

Referencia de Seguridad

GENERAL**VERSION 3.2.1**

INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

1

AÑO

2003**I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR****Denominación Social:**

EBRO PULEVA, S.A.

Domicilio Social:

Villanueva, 4 - 28001 Madrid

C.I.F.

A-47412333

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Jaime Carbó Fernández

Consejero

Director General Económico

Firma:

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

		Individual	Consolidado
I.	Datos Identificativos del Emisor	X	
II.	Variación del Grupo Consolidado		X
III.	Bases de Presentación y Normas de Valoración	X	X
IV.	Balance de Situación	X	X
V.	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	X	X
VI.	Distribución por Actividad del Importe Neto de la Cifra de Negocio	X	X
VII.	Número de Personas Empleadas	X	X
VIII.	Evolución de los Negocios	X	X
IX.	Dividendos Distribuidos	X	
X.	Hechos Significativos	X	
XI.	Anexo Explicativo Hechos Significativos	X	X
XII.	Informe Especial de los Auditores	X	

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

Las variaciones ocurridas desde 31.12.02 son las siguientes:

-Venta del 50% de la participación en Jesús Navarro, S.A., sociedad integrante del grupo de consolidación contable.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero -contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero -contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

Han sido aplicados criterios y políticas consistentes con las de períodos anteriores. De hecho, nuestras cuentas semestrales consolidadas han sido objeto de Revisión Limitada por parte de nuestros auditores Ernests & Young. En breve plazo remitiremos copia de dicho Informe.

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200	0	0
I. Gastos de Establecimiento	0210	277	587
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	554	900
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221		
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	554	900
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	49.002	45.219
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	804.179	818.427
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250	20.929	6.952
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255	0	0
B) INMOVILIZADO (1)	0260	874.941	872.085
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	0280	499	570
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290	0	0
II. Existencias	0300	65.544	59.027
III. Deudores	0310	110.674	115.209
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320	115.870	119.880
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330	0	0
VI. Tesorería	0340	396	621
VII. Ajustes por Periodificación	0350	1.473	944
D) ACTIVO CIRCULANTE	0360	293.957	295.681
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	0370	1.169.397	1.168.336
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	0500	92.319	73.855
II. Reservas	0510	587.725	597.524
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520	0	0
IV. Resultado del Periodo	0530	42.677	17.408
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550	0	0
A) FONDOS PROPIOS	0560	722.721	688.787
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (3)	0590	3.141	4.633
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	4.262	4.532
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615	162.510	186.109
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620	1.858	1.158
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625	0	0
V. Otras Deudas a Largo	0630	4.749	8.320
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	169.117	195.587
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	34.649	50.698
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660	180.146	168.070
IV. Acreedores Comerciales	0665	16.450	26.912
V. Otras Deudas a Corto	0670	38.147	28.710
VI. Ajustes por Periodificación	0680	764	407
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	0690	270.156	274.797
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695		0
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	0700	1.169.397	1.168.336

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de euros

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	0800	114.596	100,00%	122.600	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	0810	676	0,59%	1.067	0,87%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820	0	0,00%	0	0,00%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	0830	115.272	100,59%	123.667	100,87%
- Compras Netas	0840	-67.086	-58,54%	-81.958	-66,85%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850	-20.816	-18,16%	-17.854	-14,56%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	0860	-27.543	-24,03%	-13.425	-10,95%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	-173	-0,15%	10.430	8,51%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0880	0	0,00%	0	0,00%
- Gastos de Personal	0890	-4.112	-3,59%	-3.352	-2,73%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	0900	-4.285	-3,74%	7.078	5,77%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	0910	-2.499	-2,18%	-2.348	-1,92%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915	0	0,00%	0	0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	0920	2	0,00%	-30	-0,02%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	0930	-6.782	-5,92%	4.700	3,83%
+ Ingresos Financieros	0940	46.814	40,85%	41.539	33,88%
- Gastos Financieros	0950	-5.539	-4,83%	-6.076	-4,96%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0960	0	0,00%	0	0,00%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0970	0	0,00%	0	0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	34.493	30,10%	40.163	32,76%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	1021	2.266	1,98%	-17	-0,01%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	1023	-2.100	-1,83%	-16.982	-13,85%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	1025	-298	-0,26%	1.205	0,98%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	1026	0	0,00%	0	0,00%
+/- Otros Resultados Ex traordinarios (15)	1030	37	0,03%	156	0,13%
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	34.398	30,02%	24.525	20,00%
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	8.279	7,22%	-7.117	-5,81%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	42.677	37,24%	17.408	14,20%

