

## Información Financiera Periódica

Emisor: EBRO PULEVA, S.A.

Inicio periodo: 01/01/2004

Fin periodo: 31/03/2004

Trimestre: 1

Ejercicio: 2004

Nif: A-47412333

### Seleccione los datos a consultar:

- A) Avance trimestral de resultados.
- B) Evolución de los negocios.
- C) Bases de presentación y normas de valoración.
- D) Dividendos distribuidos durante el periodo.
- E) Hechos significativos.
- F) Anexo explicativo hechos significativos.

Información Financiera Periódica

Emisor: EBRO PULEVA, S.A.

Inicio periodo: 01/01/2004

Fin periodo: 31/03/2004

Trimestre: 1

Ejercicio: 2004

Nif: A-47412333

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

(Unidades en miles de euros)

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>0800</b>	503	51.864	476.803	476.493
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1040</b>	15.607	7.495	33.701	28.627
<b>Resultado despues de impuestos</b>	<b>1044</b>	15.124	6.146	24.967	24.509
<b>Reusltado atribuido a socios externos</b>	<b>2050</b>			-465	-139
<b>Reusltado del ejercicio atribuido a sa sociedad dominante</b>	<b>2060</b>			24.502	24.370
<b>Capital suscrito</b>	<b>0500</b>	92.319	92.319		
<b>Número medio de personas empleadas</b>	<b>3000</b>	40	43	5.687	5.944

Emisor: EBRO PULEVA, S.A.

Inicio periodo: 01/01/2004

Fin periodo: 31/03/2004

Trimestre: 1

Ejercicio: 2004

Nif: A-47412333

**B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

**PARA FACILITAR EL ANÁLISIS Y COMO VENIMOS HACIENDO EN NUESTROS INFORMES SEMESTRALES Y ANUALES HEMOS ELABORADO UNA INFORMACIÓN PROFORMA DONDE CONSIDERAMOS:**

**1) QUE NUESTRA INVERSIÓN EN CHILE SE CONTABILIZA POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.**

**2) DESGLOSE POR LÍNEA DE NEGOCIO**

**\* TODA ESTA INFORMACIÓN LA ADJUNTAMOS EN UN ANEXO.**

**EN CUALQUIER CASO, EL PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2004 SE HA CARACTERIZADO POR:**

**- LA FACTURACIÓN COMPARADA CON LA DEL 2003 A LA MISMA FECHA PRÁCTICAMENTE SE HA MANTENIDO**

**- EL EBITDA CONSOLIDADO HA CRECIDO UN 12,8% Y EL RESULTADO ORDINARIO UN 25,3%.**

**- NUESTRA DEUDA NETA CONSOLIDADA SE HA REDUCIDO EN 137.161 MILES DE EUROS, PASANDO DE 509.143 A 371.982. SI CONSIDERAMOS NUESTRA INVERSIÓN EN CHILE POR PUESTA EN EQUIVALENCIA, NUESTRA DEUDA NETA HA DISMINUÍDO EN 122.139 MILES DE EUROS, PASANDO DE 395.347 A 273.208 MILES DE EUROS.**

**Información Financiera Periódica**

**Emisor: EBRO PULEVA, S.A.**

**Inicio periodo: 01/01/2004**

**Fin periodo: 31/03/2004**

**Trimestre: 1**

**Ejercicio: 2004**

**Nif: A-47412333**

**C) BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN**

**SE HAN APLICADO LAS NORMAS Y CRITERIOS CONTABLES DE LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR (PGC) Y DE FORMA CONSISTENTE CON EL EJERCICIO ANTERIOR.**

**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.**

Emisor: EBRO PULEVA, S.A.

Inicio periodo: 01/01/2004

Fin periodo: 31/03/2004

Trimestre: 1

Ejercicio: 2004

Nif: A-47412333

#### D) DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

---

		% sobre nominal	Euros por acción	Importe (Miles de Euros)
<b>1. Acciones ordinarias</b>	<b>3100</b>	0,00	0,00	0
<b>2. Acciones preferentes</b>	<b>3110</b>	0,00	0,00	0
<b>2. Acciones sin voto</b>	<b>3120</b>	0,00	0,00	0

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

Emisor: EBRO PULEVA, S.A.

