Ebro Puleva pasó a tener una presencia marquista significativa en los sectores de pasta seca, pasta fresca, arroz y salsas 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.

La Junta General de Accionistas, a propuesta del Consejo de Administración, nombra Presidente a D. Antonio Hernández Callejas. Su predecesor, D. José Manuel Fernández Norniella, es nombrado Presidente de Honor de la Compañía.

AGOSTO



Programa de reducción de costes en Riviana.

SEPTIEMBRE



Compra en el Reino Unido, a través de la filial británica S&B Herba Foods Ltd., de los derechos de la marca Tarantella dedicada a la comercialización de productos orgánicos enlatados

basados en el tomate, así como legumbres.

EDF Man Holdings Ltd. Comunicó su intención de ejercer su opción de compra sobre el restante 51% de Inversiones Greenfields. Ebro Puleva recibió 12 millones de dólares como precio por el ejercicio de la opción.

OCTUBRE



Principio de acuerdo para la venta de la sociedad Catesa Foods, S.L, que gestiona el negocio agrario de Ebro Puleva en Tenerife: cultivo de frutas tropicales, flores y plantas ornamentales.

El precio pactado fue de 31,5 millones a realizar en dos pagos, uno en 2005 y otro al finalizar la *due diligence* en enero de 2006.

Presentación de las cuentas consolidadas del Grupo Ebro Puleva correspondientes a los nueve primeros meses del año 2005 y precierre del mismo.

MAYO



Nombramiento de D. José Barreiro Seoane como Consejero independiente por el procedimiento de cooptación.

JUNIO



JULIO



Acuerdo estratégico con Leite Rio S.L por el que dicha sociedad pasa a ser proveedor de determinados productos de la división láctea de Ebro Puleva y adquiere el centro de producción de Arteixo, asumiendo su plantilla y la marca Leyma por un importe global de 12,5 millones de euros.

Inicio del proceso de reconversión de la factoría láctea de Jerez de la Frontera en una nueva planta de precocinados de arroz y pasta.

Ratificadas tres operaciones de venta de activos inmobiliarios por un importe total de 78,6 millones de euros. Se trató de un suelo en Villarrubia (Córdoba) y dos inmuebles en Madrid (sede de la matriz Ebro Puleva en la calle Villanueva y sede de la filial Azucarera Ebro en la calle Ruiz de Alarcón).

Constitución y dotación de Bosto Poland, con sede en Varsovia. Tiene por objeto la comercialización de arroz y de pasta.

NOVIEMBRE



El día 8 de noviembre quedó consumada la transmisión de la titularidad del 51% de Inversiones Greenfields a EDF Man Holdings. La operación supuso la venta de todos los activos del Grupo en Chile al culminarse

las OPAS sobre las acciones de Iansa S.A. y Campos Chilenos S.A.

Cambio de domicilio social del Grupo Ebro Puleva de la calle Villanueva número 4, al Paseo de la Castellana número 20, plantas 3ª y 4ª

DICIEMBRE



Acuerdo del Consejo de Administración, en relación con los resultados de 2005, de proponer a la Junta de Accionistas una distribución de dividendos de 0,34 euros por acción.

Se ha dotado de un marco definitivo a la división láctea.

Se ha abierto las puertas a nuevos sectores a través de Panzani

expansión internacional

LA PASTA UNA NUEVA OPORTUNIDAD DE NEGOCIO

El 1 de mayo se materializó el proceso de compra de Panzani, líder en Francia de los sectores de pasta, arroz, sémola y salsas, que se materializó el 1 de mayo del pasado año. En sus ocho primeros meses de contribución, la cifra de negocio de la División de Pasta ascendió a 289,5 millones de euros, con un Ebitda de 44,4 millones. Estas cifras muestran la solidez del nuevo miembro del grupo y el acierto de esta adquisición.

La adquisición de Panzani ha permitido a Ebro Puleva entrar en segmentos en los que no estaba presente y completar su *portfolio* con productos líderes, incrementando el peso de los negocios con marca en el total de la compañía. Además, y cumpliendo uno de los objetivos marcados, ha supuesto el desembarco del grupo no sólo en Francia, sino también en otros mercados internacionales.

Panzani es líder en Francia y número dos en Europa en los sectores de pastas, arroz, sémola y salsas. Ocupa la primera posición en el sector arrocerero francés a través de dos marcas: Lustrucu, enfocada hacia arroces convencionales, y Taureau Ailé, orientada a arroces exóticos.

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

P Panzani es uno de los líderes europeos en los sectores de pastas y salsas



Se han lanzado nuevos productos como las pastas en *doybag* o los *gnocchis* para microondas



LA ADQUISICIÓN DE PANZANI HA PERMITIDO A EBRO PULEVA SUBIR DESDE EL DÉCIMO HASTA EL SEXTO PUESTO EN EL RANKING DE LAS EMPRESAS MEDIAS DE ALIMENTACIÓN (MID-CAPS) EUROPEAS

Consolidación de una nueva etapa

El año 2005 ha sido para Panzani un tiempo de preparación a las modificaciones de la ley de comercio (Ley Jacob). Para afrontarla con todas las garantías se han seguido tres caminos dirigidos a reforzar las posiciones de liderazgo de sus marcas, iniciar el establecimiento de sinergias con Ebro Puleva y la identificación de las vías de crecimiento de los próximos años.

Todo este esfuerzo, pese a un entorno difícil marcado por la estabilidad del consumo alimentario y la deflación de los precios, se ha traducido en el reforzamiento de sus cuotas de mercado. Así, Panzani ha alcanzado unas cuotas de mercado del 35,6% en pastas secas, un 35% en salsas, un 32,7% en arroz, 33,6% en pastas frescas y un 33,9% en cuscús, situándose como el líder por excelencia en todos ellos.

En este ejercicio 2005 también se han desarrollado las primeras sinergias entre Panzani y el Grupo Ebro Puleva. Las sinergias comerciales se han centrado en los mercados de las pastas frescas, las pastas secas, el arroz, la sémola y el cuscús y su aplicación deberá permitir una extensión rápida de Panzani hacia el mercado internacional. Por otra parte, las sinergias de producción y ventas intragrupo se han relacionado principalmente con el arroz, donde Panzani ha obtenido 4 millones de euros subcontratando su producción para el Grupo Ebro Puleva. Finalmente, las sinergias de compras de materias primas y embalajes, además de las de servicios como seguros, auditoría, publicidad, etc., tienen previsto reportar de 2 a 3 millones de euros de ganancias.

Asimismo Panzani ha sentado las bases de su estrategia de crecimiento para los próximos años y fruto de ello ha desarrollado y lanzado al mercado nuevos productos como las pastas para microondas, *gnocchis*, etc., y otras nuevas gamas que comenzarán a comercializarse durante 2006.

Fuera de Francia, Panzani ha conquistado el liderazgo en la República Checa, con una cuota de mercado del 21% en tres años, además de desembarcar en mercados como el húngaro, el canadiense o el británico.

Seguimos creciendo

Los primeros meses de 2006 siguen confirmando la buena marcha de Panzani dentro del Grupo y ratifican el éxito de la compra de la compañía francesa. A día de hoy, la rápida extensión internacional del Grupo Panzani ha hecho que represente en muy poco tiempo alrededor del 12% del volumen de negocio del Grupo.





EL APROVECHAMIENTO DE LAS SINERGIAS CON PANZANI SON EL FIEL REFLEJO DE QUE EBRO PULEVA HA CONSEGUIDO ASENTARSE COMO UNO DE LOS LÍDERES MUNDIALES DE SU SECTOR





PANZANI: LA ADQUISICIÓN DE UNA EMPRESA LÍDER

El grupo Panzani se ha incorporado recientemente a Ebro Puleva, pero ya se han puesto en marcha un gran número de proyectos conjuntos. La empresa francesa, además de haber sido su mayor inversión financiera, es un líder dentro de Ebro Puleva y, como tal, ha identificado y utilizado las oportunidades y fortalezas que el Grupo ofrece.

En estos ocho primeros meses se han establecido tres grupos de sinergias. En el primero se encuentran aquéllas que derivan de los ahorros o descuentos que se pueden obtener por el incremento (Panzani + Ebro Puleva) en volúmenes y productos en los servicios y proveedores ajenos al grupo. Por ejemplo: I+D+i, consultoría, consumo de materiales, equipos y servicios, publicidad, etc.

El segundo grupo engloba las sinergias derivadas de la producción y venta intra-grupo de producto no marquista. Como proyectos materializados dentro de este apartado, se puede poner el ejemplo de S&B Herba Foods, que ha dejado de abastecerse de terceros para comprar el cuscús y la semolina a Panzani. Los campos de acción son muy amplios y pueden cubrir desde el arroz y el azúcar a los congelados, el cuscús, la pasta seca, la pasta fresca, el doypag, etc.

En un último grupo se encuentran las sinergias comerciales, tal vez las más importantes y las más creativas. Aquí se suman el prestigio de los productos Panzani con la buena gestión y el conocimiento local del resto de empresas que conforman el Grupo Ebro Puleva. En este campo concreto, el año 2006 será un ejercicio plagado de grandes retos. Un anticipo es el comienzo de la comercialización en Francia, bajo la marca Taureau Ailé, de los vasitos microondas producidos en nuestras instalaciones de Sevilla.

El Grupo
se ha
consolidado
como líder en
el mercado
marroquí.

CONSOLIDANDO NUESTRO CARÁCTER MULTINACIONAL

Hasta 2004, la estrategia que siguió el Grupo Ebro Puleva fue la de crecimiento y diversificación en nuevos mercados a través de la compra de negocios en otros países. Durante el año 2005, esta política de expansión se ha complementado por la vía del crecimiento interno, gracias a la generación y el aprovechamiento de las sinergias y oportunidades surgidas con la integración de nuestros negocios internacionales. Esto ha situado al Grupo como líder tanto en Europa como en Marruecos, Estados Unidos y Centroamérica.

En el ejercicio 2005 hemos centrado nuestros esfuerzos en la consolidación internacional del Grupo y en la integración de los negocios adquiridos, diseñando y ejecutando el plan de acción que nos posibilita nuestro actual carácter de multinacional: creación de valor, generación de sinergias y expansión a otros mercados.

La compra de los derechos de la marca Tarantella en el Reino Unido ha sido una de las acciones desarrolladas para la ampliación y diversificación de la cartera de productos internacionales. Esta marca basa su actividad en la venta de productos orgánicos de tomate enlatado, así como diferentes variedades de legumbres, y es vendida a nivel nacional por la mayoría de supermercados, mayoristas, grupos independientes y cooperativas.

El negocio arrocero se ha visto reforzado con la apertura de dos nuevas sociedades, Bosto Poland y Herba Bangkok. La primera de ellas, con sede en Varsovia, tendrá como misión la comercialización en Polonia de arroz índica procedente de España, bajo la marca Bosto, y de pasta, bajo la marca Panzani. Por su parte, la sociedad constituida en Tailandia garantizará el abastecimiento de arroz asiático.

En el mercado marroquí, Ebro Puleva ha consolidado su posición de líder durante el año 2005, con un importante crecimiento en volumen de las marcas Cigala y Miura, lo que ha supuesto que nuestra filial Mundiriz posea una cuota de mercado cercana al 50%. La complementariedad entre el arroz y la pasta, nuestra amplia presencia internacional y nuestra extensa red comercial han facilitado el cruce de catálogos de ambos productos en otros países, como Hungría, Chequia, Reino Unido o Dinamarca.

Asimismo, el reconocimiento de nuestras marcas ha crecido extraordinariamente gracias al esfuerzo inversor realizado en publicidad durante este ejercicio - un 15% superior al ejercicio anterior - y la capacidad del Grupo para adaptar la creatividad a las particularidades de cada país.

Podemos decir que 2005 ha sido un año de consolidación y crecimiento internacional, en el que hemos reforzado nuestra condición de líder en aquellos países en los que ya estábamos presentes, hemos abierto nuevos negocios en otros en los que no estábamos y hemos sabido reconocer las ventajas y oportunidades que nos brinda nuestro perfil multinacional. Todo ello nos permitirá continuar con nuestra estrategia de crecimiento durante el ejercicio 2006.



EL PERFIL
MULTINACIONAL
PROPORCIONA
CLARAS VENTAJAS
QUE SEGUIREMOS
APROVECHANDO





En 2005,
la expansión
internacional
se ha
complementado
con el
crecimiento
interno

HEMOS REFORZADO EL
NEGOCIO ARROCERO
CON NUEVAS
SOCIEDADES EN
POLONIA Y TAILANDIA



INTEGRACIÓN DE RIVIANA

- * Inicio del proceso de mejora operativa, mediante inversiones en automatización y modernización.
- * Optimización del programa de costes, a través de:
Cierre de plantas redundantes: Abbeville y Mobile
Reducción del 12% de la plantilla total USA
- * Trabajo conjunto en compra de materias primas
- * Lanzamiento de nueva gama de arroces microondas
- * Introducción de pasta Panzani en Canadá

INVERSIONES INTERNACIONALES

- * Nueva planta de arroz salvaje (Minnesota, EE.UU)
- * Nuevo molino y reforma y automatización del envasado en nuestra planta de Coruche (Portugal)
- * Ampliación de la capacidad de almacenamiento en la factoría de Larache (Marruecos)
- * Nueva línea de *Boil in the Bag* en Euryza (Alemania)
- * Nueva línea de *Boil in the Bag* en Riviana (Houston, EE.UU)
- * Nueva planta de harinas compuesta de molino harinero, línea de empaquetado, almacén y oficina en Liverpool (Reino Unido)
- * Ampliación de sortex y de almacén existente en Cambridge (Reino Unido)

EQUILIBRIO, EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO

El Grupo Ebro Puleva ha continuado avanzando hacia el objetivo de alcanzar una diversificación de sus áreas de negocio cada vez más equilibrada, abriendo las puertas a nuevos sectores y por tanto nuevas oportunidades, reduciendo el peso del negocio azucarero y optimizando los costes de estructura de todas sus divisiones, en aras a consolidar su perfil de líder en aquellos mercados en los que opera, mejorar el resultado de todos sus parámetros de explotación y obtener la máxima rentabilidad para sus accionistas.

Desde su constitución en el año 2001, la actividad de Ebro Puleva ha girado en torno a tres líneas básicas de negocio: azúcar, arroz y lácteos. En cada una de ellas, el Grupo nació como líder, dado que las sociedades que las desarrollaban contaban con una larga tradición y una amplia experiencia en sus respectivos mercados.

Durante el año 2005, la adquisición de la compañía francesa Panzani, fruto de la estrategia de expansión, diversificación e inversión en sectores de alto valor añadido, ha abierto las puertas a una nueva línea de negocio que irrumpe con fuerza dentro del Grupo: el mundo de la pasta, las sémolas y las salsas.



ARROZ



AZÚCAR



LÁCTEOS





ARROZ





PRIMERA CAMPAÑA CON LA NUEVA OCM

El Grupo refrenda su condición de líder en un sector que ha vivido su primer ejercicio dentro de la nueva Organización Común del Mercado (OCM) del arroz. La apuesta de Ebro Puleva por sus marcas, llevada a cabo desde Herba, se ha visto reforzada tras las adquisiciones de Riviana y Panzani en 2005.

La división arrocera del Grupo Ebro Puleva ha continuado manteniendo durante el ejercicio 2005 el liderazgo mundial en el sector del arroz, con un 40% de cuota de mercado en España (Herba Nutrición), 30% en Europa (Herba Foods) y 17% en Estados Unidos (Riviana).

La entrada en vigor de la nueva OCM del arroz a finales del 2004 constituye uno de los aspectos más significativos de la evolución de esta división durante 2005, pues ha tenido efectos notables a lo largo del ejercicio. La drástica reducción del precio de intervención sólo tuvo un reflejo parcial en los precios reales de mercado en origen, recortando significativamente las expectativas de bajada de costes. Los países del Este recientemente incorporados a la Unión Europea incrementaron la demanda de arroz provocando que los precios tendieran al alza. De este modo, el déficit de producto tuvo que ser suplido a través de importaciones de arroces extracomunitarios y de la liberación de parte de los stocks de la Intervención. El resultado final fue la aparición de ciertas tensiones en el sector durante todo el ejercicio 2005, que probablemente

La división arrocera del Grupo
ha crecido un 29%

La reorganización e integración de Riviana garantiza la expansión de Ebro Puleva en el continente americano



se prolongarán a lo largo de la campaña arrocera 05/06. Con todo ello, el importe neto de la cifra de negocio de este área creció un 29%, alcanzando alrededor de 782 millones de euros durante 2005.

Por otro lado, dada la imparable apertura a otros mercados protagonizada en los últimos años, durante 2005 se ha acometido una importante reorganización dentro del Grupo Herba, estructurando los recursos existentes en cada una de las filiales internacionales en torno a un único y nuevo modelo comercial. Esta nueva estructura combina factores humanos situados en doce países europeos, con capacidad para atender la demanda de cualquier cliente del área merced a la red capilar de distribución del Grupo en Europa.

Dentro de España, es importante destacar que la sociedad Nomen Alimentación ha culminado su integración en Herba Nutrición con el fin de optimizar las sinergias entre ambas compañías.

En el plano comercial, nos hemos situado como líderes en la gama de arroces microondas. Para atender a su fuerte demanda, se está reconvirtiendo la antigua factoría láctea de Jerez de la Frontera (Cádiz) en una moderna planta de precocinados de arroz y pasta en formato *doypag* y vasitos. Un claro ejemplo del éxito de esta gama son los vasitos de arroz "A Comer con Brillante", que continúan con un espectacular crecimiento en ventas, suponiendo el 13% de la facturación de Herba Nutrición frente al 7% del 2004. En este sentido, se ha ampliado su cartera de productos con "Vasitos

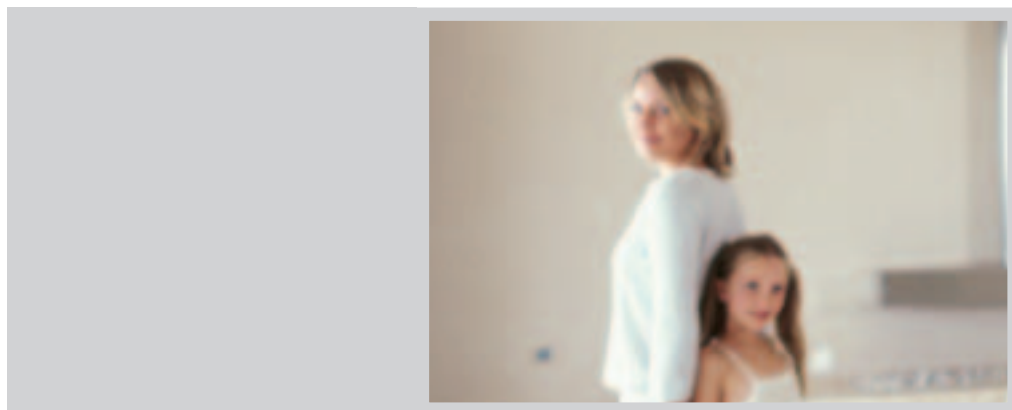
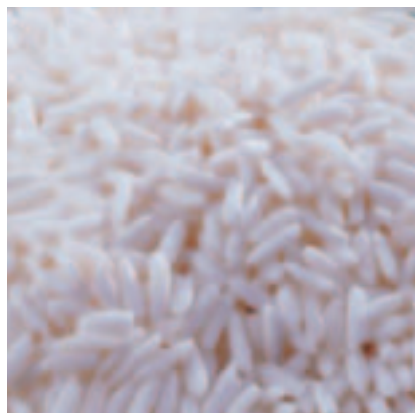




Somos la empresa arrocera con mayor presencia en Europa y Estados Unidos

Brillante Integral” y “Vasitos Brillante Salvaje con Basmati”, que han cosechado una gran aceptación por parte del consumidor; muestra de ello es que esta última variedad ha sido merecedora del premio “Top 2005 de la distribución”, otorgado por la revista Distribución y Actualidad. A estos éxitos habría que sumar, ya en el plano internacional, la buena marcha de nuestra filial finesa Risella, que ha añadido a sus ya tradicionales arroces otra gama de productos cocinados con base arroz; así como la de la británica Vogan. Ambas, compradas en 2004, han reforzado durante 2005 la presencia de Ebro Puleva en sus respectivos mercados.

La apuesta de Ebro Puleva por bascular el peso hacia el mercado marquista es la clave de que el margen de la división arrocera haya aumentado en 100 puntos básicos dentro de 2005. Por ello, no renunciamos a continuar comprando durante el ejercicio 2006 negocios que encajen en nuestra estrategia de crecer en marcas líderes de sus mercados.





RIVIANA 2005, UNA INVERSIÓN QUE SE HA DEMOSTRADO RENTABLE EN LA EXPANSIÓN INTERNACIONAL DEL GRUPO.

Después de un año, Riviana continúa proporcionando unos resultados muy satisfactorios en cuanto a incrementos de volumen de negocio y optimización de recursos. A este éxito ha contribuido en gran medida una sostenida demanda, una buena cosecha de arroz y una gestión más agresiva.

En el último año comenzó el proceso de aligeramiento de su estructura para optimizar sus beneficios, cuyos primeros resultados son una reducción de la plantilla del 12% del total USA, el cierre de plantas redundantes como las de Abbeville o Mobile y la venta de la marca China Doll por su escasa rentabilidad.

También, y con objeto de situar a Riviana como una empresa líder en innovación dentro del mercado americano, se han desarrollado diferentes proyectos de colaboración con otras compañías del Grupo, que se han traducido en una mejora de los procesos industriales y en el desarrollo de nuevos productos y nuevos formatos. En este sentido, en noviembre de 2005 comenzó en Minnesota, bajo la marca Gourmet House, la comercialización de uno de nuestros productos estrella, los arroces microondas. Estos productos, que suponen un nuevo formato para el consumidor americano, proporcionarán a nuestra filial estadounidense una nueva vía de crecimiento de valor añadido en sus negocios marquistas. Finalmente hemos aprovechado la fuerza de Riviana en Norteamérica para lanzar en Canadá una de nuestras últimas adquisiciones, los productos de pasta Panzani.

Con Riviana reorganizada e integrada en la actividad del Grupo, se puede afirmar que la expansión del Grupo en el continente americano está consolidada y en avance constante.

La valoración aplicada a la hora de realizar esta adquisición ha demostrado ser muy favorable para los accionistas de Ebro Puleva, dado que Riviana ha arrojado al final del año un Ebitda de 38,5 millones de euros.



AZÚCAR



EL IMPORTANTE ESFUERZO DE ADECUACIÓN AGRONÓMICO E INDUSTRIAL LLEVADO A CABO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS NOS PERMITIRÁ REALIZAR UNA GESTIÓN ADECUADA DEL PROCESO DE TRANSICIÓN



PREPARADOS PARA EL NUEVO MARCO REGULATORIO

El pasado 20 de febrero, el Consejo de Ministros de la UE aprobó el texto definitivo de la nueva OCM del azúcar que estará en vigor desde la Campaña 06/07 hasta la 14/15. Ebro Puleva, anticipando los cambios que llegarían, ha desarrollado en los últimos años una estrategia dirigida a optimizar la posición competitiva de la división azucarera hasta situarla en línea con los productores europeos más eficientes.

Los objetivos de la nueva OCM pasan por definir un marco estable, a medio plazo, tanto para la actividad del azúcar como de la remolacha en la Unión Europea (UE), y alcanzar el equilibrio entre la oferta (producción interna + importaciones) y la demanda. Para ello, la UE considera necesario reducir el nivel actual de producción de azúcar de cuota (17,4 millones Tns/año) en no menos de 5 millones Tns a medio plazo (2012/2013).

Asimismo, la OCM prevé una progresiva reducción en cuatro años, del precio de referencia del azúcar en un 36% y del de la remolacha en un 45%, forzando así el abandono en las regiones menos competitivas.

Para paliar los efectos adversos que se derivan de estas medidas y ayudar a los costes derivados de la desaparición de la producción, la UE establece para ese período inicial de cuatro años un potente fondo de reestructuración financiado a través de impuestos sobre la producción remanente.

En 2005 hemos potenciado nuestra presencia en los mercados y renovado significativamente nuestra gama de oferta a la distribución

La entrada en operación del nuevo centro de especialidades de Benavente en 2006 nos posicionará como uno de los productores más potentes y competitivos

Las regiones o países que reduzcan su producción por encima del 50% recibirán incentivos adicionales, tanto para los que abandonen como para los que posibiliten el mantenimiento de la producción restante durante cinco campañas.

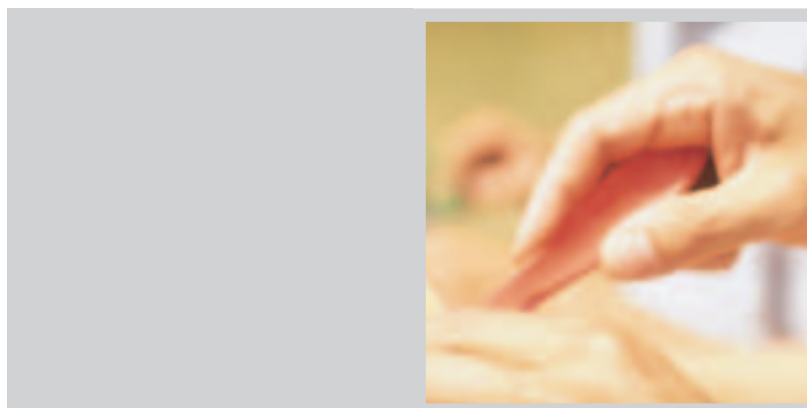
Azucarera ha venido realizando durante muchos años un importante esfuerzo de adecuación agronómico e industrial, que le permite ahora abordar la nueva situación en excelentes condiciones para poder realizar una gestión adecuada del proceso de transición, combinando el mantenimiento a medio plazo de un volumen significativo de producción de azúcar con el desarrollo de una potente actividad de biocombustibles basada en productos agro-energéticos.

El ejercicio 2005 se caracterizó por una importante inestabilidad en los precios, fruto de la existencia de elevados stocks en la UE y de los movimientos de tomas de posición de mercado de determinados productores, anticipando una modificación de la situación actual como consecuencia de la entrada en vigor el 01.07.2006 de la nueva OCM. En este contexto, Azucarera ha mantenido de forma generalizada su participación en los distintos sectores en el Mercado Español. Simultáneamente hemos potenciado una mayor presencia en los mercados más próximos y renovado significativamente nuestra gama de oferta a la distribución.

La entrada en operación en el ejercicio 2006 del nuevo Centro de Especialidades de Benavente (con una inversión superior a 24 millones €) nos posicionará como uno de los productores más potentes, versátiles y competitivos de este tipo de productos.

En Resumen

- * Estamos preparados para el nuevo marco.
- * Superadas las turbulencias del periodo de tránsito mantendremos una actividad de dimensión y rentabilidad atractivas.







LÁCTEOS



LA REORGANIZACIÓN Y
LA REDUCCIÓN DE COSTES
HAN SIDO FACTORES
CLAVE DEL ÉXITO



EL ÉXITO DE LA INNOVACIÓN, LA INVESTIGACIÓN Y EL CONOCIMIENTO

2005 ha sido, sin duda, un año de éxito para la división láctea, especialmente en lo que se refiere a la sociedad Puleva Food. Este triunfo adquiere especial relevancia al haber sido logrado en un ejercicio marcado por una gran competencia entre las principales cadenas de distribución y un significativo crecimiento de sus marcas.

Los factores claves de este éxito residen en un exhaustivo conocimiento del consumidor, una continua innovación e investigación dirigida a la ampliación de su cartera de productos y en el cuidado de la salud como variable de competencia.

Así, 2005 ha sido nuevamente un año de triunfos para la marca Puleva, que ha consolidado su posición de líder en los principales mercados lácteos en los que opera, manteniéndose fiel a su particular enfoque de mercado. Dicho enfoque descansa sobre tres pilares estratégicos:

1. Tener el mejor conocimiento del consumidor y usarlo como base para la toma de decisiones comerciales.
2. Apostar fuertemente por la innovación, con lanzamientos de nuevos productos, publicidad, actividad promocional, etc.
3. Una fuerte inversión en la marca.

La orientación a las necesidades del consumidor es el valor fundamental.

La aplicación de formatos más cómodos y funcionales ha dado muy buenos resultados

Ebro Puleva es el referente del mercado en leches de alto valor añadido

Puleva ha registrado crecimientos en todas sus variedades de leches funcionales. En el campo de las cardiovasculares, destaca el comportamiento de Puleva Omega 3 que sostiene más del 60% de la cuota y en leches enriquecidas con calcio supera el 40% de participación en valor. En el ámbito de la alimentación infantil, los esfuerzos realizados le han conducido al liderazgo en leches de crecimiento para niños de entre 4 y 12 años, superando el 50% de participación con Puleva Max y avanzando hasta el 20% del mercado con Puleva Peques, en el territorio de los menores de 3 años. Destacar asimismo que ha consolidado su posición en batidos gracias al buen comportamiento de la botella de Pet.

En 2005 también se adentró en el ámbito de los alimentos bifuncionales, lanzando al mercado Puleva Calcio Soja, que ha reforzado la sólida posición que mantiene Puleva Calcio como marca de referencia. Al final del ejercicio ha comenzado, bajo el concepto de Puleva Max, la comercialización de Max Defensas, un fermentado lácteo basado en probióticos procedentes de la leche materna, cuyo grado de aceptación está siendo muy interesante.

Estos avances han situado a Ebro Puleva como referente en el mercado, lo que ha producido que los principales competidores del Grupo comiencen a imitar nuestras acciones. Para el próximo ejercicio, la marca Puleva seguirá concentrándose en el desarrollo de productos de valor mediante la adecuada segmentación de los mercados y una continua apuesta por la innovación.

En el ámbito de las leches clásicas, Lactimilk ha continuado apostando por la estrategia, iniciada a finales de 2004, de ofrecer a los consumidores sus productos en *packs* más cómodos de transportar y que se adaptan mejor a la nueva realidad social, reflejada en una reducción de miembros del hogar. Así, tras el lanzamiento del *pack* de 4 *bricks* de un litro para las leches entera, semi y desnatada de Ram, el concepto se ha extendido también a la botella de 1,5 litros, formato especialmente importante para El Castillo. Como consecuencia de esta estrategia, a lo largo de 2005 se ha conseguido una mejora de la distribución y participación de mercado en este segmento de la marca Ram y una consolidación de El Castillo como la marca regional líder en botella de plástico.

Habría que destacar el éxito de Chocolate a la Taza Ram, producto líder en su categoría, que en dos años ha acumulado un 81% de incremento en sus ventas.

Otro aspecto clave de la evolución de la división láctea durante el 2005 ha sido la reducción de costes mediante la eliminación del exceso de plantas y el desprendimiento de actividades de menor valor añadido. En este sentido, hay que mencionar la venta de la factoría de Arteixo (La Coruña) y la marca Leyma, así como el cierre de la planta de Jerez, y su posterior reconversión en una planta de elaborados de arroz y pasta bajo la titularidad de Herba.





LA INNOVACIÓN Y LA INVESTIGACIÓN, RASGOS DE UN LÍDER

La alta competencia existente en el sector alimentario exige una constante innovación en los productos lanzados al mercado. Como consecuencia, la inversión en investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) siempre ha sido uno de los principales ejes estratégicos en la gestión del Grupo Ebro Puleva para el desarrollo de ventajas competitivas sostenibles en el tiempo.

Una máxima en Ebro Puleva ha sido siempre la de aprovechar tanto el conocimiento generado internamente como el externo, de una manera creativa, dando lugar a un marco propio de gestión de la innovación.

Los objetivos perseguidos por el Grupo en materia de Investigación, Desarrollo e Innovación son:

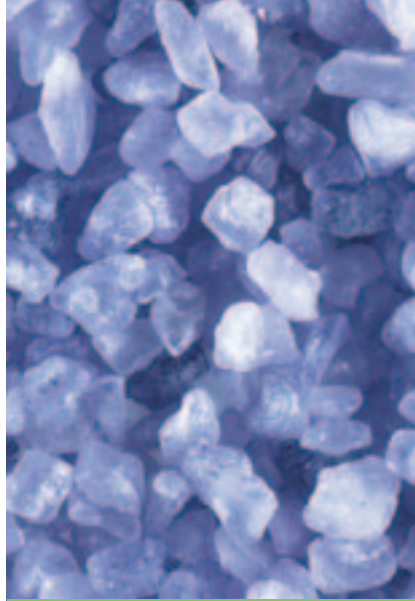
- * Contribuir al desarrollo de Ebro Puleva a través de la investigación y el desarrollo de nuevos productos y procesos.
- * Ser una referencia internacional en la investigación y el desarrollo de productos aplicados al sector de la alimentación.
- * Mantener un flujo continuo de productos en desarrollo.

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

Durante el año 2005, las actividades realizadas por Puleva Biotech beneficiaron a todas las áreas de negocios del Grupo, siempre guiadas hacia cuatro metas claras dentro de la política de I+D+i de toda la empresa:

- * Investigar las materias primas de nuestros productos y otras fuentes de productos naturales, tratando de identificar nuevos compuestos o materias primas de interés por sus efectos sobre la salud o por sus características en el proceso de producción.

Apostamos
fuertemente
por la
innovación



AZÚCAR



ARROZ



LÁCTEOS



PASTA





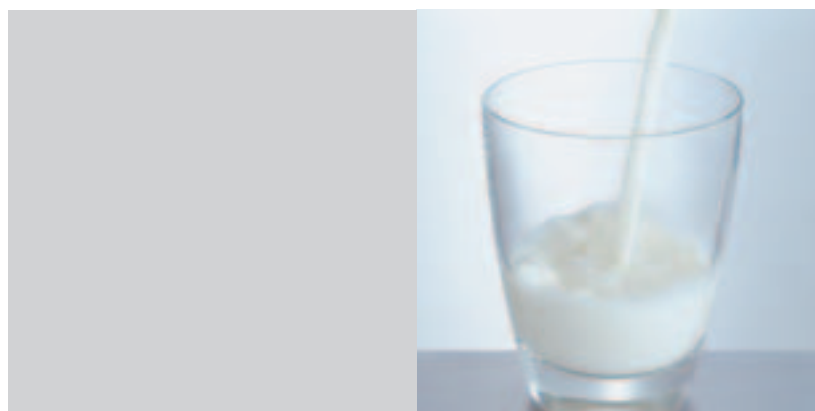
- * Desarrollar formulaciones de productos propios con características diferenciales propias difíciles de imitar.
- * Desarrollar procesos únicos y propios que nos permitan crear barreras tecnológicas frente a la competencia.
- * Innovar en todos aquellos aspectos de la política comercial, que incluye una gestión innovadora de las marcas y el resto de elementos clásicos del marketing mix.

A continuación se detallan las acciones más relevantes llevadas a cabo durante el último año:

División láctea

Durante el 2005, las actividades realizadas por Puleva Biotech para Puleva Food en alimentación infantil se han centrado en el apoyo al lanzamiento de las leches de inicio y continuación, así como de las nuevas papillas de cereales. En los desarrollos de derivados lácteos destaca el trabajo realizado en el lanzamiento de productos dirigidos a núcleos de población con unas necesidades específicas, como “Max Defensas”, un producto lácteo fermentado, que incorpora bacterias probióticas, dirigido a niños de entre cuatro y doce años. Además se ha ampliado la gama de Puleva Calcio con una leche con isoflavonas de soja, “Puleva Calcio Soja”. Se ha trabajado también en productos lácteos enfocados al placer, donde se enmarcan las nuevas mantequillas y el desarrollo de nuevas bebidas, y se han continuado los ensayos de nuevos materiales que pueden ser aplicados a la tecnología PET.

Para Lactimilk se ha finalizado el desarrollo de productos lácteos listos para el consumo, así como la ampliación de la gama de otros ya existentes. Dentro de los nuevos proyectos, se iniciaron una serie de desarrollos en la línea de generación de valor para los productos enmarcados en el área de las grasas.







En 2005, se ha desarrollado un proceso tecnológico para aumentar la resistencia del arroz a la cocción



División arrocera

En el año 2005 continuó el proyecto de colaboración con Herba Ricemills dentro del sector de arroces y derivados. Se ha seguido con el proyecto de caracterización de nuevas variedades de arroz y harinas, tanto de composición nutricional como de propiedades funcionales, prestando especial atención a la harina de arroz integral con diferentes contenido en fibra dietética.

Dentro del ámbito de los platos preparados, además de asesorar en el empleo de aditivos alimentarios para mejorar las propiedades organolépticas y realizar el seguimiento de alguno de sus nuevos productos, se ha desarrollado un proceso tecnológico para aumentar la resistencia del arroz a la cocción, mejorando su comportamiento en la elaboración de arroces tipo *rissoto*.

En el campo nutricional, se ha iniciado el estudio para la determinación del índice glicémico del arroz. En una primera fase se ha puesto a punto la metodología experimental para emplearla en la caracterización de distintas variedades de arroz y de arroces sometidos a distintos procesos físicos.





División azucarera

En 2005 se han completado con éxito los trabajos pendientes antes de la finalización del contrato de transferencia de tecnología para la producción de fructo-oligosacáridos (FOS), incluyendo el aprovechamiento de los productos generados, la exploración de vías alternativas de producción y la demostración de la mayor funcionalidad de nuestros productos mediante estudios “in vitro” e “in vivo”.

Se ha elaborado un plan de viabilidad y se han estimado las inversiones a realizar para la implantación industrial del proceso completo de producción de FOS. Asimismo se ha iniciado la exploración de nuevas áreas de colaboración para los próximos años, incluyendo el desarrollo de nuevos productos y la optimización de algunos de los procesos de producción actuales.

Colaboraciones con filiales extranjeras

Las actividades de investigación desarrolladas por Puleva Biotech durante el 2005 también se han extendido al desarrollo de nuevos procesos, productos y mejoras en las sociedades que el Grupo posee en el extranjero. Como ejemplos de las mismas, para la filial danesa Danrice se ha trabajado para disminuir la retrogradación del grano de arroz cocinado conservado en condiciones de refrigeración, para su empleo en productos de consumo frío. De la misma manera, también se han hecho trabajos para la filial Alimentos Kern de Guatemala en el desarrollo de una nueva gama de bebidas.





Panzani refuerza la excelencia de I+D+i de Ebro Puleva

Panzani sustenta su política de I+D+i en dos organismos:

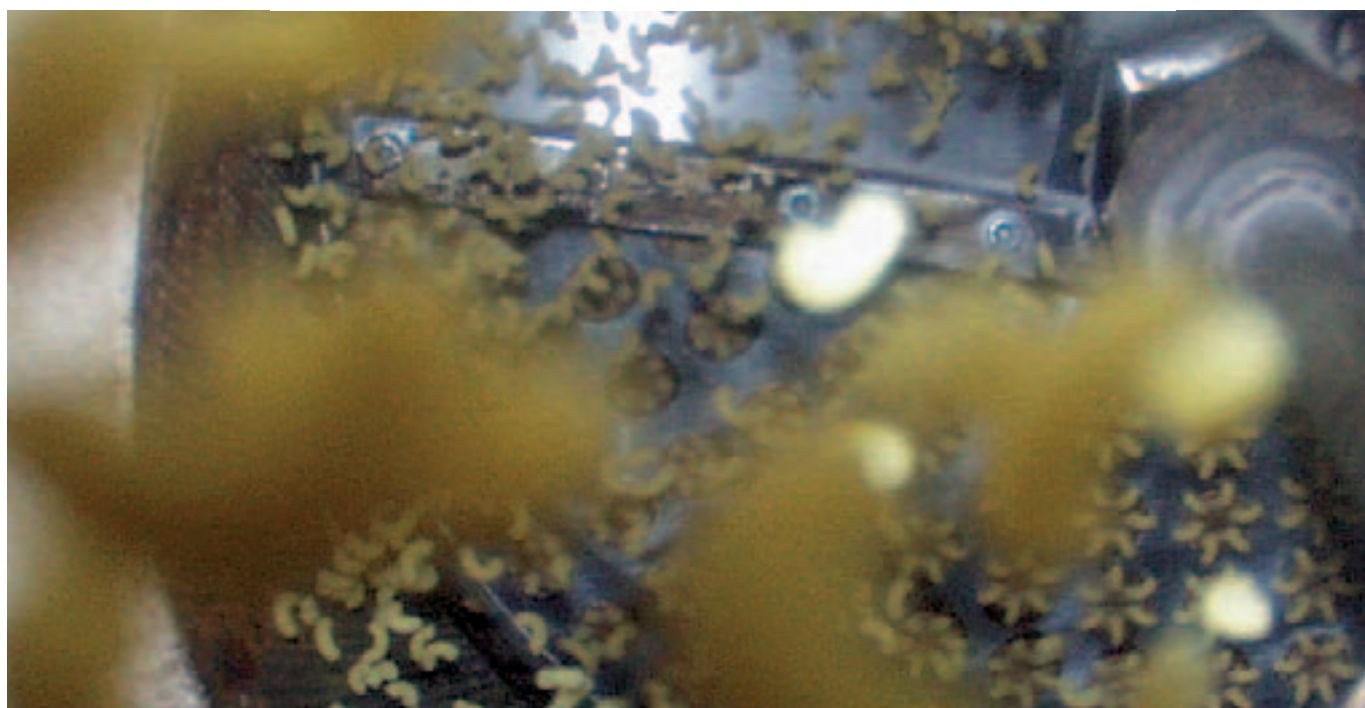
- * El Centro Europeo de Investigaciones sobre Cereales, Arroz y Pastas Alimentarias (CRECEPAL), creado en 1973.
- * El Centro de Investigación y Peritaje Culinario (CEREC), creado en 2005.

El pasado año, su actividad estuvo centrada en el desarrollo y relanzamiento de la gama de pastas “Qualité Or” de Panzani; también el desarrollo y lanzamiento de la gama de pastas “Panzani Express” y cuscús “Ferrero” en *doy-bag* y el desarrollo de una nueva tecnología de secado de arroz patentada por Panzani.

El campo de acción de CRECEPAL abarca diferentes ámbitos de conocimiento: el de la materia prima cerealística, el de los procedimientos de transformación de los alimentos y el de los ingredientes y metodologías de formulación; también comprende las técnicas de innovación, creatividad y gestión de proyectos internos y externos, la caracterización de las materias primas y de productos terminados, la transferencia industrial, el apoyo técnico y la coordinación de los procesos entre fábricas.

Por su parte, entre las actividades destacadas del CEREC durante el 2005 se pueden señalar el desarrollo y lanzamiento de una gama de salsas blancas Panzani, de la gama de pastas rellenas frescas Lustrucu en envase individual y de los *gnocchis* Lustucru, así como el desarrollo y relanzamiento de la cartera de salsas de Giovanni Panzani.

El CEREC centra sus investigaciones en las pastas y salsas frescas y congeladas, los platos cocinados frescos y congelados y las salsas a temperatura ambiente.





LA RECOMPENSA DE UNA GRAN LABOR INVESTIGADORA: EL RECONOCIMIENTO DE NUESTRA CALIDAD

El Grupo ha continuado desarrollando durante el 2005 una avanzada política en torno a la calidad de sus productos y procesos de producción. Un buen reflejo de este esfuerzo es que los cinco centros de Puleva Food han obtenido la certificación 14001 en calidad (Granada, Sevilla, Lugo, León y Mollerusa).

