

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

15 JUN. 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1999 ... 31032

INFORME DE AUDITORIA

PULEVA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 1998



ERNST & YOUNG

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

6003

A los Accionistas de Puleva, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Puleva, S.A. (PULEVA) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 6 de febrero de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PULEVA al 31 de diciembre de 1998 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 1998, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de PULEVA, 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 1998. 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.

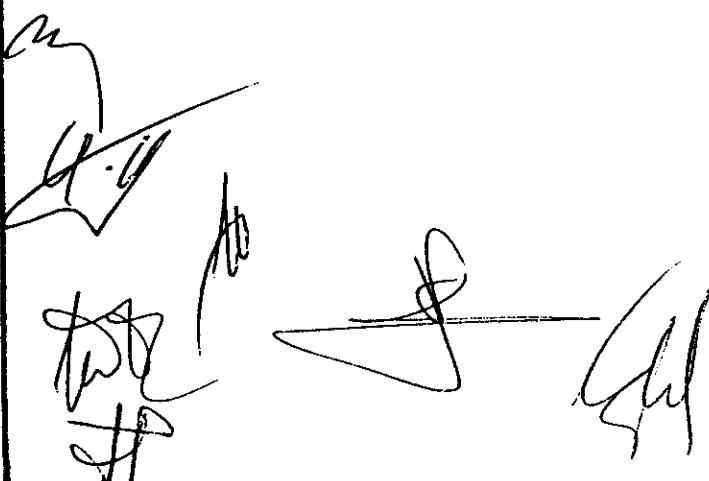
ERNST & YOUNG

Rafael Páez Martínez

Málaga, 29 de marzo 1999

PULEVA, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998**



Two sets of handwritten signatures are located at the bottom left of the page. The first set, on the left, includes a stylized signature above a more formal one. The second set, on the right, consists of two signatures, one appearing to be a name and the other a surname or title.

PULEVA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(Millones de Pesetas)

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS:		
Gastos de Establecimiento -	394	64	Capital suscrito	8.489	5.093
Inmaterial-			Prima de emisión	1.675	5.071
Gastos de investigación y desarrollo	131	43	Reserva legal	866	569
Aplicaciones Informáticas	648	600	Reserva por acciones propias	1.383	1.008
Menos - Amortización acumulada	(601)	(568)	Otras reservas	925	1.300
	178	75	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(5.293)	(7.963)
Material -			Pérdidas y ganancias del ejercicio	3.131	2.967
Terrenos y construcciones	5.487	5.395		11.176	8.045
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.425	7.528			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	854	897			
Otros inmovilizado	500	481			
Inmovilizado en curso	-	239			
	15.266	14.540			
Menos- Amortización Acumulada	(6.542)	(6.760)			
Provisión por depreciación	(289)	(542)			
	8.435	7.238			
Financiero-			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.488	3.062
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.452	4.201			
Créditos a empresas del Grupo	-	1.225			
Cartera de Valores a largo plazo	50	48			
Otros créditos	17	20			
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	6	5			
	2.525	5.499			
Menos - Provisiones	(777)	(2.831)			
	1.748	2.668			
Administraciones Públicas deudoras a largo plazo	664	664			
Total inmovilizado, neto	11.419	10.709			
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias -			Acreedores ordinarios de la suspensión de pagos	5.821	8.435
Materias primas y otros aprovis.	814	951		5.821	8.435
Productos en curso	-	54			
Productos terminados	701	607			
Provisiones	(26)	(50)			
	1.489	1.562			
Deudores-			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas del grupo	3.431	1.159	Acreedores ordinarios de la suspensión de pagos	1.930	1.606
Clientes y efectos a cobrar	4.755	4.014			
Administraciones Públicas	345	303	Acreedores comerciales-		
Deudores varios	1.022	985	Deudas representadas por efectos a pagar	172	120
Provisiones	(605)	(532)	Deudas por compras o prestación de servicios	2.886	1.526
	8.948	5.929		3.058	1.646
Inversiones Financieras Temporales			Otras deudas no comerciales-		
Créditos a empresas del grupo	-	714	Administraciones Públicas	145	141
Otros créditos	514	4.363	Otras deudas	119	92
	514	5.077	Remuneraciones pendientes de pago	209	178
Acciones propias a corto plazo-				473	411
Acciones propias	1.483	-			
Provisiones	(100)	-			
	1.383	-			
Tesorería	2.197	822	Deudas con empresas del Grupo	704	538
Ajustes por periodificación	65	2		15	9
Total activo circulante	14.596	13.392		6.180	4.210
TOTAL ACTIVO	26.015	24.101			
			TOTAL PASIVO	26.015	24.101

M
G

J
J

Deudas con empresas del Grupo

Ajustes por periodificación

Total pasivo circulante

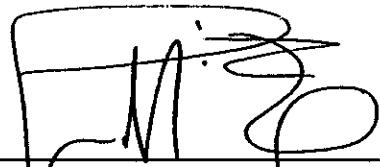
TOTAL PASIVO

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Puleva, S.A., en su reunión del 26 de marzo de 1999, han formulado el balance de situación adjunto de PULEVA correspondiente al ejercicio 1998.



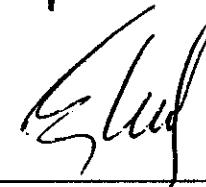
Javier Tallada García de la Fuente
Presidente



Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
Vicepresidente



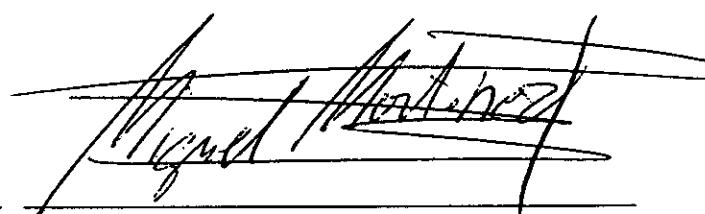
Caja General de Ahorros de Granada
Representada por
Fernando Rodríguez Moreno
Vocal



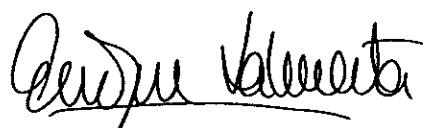
Caja de Ahorros Provincial San Fernando de
Sevilla
Representada por
Enrique García Ledesma
Vocal



Arturo Moreno Garcerán
Vocal



Miguel Angel Martínez Pintefño
Vocal



Enrique Lahuerta Traver
Secretario

PULEVA, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS

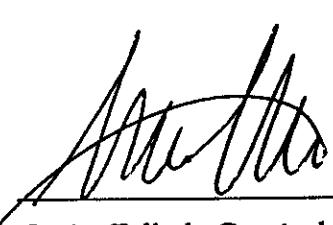
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(Millones de Pesetas)

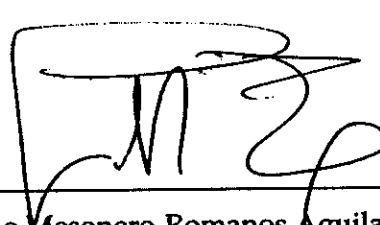
DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos-			Importe neto de la cifra de negocios-		
Consumo de mercaderías		18	Ventas	34.297	30.207
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	19.930	17.883	Devoluciones y rappels sobre ventas	(5.769)	(5.125)
Otros gastos externos	179	87		28.528	25.082
 Gastos de personal-					
Sueldos, salarios y asimilados	1.980	1.753			
Cargas sociales	525	474			
 Dotación para amortizaciones del inmovilizado			Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	46	163
 Variación de las provisiones de tráfico- Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables	763	913			
	26	10			
 Otros gastos de explotación- Servicios exteriores	3.493	2.846	Otros ingresos de explotación	388	385
Tributos	53	46	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1	3
	26.949	24.030	Subvenciones	389	388
 Beneficio de explotación	2.014	1.603			
 Gastos financieros y asimilados	227	199	 Pérdidas de explotación		
			Ingresos de otros valores negociables y de créditos del inmovilizado	577	788
 Resultados financieros positivos	433	632	Otros intereses e ingresos asimilados	83	43
 Beneficios de las actividades ordinarias	2.447	2.235	 Resultados financieros negativos		
 Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	30	20	 Pérdidas de las actividades ordinarias		
 Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	11	12	Beneficio en enajenación del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	506	251
 Gastos extraordinarios	487	312			
 Resultados extraordinarios positivos	684	690	 Ingresos extraordinarios	706	783
 Beneficios antes de impuestos	3.131	2.925			
 Impuesto sobre sociedades	-	(42)	 Resultados extraordinarios negativos		
 Beneficios del ejercicio	3.131	2.967	 Pérdidas antes de impuestos		
			 Pérdidas del ejercicio		

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Puleva, S.A., en su reunión del 26 de marzo de 1999, han formulado la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de PULEVA correspondiente al ejercicio 1998.



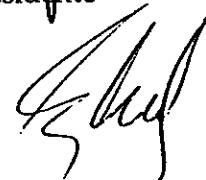
Javier Tallada García de la Fuente
Presidente



Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
Vicepresidente



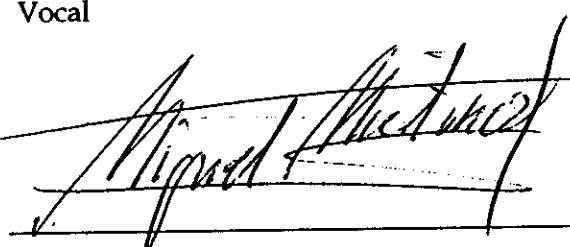
Caja General de Ahorros de Granada
Representada por
Fernando Rodríguez Moreno
Vocal



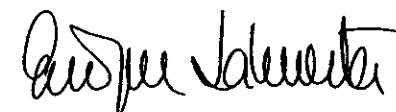
Caja de Ahorros Provincial San Fernando de
Sevilla
Representada por
Enrique García Ledesma
Vocal



Arturo Moreno Garcerán
Vocal



Miguel Ángel Martínez Pinteño
Vocal



Enrique Lahuerta Traver
Secretario

PULEVA, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

1. ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Puleva, S.A. se constituyó el 29 de abril de 1910, bajo la denominación de Unión Vinícola Industrial, S.A. Posteriormente, con fecha 4 de diciembre de 1954 cambió su denominación social por la de Unión Industrial y Agro-Ganadera, S.A. El 29 de julio de 1992, cambió nuevamente su denominación por la de Puleva Unión Industrial y Agro-ganadera, S.A. Finalmente, con fecha 23 de mayo de 1997 cambió su denominación por la actual. Su domicilio social, según consta en los estatutos, se encuentra en Granada en el Camino de Purchil, 66.