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200	0	0
I. Gastos de Establecimiento	1210	3.301	4.802
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	64.718	27.093
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221	0	0
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	64.718	27.093
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	862.522	928.926
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	98.765	106.496
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250	20.929	6.952
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255	0	0
B) INMOVILIZADO (1)	1260	1.050.235	1.074.269
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270	68.954	83.130
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280	6.806	2.380
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290	0	0
II. Existencias	1300	380.053	464.579
III. Deudores	1310	455.965	540.576
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	74.602	61.633
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330		0
VI. Tesorería	1340	15.307	12.134
VII. Ajustes por Periodificación	1350	7.149	12.752
E) ACTIVO CIRCULANTE	1360	933.076	1.091.674
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1370	2.059.071	2.251.453
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1500	92.319	73.855
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	612.771	622.914
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	127.312	76.841
IV. Diferencias de Conversión (17)	1530	-26.041	-13.673
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	63.779	53.618
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	0	0
A) FONDOS PROPIOS	1560	870.140	813.555
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	173.383	217.271
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580	3.074	3.368
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	19.256	18.014
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	110.539	80.571
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	1615	206.696	296.718
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	0	0
IV. Otras Deudas a Largo	1630	90.422	115.143
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	297.118	411.861
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	0	0
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	197.939	306.392
III. Acreedores Comerciales	1665	198.984	243.996
IV. Otras Deudas a Corto	1670	179.764	127.647
V. Ajustes por Periodificación	1680	4.105	15.455
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	580.792	693.490
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1695	4.769	13.323
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1700	2.059.071	2.251.453

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de euros

		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	1800	973.618	100,00%	1.073.194	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	1810	2.625	0,27%	7.455	0,69%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820	-119.240	-12,25%	-43.498	-4,05%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	857.003	88,02%	1.037.151	96,64%
- Compras Netas	1840	-511.090	-52,49%	-676.305	-63,02%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850	7.404	0,76%	-4.834	-0,45%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	1860	-147.986	-15,20%	-138.603	-12,91%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870	205.331	21,09%	217.409	20,26%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	1880	2.937	0,30%	0	0,00%
- Gastos de Personal	1890	-94.144	-9,67%	-92.621	-8,63%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	114.124	11,72%	124.788	11,63%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910	-27.082	-2,78%	-28.979	-2,70%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915	0	0,00%	0	0,00%
+/- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920	-590	-0,06%	-5.974	-0,56%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	86.452	8,88%	89.835	8,37%
+ Ingresos Financieros	1940	13.635	1,40%	21.264	1,98%
- Gastos Financieros	1950	-22.558	-2,32%	-36.801	-3,43%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	1960	0	0,00%	0	0,00%
+/- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	1970	0	0,00%	0	0,00%
+/- Resultados de Conversión (18)	1980	0	0,00%	0	0,00%
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	1990	280	0,03%	-427	-0,04%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	-5.076	-0,52%	-5.544	-0,52%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	2010	30	0,00%	83	0,01%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	72.763	7,47%	68.410	6,37%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	2021	23.264	2,39%	7.263	0,68%
+/- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	2023	-3.282	-0,34%	-9	0,00%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	2025	-307	-0,03%	1.224	0,11%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	2026	0	0,00%	0	0,00%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2030	-4.099	-0,42%	-464	-0,04%
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	88.339	9,07%	76.424	7,12%
+/- Impuesto sobre Benefi cios	2042	-21.369	-2,19%	-24.826	-2,31%
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	66.970	6,88%	51.598	4,81%
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050	-3.191	-0,33%	2.020	0,19%
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	63.779	6,55%	53.618	5,00%