La división arrocera, por su parte, ha dado durante el ejercicio un fuerte impulso a la automatización. Se han instalado tres nuevos detectores metálicos en procesos previos al empaquetado dentro de la factoría de San Juan de Aznalfarache. Se completó la dotación de estos detectores también en las líneas de empaquetado que no los poseían, además de instalar nueva maquinaria, mejorando la eficacia del proceso y permitiendo una mayor flexibilidad en el uso de distintos formatos. También se ha automatizado el etiquetado para una mejor trazabilidad de nuestros productos. Y finalmente se ha instalado nueva maquinaria que elimina materias extrañas en el arroz cargo (arroz sin cascarilla) previo a su almacenamiento. La factoría de Coria del Río, por su parte, ya posee un nuevo detector de metales al final del proceso de elaboración, instalando también un segundo pase de deschinadora.

Por último, en el negocio azucarero merece especial atención el nuevo Centro de Envasado de Benavente, dotado con las más altas tecnologías y con sistemas de seguridad alimentaria que lo hacen pionero en Europa y que permitirán el suministro de transformados de azúcar en condiciones idóneas de calidad al mercado de la distribución de la Unión Europea. Se mantienen catorce certificaciones del sistema de calidad que cumplen con los requisitos de la Norma EN-UNE 9001:2000, tras dar de alta la nueva certificación del Laboratorio de Pago por Riqueza (PPR) de la Azucarera de Peñafiel. Durante el primer trimestre de 2006 está previsto obtener la Certificación IFS (International Food Standard), la máxima distinción europea, en materia de seguridad alimentaria, para el Centro de Envasados de Benavente. Durante el próximo ejercicio también está previsto certificar el Laboratorio de PPR de Miranda de Ebro.

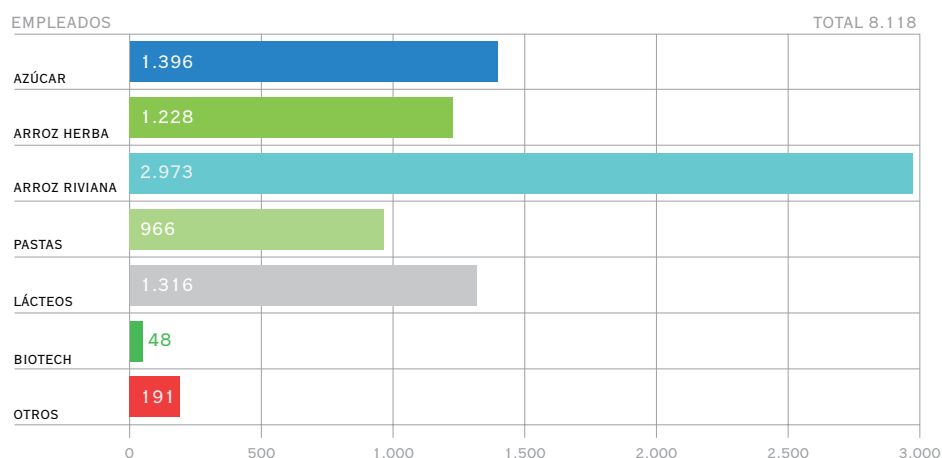


nuestro capital humano

Apostamos
por las
personas en
todas las
áreas

EL MAYOR VALOR DE EBRO PULEVA

Todos los logros de 2005 no hubieran sido posibles sin un gran grupo de profesionales detrás de todas las acciones. Desde todas las áreas de negocio del Grupo se han llevado a cabo acciones y programas con el fin de aumentar la capacidad, tanto personal como profesional, del capital humano del Grupo, entendiendo que este elemento es el mejor activo con el que cuenta Ebro Puleva para su desarrollo empresarial.



La política de Recursos Humanos de Ebro Puleva está orientada hacia la estabilidad y seguridad de su personal con el fin de crear un vínculo fuerte con la empresa. En este sentido, cinco son las áreas principales sobre las que desarrolla sus líneas de acción: formación, beneficios sociales, salud y prevención de riesgos laborales, participación del personal en la gestión y política retributiva.

Formación

La intervención de Recursos Humanos de la división láctea ha tenido uno de sus pilares en la formación de los trabajadores. En el Plan Integral de Formación llevado a cabo en 2005 han participado 667 personas, de las cuales 166 fueron mujeres y 501 hombres, con una duración de 4.202 horas y un coste total cercano a los 112.000 euros.



FORMACIÓN



SALUD

GESTIÓN





En el plan de formación 2005 de la división azucarera se han impartido más de 190 acciones formativas, completando un número de horas de formación superior a 26.000, con más de 2.300 asistentes. Dentro del programa formativo dirigido a actualizar las competencias profesionales, se ha realizado la segunda fase, dirigida a directivos, técnicos y mandos intermedios. Además, se ha iniciado el primer ciclo de un reciclaje informático, en esta ocasión para el personal ubicado en los centros operativos de Madrid y Barcelona.

En las empresas españolas de la división arrocera se han impartido 14 cursos de formación en materia de Seguridad Laboral, Informática e Idiomas. El número de trabajadores que ha participado en estos programas ha sido de 250, lo que representa un 50% sobre el total de la plantilla y un coste total superior a los 60.000 euros.

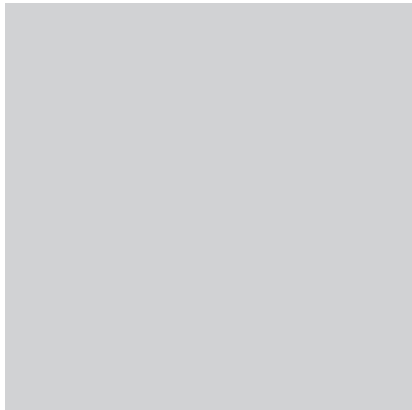
Panzani destina cada año un millón de euros a la formación de su personal con el objetivo de incrementar la excelencia de sus procesos y de sus recursos humanos y materiales, en un momento en que la sociedad francesa se encuentra muy sensibilizada a la necesidad de adaptar las grandes organizaciones a las nuevas demandas sociales. Igualmente, mantiene acuerdos con instituciones educativas y formativas para que, cada año, decenas de becarios se beneficien, dentro del grupo, de un aprendizaje ligado a áreas como marketing, actividad comercial o finanzas.

Beneficios Sociales

La división azucarera, manteniendo la política de ayuda y atención a los empleados y sus familias, durante el año 2005 ha organizado los campamentos de verano para hijos de los trabajadores, en los que se acogió a 110 niños y niñas. También ha entregado ayudas para los estudios de los hijos de los trabajadores, por un importe de 158.500 euros, y ha aportado más de 228.610 euros en concepto de subvenciones para atención odontológica, oftalmológica y médica en general.

Anticipándose a la aprobación por parte del Gobierno de la Ley de Medidas Sanitarias frente al Tabaquismo, Puleva Food facilitó a sus trabajadores tratamientos

Nuestro capital humano es nuestro mejor activo



subvencionados por la empresa y cursos de concienciación con expertos y psicólogos que les permitieran dejar el hábito del consumo de tabaco, tanto en su vida profesional como particular. Esta medida tuvo gran aceptación entre el personal y un alto índice de éxito entre los participantes en dichas terapias.



Servicio de Salud y Prevención de Riesgos Laborales

El Grupo Ebro Puleva tiene a disposición de su personal, en sus respectivos centros de trabajo, un Servicio Médico que vela por la mejora de la salud del personal mediante las revisiones médicas anuales concertadas con sus respectivas Mutuas y la profundización en las medidas de prevención de riesgos, facilitando asimismo a los empleados un servicio de atención primaria durante la jornada laboral.

Dentro de esta temática se puede destacar la alta cualificación del Servicio de Prevención de Riesgos Laborales de nuestra división láctea, que lo ha llevado a ser referido por entidades públicas y privadas para impartir cursos y conferencias, entre las que destacamos la Universidad de Granada, la Consejería de Educación de la Junta de Andalucía o el Centro Andaluz de Formación del Ministerio del Interior.

Acciones de Participación en la Gestión

En este apartado se encuadrarían las iniciativas promovidas por la empresa con objeto de fomentar la participación de los trabajadores en la aportación de ideas y sugerencias que mejoren, entre otros, los ámbitos de Seguridad Laboral, Calidad y Mejora de los Procesos. Este tipo de iniciativas proporciona a la empresa oportunidades de mejora en cuanto a costes y organización en el trabajo y contribuyen a fomentar la mejora en el clima laboral.

Política Retributiva

Más de un centenar de directivos de diversas sociedades del Grupo Ebro Puleva están incluidos en un programa de retribución variable que toma en consideración para la determinación del salario variable anual una serie de objetivos tanto de carácter colectivo (del Grupo en su conjunto y de las diferentes unidades de negocio) como de carácter específico del puesto.

El factor más relevante para el cálculo de la retribución variable es el EVA (*Enterprise value Added*) ó creación de valor para el accionista alineando de esta forma los objetivos de nuestros accionistas con los de los equipos.

Asimismo, un colectivo similar se beneficia del programa de retribuciones en especie, que permite optimizar el tratamiento fiscal del salario percibido a través de la recepción de determinadas prestaciones como seguro médico, vehículo de empresa, servicio de guardería o alquiler de vivienda. Dentro de esta política retributiva se enmarca el plan de entrega de acciones de Ebro Puleva, S.A., que de acuerdo con la normativa fiscal vigente permite recibir hasta 12.000 euros en acciones de la Compañía sin que tengan la consideración de retribución a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF). De este modo, en el ejercicio 2005, un total de 49 empleados de diferentes sociedades del Grupo recibieron en acciones de la Compañía la cantidad global de 381.800 euros.



Apostamos
por las
personas
en todas las
áreas

PLAN DE OPTIMIZACIÓN OPERATIVA DE AZUCARERA EBRO

Las principales actividades dentro del Plan de Optimización Operativa han sido:

- I** Continúa en todas las azucareras del Proyecto de Mejora Continua en los siguientes ámbitos:
 - * **Sugerencias del personal.** Se han presentado 2.840 ideas de mejora y se han ejecutado un 50 %.
 - * **Grupos de Trabajo.** Se han formado 26 grupos de mejora para resolver diferentes problemas técnicos y organizativos en los distintos centros.
 - * **Se han realizado reuniones con todo el personal,** previas y posteriores a la campaña, en las que se ha informado de los objetivos y resultados en todas las azucareras.
- II** Puesta en marcha del Plan de Orden y Limpieza (POL) en todas las azucareras.
- III** Inicio del proyecto de mejora continua en el laboratorio de I+D y el Centro de Envasado de Benavente (CEB)
- IV** Desarrollo de tutorías para optimizar los puntos siguientes: costes exteriores, calidad de azúcar (granulometría) y funcionamiento de los hornos de cal.



LA RESPONSABILIDAD CORPORATIVA EN EBRO PULEVA

Ebro Puleva es consciente de que su primer compromiso, como empresa líder en su sector, lo mantiene con sus accionistas a los que debe responder en términos de rentabilidad y creación de valor.

Adicionalmente, el Grupo es consciente de que, con una perspectiva de futuro, su beneficio será mayor y más sostenido si el entorno social y ambiental en que se desenvuelve y los grupos de interés con los que se relaciona resultan también beneficiados con su actuación.

Esta convicción, considerada estratégica, nos lleva a la formulación de una política de Responsabilidad Corporativa, entendida como la plasmación operativa de los compromisos de Ebro Puleva y de su apuesta por un desarrollo sostenible.

Ebro Puleva mantiene un firme compromiso con las personas, grupos sociales y entornos en los que interactúa y basa su ética empresarial en los principios de integridad, transparencia y creación sostenible de valor



ACCIÓN
SOCIAL

GOBIERNO
CORPORATIVO



MEDIO
AMBIENTE





Código ético de conducta para el personal del Grupo Ebro Puleva

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

- * Tanto en las relaciones internas, favoreciendo un clima laboral respetuoso y comprometido con las personas.
- * Como en sus compromisos externos con clientes, consumidores, proveedores, entorno, accionistas, competidores y sociedad en general.

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

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

REGLAS GENERALES DE LA EMPRESA

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

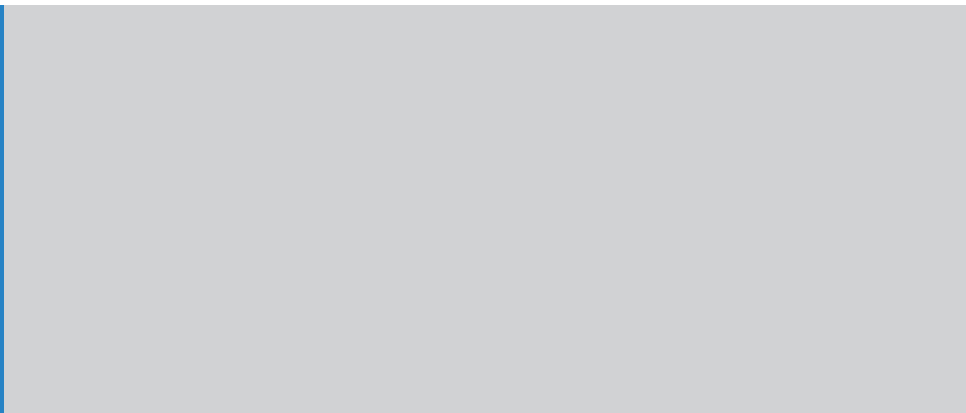
- * No tomar decisiones sin considerar su valor ético.
- * Tener el coraje para rechazar alternativas contrarias a la ética como se rechazan por falta de viabilidad económica.
- * Tener en cuenta los efectos secundarios de cada acción.
- * Al decidir, hay que considerar los grupos involucrados y respetar sus derechos.
- * Armonizar las exigencias éticas con otros logros.
- * Buscar siempre la máxima credibilidad posible.
- * Abstenerse de utilizar indebidamente la posición de mercado del Grupo Ebro Puleva. No existe problema en citar las ventajas que resultan de nuestra posición conseguida a través del legítimo éxito de nuestros negocios, pero siempre sin imponerlas a otras personas u organizaciones.
- * Hacer partícipes de la mejora de la rentabilidad futura de la empresa a directivos y empleados.
- * La formación continua a sus directivos y empleados como base para alcanzar el liderazgo y la adaptación a los cambios del entorno con la agilidad necesaria.

RELACIÓN CON LOS CONSUMIDORES Y CLIENTES

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

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

La información relativa a los clientes es siempre confidencial.



RELACIONES CON LOS PROVEEDORES

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

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

Se deben evitar influencias destinadas a conseguir tratos de favor. Ningún empleado del Grupo puede recibir regalos de proveedores o fabricantes de productos consumidos en la empresa, en forma de dinero, servicios o artículos, promocionales o no, de alto valor o que excedan razonablemente las normas habituales de cortesía. Del mismo modo, se evitarán situaciones de entrega de obsequios que puedan incomodar a nuestros proveedores o que puedan ser malinterpretadas por terceros.

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

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

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

RELACIONES CON AGRICULTORES Y GANADEROS

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

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

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

RELACIÓN CON EL MEDIO AMBIENTE

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

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

RELACIONES CON LOS MEDIOS DE COMUNICACIÓN

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

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

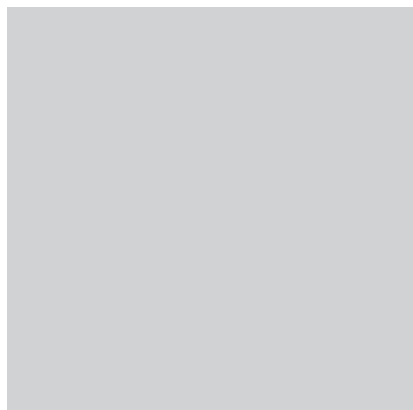
RELACIONES CON LOS ACCIONISTAS

Se basan en los siguientes principios:

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

CONCLUSIÓN

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







ACCIÓN
SOCIAL





LA ACCIÓN SOCIAL Y CULTURAL

Ebro Puleva tiene entre sus objetivos prioritarios participar en iniciativas que contribuyan al desarrollo socioeconómico de las áreas geográficas en las que desarrolla su actividad, sin olvidar el apoyo y la atención a los colectivos más necesitados.

Sus ámbitos de actuación se extienden también, aunque en menor medida, a la participación en proyectos culturales, de investigación y deportivos.

Una gran parte del compromiso social de Ebro Puleva se coordina e impulsa fundamentalmente desde la Fundación Ebro Puleva. Con independencia de ello, las sociedades que componen el Grupo realizan su particular contribución a aquellos eventos o asociaciones que consideran de especial relevancia en sus respectivas áreas de interés.

Comprometidos con
la sociedad



La Fundación

La Fundación Ebro Puleva es una entidad privada de carácter cultural, sin ánimo de lucro, de ámbito nacional y perteneciente al Grupo Ebro Puleva. Fue constituida en Granada el 9 de junio de 1998. Está inscrita en el Registro de Fundaciones del Ministerio de Cultura con el nº 376. Se rige por sus Estatutos y por las disposiciones de la Ley 50/2002, de 26 de diciembre, de Fundaciones y demás legislación vigente. Es miembro de la Asociación Española de Fundaciones.

Los ámbitos de actuación de las asociaciones con las que colabora son principalmente: infancia, personas mayores, colectivos en situación de desigualdad o riesgo de exclusión social, drogodependientes, discapacitados, etc., y sus ayudas las canaliza a través de dos vertientes: programas de financiación y programas de donación de productos.

Durante el año 2005, la Fundación ha colaborado con más de 55 entidades, de carácter local y nacional. Algunas de ellas son: Aldeas Infantiles, Nuevo Futuro, Asociación de Parálisis Cerebral (ASPACE), Asociación Española contra el Cáncer, Cruz Roja Española, Mensajeros de la Paz, Anesvad, ONG Madre Coraje, Asociación Diabetológica Salmantina, Fundación del Hospital Nacional de Paraplégicos de Toledo, Remar, Volan, etc. Su ayuda se ha dirigido también al exterior, por ejemplo prestando colaboración, tanto económica como de producto, para paliar los efectos de las catástrofes de Pakistán y Guatemala o la del *tsunami* asiático.

Aunque su principal objetivo es la puesta en marcha de proyectos de desarrollo social, la Fundación Ebro Puleva también ha dedicado durante 2005 una parte de sus recursos a la promoción de actividades de carácter educativo y cultural. Ha participado como patrocinador principal de la 54ª edición del Festival Internacional de Música y Danza de Granada, ha sido socio protector de la Real Asociación de Amigos del Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía (Madrid), ha colaborado en la financiación de los Cursos de Verano de la Universidad de Granada y ha continuado apoyando al Museo de Arte Contemporáneo Esteban Vicente de Segovia.

Bancos de alimentos

Dentro de sus programas de donación de productos, una institución preferente para Ebro Puleva son los Bancos de Alimentos. El Grupo ha colaborado durante el año 2005 con los Bancos de Alimentos de Valladolid, Salamanca, Sevilla, Granada y Madrid, con una aportación por un valor de venta al público superior a los 500.000 euros. Los bancos de alimentos son organizaciones sin ánimo de lucro, basadas en el voluntariado, cuyo objetivo es la consecución y el aprovechamiento de los alimentos excedentarios con intención de hacerlos llegar a centros asistenciales y, a través de ellos, a las personas que los necesiten. Una iniciativa similar es desarrollada por nuestra filial Riviana en Estados Unidos, que dona sus productos de arroz a diversos bancos locales de alimentos, entre los que destacan los de Houston, Memphis o Arkansas. Durante 2005, el valor de estas donaciones ascendió a 271.000 dólares USA.



Otras actividades

Las sociedades que componen el Grupo también participan de forma muy activa en el desarrollo de acciones específicas de carácter local y que se materializan fundamentalmente en la financiación de los eventos de carácter festivo y deportivo que se celebran en su entorno más inmediato. Ejemplo de ello serían los patrocinios del Cross Internacional de Atletismo de Venta de Baños (Palencia), del C.D. de Fútbol Guadalcaçín o de la Carrera Popular de San José de la Rinconada, entre otros, por parte de Azucarera Ebro.

Aparte de todas estas actuaciones, Ebro Puleva ha colaborado en 2005 en la celebración del IV Centenario del Quijote, a través de la difusión y promoción de la imagen del Centenario en las campañas publicitarias de las marcas del Grupo y con el patrocinio de diferentes actividades culturales que han tenido lugar en el marco de este evento.

Nos debemos
a la sociedad,
es la base de
nuestro éxito



MEDIO
AMBIENTE





COMPROMISO CON LA SOSTENIBILIDAD: EL MEDIO AMBIENTE

Ebro Puleva se esfuerza por mantener los más altos estándares de exigencia y calidad en el ejercicio de su actividad, elemento esencial de su modelo de negocio, comprometido con el bienestar de la sociedad, la salud de los ciudadanos y el cuidado del entorno, siempre con criterios de desarrollo sostenible.

El Grupo ha continuado desarrollando en el año 2005 una avanzada política en Medio Ambiente, Calidad y Seguridad Alimentaria, Seguridad Industrial y Riesgos Laborales con respeto al entorno y a los aspectos sociales, todo ello para lograr su desarrollo sostenible en un contexto de prevención y mejora continua.

Aumentan los centros certificados
en materia medioambiental conforme
a la norma ISO 14001



División láctea

Actualmente existen dos certificaciones del Sistema de Gestión Medioambiental de Puleva Food que cumplen con los requisitos de la Norma EN-UNE 14001:2004. La división láctea de Ebro Puleva tiene previstas en 2006 dos nuevas certificaciones según la misma norma, para las plantas de León y Lugo, que se sumarán a las que ya están certificadas en Granada (fábrica de lácteos y de cogeneración).

Fiel a la política medioambiental del Grupo, Puleva Food ha dedicado numerosos recursos a la prevención de la contaminación y a la aplicación de mejores técnicas disponibles, las cuales se han concretado en las siguientes inversiones realizadas durante el año 2005:

- * Fábrica de Sevilla: sustitución de quemadores de calderas de fuel por gas Natural.
- * Fábrica de Lugo: almacén de residuos peligrosos.
- * Fábrica de Granada: sustitución de caldera y quemador de fuel por gas natural.

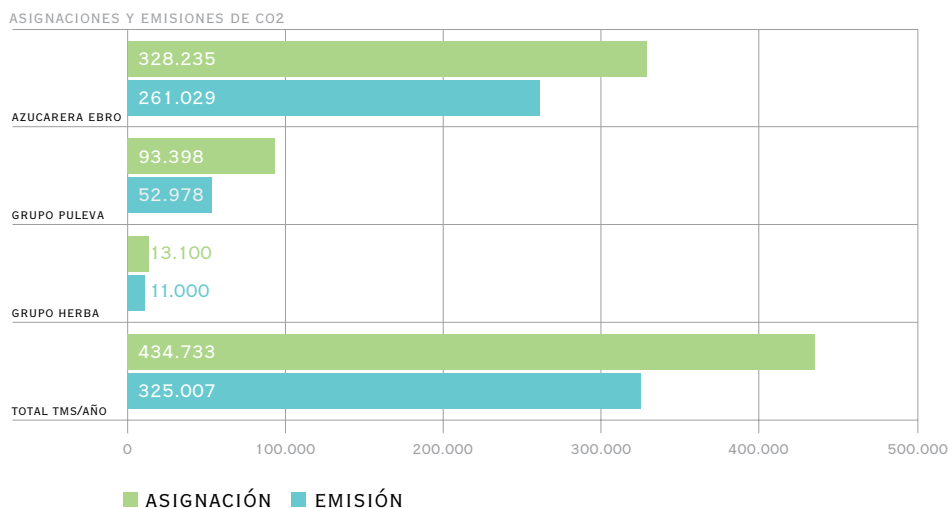
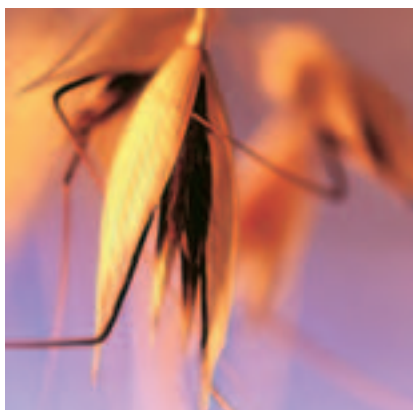
En conjunto, el total de inversiones realizadas por Puleva Food en materia de medio ambiente ascendió durante el último año a 155.600 €.

El riesgo económico actual en materia medioambiental es técnicamente inexistente, a pesar de lo cual, se dispone de un seguro de responsabilidad civil lo que hace innecesario hacer dotaciones extraordinarias para años venideros con respecto a eventuales contingencias ya que, como se ha citado antes, ha existido una importante labor preventiva.

Puleva Biotech continúa a la vanguardia del tratamiento de los residuos procedentes de las actividades de investigación

División arrocera

En materia de medio ambiente, se realizó un mapa de ruido de la factoría de San Juan de Aznalfarache (Sevilla) y la zona adyacente con vistas a estudiar cómo los distintos focos de la fábrica afectaban a los vecinos. Con los resultados del estudio, se actuó sobre los focos más conflictivos instalando silenciadores en las chimeneas de las tres calderas, modificando el sistema de los motores de los elevadores de la sección del vaporizado y modificando el sistema de transmisión por cadenas. De esta manera se disminuye el ruido y se requiere un menor mantenimiento. Por su parte, la modernización del proceso de empaquetado permite la utilización de nuevos formatos de cajas que reducen el uso de cartón. Finalmente, en la factoría de Coria del Río se ha conseguido una segregación total de residuos, cartón, plástico, inertes, etc., con la principal novedad de que se ha conseguido separar y vender los residuos de polipropileno.

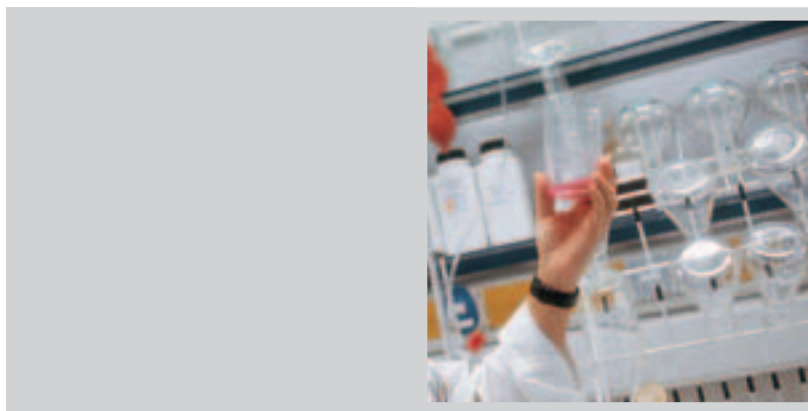


Todas las divisiones del grupo realizaron importantes inversiones para minimizar el impacto de su actividad en el medio ambiente

División azucarera

De las inversiones realizadas en 2005, aquéllas que tienen una implicación total o parcial con el medio ambiente ascienden a los 4,8 millones de euros. Este esfuerzo se ha desarrollado fundamentalmente en los campos de mejora de la calidad del vertido, minimización de emisiones atmosféricas, gestión de residuos, etc., y han permitido obtener excelentes resultados en las auditorías externas de AENOR (Norma ISO 14001), auditorías de clientes, inspecciones de la Administración, etc.

Entre las numerosas acciones realizadas, se pueden citar el nuevo decantador de agua de la fábrica de Toro; la impermeabilización de las balsas de decantación, extracción y conducción de gases de zona *pellets* a lavadero de gases y la nueva red de alcantarillado interior de La Bañeza; los nuevos pedreros en el lavadero de remolacha en Guadalcañ y los nuevos aireadores en la balsa de decantación de Guadalete. Además, en todas las fábricas de la división se han instalado equipos para el control de las emisiones de gases de efecto invernadero.





INVESTIGACIÓN PARA UN DESARROLLO SOSTENIBLE.

A lo largo del año 2005, Puleva Biotech S.A. ha continuado con su política de protección medioambiental mediante la gestión y retirada selectiva de los residuos generados tanto en las actividades realizadas en sus laboratorios como en la producción industrial de ingredientes funcionales.

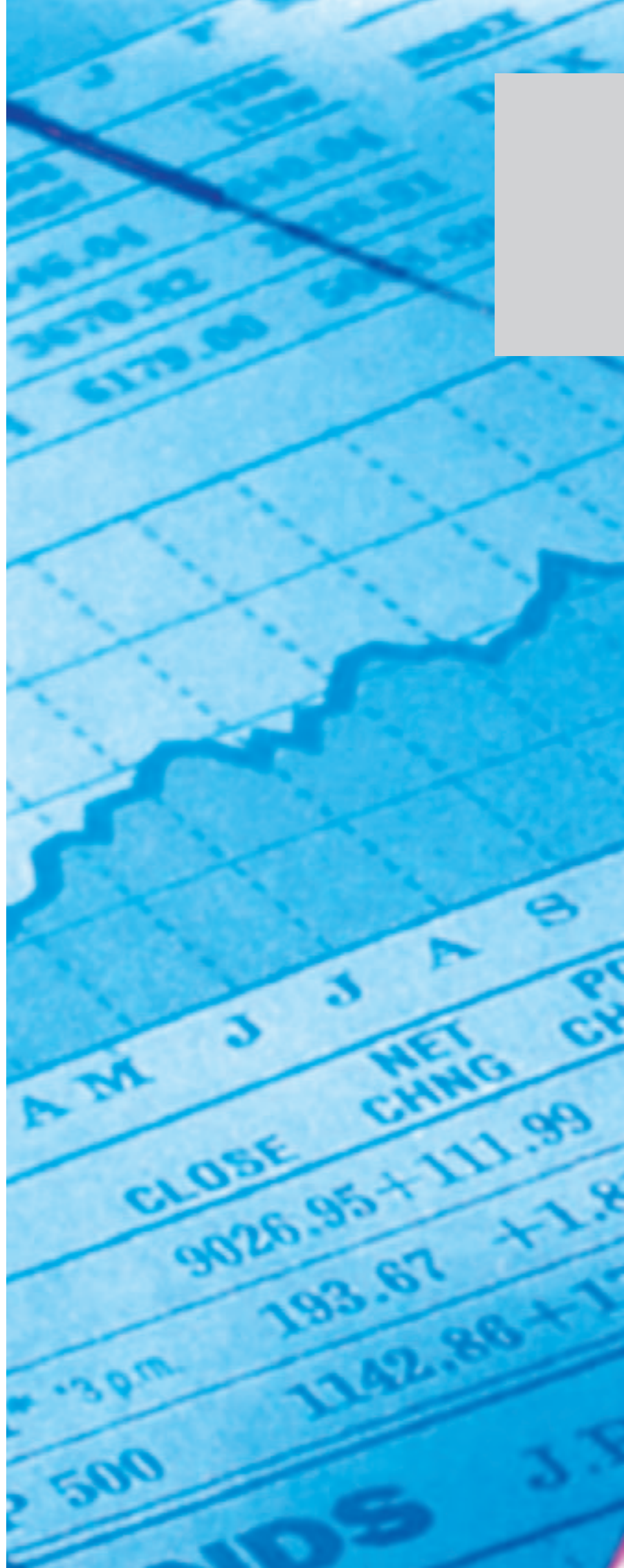
A inicios del pasado año, y como consecuencia del incremento significativo de la producción de aceites Omega-3, Puleva Biotech procedió a tramitar su alta como productor industrial de residuos, presentando un plan de gestión de los residuos originados como consecuencia de esta actividad.

Paralelamente, se ha trabajado en la reducción del volumen de residuos, tanto en el proceso industrial como en las actividades de I+D+i. En esta línea cabe destacar los avances en materia de eliminación de envases para transporte de aceites crudos (aprovisionamiento en cisternas) y la reducción significativa de subproductos en los procesos de purificación del aceite Omega-3.

En las actividades de producción de microorganismos probióticos de leche materna (“Hereditum”), que se han iniciado durante el pasado año, se ha diseñado un procedimiento de inactivación de residuos biológicos derivados de este proceso.



GOBIERNO CORPORATIVO





COMPROMISO CON LA SOCIEDAD: GOBIERNO CORPORATIVO

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

Desde el ingreso de España en la Comunidad Europea en 1986, han sido varias las reformas legales que se han ido sucediendo en nuestro derecho de sociedades anónimas en general y respecto de las sociedades cotizadas en particular, constituyendo hoy el marco jurídico al que se sujetan las entidades emisoras de valores cotizados un factor competitivo de enorme importancia, en cuanto analizado y valorado por los mercados e inversores en general como elemento determinante del grado de confianza del propio mercado en las sociedades emisoras. En este contexto se sitúan, complementariamente a las reformas legales, las distintas iniciativas que en los últimos años se han ido sucediendo en el ámbito de la autorregulación de las sociedades cotizadas con base en la libertad estatutaria y en la facultad de autoorganización que nuestro ordenamiento jurídico permite en materia de estructura de gobierno de dichas entidades. Se formularon así las recomendaciones contenidas en el Código Olivencia (1998) y el Código Aldama (2003) que vinieron a superponerse al marco normativo actualizado por la novedades que en su día introdujeron la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sistema financiero, la Ley 26/2003, de 17 de julio, sobre transparencia de las sociedades cotizadas, y la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, sobre el informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas.

A la vanguardia en materia
de Gobierno Corporativo



Ebro Puleva ya se anticipó en buena medida a estas prescripciones legales y en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2003 se aprobó un Reglamento sobre la organización y funcionamiento de dicho órgano social y se modificaron diversos preceptos de los Estatutos Sociales para adaptarlos a las reformas legislativas aprobadas o en curso de aprobarse, en la línea de las recomendaciones del Informe Aldama. En el mismo sentido y antes de que tuviera carácter obligatorio, el Consejo de Administración aprobó ya un Informe Anual sobre Gobierno Corporativo, el correspondiente al ejercicio 2002, que incluyó información de la compañía en diversos apartados: estructura accionarial y relaciones con accionistas significativos, Junta General de Accionistas, Consejo de Administración y transparencia. El Informe Anual sobre Gobierno Corporativo referido al ejercicio 2005 y que fue aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de 23 de febrero de 2006 es, pues, el cuarto aprobado por la compañía, y se ajusta en su contenido y estructura a lo previsto en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los últimos tiempos han traído novedades importantes en materias que afectan a las sociedades anónimas cotizadas; entre ellas algunas se refieren al buen gobierno corporativo. La Ley 19/2005, de 14 de noviembre, sobre la Sociedad Anónima Europea domiciliada en España, ha introducido diversas modificaciones en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. También son destacables la Orden EHA 3050/2004, de 15 de septiembre, relativa a la información sobre las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales, y el Real Decreto 1333//2005, de 11 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de abuso de mercado.

Ebro Puleva se anticipa en la aplicación de muchas de las recomendaciones del nuevo Código del Buen Gobierno

Por otro lado, las últimas tendencias en materia de gobierno corporativo se recogen en el Proyecto de Código Unificado de Recomendaciones sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas. Aunque dicho proyecto está todavía en fase de borrador en el momento de editarse el presente informe anual, la cercanía de su aprobación definitiva aconseja modificar algunos preceptos de la normativa interna de la compañía para su adecuación parcial a estas recomendaciones. En este contexto se enmarcan las propuestas que aprobó el Consejo de Administración de Ebro Puleva en su sesión de 23 de febrero de 2006, para su elevación a la Junta General de Accionistas, de modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General, así como las reformas introducidas en el Reglamento del Consejo de Administración y en el Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores. Como principales novedades que se propone introducir en materia de buen gobierno corporativo cabe destacar las siguientes:

- * Reducción en la horquilla del número mínimo y máximo de Consejeros, que quedará situada entre siete y quince miembros (hasta ahora se situaba entre nueve y veintiuno).
- * Se establece, para el caso de que el Presidente sea el primer ejecutivo de la sociedad, la figura de un Vicepresidente elegido de entre los Consejeros externos y que tendrá por misión ejercer el oportuno contrapeso para evitar la excesiva concentración de poder en la persona del Presidente del Consejo.
- * Se elimina la incompatibilidad para ser Consejero por cumplir la edad de setenta años, ya que ni el Código Aldama ni el actual borrador de Proyecto de Código Unificado de Recomendaciones sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas establecen recomendación alguna sobre la conveniencia de limitar la edad máxima de los Consejeros, lo que se une al hecho de que en ocasiones es conveniente u oportuno contar en el Consejo con miembros que por su amplia experiencia pueden superar dicha edad.

Con estas novedades, Ebro Puleva sigue manifestando su compromiso de situarse a la vanguardia de las últimas tendencias en materia de buen gobierno corporativo.

Informe financiero y bursátil



informe financiero y bursátil

INFORMACIÓN CONSOLIDADA Y AGREGADA

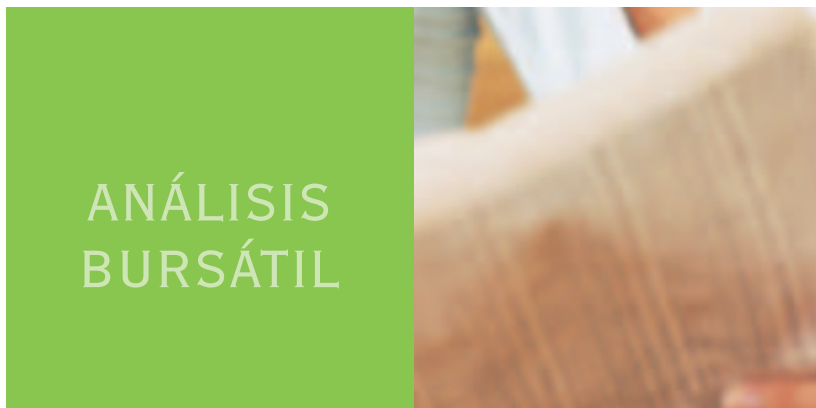
En esta sección del Informe Anual se incluye información de la evolución de los negocios del Grupo con un alto nivel de detalle y desglose. Pretendemos de esta forma que los accionistas y los potenciales inversores en nuestra compañía dispongan de información relevante para analizar la marcha del año. Para ello, incluimos información consolidada y un detalle por negocios.

El año sobre el que damos cuenta se cierra de forma optimista. Son los mejores resultados de la historia de Ebro Puleva, hemos crecido en cifra de negocios y diversificado nuestra cartera de productos. Al tiempo, se han dado los pasos precisos para mejorar nuestra eficiencia y capacidad productiva. Creemos que están puestas las bases para hacer frente a nuevos retos en mercados más abiertos y con mayor competencia.

A continuación se presenta un detalle de la evolución de las principales magnitudes del Grupo Ebro Puleva:



ANÁLISIS
FINANCIERO



ANÁLISIS
BURSÁTIL

CUENTAS



INFORME FINANCIERO

DATOS CONSOLIDADOS			
Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	1.844.610	2.359.866	27,9%
Venta Neta	1795.778	2.173.849	21,1%
% sobre Cifra Negocios	97,4%	92,1%	
EBITDA	252.122	295.160	17,1%
% sobre Cifra Negocios	13,7%	12,5%	
EBIT	186.014	207.682	11,6%
% sobre Cifra Negocios	10,1%	8,8%	
EBIT + Resultado Financiero	165.844	173.355	4,5%
% sobre Cifra Negocios	9,0%	7,3%	
Beneficio Antes Impuestos	174.432	220.056	26,2%
% sobre Cifra Negocios	9,5%	9,3%	
Impuestos	(41.349)	(61.298)	(48,2%)
% sobre Cifra Negocios	(2,2%)	(2,6%)	
Resultado Neto	126.573	155.641	23,0%
% sobre Cifra Negocios	6,9%	6,6%	
Circulante medio	426.853	450.453	5,5%
Capital empleado	1.219.230	1.534.318	25,8%
ROCE (1)	15,5	13,5	
Capex	102.524	99.664	2,8%
Plantilla media	5.261	8.118	54,3%
	31.12.04	31.12.05	2005/2004
Recursos Propios	961.160	1.076.582	12,0%
Deuda Neta	472.123	931.322	97,3%
Deuda Neta Media	352.088	841.427	139,0%
Apalancamiento (2)	0,37	0,78	
Activos Totales	2.167.244	2.988.903	

(1) ROCE= (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Activos Intangibles - Propiedades, plantas y equipos - Circulante)).

(2) Cociente entre Deuda Financiera <neta Media con coste entre los Recursos Propios (sin incluir minoritarios)

La **cifra de negocio** ha experimentado un importante incremento con respecto al 2004 (+27,9%). La actividad de Ebro Puleva incorpora por primera vez los resultados de doce meses del Grupo Riviana y ocho meses de actividad del Grupo Panzani que aporta un nuevo sector de actividad.

Por segmentos, destaca la diversificación de la cartera de productos con la incorporación de Panzani, líder francés en el sector de la pasta alimenticia. Con sólo ocho meses de ventas ya aportan el 12,3% de la Cifra de Negocios del Grupo.

Actividad - Miles de Euros	CONSOLIDADO		
	2004	2005	2005/2004
Ázucar	734.097	652.314	(11,1%)
% s./Total	39,8%	27,6%	
Arroz	605.107	781.522	29,2%
% s./Total	32,8%	33,1%	
Lácteos	497.078	518.137	4,2%
% s./Total	26,9%	22,0%	
Pasta		289.488	
% s./Total		12,3%	
Resto	8.328	118.405	1321,8%
% s./Total	0,5%	5,0%	
Cifra Total de Negocios	1.844.610	2.359.866	27,9%

Con las recientes adquisiciones crecen significativamente las ventas fuera del mercado doméstico que en 2005 son un 54,4% de la Cifra de Negocios, aportando un mayor equilibrio al origen de las actividades del Grupo.

Mercados Geográficos - Miles de Euros	CONSOLIDADO		
	2004	2005	2005/2004
España	1.342.183	1.284.698	(4,3%)
% s. / Total	72,8%	54,4%	
Europa	349.451	757.287	116,7%
% s. / Total	18,9%	32,1%	
América	118.785	335.723	182,6%
% s. / Total	6,4%	14,2%	
Resto (incluye ventas intercompañía)	34.191	(17.842)	(152,2%)
% s. / Total	1,9%	(0,8%)	
Cifra Total de Negocios	1.844.610	2.359.866	27,9%

Puede verse que las incorporaciones han sido un éxito, tal y como se refleja en el crecimiento del año y en el futuro, serán un factor fundamental para hacer frente al reto de un mercado cada vez más globalizado y con mayor competencia.

Si descontamos las ventas de los nuevos negocios se produce un leve retroceso sobre 2004 producto de la situación del sector azucarero en Europa durante 2005. En este año se negoció un nuevo marco regulatorio del sector (OCM) que concluyó en el acuerdo alcanzado por los Ministros de Agricultura de la Unión el 24 de noviembre de 2005 y la aprobación el 20 de febrero de 2006 de los reglamentos que la desarrollan. Este proceso ha modificado el comportamiento de los agentes del mercado, impulsados a buscar nuevos posicionamientos ante la incertidumbre existente y presionando los precios de venta a la baja.

El Ebitda crece el 17,1%. La apuesta en los productos de más valor añadido, la reorganización puesta en marcha, las mejoras operativas y la integración de las nuevas sociedades han permitido absorber la situación del mercado del azúcar y el fuerte crecimiento del precio del petróleo y sus derivados.

Miles de Euros	CONSOLIDADO		
	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	1.844.610	2.359.866	27,9%
EBITDA	252.093	295.160	17,1%
% sobre Cifra de Negocios	13,7%	12,5%	

El resultado de explotación más financieros también refleja una leve mejoría en relación al ejercicio 2004. Seguimos creciendo pese al aumento del servicio de la deuda debido a las adquisiciones de los últimos años, y que todavía no se reflejan las reestructuraciones de activos en curso que aligerarán los recursos empleados.

