

Referencia de Seguridad

**GENERAL****VERSION 3.2.0**

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES AL:

TRIMESTRE

**3**

AÑO

**2004****Denominación Social :**

EBRO PULEVA, S.A.

**Domicilio Social :**

Villanueva, 4 28001 - Madrid

**N.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

Firma:

**A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS**

Uds.: Miles de Euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO (1)</b>	<b>0800</b>	503	158824	1564409	1507377
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1040</b>	74487	50265	118040	123831
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1044</b>	68818	58660	85552	90639
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>	<b>2050</b>			2784	-3608
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2060</b>			88336	87031
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>0500</b>	92319	92319		
<b>NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS</b>	<b>3000</b>	40	44	6197	6038

## **B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

*(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).*

Para facilitarles el análisis y como venimos haciendo habitualmente, hemos elaborado una información proforma donde consideramos que nuestra Inversión en Chile se contabiliza por puesta en equivalencia. Por otra parte, hacemos un desglose por línea de Negocio.

En todo caso, los nueve primeros meses del 2004 se han caracterizado por:

- Cambio de tendencia en la evolución de la cifra de negocios experimentando un crecimiento del 3,8% frente a la caída del año anterior.
- El Ebitda consolidado ha crecido un 13,3%, el Ebit un 14,5% y el Resultado Ordinario un 10,5%.
- Nuestra Deuda Neta Consolidada se aumenta en 185,3 millones de euros, pasando de 341,7 a 527 millones de euros debido a la compra de Riviana.

Eliminando el factor de inversiones financieras (nuevas adquisiciones), la Deuda Neta Consolidada disminuye 162 millones de euros en el Consolidado.

### **C) 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).*

Los datos individuales de Ebro Puleva no son comparables con los del ejercicio 2003, porque el ejercicio pasado se incluía una parte del negocio arrocero que ha sido filializado con fecha 31 de Agosto de 2003.

El Grupo consolidado de Ebro Puleva ha sufrido un cambio de perímetro en relación al ejercicio 2003 por la incorporación de nuevas sociedades. Estas sociedades son:

- \* Vogan
- \* Ebro Puleva O.I.
- \* Con fecha 30.03.04 nuestra filial Joseph Heap&Sons (100%) se fusionó con Stevens&Brotherton creándose SB Herba, compañía en la que Ebro Puleva pasó a controlar el 51%.
- \* Grupo Riviana (en el mes de Septiembre) en consolidación global con una participación por parte de Ebro Puleva del 100%
- \* Herto (en el mes de Septiembre) en consolidación global al pasar el porcentaje de participación de Ebro Puleva del 33% al 66% por la compra de Riviana. Por éste mismo motivo nuestras participaciones en SB Herba y en el Grupo Boost han pasado a ser del 100% en lugar del 51% desapareciendo, por tanto, los intereses minoritarios que existían sobre estas compañías en el consolidado a partir del 1 de Septiembre.

A la fecha de hoy se encuentran pendiente de finalizar los análisis necesarios para determinar con exactitud el importe del Fondo de comercio en la adquisición de Riviana. Concluídos los trabajos, informaremos con el correspondiente Hecho Relevante.

**D) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO***(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico)*

		% sobre Nominal	Euros por acción (x,xx)	Importe (miles de Euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	12,5	0,08	11540
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

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

Anexo en la hoja siguiente

**E) 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 valor de los títulos	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 regulación 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 SRVB.

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

Con fecha 1 de Abril se procedió al abono del primer dividendo de 0,075 euros por acción con cargo a resultados del ejercicio 2003.

Con fecha 1 de Julio se procedió al abono del segundo dividendo de 0,075 euros por acción con cargo a resultados del ejercicio 2003.

Con fecha 1 de Octubre se ha procedido al abono del tercer dividendo de 0,075 euros por acción con cargo a resultados del ejercicio 2003.

## **F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS**

Los hechos significativos de éste tercer trimestre son los siguientes:

- Con fecha 23 de Julio la sociedad remite presentación sobre los resultados del primer semestre del 2004 (Comunicación n° 16722).

- Con fecha 23 de Julio la sociedad comunica que los Consejos de Administración de Ebro Puleva, S.A. y Riviana Foods Inc (EEUU) han alcanzado un acuerdo por el que Ebro Puleva adquirirá dicha compañía. (Hecho relevante n° 51484).