Inicio periodo: 01/01/2004

Fin periodo: 31/03/2004

Trimestre: 1

Ejercicio: 2004

Nif: A-47412333

### E) HECHOS SIGNIFICATIVOS

		SI/NO
1.- Adquisiciones o transmisiones de participaciones.	3200	N
2.- Adquisiciones de autocartera.	3210	S
3.- Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado.	3220	S
4.- Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos.	3230	N
5.- Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.	3240	N
6.- Cambios de los administradores o del consejo de administración.	3250	S
7.- Modificaciones de los estatutos sociales.	3260	N
8.- Transformaciones, fusiones o escisiones.	3270	N
9.- Cambios significativos en la regulación instituciones.	3280	N
10.- Pleitos, litigios y contenciosos.	3290	N
11.- Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	N
12.- Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia.	3320	N
13.- Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales.	3330	N
14.- Otros hechos significativos.	3340	N

Emisor: EBRO PULEVA, S.A.

Inicio periodo: 01/01/2004

Fin periodo: 31/03/2004

Trimestre: 1

Ejercicio: 2004

Nif: A-47412333

**F) ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS SIGNIFICATIVOS**

- CON FECHA 25 DE FEBRERO LA COMPAÑÍA REMITE PRESENTACIÓN SOBRE EL CIERRE DEL EJERCICIO 2003 Y LAS PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2004. (COMUNICACIÓN NÚMERO 15900)

- CON FECHA 23 DE MARZO LA SOCIEDAD COMUNICA QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN HA ACORDADO CONVOCAR JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS EL DÍA 14 DE ABRIL DE 2004 EN PRIMERA CONVOCATORIA Y EL DÍA 15 EN SEGUNDA CONVOCATORIA, PARA DELIBERAR Y RESOLVER LOS ASUNTOS COMPRENDIDOS EN LOS PUNTOS DEL ORDEN DEL DÍA. (HECHO RELEVANTE 48421).

- CON FECHA 23 DE MARZO SE COMUNICAN LOS CAMBIOS SIGUIENTES ACORDADOS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE EBRO PULEVA (HECHO RELEVANTE 48422):

\* DESIGNAR AL VICEPRESIDENTE D. ANTONIO HERNÁNDEZ CALLEJAS COMO CONSEJERO DELEGADO DE LA SOCIEDAD, QUE EN LO SUCESIVO PRESIDIRÁ EL COMITÉ DE DIRECCIÓN DEL GRUPO EBRO PULEVA.

\* RENUNCIA DE D. JAVIER TALLADA GARCÍA DE LA FUENTE COMO MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

\* RENUNCIA DE D. FRÉDERIC ROSTAND COMO MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

- CON FECHA 24 DE MARZO LA COMPAÑÍA REMITE INFORMACIÓN SOBRE LA DESINVERSIÓN DEL TOMATE POR LA PARTICIPADA EMPRESAS IANSA, S.A. (HECHO RELEVANTE 48438)

- CON FECHA 30 DE MARZO LA SOCIEDAD COMUNICA QUE LAS EMPRESAS JOSEPH HEAPS&SONS, FILIAL DE EBRO PULEVA, Y STEVENS&BROTHERTON, FILIAL DE RIVIANA FOODS, HAN CULMINADO EL PROCESO DE FUSIÓN INICIADO EL 17 DE SEPTIEMBRE DE 2003.

CON POSTERIORIDAD AL PRIMER TRIMESTRE SE HAN COMUNICADO LOS SIGUIENTES HECHOS RELEVANTES:

- CON FECHA 15 DE ABRIL SE COMUNICÓ LOS SIGUIENTES CAMBIOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN: DEJAN DE SER MIEMBROS DE CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, Y EN SU CASO DE LAS DIVERSAS COMISIONES DELEGADAS DEL MISMO: MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTOS, S.A.