Miles de Euros	CONSOLIDADO		
	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	1.844.610	2.359.866	27,9%
EBIT + Resultado financiero	165.869	173.355	4,5%
% sobre Cifra de Negocios	9,0%	7,3%	

Los otros ingresos y gastos operativos (no recurrentes)

Ebro Puleva mantiene la desinversión en activos no estratégico e inmuebles generando plusvalías y caja para financiar la estrategia del Grupo que nos permita mantenernos como la primera empresa alimentaria española y consolidarnos entre los principales actores internacionales del sector. Durante el año se han realizado desinversiones por importe de 116,5 millones de euros generando plusvalías por importe de 69 millones. Los gastos de esta naturaleza corresponden a la reestructuración operativa de los negocios que nos permitirá un aumento de la productividad y de nuestra capacidad competitiva.

El resultado neto, es el mayor de la historia de Ebro Puleva con un aumento de más de 29 millones de euros, un incremento del 23% sobre el ejercicio anterior.

Miles de Euros	CONSOLIDADO		
	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	1.844.610	2.359.866	27,9%
Resultado Neto	126.573	155.641	23,0%
% sobre Cifra de Negocios	6,9%	6,6%	

El endeudamiento sufre un incremento motivado por la inversión en Panzani que ascendió a 437 millones de euros. Descontando este efecto, la deuda del Grupo hubiera disminuido en 187 millones de euros. A continuación se muestra un estado



de flujos de tesorería abreviado en el que se aprecia el elevado flujo de pagos de inversión, reflejo del fuerte ritmo de expansión del Grupo (tanto orgánico como a través de la compra) y la capacidad para generar caja y hacer frente al repago de la deuda.

Estado de Flujos de Efectivo (Miles de Euros)	CONSOLIDADO	
	2004	2005
Total flujos netos de efectivo por actividades de operación	189.589	221.057
Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(324.782)	(286.166)
Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación	149.564	36.773
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	(497)	1.326
Incremento/(Disminución) de Caja, Bancos y Efectivo equivalente	14.144	(27.011)
Caja, Bancos y efect. Equivalentes al principio del período	96.154	109.673
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo Inicial	(625)	(466)
Cajas, Bancos, y efectivo equiv. al final del Período	109.673	82.196

Las recientes compras de Panzani y Riviana se financian mediante un préstamo sindicado de 440 millones de dólares obtenido en mayo de 2005 y la novación de otro en la misma fecha por 426 millones de euros de forma que se produzca una cobertura natural de activos y pasivos. El crecimiento de recursos y la capacidad de generar caja permite que el coeficiente de apalancamiento se mantenga en el 86%.

Deuda Neta (Miles de Euros)	CONSOLIDADO		
	2004	2005	2005/2004
Recursos Propios	961.160	1.076.582	12,0%
Deuda Neta	472.123	931.322	97,3%
Deuda Neta Media	352.088	841.427	139,0%
Apalancamiento (2)	49,1%	86,5%	76,1%
Apalancamiento DM	36,6%	78,2%	113,4%
EBITDA	252.122	295.160	17,1%
Cobertura	1,87	3,16	

(2) Cociente entre Deuda Financiera Neta Media con coste entre los Recursos Propios (sin incluir minoritarios).

La plantilla media, una vez descontado el efecto adquisiciones, sigue ajustándose de acuerdo a los planes de reestructuración y reorganización, optimizando los recursos humanos a la par que los materiales

Plantilla Media	CONSOLIDADO		
	2004	2005	2005/2004
Consolidado	5.261	8.118	54,3%
Aportación nuevos negocios:	953	3.939	313,3%
Riviana	953	2.973	212,0%
Panzani		966	
Plantilla Media Comparable	4.308	4.179	-3,0%



INFORMACIÓN DE LOS PRINCIPALES NEGOCIOS

Negocio Azucarero

En el ejercicio 2005 Azucarera ha afrontado un año de transición que ha culminado con la reforma de la OCM adoptada por la Unión Europea a finales de año. Además éste sector se ha visto perjudicado por el encarecimiento del petróleo y sus derivados, lo que supone un retroceso en los márgenes, en relación al ejercicio 2004, pese a las mejoras en los rendimientos fabriles y en los avances comerciales.

El consumo de azúcar en el mercado se ha mantenido entorno a 1,3 millones de toneladas. Se puede apreciar una ligero aumento del consumo de Clientes industriales que compensa la tendencia de disminución del mercado de Distribución.

Miles de Euros	NEGOCIO AZUCARERO		
	2004	2005	2005/2004
Azúcar Industrial	616.411	590.197	(4,3%)
% s. / Ventas	74,0%	75,0%	
Azúcar Distribución	173.445	160.902	(7,2%)
% s. / Ventas	20,8%	20,4%	
Azúcar Exportación	42.605	36.268	(14,9%)
% s. / Ventas	5,1%	4,6%	
Total Ventas	832.461	787.367	

Los resultados fabriles no han sido muy satisfactorios en la zona Sur debido a una importante ausencia de lluvias. Por el contrario, ha sido un buen año agrícola para el cultivo de la remolacha de las Zonas Norte y Centro como lo confirman las excelentes producciones.

El Ebitda disminuye un 21,5% respecto al año 2004 debido a la evolución negativa del mercado y a un coste superior del azúcar producido en la Campaña Sur, como consecuencia del encarecimiento de los derivados del petróleo y de la mala climatología.

	NEGOCIO AZUCARERO		
Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	734.097	652.314	(11,1%)
Venta Neta	710.866	624.993	(12,1%)
% sobre Cifra Negocios	96,8%	95,8%	
EBITDA	152.251	119.505	(21,5%)
% sobre Cifra Negocios	20,7%	18,3%	
EBIT	118.205	86.273	(27,0%)
% sobre Cifra Negocios	16,1%	13,2%	
EBIT + Resultado Financiero	112.937	81.052	(28,2%)
% sobre Cifra Negocios	15,4%	12,4%	
Circulante medio	149.385	155.162	3,9%
Capital empleado	555.498	559.623	0,7%
ROCE	21,0	15,6	
Capex	41.461	34.584	16,6%

Negocio Arroz

El importante crecimiento experimentado por este Negocio se debe a la incorporación por primera vez de un año completo del Grupo Riviana y su exitosa actividad durante 2005.

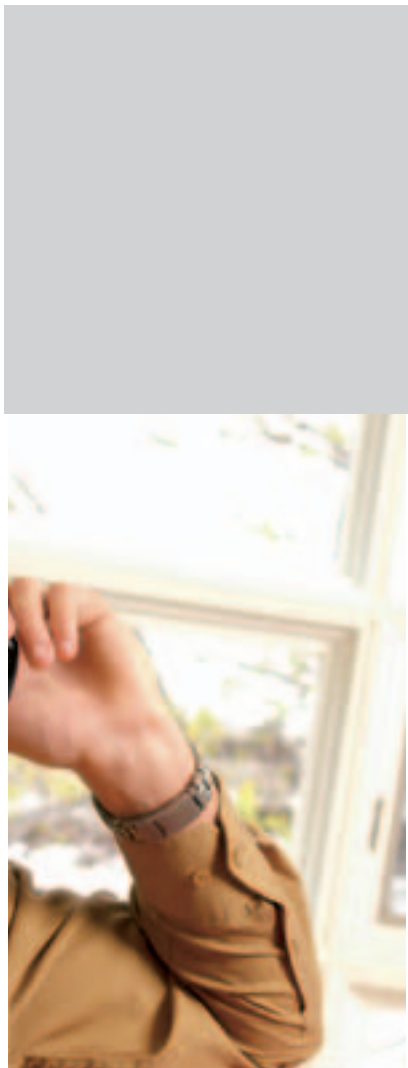
El Negocio Arroz aporta al Grupo unas ventas netas de 760,9 millones de euros, con un crecimiento del 31%. Las ventas de arroz con marca propia suben un 33 % un incremento muy superior al de las ventas industriales. Este crecimiento es fruto de la fuerte presencia marquista de Riviana y de una apuesta decidida en productos de más valor añadido.

	NEGOCIO ARROZ (HERBA Y RIVIANA)		
Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Arroz Marca	252.424	335.888	33,1%
% s. / Ventas	43,6%	44,1%	
Arroz Industrial/Otros	310.661	374.588	20,6%
% s. / Ventas	53,6%	49,2%	
CentroAmérica	16.421	50.386	206,8%
% s. / Ventas	2,8%	6,6%	
Total Ventas	579.506	760.862	

Riviana ha tenido un papel destacado en esta favorable evolución, incrementando su cuota en el mercado de distribución en un 4%, hasta el 27% a final de ejercicio. Esta progresión se ha basado en una sólida posición en las dos categorías con mayor crecimiento del mercado, arroz integral y especialidades, en las que dobla el crecimiento medio de estos segmentos y el refuerzo de su posición en el segmento de arroz instantáneo.

En el Negocio Europeo destaca la evolución favorable de los vasitos de arroz para microondas, con crecimientos en volumen y facturación cercanos al 50% y la creación de Bosto Poland, una nueva filial en el área de expansión de la UE.

El Ebitda muestra un incremento con respecto a 2004 del 26,9% (+ 17,5 millones de euros). Esta evolución se produce por las buenas noticias comerciales y, pese a que las expectativas de bajada de costes con la entrada en vigor de la nueva OCM no se cumplieron plenamente debido al incremento de la demanda de arroz por parte de los países del Este recientemente incorporados a la Unión Europea.



	NEGOCIO ARROCERO(HERBA Y RIVIANA)		
Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	605.107	781.522	29,2%
Venta Neta	579.506	760.862	31,3%
% sobre Cifra Negocios	95,8%	97,4%	
EBITDA	64.924	82.416	26,9%
% sobre Cifra Negocios	10,7%	10,5%	
EBIT	50.767	59.777	17,7%
% sobre Cifra Negocios	8,4%	7,6%	
EBIT + Resultado Financiero	47.465	57.967	22,1%
% sobre Cifra Negocios	7,8%	7,4%	
Circulante medio	130.389	166.035	27,3%
Capital empleado	238.251	455.937	91,4%
ROCE	15,2	13,1	
Capex	26.663	29.776	11,7%

Durante el ejercicio 2005 se ha llevado a cabo un ambicioso plan de inversiones. Cabe mencionar la ampliación de la planta de arroz para microondas de Sevilla y se han iniciado nuevas inversiones para la nueva planta de Jerez, dedicada a productos de tecnología microondas (pasta y arroz).



Negocio Lácteo

Durante este ejercicio hemos realizado las actuaciones necesarias para maximizar la capacidad instalada y racionalizar su estructura de costes. En este sentido se ha vendido la Marca Leyma y la fábrica de Arteixo y se ha procedido a la reconversión de la planta de Jerez que se integra en el negocio arrocero.

Puleva ha seguido potenciando su gama de productos enriquecidos y nutricionales de alto valor añadido, ligados a la salud y al bienestar (Omega-3, Calcio) en los que tiene un claro liderazgo. Se han lanzado nuevos productos lácteos como Puleva Calcio Soja, una leche con isoflavonas de soja que complementa la gama de productos con calcio y Puleva Max Defensas, un producto lácteo fermentado, que incorpora bacterias probióticas, dirigido a niños entre 4 y 12 años.



Lactimilk, que con sus marcas Ram y El Castillo ocupa el segmento de mercado de leches clásicas con tradición local, en las que los clientes valoran su comodidad y accesibilidad se diferencia con nuevos formatos y agrupaciones más cómodas y manejables.

Las ventas han tenido un magnífico comportamiento pese a que las de la marca Leyma cesaron en el mes de Agosto, fecha en que se vendió la marca.

	NEGOCIO LÁCTEO		
Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Marca Puleva	443.202	455.769	2,8%
% s/Ventas	53,2%	57,9%	
Marca Lactmilk	145.393	151.130	3,9%
% s/Ventas	17,5%	19,2%	
Resto	81.420	77.455	(4,9%)
% s/Ventas	9,8%	9,8%	
Total Ventas	670.015	684.354	

Hemos alcanzado un incremento del Ebitda del 16,1% en relación al ejercicio 2004 y un 10,4% sobre la cifra de negocios debido a una satisfactoria evolución del mix de ventas, una evolución favorable de los precios de la leche en origen y a una política de contención de costes y mejoras en la productividad. Es de destacar que las reestructuraciones realizadas, por su fecha de ejecución, todavía no han tenido un impacto pleno en este ejercicio.

El ROCE alcanzado es muy positivo, un 16,6% frente al 14,3% del año anterior. El esfuerzo realizado en optimizar el capital circulante ha venido acompañado de la inversión de recursos en las nuevas líneas PET que le permitirán un formato de calidad y diferenciado.

	NEGOCIO LÁCTEO		
Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	497.078	518.137	4,2%
Venta Neta	497.078	518.137	4,2%
% sobre Cifra Negocios	100,0%	100,0%	
EBITDA	46.620	54.121	16,1%
% sobre Cifra Negocios	9,4%	10,4%	
EBIT	31.078	37.507	20,7%
% sobre Cifra Negocios	6,3%	7,2%	
EBIT + Resultado Financiero	26.645	37.387	40,3%
% sobre Cifra Negocios	5,4%	7,2%	
Circulante medio	71.042	79.597	12,0%
Capital empleado	217.432	225.904	3,9%
ROCE	14,3	16,6	
Capex	36.948	17.501	52,6%



Negocio Pasta-Panzani

Este negocio se incorpora por primera vez en el Grupo Ebro Puleva, como consecuencia de la adquisición de Panzani, S.A.S., líder francés en el sector de la pasta alimenticia. Las cifras presentadas corresponden a ocho meses, es decir desde mayo a diciembre de 2005.

La sociedad está presente en los siguiente mercados: pasta seca y fresca, salsas, cuscus, y arroz, bajo las marcas Panzani, Lustucru, Toreau Aile, Ferrero y Regia, y es líder destacado en todos ellos en Francia. También desarrolla actividades con posiciones muy destacadas en Bélgica, Chequia y Canadá.

	NEGOCIO FRANCIA
Ventas (Miles de Euros)	2005
Pasta	139.491
% sobre Venta Neta	48,2%
Salsas	37.370
% sobre Venta Neta	12,9%
Arroz	36.805
% sobre Venta Neta	12,7%
Resto	75.892
% sobre Venta Neta	26,2%
Total Ventas	289.558

Panzani ha reafirmado su posición de liderazgo aprovechando todas las sinergias que se han generado al integrarse en el Grupo y anticipando los factores de cambio y crecimiento del mercado.

Panzani va a lanzar nuevos productos como pastas en microondas, gnocchi para freír y platos cocinados frescos que saldrán al mercado en el 2006. También extiende sus actividades a nuevas gamas de productos como los congelados.

	NEGOCIO FRANCIA
Miles de Euros	2005
Venta Neta	289.588
% sobre Venta Neta	100,0%
EBITDA	44.416
% sobre Venta Neta	15,3%
EBIT	31.492
% sobre Venta Neta	10,9%
EBIT + Resultado Financiero	27.215
% sobre Venta Neta	9,4%
Circulante medio	28.889
Capital empleado	217.927
ROCE	14,5%
Capex	15.964



INFORMACIÓN BURSÁTIL

Aspectos Relevantes

La estrategia de diversificación seguida en los últimos años y materializada en compras como Riviana y Panzani ha sido positivamente reconocida por el Mercado que, una vez más, nos ha otorgado su confianza permitiendo que durante el año 2005 hayamos incrementado sustancialmente nuestra capitalización bursátil.

Durante el ejercicio 2005 se realizaron cuatro presentaciones correspondientes a la publicación trimestral de resultados. A estas presentaciones asistieron los máximos responsables de la compañía, un esfuerzo muy positivamente valorado por el universo inversor.

El equipo directivo de Ebro Puleva, S.A., junto con su departamento de Relaciones con Inversores participó en doce *road shows*, nueve Seminarios/Conferencias y a través de reuniones *one on one* nos reunimos individualmente con más de 230 gestores institucionales dentro y fuera de España, un 51% más que durante el ejercicio 2004.

Asistimos como ponentes a las Conferencias organizadas por SCH S&M Cap Conference Madrid, Deutsche Bank Iberia Mid Cap Conf Madrid, Deutsche Bank PanEuropean Mid Cap Conference Londres, Banesto Iberian Mid Cap Conference Madrid, Espirito Santo Iberian Mid Cap Conference Madrid y BPI Iberian Mid Cap Conference Madrid.

Se hicieron Presentaciones de Ebro Puleva a equipos de ventas de Equities al completo de las Sociedades de Valores y Bolsa de Ahorro Corporación, Chevreaux y Fortis.

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

La Acción de Ebro Puleva en Bolsa

Atendiendo a la información depositada en la CNMV en el momento de redactar esta memoria, más del 63,7% de las acciones fluctúan libremente.

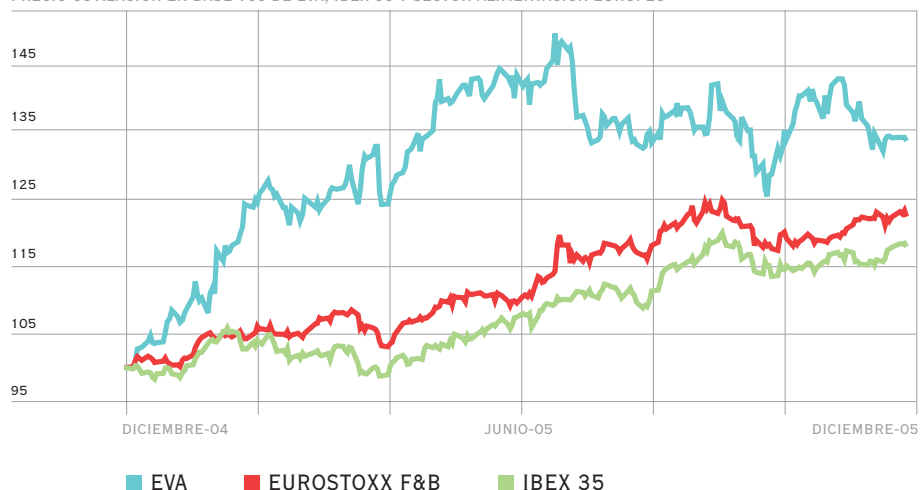
El volumen de negociación de acciones media diaria de EVA durante el ejercicio 2005 ascendió a 678.281, experimentando un importante salto del 44,3% en comparación con los 469.933 (descontando el efecto de la colocación de Südzucker) del ejercicio precedente.

En el ejercicio 2005 la rotación de acciones de EVA fue 1,12 veces el número total de acciones de la compañía.

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

Durante el ejercicio 2005 la acción se revalorizó en un 33,6%, superando en 12 puntos porcentuales al Índice DJ Eurostoxx Food & Beverage representativo del resto del sector de alimentación en Europa y en más de 15 puntos la revalorización del Ibex-35.

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



Índices en los que EVA cotiza	Ponderación
Spain MA Madrid	1,32%
Spain MA Consumer Goods	10,76%
IBEX Medium Cap	6,89%
DJ Euro Stoxx EUR	0,05%
DJES Fd&Bvr EUR Pr	1,47%
DJ Stoxx 600 EUR P	0,02%
DJS Fd&Bvr EUR Pr	0,47%
DJES Small EUR Pr	0,74%
DJS Small 200 EUR	0,42%
BBG World Index	0,01%
BBG World Food Index	0,33%
BBG Europe World Index	0,02%
BBG Europe Food Index	0,57%
BBG World Level 1 Index	0,01%
BBG World Consumer Non Cyclical Index	0,05%
BBG Europe World Level 1 Index	0,02%
BBG Europe Consumer Non Cyclical Index	0,16%

Cinco Años desde la Fusión Azucarera Ebro Agrícolas-Puleva

El siete de febrero del año 2001 se produjo la fusión entre Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. y Puleva, S.A. Desde entonces hasta el cierre de 2005, la acción de Ebro Puleva, S.A. se ha revalorizado un 63%, superando la evolución del Ibex 35 en 54 puntos porcentuales y la del Sector Alimentación Europeo en 61 puntos.

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



Dividendos 2005

Los dividendos pagados en el ejercicio 2005 entre los accionistas de Ebro Puleva, S.A. ascendieron a 0,33 euros por acción. Se distribuyeron a través del pago trimestral de un dividendo a cuenta de 0,0825 euros brutos acción.

Durante el ejercicio 2006 y con relación al beneficio neto del ejercicio anterior, el Consejo de Administración propondrá, en la próxima Junta General de Accionistas, elevar el pago de dividendo hasta 0,34 euros por acción, a efectuarse en cuatro pagos trimestrales de 0,085 euros por acción.

Supondría en su conjunto un reparto de casi 52,5 millones de euros en este concepto. Esta cifra representa un *pay-out* del 34%.

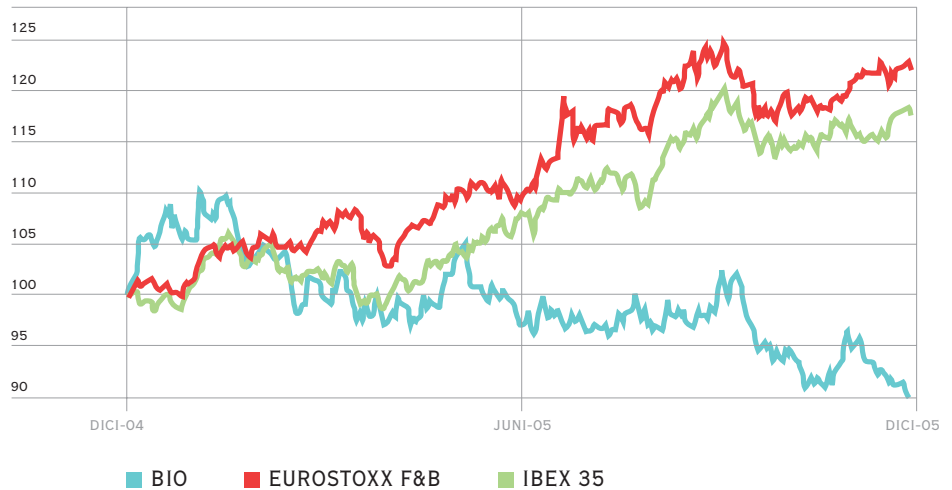
Los pagos se realizarían en su caso en las siguientes fechas: 3 de abril, 3 de julio, 2 de octubre y 27 de diciembre de 2006.

Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Capitalización a 31 de diciembre	1.615.583	2.158.726	33,6%
Precio por acción en Euros	10,50	14,03	33,6%
EBIT	186.014	207.682	11,6%
Resultado Operativo	197.552	257.677	30,4%
Beneficio Neto	126.573	150.641	23,0%
Dividendo Bruto	50.776	52.299	3,0%
BPA	0,82	1,01	23,0%
DPA	0,33	0,34	3,0%
Pay Out sobre EBIT	27,3%	25,2%	(7,7%)
Pay Out sobre Beneficio Neto	40,1%	33,6%	(16,2%)
PER	12,8	13,9	8,7%

Puleva Biotech, S.A.

Comportamiento de la acción de Puleva Biotech durante el año 2005:

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



SVB que han seguido la evolución de Ebro Puleva en 2005

Ahorro Corporación, Banesto Bolsa, Banco Espirito Santo, Bestinver, BBVA, BNP Paribas, BPI, Caja Madrid, Cheuvreux, Citi Group, Deutsche Bank, ESN, Fidentiis, Fortis Bank (Beta), Ibersecurities, Invercaixa, Kepler, Link Securities, Safei, Santander Investment, Societe Generale y Venture Capital.

01

Ebro Puleva, S.A.

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES

correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

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 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.

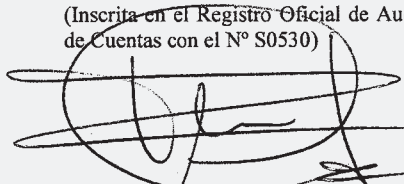
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de EBRO PULEVA, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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 2005 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 2005. 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.

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



José Luis Ruiz Expósito

1 de marzo de 2006 Año 2005 Nº A1-012388

COPIA GRATUITA

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

Ernst & Young, s.l.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0,
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

Ebro Puleva, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004
(miles de euros) (Notas 1, 2, 3, y 4)

ACTIVO			PASIVO		
	31.12.05	31.12.04		31.12.05	31.12.04
Inmovilizado	1.712.072	1.230.977	Fondos propios (N-10)	896.746	805.778
Inmovilizaciones inmateriales (N-5)	4.370	8.338	Capital suscrito	92.319	92.319
Patentes y marcas	12.210	12.207	Prima de emisión	34.333	34.333
Aplicaciones informáticas	94	94	Reserva de revalorización	3.169	3.169
Amortizaciones y provisiones	(7.934)	(3.963)	Reservas	625.497	578.883
			Reserva legal	18.464	18.464
Inmovilizaciones materiales (N-6)	21.914	35.674	Reservas para acciones propias	1	412
Terrenos y construcciones	23.920	41.647	Otras reservas	607.032	560.007
Instalaciones técnicas y maquinaria	960	1.007	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	141.428	97.074
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	533	418			
Otro inmovilizado	243	199	Ingresos a distribuir en varios		
Amortizaciones y provisiones	(3.742)	(7.597)	Ejercicios (N-11)	174	12.970
			Otros ingresos a distribuir	174	12.970
Inmovilizaciones financieras (N-7)	1.685.787	1.186.553			
Participaciones en empresas del grupo	1.549.760	1.108.921	Provisiones para riesgos y gastos	5.887	3.539
Créditos a empresas del grupo (N-9)	97.218	37.971	Provisiones para pensiones y similares (N-12)	335	326
Participaciones en empresas asociadas	16.901	8.001	Otras provisiones (N-13)	5.552	3.213
Créditos a empresas asociadas (N-9)	2.621	11.140			
Otros créditos	1.121	1.940	Acreeedores a largo plazo	751.087	377.646
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	73	6.342	Deudas con entidades de crédito (N-14)	656.976	342.395
Provisiones	(7.317)	(20.624)	Deudas con empresas del grupo (N-9)	91.318	30.608
Impuesto sobre beneficios anticipados a largo plazo (N-15.7)	25.410	32.862	Otras deudas	31	30
Acciones propias (N-10)	1	412	Impuesto diferido (N-15.7)	2.762	4.613
Gastos a distribuir en varios ejercicios (N-8)	3.102	1.244			
Activo circulante	55.914	50.798	Acreeedores a corto plazo	117.194	83.086
Deudores	34.962	28.693	Deudas con entidades de credito (N-14)	71.436	69.334
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.629	12.669	Préstamos y otras deudas	68.529	68.587
Empresas del grupo, deudores (N-9)	26.056	14.408	Deudas por intereses	2.907	747
Personal	16	18	Grupo y asociadas corto plazo (N-9)	33.956	6.568
Administraciones públicas	276	1.618	Deudas con empresas del grupo	33.506	6.568
Provisiones	(15)	(20)	Deudas con empresas asociadas	450	0
Inversiones financieras temporales	16.426	21.149	Acreeedores comerciales	2.845	2.669
Créditos a empresas del grupo (N-9)	15.000	0	Otras deudas no comerciales	8.957	4.515
Otros créditos	1.142	1.233	Administraciones públicas	6.834	2.726
Cartera de valores a corto plazo (N-7)	0	19.916	Otras deudas	295	541
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	284	0	Remuneraciones pendientes de pago	1.828	1.248
Tesorería	4.364	236			
Ajustes por periodificación	162	720	Ajustes por periodificación	0	0
Total	1.771.088	1.283.019	Total	1.771.088	1.283.019

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

Ebro Puleva, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2004 (miles de euros) (Notas 1, 2, 3 y 4)

	DEBE		HABER	
	2005	2004	2005	2004
Gastos			Ingresos	
Aprovisionamientos	0	722	Importe neto de la cifra de negocios	19
Consumo de mercaderías	0	653	Ventas	0
Consumo de materias primas y materiales consumibles	0	8	Prestaciones de servicios	19
Otros gastos externos	0	61		
Gastos de personal	8.125	6.822	Otros ingresos de explotación	12.108
Sueldos, salarios y asimilados	6.473	5.739	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	11.998
Cargas sociales	1.652	1.083	Subvenciones	110
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.263	1.564		
Otros gastos de explotación	8.670	8.414		
Servicios exteriores	7.801	7.828		
Tributos	869	586		
			Pérdidas de explotación	(5.931)
Gastos financieros y gastos asimilados	26.876	8.253	Ingresos de participaciones en capital	115.702
Por deudas con empresas del grupo	2.873	819	En empresas del grupo (N-7)	115.702
Por deudas con terceros y gastos asimilados	24.003	7.434		
			Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	10
Variación de provisiones de inversiones financieras temporales	1	2		
			Otros intereses e ingresos asimilados	3.146
Diferencias negativas de cambio	36.020	359	De empresas del grupo y asociadas	2.741
			Otros intereses	405
Resultados financieros positivos	57.353	60.376	Diferencias positivas de cambio	1.392
Beneficios de las actividades ordinarias	51.422	54.130		
Pérdidas procedentes inmovilizado	215	2	Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control	72.485
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial y cartera de control	(7.308)	14.173	Beneficio por operaciones con acciones propias	1.315
Otros gastos extraordinarios	7.655	7.880	Otros ingresos extraordinarios	3.500
Resultados extraord. positivos (N-17)	76.738	42.930		
Beneficios antes de impuestos	128.160	97.060		
Impuesto sobre beneficios (N-15)	13.268	14		
Resultado del ejercicio (beneficios)	141.428	97.074		

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

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 (28046), calle Castellana, 20.

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 ha presentado de forma separada las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2005, formuladas por los administradores de Ebro Puleva, S.A. con fecha 23 de febrero de 2.006. Este hecho debe tenerse en cuenta para valorar la posición puramente coyuntural de fondo de maniobra negativo al cierre del ejercicio en las cuentas anuales individuales de Ebro Puleva, S.A., que como cabecera del grupo dispone de la financiación que necesite a través de la aplicación de la política de dividendos entre otras opciones.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, que han sido elaboradas por primera vez de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

MILLONES DE EUROS 2005	
Total Activo	2.988.903
Patrimonio neto:	1.098.055
– De la sociedad dominante	1.076.582
– De los accionistas minoritarios	21.473
Ingresos	2.359.866
Resultado del ejercicio:	158.758
– De la sociedad dominante	155.641
– Accionistas minoritarios	3.117

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 muestren 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 2005 (en adelante cuentas anuales del ejercicio 2005), 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 2004 Y 2005 CON EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD

Durante los ejercicios 2004 y 2005, no se han producido operaciones corporativas que afecten a la comparabilidad entre ambos.

No obstante, a continuación se desglosan aquellas operaciones corporativas de ejercicios anteriores que contengan información que sea de obligada inclusión en las cuentas anuales de los ejercicios posteriores.

Operaciones del ejercicio 2003 (ver cuentas anuales de 2003)

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

Las Juntas Generales Extraordinarias de Ebro Puleva, S.A. y Productos La Fallera, S.A. (sociedad dependiente al 100% de Ebro Puleva, S.A.), celebradas ambas el 25 de junio de 2003, aprobaron la fusión mediante la absorción de la segunda por la primera. 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.

2.b.2) 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.:

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. 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.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2005 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	141.428
Distribución	
– A Reserva de Libre Disposición	89.114
– A Dividendo (0,34 euros por acción)	52.314

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, en su caso, se valoran a su precio de adquisición, 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.

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 10) 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 12).

La provisión para posibles compromisos de jubilación y similares fue externalizada de acuerdo con la normativa vigente (ver Nota 12). 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 2005 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 14).

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. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición de las inmobilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 2005 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES BRUTOS					
	31.12.04	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	31.12.05
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	12.207	3			12.210
Aplicaciones informáticas	94				94
Inmovilizado inmaterial en curso	0				0
Total	12.301	3	0	0	12.304

AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
	31.12.04	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	31.12.05
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	3.897	943			4.840
Aplicaciones informáticas	66	28			94
Total	3.963	971			4.934

PROVISIONES					
	31.12.04	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	31.12.05
Provisiones para inmovilizado	0	3.000			3.000
Total inmobilizaciones inmateriales netas	8.338	(3.968)	0	0	4.370

Al 31 de diciembre de 2005 existen patentes y marcas completamente amortizadas por importe de 3.036 miles de euros. La dotación de provisión de 2005 corresponde al posible deterioro de una de las marcas como consecuencia de una ralentización del proyecto de explotación de la misma por necesidades estratégicas y de mercado.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición de las inmobilizaciones materiales al 31 de diciembre de 2005, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES BRUTOS					
	31.12.04	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	31.12.05
Terrenos y edificios	41.647		(17.727)		23.920
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.007	780	(827)		960
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	418	115			533
Otro inmovilizado	199	46	(2)		243
Inmovilizado en curso	0				0
Total	43.271	941	(18.556)	0	25.656

AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
	31.12.04	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	31.12.05
Edificios	6.089	231	(3.362)		2.958
Instalaciones técnicas y maquinaria	960	4	(785)		179
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	277	4			281
Otro inmovilizado	107	53			160
Total	7.433	292	(4.147)	0	3.578

PROVISIONES					
	31.12.04	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	31.12.05
Provisiones para inmovilizado	164				164
Total inmobilizaciones inmateriales netas	35.674	649	(14.409)	0	21.914

Las disminuciones corresponden a ventas a terceros de inmuebles, en particular en 2005 ha sido vendida la sede social de la Sociedad, trasladando su domicilio social y la sede de la sociedad dependiente Azucarera Ebro, S.L.

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 2005 son los siguientes (en miles de euros):

	TOTAL
Edificios	85
Instalaciones técnicas y maquinaria	180
Otras instal., utillaje y mobiliario	185

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

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

Concepto	Saldo al 31.12.04	Aumentos	Disminuc.	Saldo al 31.12.05
Participaciones en empresas del grupo	1.108.921	465.803	(24.964)	1.549.760
Créditos a empresas del grupo	37.971	86.078	(26.831)	97.218
Participaciones en empresas asociadas	8.001	8.900		16.901
Créditos a empresas asociadas	11.140		(8.519)	2.621
Otros créditos	1.940		(819)	1.121
Depósitos y fianzas a largo plazo	6.342	61	(6.330)	73
Impuesto anticipado a largo plazo(*)	32.862	1.872	(9.324)	25.410
	1.207.177	562.714	(76.787)	1.693.104
Provisiones	(20.624)	(1.734)	15.041	(7.317)
Total inmovilizaciones financieras	1.186.553	560.980	(61.746)	1.685.787

(*) Ver nota 15.7

A) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO:

Los aumentos y disminuciones del ejercicio corresponden principalmente a:

1. 440.839 miles de euros, de la inversión en la adquisición del 100% y posterior ampliación de capital social en PANZANI SAS (Lyon-Francia).
2. 24.964 miles de euros de la ampliación de capital de Herba Foods, S.L.. Con fecha 31 de marzo de 2.005, el Consejo de Ebro Puleva S.A. aprobó la operación de aportación no dineraria de las acciones representativas del capital social de algunas de las sociedades extranjeras de la actividad arroceras, 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 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 han aplicado revalorizaciones.

El importe total de participaciones en empresas del grupo y asociadas, del activo financiero de Ebro Puleva, S.A., aportado a Herba Foods, S.L. ha sido de 24.964 miles de euros, que equivalen al importe de la ampliación de capital (6.000 miles de euros de capital social y 18.964 miles de euros de prima de emisión) realizada por Herba Foods, S.L. y cuyas acciones han sido íntegramente suscritas y registradas por Ebro Puleva, S.A..

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

Sociedad	Domicilio	% participación
S&B Herba Foods Ltd.	Londres (UK)	51%
Danrice, A/s	Orbaek (Dinamarca)	100%
Riceland-Magyarors. Kft	Budapest (Hungria)	76,7%

B) PARTICIPACIONES Y CRÉDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS

El aumento de 8.900 miles de euros en participaciones en empresas asociadas corresponde a la capitalización, como mayor inversión en la sociedad Biocarburantes de Castilla y León, S.A., de uno de los dos créditos participativos que Ebro Puleva, S.A. tenía concedidos a dicha empresa asociada. Por este mismo motivo disminuyen los créditos concedidos a empresas asociadas (el diferencial son los intereses devengados pendientes de cobro). Por tanto, al cierre de 2005, únicamente queda pendiente uno de los dos contratos de créditos participativos concedidos en 2004 por los dos accionistas a Biocarburantes de Castilla y León, S.A.. Este préstamo no tiene vencimiento predeterminado y tiene una tasa de interés del Euribor más 2 puntos.

C) CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO

Del saldo al 31 de diciembre de 2005 de créditos a empresas del grupo (ver Nota 9), las partidas más significativas corresponden: al concedido en 2005 a Panzani SAS que no tiene un vencimiento determinado e intereses a razón del Euribor a 3 meses más 0,4% anual, y 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.

D) PROVISIONES

El aumento en provisiones es debido principalmente a las dotaciones realizadas en 2005 en Lactimilk, S.L. y Beira Terrace Ltda. Las disminuciones en las provisiones corresponden, básicamente, a la reversión a la cuenta de resultados de la provisión de Riviana Inc y de Lince, S.A.

E) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

Incluido en este epígrafe figuraban los siguientes conceptos al cierre de 2004 que ya no figuran al cierre de 2005:

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%, que ya no existe al cierre de 2005.
2. El resto de este epígrafe, contenía la inversión y cuenta a cobrar a Inversiones Greenfields, Ltda. neto de las provisiones constituidas. 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, como cartera de valores a corto plazo. En noviembre de 2005 ha sido vendido en su totalidad este activo.

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

Sociedades dependientes y asociadas	% Participación	Domicilio	(a) Capital y reservas
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	Madrid (España)	491.090
Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.	100,00%	Madrid (España)	12.362
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	Madrid (España)	11.925
S.C.I. Bidassoa	100,00%	ST. Jean de la Luz - Francia	0
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	99,94%	Tenerife (España)	24.409
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Granada (España)	250.451
Lactimilk, S.A. (Grupo)	100,00%	Granada (España)	9.719
Herba Foods S.L. (Grupo)	100,00%	Madrid (España)	86.612
Herba Ricemills S.L.	100,00%	Madrid (España)	69.378
Herba Nutrición S.L.	100,00%	Madrid (España)	4.132
Puleva Biotech, S.A.	77,23%	Granada (España)	29.417
Jiloca Industrial, S.A.	60,00%	Teruel (España)	2.084
Biocarburos de Castilla y León, S.A.	50,00%	Salamanca (España)	33.800
Beira Terrace Soc.de Construçes	100,00%	Oporto (España)	295
Rizerie Franco Americaine et Col., S .A.	100,00%	París (Francia)	1.175
Riceland, Ltda. (*)	20,00%	Budapest (Hungria)	1.169
Riviana Foods Inc (Grupo)	100,00%	Houston (Texas-USA)	324.587
Panzani, SAS (Grupo) (Panzani)	100,00%	Lyon (Francia)	440.911
Lince Insurance Ltd.	100,00%	Dublin (Irlanda)	2.173
Total			

(a) Cuando a continuación del nombre de la Sociedad dependiente figura "(Grupo)" los datos relativos al capital, reservas y resultados corresponden a los datos consolidados de dicha Sociedad y sus propias sociedades dependientes y asociadas, antes del dividendo entregado en 2005. Para homogeneizar la información presentada de las distintas Sociedades o Grupos, los datos de capital, reservas y resultados son los obtenidos de la aplicación de normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea.

(b) No obstante lo indicado en el párrafo (a) para el cálculo de las posibles provisiones se han tomado los fondos propios de las sociedades ajustados a principios de contabilidad generalmente aceptados en España.

(*) Ebro Puleva, S.A. tiene el 100% de esta Sociedad, directamente un 20% e indirectamente a través de Herba Foods, S.L. el otro 80%.

Puleva Biotech cotiza en bolsa desde el 17 de diciembre de 2001. La cotización media del último trimestre y del último día del año 2005 fue 2,46 y 2,36 euros, respectivamente, por acción.

(a) Resultado 2005	Dividendo entregado en 2005	Actividad	Cierre últimas CCAA	Inversión	Provisión (b)
49.145	(73.484)	Fabricación y comercializ. de azúcar	31.12.05	411.594	
0		Explotación agrícola	31.12.05	10.983	
28		Inmobiliaria	31.12.05	4.926	
0		Inmobiliaria	31.12.05	218	(218)
455		Producc. plátanos y conserv. vegetales	31.12.05	22.849	
18.091	(31.148)	Elaboración productos lácteos	31.12.05	180.612	
(783)		Elaboración productos lácteos	31.12.05	10.292	(1.500)
1.141	(1.635)	Gestión de inversiones	31.12.05	50.676	
(678)		Producción y comercialización de arroz	31.12.05	69.078	
9.431	(9.294)	Producción y comercialización de arroz	31.12.05	526	
1.694		Desarrollo y comerc. nuevos productos	31.12.05	30.900	(3.740)
324		Producción abonos orgánicos	31.12.05	274	
(116)		Fabricación bioetanol	31.12.05	16.900	
(234)		Inmobiliaria	31.12.05	1.360	(1.299)
44		Producción y comercialización de arroz	31.12.05	1.241	(12)
256	(141)	Producción y comercialización de arroz	31.12.05	597	
20.848		Producción y comercialización de arroz	31.12.05	309.297	
19.798		Producción y comerc. de pasta y salsas	31.12.05	440.838	
779		Actividad de seguros	31.12.05	3.500	(548)
	(115.702)			1.566.661	(7.317)

8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	Saldo a 31.12.04	Aumentos	Disminuciones	Amortizac. del ejercicio	Saldo a 31.12.05
Gastos formalización deudas	1.244	2.523		(665)	3.102

9. 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 (en miles de euros):

	Sociedades Grupo	Sociedades Asociadas
Servicios exteriores	647	
Gastos de personal	800	
Gastos financieros	2.873	
Total compras y gastos	4.320	0
Otros ingresos de explotación	10.267	1.500
Ingresos financieros	2.312	429
Ingresos por dividendos recibidos	115.702	
Total ventas e ingresos	128.281	1.929

Los saldos de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes (en miles de euros):

Saldos con empresas del grupo	Créditos a empresas del Grupo a largo plazo	Empresas del Grupo deudoras	Créditos a empresas del Grupo a corto plazo	Saldos acreedores con empresas del grupo	
				A largo plazo	A corto plazo
Panzani SAS	85.845	—	—	—	—
Beira Terrace, Ltda.	9.258	—	—	—	—
Azucarera Ebro, S.L.	—	18.374	—	(51.040)	—
Balmes 103 Gestión de Patrim., S.L.	—	—	—	(12.360)	—
Herba Ricemills, S.L.	—	2.166	15.000	(89)	(30.000)
Lince, S.A.	—	—	—	(249)	—
Fincas e inversiones Ebro, S.A.	2.115	15	—	—	—
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	—	250	—	(19.673)	—
Puleva Biotech, S.A.	—	112	—	(7.220)	—
Puleva Food (Grupo), S.L.	—	5.541	—	(683)	(3.506)
Lactimilk, S.A.	—	(445)	—	(2)	—
Riviana Inc.	—	43	—	(2)	—
	97.218	26.056	15.000	(91.318)	(33.506)

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.