- Con fecha 23 de Julio la compañía remite presentación de la OPA sobre Riviana Foods Inc. (Hecho relevante n° 51486)

- Con fecha 23 de Julio la sociedad remite los cambios producidos en su Consejo de Administración, donde se acuerda por unanimidad nombrar a Alimentos y Aceites, S.A. como Consejero por el procedimiento de cooptación, para cubrir una de las plazas vacantes en el Consejo de Administración. El representante persona física de Alycesa en el Consejo será D. Francisco Ballesteros Pinto. (Hecho relevante n° 51487).

- Con fecha 6 de Septiembre Ebro Puleva comunica que ha adquirido el 100% del capital de Riviana Foods Inc. (hecho relevante n° 52593).

- Con fecha 21 de Septiembre la sociedad remite los resultados de la filial estadounidense Riviana Foods que corresponden a su ejercicio fiscal 2003-2004, cerrado a 27 de Junio de 2004. (Comunicación n° 16897)

- Con fecha 22 de Septiembre la sociedad comunica cambios en el Consejo de Administración, donde D. Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar deja de ser, con efecto 1 de Octubre de 2004, Consejero ejecutivo y miembro del Comité de Dirección de la sociedad.

Se comunica, también, que D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real ha sido nombrado miembro de la Comisión de Estrategia e Inversiones. (Hecho relevante n° 52860).

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION DEL AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS  
(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 período correspondiente al ejercicio anterior.

-. DEFINICIONES:

(1) 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.

## **ANEXO EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

Los resultados éstos nueve meses reflejan satisfactoriamente la vocación de Ebro Puleva de crecer en los negocios estratégicos para el grupo y de incrementar esfuerzos en los productos que más valor añadido aportan.

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 (en miles de euros):

### **Consolidación Plena:**

	<b>30/09/2002</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Importe Neto Cifra de Negocios	1.640.360	1.507.377	(132.983)	<b>-8,1%</b>	1.564.409	57.032	<b>3,8%</b>
Resultado Bruto de Explotación	193.393	182.305	(11.088)	<b>-5,7%</b>	206.495	24.190	<b>13,3%</b>
Resultado Neto de Explotación	137.718	131.290	(6.428)	<b>-4,7%</b>	150.271	18.981	<b>14,5%</b>
Resultado Actividades Ordinarias	110.604	109.976	(628)	<b>-0,6%</b>	121.564	11.588	<b>10,5%</b>
Resultado Antes de Impuestos	114.366	123.831	9.465	<b>8,3%</b>	118.040	(5.791)	<b>-4,7%</b>
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	75.529	87.031	11.502	<b>15,2%</b>	88.336	1.305	<b>1,5%</b>

### **Consolidación de Chile por Puesta en Equivalencia:**

	<b>30/09/2002</b>	<b>30/09/2003</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Importe Neto Cifra de Negocios	1.289.231	1.254.895	(34.336)	<b>-2,7%</b>	1.329.147	74.252	<b>5,9%</b>
Resultado Bruto de Explotación	169.072	163.242	(5.830)	<b>-3,4%</b>	180.884	17.642	<b>10,8%</b>
Resultado Neto de Explotación	129.904	122.975	(6.929)	<b>-5,3%</b>	134.972	11.997	<b>9,8%</b>
Resultado Actividades Ordinarias	107.931	106.876	(1.055)	<b>-1,0%</b>	115.890	9.014	<b>8,4%</b>
Resultado Antes de Impuestos	113.579	121.816	8.237	<b>7,3%</b>	127.739	5.923	<b>4,9%</b>
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	75.529	87.031	11.502	<b>15,2%</b>	88.336	1.305	<b>1,5%</b>

## **CONSOLIDACIÓN PLENA**

Como es sabido, nuestra filial en Chile disminuye su facturación al abandonar negocios de escasa rentabilidad. Sin embargo, la evolución del negocio arrocero, unido a las nuevas incorporaciones hacen que la cifra de negocio consolidada aumente casi un 4%.

La evolución de los resultados (Ebitda +13,3%, Ebit +14,5% y Resultado Ordinario +10,5%) es muy favorable gracias a la potenciación de los negocios estratégicos.