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
Azúcar	2100			326.385	309.425
Arroz	2105	114.596	122.600	202.838	232.549
Lácteos	2110			240.406	256.800
Congelados y conservas	2115			2.663	2.837
Agropecuarias	2120			12.121	15.835
Otros	2125			25.002	31.488
Chile	2130			164.203	224.260
	2135				
	2140				
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)	2145				
Total I. N. C. N	2150	114.596	122.600	973.618	1.073.194
Mercado Interior	2160	56.550	47.677	640.775	650.074
Exportación: Unión Europea	2170	53.328	61.996	152.890	167.165
Países O.C.D.E.	2173	1.038	12.927	6.146	13.136
Resto Países	2175	3.680		173.807	242.819

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3000	43	40	6.008	7.575

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

Para facilitar el análisis y como venimos haciendo en nuestros Informes trimestrales, semestrales y anuales, hemos elaborado una información proforma donde consideramos:

- 1) Que nuestra inversión en Chile se contabiliza por puesta en equivalencia.
- 2) La información referida a los Negocios Centrales en la que además de la Inversión en Chile por puesta en equivalencia, eliminamos los efectos de las desinversiones inmobiliarias.
- 3) Desglose por línea de Negocio.

* Toda esta información la adjuntamos en un Anexo.

En todo caso, los seis primeros meses del 2003 se han caracterizado por:

-La facturación comparada con la del año anterior ha experimentado un descenso de 9,3% como consecuencia de la desinversión en negocios no rentables o estratégicos (Proterra y Jesús Navarro).

- El Ebitda consolidado ha caído un 8,5% por las razones antes explicadas. Sin embargo el Resultado Neto sube un 19%.

- La reducción de la plantilla consolidada se debe a la venta de Proterra.

Nuestra Deuda neta Consolidada se ha reducido en € 233,5 millones, pasando de €616 a €382,5. Utilizando el balance contabilizando nuestra Inversión en Chile por puesta en equivalencia, nuestra Deuda Neta se ha reducido en €98,3 millones, pasando de €391,1 a €292,8 millones.

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :*(Se hará mención de los dividendos efectivamente pagados desde el inicio del ejercicio económico).*

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de euros)
Acciones Ordinarias	3100	10,0	0,06	9.232
Acciones Preferentes	3110			
Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1.Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).	3200	X
2.Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100).	3210	X
3.Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.).	3220	X
4.Aumentos y reducciones del capital social o del nominal de las acciones.	3230	X
5.Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.	3240	X
6.Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración.	3250	X
7.Modificaciones de los Estatutos Sociales.	3260	X
8.Transformaciones, fusiones o escisiones.	3270	X
9.Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la Sociedad o del Grupo.	3280	X
10.Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo.	3290	X
11.Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	X
12.Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.	3320	X
13.Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.).	3330	X
14.Otros hechos significativos.	3340	X

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV.

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Con fecha 1 de Abril, porcedió a abonarse el primer dividendo trimestral de 0,06 euros por acción con cargo a resultados del ejercicio 2002.

Con fecha 1 de Julio, se ha procedido a abonarse el segundo dividendo trimestral de 0,06 euros por acción con cargo a resultados del ejercicio 2002.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

1) En Enero se procedió a realizar una ampliación de capital liberado de 1x4 acciones, de forma que el número de acciones en circulación se ha pasado de 123.092.314 a 153.865.392.

2) Con fecha tres de Abril se comunica que Ebro Puleva ha alcanzado un acuerdo con Kraft Foods para adquirir las marcas de arroz de ésta última en Alemania, Dinamarca y Austria, operación que está sujeta a la aprobación de las autoridades de la competencia de Alemania.