Los saldos de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes (en miles de euros)

Saldos con empresas asociadas	Créditos a empresas asociadas a largo plazo	Saldos acreedores asociadas a corto plazo
Biocarburantes de Castilla y León	2.621	—
SCI Bidassoa	—	450
	2.621	450

10. FONDOS PROPIOS

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

	Saldo 31.12.04	Distribución resultados 2004	Resultado ejercicio 2005	Reserva Acciones Propias	Saldo a 31.12.05
Capital	92.319				92.319
Prima de Emisión	34.333				34.333
Reserva de revalorización	3.169				3.169
Otras Reservas:	578.883	46.343	0	271	625.497
Reserva legal	18.464				18.464
Reservas para acciones propias	412			(411)	1
Otras reservas	560.007	46.343		682	607.032
Pérdidas y Ganancias	97.074	(97.074)	141.428		141.428
	805.778	(50.731)	141.428	271	896.746

* Al 31 de diciembre de 2005 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 2005, son: Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 11,61% (directamente el 6,61% e indirectamente el 5% a través de Hispafoods Invest, S.L.), Grupo Torras, S.A. el 7,82%, Grupo Caja España el 5,037%, Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 5,00%, y Caja de Ahorros de Asturias el 5,00%. Ver información adicional en Nota 19 de hechos posteriores.

- * 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 2005 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 2005, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 27 de abril de 2005, 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 1.200.584 acciones y ventas de 1.265.584 acciones. Al finalizar el ejercicio 2005 la Sociedad tiene en autocartera 231 acciones que corresponden al 0,0002% 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 2005 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

11. 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 31.12.04	Aumentos	Disminuc.	Amortizac. del ejercicio	Saldo a 31.12.05
Diferencias de cambio no realizadas	12.605	—	(12.605)	—	0
Otros ingresos diferidos	365	—	—	(191)	174
	12.970	0	(12.605)	(191)	174

El saldo de las diferencias en cambio no realizadas corresponde a diferencias positivas derivadas de 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. Al cierre de 2005 esta actualización ha supuesto diferencias negativas por lo que han sido registradas en gastos financieros por diferencias negativas de cambio.

12. 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 2005, 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 2005 por importe de 335 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 3,3% anual.

13. OTRAS PROVISIONES

Durante 2005 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	Para otras provisiones de riesgos y gastos
Saldo a 31 de diciembre de 2004	3.213
Dotaciones	2.339
Saldo a 31 de diciembre de 2005	5.552

El saldo al 31 de diciembre de 2005 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.

14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Largo plazo	Corto plazo
Créditos bancarios dispuestos en euros	284.000	68.529
Créditos bancarios dispuestos en dólares USA	372.976	
Intereses devengados, no vencidos		2.907
Total	656.976	71.436

Se trata de créditos para la financiación de las inversiones de Riviana Inc (2004) y Panzani SAS (2005). Estos créditos a largo plazo están garantizados por las Sociedades Dependientes Azucarera Ebro, S.L., Puleva Food, S.L., Herba Foods, S.L., Herba Ricemills, S.L. y Panzani SAS, y corresponden a:

- * Contrato de préstamo sindicado formalizado en noviembre de 2004, y mediante novación de mayo de 2005, por importe de 287 millones de euros cuyo principal será amortizado en 8 cuotas semestrales de 35,5 millones de euros a partir de mayo de 2006 y una primera cuota de 3,0 millones de euros amortizada en noviembre de 2005. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en euros está referenciado al EURIBOR 1,3,6 o 12 meses más un diferencial de mercado.
- * Contrato de préstamo sindicado formalizado en mayo de 2005 por importe de 440 millones de dólares USA cuyo principal será amortizado en 6 cuotas semestrales de 73,33 millones de dólares a partir de octubre de 2011. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en dólares está referenciado al LIBOR 1,3,6 o 12 meses más un diferencial de mercado.

Al cierre del ejercicio 2005, continúa suscrito un IRS para el préstamo en euros, equivalente para un nominal de 75 millones de euros, con un “collar” cuyo rango es entre 3% y 4,9% y un “knoc-in” al 2,5%.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005, la sociedad posee facilidades crediticias en bancos por un límite de 29 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 3.275 miles de euros, siendo el saldo dispuesto por dichos conceptos al 31 de diciembre de 2005 de 3.275 miles de euros.

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

Vencimiento 2006	71.000 miles de euros
Vencimiento 2007	71.000 miles de euros
Vencimiento 2008	71.000 miles de euros
Vencimiento 2009	71.000 miles de euros
Vencimiento 2011 a 2014	440.000 miles de dólares Usa
	(372.976 miles de euros al 31 de diciembre de 2005)

15. SITUACIÓN FISCAL

15.1. El Grupo fiscal en régimen de declaración consolidada está formado en 2005 por:

- * Ebro Puleva, S.A. (Sociedad cabecera del grupo fiscal)
- * Fincas e Inversiones Ebro, S.A.
- * Azucarera Ebro, S.L.

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

15.2. 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 2005, es la siguiente (en miles de euros):

RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS			128.160
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	669	13.177	(12.508)
Difer. permanentes de ajustes de consolidación fiscal	1.500	113.926	(112.426)
Resultado contable ajustado			3.226
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	5.348		5.348
Diferencias temporales con origen en otros ejercicios	5.253	26.642	(21.389)
Resultado fiscal (base imponible) de la Sociedad			(12.815)
Total base imponible de Ebro Puleva, S.A.			(12.815)

	Devengado	A cobrar	Diferido	Anticipado
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	1.129	4.485	1.839	(7.453)
Cuota líquida positiva	1.129	4.485	1.839	(7.453)
Deducciones de la cuota	(14.218)	14.218		
Impuesto de sociedades 2005	(13.089)	18.703	1.839	(7.453)
Impuesto de Establecimiento Permanente	0			
Regularización de impuesto de 2004	(179)			
Total impuesto de sociedades	(13.268)			

La conciliación de la cuota líquida del impuesto de sociedades de Ebro Puleva, S.A. con la cuota líquida total a pagar derivada de la integración de todas las cuotas de las sociedades del grupo fiscal, es la siguiente:

	Miles de euros
Cuota líquida resultante de Ebro Puleva, S.A.	18.703
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	10.852
Retenciones	139
Cuota líquida del resto de sociedades del grupo fiscal	(32.615)
Deuda a cobrar (pagar) del Grupo Fiscal	(2.921)

- 15.3. 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	3.000
Aplicación criterio de cobros a efectos fiscales en venta de inmovilizado	5.253
Otros aumentos	2.348
Total	10.601

Disminuciones	Importe
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio	(4.638)
Aplicación a efectos fiscales de provisiones de inmovilizado financiero	(21.404)
Otras disminuciones	(600)
Total	(26.642)

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

Aumentos	Importe
Dotación de provisiones de inversiones en sociedades del grupo fiscal	1.500
Otros gastos no deducibles	669
Total	2.169

Disminuciones	Importe
Ajustes por dividendos de filiales del grupo fiscal	(113.926)
Ajustes por dividendos de filiales del grupo extranjeras	(1.776)
Amortización a efectos fiscales de fondos de comercio	(11.401)
Total	(127.103)

- 15.5. En Ebro Puleva, S.A. las deducciones de la cuota corresponden principalmente a reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados. El importe comprometido de reinversiones para tener derecho a la deducción fiscal por reinversión de las plusvalías generadas en 2005 ha ascendido a 87 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2005 (65, 25 y 33,6 millones de euros, respectivamente, en 2004, 2003 y 2002, cantidades que ya fueron reinvertidas por el Grupo fiscal en los propios ejercicios 2004, 2003 y 2002). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

- 15.6. 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 enero de 2006, le ha sido comunicada a la Sociedad la prorroga de actuaciones por otros 12 meses.

Adicionalmente a lo anterior, los ejercicios que pueden ser objeto de comprobación por parte de la Inspección de Tributos, para todos los impuestos son desde 2004 en adelante.

15.7. 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 2004	32.862
Regularizaciones	—
Dotación provisiones inmovilizaciones e inversiones financieras	1.050
Dotación provisiones varias	822
Aplicación provisiones varias	(210)
Aplicación de provisiones inmovilizaciones e inversiones financieras	(7.491)
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio	(1.623)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	25.410

Impuesto diferido	
	Importe
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.613
Regularizaciones	(12)
Aplicación criterio de cobros a efectos fiscales en venta de inmovilizado	(1.839)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.762

16. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2005 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios (en miles de euros):

	Importe
Avales recibidos de bancos	
Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos	2.641
Ante terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	634
Avales concedidos por Ebro Puleva, S.A.	
Avales ante bancos como garantías de préstamos de Sociedades del Grupo	43.455
Otros avales ante bancos como garantía de sociedades asociadas y terceros	79.000

El aval más 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 2005, del total del préstamo sindicado, Biocarburantes de Castilla y León, S.A. había dispuesto un importe de 95 millones de euros, por lo que el aval vigente a dicha fecha para Ebro Puleva, S.A. asciende a 47,5 millones de euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2005, 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.

No se espera ningún tipo de perjuicio para la Sociedad con motivo de los avales prestados anteriormente indicados.

17. INGRESOS Y GASTOS

a) Operaciones en divisas

La Sociedad realiza normalmente sus transacciones en euros, con excepción de la operación crediticia en dólares USA comentada en la Nota 14.

b) Resultados extraordinarios

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

Gastos extraordinarios	Importe
Variación de la provisión de participaciones financieras (Nota 7)	(10.308)
Dotación de provisiones por posible deterioro de marcas (Nota 5)	3.000
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	215
Indemnizaciones extraordinarias	5.295
Recuperación de depósitos par indemnizaciones (Nota 7)	(3.000)
Dotación de provisiones para contingencias varias (Nota 13)	2.339
Otros gastos extraordinarios	21
Total	(2.438)

Ingresos extraordinarios	
Beneficios procedentes del inmovilizado material e inmaterial (Nota 6)	72.485
Beneficio por operaciones con acciones propias	1.315
Otros ingresos extraordinarios	500
	74.300
Total resultados extraordinarios - Ingresos netos	(76.738)

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

Personal fijo	39
Personal eventual/fijo discontinuo	0
Total	39

La distribución del personal por categorías, es la siguiente:

Directivos	12
Mandos intermedios	17
Administrativos	10
Total	39

18. OTRA INFORMACIÓN

18.1. Remuneración de Consejeros. La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en el ejercicio 2005, ascendió a 3.389 miles de euros de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

	2004	2005
Dietas	185	282
Participación estatutaria	1.134	1.374
Total Consejeros externos	1.319	1.656
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.073	1.650
Seguros de vida y jubilación	158	83
Total Consejeros ejecutivos	2.231	1.733
Total remuneración al Consejo	3.550	3.389

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005, fueron pagados 4.461 miles de euros de indemnizaciones devengadas por extinción de la relación contractual.

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 23 de febrero de 2006, ha decidido proponer la reducción de dicha participación al 1,13% del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2005.

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 83 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, se informa de los Administradores de Ebro Puleva, S.A. que tienen participaciones en el capital social de entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social, así como de los cargos o funciones que en las mismas desempeñan, con el siguiente detalle:

*** Don Elías Hernández Barrera:**

Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 50% junto con familiares próximos. Ostenta el cargo de Presidente del Consejo de Administración.

Participación indirecta en Hispafoods Invest, S.L. del 50% junto con familiares próximos. Ostenta el cargo de Presidente del Consejo de Administración.

Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. (sociedad de nacionalidad Uruguaya) del 1,580% dentro de una participación indirecta y conjunta con familiares próximos del 10,650%.

- * Don Antonio Hernández Callejas:
Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%, dentro de una participación conjunta con familiares próximos del 50%. Ostenta el cargo de Apoderado General.
Participación indirecta en Hispafoods, S.A. del 16,666% dentro de una participación conjunta con familiares próximos del 50%.
Participación directa en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,620%, dentro de una participación indirecta y conjunta con familiares próximos del 10,650%.

- * Don Laureano Roldán Aguilar ostenta una participación directa del 0,014% y es vocal del Consejo de Administración de Puleva Biotech, S.A.

- * Caja de Ahorros de Salamanca y Soria:
Participación en Barrancarnes Industrial del 33,333%.
Participación en Jamones Burgaleses, S.A. del 40%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.
Participación en Leonesa Astur de Piensos, S.A. del 35,430%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.

- * Caja España de Inversiones:
Participación en Campo de Inversiones, S.A. del 100%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.
Participación en Maltacarrión, S.A. del 36%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.
Participación en Mejor Campo Abonos y Cereales, S.A. del 27%. Ostenta el cargo de Vicepresidente del Consejo de Administración.

- * Corporación Caixa Galicia, S.A.:
Participación en Bodegas Terras Gauda, S.A. del 5%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.
Participación en Pescanova, S.A. del 16%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.

En la información anterior no se han considerado las participaciones o cargos que los Consejeros de Ebro Puleva, S.A. 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 2005 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.

Por último, la sociedad dominante tiene suscrita y en vigor una póliza de seguro de responsabilidad civil de administradores y directivos de Ebro Puleva, S.A. con cobertura a todas sus filiales, con un límite de indemnización por año de cuarenta y cinco millones de euros (con un sublímite para Puleva Biotech, S.A. de seis millones de euros), con una cuota de doscientos cuatro mil noventa y seis euros y por un período de cobertura desde el 1 de abril de 2005 al 31 de marzo del 2006, estando actualmente en proceso de renovación.

18.2. Remuneración de Directivos. El total de persona que integran el colectivo de Directivos de Ebro Puleva, S.A. es de 11, cuya remuneración total agregada en 2005 ha sido de 2.821 miles de euros, correspondiendo a sueldos y salarios 1.682 miles de euros y a indemnizaciones 1.139 miles de euros.

En los contratos de los Consejeros ejecutivos, de los miembros del Comité de Dirección (que integra a los responsables de las principales filiales), así como en los de la alta dirección, se prevén por lo general cláusulas de garantía para el supuesto de cese por decisión de la empresa o para casos de cambio de control. Estas cláusulas, aprobadas en el marco de la política retributiva general de la empresa, a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, por el Consejo de Administración de 25 de mayo de 1999, oscilan entre una anualidad y tres anualidades.

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

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

18.4. 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 2005 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva ha ascendido a 1.469 miles de euros.

De dicho importe, las auditorías realizadas por el auditor principal (sociedades de la organización mundial Ernst & Young) han ascendido a 1.465 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 415 miles de euros, de los que 293 miles de euros corresponden a Due Diligence de procesos de adquisición de empresas.

19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Excepto por lo indicado a continuación, con posteridad al cierre y hasta la formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros hechos posteriores significativos.

Desde el 31 de diciembre de 2005, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han efectuado en el mercado bursátil diversas operaciones de venta de participaciones en Puleva Biotech, S.A. que han rebajado la participación que Ebro Puleva, S.A. posee en dicha sociedad desde el 77,23% hasta el 70%.

El Consejo de Administración, en su reunión del 23 de febrero de 2006, acordó por unanimidad aceptar las dimisiones como Consejeros de D. Bader Al Rashoud, D. Jorge Delclaux Bravo y D. Laureano Roldán Aguilar, y nombrar por el procedimiento de cooptación los Consejeros Corporación Económica Damm, representada por D. Demetrio Carceller Arce, D^a Blanca Hernández Rodríguez y D. Juan Domingo Ortega Martínez.

Por último, y según datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, desde el cierre del ejercicio hasta el 23 de febrero de 2006 se han producido cambios de accionistas de Ebro Puleva, S.A., en particular la compra de Alimentos y Aceites, S.A. de la participación que poseía Grupo Torras, S.A. (después de la compra la participación de Alimentos y Aceites, S.A. ha pasado al 8,45%), y la compra de un 4,57% por parte de Corporación Económica Damm.

20. CUADRO DE FINANCIACIÓN PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Aplicaciones	2005	2004	Orígenes	2005	2004
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.523	1.244	Recursos generados por las operaciones	105.302	66.056
Adiciones de Inmovilizado:			Ingresos a distribuir en varios ejercicios :		
Material	941	964	Otros ingresos a distribuir	0	12.970
Inmaterial	3	0			
Financiero	527.359	343.758			
Trasposos de corto plazo de Financiero	0	9.842			
Provisiones para riesgos y gastos:					
Aplicaciones de Otras provisiones	0	22	Ventas de acciones propias	17.433	31.001
Adquisición de acciones propias	15.436	23.211	Obtención de deudas a largo plazo:		
Cancelación o traspaso a corto de:			De entidades financieras	352.563	430.365
Deudas a largo con entidades financieras	74.000	212.970	Otras deudas a largo plazo	60.711	0
Otras deudas a largo plazo	0	23.326	Venta/Baja de Inmovilizado material	86.680	65.001
Otros ingresos a distribuir	12.796	0	Cancelación anticipada de Inmov. Financiero	33.980	15.766
Pago de dividendos			Traspaso a corto plazo de Inmoviliz. financiero	0	9.913
Dividendo ejercicio anterior	50.731	46.068	Origen de impuestos diferidos	0	4.137
Aplicación a impuestos anticipados	1.872	7.365			
Aumento (Disminución) del Capital Circulante	(28.992)	(33.561)	Total orígenes	656.669	635.209
Total aplicaciones	656.669	635.209			

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE				
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	6.269			10.298
Inversiones Financieras		4.723	10.105	
Tesorería	4.128		235	
Ajustes por periodificación		558	623	
Acreeedores a corto		34.108		34.226
Total	10.397	39.389	10.963	44.524
Variación del Capital Circulante (disminución)	28.992		33.561	0
	39.389	39.389	44.524	44.524

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES		
	2005	2004
Resultado del ejercicio	141.428	97.074
Mas:		
Amortizaciones	1.263	1.564
Variación provisiones Inmovilizado	(10.308)	15.004
Dotación para provisión de riesgos y gastos	2.348	59
Gastos financieros diferidos	665	400
Diferencias de cambio no realizadas	36.018	0
Pérdidas de inmovilizado	215	2
Impuestos anticipados	9.324	16.519
Menos:		
Otros ingresos diferidos	0	(1.027)
Resultados de operaciones con acciones propias	(1.315)	(1.265)
Resultados venta inmovilizado	(72.485)	(62.210)
Exceso de provisión para riesgos y gastos	0	(64)
Impuestos diferidos	(1.851)	0
	105.302	66.056

02

Ebro Puleva, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

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, pasta, biotecnología y otros de menor importancia, en España y con una creciente presencia internacional.

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.

En el informe de gestión de las cuentas consolidadas se incluye información sobre la evolución de los negocios y actividades desarrolladas durante 2005 por los distintos segmentos o negocios que conforman el Grupo Ebro Puleva.

2. ANÁLISIS DEL EJERCICIO DE EBRO PULEVA, S.A.

Los ingresos vienen determinados fundamentalmente por los dividendos de sus filiales y las operaciones con su patrimonio inmobiliario, y sus gastos por el coste financiero de las deudas que mantiene. Adicionalmente, en función de las variaciones patrimoniales de las filiales se producen dotaciones y reversiones de provisiones por la cartera de participaciones.

El resultado de explotación ha sido negativo en 5.931 miles de euros frente a unas pérdidas de 6.246 miles en el ejercicio anterior.

El resultado financiero es positivo en 57.353 miles, 60.376 en el ejercicio anterior. El incremento se debe al aumento del gasto financiero asociado a la compra de nuevas sociedades, compensada por un mayor ingreso por dividendos recibidos de las filiales.

Los resultados extraordinarios suman 76.738 miles de euros, fruto de las desinversiones en activos fijos no estratégicos realizadas durante el ejercicio y la aplicación de provisiones de cartera, frente a los 42.930 miles de 2004.

El beneficio después de impuestos ascendió a 141.428 miles de euros, 44.354 miles más que en el año anterior, que corresponden al incremento del resultado procedentes de las desinversiones inmobiliarias, la reversión de provisiones de cartera y al incremento de los dividendos percibidos.

La principal inversión realizada en el ejercicio es la adquisición del 100% de Panzani SAS y su posterior ampliación de capital por un total de 440.839 miles de euros. La financiación de esta compra se realizó mediante un préstamo sindicado de 440 millones de dólares obtenido en mayo de 2005 y la novación de otro en la misma fecha, tal y como se explica en la Nota 14 de las Cuentas Anuales adjuntas.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los resultados de Ebro Puleva de los ejercicios futuros, vendrán determinados por los dividendos que perciba de las filiales, las facturaciones por prestaciones de servicios, las plusvalías realizadas en inmuebles considerados no estratégicos y los gastos financieros de la deuda que financia los activos. Por tanto, vendrán determinados por los de sus filiales y la materialización de las plusvalías inmobiliarias citadas en función del mercado.

Los Administradores de la Sociedad consideran que la política de dividendos que se establezca para las sociedades filiales, será suficiente para que Ebro Puleva pueda obtener resultados que permitan una adecuada política de retribución a sus accionistas.

4. ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D

Se desarrolla en función de las actuaciones de las filiales (nos remitimos en este punto al informe de gestión consolidado).

5. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2005, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 27 de abril de 2005, 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 1.200.584 acciones y ventas de 1.265.584 acciones. Al finalizar el ejercicio 2005 la Sociedad tiene en autocartera 231 acciones que corresponden al 0,0002% de su capital. Al cierre del ejercicio 2005 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

6. INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL

Los principales datos se reseñan en las Notas 17 y 18 de las Cuentas Anuales adjuntas.

7. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD

Ebro Puleva, como sociedad cabecera de su grupo de empresas, está expuesta indirectamente a los riesgos asociados a sus filiales, vía la valoración de su cartera de participaciones y la retribución de dividendos de las mismas. La actividad de las filiales que conforman el Grupo Ebro Puleva se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

Los principales riesgos son medioambientales, de negocio, financieros y de crédito, laborales y tecnológicos. La descripción de estos riesgos y de las políticas aplicadas para su reconocimiento y gestión se realiza en el Informe de gestión consolidado.

8. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros empleados comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, efectivo y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es elevar la financiación de las operaciones del Grupo.

También se ha contratado productos derivados, cuya finalidad es gestionar los riesgos de tipo de interés y de cambio. La política de la Sociedad es no negociar con instrumentos financieros.

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros empleados son el riesgo de crédito, el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de liquidez y el riesgo de tipo de cambio.

El Consejo revisa y establece las políticas de gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación.

Riesgo de crédito:

Ebro Puleva no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Adicionalmente, las colocaciones de tesorería y la contratación de instrumentos financieros se realiza con entidades de elevada solvencia y calificación crediticia.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo:

La Sociedad está expuesta al riesgo por cambios en los tipos de interés del mercado, principalmente por las obligaciones de pago a largo plazo a tipo de interés variable.

La política al respecto consiste en emplear cuando es necesario una combinación de tipos variables y fijos. Se persigue alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar su coste con una volatilidad reducida. Para ello se mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos de interés con el necesario apoyo de terceros expertos. Cuando se considera necesario, Ebro Puleva contrata swaps de tipo de interés, en los cuales se acuerda intercambiar, en unos periodos determinados, la diferencia entre los importes de los intereses fijos y variables calculada en base a un importe notional de principal acordado entre las partes. Estos swaps se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes. Al 31 de diciembre de 2005, tras considerar el efecto de los swaps de tipo de interés, aproximadamente el 20% de los préstamos tenían un tipo fijo de interés.

Riesgo de tipo de cambio:

Como resultado de las inversiones realizadas en Estados Unidos, el balance de la Sociedad puede verse afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD / Euro. Con el fin de mitigar este riesgo estructural por tipo de cambio se han obtenido préstamos nominados en dicha moneda. De esta forma, el 100% de la inversión en USA se cubre de esta manera.

También presentan riesgo por tipo de cambio las transacciones realizadas por las filiales operativas en monedas distintas de la moneda funcional. En estos casos son las propias filiales las que contratan seguros de cambio u otros instrumentos de cobertura, siguiendo las políticas del Grupo.

Riesgo de liquidez:

El objetivo de Ebro Puleva es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios e inversiones financieras temporales.

Medio Ambiente:

Debido a la operativa tan específica de la Sociedad no existen implicaciones en relación con el medio ambiente por sí misma. Ver Nota 18.3 de las Cuentas Anuales.

9. HECHOS POSTERIORES

Excepto por lo indicado a continuación, con posterioridad al cierre y hasta la formulación de este informe de gestión no se han producido otros hechos posteriores significativos.

Desde el 31 de diciembre de 2005, hasta la fecha de formulación de este informe de gestión, se han efectuado en el mercado bursátil diversas operaciones de venta de participaciones en Puleva Biotech, S.A. que han rebajado la participación que Ebro Puleva, S.A. posee en dicha sociedad desde el 77,23% hasta el 70%.

El Consejo de Administración, en su reunión del 23 de febrero de 2006, acordó por unanimidad aceptar las dimisiones como Consejeros de D. Bader Al Rashoud, D. Jorge Delclaux Bravo y D. Laureano Roldán Aguilar, y nombrar por el procedimiento de cooptación los Consejeros Corporación Económica Damm, representada por D. Demetrio Carceller Arce, D^a Blanca Hernández Rodríguez y D. Juan Domingo Ortega Martínez.

Por último, y según datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, desde el cierre del ejercicio hasta el 23 de febrero de 2006 se han producido cambios de accionistas de Ebro Puleva, S.A., en particular la compra de Alimentos y Aceites, S.A. de la participación que poseía Grupo Torras, S.A. (después de la compra la participación de Alimentos y Aceites, S.A. ha pasado al 8,45%), y la compra de un 4,57% por parte de Corporación Económica Damm.

03

Ebro Puleva, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

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 dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de variaciones en el patrimonio neto consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la 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 en España, 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.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de variaciones en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 32 de la memoria integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de EBRO PULEVA, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de EBRO PULEVA, S.A. y Sociedades dependientes, 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 2005. 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 EBRO PULEVA, S.A. y Sociedades dependientes.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

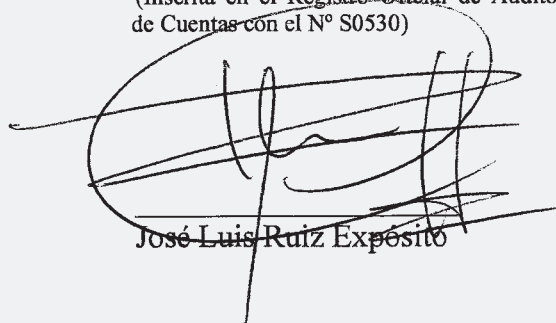
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 Nº A1-012389
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

1 de marzo de 2006

.....
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 Luis Ruiz Expósito

Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Balances de situación a 31 de diciembre de 2005 y 2004
(miles de euros)

ACTIVO			
	Notas	31/12/2005	31/12/2004
Activos no corrientes			
Activos intangibles	9	164.438	79.441
Propiedades, planta y equipos	10	961.738	811.737
Propiedades de inversión	11	12.225	17.940
Activos financieros	12	33.675	49.959
Inversiones en empresas asociadas	13	25.556	12.721
Impuestos diferidos activos	25	112.047	113.312
Fondo de comercio	14	620.846	193.389
Otros activos no corrientes		111	278
		1.930.636	1.278.777
Activos corrientes			
Existencias	15	450.866	406.750
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	445.395	321.869
Administraciones públicas deudoras	25	48.537	35.066
Derivados y otros instrumentos financieros	28	32	0
Otros activos no corrientes		16.947	15.109
Activos líquidos	17	82.196	109.673
		1.043.973	888.467
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	14.294	0
Total activo		2.988.903	2.167.244
PASIVO			
	Notas	31/12/2005	31/12/2004
Fondos propios totales		1.098.055	979.756
Fondos propios atribuidos a la sociedad dominante			
Capital social	18	92.319	92.319
Prima de emisión	18	34.333	34.333
Reservas de revalorización	18	3.169	3.169
Reservas no disponibles	18	18.464	18.464
Reservas disponibles (resultados acumulados)	18	943.241	837.345
Diferencias de conversión	18	(14.941)	(23.784)
Acciones propias	18	(3)	(686)
		1.076.582	961.160
Fondos propios atribuidos a minoritarios		21.473	18.596
Pasivos no corrientes			
Ingresos diferidos	19	15.961	21.075
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	20	38.846	24.084
Otras provisiones	21	150.533	133.088
Pasivos financieros	22	693.827	400.152
Otras deudas a pagar no financieras	23	1.493	10.683
Impuestos diferidos pasivos	25	115.360	65.561
		1.016.020	654.643
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros	22	329.708	191.966
Derivados y otros instrumentos financieros	28	197	876
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24	485.013	290.553
Administraciones públicas acreedoras	25	55.180	42.475
Otros pasivos corrientes		4.730	6.975
		874.828	532.845
Total pasivo		2.988.903	2.167.244

Las notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2004 (miles de euros)

	Notas	31/12/2005	31/12/2004
Ingresos (Importe neto de la cifra de negocios)	6	2.359.866	1.844.610
Variación de exist. de pdtos. terminados y en curso	6	(43.434)	4.861
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados	6	4.391	7.711
Otros ingresos operativos	8	105.197	75.707
Consumos y otros gastos	6	(1.233.312)	(1.135.774)
Gastos de personal	8	(299.497)	(210.536)
Dotaciones para amortizaciones	6	(87.478)	(66.108)
Otros gastos operativos	8	(548.056)	(322.919)
Resultado operativo		257.677	197.552
Resultado financiero neto	8	(34.327)	(20.170)
Deterioro del fondo de comercio	14	(4.278)	(2.317)
Participación en resultados de sociedades asociadas	13	984	(633)
Resultado consolidado antes de impuestos		220.056	174.432
Impuesto sobre beneficios	25	(61.298)	(41.349)
Resultado consolidado (negocios continuados)		158.758	133.083
Resultado neto de operaciones discontinuadas	7	0	(3.548)
Resultado consolidado del ejercicio		158.758	129.535
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		155.641	126.573
Intereses minoritarios		3.117	2.962
		158.758	129.535
Beneficio por acción:	18		
De negocios continuados			
Básico		1,012	0,846
Diluido		1,012	0,846
Del beneficio total			
Básico		1,012	0,823
Diluido		1,012	0,823

Las notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Estado de variaciones en el patrimonio (Fondos propios totales)
(miles de euros)

ESTADO DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO												
	Fondos propios totales	Intereses minoritarios	Fondos propios atribuidos a la sociedad dominante								Diferenc. de Conversión	Acciones Propias
			Total	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de revalorización	Reserva Legal	Reservas disponibles		Resultados acumulados		
Saldo al 1 de enero de 2004	919.445	22.288	897.157	92.319	34.333	3.169	18.464	756.083	0	0	0	(7.211)
Pago dividendos	(47.875)	(1.715)	(46.160)	0	0	0	0	(46.160)	0	0	0	0
Gastos de ampliación/reducc. de capital	(100)	0	(100)	0	0	0	0	(100)	0	0	0	0
Compra/venta de acciones propias (neto)	6.525	0	6.525	0	0	0	0	0	0	0	0	6.525
Resultado ventas de acc. propias	1.265	0	1.265	0	0	0	0	1.265	0	0	0	0
Efecto fiscal de movimientos anteriores	(408)	0	(408)	0	0	0	0	(408)	0	0	0	0
Cambios en perímetro de consolidación	(4.248)	(4.248)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos	92	0	92	0	0	0	0	92	0	0	0	0
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	(44.749)	(5.963)	(38.786)	0	0	0	0	(45.311)	0	0	0	6.525
Resultado neto del ejercicio (PyG)	129.535	2.962	126.573	0	0	0	0	0	126.573	0	0	0
Movimiento de Diferencias de Conversión	(21.499)	(691)	(20.808)	0	0	0	0	0	0	(20.808)	0	0
Venta y/o desconsolidación de Sociedades	(2.976)	0	(2.976)	0	0	0	0	0	0	(2.976)	0	0
Otros movimientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total pérdidas y ganancias del ejercicio	105.060	2.271	102.789	0	0	0	0	0	126.573	(23.784)	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2004	979.756	18.596	961.160	92.319	34.333	3.169	18.464	710.772	126.573	(23.784)	(686)	
Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	126.573	(126.573)	0	0	0
Pago dividendos	(50.890)	(115)	(50.775)	0	0	0	0	(50.775)	0	0	0	0
Compra/venta de acciones propias (neto)	683	0	683	0	0	0	0	0	0	0	0	683
Resultado ventas de acc. propias	1.315	0	1.315	0	0	0	0	1.315	0	0	0	0
Efecto fiscal de movimientos anteriores	(460)	0	(460)	0	0	0	0	(460)	0	0	0	0
Cambios en perímetro de consolidación	(956)	(956)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos	44	0	44	0	0	0	0	44	0	0	0	0
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	(50.264)	(1.071)	(49.193)	0	0	0	0	76.697	(126.573)	0	0	683
Resultado neto del ejercicio (PyG)	158.758	3.117	155.641	0	0	0	0	0	155.641	0	0	0
Movimiento de Diferencias de Conversión	9.807	831	8.976	0	0	0	0	133	0	8.843	0	0
Valor razonable de Instrum. financieros:												
1. Resultados no realizados	(2)	0	(2)	0	0	0	0	(2)	0	0	0	0
Total pérdidas y ganancias del ejercicio	168.563	3.948	164.615	0	0	0	0	131	155.641	8.843	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.098.055	21.473	1.076.582	92.319	34.333	3.169	18.464	787.600	155.641	(14.941)	(3)	

Las notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de variaciones del patrimonio consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Estado de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (miles de euros)

	31/12/2005	31/12/2004
Cobros procedentes de ventas y prestaciones de servicios	2.700.933	2.178.259
Pagos a proveedores y empleados	(2.386.353)	(1.922.680)
Intereses pagados / cobrados	(28.529)	(13.145)
Dividendos cobrados	15	0
Otros cobros / pagos de actividades de operación	(30.532)	(17.609)
Pagos por impuesto de sociedades	(34.477)	(34.966)
Total flujos netos de efectivo por actividades de operación	221.057	189.859
Adquisiciones / enajenaciones de activos fijos netas	29.218	(29.587)
Adquisiciones de inversiones financieras	(335.348)	(310.478)
Enajenación de inversiones financieras	13.091	5.048
Otros cobros / pagos de actividades de inversión	6.874	10.235
Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(286.166)	(324.782)
Operaciones con acciones propias	949	7.790
Dividendos pagados a accionistas	(50.883)	(46.167)
Disposiciones de deuda financiera	371.421	392.106
Amortizaciones de deuda financiera	(285.335)	(203.368)
Otros cobros / pagos financieros y subvenciones de capital	621	(797)
Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación	36.773	149.564
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	1.326	(497)
Incremento (disminución) de Caja, Bancos y Efectivo Equivalente	(27.011)	14.144
Caja, Bancos y efectivo equivalente al inicio del periodo	109.673	96.154
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	(466)	(625)
Caja, Bancos y Efectivo Equivalente al final del periodo	82.196	109.673

Las notas 1 a 32 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivos consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL

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, calle Castellana, 20.

El Grupo Ebro Puleva tiene por objeto la fabricación y comercio, exportación e importación de azúcar, productos lácteos, arroz y sus derivados, pasta y salsas, y otros 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 información por segmentos del negocio (Nota 6).

Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas en miles de euros (salvo mención expresa), porque el euro es la moneda principal en que la que el Grupo Ebro Puleva opera. Las transacciones en otras monedas son convertidas a euros de acuerdo con las políticas contables indicadas en la Nota 3.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A) BASES DE PRESENTACIÓN

1. Principios generales de contabilidad:

Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 han sido preparadas por primera vez de acuerdo con Normas Internacionales de

Información Financiera (en adelante NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ebro Puleva del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2005. Esas cuentas anuales se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles, y por lo tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004, incluidos en estas cuentas anuales a efectos comparativos, que han sido elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (incluida la aplicación de la NIC 32 y 39).

Los desgloses requeridos por la NIIF 1 concernientes a la transición desde las Normas Contables Españolas están incluidos en la Nota 32.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 23 de febrero de 2006, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación (a la fecha también se encuentran pendientes de aprobación, por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, las cuentas anuales de 2005 de las sociedades dependientes y asociadas). Estas cuentas anuales han sido preparadas en base al principio general del coste histórico, excepto cuando por la aplicación obligatoria de alguna NIIF haya sido necesario realizar las revaluaciones que correspondieran.

2. **Uso de estimaciones e hipótesis:**

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- * La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 3f, 3g y 3h).
- * Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por jubilaciones y similares (Nota 3n y 20).
- * La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3e y 3f).
- * Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 3r).
- * La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 3o).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que aconte-

cimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

B) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta conjuntamente con el balance de situación consolidado, los correspondientes estados consolidados de pérdidas y ganancias, flujos de efectivo, los movimientos de fondos propios y las notas explicativas de la memoria además de las cifras al 31 de diciembre de 2005, las correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

C) VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En las Notas 4 y 5 se incluyen las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2005 y 2004, así como el método de contabilización utilizado en cada caso.

3. NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

A) PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Sociedades dependientes:

Los estados financieros consolidados incluyen todas las sociedades sobre las cuales el Grupo tiene control. El control se refiere al poder de establecer las políticas financieras y operativas con el fin de obtener los beneficios de sus actividades.

Cuando una sociedad es adquirida, sus activos, pasivos y pasivos contingentes son medidos a su valor de mercado a la fecha de adquisición. La diferencia entre el coste de adquisición y el valor de mercado de los activos netos adquiridos, cuando es positiva es registrada como fondo de comercio, y cuando es negativa se registra como ingreso del ejercicio. Los resultados de las sociedades adquiridas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados desde la fecha efectiva de adquisición.

Los intereses minoritarios son establecidos en base al porcentaje de participación de los mismos sobre el valor de mercado reconocido de los activos y pasivos de la sociedad dependiente.

Cuando es necesario, sobre los estados financieros de algunas sociedades dependientes, se realizan los pertinentes ajustes de homogeneización de criterios y políticas contables a los establecidos para todo el grupo. Todos los saldos y transacciones significativas entre empresas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Sociedades Asociadas:

Las asociadas (sociedades sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa pero sobre las cuales no ejerce el control) y joint-ventures han sido contabilizadas aplicando el método de puesta en equivalencia. Esto implica que las inversiones en sociedades asociadas son registradas en el balance de situación al coste de adquisición corregido por los cambios, posteriores a la fecha de adquisición, en el valor de los activos netos de la asociada en proporción al porcentaje de participación, menos cualquier provisión por deterioro que pudiera ser necesaria. Los resultados de estas sociedades asociadas se incluyen netos de su efecto fiscal en la cuenta de resultados consolidada.

B) PROCEDIMIENTOS DE CONVERSIÓN

Los estados financieros individuales de las compañías del Grupo están expresados en la moneda local de cada compañía. A efectos de consolidación, los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio; las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten al tipo de cambio medio del período al que se refieren; y el capital, prima de emisión y reservas se convierten aplicando el tipo de cambio histórico. Las diferencias motivadas por esta conversión, derivadas de participaciones en sociedades dependientes y de participaciones en empresas asociadas, se incluyen dentro del epígrafe de fondos propios denominado “Diferencias de conversión”.

En el caso de intereses minoritarios, estas diferencias de conversión se reflejan dentro del epígrafe de fondos propios denominado “Intereses minoritarios”.

El fondo de comercio y/o los ajustes de valoración a mercado de los activos netos que surjan de la adquisición de una sociedad extranjera, son tratados como activos y pasivos propios de la sociedad extranjera y en consecuencia son convertidos también al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

En caso de venta o disposición de las inversiones en sociedades dependientes o asociadas, las diferencias de conversión acumuladas de estas sociedades, hasta la fecha en que se produzca la mencionada venta o disposición, son reconocidas en la cuenta de resultados.

C) MONEDA EXTRANJERA

La conversión de operaciones en moneda extranjera se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la valoración al cierre de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

D) ACTIVOS LÍQUIDOS

Incluye tesorería y otros activos equivalentes a la tesorería, que principalmente son certificados de depósitos, depósitos temporales, valores negociables a corto plazo, obligaciones del Estado a corto plazo y otros activos del mercado monetario con vencimiento igual o inferior a tres meses. Estos elementos se valoran a su precio de adquisición que se aproxima a su valor de realización.

E) PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Los elementos de propiedades, planta y equipos, y de Propiedades de inversión, se valoran al menor de:

- * Precio de adquisición (o coste producción) menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, provisiones por deterioro.
- * Valor recuperable a través de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenece o, en su caso, a través de ventas, plusvalías o ambas.

Asimismo, existen determinados bienes de propiedades, planta y equipos que recogen revalorizaciones basadas en su valor de mercado en base a tasaciones realizadas por expertos independientes, consecuencia de la adquisición de sociedades dependientes o asociadas de acuerdo con los criterios de valoración mencionados en el apartado a) anterior.

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

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 propiedades, planta y equipos 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 y otras construcciones	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%

Los bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuando el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad, son capitalizados, registrándose en el pasivo el valor actualizado de la deuda total por cuotas a pagar. Cada cuota incluye principal e intereses, calculados éstos últimos en base a un tipo de interés fijo sobre el principal pendiente de pago. Estos bienes se amortizan por el método lineal en función de las vidas útiles anteriormente descritas.

Los pagos de las cuotas de los arrendamientos operativos se registran como gastos en el momento de su devengo a lo largo del período del contrato.

F) **ACTIVOS INTANGIBLES (EXCLUYENDO FONDO DE COMERCIO)**

Los activos intangibles se registran por su precio de adquisición o coste de producción, siendo revisado periódicamente y ajustado en el caso de cualquier disminución en su valor, tal como se describe en la nota h). Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

- * **Gastos de desarrollo:** Los gastos de investigación y desarrollo son reconocidos como gastos en el ejercicio en que se incurren. No obstante, algunos gastos de desarrollo son capitalizados sólo si se ha producido el éxito técnico del nuevo proceso y la rentabilidad económica futura es razonable. En estos casos, se contabilizan, individualizados por proyectos, por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan linealmente de acuerdo con su vida útil que, en general, suele ser entre cuatro o cinco años, salvo aquellos que por su pequeña cuantía se amortizan en un solo ejercicio.
- * **Concesiones, patentes, licencias y marcas:** Se recogen bajo este concepto los gastos de desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Adicionalmente se incluyen por el coste de adquisición, las nuevas marcas adquiridas a terceros, y por su valor de mercado las marcas adquiridas a través de una transacción de combinación de negocios. En cada ejercicio se revisa la vida útil de las marcas para reevaluar su condición de vida útil definida o indefinida. En caso de amortización, ésta se realiza en función de su vida útil estimada que varía según los casos, entre 10 y 20 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 y se amortizan linealmente de acuerdo con su vida útil que, en general, suele ser de unos tres años. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

G) **FONDO DE COMERCIO**

El Fondo de comercio representa el exceso del precio de adquisición de sociedades dependientes consolidadas por integración global sobre el valor razonable de sus activos netos adquiridos a la fecha de adquisición. El exceso del precio de adquisición correspondiente a inversiones en asociadas se registran en el balance de situación consolidado como “inversiones en empresas asociadas” y el correspondiente gasto por posible deterioro de dicho exceso se registra en el epígrafe “Participaciones en resultados de empresas asociadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando la adquisición de nuevas inversiones se realiza con pago aplazado, el precio de adquisición incluye el valor actualizado de dicho pago aplazado. En los casos en que el importe definitivo del precio diferido puede verse afectado por hechos futuros, el importe de dicho precio aplazado se estima a la fecha de adquisición y se registra como un pasivo. Las variaciones posteriores en el precio diferido resultarán en un ajuste del fondo de comercio en el año en el que se produce el cambio en la estimación, ajustándose igualmente el pasivo correspondiente.

Los fondos de comercio no se amortizan sino que se llevan a cabo sobre los mismos pruebas de envejecimiento anuales. Cualquier deterioro que surgie-

ra de dichas pruebas de envejecimiento es registrado inmediatamente en la cuenta de resultados, el cual no podrá ser objeto de reversión en el futuro. Igualmente, los fondos de comercio negativos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, una vez que se confirma el valor razonable de los activos netos adquiridos.