Se han generado menos Extraordinarios que en el ejercicio 2003, lo que provoca que el crecimiento resultante del Resultado Neto Atribuido sea del 1,5%

## CONSOLIDACIÓN CON CHILE POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Una vez eliminado el efecto de Chile en nuestras cuentas, el incremento de facturación es del 5,9%. Este crecimiento va unido a la focalización de esfuerzos en productos de alto valor añadido y a una gestión agresiva de los gastos de estructura. Como consecuencia se produce una mejora en 6 décimas en el Ebitda medido en % sobre ventas, lo que supone obtener un Ebitda de casi 181 millones de euros y una variación respecto al 2003 del 10,8%.

Variaciones igualmente favorables se obtienen en la comparación del Resultado Neto de Explotación (+9,8%) y del Resultado Ordinario (+8,4%).

## ESTRUCTURA FINANCIERA

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

### Datos a 30 de Septiembre

Deuda Neta (Miles de Euros)	CONSOLIDACIÓN PLENA				
	2002	2003	2003/2002	2004	2004/2003
Recursos Propios	830.490	893.486	7,6%	952.845	6,6%
<b>Deuda Neta</b>	<b>449.117</b>	<b>341.721</b>	<b>-23,9%</b>	<b>526.999</b>	<b>54,2%</b>
Deuda Neta original	449.117	341.721	-23,9%	198.063	-42,0%
Adquisición Riviana				309.000	
Deuda en Riviana				19.936	
Apalancamiento	54,1%	38,2%		55,3%	
Deuda Neta	449.117	341.721	-23,9%	526.999	54,2%
EBITDA TAM (*)	274.562	263.682	-4,0%	284.755	8,0%
Cobertura	1,64	1,30		1,85	

Deuda Neta (Miles de Euros)	CONSOLIDACION CON CHILE EN P.EQUIVAL.				
	2002	2003	2002/2001	2004	2004/2003
Recursos Propios	830.490	893.486	7,6%	952.845	6,6%
<b>Deuda Neta</b>	<b>305.883</b>	<b>250.097</b>	<b>-18,2%</b>	<b>449.076</b>	<b>79,6%</b>
Deuda Neta original	305.883	250.097	-18,2%	120.140	-52,0%
Adquisición Riviana				309.000	
Deuda en Riviana				19.936	
Apalancamiento	36,8%	28,0%		47,1%	
Deuda Neta	305.883	250.097	-18,2%	449.076	79,6%
EBITDA TAM (*)	236.672	237.678	0,4%	256.584	8,0%
Cobertura	1,29	1,05		1,75	

(\*) Datos de los últimos doce meses

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

## NEGOCIO AZUCARERO

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
<b>AZUCAR</b>							
3 er trimestre 2002	523,8	108,3	20,7%	91,3	17,4%	88,9	17,0%
3 er trimestre 2003	554,3	110,4	19,9%	94,8	17,1%	93,1	16,8%
Variación	30,5	2,1		3,5		4,2	
%	5,8%	2,0%		3,8%		4,7%	
3 er trimestre 2004	547,6	109,6	20,0%	92,7	16,9%	91,9	16,8%
Variación	(6,7)	(0,8)		(2,1)		(1,2)	
%	-1,2%	-0,8%		-2,2%		-1,2%	

Se han mantenido volúmenes y precios de venta en el mercado azucarero doméstico. Las exportaciones de azúcar excedentaria que se realizaron en el 2003 y que no se han podido realizar éste año, provocan la ligera desviación en la cifra de negocios.

Los altos costes variables que provocó la sequía de la segunda parte del año 2003 comenzarán a ser mitigados por la excelente Campaña Sur 2004 y por las mejoras operativas en costes y gastos de estructura. Todo ello ha producido una reducción del Resultado Ordinario de sólo 1,2%

## NEGOCIO ARROCERO

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
<b>HERBA</b>							
3 er trimestre 2002	336,4	26,8	8,0%	19,7	5,9%	15,4	4,6%
3 er trimestre 2003	313,4	24,0	7,7%	16,6	5,3%	14,0	4,5%
Variación	(23,0)	(2,8)		(3,1)		(1,4)	
%	-6,8%	-10,6%		-15,7%		-8,9%	
3 er trimestre 2004	403,3	40,1	9,9%	29,1	7,2%	26,8	6,6%
Variación	89,9	16,1		12,5		12,8	
%	28,7%	66,9%		75,1%		91,6%	

La demanda de nuestros productos con marca y las ventas industriales se han comportado muy satisfactoriamente. Ello, unido al incremento de facturación que provocan los nuevos negocios incorporados hacen que la comparación con el año anterior sea especialmente positiva.