3) Con fecha 2 de Junio se comunica que Mercasa ha culminado el proceso que inició en el mes de noviembre del año pasado para la desinversión de su participación del 4,24% del capital social de Ebro Puleva, S.A.

4) Con fecha 26 de Junio se comunica la venta de 56.600 acciones que representan el 50% del capital social de Jesús Navarro, S.A.

5) En la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 25 de Junio se acuerda, entre otros aspectos, suprimir la limitación del derecho de voto mediante una modificación de los Estatutos con el fin de adaptarlos a la Ley de Medidas del Sistema Financiero y a las recomendaciones del Informe Aldama.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).

En breve se remitirá copia de dicho Informe.

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION DEL INFORME SEMESTRAL
(GENERAL)**

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del periodo correspondiente al ejercicio anterior.

- La información a incluir dentro del epígrafe Evolución de los Negocios deberá permitir a los inversores formarse una opinión, con conocimiento de causa suficiente, acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el periodo cubierto por el avance, así como de la situación financiera y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad.

- Definiciones:

(1) Las distintas rúbricas que componen el Inmovilizado se presentarán netas de amortizaciones acumuladas y provisiones.

(2) Los Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios comprenderán los gastos de formalización de deudas (gastos de emisión y modificación de valores de renta fija y de formalización de deudas, entre los que se incluyen los de escritura pública, impuestos, confección de títulos y otros similares), los gastos por intereses diferidos de valores negociables (diferencia entre el importe de reembolso y el precio de emisión de valores de renta fija y otros pasivos análogos) y los gastos por intereses diferidos (diferencia entre el importe de reembolso y la cantidad recibida en deudas distintas a las representadas en valores de renta fija). Las compañías del sector eléctrico incluirán, además, dentro de este epígrafe, las Cuentas de Periodificación Propias de su sector.

(3) Los Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios comprenderán las subvenciones de capital, las diferencias positivas de cambio, los ingresos por intereses diferidos (intereses incorporados al nominal de los créditos concedidos en operaciones de tráfico, cuya imputación a resultados deba realizarse en ejercicios futuros) y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.

(4) La parte de las deudas a largo plazo con vencimientos inferiores a 12 meses deberán reclasificarse, dentro de la rúbrica correspondiente, en Acreedores a Corto Plazo.

(5) El Importe Neto de la Cifra de Negocios comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios.

(6) En la rúbrica Otros Ingresos se englobarán los ingresos accesorios a la explotación, los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (excepto los intereses y diferencias de cambio capitalizados) y las subvenciones a la explotación (no incluir las subvenciones de capital transferidas al resultado del período).

(7) En la rúbrica Gastos Externos y de Explotación se incluirán:

* Los trabajos realizados por otras empresas, los servicios exteriores

(arrendamientos, reparaciones, transportes, seguros, energía, etc.) los tributos, (excepto el impuesto sobre beneficios) y otros gastos de gestión.

* La dotación a las provisiones para riesgos y gastos de explotación (grandes reparaciones, etc; excluida la dotación para pensiones y obligaciones similares que habrá de imputarse a gastos de personal).

(8) Otros Gastos e Ingresos comprenderán los beneficios o las pérdidas que corresponde a los partícipes no gestores en las operaciones reguladas por los artículos 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

(9) La Variación de las Provisiones de Circulante comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en las existencias, clientes y deudores. Asimismo, incluirá las pérdidas por insolvencias firmes de clientes y deudores.

(10) Las Dotaciones para Amortizaciones y Provisiones Financieras comprenderá las dotaciones realizadas en el período, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en valores mobiliarios (exceptuados los que correspondan a participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas) y otros valores negociables y en créditos no comerciales a corto y largo plazo.

(11) Los Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control comprenderán los beneficios y pérdidas producidas por la enajenación de inmovilizado inmaterial o material y de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, o por la baja en inventario total o parcial, como consecuencia de pérdidas por depreciaciones irreversibles de dichos activos.