En caso de disposición o venta de una sociedad dependiente o asociada, el fondo de comercio atribuido a dicha sociedad, de existir, es incluido en la determinación del beneficio o pérdida de la disposición o venta.

H) DETERIORO DE ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES (EXCLUYENDO FONDO DE COMERCIO)

El Grupo evalúa regularmente en cada ejercicio el valor neto contable de su inmovilizado para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor realizable del bien resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por envejecimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias reduciendo el valor neto contable del bien a su valor realizable.

El valor realizable del bien es el mayor de su valor de realización en el mercado y su valor en uso. Para la determinación del valor en uso, los flujos futuros de caja estimados se descuentan a su valor actual utilizando tipos de interés adecuados al efecto.

Si el activo, cuyo posible deterioro está en cuestión, no genera por sí mismo flujos de caja de forma independiente de otros activos, los análisis de valoración se realizan para el conjunto de activos al que pertenece (unidad generadora de caja).

El valor recuperable de los activos intangibles con vida útil indefinida es revisado anualmente (test de deterioro anual) o en cualquier momento si surge una indicación de posible deterioro.

I) ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas son valorados al menor del coste de adquisición o valor de mercado menos costes necesarios para su venta.

Este tipo de activos son así clasificados cuando el valor contable de los mismos será recuperable mediante su venta mas que a través de su uso continuado, y cuando dicha venta es mas que probable que se produzca en el corto plazo (menos de un año) y en las condiciones en las que se encuentran actualmente estos activos.

J) ACTIVOS FINANCIEROS (INVERSIONES)

Los activos financieros son registrados (o dados de baja) en la fecha efectiva de la transacción, y son registrados inicialmente al coste de adquisición, incluyendo, si aplica, los costes de la transacción.

Inversiones:

Las inversiones son clasificadas entre “disponibles para la venta” o “mantenidas para negociación” y son medidas, después del reconocimiento inicial, a su valor de mercado. Las variaciones de valor de las inversiones “disponibles para la venta” son registradas directamente en reservas hasta la venta de las mismas, momento en que la diferencia acumulada es registrada en la cuenta de resultados. Mientras que, las variaciones de valor de las inversiones “mantenidas para negociación” son registradas siempre en la cuenta de resultados.

Otros créditos:

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

K) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran por su valor nominal. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

El importe correspondiente a efectos descontados figura, hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar como en las de deudas con entidades de crédito (pasivos financieros corrientes).

L) 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.

M) INGRESOS DIFERIDOS – SUBVENCIONES

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, se aplican los criterios siguientes:

- a) 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.
- b) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

N) COMPROMISOS DE JUBILACIÓN Y OBLIGACIONES SIMILARES

El Grupo gestiona varios planes de pensiones tanto de prestación como de aportación definida. Para los planes de prestación definida, los costes se calculan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El cálculo de los compromisos por prestación definida es realizado por actuarios expertos independientes con periodicidad anual para los planes más significativos y regularmente para el resto de los planes. Las hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de las obligaciones varían según la situación económica de cada país.

Los planes pueden estar financiados en un fondo externo o mediante reserva contable interna. En el caso de planes de prestación definida financiados externamente, el déficit del valor de mercado de los activos del fondo sobre el valor actual de la obligación, se reconoce en su totalidad en la cuenta de resultados del ejercicio, teniendo en cuenta las ganancias o pérdidas actuariales y las prestaciones por servicios pasados. Los superávits sólo se reconocen en el balance en la medida en que éstos representen un beneficio económico futuro, bien sea como reembolsos del plan o como reducciones en las aportaciones futuras. Las ganancias y pérdidas actuariales se deben principalmente a cambios en las hipótesis actuariales ó por diferencia entre las variables estimadas y lo realmente acontecido y se reconocen en la cuenta de resultados de cada ejercicio.

Para los planes de prestación definida, el coste actuarial llevado a la cuenta de resultados del ejercicio es la suma del coste de los servicios del ejercicio corriente, el coste por intereses, el rendimiento esperado de los activos afectos al plan, el coste de servicios pasados y las pérdidas y ganancias actuariales correspondientes.

Las contribuciones a planes de aportación definida se cargan a la cuenta de resultados en el momento en que se lleva a cabo la aportación.

Por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, Azucarera Ebro, S.L., Ebro Puleva, S.A., Puleva Food, S.L. y CATE-SA, 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 20). 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. Las diferencias actuariales positivas o negativas son registradas en su totalidad en la cuenta de resultados del ejercicio. 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 convenio 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.

O) OTRAS PROVISIONES

Se registran cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un hecho pasado, si es probable que por la evolución de dicha obligación implique en el futuro una salida de efectivo, y sea factible una estimación razonable de la cantidad monetaria involucrada. Se dota por los importes estimados al cierre del ejercicio (a su valor actual) para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes.

Únicamente se reconocen provisiones por reestructuración cuando existe un plan formal y detallado para proceder a la reestructuración (identificando las actividades empresariales implicadas, las ubicaciones afectadas, función y número de empleados que serán indemnizados tras prescindir de sus servicios, los desembolsos a realizar y la fecha en la que el Plan será implantado) y, adicionalmente, se ha producido una expectativa válida entre los afectados en el sentido de que la reestructuración se llevará a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado las principales características del mismo.

En este sentido, y tal y como se menciona en la Nota 28, la reestructuración a que posiblemente de lugar la nueva OCM del azúcar no cumple al 31 de diciembre de 2005 los requisitos indicados en el párrafo anterior, por lo que no ha sido registrada provisión alguna por este concepto a dicha fecha.

P) PASIVOS FINANCIEROS – PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS

Las préstamos y créditos se clasifican en función de los vencimientos contados a partir de la fecha del balance de situación, considerando como pasi-

vos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.

Todos los préstamos y créditos son registrados por su coste original menos los costes asociados a la obtención de los mismos. Después de su reconocimiento inicial, se valoran por el coste amortizado. Los intereses derivados de las deudas, así como todos los costes asociados a ellas, son recogidos en la cuenta de resultados por aplicación del criterio financiero.

Q) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en aquellos casos en que se relaciona con partidas que se registran directamente en fondos propios en cuyo caso el efecto impositivo se registra en fondos propios. Los impuestos diferidos se determinan según el método de la obligación. Según este método, los impuestos anticipados y diferidos se contabilizan basándose en las diferencias temporarias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, aplicando los tipos impositivos estimados para el momento en el que se realicen los activos y pasivos, según los tipos y las leyes aprobadas o en trámite de aprobación a la fecha del balance.

Los impuestos anticipados y diferidos que surgen de movimientos en fondos propios se cargan o abonan directamente contra fondos propios. Los impuestos anticipados y los créditos fiscales se reconocen cuando su probabilidad de realización futura está razonablemente asegurada y son ajustados posteriormente en el caso de que no sea probable la obtención de beneficios en el futuro.

R) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de tipos de cambio y tipos de interés. Todos estos derivados, tanto si son designados como de cobertura como si no lo son, se han contabilizado a valor razonable siendo éste el valor de mercado para instrumentos cotizados, o valoraciones basadas en modelos de valoración de opciones o flujos de caja descontados, en el caso de instrumentos no cotizados. A efectos de reconocimiento contable se han utilizado los siguientes criterios:

- * Coberturas de flujos futuros de caja: Las pérdidas y ganancias consideradas como efectivas obtenidas de la actualización a valor razonable se imputan, neto de impuestos, directamente en resultados acumulados (Fondos propios) hasta que la transacción comprometida o esperada ocurra, siendo en este momento reclasificados a la cuenta de resultados. Las pérdidas y ganancias consideradas como inefectivas se reconocen directamente en la cuenta de resultados.
- * Coberturas sobre inversiones en empresas extranjeras: Las pérdidas y ganancias efectivas obtenidas de la actualización del valor razonable se imputan, neto de impuestos, directamente al epígrafe “Diferencias de conversión”. Las ganancias o pérdidas consideradas como inefectivas se reconocen directamente en la cuenta de resultados.
- * Contabilización de instrumentos financieros no designados o que no cualifican contablemente para cobertura: Las pérdidas o ganancias surgidas de la actualización a valor razonable de dichos instrumentos financieros se contabilizan directamente en la cuenta de resultados.

S) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del balance.

El Grupo excluye de la cifra de ingresos ordinarios aquellas entradas brutas de beneficios económicos recibidas por el Grupo cuando actúa como agente o comisionista por cuenta de terceros, registrando únicamente como ingresos ordinarios los correspondientes a su propia actividad.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios por otros bienes o servicios de naturaleza similar no se consideran transacciones que producen ingresos ordinarios.

El Grupo registra por el importe neto los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el neto en efectivo, o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar dichos elementos no financieros se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

Los ingresos por intereses se contabilizan en función del tiempo en referencia al principal pendiente y considerando la tasa de interés efectivo aplicable.

T) 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 propiedades, planta y equipos.

4. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

Las participaciones de Ebro Puleva, S.A. en sociedades dependientes y asociadas del Grupo vienen representadas por la inversión de la Sociedad, directa o indirectamente, en las siguientes entidades:

Sociedades dependientes y asociadas	% Participación		Sociedad matriz	Domicilio	Actividad
	31-12-05	31-12-04			
Azucarera Ebro S.L. (Grupo) (AE)	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Fabricación de azúcar
Balmes 103 Gestión de Patrim., S.L.	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Inmobiliaria
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Explotación agrícola
S.C.I. Bidassoa (A)	100,0%	100,0%	EP	ST. Jean (Francia)	En liquidación
Cía. Agrícola de Tenerife, S.A. (CATESA)	99,9%	99,9%	EP	Tenerife (España)	Producc. plátanos y conserv. vegetales
Puleva Food, S.L. (Grupo) (PF)	100,0%	100,0%	EP	Granada (España)	Elaboración productos lácteos
Lactimilk, S.A. (Grupo) (LACT)	100,0%	100,0%	EP	La Coruña (España)	Elaboración productos lácteos
Puleva Biotech, S.A. (C)	77,23%	74,98%	EP	Granada (España)	Desarrollo y comerc.nuevos productos
Jiloca Industrial, S.A.	60,0%	60,0%	EP	Teruel (España)	Producción abonos orgánicos
Biocarburentes de C. y León, S.A. (B)	50,0%	50,0%	EP	Sevilla (España)	Fabricación bioetanol
Beira Terrace Ltda.	100,0%	100,0%	EP	Oporto (Portugal)	Inmobiliaria
Riviana Foods Inc (Grupo) (Riviana)	100,0%	100,0%	EP	Houston (Texas-USA)	Producción y comercialización de arroz
Panzani, SAS (Grupo) (Panzani)	100,0%	n/a	EP	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta y salsas
Lince Insurance Ltd. (D)	100,0%	100,0%	EP	Dublin (Irlanda)	Actividad de seguros
Agroteo, S.A.	73,0%	73,0%	AE	Benavente (España)	Servicios a cultivadores
Azucarera Energías, S.L.	60,0%	60,0%	AE	Madrid (España)	Cogeneración
Unión Azucarera, A.I.E.	98,9%	98,9%	AE	Madrid (España)	Agrupación de interés económico
Compañía de Melazas, S.A. (B)	50,0%	50,0%	AE	Madrid (España)	Comercialización de melazas
Sucran France, SAS	100,0%	n/a	AE	Lyon (Francia)	Comercialización de azúcar
Malta Carrión, S.A.	8,0%	30,0%	AE	Madrid (España)	Producción de Malta
Ses Ibérica, S.A. (B)	n/a	50,0%	AE	Madrid (España)	En proceso de liquidación
Puleva Networks, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Desarrollo y prestac.servicios informát.
Puleva Salud, S.A.	88,3%	88,3%	PF	Granada (España)	Actividad Internet
Grelva, S.L.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Cogeneración
Yofres, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Comerc. Lácteos fermentados
Miguel Sancho Puleva, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Inactiva
Edda, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Inactiva
Uniasa, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Inactiva
Formalac, S.L.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Inactiva
Nutrilac, S.L.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Inactiva
Fundación Puleva	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Actividad fundación
JJ. Software de Medicina, S.A. (B)	26,8%	37,0%	PF	Madrid (España)	Venta de programas de software
Castillo Castelló, S.A.	80,0%	80,0%	LACT	Lleida (España)	Comerc.productos lácteos
Eurodairy, S.L.	100,0%	100,0%	LACT	Barcelona (España)	Comerc.productos lácteos
Innovalact El Castillo, S.A.	100,0%	100,0%	LACT	Lleida (España)	Comerc.productos lácteos
El Castillo Madibic, S.L.	50,0%	50,0%	LACT	Barcelona (España)	Comer.y desrr.act.ganaderas
Leyma Alimentación, S.A.	100,0%	n/a	LACT	Coruña (España)	Comerc.productos lácteos
Catesa Foods, S.L. (CF) (*)	100,0%	n/a	CATESA	Tenerife (España)	Producción de plantas y plátanos
SAT Tejinaste (B) (*)	32,8%	32,8%	CF	Tenerife (España)	Comercialización de productos agrícolas
Interjardin, S.L. (B) (*)	40,0%	40,0%	CF	Tenerife (España)	Acondicionamiento jardines
Herba Foods S.L. (HF)	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Gestión de inversiones
Herba Ricemills S.L. (HR)	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz
Herba Nutrición S.L. (HN)	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz
Fallera Nutrición, S. L.	100,0%	100,0%	HN	Valencia (España)	Producción y comercialización de arroz
S&B Herba Foods Ltda. (Grupo)	100,0%	100,0%	HF / R. Int.	Londres (U.K.)	Producción y comercialización de arroz
Rizerie Franco Americaine et Col., S.A.	100,0%	100,0%	EP	París (Francia)	Producción y comercialización de arroz
Herba Germany, GmbH	100,0%	100,0%	HF	Hamburgo (Alemania)	Tenencia de marcas
Riceland Magyarorszag	100,0%	100,0%	HF / EP	Budapest (Hungria)	Producción y comercialización de arroz
Danrice A.S.	100,0%	100,0%	HF	Orbaek (Dinamarca)	Producción y comercialización de arroz
Boost Nutrition C. V. (Boost)	100,0%	100,0%	HF / N.C.	Merksem (Bélgica)	Producción y comercialización de arroz
Euryza	100,0%	100,0%	Boost	Alemania	Producción y comercialización de arroz
Mundi Riso S.R.L.	100,0%	100,0%	HF	Vercelli (Italia)	Producción y comercialización de arroz
Herba Hellas, S.A.	75,0%	75,0%	HF	Tesalonica (Grecia)	Producción y comercialización de arroz
Mundi Riz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	Larache (Marruecos)	Producción y comercialización de arroz
Arrozeiras Mundiarroz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	Lisboa (Portugal)	Producción y comercialización de arroz

Sociedades dependientes y asociadas	% Participación		matriz	Sociedad Domicilio	Actividad
	31-12-05	31-12-04			
Josep Heap Properties, Ltda.	100,0%	100,0%	HF	Liverpool (U.K.)	Gestión y admón. de inversiones
Risella OY	100,0%	100,0%	HF	Helsinki (Finlandia)	Comercialización de arroz
Bosto Poland, S.L.	100,0%	n/a	HF	Varsovia (Polonia)	Comercialización de arroz
Nuratri, S.L.	100,0%	100,0%	HR	Granada (España)	Inactiva
Nutramas, S.L.	100,0%	100,0%	HR	Granada (España)	Inactiva
Nutrial, S.L.	100,0%	100,0%	HR	Granada (España)	Inactiva
Pronatur, S.L.	100,0%	100,0%	HR	Granada (España)	Inactiva
Vitasan, S.L.	100,0%	100,0%	HR	Granada (España)	Inactiva
Herto, N.V.	66,7%	66,7%	HF / N.C.	Idegem (Bélgica)	Producción y comercialización de arroz
Riviana International Inc. (R. Int.)	100,0%	100,0%	Riviana	USA	Gestión de inversiones
Riviana Puerto Rico	100,0%	100,0%	R. Int.	Puerto Rico	Comercialización de arroz
Alimentos Kern, S. A. (Kern)	100,0%	100,0%	R. Int.	Guatemala	Producción y comercializ. de alimentos
Pozuelo S. A. (Poz)	92,8%	92,8%	R. Int.	Costa Rica	Producción y comercializ. de alimentos
Riviana de Centro America, S.A.	92,8%	92,8%	Poz / Kern	El Salvador	Comercialización de alimentos
Distribuidora Tropical, S. A.	88,2%	88,2%	Poz	Nicaragua	Comercialización de alimentos
Riviana de Panama S. A.	92,8%	92,8%	Poz / Kern	Panama	Comercialización de alimentos
Riveland, Inc (B)	50,0%	50,0%	Riviana	USA	Cogeneración
South LaFourche, Inc (B)	50,0%	50,0%	Riviana	USA	Cogeneración
Jonesboro Gasifier, Inc	100,0%	100,0%	Riviana	USA	Cogeneración
Jonesboro Power Island, Inc	49,0%	49,0%	Riviana	USA	Cogeneración
Stuttgart Power Island, Inc	51,0%	51,0%	Riviana	USA	Cogeneración
N&C Boost N. V. (N.C. Boost)	100,0%	100,0%	R. Int.	Bélgica	Gestión de inversiones
Mahatma Foods Ltd Australia	100,0%	100,0%	Riviana	Australia	Inactiva
Lastarmco Inc. (Louisiana)	100,0%	100,0%	Riviana	Lousiana (USA)	Inactiva
River Brand Rice Mills Inc. (Texas)	100,0%	100,0%	Riviana	Texas (USA)	Inactiva
Arkansas State Rice Milling Co	100,0%	100,0%	Riviana	Delaware (USA)	Inactiva
Louisiana State Rice Milling Co	100,0%	100,0%	Riviana	Delaware (USA)	Inactiva
Lustucru Riz	99,8%	n/a	Panzani	Lyon (Francia)	En liquidación
Lustucru Frais	99,8%	n/a	Panzani	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta fresca
Ferico	99,9%	n/a	Panzani	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de otras pastas
Grands Moulins Maurel	99,8%	n/a	Panzani	Lyon (Francia)	Produc. y comerc. de harina y sémola
Silo de la Madrague	100,0%	n/a	Panzani	Lyon (Francia)	Produc. y comerc. de harina y sémola
Via Gio (A)	99,8%	n/a	Panzani	Lyon (Francia)	Inactiva y en proceso de liquidación
Bastille (A)	100,0%	n/a	Panzani	Lyon (Francia)	Inactiva y en proceso de liquidación
Siepa (A)	98,1%	n/a	Panzani	Lyon (Francia)	Inactiva y en proceso de liquidación
Sociadore (A)	100,0%	n/a	Panzani	Lyon (Francia)	Agrícola
Alp'imprim (A)	100,0%	n/a	Panzani	Lyon (Francia)	Imprenta

(A) Sociedades no consolidadas por estar en proceso de liquidación y/o inactivas o tener una escasa aportación al conjunto del Grupo (total agregado no significativo en relación al grupo consolidado)

(B) Sociedades Asociadas consolidadas por puesta en equivalencia.

(C) Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el % de control actual directo de Ebro Puleva, S.A. sobre Puleva Biotech, S.A. del 77,23% (que en 2004 era del 74,98% pero que después de la amortización de acciones propias en 2005 ha pasado al 77,23%) 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 2005 asciende al 3,40%, se considera activo financiero mantenido para la negociación y en consecuencia se presenta en el activo consolidado y se valora atendiendo a dicha clasificación (ver Nota 12).

(D) Aunque se trata de una participación en una sociedad dependiente, su consolidación se realiza por puesta en equivalencia. El efecto de consolidarla por integración global no sería significativo en ningún caso.

(*) Sociedades vendidas en enero de 2006 (ver Nota 7)

Ninguna de las sociedades dependientes y asociadas 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. La cotización comenzó el 17 de diciembre de 2001 y su cotización media del último trimestre de 2005 y al 31 de diciembre de 2005 (2004) era de 2,46 (2,61) y 2,36 (2,63), respectivamente, euros por acción.

5. OPERACIONES SOCIETARIAS MÁS SIGNIFICATIVAS REALIZADAS EN LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005 Y EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD

5.1 OPERACIONES INTERNAS DE 2004

a) **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 sometió 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, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

b) **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%, pasó 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%, pasaron a ser sociedades dependientes de Lactimilk, S.A.

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

5.2 OPERACIONES INTERNAS DE 2005

a) Aportación no dineraria de inversiones extranjeras de la actividad arrocera :

Con fecha 31 de marzo de 2.005, el Consejo de Ebro Puleva S.A. aprobó 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 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 han aplicado revalorizaciones.

El importe total de participaciones en empresas del grupo y asociadas, del activo financiero de Ebro Puleva, S.A., aportado a Herba Foods, S.L. ha sido de 24.964 miles de euros, que equivalen al importe de la ampliación de capital (6.000 miles de euros de capital social y 18.964 miles de euros de prima de emisión) realizada por Herba Foods, S.L. y cuyas acciones han sido íntegramente suscritas y registradas por Ebro Puleva, S.A.. El detalle de las participaciones aportadas a Herba Foods, S.L. con sus porcentajes de participación, son los siguientes (en miles de euros) :

Sociedad	Domicilio	% participación
S&B Herba Foods Ltd.	Londres (UK)	51%
Danrice, A/s	Orbaek (Dinamarca)	100%
Riceland-Magyarors. Kft	Budapest (Hungria)	76,7%

Debido a que estas sociedades ya consolidaban por integración global, 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 de plantas de Tenerife (España):

Con fecha 29 de julio de 2005, el Consejo de La Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.. (filial 100% de Ebro Puleva, S.A.) aprobó la operación de aportación de la rama de actividad de Tenerife susceptible de constituir una unidad económica autónoma, con efectos contables desde 1 de agosto de 2.005, a Catesa Foods, S.L., (sociedad unipersonal de nueva creación y constituida como dependiente 100% de La Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.).

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, y en el proceso, no se han aplicado revalorizaciones.

En noviembre de 2005 se formalizó un preacuerdo que culminó en enero de 2006 con la venta del 100% de Catesa Foods, S.L. a terceros ajenos al Grupo. Al 31 de diciembre de 2005, la inversión en Catesa Foods, S.L. se presenta en activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 7).

5.3 OPERACIONES SOCIETARIAS EXTERNAS REALIZADAS EN LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005 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 5.1 anterior, se han producido otras modificaciones en el perímetro de consolidación, de las que como más significativas se indican las siguientes:

INCORPORACIONES EN 2004 AL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN:			
Compañía afectada	Subgrupo	%	Comentarios
Riviana Foods Inc. (USA) (Grupo)	Arroz USA	100,0	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	Adquisición participac. adicional
Innovalact El Castillo, S.A.	Láctimilk	100,0	Constitución de la Sociedad
Lince Insurance Ltd. (Irlanda)	Matriz	100,0	Constitución de la Sociedad
SALIDAS EN 2004 DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN:			
Compañía afectada	Subgrupo	%	Comentarios
Josep Heap & Sons	Arroz	49,0 (a)	Venta de la participación a través de su incorporación a S&B Herba Foods.
Inversiones Greenfields Ltd. (Grupo)	Matriz	49,0	Venta de la participación

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

Resumen de Incorporaciones en 2004 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. 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 en 2004 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 hasta 2003 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 podía ser consolidado por integración global en el ejercicio 2004.

Adicionalmente, el resto de la inversión del 51% en Inversiones Greenfields Ltd., que al 31 de diciembre de 2004 quedó registrado en el epígrafe del activo consolidado de “Activos financieros (mantenidos para negociación)” a su valor de mercado, ha sido vendido en su totalidad en noviembre de 2005.

Por tanto, a efectos de comparabilidad, hay que tener en cuenta que la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 contiene 11 meses de la actividad del Grupo Greenfields pero que han sido reclasificados a “resultados netos de actividades discontinuadas” (Nota 7).

En el siguiente cuadro se muestran los efectos de las incorporaciones más significativas al perímetro de consolidación durante 2004:

	TOTAL	Fecha de incorporación			
		1.09.04	1.04.04	1.05.04	1.09.04
		100% Riviana	51% SB	100% Vogan	(a) Herto
Miles de Euros					
Activos intangibles	41.094	41.072	0	0	22
Propiedades, planta y equipos	141.001	117.899	1.609	5.664	15.829
Inversiones en empresas asociadas	21.575	21.575	0	0	
Activos financieros	915	913	2	0	
Fondo de comercio	131.409	129.287	725	1.397	
Impuestos diferidos activos	9.388	8.354	1.034	0	
Otros activos no corrientes	0	0	0	0	
Existencias	57.022	50.759	2.496	1.753	2.014
Resto de activos corrientes	64.233	46.522	11.468	3.258	2.985
Total activos	466.637	416.381	17.334	12.072	20.850
Fondos propios	324.985	309.297	4.221	7.539	3.928
Intereses minoritarios	8.717	6.420	2.297	0	
Provisiones para pensiones y similares	7.408	3.457	3.951	0	
Pasivos financieros no corrientes	9.682	33	0	2.649	7.000
Otros pasivos no corrientes	14			0	14
Impuestos diferidos pasivos	39.639	38.019	(11)	364	1.267
Pasivos financieros corrientes	24.126	18.532	0	0	5.594
Acreedores comerciales	36.136	26.859	5.866	1.292	2.119
Resto de pasivos corrientes	15.930	13.764	1.010	228	928
Total patrimonio y Pasivos	466.637	416.381	17.334	12.072	20.850
Valor neto contable de los activos netos adquiridos	152.758	145.351	3.621	3.786	
Imputación de valor razonable a dichos activos netos	44.767	42.536	(125)	2.356	(a)
Fondo de comercio generado	123.532	121.410	725	1.397	
Inversión total realizada	321.057	309.297	4.221	7.539	
Financiado con pasivos financieros	316.836				
Financiado con canje de acc. de Josep Heap, Ltda.	4.221				
Inversión total realizada	321.057				
Efectivo neto adquirido con la subsidiaria	14.779	10.732	3.814	233	
Cifra de ventas (*)	182.792	118.786	38.773	18.282	6.951
Resultado neto aportado (*)	11.058	10.039	336	630	53

(*) Desde la fecha de incorporación al grupo

(a) No se trata de una adquisición, sino de los efectos del cambio de sistema de consolidación de puesta en equivalencia a integración global, como consecuencia de la adquisición del Grupo Riviana (ya comentado en la página anterior).

Por otro lado y en el curso del ejercicio 2005, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 5.2 anterior, se han producido otras modificaciones en el perímetro de consolidación, como la adquisición con efectos 1 de mayo de 2005 del 100% del grupo Francés Panzani SAS, la constitución de Bosto Poland (Polonia), la constitución de Leyma Alimentación, S.A. y la liquidación de SES Ibérica, S.A.

En relación con la adquisición del Grupo Panzani, en el siguiente cuadro se muestran los efectos de su incorporación al perímetro de consolidación durante 2005:

MILES DE EUROS	
	1/5/05
	100% Panzani
Activos intangibles	84.908
Propiedades, planta y equipos	161.493
Inversiones en empresas asociadas	5.843
Activos financieros	5.553
Fondo de comercio	417.449
Impuestos diferidos activos	15.423
Otros activos no corrientes	0
Existencias	31.429
Resto de activos corrientes	161.140
Total Activos	883.238
Fondos propios	341.675
Intereses minoritarios	261
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	11.086
Otras provisiones	27.536
Pasivos financieros no corrientes	156.524
Otros pasivos no corrientes	57
Impuestos diferidos pasivos	55.884
Pasivos financieros corrientes	148.611
Acreedores comerciales	109.112
Resto de pasivos corrientes	32.492
Total Patrimonio y Pasivos	883.238
Valor neto contable de los activos netos adquiridos	47.495
Imputación de valor razonable a dichos activos netos	73.804
Fondo de comercio generado	220.376
Inversión total realizada	341.675
Financiado con pasivos financieros	341.675
Inversión total realizada	341.675
Efectivo neto adquirido con la subsidiaria	2.896
Cifra de ventas (*)	320.776
Resultado neto aportado (*)	19.798

(*) Desde la fecha de incorporación al grupo

6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Se determina que el formato principal de información por segmentos del Grupo es por segmentos de negocio, ya que los riesgos y tasas de retorno del Grupo están afectados principalmente por diferencias en los productos y servicios ofrecidos. El formato secundario es por segmentos geográficos. Los negocios operativos se organi-

zan y dirigen separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados.

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

- * Negocio Azucarero
- * Negocio Arroz Herba
- * Negocio América Riviana
- * Negocio Lácteo
- * Negocio Francia Panzani
- * Otros negocios y/o actividades

Estos negocios y/o actividades constituyen la base de la información por segmentos del Grupo. La información financiera referente a estos segmentos del negocio se presenta en la tabla adjunta (ver al final de esta Nota 6).

Negocio Azucarero:

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

A través de Azucarera Ebro, somos la empresa líder en el sector español de azúcar, con cuotas superiores al 60% tanto en azúcar de boca como en azúcar de uso industrial.

Además de la producción de azúcar, desarrollamos nuestra actividad en la producción de alcohol, donde contamos con dos destilerías.

Negocio Arroz Herba:

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

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

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

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

A través del Grupo Herba, somos la empresa líder en España (Herba Nutrición) y en parte de Europa (Herba Foods) en arroz para consumo directo y para usos industriales.

Negocio América Riviana:

Es la unidad del Grupo especializada en los negocios del arroz en USA a través de Riviana Inc, la primera compañía arrocera de Estados Unidos, y además cuenta con una muy importante actividad productiva y comercializadora de zumos y galletas en el área de Centroamérica.

Riviana ocupa el primer lugar en la comercialización de arroz en 19 de los 20 mercados de mayor consumo de los Estados Unidos, con una gran variedad de marcas entre las que se encuentra “Mahatma” como las mas vendida en los últimos 10 años, y una potente red de distribución en dicho mercado.

En Centroamérica, Riviana está presente en 7 países, como uno de los principales procesadores, comercializadores y distribuidores de galletas, crackers, zumos de frutas y vegetales. Esta presencia se materializa a través de las filiales Riviana Pozuelo y Alimentos Kern.

Negocio Lácteo:

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

En Puleva tenemos una estrategia que se apoya en la investigación y desarrollo, como factor de diferenciación tecnológica; en el posicionamiento en el segmento de los alimentos con función y en el fortalecimiento de la marca, identificándonos como una empresa vinculada al bienestar, la salud y la calidad. A través de Puleva Food, ostentamos un liderazgo absoluto en leches nutricionales y hemos incrementado nuestro liderazgo en la categoría de batidos.

Negocio Francia Panzani:

La unidad del grupo especializada en el negocio de pasta y salsas. El Grupo Francés Panzani es líder en Francia en los sectores de pastas, arroz, sémola y salsas.

En el sector del arroz ejerce la primera posición a través de dos marcas: Lustucru, enfocada hacia arroces convencionales, y Taureau Ailé, orientada a arroces exóticos.

Panzani viene ganando cuota de mercado en salsas para pasta desde 1997, con crecimientos superiores a los del resto del sector. La línea de salsas frescas en combinación con la pasta fresca es una proposición de alto valor añadido al consumidor.

En el sector de sémola, Panzani ocupa la segunda posición y opera con las marcas Regia y Ferrero.

Otros negocios y/o actividades:

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

Puleva Biotech:

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

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

Gestión de Patrimonio (GDP):

La unidad especializada que gestiona el patrimonio inmobiliario no afecto a la actividad industrial (propiedades de inversión). Nuestro trabajo consiste en el control sobre la totalidad del patrimonio del Grupo buscando conocer su situación y reducir costes, y efectuar un proceso de desinversión de inmuebles no destinados a la actividad industrial previa gestión para ponerlo en valor antes de su venta.

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

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

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

Transacciones intersegmentos:

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

6.1 SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

Los segmentos geográficos del Grupo se determinan según la localización de los activos del Grupo. Las ventas a clientes externos detalladas por segmentos geográficos se basan en la localización geográfica de los clientes. En la descripción anterior de cada segmento del negocio del Grupo, ya se ha ido indicando las áreas geográficas en la que opera cada uno de ellos.

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

- * En España – Los negocios azucarero, lácteo y arrocero de Herba.
- * Resto de Europa – Básicamente el negocio arrocero de Herba, Panzani y Riviana.
- * En América – El negocio de Riviana.
- * Resto del mundo - Básicamente el negocio arrocero de Herba, más parte de las exportaciones de azúcar.

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

2005 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	Total
Ingresos del segmento	1.284.698	757.287	335.723	33.076	2.410.784
Ventas entre segmentos					(50.918)
Total ingresos	1.284.698	757.287	335.723	33.076	2.359.866
Activos intangibles	12.882	110.147	41.409	0	164.438
Propiedades, planta y equipos	614.893	219.288	122.701	4.856	961.738
Resto de activos	881.181	697.625	276.421	7.500	1.862.727
Total Activos	1.508.956	1.027.060	440.531	12.356	2.988.903

2004 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	Total
Ingresos del segmento	1.342.183	349.451	118.785	59.571	1.869.990
Ventas entre segmentos					(25.380)
Total ingresos	1.342.183	349.451	118.785	59.571	1.844.610
Activos intangibles	18.935	24.022	36.483	1	79.441
Propiedades, planta y equipos	648.241	52.031	106.785	4.680	811.737
Resto de activos	970.064	70.684	227.612	7.706	1.276.066
Total Activos	1.637.240	146.737	370.880	12.387	2.167.244

6.2 SEGMENTOS DE NEGOCIO

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y resultados, y cierta información sobre activos y pasivos, relacionada con los segmentos de negocio del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004:

INFORMACION SOBRE SEGMENTOS						
Grupo Ebro Puleva	Total datos consolidados		Negocio Azucarero		Negocio Lácteo	
	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
Balance de situación						
Activos intangibles	164.438	79.441	231	768	10.480	10.384
Propiedades, planta y equipos	961.738	811.737	401.247	398.296	125.236	145.861
Propiedades de inversión	12.225	17.940	0	0	96	259
Activos financieros	30.745	49.958	449	256	15.835	17.408
Inversiones en empresas asociadas	42.780	12.722	89	154	0	0
Impuestos diferidos activos	112.047	113.312	58.318	62.148	5.895	9.393
Fondo de comercio	620.846	193.389	0	0	54.953	55.335
Otros activos no corrientes	111	278	0	0	0	0
Cuentas a cobrar a socied. del grupo	0	0	51.500	4.999	4.630	10.581
Resto de activos corrientes	1.043.973	887.467	388.444	440.291	137.318	141.342
Total activos	2.988.903	2.167.244	900.278	906.912	354.443	390.563
Fondos propios totales	1.098.055	979.756	466.751	490.196	249.547	262.668
Ingresos diferidos	15.961	21.075	1.724	2.491	9.370	13.497
Provisiones para pensiones y oblig.	38.846	24.084	11.856	12.742	0	0
Otras provisiones	150.533	133.088	121.985	125.683	8.957	2.288
Pasivos financieros a largo y corto	1.023.535	592.118	54.713	75.719	13.371	32.506
Otras deudas a pagar no financieras	1.493	10.683	1.469	1.434	0	6.364
Impuestos diferidos pasivos	115.360	65.561	9.946	11.125	1.896	4.611
Deudas con sociedades del grupo	0	0	18.731	13.398	17.752	11.079
Resto de pasivos corrientes	545.120	340.789	213.103	174.124	53.550	57.550
Total pasivos	2.988.903	2.167.244	900.278	906.912	354.443	390.563
Pagos de inversiones del ejercicio	99.664	102.244	34.584	41.461	17.501	36.948
Capital empleado	1.534.318	1.219.230	559.623	555.498	225.904	217.432
ROCE	13,5%	15,5%	15,6%	21,0%	16,6%	14,3%
Apalancamiento	86,5%	49,1%				
Plantilla media del ejercicio	8.118	5.261				
Datos bursátiles:						
Número de acciones	153.865.392	153.865.392				
Capitalización bursatil al cierre	2.158.731	1.615.587				
BPA	1,01	0,82				
Dividendo por acción	0,34	0,33				
VTC por acción	7,00	6,25				

DEL NEGOCIO (EN MILES DE EUROS)

Negocio Arroz Herba		Negocio América Riviana		Negocio Francia Panzani		EP Holding		Otros Negocios y ajustes de consolid.	
31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
21.810	21.113	41.409	36.483	84.936		4.300	9.253	1.272	1.440
111.363	104.538	122.701	106.785	164.088		14.958	24.614	22.145	31.643
790	304	11	0	947		6.956	11.060	3.425	6.317
2.113	69	841	779	2.707		1.563.727	1.126.290	(1.554.927)	(1.094.844)
0	0	25.911	22.717	7.236		1	1	9.543	(10.150)
3.542	3.795	7.526	7.149	9.534		25.486	33.169	1.746	(2.342)
19.025	18.772	129.419	115.502	417.449		0	0	0	3.780
14	0	0	0	0		0	0	97	278
33.727	293	3.300	2.746	1.114		138.274	52.379	(232.545)	(70.998)
195.307	182.147	109.413	78.719	186.790		13.716	25.246	12.985	20.722
387.691	331.031	440.531	370.880	874.801	0	1.767.418	1.282.012	(1.736.259)	(1.114.154)
165.560	157.838	351.900	292.511	460.975		896.606	813.585	(1.493.284)	(1.037.042)
3.541	3.105	0	0	56		174	365	1.096	1.617
8.215	7.452	7.361	3.530	11.079		335	326	0	34
589	349	0	450	12.331		4.979	2.640	1.692	1.678
119.562	61.252	2.196	9.994	106.048		725.791	410.515	1.854	2.132
9	0	0	0	15		0	0	0	2.885
7.879	5.958	33.768	30.273	53.752		2.762	9.345	5.357	1.676
21.794	29.237	31	0	89.492		124.575	37.176	(272.375)	(90.890)
60.542	65.840	45.275	31.549	141.053		12.196	8.060	19.401	3.756
387.691	331.031	440.531	370.880	874.801	0	1.767.418	1.282.012	(1.736.259)	(1.114.154)
15.976	21.832	13.800	4.831	15.964	N/A	937	0		
241.676	238.251	214.261	52.670	217.927	N/A	26.492	42.360		
13,1%	15,2%	13,1%	21,5%	14,5%	N/A	392,7%	133,9%		

INFORMACION SOBRE SEGMENTOS

Grupo Ebro Puleva Cuenta de resultados	Total datos consolidados		Negocio Azucarero		Negocio Lácteo	
	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
Cifra de negocio neta externa	2.359.866	1.844.610	646.958	728.685	517.646	497.983
Cifra de negocio neta intersegmentos			5.356	5.412	491	927
Total ingresos	2.359.866	1.844.610	652.314	734.097	518.137	498.910
Variación de existencias	(43.434)	4.861	(51.219)	7.682	4.223	(35)
Trabajos realizados por la empresa	4.391	7.711	2.264	2.267	1.991	3.197
Otros ingresos operativos	105.197	75.707	10.215	9.892	7.805	2.479
Consumos y otros gastos	(1.233.312)	(1.135.774)	(357.440)	(453.282)	(340.059)	(325.659)
Gastos de personal	(299.497)	(210.536)	(67.642)	(75.791)	(50.659)	(51.517)
Dotación de amortizaciones	(87.478)	(66.108)	(33.232)	(34.046)	(16.614)	(15.542)
Otros gastos operativos	(548.056)	(322.919)	(73.785)	(120.860)	(96.399)	(83.469)
Resultado operativo	257.677	197.552	81.475	69.959	28.425	28.364
Resultado financiero neto	(34.327)	(20.170)	(5.221)	(5.268)	(120)	(4.433)
Deterioro del fondo de comercio	(4.278)	(2.317)	0	0	(382)	(381)
Participación en Asociadas	984	(633)	0	0	0	0
Rtdo. consolidado antes impto.	220.056	174.432	76.254	64.691	27.923	23.550

DEL NEGOCIO (EN MILES DE EUROS)

Negocio Arroz Herba		Negocio América Riviana		Negocio Francia Panzani		EP Holding		Otros Negocios y ajustes de consolid.	
31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
			4 meses	8 meses	N/A				
434.010	484.122	328.367	118.786	419.318		117.345	62.596	(103.778)	(47.562)
11.807	2.195	7.338		8.306		8.908	10.799	(42.405)	(19.333)
445.817	486.317	335.705	118.786	427.624	0	126.253	73.395	(145.984)	(66.895)
5.596	(3.248)	0	0	(624)		0	0	(1.410)	462
63	50	0	0	68		0	0	5	2.197
1.854	2.164	46	28	12.984		85.210	69.689	(12.917)	(8.545)
(270.142)	(300.063)	(152.803)	(56.962)	(140.073)		0	(722)	27.205	914
(48.555)	(43.220)	(69.872)	(22.590)	(49.851)		(8.125)	(10.911)	(4.793)	(6.507)
(12.147)	(11.151)	(10.493)	(3.028)	(12.924)		(348)	(475)	(1.720)	(1.866)
(92.341)	(97.957)	(76.810)	(24.241)	(203.247)		(22.509)	(26.260)	17.035	29.868
30.145	32.892	25.773	11.993	33.957	0	180.481	104.716	(122.579)	(50.372)
(1.693)	(3.434)	(117)	133	(4.277)		(66.495)	5.266	43.596	(12.434)
0	0	0	0	0		0	0	(3.896)	(1.936)
0	145	4.164	2.649	0		0	0	(3.180)	(3.427)
28.452	29.603	29.820	14.775	29.680	0	113.986	109.982	(86.059)	(68.169)

7. ACTIVIDADES U OPERACIONES DISCONTINUADAS

El 12 de noviembre de 2004, se anunció la venta del 49% de la participación en el Grupo Chileno Inversiones Greenfields. Este Grupo Chileno tiene como actividad principal el negocio del azúcar y otros menos importantes como tomate y zumos y formaba un segmento de negocio separado. El negocio Chileno ha estado operando en un entorno productivo impredecible, haciendo difícil para la dirección lograr un crecimiento real y rentabilidad en este segmento de negocio. La enajenación del resto de la participación del 51% del Grupo Greenfields fue completada el 8 de noviembre de 2005. Tal y como se ha comentado en la Nota 5.3, a 31 de diciembre de 2004, el resto de la inversión pendiente de enajenar se clasificó como un activo financiero mantenido para negociación (ver Nota 12), sin embargo durante los primeros 11 meses de 2004 los resultados del Grupo Greenfields se presentaron como operaciones discontinuadas, según se indica a continuación:

MILES EUROS	
Pérdida agregada por Grupo Greenfields	(3.956)
Diferencias positivas de conversión generadas en 2004	2.976
Pérdida en venta y/o desconsolidación de Inversiones Greenfields	(4.441)
Efecto fiscal relacionada con la venta de la inversión	1.873
	(3.548)

Durante los primeros 11 meses de 2004, el Grupo Greenfields tuvo el siguiente resumen de ingresos y gastos (reclasificados, a efectos comparativos con 2004, a la línea de resultado neto de operaciones discontinuadas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada):

MILES EUROS	
Ingresos (cifra de negocio)	279.245
Variación de existencias	-9.805
Otros ingresos operativos	1.050
	270.490
Consumos y otros gastos	186.801
Gastos de personal	16.892
Amortizaciones	8.607
Servicios exteriores	33.051
Otros gastos operativos	27.628
	272.979
Resultado operativo	(2.489)
Gastos financieros netos	(4.643)
Diferencias de cambio netas	(6.886)
Resultado financiero	(11.529)
Deterioro del fondo de comercio	(3.972)
Resultados de sociedades asociadas	973
Resultado consolidado antes de impuestos	(17.017)
Impuesto de sociedades	5.748
Resultado consolidado	(11.269)
Intereses externos	7.313
Resultado neto del ejercicio del Grupo EP	(3.956)

Por otro lado, como se indica en la Nota 5.2.b, en noviembre de 2005 se formalizó un preacuerdo que culminó en enero de 2006 con la venta del 100% de Catesa Foods, S.L. a terceros ajenos al Grupo. Por este motivo, al 31 de diciembre de 2005, la inversión en Catesa Foods, S.L. se ha presentado en activos no corrientes mantenidos para la venta, no considerando necesario realizar esta misma reclasificación a efectos de la cuenta de resultados como actividad en discontinuación debido a que no suponen cifras significativas.