El comportamiento de los precios de arroz cáscara ha permitido incrementar márgenes. El Ebitda en %s.venta mejora más de dos puntos.

Con todo lo anterior, el Resultado Ordinario prácticamente dobla el conseguido el año anterior en este negocio.

La aportación de los nuevos negocios es la siguiente (en miles de euros):

	Ventas	Ebitda	Ebit	Resultado Ordinario
Danrice	11.751	2.806	2.046	2.014
Riceland	4.515	731	701	723
Stevens&Brotherton (*) (Sin Heap y se refiere a 6 meses)	27.445	817	784	619
Vogan (5 meses de actividad)	10.296	1.106	954	955
Risella (3 meses de actividad)	305	173	(27)	(27)
Herto (1 mes de actividad) (**)	1.542	73	73	24
Riviana (1 mes de actividad)	36.930	4.690	4.086	4.788
<b>TOTAL</b>	<b>92.784</b>	<b>10.396</b>	<b>8.617</b>	<b>9.096</b>

(\*) Incluye la compañía Josep Heap&Sons desde 01.01.04 hasta 30.03.04 que se fusionó con Stevens&Brotherton creando SB Herba.

(\*\*) Primer mes que se consolida al pasar el porcentaje de participación de un 33% al 66%.

## NEGOCIO LÁCTEO

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
<b>LÁCTEOS</b>							
3 er trimestre 2002	390,3	36,3	9,3%	24,2	6,2%	17,4	4,5%
3 er trimestre 2003	365,4	38,4	10,5%	23,9	6,5%	17,4	4,8%
Variación	(24,9)	2,1		(0,3)		0,0	
%	-6,4%	5,8%		-1,1%		0,2%	
3 er trimestre 2004	368,7	36,1	9,8%	22,1	6,0%	16,3	4,4%
Variación	3,3	(2,3)		(1,8)		(1,1)	
%	0,9%	-6,0%		-7,6%		-6,3%	

Tras una serie de años de reducción de facturación, los primeros nueve meses del 2004 muestran una subida del 0,9% a pesar de seguir abandonando ventas sin valor añadido. Ello se atribuye a la separación de la gestión entre Puleva y Lactimilk lo que ha permitido enfocar los esfuerzos.

La fuerte subida de la materia prima (+7,5% respecto al año anterior) queda paliada en nuestro negocio gracias al crecimiento de ventas de productos nutricionales de mayor valor añadido. Además, los resultados reflejan la fuerte inversión en publicidad (cerca de siete millones de euros), tanto para el relanzamiento de las marcas de Lactimilk como para el lanzamiento de nuevos productos Puleva.

## **ACTIVIDAD EN CHILE**

	<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	<b>RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN</b>	<b>% S/VTAS</b>	<b>RTDO NETO EXPLOTACIÓN</b>	<b>% S/VTAS</b>	<b>RTDO ORDINARIO</b>	<b>% S/VTAS</b>
<b>ACTIVIDAD EN CHILE</b>							
3 er trimestre 2002	351,1	24,3	<b>6,9%</b>	7,8	<b>2,2%</b>	(3,8)	<b>-1,1%</b>
3 er trimestre 2003	252,5	19,1	<b>7,6%</b>	8,3	<b>3,3%</b>	2,1	<b>0,8%</b>
<i>Variación</i>	(98,6)	(5,2)		0,5		5,9	
<i>%</i>	<b>-28,1%</b>	<b>-21,6%</b>		<b>6,4%</b>		<b>155,2%</b>	
3 er trimestre 2004	235,3	25,6	<b>10,9%</b>	15,3	<b>6,5%</b>	3,5	<b>1,5%</b>
<i>Variación</i>	(17,2)	6,5		7,0		1,4	
<i>%</i>	<b>-6,8%</b>	<b>34,4%</b>		<b>84,0%</b>		<b>69,7%</b>	

La caída de cifra de negocio en Chile sigue siendo consecuencia de las desinversiones en negocios no estratégicos.

Los resultados muestran una mejora sustancial respecto a los del año anterior, consecuencia de la nueva regulación arancelaria, de las mejoras operativas puestas en marcha y la desinversión en negocios que no aportan valor. Este último factor ha provocado Extraordinarios negativos de más de 15 millones de euros.

La magnífica evolución de los Resultados de Explotación se atenúa en el Resultado Ordinario por el efecto de las diferencias de cambio en gastos financieros, que en el último trimestre han mostrado un mayor impacto por la volatilidad del peso/dólar.