(12) La Variación de las Provisiones de Inmovilizados Inmateriales, Materiales y de Cartera de Control comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y las aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en el inmovilizado inmaterial y material, así como en participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas.

(13) Los Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias comprenderán los beneficios o pérdidas producidas con motivo de la amortización de obligaciones o de la enajenación de acciones y obligaciones emitidas por la empresa.

(14) Los Resultados de Ejercicios Anteriores comprenderán los resultados relevantes correspondientes a ejercicios anteriores, y que dada su importancia relativa no se pueden contabilizar por su naturaleza.

(15) Los Otros Resultados Extraordinarios comprenderán:

* El importe de las subvenciones de capital traspasado al resultado del periodo.

* Los ingresos y gastos extraordinarios de cuantía significativa, que no se consideran periódicos al evaluar los resultados futuros de la empresa.

(16) Las Reservas de Sociedades Consolidadas incluirán tanto las correspondientes a sociedades integradas por el método de integración global o proporcional, como las correspondientes a sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia.

(17) y (18) Las rúbricas Resultados y Diferencias de Conversión (aparece únicamente en consolidación) recogerán las diferencias de cambios que surjan por la conversión de saldos en moneda extranjera de sociedades consolidadas (tanto por integración global o proporcional como por puesta en equivalencia).

(19) Variación de las Sociedades que forman el Grupo Consolidado: se recogerán exclusivamente aquellas sociedades que, con relación a las Cuentas Anuales consolidadas del último ejercicio cerrado, se hubieran incorporado o excluido en el proceso de consolidación.

ANEXO EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Para facilitar el análisis y manteniendo nuestro compromiso de transparencia, desglosamos nuestra información semestral por encima de los requerimientos legales, tanto en diferentes niveles de agregación como negocio a negocio:

Consolidación Plena:

	30/6/01	30/6/02	Variación	%	30/6/03	Variación	%
Importe Neto Cifra de Negocios	1.097.577	1.073.194	(24.383)	-2,2%	973.618	(99.576)	-9,3%
Resultado Bruto de Explotación	109.534	124.788	15.254	13,9%	114.124	(10.664)	-8,5%
Resultado Neto de Explotación	87.580	89.835	2.255	2,6%	86.452	(3.383)	-3,8%
Resultado Actividades Ordinarias	68.134	68.410	276	0,4%	72.763	4.353	6,4%
Resultado Antes de Impuestos	78.219	76.424	(1.795)	-2,3%	88.339	11.915	15,6%
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	52.671	53.618	947	1,8%	63.779	10.161	19,0%

Consolidación de Chile por Puesta en Equivalencia:

	30/6/01	30/6/02	Variación	%	30/6/03	Variación	%
Importe Neto Cifra de Negocios	860.613	848.934	(11.679)	-1,4%	809.415	(39.519)	-4,7%
Resultado Bruto de Explotación (1)	96.663	110.258	13.595	14,1%	103.811	(6.447)	-5,8%
Resultado Neto de Explotación	82.508	87.704	5.196	6,3%	80.945	(6.759)	-7,7%
Resultado Actividades Ordinarias	65.934	71.304	5.370	8,1%	69.749	(1.555)	-2,2%
Resultado Antes de Impuestos	77.661	81.037	3.376	4,3%	86.016	4.979	6,1%
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	52.671	53.618	947	1,8%	63.779	10.161	19,0%

Consolidación de los Negocios Centrales:

	30/6/01	30/6/02	Variación	%	30/6/03	Variación	%
Importe Neto Cifra de Negocios	858.856	839.158	(19.698)	-2,3%	807.773	(31.385)	-3,7%
Resultado Bruto de Explotación (1)	95.396	101.765	6.369	6,7%	103.157	1.392	1,4%
Resultado Neto de Explotación	81.450	79.404	(2.046)	-2,5%	80.507	1.103	1,4%
Resultado Actividades Ordinarias	64.746	62.864	(1.882)	-2,9%	68.939	6.075	9,7%
Resultado antes de impuestos	75.984	64.360	(11.624)	-15,3%	68.126	3.766	5,9%
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	51.581	42.778	(8.803)	-17,1%	52.162	9.384	21,9%

CONSOLIDACIÓN PLENA

Como puede verse, la facturación ha sufrido un leve retroceso debido a la venta de Proterra filial de IANSA y que afecta al perímetro de Consolidación Plena en unos €34,5 millones, así como a un débil semestre en la actividad arrocera (ver a continuación).