El precio de venta de esta inversión ha sido de 30 millones de euros, generando una plusvalía de 15,7 millones de euros que será registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

8. OTROS INGRESOS Y GASTOS

8.1. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	2005	2004
Subvenciones oficiales	3.995	3.822
Beneficios en venta de inmovilizado	76.154	63.941
Beneficios en venta de propiedades de inversión	3	0
Beneficios en venta de participación de sociedades	1.171	0
Ingresos de excesos de provisiones	3.372	190
Otros ingresos	20.502	7.754
	105.197	75.707

El detalle las partidas más significativas de Otros ingresos es el siguiente:

	2005	2004
Otros ingresos de gestión corriente	6.520	3.539
Ultima periodificación de la quita del convenio de suspensión de pagos de 1994 de Puleva, S.A.	0	1.452
Indemnizaciones de seguros	5.532	528
Ayudas estatales por siniestros	3.800	0
Ingresos de litigios	2.311	0
Otros menos significativos	2.339	2.235
	20.502	7.754

8.2. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	2005	2004
Servicios exteriores	(496.327)	(248.668)
Gastos de investigación y desarrollo	(6.359)	(3.770)
Tributos (otros distintos al Impuesto de Sociedades)	(12.805)	(13.330)
Pérdidas por venta de inmovilizado	(7.475)	(10.701)
Gastos por dotación de provisiones	(17.934)	(41.892)
Otros gastos	(7.156)	(4.558)
	(548.056)	(322.919)

El detalle de las partidas mas significativas de otros gastos y dotación de provisiones es el siguiente:

	2005	2004
Dotación para litigios y contenciosos	(5.553)	(37.690)
Dotación de provisiones por deterioro de inmovilizado	(7.775)	(4.001)
Actas fiscales pagadas	0	(2.337)
Reestructuración	(8.750)	0
Otros menos significativos	(3.012)	(2.422)
	(25.090)	(46.450)

8.3. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

	2005	2004
Gastos financieros		
Por deudas con terceros	(36.192)	(15.113)
Por actualización financiera de provis. para litigios	(4.537)	(4.588)
Pérdidas en bajas de activos y pasivos financieros	(1)	(122)
Provisiones por deterioro de activos financieros	(1.407)	(7.455)
Gastos-Pérdidas de derivados e instrum. financieros	(394)	(2.037)
Diferencias negativas de cambio	(6.022)	(2.362)
	(48.553)	(31.677)
Ingresos financieros		
Por inversiones con terceros	5.872	5.361
Beneficios en bajas de activos y pasivos financieros	1.769	74
Reversiones de provisiones de activos financieros	3.594	44
Ganancias-B ^o s de derivados e instrum. financieros	37	493
Diferencias positivas de cambio	2.954	5.535
	14.226	11.507
Resultado financiero neto	(34.327)	(20.170)

8.4. GASTOS DE PERSONAL

	2005	2004
Sueldos y salarios	(221.833)	(149.752)
Otros gastos sociales	(16.567)	(5.855)
Coste de la seguridad social y similares	(45.746)	(40.349)
Indemnizaciones	(6.218)	(11.739)
Costes de compromisos de jubilación	(9.133)	(2.841)
	(299.497)	(210.536)

El número medio de empleados durante el ejercicio 2005 y 2004 en las empresas del Grupo ha sido (teniendo en cuenta los cambios de perímetro de consolidación habidos durante el ejercicio):

2005			
	Fijos	Eventuales	Total
Directivos	247	0	247
Mandos intermedios	653	41	694
Administrativos	1.129	38	1.167
Auxiliares	147	44	191
Comerciales	596	8	604
Otro personal	4.381	834	5.215
Total	7.153	965	8.118
2004			
	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

9. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición de los activos intangibles del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de sus correspondientes amortizaciones y provisiones junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES NETOS					
	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Intangibles en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	1.757	29.929	7.501	2.874	42.061
Saldo al 31 de diciembre de 2004	3.381	66.601	6.362	3.097	79.441
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.547	150.489	8.459	1.943	164.438

VALORES BRUTOS					
	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Intangibles en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	3.039	34.194	20.484	2.874	60.591
Combinación de negocios		40.608	1.558		42.166
Aumentos del ejercicio	739	4.186	1.620	2.155	8.700
Disminuciones del ejercicio	(272)	(320)	(5.212)		(5.804)
Diferencias de conversión		(4.321)	(162)		(4.483)
Trasposos	1.562	(18)	370	(1.932)	(18)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	5.068	74.329	18.658	3.097	101.152
Combinación de negocios		83.932	9.090		93.022
Aumentos del ejercicio	1.442	240	3.144	543	5.369
Disminuciones del ejercicio	(51)	(255)	(3.239)		(3.545)
Diferencias de conversión		4.978	217		5.195
Trasposos			1.697	(1.697)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2005	6.459	163.224	29.567	1.943	201.193

AMORTIZACIONES Y PROVISIONES					
	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Intangibles en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	(1.282)	(4.265)	(12.983)		(18.530)
Combinación de negocios			(1.071)		(1.071)
Aumentos del ejercicio	(840)	(3.630)	(3.529)		(7.999)
Disminuciones del ejercicio	435	152	5.254		5.841
Diferencias de conversión			79		79
Trasposos		15	(46)		(31)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	(1.687)	(7.728)	(12.296)	0	(21.711)
Combinación de negocios			(8.114)		(8.114)
Aumentos del ejercicio	(1.274)	(5.027)	(3.117)		(9.418)
Disminuciones del ejercicio	50	20	2.617		2.687
Diferencias de conversión			(178)		(178)
Trasposos	(1)		(20)		(21)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(2.912)	(12.735)	(21.108)	0	(36.755)

Las marcas y patentes incluidas en los activos intangibles han sido adquiridas directamente o bien a través de combinaciones de negocio. A la práctica totalidad de estos activos intangibles se les determinó una vida útil indefinida y se utilizó el modelo de coste para valorarlo. A 31 de diciembre de 2005, se realizó una prueba de deterioro sobre los más significativos de estos activos, imputando el valor de los mismos a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

- * 4.000 miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo de Risella (Finlandia), como parte del segmento de Negocio Arroz Herba.
- * 16.532 miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Arroz Herba.
- * 40.608 miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio América Ríviana.
- * 83.932 miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Francia Panzani.
- * 4.250 miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo de Puleva Infantil, como parte del segmento de Negocio Lácteo.

El importe recuperable de estas marcas, o en su caso de la unidad generadora de efectivo a la que corresponda, se ha determinado según su valor de uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo que se basan en los presupuestos que cubren un periodo de cinco años. Las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flu-

jos de efectivo se encuadran entre el 4,5 y 10,5%, según la zona en la que opere cada marca o unidad generadora de efectivo, y los flujos de efectivo más allá del periodo de 5 años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento igual a la tasa de crecimiento media a largo plazo de la unidad que corresponda.

MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO

Durante 2004, el aumento más importante, además de los producidas por las incorporaciones al perímetro de consolidación del Grupo Riviana, se produjo en el epígrafe de marcas, con la adquisición de la marca Risella en Finlandia por importe de 4.000 miles de euros. Mientras que durante 2005 se ha producido la incorporación de las marcas del adquirido Grupo Panzani y de una marca muy conocida en Inglaterra. Al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe de Marcas incluye, principalmente, las adquiridas en 2003 y 2004 (Reis Fit, Puleva Infantil y Risella), las aportadas por el Grupo Riviana en 2004 (básicamente las 7 marcas más importantes con las que opera) y las aportadas por el Grupo Panzani en 2005 (las 4 marcas más importantes).

Entre los otros aumentos de intangibles, destacamos los habidos en el grupo Puleva Food y en Puleva Biotech en el epígrafe de gastos de desarrollo dentro del inmovilizado en curso relacionados con procesos de desarrollo 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.

Los cargos en la cuenta de resultados de 2005 (2004) por estos intangibles ha sido de 4.518 (4.499) miles de euros de dotación de amortización y 4.900 (3.500) de deterioro de marcas.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de las propiedades, planta y equipos del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES NETOS							
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	66.532	161.326	398.241	16.636	9.573	10.669	662.977
Saldo al 31 de diciembre de 2004	75.890	193.395	486.888	18.733	12.837	23.994	811.737
Saldo al 31 de diciembre de 2005	93.254	231.791	559.744	20.316	12.938	43.695	961.738

VALORES BRUTOS							
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	66.532	246.298	1.005.462	40.513	30.393	10.669	1.399.867
Combinación de negocios	10.582	35.767	95.601	538	1.205	5.066	148.759
Aumentos del ejercicio	1.553	4.185	38.629	2.364	5.419	51.896	104.046
Disminuciones del ejercicio	(1.811)	(10.702)	(95.154)	(4.979)	(7.162)	(437)	(120.245)
Diferencias de conversión	(1.042)	(2.958)	(8.765)	0	(34)	(437)	(13.236)
Traspasos	76	6.225	35.043	(638)	(1)	(42.763)	(2.058)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	75.890	278.815	1.070.816	37.798	29.820	23.994	1.517.133
Combinación de negocios	21.710	96.103	233.020	11.341	2.196	3.634	368.004
Aumentos del ejercicio	404	6.582	30.014	1.453	1.627	59.821	99.901
Disminuciones del ejercicio	(6.309)	(21.953)	(51.747)	(4.326)	(2.685)	(8.599)	(95.619)
Diferencias de conversión	927	4.212	11.608	69	(286)	561	17.091
Traspasos	814	2.572	29.760	493	744	(35.716)	(1.333)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	93.436	366.331	1.323.471	46.828	31.416	43.695	1.905.177

AMORTIZACIONES Y PROVISIONES							
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	—	(84.972)	(607.221)	(23.877)	(20.820)	—	(736.890)
Combinación de negocios	—	(649)	(6.107)	(306)	(505)	—	(7.567)
Aumentos del ejercicio	—	(7.403)	(48.823)	(2.524)	(3.140)	—	(61.890)
Disminuciones del ejercicio	—	7.306	81.850	4.501	6.871	—	100.528
Diferencias de conversión	—	21	171	—	—	—	192
Traspasos	—	277	(3.798)	3.141	611	—	231
Saldo al 31 de diciembre de 2004	—	(85.420)	(583.928)	(19.065)	(16.983)	—	(705.396)
Combinación de negocios	(157)	(45.074)	(154.832)	(7.575)	—	—	(207.638)
Aumentos del ejercicio	(25)	(11.401)	(65.798)	(2.949)	(3.974)	—	(84.147)
Disminuciones del ejercicio	—	6.968	42.023	3.077	2.456	—	54.524
Diferencias de conversión	—	(170)	(968)	—	—	—	(1.138)
Traspasos	—	557	(224)	—	23	—	356
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(182)	(134.540)	(763.727)	(26.512)	(18.478)	—	(943.439)

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.

MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO

Bajo el epígrafe de inmovilizado en curso, así como en la columna de 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 de las disminuciones de 2004 y casi en su totalidad las de 2005, es debida a la baja de bienes inmuebles derivado de su venta, tales como los edificios de la sede social de la sociedad dominante y de la sede del negocio azucarero, así como la venta de la fábrica láctea de La Coruña. Sin embargo, la mayor parte de las disminuciones de 2004 se deben a desinversiones básicamente en instalaciones técnicas azucareras y lácteas por la renovación de las mismas.

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 19.

Los cargos por amortización y/o deterioro en la cuenta de resultados de 2005 (2004) por estos activos tangibles ha sido de 82.694 (61.502) miles de euros de dotación de amortización y 1.453 (388) miles de euros de deterioro.

Por último, no existen propiedades, planta y equipos no afectos a la explotación por importes significativos.

11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La composición de las propiedades, planta y equipos del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

VALORES NETOS			
	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	9.926	9.107	19.033
Saldo al 31 de diciembre de 2004	8.902	9.038	17.940
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.168	9.057	12.225

VALORES BRUTOS			
	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	9.926	12.228	22.154
Combinación de negocios			—
Aumentos del ejercicio			—
Disminuciones del ejercicio	(1.024)	(451)	(1.475)
Trasposos			—
Saldo al 31 de diciembre de 2004	8.902	11.777	20.679
Combinación de negocios	923	3.139	4.062
Aumentos del ejercicio		12	12
Disminuciones del ejercicio	(6.325)	(768)	(7.093)
Trasposos	(140)	1.023	883
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.360	15.183	18.543

AMORTIZACIONES Y PROVISIONES			
	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	—	(3.121)	(3.121)
Combinación de negocios	—	—	—
Aumentos del ejercicio	—	(107)	(107)
Disminuciones del ejercicio	—	489	489
Trasposos	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2004	—	(2.739)	(2.739)
Combinación de negocios	(192)	(2.743)	(2.935)
Aumentos del ejercicio	—	(267)	(267)
Disminuciones del ejercicio	—	87	87
Trasposos	—	(464)	(464)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(192)	(6.126)	(6.318)

Las inversiones inmobiliarias se registran por su valor de adquisición. A efectos informativos, el valor razonable de las propiedades más significativas asciende a un valor comprendido entre 70 y 85 millones de euros. La mayoría de las propiedades de inversión se ha determinado en base a valoraciones realizadas por expertos independientes durante 2005. El valor razonable representa el importe por el que los activos se pueden intercambiar entre partes independientes dispuestas a realizar la transacción, a la fecha de valoración, en igualdad de condiciones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Tasación.

12. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente (en miles de euros):

	31-12-05	31-12-04
Activos mantenidos para negociación:		
Inversión neta en Inversiones Greenfields	0	9.911
Acciones en cartera de Puleva Biotech, S.A.	4.366	4.356
Otros activos financieros	92	192
	4.458	14.459
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:		
Depósitos y fianzas	1.359	3.688
Préstamos y créditos:		
Préstamos y créditos a empresas asociadas	7.706	11.140
Préstamos y créditos a terceros	20.152	20.672
	27.858	31.812
Total activos financieros	33.675	49.959

Al cierre del ejercicio 2004, la inversión neta en Inversiones Greenfields, Ltda., representaba el valor asignado al 51% de inversión remanente en esta Sociedad de acuerdo con lo comentado en la Nota 5.3. En noviembre de 2005 ha sido liquidada en su totalidad.

Las acciones en cartera, corresponden al porcentaje de cartera adquirido como acciones propias por Puleva Biotech, S.A. Durante el ejercicio 2005 (2004) las operaciones netas de compra venta de estas acciones han supuesto un aumento neto de 3.997 (1.497.952) acciones lo que implica que al cierre del ejercicio 2005 el número de acciones mantenidas para negociación es de 1.961.778 (1.957.781). Al 31 de diciembre de 2005, estas participaciones a representan el 3,40% (3.29%) del capital social de Puleva Biotech, S.A.

Durante el ejercicio 2004, se firmaron 2 contratos de préstamos participativos concedidos por los dos accionistas a la empresa asociada Biocarburantes de Castilla y León, S.A. La parte de estos préstamos concedida por Ebro Puleva, S.A. fue de 11.120 miles de euros. Estos préstamos no tienen vencimiento predeterminado y tienen una tasa de interés del Euribor más 2 puntos. Durante 2005, uno de los préstamos por importe de 8.900 miles de euros ha sido capitalizado mediante la correspondiente ampliación de capital por Biocarburantes de Castilla y León, S.A. Por tanto, al 31 de diciembre de 2005 únicamente queda uno de los 2 préstamos concedidos por Ebro Puleva, S.A. a su asociada, por importe de 2.220 miles de euros más 400 miles de euros de intereses. El resto del saldo, por importe de 5.086 miles de euros, corres-

ponde a créditos concedidos a sociedades del Grupo Panzani en proceso de liquidación por lo que su recuperación se producirá durante 2006.

El saldo a 31 de diciembre de 2005 (2004) de “Préstamos y créditos a terceros” está formado, principalmente, por 17.571 (17.277) miles de euros del Grupo Puleva Food y Grupo Herba (créditos de financiación a ganaderos y cultivadores) y créditos a largo plazo por importe de 1.690 (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, 17.469 (18.552) miles de euros están nominados en euros, 1.327 (2.022) miles de euros están nominados en dólares USA y el resto están nominados en dirhams de Marruecos. El vencimiento de estos créditos es a partir de 2006 a razón de cada año, respectivamente, por 7.011, 6.649, 3.481, 1.933 miles de euros y el resto por 1.078 miles de euros en los años siguientes a partir de 2010.

13. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

Los movimientos durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes (en miles de euros):

Empresa asociada	Saldo 1/1/04	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/04
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	8.000							8.000
Lince Insurance, Ltd.	—	3.500			(1.327)			2.173
Asociadas de Riviana Foods Inc.	—	2.691		(585)	548	(285)		2.369
Asociadas de Azucarera	68	30						98
Ses Ibérica, S.A. (en liquidación)	55							55
Asociadas de CATESA	58		(32)					26
Asociadas de Herba - Herto	778				146		(924)	—
	8.959	6.221	(32)	(585)	(633)	(285)	(924)	12.721

Empresa asociada	Saldo 1/1/04	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/05
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	8.000				(2.000)		8.900	14.900
Lince Insurance, Ltd.	2.173				779			2.952
Asociadas de Riviana Foods Inc.	2.369			(1.659)	2.205	392		3.307
Asociadas de Azucarera	98	36						134
Ses Ibérica, S.A. (en liquidación)	55		(55)					—
Asociadas de CATESA	26		(26)					—
Asociadas Panzani en liquidación	—	5.322	(1.059)					4.263
	12.721	5.358	(1.140)	(1.659)	984	392	8.900	25.556

Excepto Biocarburantes de Castilla y León, S.A. (ver información adicional sobre esta sociedad en las Notas 12, 26 y 27,2), ninguna otra de las anteriores sociedades tiene deuda financiera significativa y/o avales de importes significativos concedidos por el Grupo Ebro Puleva.

Aunque el Grupo tiene una participación del 100% en Lince Insurance, Ltd., esta inversión ha sido consolidada por puesta en equivalencia debido a que su no consolidación por integración global no tiene efecto significativo alguno en las cuentas del Grupo. No obstante a continuación se indican las cifras de los activos y pasivos más importantes de esta sociedad:

	31-12-05	31-12-04
Lince Insurance, Ltd.		
Activos corrientes	486	567
Activos líquidos	3.580	4.184
Provisiones (seguros)	(854)	(2.550)
Pasivos corrientes	(152)	(28)
Activos netos	3.060	2.173
Total ingresos	1.898	1.655
Resultado neto del ejercicio	779	(1.327)

14. FONDO DE COMERCIO

El movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente (en miles de euros):

Segmento	Unidad generadora de efectivo	Saldo 1/1/04	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Disminución deterioro	Diferencias conversión	Saldo 31/12/04
Arroz Herba	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz Herba	Vogan (Inglaterra)		1.397				1.397
Arroz Herba	Riceland (Hungria)	2.126					2.126
Arroz Herba	Steve & Brotherton (Inglaterra)	558	725	(558)			725
Lácteo	Puleva Food (FC Fusión)	53.731	23				53.754
Lácteo	Lactimilk, S.L.	1.962			(381)		1.581
América Riviana	Parte Centroamérica		31.517			(3.360)	28.157
América Riviana	Parte USA		97.770			(10.425)	87.345
Otros	Puleva Biotech, S.A.		5.716		(1.936)		3.780
		72.901	137.148	(558)	(2.317)	(13.785)	193.389

Segmento	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31/12/04	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Disminución deterioro	Diferencias conversión	Saldo 31/12/05
Arroz Herba	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz Herba	Vogan (Inglaterra)	1.397				367	1.764
Arroz Herba	Riceland (Hungria)	2.126					2.126
Arroz Herba	Steve & Brotherton (Inglaterra)	725				(114)	611
Lácteo	Puleva Food (FC Fusión)	53.754					53.754
Lácteo	Lactimilk, S.L.	1.581			(382)		1.199
América Riviana	Parte Centroamérica	28.157				415	28.572
América Riviana	Grupo Riviana	87.345				13.502	100.847
Otros	Puleva Biotech, S.A.	3.780	116		(3.896)		0
Francia Panzani	Grupo Panzani	0	417.449				417.449
		193.389	417.565	—	(4.278)	14.170	620.846

Los aumentos del año ya han sido explicados en las variaciones del perímetro de consolidación (Nota 5.3).

Los fondos de comercio han sido adquiridos a través de combinaciones de negocio. Con efectos 31 de diciembre de 2005, se realizó una prueba de deterioro sobre los más significativos de estos activos, imputando el valor de los mismos a las unidades generadoras de efectivo que se indican en el cuadro anterior.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que corresponda el fondo de comercio, se ha determinado según su valor de uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo que se basan en los presupuestos que cubren un periodo de cinco años. Las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo se encuadran entre el 4,5 y 10,5%, según la zona en la que opere cada marca o unidad generadora de efectivo, y los flujos de efectivo más allá del periodo de 5 años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento igual a la tasa de crecimiento media a largo plazo de la unidad que corresponda.

15. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2005 y 2004, se muestra a continuación (en miles de euros):

IMPORTE		
Concepto	31-12-05	31-12-04
Comerciales	7.229	8.016
Materias primas	86.136	53.468
Materiales de consumo y reposición	9.823	15.217
Envases	10.119	5.506
Productos en curso	18.282	43.699
Productos terminados	281.695	250.840
Subproductos y residuos	20.677	24.830
Anticipo a proveedores	18.934	7.193
Total existencias brutas	452.895	408.769
Provisiones de existencias	(2.029)	(2.019)
Total existencias netas	450.866	406.750

Al cierre del ejercicio 2005 (2004), del saldo de Anticipos a Proveedores incluido en el Balance, una parte por importe de 10.889 (6.356) miles de euros corresponde a pagos realizados a cultivadores arroceros, y existen compromisos firmes de compra de arroz cáscara, por 9.476 (13.697) miles de euros. Y adicionalmente, el Grupo Riviana tiene comprometidas compras de materias primas por importe total de unos 18.000 (14.000) miles de euros.

16. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004, se muestra a continuación (en miles de euros):

IMPORTE		
Concepto	31-12-05	31-12-04
Clientes	420.365	304.181
Deudas de empresas asociadas	18	665
Deudores varios	40.535	28.024
Provisiones	(15.523)	(11.001)
	445.395	321.869

Los términos y condiciones aplicables a las cuentas a cobrar con partes vinculadas se desglosan en la Nota 27. Las cuentas a cobrar con clientes no devengan intereses y vencen normalmente a 30-90 días.

17. ACTIVOS LIQUIDOS: EFECTIVO Y DEPOSITOS A CORTO PLAZO

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2005 y 2004, se muestra a continuación (en miles de euros):

Concepto	IMPORTE	
	31-12-05	31-12-04
Efectivo de caja y bancos	29.765	30.072
Depósitos a corto plazo y equivalentes	52.431	79.601
	82.196	109.673

El efectivo en bancos devenga un tipo de interés variable basado en el tipo de interés diario para depósitos bancarios. El vencimiento de los depósitos a corto plazo varía entre un día y tres meses dependiendo de las necesidades inmediatas de liquidez del Grupo; los depósitos devengan intereses según los tipos aplicados. El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo es de 82.196 (109.673) miles de euros.

A lo largo del ejercicio, las sociedades han invertido los excedentes puntuales de tesorería al objeto de rentabilizarlos, en deuda repo y equivalentes. 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.

18. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS, GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

18.1. CAPITAL Y RESERVAS

Capital social:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, 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 2005 y 2004, respectivamente, son: Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 11,61% (11,50%) (directamente el 6,61% (6,50%) e indirectamente el 5% (5%) a través de Hispafoods Invest, S.L.), Grupo Torras, S.A. el 7,82% (7,82%), Grupo Caja España el 5,037% (5,53%), Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 5% (5%), y Caja de Ahorros de Asturias el 5% (5%). Ver información adicional en la Nota 31 de Hechos Posteriores.

Prima de emisión:

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.

Reservas no disponibles:

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 26,5 (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 resultados acumulados.

Formando parte de los fondos propios consolidados, se incluyen 38.531 (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.

Reserva de revalorización:

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 19.437 miles de euros se incluyen en Reservas de resultados acumulados).

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.

Diferencias de conversión – Reserva por conversión de moneda extranjera:

La reserva por conversión de moneda extranjera se emplea para registrar las diferencias de cambio que surgen en la conversión de los estados financieros de las entidades dependientes extranjeras. También se emplea para registrar las coberturas de las inversiones netas en estas entidades extranjeras.

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-05	31-12-04
Sociedades del subgrupo Actividad Arroceras	(579)	(408)
Grupo RIVIANA	(14.362)	(23.376)
Total	(14.941)	(23.784)

Acciones propias:

Durante el año 2004, la Sociedad efectuó 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 2004 se efectuaron compras de 2.408.678 acciones y ventas de 3.198.253 acciones. Al finalizar el ejercicio 2004 la Sociedad tenía en autocartera 65.231 acciones que correspondían al 0,04% de su capital.

Durante el año 2005, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 27 de abril de 2005, 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 1.200.584 acciones y ventas de 1.265.584 acciones. Al finalizar el ejercicio 2005 la Sociedad tiene en autocartera 231 acciones que corresponden al 0,0002% de su capital. Al cierre del ejercicio 2005 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

18.2. GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz (después de deducir los intereses en acciones preferentes amortizables y convertibles no cumulativas -que en Ebro Puleva, S.A. no hay al 31 de diciembre de 2005 y 2004-) entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año (mas el número medio de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas los instrumentos financieros de capital convertibles potencialmente dilusivas en acciones ordinarias -que en Ebro Puleva, S.A. no hay al 31 de diciembre de 2005 y 2004-).

El siguiente cuadro refleja los ingresos e información de las acciones utilizados para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

MILES DE EUROS		
	31-12-05	31-12-04
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades que continúan	155.641	130.121
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades interrumpidas	—	(3.548)
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz	155.641	126.573
Interés en las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	—	—
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	155.641	126.573

MILES DE EUROS		
	2005	2004
Media ponderada de acciones ordinarias para ganancias básicas por acción	153.865	153.865
Efecto de la dilución:		
Opciones sobre acciones	—	—
Acciones preferentes amortizables	—	—
Media ponderada de acciones ordinarias ajustadas por el efecto de la dilución	153.865	153.865

No ha habido transacciones sobre acciones ordinarias o acciones potenciales ordinarias entre la fecha de cierre de los estados financieros y la de finalizar la elaboración de estos estados financieros.

18.3. DIVIDENDOS

	2005	2004
Declarados y pagados en el año (miles de euros):		
Dividendos de acciones ordinarias:		
Dividendo final para 2004: 33 céntimos (2003: 30 céntimos)	50.775	46.100
Dividendo a cuenta para 2005: 0 céntimos (2004: 0 céntimos)	—	—
	50.775	46.100
<i>Propuesto para aprobación de la Junta de Accionista (no registrado como pasivo a 31 de diciembre)</i>		
Dividendos de acciones ordinarias:		
Dividendo final para 2005: 34 céntimos (2004: 33 céntimos)	52.314	50.775

19. INGRESOS DIFERIDOS

Esta cuenta incluye esencialmente las subvenciones de capital y el movimiento en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Subvenciones oficiales		Otros ing. Diferidos		Total	
	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
Saldo al inicio del ejercicio	20.426	17.143	649	1.376	21.075	18.519
Cancelación subvenciones					—	—
Subvenciones recibidas	1.278	7.105			1.278	7.105
Otros aumentos/disminuciones	(2.195)		(11)		(2.206)	—
Traspaso a resultados	(3.995)	(3.822)	(191)	(727)	(4.186)	(4.549)
Saldo al cierre del ejercicio	15.514	20.426	447	649	15.961	21.075

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido, básicamente, 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.

20. PROVISIONES PARA PENSIONES (COMPROMISOS DE JUBILACION) Y OBLIGACIONES SIMILARES

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

	31-12-05	31-12-04
Saldo a 1 de enero	24.084	18.400
Diferencias de conversión	627	(424)
Combinaciones de negocio	11.086	7.408
Aplicación y pagos	(5.343)	(2.026)
Trasposos a otras cuentas	450	(400)
Dotación del ejercicio a resultados	7.942	1.126
Saldo a 31 de diciembre	38.846	24.084

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

	31-12-05	31-12-04
Azucarera Ebro, S.L.	11.856	12.742
Grupo Arroz Herba	8.215	7.452
Grupo América Riviana	7.361	3.530
Grupo Francia Panzani	11.079	n/a
Ebro Puleva, S.A.	335	326
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	—	34
Total	38.846	24.084

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

Tal y como se señala en la Nota 3.o, 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 (Nota 22), 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 desaparecieron en 2002 del pasivo las provisiones que estaban registradas como fondos internos, quedando en el balance, como deuda financiera, los vencimientos pendientes del plan de financiación concertado con la Aseguradora (Nota 22).

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2005 (2004) de Azucarera Ebro, S.L. más el de Ebro Puleva, S.A. por importe total de 12.191 (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 8.466 (8.744) miles de euros y compensación por renuncia al seguro de vida vitalicio existente con ciertos trabajadores activos de la Sociedad por 3.725 (4.324) miles de euros. Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales efectuados por expertos independientes.

20.2. GRUPO AMÉRICA RIVIANA

Incluye la provisión de la indemnización por años de servicio de sus sociedades dependientes centroamericanas por importe de 5.533 (4.641) miles de euros calculada de acuerdo con estudios actuariales, mas un importe neto de 1.828 (1.111 deudor) miles de euros correspondiente a los planes de pensiones de prestación definida del personal, básicamente de EEUU, de acuerdo con el siguiente desglose (en miles de euros):

Miles de euros	31-12-05	31-12-04
Provisión para pensiones-obligaciones	12 meses	4 meses
Saldo al principio del periodo	34.725	37.484
Dotaciones del ejercicio	4.869	1.537
Variaciones actuariales	2.831	256
Pagos del ejercicio	(7.141)	(479)
Reestructuraciones de personal	1.317	0
Estimación de pérdidas no reconocidas	383	0
Diferencias de conversión	3.695	(4.073)
Saldo al 31 de diciembre	40.679	34.725
Provisión para pensiones-activos invertidos		
Valor al principio del periodo	(35.284)	(36.619)
Retorno de valor durante el periodo	(1.362)	(3.197)
Contribuciones de la Sociedad	(1.599)	(11)
Pagos del ejercicio	7.141	479
Diferencias de conversión	(5.256)	4.064
Saldo al 31 de diciembre	(36.360)	(35.284)
Saldo neto al 31 de diciembre	4.319	(559)
Periodificación diferencias netas: (pérdidas) beneficio	(2.491)	(552)
Saldo neto en balance al 31 de diciembre	1.828	(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 unos 200 (198) mil euros.

20.3. 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.

20.4. SOCIEDADES DEL GRUPO ARROZ HERBA

El convenio colectivo aplicable a dos 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.

20.5. SOCIEDADES DEL GRUPO PANZANI

Las Sociedades del Grupo Panzani tienen compromisos con el personal, básicamente por pensiones de prestación definida y por premios de jubilación. Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales efectuados por actuarios independientes en el primer caso (8.836 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2005) y por cálculos actuariales internos en el segundo caso (1.296 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2005).

Estas provisiones están constituidas como fondos internos sin activos específicos en los que se materialicen. Las hipótesis utilizadas más relevantes en los cálculos actuariales son las siguientes:

- a) Mortalidad y supervivencia. Tablas INSEE 2003.
- b) Evolución de salarios. Se ha supuesto un incremento anual acumulativo del 2,5%.
- c) Ratio de las bases de cotización de la Seguridad Social. 50%
- e) Edad de retiro. 65 años
- f) Tasa de interés. 2,95%.

El resto de la provisión se corresponde con los compromisos contraídos con determinados directivos de Panzani SAS, cubiertos a través de una póliza de seguro.

21. OTRAS PROVISIONES

Durante los ejercicios 2005 y 2004 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	31-12-05	31-12-04
Saldo al inicio del ejercicio	133.088	86.013
Diferencias de conversión	—	—
Combinaciones de negocios	27.536	450
Trasposos	6.174	—
Aplicaciones	(24.475)	(12.339)
Dotaciones (excesos) a resultados	8.210	51.792
Dotaciones a resultados por efecto fiscal	—	7.172
Saldo al cierre del ejercicio	150.533	133.088

El resumen por conceptos de estas provisiones y por Sociedades o segmentos es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-05	31-12-04
Resumen por conceptos de las provisiones		
Litigios y contenciosos	138.973	121.186
Plan de Modernización	687	8.601
Contingencias de sociedades filiales	2.549	3.300
Otras contingencias varias de importes no significativo	1.699	1
Mantenimiento máquinas de coogeneración	6.625	—
	150.533	133.088

	31-12-05	31-12-04
Azucarera Ebro, S.L.	121.985	125.683
Ebro Puleva, S.A.	4.979	2.640
Grupo Puleva Food	8.957	2.288
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	1.692	1.678
Sociedades del grupo de Arroz Herba	589	349
Grupo Riviana	—	450
Grupo Panzani	12.331	—
Total	150.533	133.088

21.1. AZUCARERA EBRO, S.L.

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 el resto de provisión, proveniente del ejercicio anterior, de la liquidación del anterior Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial que se venía desarrollando en los últimos años, y que ha servido para afrontar la nueva regulación Europea sobre el sector que lógicamente supondrá el abordar un nuevo Plan (ver Nota 28).

Las aplicaciones del ejercicio corresponden, principalmente, a indemnizaciones por bajas de personal para afrontar el Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial antes citado.

Las dotaciones del ejercicio corresponden a dotaciones por la actualización de intereses de otros litigios y a otras dotaciones para responsabilidades por

litigios nuevos del ejercicio. Adicionalmente, en 2004 con motivo de la sentencia dictada por la Audiencia Nacional, comentado en el párrafo siguiente, se dotaron 40.588 miles de euros para cubrir las exacciones reguladoras y la cotización de almacenamiento.

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 anuales adjuntas recogen la provisión del importe total, incluyendo intereses, que tendría que abonar, en el supuesto de que la sentencia llegara a ser firme.

21.2. RESTO DE SOCIEDADES

Por otro lado, del resto del saldo que presenta esta cuenta, lo más significativo se comenta a continuación:

- * Dentro del Grupo Lácteo se incluye, por importe de 6.625 miles de euros, la provisión de un contrato de mantenimiento para su planta de cogeneración. Este contrato debe abarcar la realización del mantenimiento preventivo de la planta, así como las revisiones programadas de los motores, incluyendo todas las piezas a sustituir así como la mano de obra, y el apoyo en el posible mantenimiento correctivo a realizar. En la actualidad está pendiente de firma el nuevo acuerdo por un importe aproximado de 7 millones de euros. Dicho contrato se suscribirá por un periodo de 44.000 horas de operación de los motores pero limitado a un máximo de 11 años. En el ejercicio anterior 2004 figuraba contabilizado en el epígrafe de otras deudas a pagar no financieras a largo plazo.
- * Casi la mitad de las aplicaciones del ejercicio corresponden al Grupo Panzani, debido a los distintos pagos que ha habido que atender como consecuencia del cierre de la fábrica de Arles por las inundaciones de 2004. Al cierre de 2005 este siniestro se encuentra prácticamente liquidado restando 1.824 miles de euros de provisión pendiente de aplicar.
- * Del resto del saldo, la mayor parte está destinado, fundamentalmente, a cubrir compromisos asumidos por las sociedades para hacer frente a responsabilidades de las sociedades filiales inactivas o vendidas, y otros litigios y contingencias menores.

21.3. RESUMEN DE LA SITUACIÓN DE LITIGIOS Y CONTENCIOSOS

Del saldo total de "Otras provisiones", 138.973 (121.186) miles de euros corresponden a provisiones registradas 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 del riesgo máximo de los mencionados litigios es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-05	31-12-04
Actas de inspecciones fiscales diversas firmadas en disconformidad	128.464	111.973
Riesgos contencioso administrativos	11.008	4.504
Otros riesgos contenciosos	5.913	5.856
	145.385	122.333

22. PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de las partidas que componen los pasivos financieros son las siguientes (en miles de euros):

PASIVOS FINANCIEROS				
	Al 31/12/2005		Al 31/12/2004	
	NO corriente	Corriente	NO corriente	Corriente
Préstamos y créditos bancarios a largo plazo	672.476	71.023	375.028	71.046
Préstamos y créditos bancarios a corto plazo		251.004		113.688
Deuda por externalización de compromisos de jubilación	18.508	6.792	23.422	6.792
Otros créditos de instituciones oficiales	2.198	439	1.644	440
Deudas con sociedades asociadas	586	450	—	—
Fianzas y depósitos recibidos (financieros)	59		58	
Total Pasivos financieros	693.827	329.708	400.152	191.966

La deuda por externalización de compromisos de jubilación al 31 de diciembre de 2005 (2004) por 18.508 (23.422) miles de euros a largo plazo y 6.792 (6.792) miles de euros a corto plazo, corresponden a la parte pendiente de amortizar del plan de financiación suscrito por Azucarera Ebro, S.L. con la aseguradora Banco Vitalicio para la externalización de dichos compromisos (Nota 20.1). 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.

En relación con los préstamos y créditos bancarios, el desglose de los mismos por segmento o sociedad y sus vencimientos son los siguientes (en miles de euros):

Desglose por segmento o sociedad de los préstamos y créditos bancarios	31-12-04	31-12-05	2007	2008	2009	2010	Resto
De Ebro Puleva, S.A	341.151	653.874	71.874	71.000	71.000	—	440.000
De Grupo Puleva Food	15.026	1.229	123	1.106	—	—	—
De Grupo Lactimilk	11.493	—	—	—	—	—	—
De Grupo Arroz Herba	7.335	16.926	15.052	1.874	—	—	—
De Grupo América Riviana	23	—	—	—	—	—	—
De Grupo Francia Panzani	n/a	447	108	108	108	61	62
Préstamos y créditos bancarios a largo plazo	375.028	672.476	87.157	74.088	71.108	61	440.062
De Ebro Puleva, S.A	69.334	71.436					
De Grupo Francia Panzani	—	103.948					
De Grupo Arroz Herba	53.917	102.636					
De Grupo Azucarero	45.497	29.473					
De Grupo América Riviana	9.972	2.196					
De Grupo Puleva Food	3.051	10.920					
De Grupo Lactimilk	2.916	1.202					
De otras sociedades	47	216					
Préstamos y créditos bancarios a corto plazo	184.734	322.027					
Total préstamos y créditos bancarios	559.762	994.503					

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

Moneda	31-12-05	31-12-04
Euro	598.563	257.325
Dólar USA	373.643	280.883
Libra Esterlina	14.501	12.262
Dirham de Marruecos	7.275	4.437
DKK	521	4.855
Total	994.503	559.762

Al 31 de diciembre de 2005 (2004) incluidos en préstamos y créditos a corto plazo figuran 3.524 (1.108) miles de euros de intereses devengados pendientes de vencimiento y 6.206 (1.023) miles de euros de efectos descontados pendientes de vencimiento.

Los préstamos y créditos a largo plazo, en Ebro Puleva, S.A., han financiado las inversiones de Riviana Inc (2004) y Panzani SAS (2005). Estos créditos a largo plazo están garantizados por las Sociedades Dependientes Azucarera Ebro, S.L., Puleva Food, S.L., Herba Foods, S.L., Herba Ricemills, S.L. y Panzani SAS, y corresponden a:

- * Contrato de préstamo sindicado formalizado en noviembre de 2004, y mediante novación de mayo de 2005, por importe de 287 millones de euros cuyo principal será amortizado en 8 cuotas semestrales de 35,5 millones de euros a partir de mayo de 2006 y una primera cuota de 3,0 millones de euros amortizada en noviembre de 2005. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en euros está referenciado al EURIBOR 1,3,6 o 12 meses más un diferencial de mercado.
- * Contrato de préstamo sindicado formalizado en mayo de 2005 por importe de 440 millones de dólares USA cuyo principal será amortizado en 6 cuotas semestrales de 73,33 millones de dólares a partir de octubre de 2011. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en dólares está referenciado al LIBOR 1,3,6 o 12 meses más un diferencial de mercado.

Al cierre del ejercicio 2005, en Ebro Puleva, S.A., continúa suscrito un IRS (Interés Rate Swap) para el préstamo en euros, equivalente para un nominal de 75 millones de euros, con un “collar” cuyo rango es entre 3% y 4,9% y un “knoc-in” al 2,5%. No se considera un instrumento de cobertura y su vencimiento finaliza en el ejercicio 2007.

En relación con el resto de estas deudas al 31 de diciembre de 2005 (2004), las distintas sociedades del grupo poseen facilidades crediticias en bancos por un límite total de 794 (647) millones de euros, formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 263 (141) millones de euros. Los créditos del Grupo Panzani, hasta un límite de 105 millones de euros, están garantizados por cuentas a cobrar.

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

Financiación contratada	Importe dispuesto	Importe disponible	Límite total
Líneas de descuento de efectos	6.206	41.766	47.972
Líneas de avales bancarios	181.539	121.860	303.399
Operaciones de factoring	18.593	0	18.593
Total Grupo Consolidado	206.338	163.626	369.964

El tipo medio de interés anual de los préstamos a largo plazo es 2,60% para los créditos del Grupo Arroz, y del 2,55% para Grupo Puleva Food.

El tipo medio de interés anual de los préstamos a corto plazo es: Euribor 3 meses +0,3 de media para Ebro Puleva, S.A., 3,0% de media en el Grupo Arroz, del 2,27% para Azucarera Ebro, S.L., del 2,55% para el Grupo Puleva Food, 2,49% para el Grupo panzani, y del 17,9% 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 2005 son cumplidos.

23. OTRAS DEUDAS A PAGAR NO FINANCIERAS

La variación del saldo de esta cuenta respecto del ejercicio anterior 2004 es debida, principalmente, a la reclasificación mencionada en Nota 21.2. del importe de la estimación del contrato de mantenimiento futuro de la planta de cogeneración del negocio lácteo. El resto del saldo son deudas de diversa naturaleza no significativas individualmente.

24. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El desglose de las partidas que componen este epígrafe son las siguientes (en miles de euros):

	31-12-05	31-12-04
Deudas comerciales	412.229	241.555
Otras deudas	34.262	28.001
Remuneraciones pendientes de pago	38.148	19.505
Fianzas y depósitos recibidos	374	1.492
Total	485.013	290.553

Las deudas comerciales no devengan intereses y, generalmente, vencen entre 60 y 90 días. Las otras deudas tampoco devengan intereses, tienen un vencimiento medio de 6 meses, y corresponden básicamente a deudas por compras de propiedades, planta y equipos, deudas por descuentos y bonificaciones con clientes, y deudas por primas de seguros.

25. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de las cuentas con Administraciones Públicas, es el siguiente (en miles de euros):

	Saldos adeudores		Saldos acreedores	
	31-12-05	31-12-04	31-12-05	31-12-04
Hacienda Pública por IVA e IRPF	39.160	18.491	14.543	9.478
Impuesto de sociedades-cuota líquida	3.847	7.075	19.767	8.967
Seguridad social	5	5	2.988	3.267
Subvenciones pendientes de cobro	4.001	6.872		
Otras administraciones públicas	1.524	2.623	17.882	20.763
Total Administraciones Públicas	48.537	35.066	55.180	42.475

Los principales componentes del impuesto de sociedades de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes (en miles de euros):

Cuenta de resultados	31-12-05	31-12-04
Gasto por impuesto corriente	41.463	39.350
Gasto por impuesto diferido	18.361	4.206
Regularización de ejercicios anteriores	1.474	(2.207)
	61.298	41.349
Registrado directamente en patrimonio		
Gasto de modificación de capital de filiales	—	(35)
Ventas de acciones propias	460	443
Otros		—
	460	408

Dentro del Grupo consolidado existen algunas sociedades que tributan en régimen fiscal de declaración consolidada en función de la normativa legal/fiscal de cada país. De esta forma tributan en este régimen: Casi todas las Sociedades Españolas (Grupo fiscal Español), el Grupo América Riviana y el Grupo Francia Panzani.

Así mismo, existen diferentes tasas impositivas según los países, entre los que destacan por su importancia relativa: En España 35%, Francia el 34,93%, Estados Unidos el 37,5%, Alemania el 38%, y Centroamérica entre el 30 y 31%. En el cuadro mostrado a continuación los efectos de las diferencias en las tasas de cada país distintas del 35% se incluyen dentro del epígrafe de diferencias permanentes.

El detalle del impuesto devengado del Grupo Consolidado Económico correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-05		31-12-04	
	Contable	Fiscal	Contable	Fiscal
Rtdo. antes de impuestos (actividades que continúan)	220.056	220.056	174.432	174.432
Rtdo. antes de impuestos (actividades discontinuadas)	0	0	(5.421)	(5.421)
Rtdo. antes de impuestos registrado en patrimonio	1.315	1.315	1.165	1.165
	221.371	221.371	170.176	170.176
Diferencias permanentes de sociedades del grupo	(10.832)	(10.832)	886	886
Diferencias permanentes de ajustes de consolidación	13.741	13.741	16.039	16.039
Compensación de Bases Imponibles Negativas individuales	(873)	(873)	(2.097)	(2.097)
Resultado contable ajustado	223.407	223.407	185.004	185.004
Diferencias temporales de sociedades del grupo		1.701		(17.313)
Diferencias temporales de ajustes de consolidación		(54.163)		5.294
Compensación de Bases Imponibles Negativas de filiales		0		
Resultado fiscal (base imponible) del Grupo Económico	223.407	170.945	185.004	172.985
Cuota líquida al 35%	78.192	59.831	64.751	60.545
Deducciones aplicadas	(17.908)	(17.908)	(22.638)	(22.638)
Cuota líquida positiva	60.284	41.923	42.113	37.907
Impuesto Establecimiento Permanente	0	0	(22)	(22)
Regularización impuestos diferidos	511		(1.345)	
Regularización impuesto año anterior	963		(862)	
Total Gasto	61.758	41.923	39.884	37.885
Total gasto por impuesto de la cuenta de resultados	61.298		41.349	
Gasto de impuesto de actividades discontinuadas	0		(1.873)	
Gasto de impuesto registrado en patrimonio	460		408	
	61.758		39.884	

El gasto total a efectos fiscales menos las retenciones y pagos a cuenta efectuados durante el ejercicio da como resultado la cuenta a pagar (cuota líquida) a la administración tributaria por impuesto de sociedades del ejercicio.

En 2004, la compensación de bases imponibles negativas corresponde, básicamente, a Puleva Food, S.L., como diferencia permanente.

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, y 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.

Las diferencias temporales por ajustes de consolidación corresponden, en su mayor parte, al efecto de las diferencias de cambio registradas directamente en diferencias de conversión por la cobertura natural del préstamo en dólares en relación con la inversión en Riviana (ver Nota 28).

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 2005 ha ascendido a 87 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal Español en el propio 2005 (65, 25 y 33,6 millones de euros, respectivamente, en 2004, 2003 y 2002, cantidades que ya fueron reinvertidas por el Grupo fiscal en los propios ejercicios). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

El movimiento de impuestos diferidos/anticipados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-05		31-12-04	
	Activos	Diferidos	Activos	Diferidos
Saldo a 1 de enero	113.312	65.561	94.941	18.318
Diferencias de conversión	979	4.888	(763)	(3.984)
Cambios perímetro	15.423	55.884	9.388	39.639
Devengados en el ejercicio	(17.667)	(10.973)	9.746	11.588
Saldo a 31 de diciembre	112.047	115.360	113.312	65.561

El detalle por Sociedad de los Impuestos diferidos / anticipados (en miles de euros):

	31-12-05		31-12-04	
	Activos	Diferidos	Activos	Diferidos
Ebro Puleva, S.A.	26.186	7.925	29.227	10.745
Grupo Arroz Herba	3.542	7.879	3.795	5.958
Grupo Azucarera Ebro	58.318	9.946	62.148	11.125
Grupo América Riviana	7.526	33.768	7.149	32.846
Grupo Puleva Food	5.210	1.896	8.878	4.611
Grupo Lactimilk	685	0	515	0
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	150	0	208	0
Puleva Biotech, S.A.	896	194	1.392	276
Grupo Panzani	9.534	53.752	0	0
Total	112.047	115.360	113.312	65.561

En relación con bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades del grupo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen por importes significativos.

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. En la fecha de formulación de estas cuentas anuales continúa dicha revisión, habiendo solicitado la Agencia Tributaria una prórroga especial de 12 meses debido al elevado número de sociedades afectadas por esta revisión. Adicionalmente, el Grupo Fiscal Español de Ebro Puleva tiene abiertos a inspección los ejercicios 2004 y 2005 para todos los impuestos que le son de aplicación.

El resto de sociedades del grupo tienen abiertos a inspección los impuestos y ejercicios que determine la ley local en cada caso y que no han sido sujetos a inspección previa. Destaca por su importancia relativa Panzani SAS que únicamente tiene abierto a inspección el ejercicio 2005 y Riviana Foods Inc. que tiene abierto a inspección, con carácter general, los ejercicios 2003 a 2005, ambos inclusive.

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos por arrendamientos operativos - Grupo como arrendatario:

El Grupo tiene arrendamientos operativos sobre ciertos vehículos y maquinaria. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 3 y 5 años, sin cláusulas

de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos. Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2005 son las siguientes:

	31-12-05
Menos de un año	1.630
Más de un año pero menos de cinco	1.808
Más de cinco años	0
Total	3.438

Compromisos por arrendamiento operativo - Grupo como arrendador:

El Grupo ha arrendado diversos inmuebles dentro de su cartera de inversiones inmobiliarias. Estos arrendamientos no cancelables tienen plazos restantes de entre 5 y 20 años. Todos los arrendamientos incluyen una cláusula de revisión al alza de la cuota de alquiler anualmente, según las condiciones vigentes de mercado.

Los pagos futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes:

	31-12-05
Menos de un año	127
Más de un año pero menos de cinco	508
Más de cinco años	635
Total	1.270

Compromisos de inversión en activo fijo:

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene comprometidas inversiones por adquisiciones o renovaciones de maquinaria por importe de 6.970 miles de euros.

Compromisos relativos a existencias:

Ver la información incluida en la Nota 15

Reclamaciones legales:

Ver la información incluida en la Nota 21.3

Garantías:

Al cierre del ejercicio existen garantías dadas en forma de avales bancarios:

	31-12-05	31-12-04
De bancos: Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos (Nota 21.3)	126.435	119.967
De bancos: Ante F.E.G.A. aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	58.224	64.367
Otros avales bancarios	485	14.230
Ante Bancos como garantía de cumplimiento en operaciones de otras sociedades asociadas o ajenas al grupo	79.631	81.907
Total	264.775	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 2005 (2004), del total del préstamo sindicado, Biocarburantes de Castilla y León, S.A. había dispuesto un importe de 95 (45) millones de euros, por lo que el aval vigente a dicha fecha por Ebro Puleva, S.A. asciende a 47,5 (22,5) millones de euros.

En relación con las garantías comprometidas por Puleva Food, S.L., al 31 de diciembre de 2005 y 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 775 miles de euros, de los que 742 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).

Por ultimo, los créditos del Grupo Panzani, hasta un límite de 100 millones de euros, están garantizados por cuentas a cobrar.

27. PARTES VINCULADAS

Las ventas a/y compras de partes vinculadas se han realizado a los precios normales del mercado. Los saldos por operaciones comerciales a cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y su liquidación se produce en efectivo. Excepto por lo comentado en la Nota 26 en relación con Biocarburantes de Castilla y León, S.A., no se han prestado o recibido otras garantías respecto a las cuentas a cobrar o a pagar con partes vinculadas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, el Grupo no ha registrado provisión alguna por saldos de dudoso cobro de partes vinculadas (2004: cero).

Esta evaluación se hace cada ejercicio mediante el examen de la posición financiera de la parte vinculada, así como del mercado en que opera.

27.1. PARTES VINCULADAS - SOCIEDADES ACCIONISTAS (O RELACIONADOS CON ELLOS) DE EBRO PULEVA, S.A. Y OTRAS SOCIEDADES VINCULADAS A LA DIRECCIÓN

En la Nota 18.1 se relacionan aquellas Sociedades que tienen una participación significativa en el capital de Ebro Puleva, S.A. (sociedad matriz del Grupo Ebro Puleva).

El resumen de las transacciones con estas Sociedades es el siguiente (en miles de euros salvo que se indique otra cosa):

Sociedad	Transacción	Tipo de la operación	2004	2005
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Comercial	Venta de arroz cáscara de distintas variedades.	9.377.182 kgs 2.116 miles euros	23.750.602 kgs 5.090 miles de euros
	Comercial	Ventas de semilla de arroz de distintas variedades.	1.399.480 kgs 707 miles de euros	1.293.280 kgs 641 miles de euros
	Comercial	Almacenamiento de arroz y subproductos	3	0
	Comercial	Compras internacionales arroz (margen beneficio grupo Hisparroz)	30	30
	Comercial	Arrendamientos recíprocos entre entidades del Grupo Ebro Puleva e Instituto Hispánico del Arroz (almacenes y locales y oficinas)	67 miles de euros: Renta anual pagada por el Grupo Ebro Puleva 14 miles de euros: Renta anual pagada por Instituto Hispánico del Arroz	55 miles de euros: Renta anual pagada por el Grupo Ebro Puleva. 14 miles de euros: Renta anual pagada por Instituto Hispánico del Arroz
	Comercial	Servicios de asesoramiento jurídico fiscal a entidades de la rama arrocera del Grupo.	188	206
Caja España de Inversiones	Financiera	Línea de crédito para la financiación de circulante. A 31/12/05 (2004) se ha dispuesto de cero (10)	6.000	6.000
	Financiera	Préstamo sindicado para financiación de inversiones	n/a	38.821 miles de \$ USA
	Financiera	Línea de crédito para la financiación de circulante. A 31/12/05 se ha dispuesto de 750	n/a	750
	Financiera	Dos líneas para financiación de campaña de remolacha y para financiación de circulante, respectivamente. El dispuesto a 31 /12/ 2005 (2004) ascendía en total a 9.008 (12.074) .	60.000 y 3.000	60.000 y 6.000
Caja de Salamanca y Soria (Caja Duero)	Financiera	Dos líneas para financiación de campaña de remolacha y para financiación de circulante, respectivamente. El dispuesto a 31 /12/ 2005 (2004) ascendía en total a 2.957 (672) .	32.000 y 6.000	25.000 y 6.000
	Financiera	Línea de Avales. Dispuesto 11.613 miles de euros al 31/12/2005	n/a	13.823
	Financiera	Préstamo sindicado para financiación de inversiones	n/a	77.647 miles de \$ USA
	Financiera	Préstamo para financiación fábrica de bioetanol (para Biocarburantes de Castilla y León,S.A.)	n/a	9.871
	Financiera	Depósito remunerado	36.000	17.000
Corporación Caixa Galicia, S.A.	Financiera	Tres líneas de crédito para la financiación de circulante. A 31/12/05 (2004) se ha dispuesto de 14.577 (7.226) miles de euros	33.000	33.000
	Financiera	Préstamo sindicado para financiación de inversiones	n/a	129.413 miles de \$ USA
	Financiera	Línea de descuento de efectos	n/a	1.800
	Financiera	Línea de Avales. Dispuesto 1.873 miles de euros al 31/12/2005	n/a	4.000
Cajastur	Financiera	Préstamo sindicado para financiación de inversiones	n/a	64.706 miles de \$ USA
Guillermo Mesonero Y Javier Tallada	Comercial	Sendos acuerdo publicitarios con Libertad Digital, S.A., y con Intereconomía, de la que ambos miembros del Consejo son a su vez Consejeros.	144	n/a
Javier Tallada García de la Fuente	Compraventa	Venta de 1.782.916 títulos de Puleva Biotech a 2,69 euros por acción	4.795	n/a

27.2. PARTES VINCULADAS-SOCIEDADES ASOCIADAS

En la Nota 4, se incluye la relación de sociedades dependientes y asociadas que forman el Grupo Ebro Puleva.

A lo largo de este ejercicio las operaciones con empresas asociadas no han supuesto ninguna cuantía relevante, excepto por lo ya comentado en las Notas 12 y 26 en relación con los préstamos y avales concedidos por Ebro Puleva, S.A. a Biocarburantes de Castilla y León, S.A.

El resumen de las transacciones con empresas asociadas es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-05		31-12-04	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Biocarburantes de C. y León, S.A.	1.929	0	0	0
Resto de sociedades	372	144	250	125
	2.301	144	250	125

27.3. PARTES VINCULADAS-PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

Remuneración de Consejeros: La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en todas las sociedades del grupo en los ejercicios 2004 y 2005 ascendió a 4.283 y 3.977 miles de euros, respectivamente, según el siguiente detalle (en miles de euros):

	2004	2005
Dietas	185	282
Participación estatutaria	1.134	1.374
Total Consejeros externos	1.319	1.656
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.663	2.093
Seguros de vida y jubilación	301	228
Total Consejeros ejecutivos	2.964	2.321
Total remuneración al consejo	4.283	3.977

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 (2004), fueron pagados 4.461 (2.657) miles de euros de indemnizaciones devengadas por extinción de la relación contractual.

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 23 de febrero de 2006, ha decidido proponer la reducción de dicha participación al 1,13% (1,55%) del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2005 (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 228 (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, se informa de los Administradores de Ebro Puleva, S.A. que tienen participaciones en el capital social de entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social, así como de los cargos o funciones que en las mismas desempeñan, con el siguiente detalle:

*** Don Elías Hernández Barrera:**

Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 50% junto con familiares próximos. Ostenta el cargo de Presidente del Consejo de Administración.

Participación indirecta en Hispafoods Invest, S.L. del 50% junto con familiares próximos. Ostenta el cargo de Presidente del Consejo de Administración.

Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. (sociedad de nacionalidad Uruguaya) del 1,580% dentro de una participación indirecta y conjunta con familiares próximos del 10,650%.

*** Don Antonio Hernández Callejas:**

Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%, dentro de una participación conjunta con familiares próximos del 50%. Ostenta el cargo de Apoderado General.

Participación indirecta en Hispafoods, S.A. del 16,666% dentro de una participación conjunta con familiares próximos del 50%.

Participación directa en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,620%, dentro de una participación indirecta y conjunta con familiares próximos del 10,650%.

*** Don Laureano Roldán Aguilar:**

Ostenta una participación directa el 0,014% y es vocal del Consejo de Administración de Puleva Biotech, S.A.

*** Caja de Ahorros de Salamanca y Soria:**

Participación en Barrancarnes Industrial del 33,333%.

Participación en Jamones Burgaleses, S.A. del 40%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.

Participación en Leonesa Astur de Piensos, S.A. del 35,430%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.

*** Caja España de Inversiones:**

Participación en Campo de Inversiones, S.A. del 100%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.

Participación en Maltacarrión, S.A. del 36%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.

Participación en Mejor Campo Abonos y Cereales, S.A. del 27%. Ostenta el cargo de Vicepresidente del Consejo de Administración.

*** Corporación Caixa Galicia, S.A.:**

Participación en Bodegas Terras Gauda, S.A. del 5%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración.

Participación en Pescanova, S.A. del 16%. Ostenta el cargo de Vocal del Consejo de Administración..

En la información anterior no se han considerado las participaciones o cargos que los Consejeros de Ebro Puleva, S.A. 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 2005 y 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.

Por último, la sociedad dominante tiene suscrita y en vigor una póliza de seguro de responsabilidad civil de administradores y directivos de Ebro Puleva, S.A. con cobertura a todas sus filiales, con un límite de indemnización por año de cuarenta y cinco millones de euros (con un sublímite para Puleva Biotech, S.L. de seis millones de euros), con una cuota de doscientos cuatro mil noventa y seis euros y por un período de cobertura desde el 1 de abril de 2005 al 31 de marzo del 2006, estando actualmente en proceso de renovación.

Remuneración de Directivos: El total de personas que integran el colectivo de Directivos de Ebro Puleva, S.A. es de 11, cuya remuneración total agregada en 2005 ha sido de 2.821 miles de euros, correspondiendo a sueldos y salarios 1.682 miles de euros y a indemnizaciones 1.139 miles de euros.

En los contratos de los Consejeros ejecutivos, de los miembros del Comité de Dirección (que integra a los responsables de las principales filiales), así como en los de la alta dirección, se prevén por lo general cláusulas de garantía para el supuesto de cese por decisión de la empresa o para casos de cambio de control. Estas cláusulas, aprobadas en el marco de la política retributiva general de la empresa, a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, por el Consejo de Administración de 25 de mayo de 1999, oscilan entre una anualidad y tres anualidades.

28. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo Ebro Puleva, influido por el marco conceptual del Informe *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) sobre control interno, tiene establecidos unos sistemas de identificación, valoración, gestión e información del riesgo, los cuales cubren la totalidad de las actividades que desarrolla el Grupo. Son sistemas con los que se cubren los riesgos medioambientales, de negocio, financieros y de crédito, laborales y tecnológicos. El Grupo ha sido pionero dentro de su sector en el desarrollo y potenciación del I+D, calidad medioambiental y alimentaria, así como de auditoría interna.

Destacan así la existencia de comités de calidad medioambiental y alimentaria, riesgo comercial o contraparte, de prevención de riesgos laborales y de investigación y desarrollo. Estos comités son los responsables de la prevención de los riesgos, así como de mitigar los mismos.

Asimismo, todos los proyectos de inversión llevan incorporado un análisis de riesgos, lo que permite su evaluación económica y estratégica, previo a la toma de decisiones. Estas decisiones son tomadas por el órgano correspondiente, en función de los límites establecidos, requiriendo los proyectos más importantes (los de cuantía superior a los 2 millones de euros) la aprobación del Consejo de Administración.

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

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

En materia de riesgos de tipo de cambio, Ebro Puleva, S.A. sigue la política de cubrir las operaciones que puedan presentar este tipo de riesgo, ya sea a través de seguros de cambio, ya sea por cobertura natural al financiar los préstamos con flujos de caja originados en la misma divisa.

En lo que se refiere al riesgo por fluctuación de los tipos de interés, en algunos casos, éstos se aseguran mediante una horquilla o collar de tipos entre el 2,5% y 4,9%, dentro del cual se situará siempre el tipo de interés que paga Ebro Puleva, S.A.

Finalmente, en lo que se refiere a riesgos que afectan a existencias e inmovilizado, todas las sociedades del Grupo mantienen asegurados la totalidad de sus elementos patrimoniales, bienes de inversión y existencias mediante la suscripción de las correspondientes pólizas.

Por último conviene significar que existen otros dos riesgos a los que debe hacer frente el Grupo: el riesgo regulatorio (quedando sujetos a las directrices marcadas por la Política Agrícola Común) y el riesgo país o de mercado. Estos riesgos se han venido mitigando a lo largo de los últimos años a través de una política firme de diversificación de negocios y geográfica, incrementando nuestra presencia en Europa, América y el Magreb.

SISTEMAS DE CONTROL ESTABLECIDOS PARA EVALUAR, MITIGAR O REDUCIR LOS PRINCIPALES RIESGOS DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO

1. Riesgo regulatorio:

El Grupo, que desarrolla su actividad en la fabricación y comercialización del azúcar, la leche, pasta y el arroz, está sometido a toda una serie de disposiciones legales que son reguladas fundamentalmente por la Unión Europea a través de su Política Agrícola Común (PAC) y por la Organización Mundial del Comercio (OMC). Estas disposiciones establecen desde cuotas de producción hasta precios de intervención o protecciones arancelarias. Frente a este riesgo el Grupo ha optado por aplicar una política de expansión estable, que ha permitido una gran diversificación geográfica, así como un mayor equilibrio en la aportación a los resultados del Grupo de las cuatro principales fuentes de negocio: azúcar, arroz, pasta y leche.

En este sentido, al final de esta Nota se explican los aspectos más relevantes de la nueva OCM que regulará el sector azucarero durante los próximos años y que comenzará su implantación a partir del ejercicio 2006.

2. Riesgo medioambiental y de calidad alimentaria:

El Grupo ha definido, desarrollado e implantado un sistema de gestión medioambiental que cumpla con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001. Asimismo se ha definido un sistema de gestión de la calidad y seguridad alimentaria que cumpla con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 9001:2000, certificado por un organismo acreditado por ENAC.

En materia de seguridad alimentaria debemos destacar la ausencia de incidencias y el continuo desarrollo de un sistema APPCC (Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control), que reúne los requisitos establecidos en la legislación española y de la Unión Europea.

3. Riesgo por retraso tecnológico I+D:

El Grupo, a través de su filial Puleva Biotech, da cobertura a las principales líneas de negocio, facilitando el desarrollo e innovación de nuevos productos y procesos, que permitan capitalizar en el mercado agroalimentario el lanzamiento comercial de nuevos alimentos funcionales como el Omega 3 y ser un referente del sector en biotecnología.

4. Riesgos laborales:

Al ser la base del negocio del Grupo un negocio industrial y estar la mayor parte de la plantilla desplazada en fábricas, cobra gran importancia para el mismo el control y prevención de los riesgos laborales.

La política del Grupo en materia de prevención de riesgos laborales tiene por objeto la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de los trabajadores en el trabajo. Existen protocolos aplicables para la previsión de posibles siniestros, que incluyen planes de evacuación, primeros auxilios... Asimismo existen programas específicos dirigidos a promover la mejora del ambiente de trabajo y el perfeccionamiento de los niveles de protección, destacando entre dichos programas los cursos de formación a los empleados del Grupo y la adquisición de material e instalaciones para un adecuado desempeño del trabajo.

5. Riesgo de crédito:

La política del Grupo en este aspecto ha sido siempre conservadora, disponiendo de seguros de crédito en aquellos negocios de mayor riesgo crediticio, lo que ha permitido la práctica inexistencia de clientes morosos.

Desde los comités de riesgos comerciales se tienen establecidas unas tablas o plantillas por cliente, que incluyen el límite de riesgo asumible para cada clasificación de cliente, así como las posibles bonificaciones y rappels. Dichos comités elaboran mensualmente un listado con la antigüedad de los saldos a cobrar a nuestros clientes, la antigüedad de dicho saldo, el origen del mismo y las gestiones realizadas para su cobro. Pasado de una cierta antigüedad, se pone en manos de las asesorías jurídicas del Grupo para su reclamación por vía judicial. Asimismo, el área de Auditoría Interna y Control realiza mensualmente un análisis de los clientes que han presentado incidencias.

No hay concentraciones significativas de riesgo de crédito en el Grupo.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros del Grupo, distintos de los derivados, comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, contratos de compra a plazo, efectivo y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es elevar la financiación de las operaciones del Grupo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones del tráfico. El Grupo también ha contratado productos derivados, principalmente compraventas de divisas a plazo y en algún caso concreto swaps de tipo de interés. Su finalidad es gestionar los riesgos de tipo de cambio y de interés que surgen de las operaciones del Grupo y de sus fuentes de financiación.

La política del Grupo, mantenida durante todo el ejercicio, es que no se negocia con los instrumentos financieros.

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros del Grupo son el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y el ya mencionado anteriormente (ver punto 5 de esta Nota) riesgo de crédito.

El Consejo revisa y establece las políticas de gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación. Las políticas de contabilización de los derivados se describen en la Nota 3.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo:

El grupo está expuesto al riesgo por cambios en los tipos de interés del mercado, principalmente por las obligaciones a pagar a largo plazo con un tipo de interés variable.

La política del Grupo consiste en la gestión de su coste por intereses empleando cuando es necesario una combinación de tipos variables y fijos. La política del grupo es reducir al máximo su exposición a este riesgo y para ello mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos de interés con el necesario apoyo de expertos externos. Cuando se considera necesario, el Grupo contrata swaps de tipo de interés, en los cuales el Grupo acuerda intercambiar, en unos periodos determinados, la diferencia entre los importes de los intereses fijos y variables calculada en base a un importe notional de principal acordado entre las partes. Estos swaps se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes. Al 31 de diciembre de 2005, tras considerar el efecto de los swaps de tipo de interés, aproximadamente el 20% de los préstamos del Grupo tenían un tipo fijo de interés.

Ver en la Nota 22 información sobre los SWAPS en vigor al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los pasivos financieros del Grupo expuestos al riesgo del tipo de interés.

Riesgo de tipo de cambio:

Como resultado de las inversiones significativas realizadas en Estados Unidos, el balance del Grupo se puede ver afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD / Euro.

El Grupo intenta mitigar el efecto de su riesgo estructural por tipo de cambio mediante la obtención de préstamos en USD. Y de esta forma el 100% de la inversión en USA se cubre de esta manera.

Incluido en el epígrafe de otros préstamos a 31 de diciembre de 2005 está el préstamo de 440 millones de dólares USA (ver Nota 22) que se ha designado como de cobertura de las inversiones netas en las dependientes de Estados Unidos, y se usa para cubrir la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Las ganancias o pérdidas de la conversión a euros de este préstamo se registran en el patrimonio neto para compensar cualquier ganancia o pérdida en la conversión de las inversiones netas en las dependientes.

Además, el Grupo también está expuesto a riesgo por tipo de cambio de las transacciones. Este riesgo surge de las compras y ventas realizadas por las unidades operativas en monedas distintas de la moneda funcional. El Grupo tiene la política de cuando se trate de transacciones importantes, las unidades operativas empleen contratos de compraventa de divisas a plazo para eliminar el riesgo de tipo de cambio, para la que el pago se anticipe más allá de un mes desde que el Grupo haya llegado al acuerdo firme de compra o venta. Los contratos de compraventa de divisa a plazo deben estar expresados en la misma divisa que la partida que cubren.

Es política del Grupo no contratar compraventas de divisas a plazo hasta que el acuerdo firme ha tenido lugar y negociar los términos de los derivados de manera que igualen los términos de la partida cubierta, maximizando así la eficiencia de la cobertura.

Algunas sociedades españolas del Grupo Arroz Herba y del Grupo Francia Panzani 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.

Riesgo de liquidez:

El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios, y contratos de compra a plazo.

NUEVA OCM EN EL SECTOR DEL AZÚCAR

El pasado mes de Noviembre 2005 se alcanzó un acuerdo político sobre los principios generales de la nueva OCM del azúcar, cuyos reglamentos fueron aprobados por el Consejo de Ministros de la UE el 20 de febrero de 2006, y cuyos aspectos principales son los siguientes.

* Periodo cubierto campañas 2006/07 hasta 2014/15

* Objetivos Declarados

- Asegurar un marco estable y sostenible a medio plazo para la actividad remolacha/azúcar en la U.E. teniendo en consideración:

- El previsible aumento de las importaciones procedentes de los países EBAs
- La reducción/desaparición de una parte significativa de las actuales exportaciones de azúcar de la UE consecuencia del resultado del Panel interpuesto por Australia/Brasil/Tailandia y de los propios compromisos que se derivaran de las negociaciones en curso en el marco de la OMC.
- La necesidad por tanto de reducir los volúmenes actuales de producción en la UE de forma se mantenga un equilibrio estable entre la oferta y la demanda de azúcar.
- La voluntad de concentrar la producción de las zonas/regiones con mejores condiciones agronómicas (más competitiva).

* Medidas Previstas

- Reducción progresiva del precio de la remolacha en el 40% como media en la UE durante el periodo 06/07 a 09/10 (el 45% en el caso de España).
- Reducción equivalente del precio de referencia del azúcar en 36% en el mismo periodo.
- Compensación a los agricultores vía pago único del 64% del margen perdido por la reducción de precios de la remolacha (60% en las dos primeras campañas).
- Desaparición del régimen actual de Intervención (mantenimiento de un régimen transitorio de escasa operatividad hasta 09/10).
- Creación de un Fondo de Reestructuración para paliar los efectos económicos a los fabricantes de las previsibles reducciones de producción e incentivar la toma de decisiones de amortización de cuota.

Los importes a abonar por tn de cuota amortizada siendo:

730 €/tn en las campañas 06/07 y 07/08

625 €/tn en las campañas 08/09

520 €/tn en las campañas 09/10

(Al menos un 10% de este importe debe dedicarse a los agricultores operadores de maquinaria específica).

- Los importes anteriores a complementarse con fondos destinados a la diversificación y por un importe de:

109,5 €/tn cuota amortizada 06/07 y 07/08

93,8 €/tn cuota amortizada 08/09

78,0 €/tn cuota amortizada 09/10

Estos importes incrementables en un 50%, 75%, 100% en aquellos países que reduzcan su cuota inicial en un 50, ? 75%, 100% respectivamente.

En el supuesto de reducción de la cuota inicial igual o superior al 50% la Comisión autoriza por un periodo de cinco años ayudas acopladas por valor de un 30% del margen perdido por la reducción del precio de la remolacha (≤ 6 €/tn remolacha) y ayudas nacionales acopladas adicionales por importe a proponer por el Estado Miembro y aprobar por la Comisión.

El fondo a nutrirse de un impuesto transitorio sobre la cuota azúcar de cada campaña y por los importes siguientes (a pagar por los fabricantes):

126,4 €/tn campaña 06/07
173.8 €/tn campaña 07/08
113.3 €/tn campaña 08/09

- El objetivo declarado de la Comisión es una amortización de la cuota inicial de la UE \approx 5/6 mill.tn.
- Creación de \approx 1.100 K.tn de nueva cuota asignadas por países (10.000 tn para España) y adquirible al precio de 730 €/tn en las campañas 06/07 y 07/08.
- Al final de la campaña 2010/11 la Comisión evaluará el Resultado del Programa de Reestructuración y si se dan o no condiciones estables de equilibrio oferta/demanda en el mercado. En caso de estimarlo necesario aplicará una reducción lineal de la cuota existente en ese momento para asegurar dicho equilibrio.
- Se explicita el apoyo de la Comisión por la potenciación de soluciones alternativas vía cultivos energéticos para la producción de biocombustibles.

VALORACIÓN

- * A la hora de redactar esta Memoria están pendientes de definición la mayoría de los reglamentos que precisarán los términos de aplicación del acuerdo político arriba descrito. En consecuencia resulta difícil una valoración precisa de su impacto en nuestra actividad, si bien, hay que tener en cuenta que la estructura prevista de ayudas, bonificaciones y fondos a recibir, en función de cómo finalmente se reglamenten, mitigarían en gran medida el potencial impacto de la reestructuración del negocio.
- * En cualquier caso las decisiones de Azucarera están en gran medida supeditadas al interés/voluntad de los agricultores de cada zona específica en mantener los volúmenes de producción necesarios para la operación de las plantas de azúcar.
- * Con todo los escenarios más previsibles apuntan a una reducción significativa pero progresiva de la producción de remolacha y de azúcar a lo largo de las próximas cuatro campañas en que este vigente el Fondo de Reestructuración.
- * El alcance y el calendario de dicha reducción deberá, con toda probabilidad, quedar definido en el transcurso del presente ejercicio 2006, una vez conocidos los reglamentos de aplicación de la nueva OCM, los términos de su aplicación y las decisiones de los agricultores. Ver información adicional en la Nota 31 de Hechos Posteriores.
- * También en este Ejercicio 2006 concretaremos las actuaciones específicas en biocombustibles y refino. En ambas opciones prevemos un desarrollo significativo de nuestra actividad a corto y medio plazo.

29. 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 2005 y 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, lácteos y pasta, 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 4,8 (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 2005 (2004) ascienden a unos 109 (104) millones de euros. En los años 2005 y 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.

Este esfuerzo se ha desarrollado fundamentalmente en los campos de mejora de la calidad del vertido, minimización de emisiones atmosféricas, gestión de residuos, etc., y han permitido tener excelentes resultados en las auditorías externas de AENOR (Norma ISO 14001), auditorías de clientes, inspecciones de la Administración, etc.

Derechos de emisión de CO₂: En el año 2005 las emisiones reales de CO₂ tendrán un valor inferior a las asignaciones definitivas oficiales de derechos de emisión de Gases de Efecto Invernadero de las instalaciones de Cogeneración de nuestras fábricas. Se prevé una situación análoga para los años 2006 y 2007, restantes del periodo considerado.

Las asignaciones provisionales para las instalaciones de combustión de potencia superior a 20 Mw., adicionales a las anteriores, que afectan fundamentalmente a los secaderos de pulpa están ajustadas a nuestras necesidades para el periodo de vigencia 2006-2007.

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 8.250 (4.331) miles de euros, y las deducciones fiscales aplicadas han sido del orden de 423 (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.

30. HONORARIOS DE AUDITORES

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de resultados se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de las cuentas anuales consolidadas. El total de los honorarios devengados en 2005 (2004) por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva ha ascendido a 1.469 (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 1.465 (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 415 (860) miles de euros, de los que 0 (165) miles de euros corresponden a los honorarios de la revisión limitada especial de los estados financieros consolidados del primer semestre de 2004 (no se produjo esta revisión para el primer semestre de 2005), y 293 (462) miles de euros corresponden a Due Diligence de procesos de adquisición de empresas.

31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO:

Desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han producido otros hechos posteriores significativos salvo por lo indicado a continuación.

Cierre de una fábrica azucarera:

En el curso de la reunión de la Mesa Zonal de la región Centro del vigente Acuerdo Marco Interprofesional celebrada el 16 de febrero de 2006, la generalidad de las organizaciones agrarias, analizadas las circunstancias actuales de los cultivadores de remolacha de dicha zona y el nuevo marco normativo aprobado por la Unión Europea, ha decidido aconsejar a sus asociados no cultivar remolacha en la campaña 2006/2007.

La decisión de los cultivadores de remolacha de Castilla La Mancha, pendiente de ratificación por las asambleas de algunas organizaciones agrarias, supondrá inevitablemente la necesidad de cerrar la fábrica de nuestra filial Azucarera Ebro en Ciudad Real. Para ello la empresa iniciará con carácter inmediato las conversaciones oportunas con Administraciones Públicas y agentes sociales comprometiendo los mejores esfuerzos para que el proceso se realice del modo menos traumático posible.

No resulta posible determinar ahora el impacto económico que el cierre tendrá en los resultados consolidados del Grupo Ebro Puleva, pues ello dependerá de los términos en que se produzca la reordenación global del sector azucarero tras la aprobación de la nueva OCM del azúcar por la Unión Europea y su concreta aplicación en el caso de España.

Sí puede anticiparse que dicho impacto no será significativo, habida cuenta del pequeño tamaño de la planta de Ciudad Real (el conjunto de sus activos no llega a 5 millones de euros) y su reducida contribución (unas 22.000 toneladas) a la actual cuota anual de Azucarera Ebro, que supera las 700.000 toneladas.

Venta de la inversión en Catesa Foods, S.L.:

Por otro lado, como se indica en la Nota 7, en noviembre de 2005 se formalizó un preacuerdo que culminó en enero de 2006 con la venta del 100% de Catesa Foods, S.L. a terceros ajenos al Grupo. El precio de venta de esta inversión ha sido de 30 millones de euros, generando una plusvalía de 15,7 millones de euros que será registrada en la cuenta de resultados de 2006.

Venta de una parte de la participación en Puleva Biotech, S.A.:

Desde el 31 de diciembre de 2005, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, se han efectuado en el mercado bursátil diversas operaciones de venta de participaciones en Puleva Biotech, S.A. que han rebajado la participación que Ebro Puleva, S.A. posee en dicha sociedad desde el 77,23% hasta el 70%.

Cambios de Consejeros y de Accionistas:

El Consejo de Administración, en su reunión del 23 de febrero de 2006, acordó por unanimidad aceptar las dimisiones como Consejeros de D. Bader Al Rashoud, D. Jorge Delclaux Bravo y D. Laureano Roldán Aguilar, y nombrar por el procedimiento de cooptación los Consejeros Corporación Económica Damm, representada por D. Demetrio Carceller Arce, D^a Blanca Hernández Rodríguez y D. Juan Domingo Ortega Martínez.

Por último, y según datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, desde el cierre del ejercicio hasta el 23 de febrero de 2006 se han producido cambios de accionistas de Ebro Puleva, S.A., en particular la compra de Alimentos y Aceites, S.A. de la participación que poseía Grupo Torras, S.A. (después de la compra la participación de Alimentos y Aceites, S.A. ha pasado al 8,45%), y la compra de un 4,57% por parte de Corporación Económica Damm.

32. TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Como ya se ha indicado en la Nota 2.a, este es el primer año en el que el Grupo Ebro Puleva presenta sus estados financieros de acuerdo con NIIF. Los siguientes desgloses muestran la información requerida por la NIIF 1 en relación al proceso de transición a dichas normas. Los últimos estados financieros con las anteriores normas contables (normas españolas) fueron los correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, siendo, por tanto, la fecha de transición a las NIIF el 1 de enero de 2004.

32.1. RECONCILIACIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS AL 1 DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y DEL RESULTADO DEL EJERCICIO 2004

MILES DE EUROS			
	Fondos propios 1-1-2004	Fondos propios 31-12-2004	Resultado 2004
Con las anteriores normas contables	911.635	980.613	120.859
Reclasificación de acciones propias restando de los fondos propios	(5.043)	(412)	(822)
Eliminación de los gastos de investigación activados	(3.348)	(4.529)	(1.239)
Eliminación de los gastos de establecimiento	(1.451)	(471)	923
Diferencia de conversión del fondo de comercio	0	(18.006)	0
Valoración y amortización del fondo de comercio	0	10.992	8.600
Impuestos diferidos	0	(1.262)	(1.400)
Eliminación de diferencias actuariales en compromisos de jubilación	(2.880)	(2.441)	490
Valoración de compromisos de jubilación	0	(1.408)	(3.574)
Valoración de intangibles	(1.718)	(3.781)	(2.275)
Amortización de intangibles con vida útil indefinida	0	2.005	(1.988)
Diferencias de conversión de inversiones discontinuadas	0	0	2.976
Otros ajustes varios por importe neto	(38)	(140)	47
Con NIIF antes de minoritarios	897.157	961.160	126.573
Intereses minoritarios	22.288	18.596	2.962
Total con NIIF	919.445	979.756	129.535

32.2. RECONCILIACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

MILES DE EUROS				
	Anteriores normas contables 2004	NIIF 2004	Variación absoluta	Nota
Gastos de establecimiento	721	0	(721)	
Activos intangibles	88.609	79.441	(9.168)	A
Propiedades, planta, y equipos y P. de inversión	830.527	829.677	(850)	
Activos financieros	41.894	62.680	20.786	E
Impuestos diferidos activos	104.630	113.312	8.682	B
Fondo de Comercio	196.019	193.389	(2.630)	C
Otros activos no corrientes	6.649	278	(6.371)	D
Acciones propias	412	0	(412)	
Activos corrientes	912.356	888.467	(23.889)	E
Total Activo	2.181.817	2.167.244	(14.573)	
Fondos propios atribuidos a la sociedad dominante	980.613	961.160	(19.453)	F
Intereses minoritarios	19.348	18.596	(752)	
Diferencia negativa de consolidación	920	0	(920)	
Ingresos diferidos	21.224	21.075	(149)	
Provisiones	153.244	157.172	3.928	H
Pasivos financieros	596.631	592.118	(4.513)	G
Impuestos diferidos pasivos	62.355	65.561	3.206	B
Otros pasivos no corrientes a largo plazo	0	10.683	10.683	G
Otros pasivos no corrientes a corto plazo	347.482	340.879	(6.603)	G
Total Pasivo	2.181.817	2.167.244	(14.573)	

A Disminuye por eliminación de los gastos de investigación y por otros saneamientos menores.

B Corresponde al efecto fiscal asociado a los ajustes entre PGC y NIIF.

C Disminuye, básicamente, por la aplicación del cambio de cierre al Fondo de Comercio generado en la adquisición del Grupo Riviara y aumenta por la no amortización del fondo de comercio en 2004 con NIIF.

D Disminuye por traspaso a menor deuda de los gastos diferidos de comisiones de apertura de préstamos y disminuye por saneamiento de los gastos pendientes de imputar de los efectos de cambios en las variables actuariales de los planes de pensiones y otros varios menores.

E Reclasificación entre corto y largo plazo con las anteriores normas de activos financieros que con NIIF se clasifican conjuntamente.

F Ver detalle en cuadro anterior de Nota 32.1.

G La deuda financiera disminuye por el traspaso a otros acreedores a largo plazo de la deuda de proveedores de inmovilizado y por las comisiones de apertura de préstamos, y aumenta por el traspaso de la deuda de financiación de la externalización del fondo de pensiones que se registraba con PGC en otras deudas a corto plazo.

H Aumentan, principalmente por la valoración de los compromisos de jubilación con NIIF.

32.3. RECONCILIACIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

MILES DE EUROS				
	Anteriores normas contables 2004 (*)	NIIF 2004	Variación absoluta	Nota
Ingresos (Importe neto de la cifra de negocios)	1.842.488	1.844.610	2.122	A
Variación de exist. de ptdos. terminados y en curso	8.110	4.861	(3.249)	H
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados	7.652	7.711	59	
Otros ingresos operativos	79.591	75.707	(3.884)	A
Consumos y otros gastos	(1.138.514)	(1.135.774)	2.740	H
Gastos de personal	(197.582)	(210.536)	(12.954)	B
Dotaciones para amortizaciones	(71.866)	(66.108)	5.758	C
Otros gastos operativos	(350.786)	(322.919)	27.867	B, D y G
Resultado operativo	179.093	197.552	18.459	
Resultado financiero neto	(7.861)	(20.170)	(12.309)	D
Deterioro del fondo de comercio	(13.049)	(2.317)	10.732	E
Participación en resultados de sociedades asociadas	224	(633)	(857)	
Resultado consolidado antes de impuestos	158.407	174.432	16.025	
Impuesto sobre beneficios	(34.747)	(41.349)	(6.602)	F
Resultado consolidado (negocios continuados)	123.660	133.083	9.423	
Resultado neto de operaciones discontinuadas	0	(3.548)	(3.548)	G
Resultado consolidado del ejercicio	123.660	129.535	5.875	
Intereses minoritarios	(2.801)	(2.962)	(161)	
Resultado consolidado neto	120.859	126.573	5.714	

(*) Para facilitar la comparabilidad y las explicaciones de las diferencias entre ambas normas contables, los datos de 2004 correspondientes a las anteriores normas contables no incluyen los 11 meses de ingresos y gastos de la actividad discontinuada de Chile. Los datos de esta actividad discontinuada se incluyen en la Nota 7.