La actividad desarrollada por la Sociedad consiste básicamente en la elaboración, fabricación y comercialización de productos nutricionales que utilizan como base la leche líquida y que llevan aparejada una función específica que cubre necesidades de los consumidores. Por lo tanto, una parte muy significativa de las ventas de la sociedad lo constituyen las leches enriquecidas. Para el desarrollo de esta actividad dispone de fábricas en Granada y en Jerez de la Frontera (Cádiz).

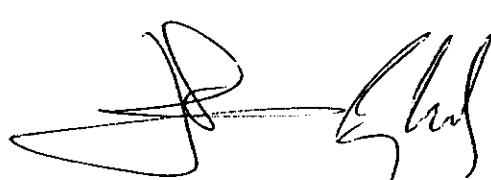
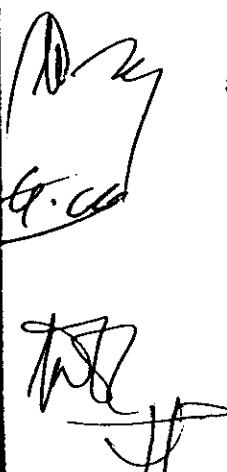
En 1996 la Sociedad puso en marcha un nuevo plan industrial basado en la racionalización de los costes productivos y en la orientación de su negocio hacia productos nutricionales de base láctea de alto valor añadido.

Con fecha 26 de marzo de 1996 y tras el acuerdo alcanzado con sus acreedores, la Sociedad levantó el expediente de suspensión de pagos que fue admitido a trámite el día 20 de abril de 1994 por el Juzgado nº 7 de Granada.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales han sido preparadas de conformidad con las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de



la Sociedad así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998.

La Sociedad se acogió a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y, en consecuencia, incorporó en el balance de situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996 las operaciones de actualización que se mencionan en los apartados 7 y 12 de la memoria. Se espera que las cuentas anuales del ejercicio sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas.

b) Comparación y presentación de la información-

Los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de resultados y del cuadro de financiación, además de las cifras de 1998, las correspondientes al ejercicio anterior.

c) Cuentas anuales consolidadas-

Las presentes cuentas anuales se refieren exclusivamente a las de PULEVA, no mostrando, por lo tanto, el efecto de consolidar las sociedades filiales. Con esta misma fecha se han formulado las correspondientes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, en las que se muestran unos fondos propios de 11.430 millones de pesetas y unos beneficios consolidados de 3.232 millones de pesetas.

3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La aplicación del beneficio neto del ejercicio 1998, que asciende a 3.131 millones de pesetas, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Reserva Legal	313
Reservas voluntarias	1.500
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1.318
Beneficio del ejercicio	3.131

(Handwritten signatures and initials follow)

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio han sido los siguientes:

a) **Gastos de establecimiento-**

Corresponden fundamentalmente a gastos de ampliación de capital y a los gastos de puesta en marcha incurridos por la Sociedad en el ejercicio 1998 con motivo de la instalación de nuevos equipos y nuevas tecnologías para su proceso industrial.

Figuran registrados por su importe efectivamente desembolsado, neto de la amortización practicada, la cual se calcula por el método lineal en un plazo de cinco años.

b) **Inmovilizaciones inmateriales-**

Los elementos incluidos en este apartado se encuentran valorados al precio de adquisición o al coste de producción. Particularmente, se aplican los siguientes criterios:

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo representan fundamentalmente, gastos incurridos en el ejercicio dirigidos a la explotación y experimentación científica y tecnológica que permite descubrir primero y explotar después, nuevas tecnologías, productos y procesos, o bien mejorar substancialmente los existentes. Estos gastos están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se amortizan a razón del 20% anual

Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas y aplicaciones informáticas adquiridos a terceros, así como los costes de producción de los desarrollados por la propia Sociedad, siempre y cuando se prevea su utilización durante varios

ejercicios. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones se imputan como gasto del ejercicio en que se incurren. Las amortizaciones se calculan por el método lineal en un periodo de cinco años.

c) **Inmovilizaciones materiales-**

Los bienes comprendidos bajo este epígrafe se encuentran valorados al precio de adquisición o al coste de producción. Formando parte del precio de adquisición se incluyen las revalorizaciones, fundamentalmente de terrenos y edificios, que se pusieron de manifiesto como consecuencia de la fusión por absorción, materializada en el ejercicio 1990, de determinadas sociedades filiales íntegramente participadas por PULEVA, así como la revalorización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (ver los apartados 7 y 12 de la Memoria).

El importe de la revalorización realizada en el ejercicio 1996 fue determinado aplicando a los valores de adquisición o de producción y a las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideran como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y de amortización de los elementos respectivamente, que han sido publicados en la normativa que regula las operaciones de actualización. La revalorización neta obtenida fue reducida en el 40% a los efectos de considerar las circunstancias de financiación de los elementos, según establece dicha normativa.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material se capitalizan como mayor valor del mismo en la medida que suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil y siempre y cuando se conozca, o de otro modo se estime de una manera razonable, el valor neto contable de los elementos sustituidos.

La amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil de los diferentes elementos, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes utilizados, los cuales están de acuerdo con los márgenes establecidos legalmente, se encuentran comprendidos entre los siguientes porcentajes:

Construcciones	2%-3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	7%-8%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7%-8%
Otro inmovilizado	7%-20%

Aquellos elementos del inmovilizado que no se encuentran afectos a la explotación de la Sociedad han sido valorados de acuerdo con su valor de realización estimado.

d) Inmovilizaciones financieras-

Las participaciones en empresas del grupo se encuentran valoradas a su coste de adquisición, minorado por las provisiones necesarias, cuando se produce una disminución permanente del valor de las inversiones.

e) Existencias-

Las existencias se encuentran valoradas al precio de coste o al valor neto de realización, si éste es inferior.

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al precio de adquisición, que incorpora todos los costes adicionales incurridos hasta su recepción y tratamiento en los almacenes, mediante la aplicación de costes estándar, ajustados globalmente al coste promedio. A los productos fabricados por la Sociedad se incorpora el coste de fabricación, incluyéndose en el mismo las materias primas y auxiliares, la mano de obra directa e indirecta de fabricación, las amortizaciones de los elementos productivos y otros gastos directos e indirectos de producción.

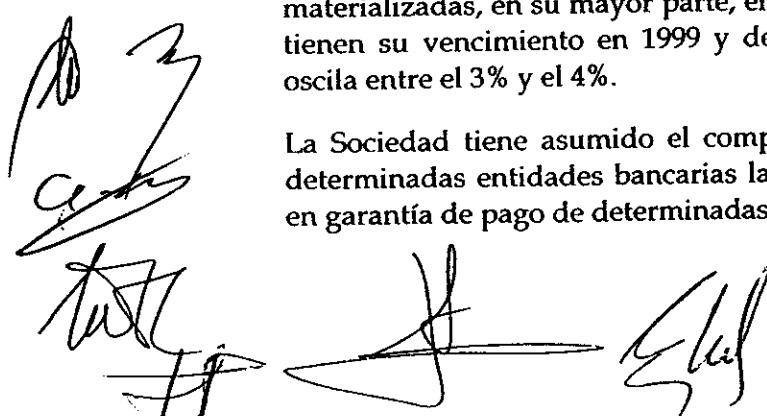
f) Provisión para insolvencias-

La provisión para insolvencias se calcula en base al análisis individual de los saldos de los clientes que presentan dificultades de cobro, aplicándose sobre los mismos los porcentajes que establece la Dirección de la Sociedad, en base a la evaluación realizada sobre las posibilidades de cobro de las deudas, según las condiciones particulares de cada deudor y teniendo en cuenta la cobertura del seguro de Crédito y Caución contratado.

g) Inversiones Financieras Temporales-

Bajo este epígrafe se incluyen las inversiones realizadas en activos financieros a corto plazo contratados con entidades financieras materializadas, en su mayor parte, en fondos de inversión. Las inversiones tienen su vencimiento en 1999 y devengan un interés medio anual que oscila entre el 3% y el 4%.

La Sociedad tiene asumido el compromiso de mantener en depósito en determinadas entidades bancarias la cantidad de 158 millones de pesetas en garantía de pago de determinadas operaciones con pago aplazado.



El movimiento habido en el ejercicio 1998 en las distintas cuentas que integran este epígrafe del activo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Créditos a empresas del grupo	Otros créditos	Total
Saldo inicial	714	4.363	5.077
Adiciones	-	99	99
Retiros	(714)	(3.948)	(4.662)
Traspasos	-	-	-
Saldo final	-	514	514

h) **Acciones propias a corto plazo-**

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición. Cuando el precio de mercado es inferior a aquél se registra la correspondiente provisión para depreciación por la diferencia entre ambos importes. Por valor de mercado se considera el inferior de la cotización al cierre del ejercicio o la media del último trimestre.

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado determinadas operaciones con acciones propias las cuales, autorizadas por la Junta General de Accionistas, han dado un beneficio neto de 497 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad mantenía un saldo de autocartera equivalente al 1,90% del capital social con un coste neto de 1.383 millones de pesetas. De acuerdo con la normativa vigente, Puleva, S.A. ha constituido la correspondiente reserva indisponible por el mencionado importe al 31 de diciembre de 1998.

i) **Provisión para riesgos y gastos-**

La Sociedad dota esta provisión para cubrir aquellos riesgos y gastos cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo correspondiente.

j) **Acreedores de la suspensión de pagos-**

Las deudas mantenidas con los acreedores ordinarios de la suspensión de pagos figuran registradas por su valor de reembolso, habiéndose clasificado el mismo como acreedores a corto y a largo plazo en función de las condiciones particulares establecidas para su devolución en el convenio de acreedores (ver apartado 15).

Por su parte la quita de las deudas originales, figura clasificada en la rúbrica de ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados en proporción a la amortización de las deudas asociadas a dicha quita. En el ejercicio 1998 se ha imputado a resultados un importe de 699 millones de pesetas correspondiente a la quita imputable a los pagos realizados en el mismo.