La mala marcha del negocio en Chile y determinados aspectos contables de nuestras desinversiones inmobiliarias han producido una caída del Ebitda consolidado.

Sin embargo, el Resultado Ordinario consolidado muestra una mejora del 6,4%, consecuencia de la reducción de las cargas financieras y la favorable evolución del peso chileno contra el euro.

CONSOLIDACIÓN POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Una vez eliminado el efecto de Chile en nuestras cuentas el Ebitda continúa manteniendo una caída del 5,8% por efecto de la diferente contabilización de operaciones inmobiliarias (en el ejercicio 2002 obtuvimos resultados operativos por € 8,3 millones, mientras que en el 2003 el saldo es cero).

Sin embargo, durante el segundo trimestre hemos desarrollado una intensa labor desinversora que ha supuesto un Resultado Extraordinario positivo de algo más de € 16 millones.

CONSOLIDACIÓN DE LOS NEGOCIOS CENTRALES

La facturación ha caído como consecuencia de la reducción de los negocios arrocero y lácteo, lo que se explica individualmente a continuación.

El Ebitda y el Ebit crecen en un 1,4% y el Resultado Ordinario en un 9,7% gracias a la menor carga financiera.

En este periodo se ha producido una fuerte reducción de los Resultados Extraordinarios. En los primeros seis meses del año anterior, obtuvimos un Resultado positivo de €1,4 millones frente a un Resultado negativo de €0,1 millones de éste. A pesar de ello, el Resultado Neto Atribuido ha mejorado notablemente, pasando de €53.618 miles a €63.779 miles.

Otro dato especialmente destacable es la evolución del endeudamiento. A continuación mostramos las cifras del periodo:

Miles de €	Consolidación			Puesta en		
	Plena			en Equivalencia		
	<u>30.6.02</u>	<u>30.6.03</u>	<u>%Var</u>	<u>30.6.02</u>	<u>30.6.03</u>	<u>%Var.</u>
Deuda Neta:	615.963	382.492	-37,9%	391.069	292.768	-18,9%
FFPP:	813.555	870.140	6,9%	813.555	870.140	6,9%
Apalancamiento: %	75,7%	43,5%	-42,5%	48,1%	33,6%	-30,1%

La gestión del capital empleado, la venta de Proterra y la sana generación operativa de fondos, han permitido esa favorable evolución.

En cuanto a los negocios individuales, presentamos su evolución en las tablas siguientes (Millones de euros):

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
AZÚCAR							
1 er semestre 2001	354,7	56,2	15,8%	55,4	15,6%	51,5	14,5%
1 er semestre 2002	326,5	63,2	19,3%	55,6	17,0%	53,1	16,3%
Variación	(28,2)	7,0		0,2		1,6	
%	-8,0%	12,4%		0,4%		3,1%	
1 er semestre 2003	342,3	67,4	19,7%	60,9	17,8%	59,5	17,4%
Variación	15,8	4,2		5,3		6,4	
%	4,8%	6,7%		9,5%		12,1%	

Los resultados del primer semestre del año, muestran una fuerte mejora sobre los del año anterior, sobre todo en el mercado nacional. La excelente campaña Norte y las mejoras operativas acumuladas, han producido un aumento de las ventas del 4,8%. El Ebitda mejora en un 6,7% y el Ordinario en un 12,1%