A Incremento por la inclusión de los ingresos por alquileres, antes en otros ingresos operativos.

B Los gastos por reestructuración con NIIF se incluyen en gastos de personal y con las anteriores normas están en otros gastos operativos.

C Menor gasto de amortización de gastos de investigación y de establecimiento

D Reclasificación desde otros gastos operativos: son provisiones de activos financieros, actualización financiera de provisiones para litigios y otros menores.

E Las NIIF no permiten amortizar el fondo de comercio pero sí obliga a dotar el posible deterioro.

F Aumenta por los efectos asociados a los ajustes de conversión a NIIF y por el efecto fiscal de las operaciones en discontinuación

G Corresponde al efecto neto de las actividades discontinuadas que con las anteriores normas se registraban como otros gastos operativos más su efecto fiscal en impuesto de sociedades.

H Reclasificación de parte de la variación de existencias a consumos.

04

Ebro Puleva, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

1. ANÁLISIS DEL EJERCICIO

DATOS CONSOLIDADOS			
Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	1.844.610	2.359.866	27,9%
Venta Neta	1.795.778	2.173.849	21,1%
% sobre Cifra Negocios	97,4%	92,1%	
EBITDA	252.122	295.160	17,7%
% sobre Cifra Negocios	13,7%	12,5%	
EBIT	186.014	207.682	11,6%
% sobre Cifra Negocios	10,1%	8,8%	
EBIT + Resultado Financiero	165.844	173.355	4,5%
% sobre Cifra Negocios	9,0%	7,3%	
Beneficio Antes Impuestos	174.432	220.056	26,2%
% sobre Cifra Negocios	9,5%	9,3%	
Impuestos	(41.349)	(61.298)	-48,2%
% sobre Cifra Negocios	-2,2%	-2,6%	
Resultado Neto	126.573	155.641	23,0%
% sobre Cifra Negocios	6,9%	6,6%	
Circulante medio	426.853	450.453	5,5%
Capital empleado	1.219.230	1.534.318	25,8%
ROCE (1)	15,5%	13,5%	
Capex	102.524	99.664	2,8%
Plantilla media	5.261	8.118	54,3%
	31.12.04	31.12.05	2005/2004
Recursos Propios	961.160	1.076.582	12,0%
Deuda Neta	472.123	931.322	97,3%
Deuda Neta Media	352.088	841.427	139,0%
Apalancamiento (2)	0,37	0,78	
Activos Totales	2.167.244	2.988.903	

(1) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Inversión Neta – Inmovilizado financiero – Fondo de comercio)). (2) Cociente entre Deuda Financiera Neta con coste entre los Recursos Propios (sin incluir Minoritarios).

El resultado atribuible de este ejercicio ha sido de 155.641 miles de euros, el mayor de la historia de Ebro Puleva, con un crecimiento del 23% sobre el ejercicio 2004. La distribución del resultado por negocios confirma la estrategia de diversificación seguida en los últimos años dotando a la Sociedad de mayor estabilidad y equilibrio entre los diferentes negocios y mercados.

Este resultado histórico se ha producido en condiciones difíciles:

- * Reciente reforma del Mercado Común del Arroz
- * Reforma del Mercado del Azúcar desarrollada durante el año
- * Entorno macro sin crecimiento en la mayoría de países europeos
- * Un sector enfrentado a descuentos muy agresivos y a la lucha entre distribuidores

Las Ventas netas del año han sido de 2.173.849 miles de euro frente a 1.795.778 miles del año 2004 con un incremento del 21%. La actividad de Ebro Puleva incorpora por primera vez un año completo del Grupo Riviana que aporta un incremento respecto al año anterior:

- * mayores ventas por 298.770 miles de euros

- * mayor EBITDA por 33.875 miles de euros

y ocho meses de actividad del Grupo Panzani que aporta un nuevo sector de actividad con:

- * ventas por 289.588 miles de euros

- * EBITDA de 44.416 miles de euros

Las ventas comparables, excluyendo la aportación de los Grupos Panzani y Riviana (213.768 miles de euros en los 8 primeros meses de 05) son 1.670.493 con un retroceso del 7%. Este descenso es producto, en su mayoría, de la situación del sector azucarero durante 2005. Durante el año 2005 se negoció un nuevo marco regulatorio (OCM) del sector que concluyó en el acuerdo alcanzado por los Ministros de Agricultura de la Unión el 24 de noviembre de 2005, véase la Nota 28 de las Cuentas Anuales adjuntas. Este proceso ha modificado el comportamiento de los actores del mercado, impulsados a buscar nuevos posicionamientos ante la incertidumbre existente y presionado los precios de venta a la baja.

Destaca la favorable evolución del circulante que crece un 5,5% con un aumento de las ventas del 28% que refleja una mayor diversificación con productos de ciclo más corto.

La integración de las nuevas sociedades y las reestructuraciones realizadas forman parte de una continua adaptación a las circunstancias del mercado y a los cambios de la Regulación.

Los Recursos Generados de la Explotación (EBITDA) del año aumentan en 43.038 miles de euros un 17% sobre 2004. El incremento se produce por la aportación de las nuevas sociedades y absorbe:

- * la subida de los derivados del petróleo y la energía que reflejó un incremento anual del barril brent del 50%,

- * la subida de los costes de transporte y logística derivadas de la subida del petróleo y que en España supusieron modificaciones en las tarifas de transporte en torno al 15%

- * incremento de los gastos comerciales que reflejan una apuesta por un enfoque producto-cliente y la estrategia marquista de Ebro Puleva

- * la situación generada por el cambio de marco legislativo del azúcar.

Ebro Puleva mantiene la desinversión en activos no estratégico e inmuebles generando plusvalías y caja para financiar la estrategia del Grupo que le permita mantenerse como la primera empresa alimentaria española y consolidarse entre los principales actores internacionales del sector. Durante el año se han realizado desinversiones por importe de 116,5 millones de euros generado plusvalías por importe de 69 millones. Estas actuaciones se reflejan en el fuerte crecimiento del Beneficio Antes de Impuestos.

Las principales inversiones realizadas en el año, descontada la compra de Panzani por 639 millones de euros (incluida la deuda), son las relacionadas con nuevos produc-

tos y la renovación de los existentes. En concreto destacan las nuevas instalaciones de envasado de Benavente que permitirá atender las exigencias actuales y futuras del Mercado y la producción de una nueva gama de productos con mayor valor añadido, una línea nueva de pasta seca, el acondicionamiento de la planta de Jerez para la fabricación de arroces para microondas, nuevas instalaciones de arroz boil in the bag en Houston y nuevas líneas de vaporizado para arroz salvaje en Minnessota.

Al tiempo, se mantiene una política de optimización de recursos e instalaciones que permitirá adecuar las capacidades instaladas. De esta forma disminuirán los Recursos Empleados con la consiguiente mejora en el R.O.C.E. de la Sociedad.

La estructura financiera refleja las recientes compras de Panzani.y Riviana. Estas compras se financian mediante un préstamo sindicado de 440 millones de dólares obtenido en mayo de 2005 y la novación de otro en la misma fecha por 426 millones de euros, tal y como se explica en la Nota 14 de las Cuentas Anuales adjuntas de forma que se produzca una cobertura natural de activos y pasivos. Sin considerar la inversión en Panzani la deuda del Grupo hubiera disminuido en 187 millones de euros. Ebro Puleva pretende una estructura equilibrada entre los distintos negocios y moneadas de referencia que permita una generación de caja sostenible y estable.

GRUPO CONSOLIDADO EBRO PULEVA		
Estado de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2204		
	31-12-05	31-12-04
Total flujos netos de efectivo por actividades de operación	221.057	189.859
Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(286.166)	(324.782)
Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación	36.773	149.564
Diferencias de conversión de flujos de sociedades extranjeras	1.326	(497)
Incremento (Disminuc.) de caja, bancos y efectivo equivalente	(27.011)	14.144
Caja, bancos y efectivo equivalente al inicio del período	109.673	96.154
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	(466)	(625)
Caja, bancos y efectivo equivalente al final del periodo	82.196	109.673

RESULTADO POR NEGOCIOS

El Grupo Ebro Puleva está organizado en las siguientes áreas de negocio:

- * Negocio Azucarero: basado en la sociedad Azucarera Ebro S.L.U. que desarrolla actividades de producción y comercialización de azúcar y derivados.
- * Negocio Lácteo: actividad que incluye básicamente leche líquida, fermentados, bebidas lácteas y alimentación infantil. Se desarrolla a través de los grupos Puleva Food y Lactimilk.
- * Negocio Arrocerero: incluye la actividad industrial y marquista de arroz y otros productos. Nuestra presencia se extiende por un buen número de países de Europa, el Magreb, América del Norte y Central.
- * Pasta: incluye la actividad de producción y comercialización de pasta seca y fresca, salsas, sémolas y harinas de trigo realizada por el Grupo Panzani.
- * Otros negocios: incluyen las actividades de investigación y desarrollo realizadas por Puleva Biotech en el mundo nutraceútico, la obtención y gestión de rendimientos energéticos relacionados con nuestra industria, las actividades de gestión del patrimonio inmobiliario y otras actividades relacionadas con la alimentación y la gestión de los distintos negocios.

AZÚCAR

NEGOCIO AZUCARERO			
Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	734.097	652.314	-11,1%
Venta Neta	710.866	624.993	-12,1%
% sobre Cifra Negocios	96,8%	95,8%	
EBITDA	152.251	119.505	-21,5%
% sobre Cifra Negocios	20,7%	18,3%	
EBIT	118.205	86.273	-27,0%
% sobre Cifra Negocios	16,1%	13,2%	
EBIT + Resultado Financiero	112.937	81.052	-28,2%
% sobre Cifra Negocios	15,4%	12,4%	
Circulante medio	149.385	155.162	3,9%
Capital empleado	555.498	1.559.623	0,7%
ROCE	21,0	15,6	
Capex	41.461	34.584	16,6%

Azucarera ha afrontado un año de transición, culminado con la reforma de la OCM adoptada por la Unión Europea a final del ejercicio 2005, cuyos reglamentos fueron aprobados por el Consejo de Ministros de la UE el 20 de febrero de 2006. Sobre esta situación sectorial, ha incidido el encarecimiento del petróleo y sus derivados. Estas circunstancias, pese a los avances comerciales y las mejoras de los rendimientos fabriles, suponen un retroceso en los márgenes respecto a 2004.

Comercial:

El consumo de azúcar en el mercado interno se ha mantenido en torno a 1,3 millones de toneladas. Sigue la tendencia de disminución del Mercado de Distribución compensada por un ligero aumento del consumo de Clientes Industriales.

La actividad comercial en el ejercicio 2005 se ha caracterizado por una gran inestabilidad en los diferentes mercados comunitarios, el incremento de la competencia entre los distintos actores y una caída de los precios del azúcar. La situación descrita ha sido producto de varios factores, entre los que destacamos:

- * El proceso de reforma de la Organización Común del Mercado del Azúcar ha venido marcado por los distintos, y, en muchos casos, opuestos intereses de los Estados Miembros y de las empresas fabricantes del sector.
- * La decisión final de la demanda que interpusieron Brasil, Tailandia y Australia (conocida como Panel del Azúcar) contra la Unión Europea en el seno de la Organización Mundial de Comercio, y que fue contraria a los intereses comunitarios, limitando las exportaciones futuras de azúcar.
- * El error en el cálculo del consumo en los diez países que se incorporaron a la CEE en el año 2004 y que ha supuesto un mayor desequilibrio entre oferta y demanda, así como la aparición de existencias de azúcar en estos países producidas anteriormente a su incorporación a la Unión Europea.
- * La bajada de nivel de las restituciones a la exportación de azúcar de cuota, que ha penalizado durante todo el ejercicio la rentabilidad de las mismas.
- * La decisión de la Comisión Europea de no desclasificar azúcar en la campaña 2004/2005.

La situación descrita, ha derivado en fuertes tensiones del lado de la oferta que en el mercado español se han reflejado en el incremento de las importaciones comunitarias, destacando las procedentes de Francia y Portugal. El efecto en el volumen

de Azucarera Ebro es un descenso de 4,76% respecto al ejercicio anterior. Los precios medios del azúcar sufren asimismo un descenso de un 6% respecto a los habidos en el año anterior.

Las ventas de alcohol fueron ligeramente superiores (1,6%) a las habidas en el ejercicio anterior, y se produjo un aumento significativo de los precios (9,4%).

Otros hechos significativos de la actividad comercial en el ejercicio 2005 son:

- * Las acciones llevadas a cabo en Trade Marketing al canal moderno que han permitido mejorar la penetración de las especialidades, y aumentar las ventas de azúcar moreno, con un crecimiento del 10,6% sobre las ventas del ejercicio anterior.
- * En el ámbito de la comunicación genérica, se ha continuado la colaboración con el IEDAR (Instituto de Estudios del Azúcar y la Remolacha) para la divulgación y promoción del consumo del azúcar.

En 2005 y debido a los factores expuestos se produce una disminución de las ventas netas del 12,1 % respecto a 2004.

Industrial:

En la Zona Sur, donde la producción de la remolacha se recoge durante el verano, se recibieron en las tres fábricas de la sociedad 1.692.213 tn con una riqueza media de 16,8° polarimétricos. El año se caracterizó por una importante ausencia de lluvias y por los intensos fríos invernales. La calidad tecnológica de la raíz fue media, ya que la adversa climatología padecida a lo largo de todo el ciclo del cultivo incidió de forma negativa.

Ha sido un buen año agrícola para el cultivo de la remolacha de siembra primaveral (zonas norte y centro) y así lo confirman las excelentes producciones unidas a una más que buena calidad tecnológica de la raíz. El contenido medio en azúcar de la raíz está siendo de 17,5°.

La actividad industrial en el ejercicio 2.005 se ha caracterizado por la Optimización de la gestión de los centros activos, buscando un reforzamiento de posición competitiva en productos y costes lo que permitirá afrontar mejor las consecuencias de la nueva reforma del Sector.

Las actuaciones pretenden la mejora de rendimientos, optimizar la utilización de los recursos y la reducción de costes productivos, principalmente por una disminución en el consumo de combustibles y reducir los costes de mantenimiento de nuestras fábricas sin pérdida de su fiabilidad de marcha utilizando las mas modernas técnicas de mantenimiento predictivo. Pese a ello, la subida del petróleo ha supuesto un incremento medio de 10 €/Tm en el coste del azúcar producido.

El EBITDA disminuye en 32.746 miles de euros respecto a 2004 debido a la evolución negativa del mercado y a un coste del azúcar producido en la campaña Sur superior al anterior ejercicio debido a la climatología adversa y al encarecimiento de los derivados del petróleo, en tanto que los buenos resultados de la campaña norte que mejorará el coste del producto todavía no han sido comercializados.

Inversiones:

Las principales inversiones llevadas a cabo durante el ejercicio actual han sido dirigidas a disminuir costes de producción, cumplir las crecientes exigencias de calidad de los clientes, y a cumplir con exigencias medioambientales.

Asimismo, se han finalizado las nuevas instalaciones de envasado de Benavente que permitirá atender las exigencias actuales y futuras del Mercado y la producción de una nueva gama de productos con mayor valor añadido

ARROZ

NEGOCIO ARROZ (HERBA + RIVIANA)			
Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	605.107	781.522	29,2%
Venta Neta	579.506	760.862	31,3%
% sobre Cifra Negocios	95,8%	97,4%	
EBITDA	64.924	82.416	26,9%
% sobre Cifra Negocios	10,7%	10,5%	
EBIT	50.767	59.777	17,7%
% sobre Cifra Negocios	8,4%	7,6%	
EBIT + Resultado Financiero	47.465	57.967	22,1%
% sobre Cifra Negocios	7,8%	7,4%	
Circulante medio	130.389	166.035	27,3%
Capital empleado	238.251	455.937	91,4%
ROCE	15,2	13,1	
Capex	26.663	29.776	11,7%

El importante crecimiento experimentado por este Negocio se debe a la incorporación por primera vez de una año completo del Grupo Riviana y su exitosa actividad durante 2005.

El fin de las dietas bajas en hidratos de carbono en Estados Unidos ha permitido un crecimiento del mercado en el que Riviana ha tenido un papel destacado, incrementando su cuota en el mercado de distribución en un 4%, hasta el 27% a final de ejercicio. Esta progresión se ha basado en una sólida posición en las dos categorías con mayor crecimiento del mercado, arroz integral y especialidades, en las que dobla el crecimiento medio de estos segmentos, y el refuerzo de su posición en el segmento de arroz instantáneo con un aumento del 12% en volumen en un mercado que se ha reducido un 2%.

En el Negocio Europeo destaca la evolución favorable de los vasitos de arroz para microondas, con crecimientos en volumen y facturación cercanos al 50%, la creación de "BOSTO POLAND", una nueva filial en el área de expansión de la UE. La importancia de estos mercados emergentes no es ignorada por el Grupo, que ha apostado decididamente por su presencia marquista en los principales países del área.

Ebro Puleva continua incidiendo muy especialmente en las actividades de desarrollo de nuevos productos; la reciente expansión a mercados como Francia (PANZANI) y EEUU (RIVIANA) ha facilitado la introducción de nuevos productos cocinados fabricados por el Grupo en España, pero adaptados a los gustos y demanda de estos países. El ya conocido portafolio de arroces cocinados bajo distintas recetas está actualmente siendo ampliado con otros productos apropiados para este formato. Las redes de distribución de que disponen nuestras filiales son el vehículo idóneo para la introducción de estos nuevos productos, en los que el Grupo es especialista.

En Europa, la reforma del marco regulatorio del sector arrocero, cuyo exponente principal fue la entrada en vigor de la nueva OCM a finales del año 2004, tuvo su efecto más notable a lo largo del ejercicio 2005: Por una parte, la drástica reducción del precio de intervención solo tuvo un reflejo parcial en los precios reales de mercado en origen, recortando significativamente las expectativas de bajada de costes. Ello fue así, en parte, debido al incremento de la demanda de arroz por parte de los países del Este recientemente anexionados a la Unión Europea, tensionando al alza los precios. Este déficit de producto hubo de ser suplido recurriendo a las

importaciones de arroces extracomunitarios, así como a la liberación de parte de los stocks de la Intervención.

En Estados Unidos se pusieron las bases para una mayor racionalización productiva. En agosto de 2005 se anunció el cierre de las instalaciones de empaquetado en Abbeville (Louisiana) trasladándose al resto de centros productivos en Houston y Memphis. Esta acción se complementa con la oferta de venta, hecha pública al final de enero de 2006, de las instalaciones de secadero, almacenaje y molienda en el sur de Louisiana. Ambas actuaciones tendrán un mayor impacto a partir de 2006.

El EBITDA muestra un incremento respecto a 2005 del 26,9%, 6 millones de euros. La evolución sobre la cifra de ventas fue inferior debido a dos acciones con las que se impulsan unas bases sólidas de crecimiento:

- * La apuesta decidida por productos con valor añadido, con un fuerte crecimiento de las acciones comerciales y de marketing
- * El efecto de las reestructuraciones realizadas en Riviana que han supuesto reducir la plantilla en 135 personas de las instalaciones fabriles mencionadas y en la administración

Durante 2005 se han incrementado los recursos empleados medio debido a la incorporación plena de Riviana. El circulante tuvo un buen comportamiento con un crecimiento inferior al de la cifra de ventas. Por el contrario la elevada cifra de activos incorporados a finales de 2004 tuvo una incidencia negativa sobre el ROCE de 2005. La reorganización productiva en curso incidirá positivamente en este ratio en 2006.

Inversiones:

Durante 2005 se ha realizado un ambicioso plan de inversiones. Se ha ampliado la planta de arroz para microondas de Sevilla y se han iniciado las inversiones para la nueva planta de Jerez. En el resto de sociedades con sede en Europa destaca la finalización de las inversiones en Coruche (Portugal) que permite contar con unas instalaciones de primera fila en un mercado con amplia presencia de nuestras marcas y las mejoras en la planta de empaquetado de Bélgica.

LÁCTEOS

NEGOCIO LÁCTEO			
Miles de Euros	2004	2005	2005/2004
Importe Neto Cifra de Negocios	497.078	518.137	4,2%
Venta Neta	497.078	518.137	4,2%
% sobre Cifra Negocios	100,0%	100,0%	
EBITDA	46.620	54.121	16,1%
% sobre Cifra Negocios	9,4%	10,4%	
EBIT	31.078	37.507	20,7%
% sobre Cifra Negocios	6,3%	7,2%	
EBIT + Resultado Financiero	26.645	37.387	40,3%
% sobre Cifra Negocios	5,4%	7,2%	
Circulante medio	71.042	79.597	12,0%
Capital empleado	217.432	225.904	3,9%
ROCE	14,3	16,6	
Capex	36.948	17.501	52,6%

En 2005 el Grupo Lácteo ha realizado las actuaciones necesarias para optimizar la capacidad instalada y racionalizar la estructura de costes. Para ello en agosto-

septiembre de 2005 ha vendido la marca Leyma y la fábrica de Arteixo. En el mismo sentido se ha procedido a la reconversión de la planta de Jerez que se integra en el negocio arrocero.

Puleva ha mantenido la estrategia de profundizar en la innovación y los productos ligados a la salud y el bienestar de alto valor añadido. En tanto, Lactimilk con sus marcas RAM y EL Castillo ocupa el segmento del mercado de leches clásicas, con tradición local y en las que los clientes valoran su comodidad y accesibilidad.

El crecimiento de ventas se produce pese a que las de la marca Leyma cesaron en agosto, lo que suponen 8,5 millones de litros menos. Respecto a 2004, aumenta especialmente el volumen de las leches nutricionales con Omega 3 y de la gama Max (destinada a los jóvenes), pero también crece el volumen de la marca RAM en 13 millones de litros. Las ventas netas aumentan 21.059 miles de euros sobre el 2004 hasta los 518.137 miles de euros.

Al aumento de ventas han contribuido los nuevos lanzamientos de productos lácteos como Puleva Calcio Soja, una leche con isoflavonas de soja que complementa la gama de productos con calcio y Puleva Max Defensas, un producto lácteo fermentado, que incorpora bacterias probióticas, dirigido a niños entre 4 y 12 años. También se han introducido nuevas papillas de cereales y leches de inicio y continuación en polvo.

El EBITDA mejora en 7.501 miles de euros debido a una evolución favorable de los precios de la leche en origen y a una política de contención de costes y mejoras en la productividad. Es de destacar que las reestructuraciones realizadas todavía no han tenido un impacto pleno en este ejercicio que se producirá a lo largo de 2006.

Inversiones

Durante el año 2005, después de las fuertes inversiones realizadas para la puesta al día de la instalación de cogeneración en el ejercicio anterior, el Grupo Lácteo ha seguido invirtiendo recursos en las nuevas líneas de PET que le permitan un formato de calidad y diferenciado, nuevos formatos de empaquetado 2x2 y profundizando en los sistemas de trazabilidad y calidad.

PASTA

NEGOCIO	
Miles de Euros	2005
Venta Neta	289.588
% sobre Venta neta	100,0%
EBITDA	44.416
% sobre Venta neta	15,3%
EBIT	31.492
% sobre Venta neta	10,9%
EBIT + Resultado Financiero	27.215
% sobre Venta neta	9,4%
Circulante medio	28.889
Capital empleado	217.927
ROCE	14,5
Capex	15.964

Este negocio se incorpora por primera vez en el Grupo Ebro Puleva, fruto de la adquisición del Panzani S.A.S. (en adelante Panzani), líder francés en el sector de la pasta alimenticia. La compra se perfeccionó con fecha 25 de abril. Las cifras presentadas corresponden a los meses de mayo a diciembre, ambos inclusive.

La Sociedad esta presente en los mercados de pasta seca y fresca, salsas, arroz y cuscús bajo las marcas Panzani, Lustucru, Taureau Ailé, Ferrero y Regia, y es líder destacado en todos ellos.

El año 2005 ha sido de preparación para la modificación de la Ley de Comercio. Esta nueva ley, cuyo desarrollo entra en vigor a partir de enero de 2006, y otras actuaciones gubernamentales, se dirigen a relanzar el consumo. Se persigue modificar la estructura de descuentos comerciales aumentando su transparencia, proteger a la pequeña y mediana industria y rebajar el precio final de los productos.

Durante el año se incrementó la presión de las cadenas de Hard Discount sobre los Grandes Distribuidores. Esta lucha empujó los precios a la baja, auspiciando el aumento del descuento y marca blanca.

Panzani se ha enfrentado a esta situación reafirmando su posición de liderazgo en todos los segmentos, aprovechando al máximo las sinergias generadas al integrarse en el Grupo y anticipando los factores de cambio y crecimiento de dichos mercados.

El refuerzo de las cuotas de mercado está vinculado a:

- * la adaptación de la oferta producidos y la política comercial a la deflación de los mercados,
- * nuevas soluciones (pastas en micro-ondas, Gnocchi para freir, etc...), adaptadas al gusto del consumidor

Se han hecho efectivas sinergias a lo largo de la cadena de valor. Sinergias comerciales aprovechando la fuerte presencia internacional del Grupo, en la compra de productos y servicios, y en la fabricación y localización industrial .

Panzani se anticipa al cambio lanzando nuevos productos:

- * pastas en microondas
- * gnocchi para freir
- * platos cocinados frescos, que se lanzarán en mayo de 2006
- * una nueva gama de productos congelados

Panzani extiende sus actividades a nuevas gamas de productos como los congelados y a nuevos mercados. Después de haber conquistado el liderazgo en República Checa con una cuota de mercado de del 21 % en 3 años, este año Panzani ha iniciado su actividad en Hungría, Canadá e Inglaterra de la mano del Grupo Ebro Puleva.

Inversiones:

Las principales inversiones realizadas son la puesta en marcha de una nueva línea de pasta seca e inversiones necesarias para el lanzamiento de los nuevos platos preparados.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

En 2006 se mantendrá la apuesta por la expansión y diversificación. Ebro Puleva continuará trabajando para mejorar el equilibrio entre los ingresos procedentes del mercado doméstico y el internacional y entre los distintos negocios.

* **Negocio azúcar:**

La próxima campaña azucarera 2006/07 será la primera que será regulada por la nueva OCM del Azúcar. El alcance de dicha reforma se reseña en la Nota 28 de las Cuentas Anuales adjuntas.

* **Negocio arroz:**

Ebro Puleva completará la reestructuración de su negocio en Estados Unidos aumentando la eficiencia industrial y vendiendo activos no estratégicos. Se incrementarán las oportunidades de negocio conjuntas con la comercialización de productos para microondas producidos en la nueva planta de Jerez.

Desde el punto de vista industrial la nueva planta permitirá atender a las necesidades crecientes de esta gama de productos de valor añadido. Al tiempo, se analizan las posibilidades existentes en países fuera de la Unión y que puedan aportar crecimiento y sinergias significativas.

* **Negocio lácteo:**

Concluida la reestructuración del Negocio, se pondrán de manifiesto las mejoras productivas relacionadas. Por otra parte se mantendrá la innovación y la explotación de gamas de productos desarrollados para las necesidades específicas de grupos de la población.

* **Pasta:**

Será el momento de la entrada en vigor de las modificaciones legales impulsadas por el Gobierno francés. Este cambio de marco en las relaciones con la gran distribución debe aumentar la transparencia de las relaciones comerciales y ser favorable para los fabricantes.

Se mantendrá la expansión geográfica, en particular, en el Sur de Europa, Norte de África, Europa del Este y en los Estados Unidos. Asimismo se mantendrá la puesta a punto de nuevas gamas de productos congelados y pastas en microondas

* **Otros negocios:**

Puleva Biotech mantendrá la investigación y desarrollo de nuevos productos y componentes nutricionales, prestando servicios de asesoramiento en actividades de I+D+i a empresas del Grupo y ajenas. Continuarán las desinversiones en inmuebles que permitan generar caja para financiar el crecimiento del núcleo de negocios.

3. ACTIVIDAD DE I+D+I

Ebro Puleva aprovecha el conocimiento generado internamente y el externo, con un modelo propio de gestión de la innovación. Este marco propio de gestión de la I+D+i incluye una dirección integrada de todos los aspectos relacionados con la innovación y una empresa (Puleva Biotech) que desarrolla proyectos aplicables a todas las divisiones del Grupo.

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

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

Durante el curso del año 2005, las actividades realizadas por Puleva Biotech para Puleva Food en alimentación infantil se han centrado en el apoyo al lanzamiento de las leches de inicio y continuación así como de las nuevas papillas de cereales. En derivados lácteos destaca el trabajo realizado en el lanzamiento de productos dirigidos a núcleos de población con unas necesidades específicas. Se ha extendido los productos de la gama Puleva Calcio con una leche con isoflavonas de soja, Puleva Calcio Soja.

También se ha continuado trabajado en productos lácteos enfocados al placer, donde se enmarcan las nuevas mantequillas y el desarrollo de nuevas bebidas

Respecto al negocio arrocero se ha seguido con el proyecto de caracterización de nuevas variedades de arroz y harinas, tanto de composición nutricional como de propiedades funcionales, prestando especial atención a la harina de arroz integral con diferentes contenido en fibra dietética. Asimismo, y en el último año se ha profundizado en el conocimiento del proceso de obtención de derivados de arroz, almidones, maltodextrinas, proteínas y otros productos, así como en la recuperación y revaporización de los productos procedentes de las aguas de cocción del arroz.

En el negocio azucarero se han completado con éxito los trabajos pendientes antes de la finalización del Contrato de Transferencia de Tecnología para la producción de fructo-oligosacáridos (FOS) incluyendo el aprovechamiento de los productos generados, la exploración de vías alternativas de producción y la demostración de la mayor funcionalidad de nuestros productos mediante estudios in Vitro e in vivo. En relación es estos trabajos se ha elaborado un Plan de Viabilidad y se han estimado las inversiones a realizar para la implantación industrial del proceso completo de producción de FOS.

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2005, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 27 de abril de 2005, 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 1.200.584 acciones y ventas de 1.265.584 acciones. Al finalizar el ejercicio 2005 la Sociedad tiene en autocartera 231 acciones que corresponden al 0,0002% de su capital. Al cierre del ejercicio 2005 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

5. PERSONAL

El personal de Ebro Puleva ha continuado creciendo con la incorporación de nuevas empresas y negocios. Esta situación permite la integración de diversas culturas y capacidades con un constante flujo de información y conocimientos. Los principales aspectos relacionados con el personal se describen en la nota 8.4 de las Cuentas Anuales adjuntas.

6. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo Ebro Puleva, influido por el marco conceptual del Informe Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) sobre control interno, tiene establecidos unos sistemas de identificación, valoración, gestión e información del riesgo, los cuales cubren la totalidad de las actividades que desarrolla el Grupo.

Son sistemas con los que se cubren los riesgos medioambientales, de negocio, financieros y de crédito, laborales y tecnológicos. El Grupo ha sido pionero dentro de su sector en el desarrollo y potenciación del I+D, calidad medioambiental y alimentaria, así como de auditoría interna.

Destacan así la existencia de comités de calidad medioambiental y alimentaria, riesgo comercial o contraparte, de prevención de riesgos laborales y de investigación y desarrollo. Estos comités son los responsables de la prevención de los riesgos, así como de mitigar los mismos.

Asimismo, todos los proyectos de inversión llevan incorporado un análisis de riesgos, lo que permite su evaluación económica y estratégica, previo a la toma de decisiones. Estas decisiones son tomadas por el órgano correspondiente, en función de los límites establecidos, requiriendo los proyectos más importantes (los de cuantía superior a los 2 millones de euros) la aprobación del Consejo de Administración.

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

- * Realización de due diligence con firmas de reconocido prestigio.
- * Negociación del precio final en función del análisis de riesgos.

* Solicitud de garantías hasta la resolución de litigios o la clarificación definitiva del riesgo.

* Pago aplazado o garantías bancarias en caso de posibles contingencias.

En materia de riesgos de tipo de cambio, Ebro Puleva, S.A. sigue la política de cubrir las operaciones que puedan presentar este tipo de riesgo, ya sea a través de seguros de cambio, ya sea por cobertura natural al financiar los préstamos con flujos de caja originados en la misma divisa.

En lo que se refiere al riesgo por fluctuación de los tipos de interés, en algunos casos, estos se aseguran mediante una horquilla o collar de tipos entre el 2,5% y 4,9%, dentro del cual se situará siempre el tipo de interés que paga Ebro Puleva, S.A.

Finalmente, en lo que se refiere a riesgos que afectan a existencias e inmovilizado, todas las sociedades del Grupo mantienen asegurados la totalidad de sus elementos patrimoniales, bienes de inversión y existencias mediante la suscripción de las correspondientes pólizas.

Por último conviene significar que existen otros dos riesgos a los que debe hacer frente el Grupo: el riesgo regulatorio (quedando sujetos a las directrices marcadas por la Política Agrícola Común) y el riesgo país o de mercado. Estos riesgos se han venido mitigando a lo largo de los últimos años a través de una política firme de diversificación de negocios y geográfica, incrementando nuestra presencia en Europa, América y el Magreb.

SISTEMAS DE CONTROL ESTABLECIDOS PARA EVALUAR, MITIGAR O REDUCIR LOS PRINCIPALES RIESGOS DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO

1. Riesgo regulatorio:

El Grupo, que desarrolla su actividad en la fabricación y comercialización del azúcar, la leche, pasta y el arroz, está sometido a toda una serie de disposiciones legales que son reguladas fundamentalmente por la Unión Europea a través de su Política Agrícola Común (PAC) y por la Organización Mundial del Comercio (OMC). Estas disposiciones establecen desde cuotas de producción hasta precios de intervención o protecciones arancelarias. Frente a este riesgo el Grupo ha optado por aplicar una política de expansión estable, que ha permitido una gran diversificación geográfica, así como un mayor equilibrio en la aportación a los resultados del Grupo de las cuatro principales fuentes de negocio: azúcar, arroz, pasta y leche.

2. Riesgo medioambiental y de calidad alimentaria:

El Grupo ha definido, desarrollado e implantado un sistema de gestión medioambiental que cumpla con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001. Asimismo se ha definido un sistema de gestión de la calidad y seguridad alimentaria que cumpla con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 9001:2000, certificado por un organismo acreditado por ENAC.

En materia de seguridad alimentaria debemos destacar la ausencia de incidencias y el continuo desarrollo de un sistema APPCC (Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control), que reúne los requisitos establecidos en la legislación española y de la Unión Europea.

3. Riesgo por retraso tecnológico I+D:

El Grupo, a través de su filial Puleva Biotech, da cobertura a las principales líneas de negocio, facilitando el desarrollo e innovación de nuevos productos y procesos, que permitan capitalizar en el mercado agroalimentario el lanzamiento comercial de nuevos alimentos funcionales como el Omega 3 y ser un referente del sector en biotecnología.

4. Riesgos laborales:

Al ser la base del negocio del Grupo un negocio industrial y estar la mayor parte de la plantilla desplazada en fábricas, cobra gran importancia para el mismo el control y prevención de los riesgos laborales.

La política del Grupo en materia de prevención de riesgos laborales tiene por objeto la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de los trabajadores en el trabajo.

Existen protocolos aplicables para la previsión de posibles siniestros, que incluyen planes de evacuación, primeros auxilios... Asimismo existen programas específicos dirigidos a promover la mejora del ambiente de trabajo y el perfeccionamiento de los niveles de protección, destacando entre dichos programas los cursos de formación a los empleados del Grupo y la adquisición de material e instalaciones para un adecuado desempeño del trabajo.

5. Riesgo de crédito:

La política del Grupo en este aspecto ha sido siempre conservadora, disponiendo de seguros de crédito en aquellos negocios de mayor riesgo crediticio, lo que ha permitido la práctica inexistencia de clientes morosos.

Desde los comités de riesgos comerciales se tienen establecidas unas tablas o plantillas por cliente, que incluyen el límite de riesgo asumible para cada clasificación de cliente, así como las posibles bonificaciones y rappels. Dichos comités elaboran mensualmente un listado con la antigüedad de los saldos a cobrar a nuestros clientes, la antigüedad de dicho saldo, el origen del mismo y las gestiones realizadas para su cobro. Pasado de una cierta antigüedad, se pone en manos de las asesorías jurídicas del Grupo para su reclamación por vía judicial. Asimismo, el área de Auditoría Interna y Control realiza mensualmente un análisis de los clientes que han presentado incidencias.

No hay concentraciones significativas de riesgo de crédito en el Grupo. Adicionalmente, las colocaciones de tesorería y la contratación de instrumentos financieros se realiza con entidades de elevada solvencia y calificación crediticia.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros del Grupo, distintos de los derivados, comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, contratos de compra a plazo, efectivo y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es elevar la financiación de las operaciones del Grupo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones del tráfico. El Grupo también ha contratado productos derivados, principalmente compraventas de divisas a plazo y en algún caso concreto swaps de tipo de interés. Su finalidad es gestionar los riesgos de tipo de cambio y de interés que surgen de las operaciones del Grupo y de sus fuentes de financiación.

La política del Grupo, mantenida durante todo el ejercicio, es que no se negocia con los instrumentos financieros.

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros del Grupo son el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y el ya mencionado anteriormente (ver punto 5 de esta Nota) riesgo de crédito.

El Consejo revisa y establece las políticas de gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación. Las políticas de contabilización de los derivados se describen en la Nota 3.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo:

El grupo está expuesto al riesgo por cambios en los tipos de interés del mercado, principalmente por las obligaciones a pagar a largo plazo con un tipo de interés variable.

La política del Grupo consiste en la gestión de su coste por intereses empleando cuando es necesario una combinación de tipos variables y fijos. La política del grupo es reducir al máximo su exposición a este riesgo y para ello mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos de interés con el necesario apoyo de expertos externos. Cuando se considera necesario, el Grupo contrata swaps de tipo de interés, en los cuales el Grupo acuerda intercambiar, en unos periodos determinados, la diferencia entre los importes de los intereses fijos y variables calculada en base a un importe notional de principal acordado entre las partes. Estos swaps se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes. Al 31 de diciembre de 2005, tras considerar el efecto de los swaps de tipo de interés, aproximadamente el 20% de los préstamos del Grupo tenían un tipo fijo de interés.

Ver en la Nota 22, de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, información sobre los SWAPS en vigor al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los pasivos financieros del Grupo expuestos al riesgo del tipo de interés.

Riesgo de tipo de cambio:

Como resultado de las inversiones significativas realizadas en Estados Unidos, el balance del Grupo se puede ver afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD / Euro.

El Grupo intenta mitigar el efecto de su riesgo estructural por tipo de cambio mediante la obtención de préstamos en USD. Y de esta forma el 100% de la inversión en USA se cubre de esta manera.

Incluido en el epígrafe de otros préstamos a 31 de diciembre de 2005 está el préstamo de 440 millones de dólares USA (ver Nota 22) que se ha designado como de cobertura de las inversiones netas en las dependientes de Estados Unidos, y se usa para cubrir la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Las ganancias o pérdidas de la conversión a euros de este préstamo se registran en el patrimonio neto para compensar cualquier ganancia o pérdida en la conversión de las inversiones netas en las dependientes.

Además, el Grupo también está expuesto a riesgo por tipo de cambio de las transacciones. Este riesgo surge de las compras y ventas realizadas por las unidades operativas en monedas distintas de la moneda funcional. El Grupo tiene la política de cuando se trate de transacciones importantes, las unidades operativas empleen contratos de compraventa de divisas a plazo para eliminar el riesgo de tipo de cambio, para la que el pago se anticipe más allá de un mes desde que el Grupo haya llegado al acuerdo firme de compra o venta. Los contratos de compraventa de divisa a plazo deben estar expresados en la misma divisa que la partida que cubren.

Es política del Grupo no contratar compraventas de divisas a plazo hasta que el acuerdo firme ha tenido lugar y negociar los términos de los derivados de manera que igualen los términos de la partida cubierta, maximizando así la eficiencia de la cobertura.

Algunas sociedades españolas del Grupo Arroz Herba y del Grupo Francia Panzani 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.

Riesgo de liquidez:

El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios, y contratos de compra a plazo.

7. MEDIO AMBIENTE

La información relativa al Medio Ambiente se recoge en la Nota 29 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

8. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han producido otros hechos posteriores significativos salvo por lo indicado a continuación.

Cierre de una fábrica azucarera:

En el curso de la reunión de la Mesa Zonal de la región Centro del vigente Acuerdo Marco Interprofesional celebrada el 16 de febrero de 2006, la generalidad de las organizaciones agrarias, analizadas las circunstancias actuales de los cultivadores de remolacha de dicha zona y el nuevo marco normativo aprobado por la Unión Europea, ha decidido aconsejar a sus asociados no cultivar remolacha en la campaña 2006/2007.

La decisión de los cultivadores de remolacha de Castilla La Mancha, pendiente de ratificación por las asambleas de algunas organizaciones agrarias, supondrá inevitablemente la necesidad de cerrar la fábrica de nuestra filial Azucarera Ebro en Ciudad Real. Para ello la empresa iniciará con carácter inmediato las conversaciones oportunas con Administraciones Públicas y agentes sociales comprometiendo los mejores esfuerzos para que el proceso se realice del modo menos traumático posible.

No resulta posible determinar ahora el impacto económico que el cierre tendrá en los resultados consolidados del Grupo Ebro Puleva, pues ello dependerá de los términos en que se produzca la reordenación global del sector azucarero tras la aprobación de la nueva OCM del azúcar por la Unión Europea y su concreta aplicación en el caso de España.

Sí puede anticiparse que dicho impacto no será significativo, habida cuenta del pequeño tamaño de la planta de Ciudad Real (el conjunto de sus activos no llega a 5 millones de euros) y su reducida contribución (unas 22.000 toneladas) a la actual cuota anual de Azucarera Ebro, que supera las 700.000 toneladas.

Venta de la inversión en Catesa Foods, S.L.:

Por otro lado, como se indica en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en noviembre de 2005 se formalizó un preacuerdo que culminó en enero de 2006 con la venta del 100% de Catesa Foods, S.L. a terceros ajenos al Grupo. El precio de venta de esta inversión ha sido de 30 millones de euros, generando una plusvalía de 15,7 millones de euros que será registrada en la cuenta de resultados de 2006.

Venta de una parte de la participación en Puleva Biotech, S.A.:

Desde el 31 de diciembre de 2005, hasta la fecha de formulación de este informe de gestión consolidado, se han efectuado en el mercado bursátil diversas operaciones de venta de participaciones en Puleva Biotech, S.A. que han rebajado la participación que Ebro Puleva, S.A. posee en dicha sociedad desde el 77,23% hasta el 70%.

Cambios de Consejeros y de Accionistas:

El Consejo de Administración, en su reunión del 23 de febrero de 2006, acordó por unanimidad aceptar las dimisiones como Consejeros de D. Bader Al Rashoud, D. Jorge Delclaux Bravo y D. Laureano Roldán Aguilar, y nombrar por el procedimiento de cooptación los Consejeros Corporación Económica Damm, representada por D. Demetrio Carceller Arce, D^a Blanca Hernández Rodríguez y D. Juan Domingo Ortega Martínez.

Por último, y según datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, desde el cierre del ejercicio hasta el 23 de febrero de 2006 se han producido cambios de accionistas de Ebro Puleva, S.A., en particular la compra de Alimentos y Aceites, S.A. de la participación que poseía Grupo Torras, S.A. (después de la compra la participación de Alimentos y Aceites, S.A. ha pasado al 8,45%), y la compra de un 4,57% por parte de Corporación Económica Damm.