CAJA GRANADA  
D. PEDRO GÓMEZ DE BAEZA TINTURE  
D. ARTURO MORENO GARCERÁN.  
D. MANUEL CERVANTES BARAZA  
D. MIGUEL ANGEL PÉREZ ÁLVAREZ  
D. ENRIQUE LAHUERTA TRAVER

ASIMISMO, SE ACUERDA EL NOMBRAMIENTO COMO CONSEJERO DE D. JAIME CARBÓ FERNÁNDEZ.

- CON FECHA 19 DE ABRIL LA SOCIEDAD COMUNICA QUE HA ALCANZADO UN ACUERDO PARA ADQUIRIR, A TRAVÉS DE SU FILIAL S&B HERBA FOODS LTD, LA COMPAÑÍA BRITÁNICA VOGAN&COMPANY LTD. (HECHO RELEVANTE 48965).

## **ANEXO EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

Los resultados obtenidos en el primer trimestre del año 2004, han sido bastante satisfactorios. Aunque con diferencias entre los diversos negocios, el incremento de facturación y márgenes es la característica general.

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

### **Consolidación Plena:**

	<b>31/03/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>	<b>31/03/2004</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Importe Neto Cifra de Negocios	513.842	476.493	(37.349)	<b>-7,3%</b>	476.803	310	<b>0,1%</b>
Resultado Bruto de Explotación	51.664	51.223	(441)	<b>-0,9%</b>	57.775	6.552	<b>12,8%</b>
Resultado Neto de Explotación	33.909	38.768	4.859	<b>14,3%</b>	45.016	6.248	<b>16,1%</b>
Resultado Actividades Ordinarias	24.457	30.364	5.907	<b>24,2%</b>	38.047	7.683	<b>25,3%</b>
Resultado antes de impuestos	33.381	28.627	(4.754)	<b>-14,2%</b>	33.701	5.074	<b>17,7%</b>
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	24.447	24.370	(77)	<b>-0,3%</b>	24.502	132	<b>0,5%</b>

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

	<b>31/03/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>	<b>31/03/2004</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Importe Neto Cifra de Negocios	408.497	390.509	(17.988)	<b>-4,4%</b>	411.405	20.896	<b>5,4%</b>
Resultado Bruto de Explotación	48.841	46.031	(2.810)	<b>-5,8%</b>	51.636	5.605	<b>12,2%</b>
Resultado Neto de Explotación	37.814	35.940	(1.874)	<b>-5,0%</b>	41.503	5.563	<b>15,5%</b>
Resultado Actividades Ordinarias	30.016	29.799	(217)	<b>-0,7%</b>	35.500	5.701	<b>19,1%</b>
Resultado antes de impuestos	39.971	27.747	(12.224)	<b>-30,6%</b>	35.299	7.552	<b>27,2%</b>
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	24.447	24.370	(77)	<b>-0,3%</b>	24.502	132	<b>0,5%</b>

### **Consolidación de los Negocios Centrales:**

	<b>31/03/2002</b>	<b>31/03/2003</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>	<b>31/03/2004</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Importe Neto Cifra de Negocios	399.691	389.689	(10.002)	<b>-2,5%</b>	411.405	21.716	<b>5,6%</b>
Resultado Bruto de Explotación	40.922	45.572	4.650	<b>11,4%</b>	51.636	6.064	<b>13,3%</b>
Resultado Neto de Explotación	29.991	35.589	5.598	<b>18,7%</b>	41.503	5.914	<b>16,6%</b>
Resultado Actividades Ordinarias	22.118	29.321	7.203	<b>32,6%</b>	35.500	6.179	<b>21,1%</b>
Resultado antes de impuestos	30.560	26.367	(4.193)	<b>-13,7%</b>	35.257	8.890	<b>33,7%</b>
Resultado Atribuido a la sociedad Dominante	18.330	23.473	5.143	<b>28,1%</b>	24.502	1.029	<b>4,4%</b>

## **CONSOLIDACIÓN PLENA**

La Cifra de Negocios es similar a la del ejercicio pasado, ya que el incremento de facturación en los negocios centrales se atenúa en Chile, donde se pierde volumen mejorando rentabilidad.