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha efectuado una propuesta de pago anticipado a sus acreedores para los plazos correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004, a la cual se han acogido un 28,85% de los mismos, habiendo efectuado pagos anticipados por un importe nominal de la deuda de 760 millones de pesetas, los cuales se hicieron efectivos el 15 de diciembre de 1998. Dado que los citados pagos anticipados se han realizado aplicando un descuento financiero por el período anticipado, la Sociedad ha registrado como ingresos a distribuir en varios ejercicios la cantidad de 125 millones de pesetas, equivalente al coste financiero derivado de la citada anticipación para los próximos años.

k) **Saldos en moneda extranjera-**

Los saldos derivados de transacciones realizadas en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación que da origen a las mismas, recogiéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias las posibles diferencias en cambio en el momento del pago efectivo de las deudas.

Al cierre del ejercicio, los saldos relativos a transacciones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente a dicha fecha, registrándose la correspondiente pérdida o beneficio no realizados en la cuenta de resultados. Al 31 de diciembre de 1998, las diferencias en cambio no realizadas no eran significativas.

l) **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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

m) **Gasto por Impuesto sobre Sociedades-**

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades se ha calculado a partir del resultado contable antes de impuestos, corregido por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

Las diferencias temporales con el resultado fiscal se registran como impuestos anticipados o diferidos según el sentido de la diferencia. Los impuestos anticipados activados corresponden a importes cuya recuperación se espera en un horizonte temporal inferior a los diez años.

La Sociedad incurrió en pérdidas en los ejercicios 1993 a 1995, que han dado lugar a la existencia de bases imponibles negativas susceptibles de ser compensadas en ejercicios futuros. No obstante, la Sociedad, de acuerdo con criterios de máxima prudencia ha venido optando por no activar los créditos fiscales correspondientes a la compensación futura de dichas bases imponibles negativas.

Sin embargo, en el ejercicio 1996 alcanzaron el carácter de gastos fiscalmente deducibles determinados conceptos que no lo fueron en años anteriores, siendo estos gastos derivados de hechos no habituales cuyas causas ya han desaparecido. Como consecuencia de ello, la Sociedad generó en el ejercicio 1996 una base imponible negativa, susceptible de compensación futura en un período de 10 años. Considerando que en el citado ejercicio los resultados positivos de la Sociedad alcanzaron los 2.702 millones de pesetas, y que las expectativas existentes en ese momento para los ejercicios futuros eran muy favorables, amparadas en las proyecciones efectuadas por la Sociedad, ésta decidió activar el crédito fiscal resultante de la posible compensación futura de la base imponible negativa generada en 1996 (ver Apartado 16).

En el ejercicio 1997 la Sociedad optó por el Régimen Especial de tributación de los Grupos de Sociedades previsto en la vigente ley del Impuesto de Sociedades. Por este motivo, todas las sociedades participadas en más de un 90% por Puleva, con una antigüedad de la citada participación de al menos un año al inicio de 1997 forman parte del grupo fiscal consolidado. Asimismo, aquellas sociedades en las que Puleva adquiera una participación de al menos el 90% pasarán a integrarse en el grupo consolidado en el ejercicio siguiente a aquel en que se adquiera la citada participación. Por otro lado, aquellas sociedades en las que Puleva deje de tener una participación del al menos el 90%, dejarán de formar parte del grupo consolidado con efectos del mismo ejercicio en que la sociedad deje de tener dicha participación.

AB 3
K-H

A ELL

De esta manera, han dejado de formar parte del grupo consolidado fiscal de sociedades en el ejercicio 1998 las sociedades Prolan, S.L., Indesa, S.L. y Vegaleche, S.L. por haber vendido Puleva su participación en las mismas. Asimismo, ha entrado a formar parte del grupo consolidado en 1998 la Sociedad Queserías Puleva, S.A. en la que Puleva posee una participación del 100% desde el año 1997 y la Sociedad Ganadería la Mora del Zaidín, S.A.. Por otro lado, la sociedad Mercantil Hispano Africana, S.A. en la que Puleva ha adquirido un 90% de participación en 1998 entrará a formar parte del grupo consolidado fiscal en el ejercicio 1999.

n) **Deudas no comerciales-**

Las deudas tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance de situación como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio calculados siguiendo el método financiero.

Al 31 de diciembre de 1998 la sociedad no tenía contraídas deudas con entidades de crédito, distintas de las afectadas por el convenio de acreedores.

No obstante, a dicha fecha la Sociedad disponía de líneas de crédito no dispuestas por un límite de hasta 5.200 millones de pesetas, así como líneas de descuento no dispuestas por un importe de 1.800 millones de pesetas. Estas líneas tienen un vencimiento medio de 3 años y devengan intereses, por los saldos efectivamente dispuestos, calculados a una tasa referencia al MIBOR más un diferencial inferior al 1%.

o) **Indemnizaciones por despido-**

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En este sentido no se espera que se produzcan indemnizaciones de importancia que pudieran afectar a las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1998.

5.

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La composición de este epígrafe y el movimiento producido durante el ejercicio en las distintas cuentas es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Gastos de Ampliación de Capital	Gastos de Puesta en Marcha	Otros Gastos	Total
Saldo inicial	64	-	-	64
Adiciones	75	257	20	352
Amortización del ejercicio	(13)	-	(9)	(22)
Saldo final	126	257	11	394

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición de este epígrafe y el movimiento producido durante el ejercicio en las distintas cuentas es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Total
Coste-			
Saldo inicial	43	600	643
Adiciones	88	48	136
Retiros/traspasos	-	-	-
Saldo final	131	648	779
Amortización acumulada-			
Saldo inicial	-	(568)	(568)
Adiciones	(9)	(24)	(33)
Retiros y traspasos	-	-	-
Saldo final	(9)	(592)	(601)
Saldo neto	122	56	178

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio 1998 por las cuentas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

B. J. P.
E. G.
J. H. *E. G.*

	Millones de Pesetas				
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo final
COSTE					
Terrenos y bienes naturales	1.659	13	(20)	-	1.652
Construcciones	3.736	300	(273)	72	3.835
Instalaciones técnicas	2.560	243	(322)	101	2.583
Maquinaria	4.967	1.225	(418)	68	5.842
Otras instalaciones	581	75	(98)	-	557
Ullaje	119	2	(37)	-	85
Mobiliario	197	20	(5)	-	212
Equipos para procesos de información	388	96	(86)	-	397
Elementos de transporte	93	29	(19)	-	103
Inmovilizado en curso	239	2	-	(241)	-
	14.540	2.005	(1.279)	-	15.266
AMORTIZACION ACUMULADA					
Construcciones	(968)	(114)	102	-	(981)
Instalaciones técnicas	(1.580)	(201)	304	-	(1.477)
Maquinaria	(3.131)	(416)	416	-	(3.131)
Otras instalaciones	(439)	(33)	71	-	(401)
Ullaje	(106)	(5)	37	-	(74)
Mobiliario	(114)	(18)	4	-	(129)
Equipos para procesos de información	(343)	(23)	86	-	(280)
Elementos de transporte	(78)	(10)	19	-	(69)
	(6.760)	(820)	1.039	-	(6.542)
Provisión por depreciación	(542)	-	253	-	(289)
Inmovilizado neto	7.238	1.185	13	-	8.435

De los retiros efectuados en el ejercicio 1998 en la provisión por depreciación del inmovilizado material, 100 millones corresponde a recuperaciones de la provisión que han sido imputados a resultados del ejercicio 1998, y el resto, 153 millones de pesetas corresponden a provisiones aplicadas a su finalidad sobre activos que han sido enajenados en el ejercicio.

La Sociedad efectuó en el ejercicio 1996 una revalorización de sus activos materiales de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 por un importe total de 865 millones de pesetas, de los cuales se encuentran amortizados al 31 de diciembre de 1998 una cantidad de 383 millones de pesetas. La dotación a la amortización del ejercicio 1999 correspondiente a la citada revalorización ascenderá a 100 millones de pesetas aproximadamente.

De las adiciones del ejercicio, 43 millones de pesetas corresponden a adquisiciones efectuadas a determinadas sociedades del grupo.

La Sociedad mantiene determinados bienes no afectos a la explotación, procedentes de actividades que han sido abandonadas en el pasado (granjas ganaderas y otros) así como terrenos disponibles para su venta, cuyo coste de adquisición asciende al 31 de diciembre de 1998 a 1.777 millones de pesetas, con un valor neto contable de 665 millones de pesetas a la citada fecha.

Al 31 de diciembre de 1998 está pendiente de cancelar la hipoteca realizada por la Junta de Andalucía sobre determinados activos de la Sociedad por importe de 1.000 millones de pesetas en garantía de un préstamo que ya ha sido totalmente

cancelado.

Al 31 de diciembre de 1998 el coste de adquisición de los activos totalmente amortizados asciende a 350 millones de pesetas.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante el ejercicio de las distintas cuentas que componen este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiro/ traspasos	Saldo Final
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	4.201	335	(2.084)	2.452
Créditos a empresas del grupo	1.225	-	(1.225)	-
Cartera de valores a largo plazo	48	2	-	50
Otros créditos	20	1	(4)	17
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	5	1	-	6
Provisiones	(2.831)	(30)	2.084	(777)
	2.668	309	(1.229)	1.748

Al 31 de diciembre de 1998, el detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

3
Gros
Herr
Eduf

Nombre	Dirección	Actividad	% de Participación		Millones de Pesetas	
			Directa	Indirecta	Coste	Provisión
EMPRESAS DEL GRUPO						
Ledesa, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	100,00	-	1.189	739
Granada Vapor y Electricidad, S.L. (GRELVA)	Camino de Purchil, 66-Granada	Autogeneración de electricidad	99,50	0,50	598	-
Queserías Puleva, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	50,87	49,13	145	-
Ganadería de la Mora del Zaidín, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	100,00	-	145	-
Andoleum, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Comercialización de aceite de oliva	50,00	-	5	-
Mercantil Hispano Africana, S.A.	Las Palmas de Gran Canaria	Inversiones en Sociedades	90,00	-	280	-
Sodiet, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	100,00	-	10	-
Miguel Sancho Puleva, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	100,00	-	5	5
Otras participaciones	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	100,00	-	75	23
					2.452	767

Otra información relevante relativa a las empresas del grupo y asociadas es la siguiente:

Sociedad	Millones de Pesetas			
	Capital Social	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultados extraordinarios
Ledesa, S.A.	493	(132)	89	(2)
Grelva, S.L.	562	174	232	30
Queserías Puleva, S.A.	285	(1)	4	-
Ganadería La Mora del Zaidín, S.A.	75	42	31	33
Sodiet, S.A.	10	32	(1)	(1)
Andoleum, S.A.	10	-	-	-
Mercantil Hispano Africana, S.A.	10	140	(11)	-
Miguel Sancho Puleva, S.A.	10	(10)	-	-

La Sociedad concedió un préstamo a la sociedad participada Grelva, S.L. en el ejercicio 1995, por importe de 3.850 millones de pesetas, con un interés nominal del MIBOR a tres meses más un diferencial de 0,75 puntos, el cual ha sido cancelado anticipadamente en su totalidad en el ejercicio 1998.