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
ARROZ							
1 er semestre 2001	200,8	17,4	8,7%	13,4	6,7%	9,6	4,8%
1 er semestre 2002	232,5	20,0	8,6%	15,3	6,6%	12,4	5,3%
Variación	31,7	2,6		1,9		2,8	
%	15,8%	14,9%		14,2%		29,2%	
1 er semestre 2003	202,8	16,7	8,2%	11,9	5,9%	9,8	4,8%
Variación	(29,7)	(3,3)		(3,4)		(2,6)	
%	-12,8%	-16,5%		-22,2%		-21,0%	

Las difíciles condiciones del mercado de materia prima debidas a la debilidad del dólar Farm Bill USA y la situación transitoria del régimen agrícola europeo, han castigado el negocio de suministros de arroz para usos industriales. Esto ha supuesto una reducción de la facturación del 12,8%, del Ebitda del 16,5% y del Ordinario del 21,0%.

Esta situación ha comenzado a mostrar signos de cambios con los precios del arroz EEUU subiendo en origen lo que suavizará la presión competitiva.

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
LÁCTEOS							
1 er semestre 2001	275,2	22,0	8,0%	16,8	6,1%	13,8	5,0%
1 er semestre 2002	260,6	24,7	9,5%	17,1	6,6%	12,3	4,7%
Variación	(14,6)	2,7		0,3		(1,5)	
%	-5,3%	12,3%		1,8%		-10,9%	
1 er semestre 2003	244,0	27,0	11,1%	17,4	7,1%	12,9	5,3%
Variación	(16,6)	2,3		0,3		0,6	
%	-6,4%	9,3%		1,8%		4,9%	

El negocio lácteo continua con su favorable evolución. La estrategia de abandono de los litros de menor componente de valor añadido, han producido una leve reducción de la facturación. En litros, la marca Puleva acumula ya una subida del 3,3%. Todo ello tiene su reflejo en la rentabilidad de forma que el Ebitda acumula una subida del 9,3% y el Ordinario del 4,9%.

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
ACTIVIDAD EN CHILE							
1 er semestre 2001	236,7	12,9	5,4%	5,1	2,2%	0,2	8,4%
1 er semestre 2002	224,3	14,5	6,5%	2,1	0,9%	(8,7)	-3,9%
Variación	(12,4)	1,7		(3,0)		(8,9)	
%	-5,2%	12,9%		-58,8%		-4450,0%	
1 er semestre 2003	164,2	10,3	6,3%	5,5	3,3%	1,6	1,0%
Variación	(60,1)	(4,2)		3,4		10,3	
%	-26,8%	-29,1%		161,9%		-118,4%	

Si excluimos Proterra, la comparación entre el ejercicio 2003 y 2002 es la siguiente:

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
ACTIVIDAD CHILE SIN PROTERRA							
1 er semestre 2002	236,7	14,5		2,1		(8,7)	
Proterra	34,5	0,1		(0,5)		(2,4)	-7,0%
1er sem 2002 sin Proterra	202,2	14,4	7,1%	2,6	1,3%	(6,3)	-3,1%
1 er semestre 2003	164,2	10,3	6,3%	5,5	3,3%	1,6	1,0%
Variación	(38,0)	(4,1)		6,0		7,9	
%	-18,8%	-28,5%		111,5%		125,4%	

Los resultados de Chile muestran una mejora sustancial respecto a los del año anterior. A eso se une la desaparición de la contribución de Proterra que en el periodo en cuestión, facturó €34,5 millones y produjo un Resultado Ordinario de (€-2,2). En todo caso, los resultados a perímetro comparable mejoran

notablemente gracias a las medidas de gestión y a la mejor situación de los negocios no azucareros: tomate y jugos. Esperamos que ese cambio de signo sea una muestra permanente de mejora.

En estas fechas, se está debatiendo en el Parlamento Chileno una nueva Ley que regularía el régimen de importaciones de azúcar y mezclas de azúcar en aquel mercado. La definitiva redacción tendría un efecto relevante en los años venideros.