Los parámetros de explotación (EBITDA, EBIT) muestran un sano crecimiento de doble dígito (+12,8% y +16,1%) y el Resultado Ordinario crece un 25,3%.



Nuestro Resultado Neto Atribuido repite comparado con el año anterior debido a un cambio de signo de los Extraordinarios y a una mayor fiscalidad.

### **CONSOLIDACIÓN CON CHILE POR PUESTA EN EQUIVALENCIA**

Una vez eliminado el efecto de Chile en nuestras cuentas, el EBITDA es un 12,2% superior con respecto al año anterior. En % sobre ventas supone mejorar ocho décimas, consecuencia de la política de focalizar esfuerzos en productos de alto valor añadido y gestión agresiva de los gastos de estructura.

Nuestro EBIT mejora un 15,5% superando los 41,5 millones de euros.

El Resultado Ordinario sube en un 19,1% sobre el año anterior, gracias a la política de gestión del desendeudamiento.

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

<b>Datos a 31 de Marzo</b>	<b>CONSOLIDACIÓN PLENA</b>				
<b>Deuda Neta (Miles de Euros)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2003/2002</b>	<b>2004</b>	<b>2004/2003</b>
Recursos Propios	764.881	867.790	13,5%	938.297	8,1%
Deuda Neta	783.837	509.143	-35,0%	371.982	-26,9%
Apalancamiento	102,5%	58,7%		39,6%	
Deuda Neta	783.837	509.143	-35,0%	371.982	-26,9%
EBITDA (*)	274.925	274.329	-0,2%	267.117	-2,6%
Cobertura	2,85	1,86		1,39	

	<b>CONSOLIDACIÓN CON CHILE EN P.EQUIVAL.</b>				
<b>Deuda Neta (Miles de Euros)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2002/2001</b>	<b>2004</b>	<b>2004/2003</b>
Recursos Propios	764.881	867.790	13,5%	938.297	8,1%
Deuda Neta	499.339	395.347	-20,8%	273.208	-30,9%
Apalancamiento	65,3%	45,6%		29,1%	
Deuda Neta	499.339	395.347	-20,8%	273.208	-30,9%
EBITDA (*)	229.934	240.698	4,7%	244.547	1,6%
Cobertura	2,17	1,64		1,12	

(\*) Datos de los últimos doce meses

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

### **NEGOCIO AZUCARERO**

	<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>AZÚCAR</b>							
1er trimestre 2002	148,6	25,4	17,1%	23,4	15,7%	22,0	14,8%
1er trimestre 2003	162,2	30,0	18,5%	28,0	17,3%	27,2	16,8%
Variación	13,6	4,6		4,6		5,2	
%	9,2%	18,1%		19,7%		23,6%	
1er trimestre 2004	174,3	30,1	17,3%	28,1	16,1%	27,6	15,9%
Variación	12,1	0,1		0,1		0,4	
%	7,5%	0,2%		0,3%		1,8%	

Las ventas en el primer trimestre han subido en un 7,5% (12,1 millones de euros) en comparación con la misma fecha del año anterior. Sin embargo, una parte importante de ésta subida se registra en líneas de bajo margen (pulpa, semillas y piensos). En todo caso, la demanda de azúcar se ha comportado de forma robusta.

Los altos costes variables de la campaña que acaban de cerrar debido a las sequías de la segunda parte del año 2003, hacen que una parte de la mejora del negocio se pierda llegando a cifras del EBITDA y EBIT ligeramente superiores a las del año anterior.