A excepción de las sociedades participadas Mercantil Hispano Africana, S.A., Grelva, S.L., Andoleum, S.A. y Queserías Puleva, S.A., el resto de participadas se encuentran inactivas y algunas de ellas en fase de liquidación, estando valorada la participación contable en las citadas filiales en base a sus posibilidades reales de recuperación de acuerdo con los valores de liquidación estimados para dichas sociedades, no esperándose ningún quebranto adicional para la Sociedad.

La sociedad participada Mercantil Hispano Africana, S.A. posee a su vez una participación en el 23,12% del capital social de la sociedad Clesa, S.A.

Al 31 de diciembre de 1998 la cartera de valores a largo plazo estaba compuesta en su totalidad por inversiones permanentes en el capital de otras sociedades ajenas al grupo, siendo el detalle el siguiente:

	Millones de Pesetas
Inversiones Progranada, S.A.	25
Granada 92, S.A.	5
ESECA (Sociedad Estatal de Economía de Andalucía)	7
E.S.N.A.	5
Club de Baloncesto Granada, S.A.D.	3
Otras	5
	50
Provisión por depreciación	(10)
	40

La cuenta de provisiones presentaba el siguiente detalle al cierre del ejercicio:

	Millones de Pesetas
Empresas del grupo y asociadas	767
Otras inversiones permanentes en capital	10
	777

Asimismo, el movimiento experimentado en el ejercicio 1998 por la provisión por depreciación de inversiones financieras permanentes ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo inicial	2.831
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	30
Utilización de la provisión- aplicaciones	(2.084)
Saldo final	777

9. DEUDORES

Al 31 de diciembre de 1998, el detalle de los distintos epígrafes era el siguiente:

Clientes por ventas y prestación de servicios-

	Millones de Pesetas
Clientes	2.979
Clientes de dudoso cobro cubiertos con póliza de crédito y caución	301
Efectos comerciales a cobrar	1.272
Clientes de dudoso cobro	203
	4.755

Deudores varios-

	Millones de Pesetas
Cuentas a cobrar a las S.A.L. (venta cabaña e inmovilizado)	299
Cuenta a cobrar a Abbot (venta División de Nutrición)	190
S.E.N.P.A. (restituciones)	11
Otros deudores	335
Deudores dudoso cobro	187
	1.022

Provisiones-

	Millones de Pesetas
Clientes	(203)
Clientes crédito y caución	(216)
Deudores dudoso cobro	(186)
	(605)

10. ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000 Y DE LA ADAPTACION AL EURO.

Año 2000-

El problema del año 2000 ha sido identificado de forma general con el alto riesgo existente de que los sistemas informatizados fallen o realicen tratamientos erróneos con motivo del fin del milenio debido a:

1. Empleo de formatos de fecha para el año sin tener en cuenta los dígitos del siglo (01/01/99 en vez de 01/01/1999)

2. Diseño y funcionamiento de los relojes y sistemas internos sin tener en cuenta el siglo
3. Consideración equivocada del año 2000 como no bisiesto

Asimismo, la llegada del 2000 no es un hecho que se pueda retrasar por lo que la conformidad con el año 2000 debe ser considerada como prioritaria para el funcionamiento de una Organización.

Desde una perspectiva funcional los potenciales problemas pueden afectar a cualquier área de la organización ya que la utilización de medios informáticos es intensiva tanto a nivel de aplicativos como a nivel de maquinaria, y es extraño que cualquier procedimiento no utilice en alguna de sus tareas algún medio informático, siendo muy probable , además, que utilice referencias y operaciones basadas en fechas.

Puleva tomó conciencia efectiva del problema derivado del cambio de milenio en el año 1997 y desde entonces se ha estado preparando para afrontar y solucionar este problema. De esta manera, ha puesto en marcha un plan para asegurar la conformidad plena de sus sistemas y de sus proveedores estratégicos antes del 30 de junio de 1999. Dicho plan ya fue informado por los Administradores a la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 27 de noviembre de 1998. Los puntos básicos de este plan son los siguientes:

1. Se ha efectuado una evaluación completa de los posibles dispositivos y sistemas de información que puedan presentar fallos con motivo del cambio de milenio (tanto sistemas y equipos de información corporativos, como todo el software y hardware externos, especialmente aquel que pueda afectar a los procesos productivos de aprovisionamiento, producción y distribución), habiéndose evaluado adicionalmente aquellos proveedores cuya no conformidad con el año 2000 pudieran producir efectos negativos en Puleva.
2. Del análisis efectuado se concluye que no se prevén impactos significativos para Puleva derivados del efecto año 2000, fundamentalmente porque la mayoría de los dispositivos están adaptados al efecto del año 2000, incluidos los sistemas de información que contemplan la fecha correspondiente al año con cuatro dígitos.
3. No obstante lo anterior, el plan persigue la conformidad total de todos los dispositivos y sistemas antes del 30 de junio de 1999 aunque sea escasa la significación de los mismos, si bien para aquellos considerados más críticos su conformidad está operativa desde antes del 31 de diciembre de 1998.

4. La conformidad con el año 2000 de los proveedores significativos de Puleva nos ha sido certificada ya por la mayoría de ellos, esperándose que el resto de los mismos lo certifiquen antes del 30 de junio de 1999.
5. Los costes estimados de las modificaciones necesarias para la adaptación completa a la conformidad con el año 2000 son de unos 15 millones de pesetas, estando actualmente dedicados en exclusiva a dicho proyecto cinco personas expertas. La totalidad de los costes del proyecto han sido imputados a la cuenta de resultados del año 1998, no estimándose necesaria la dotación de provisión adicional alguna.

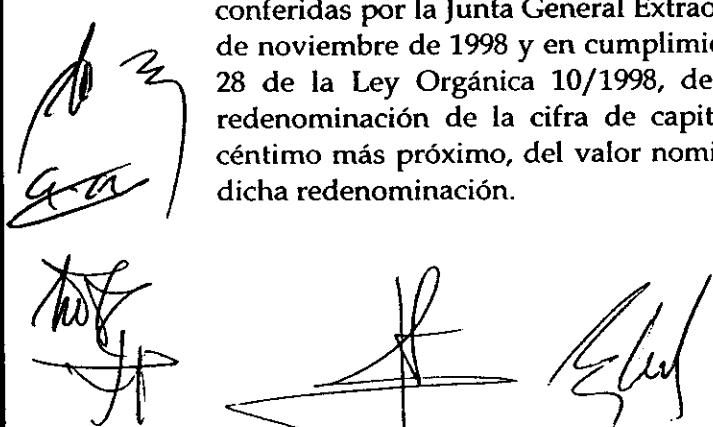
Por tanto, la conformidad total con el año 2000 estará totalmente resuelta antes del 30 de junio de 1999, no esperándose que ocurran problemas que puedan afectar de manera significativa a la Sociedad.

Adaptación al Euro.-

La Sociedad ha elegido como fecha probable de cambio de su unidad de cuenta en sus libros de contabilidad el 1 de enero del año 2001. Es decir, durante el tercer año del periodo transitorio y una vez abordados y resueltos todos los problemas del año 2000. No obstante, la Sociedad tiene desde hace varios años en marcha el proyecto de adaptación de todos sus sistemas informáticos al euro, no estimando que se produzcan envilecimientos anticipados en sus aplicaciones informáticas ni necesidad de efectuar provisiones para cubrir las posibles pérdidas que eventualmente se pudieran ocasionar, que son estimadas como no significativas, habiéndose imputado en la actualidad la totalidad de costes incurridos y previstos a la cuenta de resultados del ejercicio 1998. Tampoco se prevé la necesidad de realizar inversiones significativas motivadas por la introducción del euro.

Asimismo, no se prevé que se generen diferencias de cambio significativas por la adaptación de los distintos importes monetarios al Euro, ni diferencias por redondeos, o diferencias de conversión, las cuales serían igualmente poco significativas al 31 de diciembre de 1998 si en dicha fecha se hubiera hecho la conversión de los importes monetarios al euro.

Por otro lado, el Consejo de Administración de la Sociedad en la reunión celebrada el día dos de febrero de 1999 , y en uso de las facultades que le fueron conferidas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de noviembre de 1998 y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 21 y 28 de la Ley Orgánica 10/1998, de 17 de diciembre, acordó proceder a la redenominación de la cifra de capital social de pesetas a euros y ajuste, al céntimo más próximo, del valor nominal de las acciones como consecuencia de dicha redenominación.



De esta manera, dado que el valor nominal de cada acción era a esa fecha de 10 pesetas, siendo el tipo de cambio fijado con carácter irrevocable de la peseta con el euro de 166,386 ptas/euro, resultaba un nominal para cada acción de 0,060101 euros, por lo que se redondeó el nominal de cada acción a 0,06 euros.

Considerando que la Sociedad tenía a esa fecha en circulación 848.887.300 acciones, resultó un capital social en euros de 50.933.238, importe que quedó fijado como nueva cifra de capital social.

Dado que el contravalor en pesetas de la nueva cifra de capital social asciende a 8.474.577.738 pesetas, se procedió a efectuar una reducción de la cifra de capital social por la cuantía de 14.295.262 pesetas mediante la creación de una reserva indisponible.

Esta redenominación del capital social de la Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Al 31 de diciembre de 1998, el detalle de los saldos deudores y acreedores, no incluidos en la deuda de la suspensión de pagos, mantenidos con empresas del grupo es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Deudores	Acreedores
GRELVA, S.L.	372	-
Ganadería La Mora del Zaidín, S.A.	-	137
Sodiet, S.A.	-	40
Ledesa, S.A.	-	193
Andoleum	11	-
Yofres, S.A.	142	-
Mercantil Hispano Africana, S.A.	2.877	-
Queserías Puleva, S.A.	-	287
Otras sociedades	29	47
	3.431	704

Puleva, S.A. ha concedido un préstamo a la sociedad participada Mercantil Hispano Africana, S.A. por un importe máximo de hasta 3.000 millones de pesetas, a un tipo de interés calculado al MIBOR más un diferencial de 0,5%. Este préstamo vence en noviembre de 1999 pudiendo renovarse a su vencimiento.