## **NEGOCIO ARROCERO**

	<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>ARROZ</b>							
1er trimestre 2002	114,7	9,8	<b>8,5%</b>	7,6	<b>6,6%</b>	6,6	<b>5,8%</b>
1er trimestre 2003	99,8	9,1	<b>9,1%</b>	6,4	<b>6,4%</b>	5,3	<b>5,3%</b>
<i>Variación</i>	(14,9)	(0,7)		(1,2)		(1,3)	
<i>%</i>	<b>-13,0%</b>	<b>-7,1%</b>		<b>-15,8%</b>		<b>-19,7%</b>	
1er trimestre 2004	107,2	11,9	<b>11,1%</b>	9,0	<b>8,4%</b>	8,5	<b>7,9%</b>
<i>Variación</i>	7,4	2,8		2,6		3,2	
<i>%</i>	<b>7,4%</b>	<b>31,6%</b>		<b>41,7%</b>		<b>60,0%</b>	

La situación transitoria del régimen agrícola europeo ha comenzado a producir caídas en el precio del arroz cáscara, mejorando márgenes de venta.

Por otra parte, la demanda de nuestros productos con marca se ha 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.

Nuestro EBITDA sube en un 31,6% y el EBIT lo hace en un 41,7% lo que acaba produciendo una mejora del 60% en el nivel Ordinario.

Tenemos que decir que a esta fecha, no se ha incorporado todavía la operación S&B Herba que se ha materializado el 30 de Marzo de 2004 y que por tanto empezará a integrarse a partir del 1 de Abril de 2004.

## NEGOCIO LÁCTEO

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
<b>LÁCTEOS</b>							
1er trimestre 2002	126,8	10,0	<b>7,9%</b>	4,0	<b>3,2%</b>	3,5	<b>2,8%</b>
1er trimestre 2003	118,9	11,0	<b>9,3%</b>	6,5	<b>5,5%</b>	4,3	<b>3,6%</b>
Variación	(7,9)	1,0		2,5		0,8	
%	<b>-6,2%</b>	<b>10,0%</b>		<b>62,5%</b>		<b>22,9%</b>	
1er trimestre 2004	124,8	10,8	<b>8,7%</b>	7,0	<b>5,6%</b>	5,1	<b>4,1%</b>
Variación	5,9	(0,2)		0,5		0,8	
%	<b>5,0%</b>	<b>-1,2%</b>		<b>7,0%</b>		<b>18,6%</b>	

Tras una serie de años de reducción de facturación, el primer trimestre del 2004 muestra una subida del 5%. Ello se atribuye a la separación de la gestión entre Puleva y Lactimilk.

La subida de la materia prima experimentada en los últimos meses del 2003 y primeros del 2004 así como la fuerte inversión en Publicidad y Promoción desarrollada por Lactimilk hace que el EBITDA muestre una ligera caída. Sin embargo, en el nivel Ordinario, el resultado mejora en un 18,6%.

## ACTIVIDAD EN CHILE

	CIFRA DE NEGOCIOS	RTDO BRUTO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO NETO EXPLOTACIÓN	% S/VTAS	RTDO ORDINARIO	% S/VTAS
<b>ACTIVIDAD EN CHILE</b>							
1er trimestre 2002	105,3	2,8	<b>2,7%</b>	(3,9)	<b>-3,7%</b>	(7,4)	<b>-7,0%</b>
1er trimestre 2003	86,0	5,2	<b>6,0%</b>	2,8	<b>3,3%</b>	(1,0)	<b>-1,2%</b>
Variación	(19,3)	2,4		6,7		6,4	
%	<b>-18,3%</b>	<b>85,7%</b>		<b>-171,8%</b>		<b>-86,5%</b>	
1er trimestre 2004	65,4	6,1	<b>9,3%</b>	3,5	<b>5,4%</b>	2,1	<b>3,2%</b>
Variación	(20,6)	0,9		0,7		3,1	
%	<b>-24,0%</b>	<b>18,2%</b>		<b>24,2%</b>		<b>325,2%</b>	

Los resultados de Chile muestran una mejora sustancial respecto a los del año anterior, consecuencia de tres factores:

- 1.- La entrada en vigor de la nueva regulación arancelaria que ha producido una mayor estabilidad en el mercado de azúcar chileno.
- 2.- Las mejoras operativas.
- 3.- Las desinversiones realizadas.

Todo ello en un entorno de mayor estabilidad cambiaria.