Las transacciones significativas realizadas durante el ejercicio con sociedades del grupo y asociadas son las siguientes:

	Millones de Pesetas
INGRESOS	
Intereses préstamo Mercantil Hispano Africana, S.A.	15
Intereses préstamo GRELVA	115
Dividendo a cuenta acordado por GRELVA	150
Suministros industriales a GRELVA	11
Prestación de servicios de gestión y administración	141
GASTOS	
Suministros energía eléctrica y térmica (GRELVA)	226

12. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas que integran los fondos propios ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo Final
Capital Social	5.093	3.396	-	-	8.489
Prima de Emisión	5.071	-	(3.396)	-	1.675
Reserva Legal	569	-	-	297	866
Reserva para acciones propias	1.008	-	-	375	1.383
Reserva Revalorización R.D. ley 7/1996	836	-	-	-	836
Reserva Voluntaria	464	-	-	(375)	89
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(7.963)	-	-	2.670	(5.293)
Pérdidas y ganancias	2.967	3.131	-	(2.967)	3.131
	8.045	6.527	(3.396)	-	11.176

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social estaba representado por 848.887.300 acciones al portador de 10 pesetas de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones se encuentran admitidas a cotización oficial en el mercado continuo de valores de Madrid, Barcelona y Bilbao.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 10 de marzo de 1998, acordó la ampliación del capital social mediante la emisión de acciones liberadas con cargo a la prima de emisión en la proporción de una acción nueva por cada cuatro antiguas. Esta ampliación supuso la puesta en circulación de 2.546.662

10/3
E.M.
W.H. J.P. H.G. G.J.

acciones nuevas de 500 pesetas de valor nominal cada una de ellas, las cuales fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao con fecha 5 de junio de 1998.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada dicho día facultó al Consejo de Administración para que, sin previa consulta a la Junta General de Accionistas, procediera a realizar una segunda ampliación de capital liberada con cargo a la prima de emisión existente en el balance cerrado y auditado al 31 de diciembre de 1997, en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas. Esta segunda ampliación de capital se realizó mediante la puesta en circulación de 4.244.437 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una de ellas, las cuales fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao con fecha 13 de Agosto de 1998.

Posteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 1998 acordó facultar al Consejo de Administración para realizar una operación de división del nominal de la acción (split) en la proporción de 50 acciones nuevas por cada una antigua. En virtud de dicha delegación, el Consejo de Administración de la Sociedad ejecutó dicho acuerdo, produciéndose la división del nominal de la acción pasando de 500 pesetas por acción a 10 pesetas por acción con efectos del día 21 de diciembre de 1998.

Al 31 de diciembre de 1998, de acuerdo con la información disponible, no existe ningún accionista persona física o jurídica con una participación en el capital social superior al 10%.

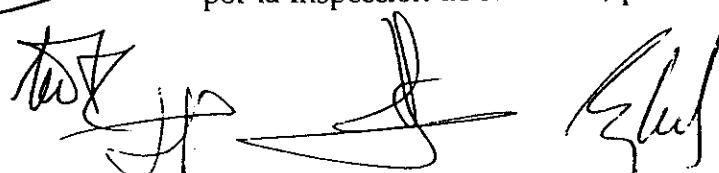
Reserva legal-

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual o superior al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no podrá distribuirse, excepto en el caso de liquidación, pero podrá utilizarse para compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin, o aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio -

Esta reserva incorporada es consecuencia de las operaciones de actualización del valor de inmovilizado material practicadas por la Sociedad en 1996 de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones (26 millones de pesetas).

Esta operación de actualización y el saldo de esta reserva han sido ya aprobadas por la Inspección de Hacienda, por lo dicha reserva podrá destinarse a eliminar



resultados contables negativos, a aumentar el capital social de la Sociedad y a partir del 31 de diciembre del año 2006 a reservas de libre disposición. El saldo de la Reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

Reserva por acciones propias-

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 10 de marzo de 1998 renovó la autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de Acciones propias hasta un máximo del 5% del capital Social y un período máximo de 18 meses.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad prosee acciones propias que representan un 1,90% del capital social, con un coste neto de 1.383 millones de pesetas, habiendo sido constituida en la Sociedad la correspondiente Reserva Indisponible por acciones propias, hasta tanto éstas sean enajenadas.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El saldo de esta cuenta corresponde íntegramente a la quita de los créditos ordinarios de la suspensión de pagos, los cuales se imputan a resultados de acuerdo con el criterio expuesto en el apartado 4.j), a excepción del aumento de 125 millones producido en 1998 y que corresponde al importe equivalente al coste financiero previsto para los próximos años por la anticipación de pagos del convenio de acreedores realizado por la Sociedad para los años 2002, 2003 y 2004 (ver apartado 15).

El movimiento habido en el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo inicial	3.062
Adiciones	125
Imputación a resultados del ejercicio	(699)
Saldo final	2.488

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento producido en el ejercicio en la provisión para riesgos y gastos es el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo inicial	349
Dotación neta	73
Aplicaciones	(72)
Saldo final	350

15. ACREDITORES DE LA SUSPENSION DE PAGOS

El detalle de la deuda de la suspensión, al 20 de abril de 1994, fecha de admisión a trámite del expediente de suspensión de pagos, según la lista definitiva de acreedores elaborada por los Interventores Judiciales con fecha 12 de junio de 1995, era el siguiente:

	Millones de Pesetas
Acreedores ordinarios	20.536
Acreedores preferentes	5.224
	25.760

El detalle por conceptos de las deudas ordinarias de la suspensión de pagos según la lista definitiva de acreedores era el siguiente:

	Millones de Pesetas
Entidades financieras	7.265
Obligacionistas	7.056
Proveedores	4.163
Empresas del grupo	1.126
Acreedores diversos	727
Transportistas	199
	20.536

Según la lista definitiva de acreedores, el detalle de las deudas preferentes era el siguiente:

GRK
TJL
JH *GLS*

	Millones de Pesetas
Caja General de Ahorros de Granada	2.445
Organismos Públicos (Hacienda Pública y Seguridad Social)	2.116
Banco de Andalucía	550
Otras entidades financieras	79
Otras deudas	34
	5.224

Todas las deudas preferentes han sido pagadas al 31 de diciembre de 1998 en cumplimiento del convenio de acreedores firmado por la Sociedad con los mismos, cuyos términos, en esencia, son los siguientes:

- a) Los créditos ordinarios no devengarán intereses desde el 20 de abril de 1994, fecha de solicitud del estado legal de suspensión de pagos.
- b) Los créditos ordinarios serán satisfechos de la forma siguiente:
 - b.1) A la parte de los créditos que no supere un millón de pesetas se efectuará una quita del 20%, satisfaciéndose el 80% restante en el plazo de quince días.
 - b.2) A la parte de los créditos que supere un millón de pesetas se efectuará una quita del 23,31%, satisfaciéndose el 76,69% restante en la forma y plazos siguientes:
 - El 14,65% de la cifra que resulte tras aplicar a los créditos la quita anterior será satisfecho en el plazo de 15 días.
 - El 85,35% restante será satisfecho en los siguientes plazos:

	Porcentaje
A los 10 meses	16,01%
“ 22 “	10,54%
“ 34 “	12,92%
“ 46 “	13,25%
“ 58 “	14,27%
“ 70 “	7,48%
“ 82 “	5,44%
“ 94 “	5,44%
	85,35%

- c) Los plazos anteriores comenzarán a contar desde la fecha en que el convenio resulte aprobado de acuerdo con las normas contenidas en la Ley de Suspensión de pagos.
- d) Con el fin de supervisar y vigilar el cumplimiento del Convenio se crea una comisión de seguimiento integrado por tres miembros, uno en

representación de la Sociedad y los dos restantes en representación de los acreedores.

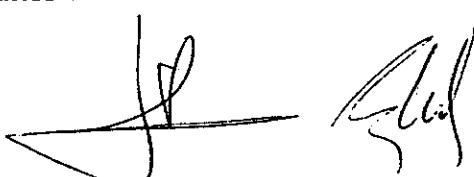
- e) Se reconoce el carácter de preferente y privilegiado de los créditos mantenidos con la Hacienda Pública. En su virtud dichos créditos serán satisfechos por la Sociedad en la cuantía, plazos, forma y demás condiciones establecidas con la Administración Tributaria.
- f) El fiel cumplimiento del Convenio queda garantizado solidariamente por Granada Vapor y Electricidad, S.L. (GRELVA).

De acuerdo con las condiciones del convenio, los plazos e importes establecidos para la devolución de los créditos ordinarios son los siguientes:

Vencimiento	Millones de Pesetas			
	Sociedades del Grupo	Resto	Total	Quita Asociada
1996	78	3.165	3.243	974
1997	80	2.274	2.354	707
1998	52	1.498	1.550	465
1999	64	1.836	1.900	571
2000	66	1.882	1.948	585
2001	71	2.028	2.099	630
2002	37	1.063	1.100	330
2003	27	773	800	240
2004	27	773	800	240
	502	15.292	15.794	4.742

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad ha efectuado los pagos previstos para los ejercicios 1996 a 1999, habiendo pagado por tanto a los acreedores ordinarios más del 57% de la deuda total afectada por el convenio con lo que se está llevando a cabo un riguroso y escrupuloso cumplimiento del mismo. Asimismo, al cierre del ejercicio 1998, la Sociedad efectuó una propuesta de pago anticipado a todos sus acreedores para hacerles efectivo el día 15 de diciembre de 1998 el importe de los plazos del convenio de acreedores correspondientes a los años 2002, 2003 y 2004. A dicha propuesta de pago anticipado se han acogido un 28,85% de los acreedores habiendo efectuado la Sociedad un pago por importe neto de 580 millones de pesetas. Dado que dicho pago ha sido efectuado aplicando una actualización financiera por los días anticipados con respecto a la fecha prevista de pago, la Sociedad ha decidido registrar como Ingresos a distribuir en varios ejercicios el importe de 125 millones de pesetas equivalente aproximadamente al coste de financiación de la citada anticipación a incurrir en los próximos ejercicios.

Asimismo, no ha habido modificaciones significativas en la cuantía de los créditos reconocidos en la lista definitiva de acreedores, si bien sí ha habido



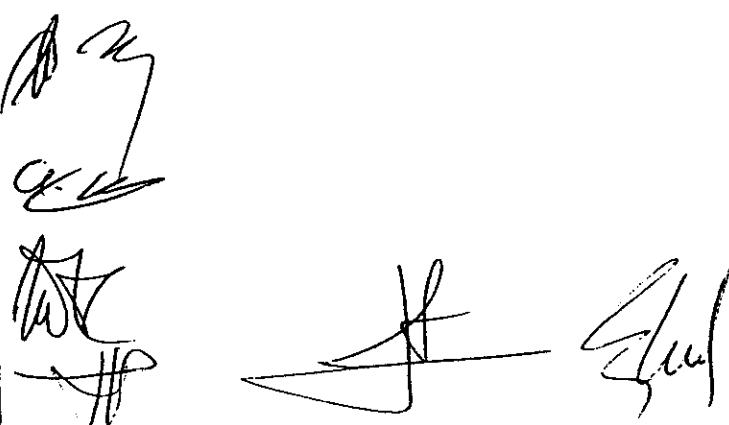
numerosos cambios en los titulares de los mismos por las cesiones de crédito que los titulares originales han efectuado a terceros y estos a su vez a otros terceros.

De acuerdo con los últimos pagos anticipados realizados del convenio, a continuación se muestra el detalle del vencimiento de la deuda a largo plazo con los acreedores ordinarios, así como los importes a imputar a resultados en los próximos ejercicios de los ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre de 1998:

Vencimiento	Millones de Pesetas	
	Nominal Deuda	Quita Asociada
Corto plazo:		
1999	1.930	595
Largo plazo:		
2000	1.901	609
2001	2.047	654
2002	763	255
2003	555	189
2004	555	186
	5.821	1.893
Total	7.751	2.488

16. ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Al 31 de diciembre de 1998 el detalle de los saldos mantenidos con Administraciones Públicas a largo y a corto plazo era el siguiente:

A series of handwritten signatures and initials, likely belonging to officials or witnesses, are placed at the bottom of the page. The signatures are written in black ink and appear to be in Spanish.

	Millones de Pesetas
DEUDORES	
A Largo Plazo-	
Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio 1996	664
A Corto Plazo-	
Impuesto sobre el Valor Añadido	244
Retenciones y pagos a cuenta	67
Impuesto sobre sociedades	34
	345
ACREEDORES	
A Corto Plazo-	
Seguridad Social	51
Retenciones sobre Rendimiento de Capital Mobiliario	34
Retenciones Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	53
Otros Impuestos	7
	145

17. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad ha sido objeto de inspección por las autoridades fiscales de todos los impuestos a los que se encontraba sujeta hasta el ejercicio 1992 inclusive, estando actualmente en fase de inspección de los ejercicios económicos 1993 a 1996, no esperándose ningún quebranto significativo para la Sociedad derivado de dicha inspección.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1998 y la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



	Millones de Pesetas
BENEFICIO DEL EJERCICIO	3.132
DIFERENCIAS PERMANENTES	-
Otras diferencias permanentes	2
Amortización fondos de comercio	(2)
DIFERENCIAS TEMPORALES	(1.940)
Reversión provisión inversión en filiales	(1.774)
Provisión para insolvencias	53
Provisión autocartera	34
Reversión provisión para minusvalías del inmovilizado	(253)
Base Imponible	1.192
Menos compensación de bases imponibles negativas	(1.192)
Base Imponible Final	-

De acuerdo con la normativa vigente, las pérdidas fiscales podrán compensarse con los beneficios de los siguientes diez ejercicios al de su obtención.

En aplicación del principio de prudencia valorativa, la Sociedad no ha procedido a registrar el impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales generadas en ejercicios anteriores.

Las Bases imponibles negativas restantes, así como el año máximo para su compensación son las siguientes:

Año de generación	Importe	Año límite de Compensación
1993	35	2003
1996	1.632	2006
	1.667	

Asimismo, al cierre del ejercicio existían desgravaciones fiscales pendientes de aplicar por diversos conceptos por importe de 120 millones de pesetas, según el siguiente detalle:

*AB 3
G. de
Daf*

H G. G.

Limite Sobre Cuota	Ultimo Ejercicio de Aplicación	Importe (Millones de Pesetas)
25%	2.001	9
35%	2002	17
35%	2003	31
Sin limite	2001	63
		120

18. OTROS COMPROMISOS.

La Sociedad tiene avalada a su filial Grelva, S.L. en garantía de devolución de un préstamo por importe de 1.500 millones de pesetas que le fue concedido a dicha filial en 1998 por una entidad financiera. Este préstamo tiene una duración de 5 años, con amortizaciones constantes de capital y devenga un interés equivalente al MIBOR incrementado en un 0,50%. Así mismo, tiene prestadas garantías a la citada filial ante otras entidades financieras por operaciones de Aval a proveedores por importe de 50 millones de pesetas.

19. INGRESOS Y GASTOS

Aprovisionamientos-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Existencias iniciales	951
Compras, netas de devoluciones	19.757
Existencias Finales	(778)
	19.930

Variación provisión créditos incobrables-

El movimiento producido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

*P.3
D.J.
T.M.
H.G.*

	Millones de pesetas
Saldo inicial	532
Dotación neta del ejercicio	120
Utilización	(46)
Saldo final	606

Saldos y transacciones en moneda extranjera-

El detalle de los saldos mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio, así como las transacciones realizadas durante el mismo, son los siguientes:

Divisa	Millones de Pesetas	
	Saldos Acreedores	Compras
Liras italianas	-	87
Coronas danesas	1	2
Francos Franceses	-	36
Florines Holandeses	11	262
Marcos Alemanes	2	33
	14	420

Resultados Extraordinarios-

El detalle por conceptos de los resultados extraordinarios positivos es el siguiente:

	Millones de Pesetas
BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	
Beneficios con acciones propias	497
Otras ventas de inmovilizado material	9
	506
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	
Ingresos por arrendamientos	6
Imputación de la quita acordada en convenio de acreedores	699
Otros ingresos extraordinarios	1
	706

3

AS

H

AS

El detalle por conceptos de los Gastos extraordinarios negativos es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Dotación extraordinaria cuentas a cobrar a sociedades participadas	75
Amortización neta de activos no operativos	13
Dotación provisión para riesgos y gastos	72
Otros resultados extraordinarios	327
	487

A series of four handwritten signatures in black ink, likely belonging to different individuals, are stacked vertically along the left margin of the page.

Personal-

El número medio de empleados durante el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

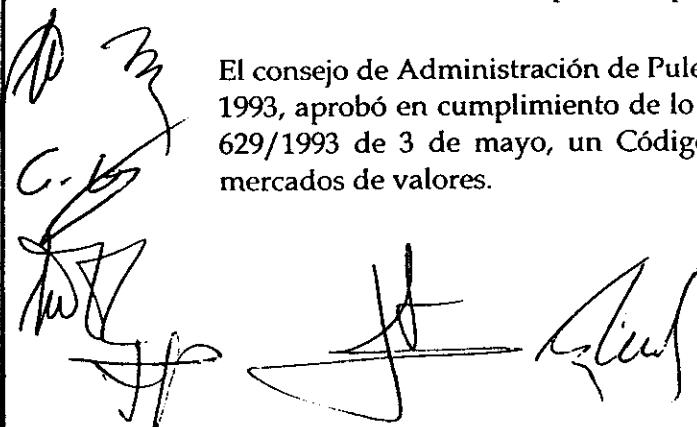
	Número medio de Empleados
Directivos	7
Técnicos superiores	24
Técnicos medios	13
Jefes Administrativos y de Taller	15
Encargados y Técnicos no titulados	47
Oficiales de Administración y de Laboratorio	81
Promotores y Viajantes	26
Almaceneros	20
Subalternos	2
Auxiliares de Administración y de Laboratorio	4
Oficiales de fábrica	123
Especialistas	80
Peones	68
	510

20. RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y CODIGO DE BUEN GOBIERNO

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración, por su condición de administradores han ascendido a 59 millones de pesetas, no habiendo percibido cantidad alguna por ningún otro concepto retributivo.

De acuerdo con los estatutos sociales, la retribución de los administradores consistirá en un máximo de un 0,25% del volumen anual de facturación de la Sociedad del ejercicio correspondiente. A la retribución anterior podrá renunciarse total o parcialmente por acuerdo unánime del propio Consejo de Administración o a título personal por cualquiera de sus miembros.

El consejo de Administración de Puleva, S.A. celebrado el día 22 de diciembre de 1993, aprobó en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 3º del Real Decreto 629/1993 de 3 de mayo, un Código de Conducta en materias relativas a los mercados de valores.



A la vista de la experiencia adquirida desde entonces y de las nuevas normas que se han dictado, muy especialmente la carta circular de la CNMV 9/1997, el Consejo de Administración decidió revisar el referido Código de Conducta añadiendo nuevos capítulos dedicados al tratamiento de los hechos relevantes y de la información reservada y a los procedimientos a seguir en relación con las transacciones sobre acciones propias (operaciones de autocartera), en línea con las normas y recomendaciones de la CNMV y especialmente con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, el cual si bien no ha sido asumido aún, si se ha usado como referente en esta modificación, previéndose la asunción progresiva del mismo en los próximos años.

Para llevar a efecto lo cual, el Consejo de Administración de Puleva, S.A. en su sesión de 29 de Octubre de 1998 aprobó un nuevo texto de "Código de Conducta de Puleva, S.A. y su grupo de Sociedades en Materias Relativas a los Mercados de Valores".

Actualmente en el consejo de Administración de Puleva, y en consonancia con las recomendaciones del código Olivencia, hay nombrados consejeros que representan al accionista minoritario, así como consejeros independientes no vinculados a los accionistas mayoritarios.

D 3
G.A.
T.B. J.F. H.G. G.J.

21. CUADRO DE FINANCIACIÓN

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
ORIGENES		
Recursos generados por las operaciones	3.536	3.416
Enajenación de inmovilizado material	86	97
Quita convenio de acreedores	-	-
Traspaso a corto plazo o cancelación de créditos a largo plazo	-	700
Inmovilizado financiero:		
• Venta participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	23
• Cancelación de préstamos a empresas del grupo	1.225	-
• Cancelación de otros créditos	4	-
Cancelación Gastos a Distribuir en varios ejercicios	-	115
	4.851	4.351
APLICACIONES		
Adquisiciones inmovilizado		
• Gastos establecimiento	352	53
• Inmovilizaciones inmateriales	136	46
• Inmovilizaciones materiales	2.005	606
• Inmovilizaciones financieras	339	185
Aplicación de la provisión para riesgos y gastos	71	104
Traspaso a corto plazo:		
• Deuda a largo plazo	2.614	1.526
Utilización Reserva Actualización	-	3
Cancelación de deudas a largo plazo	-	906
	5.517	3.429
Aumento (disminución) del capital circulante	(666)	922
	4.851	4.351

10 3
casa
H J G

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE

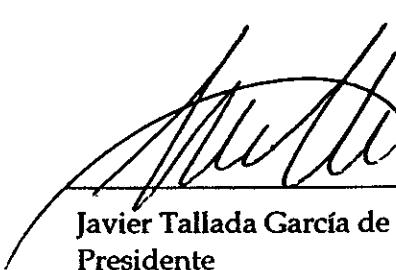
	Millones de Pesetas	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	1998	1997
Existencias	(73)	255
Deudores	3.019	846
Inversiones financieras temporales	(4.563)	(575)
Acciones propias a corto plazo	1.483	-
Tesorería	1.375	(368)
Ajustes periodificación activo	63	(59)
Acreedores a corto plazo	(1.970)	823
	(666)	922

RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Resultados del ejercicio	3.131	2.967
Ajustes:		
• Beneficios en enajenación del inmovilizado material y cartera de control	2	(4)
• Pérdidas en enajenación de inmovilizado material	-	-
• Amortizaciones del inmovilizado	853	1.027
• Dotación neta a la Provisión inmovilizado financiero	30	20
• Dotación neta a la Provisión inmovilizado material	(100)	
• Dotación neta a la Provisión para riesgos y gastos	72	57
• Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
- Imputación quita del convenio de acreedores	(574)	(707)
• Amortización de Gastos de establecimiento	22	-
• Provisión autocartera	100	-
• Gastos a distribuir en varios ejercicios		
- Imputación a resultados del ejercicio	-	56
- Cancelaciones	-	-
Recursos generados por las operaciones	3.536	3.416

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Puleva, S.A., en su reunión del 26 de marzo de 1999, han formulado en las páginas numeradas correlativamente de la 1 a la 34, la memoria adjunta de PULEVA correspondiente al ejercicio 1998.



Javier Tallada García de la Fuente
Presidente



Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
Vicepresidente



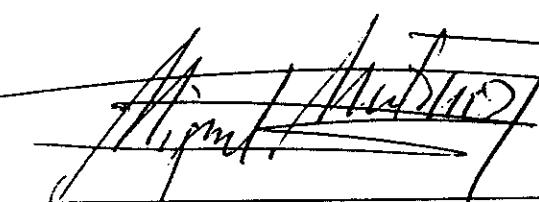
Caja General de Ahorros de Granada
Representada por
Fernando Rodríguez Moreno
Vocal



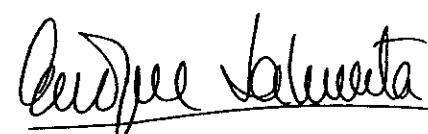
Caja de Ahorros Provincial San Fernando de
Sevilla
Representada por
Enrique García Ledesma
Vocal



Arturo Moreno Garcerán
Vocal



Miguel Ángel Martínez Pinteño
Vocal



Enrique Lahuerta Traver
Secretario

PULEVA, S.A.

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE

AL EJERCICIO 1998

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

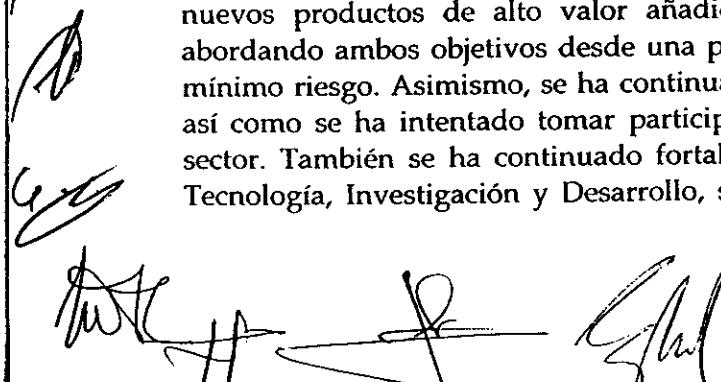
NUEVOS RETOS: EL EURO Y EL AÑO 2000

El año 1998 ha despedido a la peseta y ha dado la bienvenida al Euro. Este hecho, que a simple vista parece que solo pudiera implicar un cambio en la moneda de curso legal, tiene implicaciones de mucho mayor alcance para nuestra economía, y por tanto, para nuestra empresa. Esto es así, porque al fijarse una paridad fija de la peseta con el resto de monedas de países de la zona euro, entre los cuales se encuentran nuestros países vecinos, desaparece el principal mecanismo de defensa de la competitividad que tradicionalmente han tenido los distintos países, como es el recurso a la devaluación de sus monedas.

Desaparecido este mecanismo de ajuste, y una vez que los precios se vuelven más transparentes entre países al estar expresados en la misma moneda, cualquier pérdida de competitividad que experimente un país se traducirá inmediatamente en una pérdida de ventas y por ende, supondrá perdida de empleo, saliendo beneficiados aquellos países más eficientes y competitivos. Este tremendo reto que lleva implícito el Euro, obliga ahora más que nunca a todas las empresas a mejorar su competitividad día a día para poder subsistir.

En este sentido, estamos orgullosos de poder decir que Puleva ha llevado a cabo una reestructuración muy profunda en su estructura de costes y productiva, y se encuentra hoy en una posición inmejorable para competir con el resto de empresas de nuestro país y de la zona euro. Todo ello, gracias a la implantación progresiva de su estrategia, durante los últimos años y muy especialmente en 1998.

Durante 1998 se ha continuado fortaleciendo el proceso de diversificación hacia nuevos productos de alto valor añadido y hacia nuevos mercados geográficos, abordando ambos objetivos desde una perspectiva de máximo valor añadido con el mínimo riesgo. Asimismo, se ha continuado con los planes de crecimiento sostenido así como se ha intentado tomar participaciones de control en otras sociedades del sector. También se ha continuado fortaleciendo los pilares básicos de la Sociedad: Tecnología, Investigación y Desarrollo, solidez ecocómico-financiera, y marca, todo



ello con la perspectiva y objetivo último de crear valor a nuestros accionistas.

Por otro lado, el cambio de milenio parece plantear numerosos problemas para todos aquellos equipos que procesan información y que no son conformes con los requisitos del nuevo milenio (fundamentalmente que el ordenador no sepa reconocer el año 2000 y crea que es el 1900, por tener registrada la fecha con formato de dos cifras, 00, en lugar de cuatro cifras 2000).

En este sentido, Puleva ha tomado todas las medidas preventivas con suficiente antelación y tiene previsto que la totalidad de sus sistemas de información muestren conformidad con el año 2000 antes del 30 de junio de 1999. Asimismo, se espera que todos los proveedores críticos de Puleva certifiquen su total conformidad con el año 2000 antes de la referida fecha, a fin de que no generen ineficiencias en el normal desarrollo de nuestras actividades.

DIVERSIFICACION

Uno de los objetivos estratégicos de PULEVA es acometer un proceso ordenado de diversificación hacia productos de alimentación humana que lleven incorporada una función de manera que les permitan no solo satisfacer las necesidades de nuestros consumidores, sino que además dichos productos contribuyan de manera sostenida y notable a mejorar su calidad de vida y por ende, su bienestar. Productos por tanto fruto de muchos años de Investigación y Desarrollo y que aportan un gran valor añadido a la compañía.

Con este objetivo, PULEVA ha alcanzado acuerdos con el líder suizo del sector lácteo, Toni (Hoy Swiss Dairy Food) para la fabricación y comercialización de derivados lácteos (yogures y postres), tanto frescos como en larga vida. De este modo, se ha diseñado un proyecto para la ubicación de una nueva factoría junto a las actuales instalaciones de Puleva en Granada, en terrenos de su propiedad, dotada de la más moderna tecnología y fruto del Know How de Toni y de Puleva. Este proyecto está previsto que se ejecute durante 1999, de manera que los primeros productos estén en el mercado para principios del año 2000.

ACUERDOS INTERNACIONALES DE TRANSFERENCIA DE TECNOLOGIA

Durante los primeros meses de 1999 Puleva ha firmado un acuerdo de transferencia de Tecnología con la empresa líder del sector lácteo en Chile, SOPROLE. De esta manera Puleva ha iniciado su proceso de internacionalización mediante acuerdos de licencia que aportarán ingresos por royalties, que darán a conocer su marca a nivel mundial y que no suponen riesgo alguno por no requerir inversiones. Entendemos que esta es la estrategia adecuada para diversificarse a nivel internacional, maximizando el valor de nuestros accionistas y sin asumir riesgos.

A.G.
T.M.
A.J.P.

INNOVACION TECNOLOGICA E INDUSTRIAL

Puleva ha continuado realizando inversiones durante 1998 para seguir incorporando los procesos tecnológicos e industriales más punteros y eficaces, siendo actualmente la primera y única empresa en el mundo en disponer de tecnología de vanguardia en el tratamiento y proceso de productos lácteos. Esta importante apuesta por la tecnología, con inversiones superiores a los 2.000 millones de pesetas en 1998, nos permite crear nuevas barreras frente a nuestros competidores, mejorando la calidad de nuestros productos y generando mayor eficiencia, ganando de este modo en competitividad.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

Puleva ha continuado ampliando sus esfuerzos en el área de la investigación y desarrollo dotándola de más medios tanto humanos como técnicos, ampliando su colaboración con las distintas instituciones científicas de nuestro país e internacionales. Fruto de este continuo esfuerzo de innovación han visto la luz tres nuevos productos en los últimos meses: PULEVA OMEGA 3, PULEVA MAMA y PULEVA PEQUES.

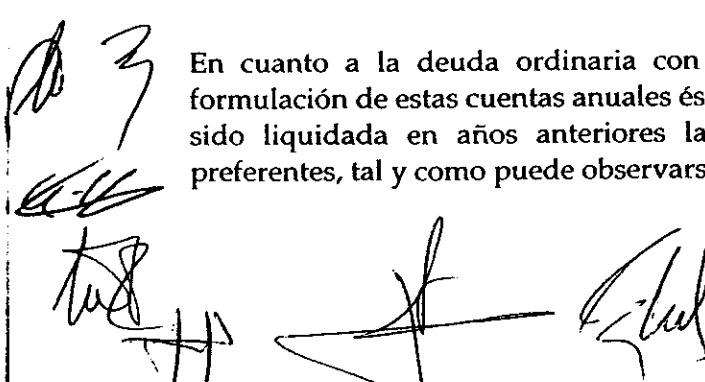
FUNDACION PULEVA

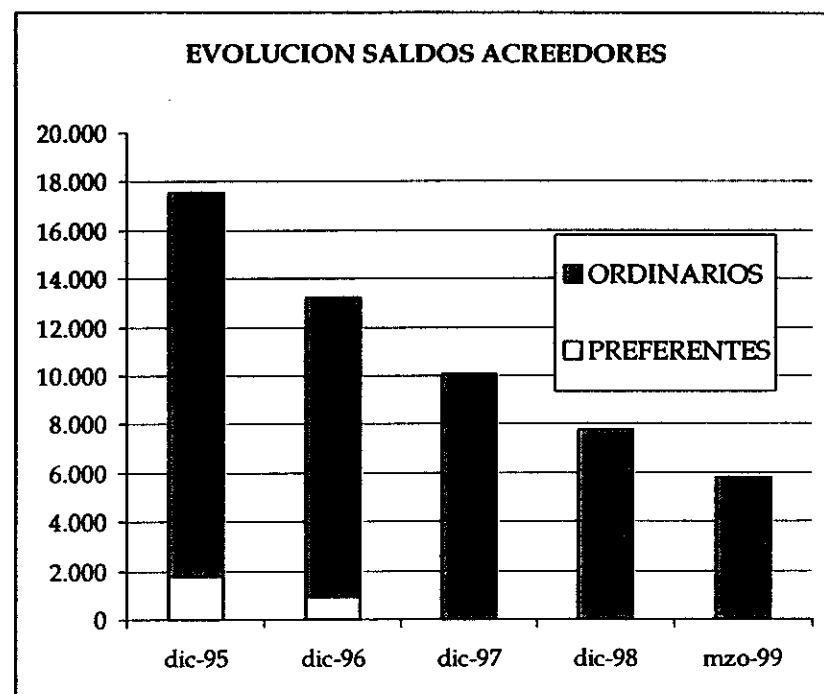
Nuestros accionistas acordaron en 1998 la constitución de una fundación de carácter científico, destinada a promocionar el mejor conocimiento de los alimentos y productos nutricionales para que la sociedad se pueda beneficiar de una mejor alimentación que mejore su bienestar. De esta manera, Puleva decide revertir en la sociedad parte de los beneficios que genera en el desarrollo de su actividad, al tiempo que contribuye a una evolución y mejora progresiva y significativa en el campo de la nutrición Humana. Esta Fundación ha quedado inscrita en los primeros meses de 1999, y su Patronato está integrado por personalidades de indudable prestigio en el campo de la investigación científica y de la nutrición humana

SITUACION FINANCIERA Y PATRIMONIAL

La situación financiera y patrimonial de la compañía continua fortaleciéndose gracias a los buenos resultados que se están obteniendo en su gestión y que se capitalizan en la empresa para mejorar su solvencia y su potencial de crecimiento, y gracias a la política de prudencia contable que se está siguiendo con el máximo rigor para prevenir cualquier posible incidencia futura habiendo fortalecido la solidez del balance con nuevas provisiones en el año 1998.

En cuanto a la deuda ordinaria con los acreedores del convenio, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ésta ha sido pagada en más de un 57%, habiendo sido liquidada en años anteriores la totalidad de la deuda con los acreedores preferentes, tal y como puede observarse en el siguiente gráfico:

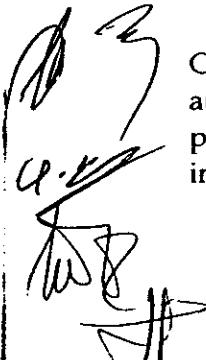




Los recursos propios de la compañía que se han visto incrementados en 3.131 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 39%. Este aumento procede exclusivamente de los beneficios generados en el año, que superan la cifra de los tres mil doscientos millones a nivel consolidado, según el siguiente desglose:

	Millones de Pesetas		Variación
	1998	1997	
Resultado de Explotación	2.014	1.603	25,63%
Resultados financieros	433	632	(31,5%)
Resultados extraordinarios	684	732	(6,55%)
Beneficio del ejercicio	3.131	2.967	9,80%

Continuando la tendencia de ejercicios anteriores, el resultado de explotación ha aumentado un 25,63% en el ejercicio 1998 respecto a 1997, gracias a la evolución positiva experimentada por los productos de alto valor añadido, y a pesar del fuerte incremento en el coste de la materia prima que ha tenido una incidencia de más de 500

millones de sobrecoste respecto a 1998, y después también de absorber unos costes de lanzamiento de nuevos productos del orden de 300 millones de pesetas.

Estos datos permiten concluir que la compañía continua en la senda correcta y que la estrategia implantada está dando año tras año sus frutos.

Las reducciones en los resultados extraordinarios son consecuencia de una menor imputación de quita correspondiente al convenio de acreedores, y la reducción en los resultados financieros es consecuencia fundamentalmente de la reducción de los tipos de interés ocurrida en 1998 en el proceso de convergencia al euro.

EVOLUCION DE LA COTIZACION DE LA ACCION

Tal y como se había anunciado en años anteriores, durante 1998 se han realizado dos nuevas ampliaciones de capital liberadas, la primera de ellas en la proporción de una acción nueva por cada cuatro antiguas y la segunda en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas. Estas operaciones han supuesto ampliar el capital social hasta la cifra de 8.489 millones de pesetas.

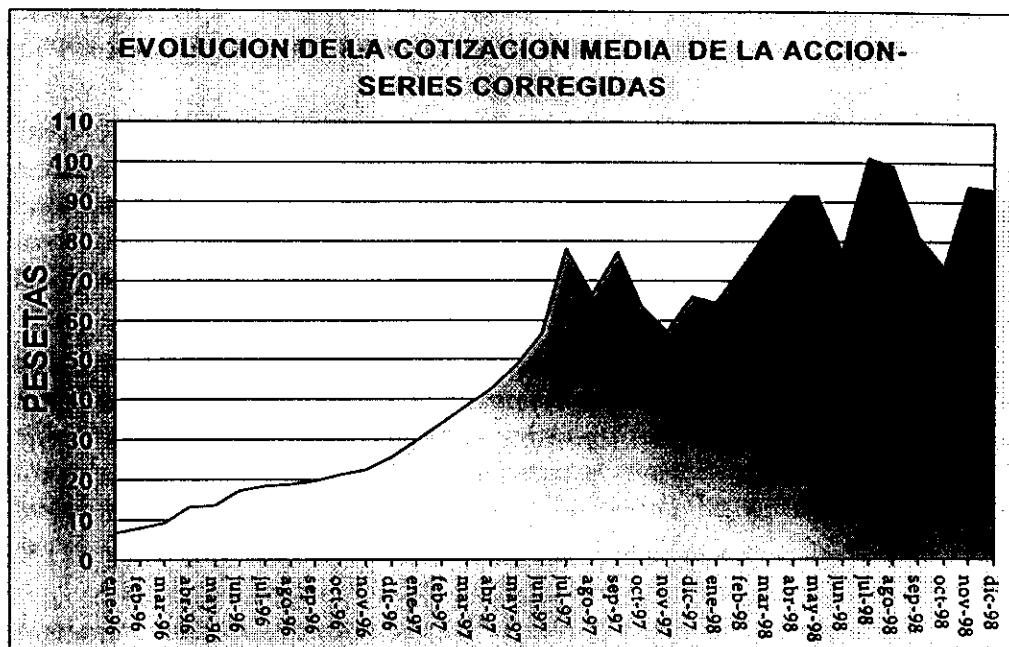
Asimismo, con fecha 21 de diciembre de 1998 se ha realizado un split del nominal de la acción dividiéndola entre cincuenta, pasando de esta manera de 500 pesetas de valor nominal cada acción a 10 pesetas de valor nominal.

Posteriormente, en los primeros meses de 1999 se ha procedido a redenominar el capital social a euros, dado que la acción comenzó a cotizar en los mercados financieros en euros el día 4 de enero de 1999. De esta manera, el nominal por acción ha quedado fijado en 0,06 euros, alcanzando la cifra de capital social la cantidad de 50.933.238 euros.

Todas estas operaciones, así como los buenos resultados obtenidos por la compañía y la confianza expresada por los accionistas en su estrategia han permitido una revalorización de la acción en 1998 superior al 45%. A continuación se muestra el gráfico de evolución de la cotización media ponderada de la acción en pesetas para los últimos tres años, una vez corregida la serie en función de las ampliaciones de capital liberadas realizadas y del split:

AB 3
Gut

Tut Gif



TOMA DE PARTICIPACION EN CLESA, S.A.

De acuerdo con la estrategia de la compañía, durante 1998 se analizaron posibles adquisiciones de otras compañías del sector que pudieran ser complementarias de Puleva, aportar sinergias, estuvieran en una situación financiero-patrimonial estable, y fueran rentables y permitieran servir de base para la continuación de la estrategia de la compañía de creación de valor.

Como consecuencia de todos los estudios hechos, se decidió adquirir un paquete minoritario de un 23% de la sociedad Clesa, S.A., al precio de unos 3.100 millones de pesetas, por cumplir dicha sociedad los requisitos fijados por Puleva.

De este modo, Puleva trató de explicar su proyecto de creación de valor conjunto para ambas sociedades al Consejo de Administración de Clesa, el cual guiado por actitudes personalistas y sin analizar el proyecto de futuro de Puleva, optó por cerrar de cualquier manera la posibilidad de que Puleva ampliase su participación en dicha Sociedad, negándose repetidamente a respetar los derechos legales que le asistían a Puleva.

Esta situación llevó a Puleva a solicitar la celebración de una Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que pudiera explicar su proyecto a todos los accionistas para que estos pudiesen elegir libremente su adhesión o no al mismo, dado que el Consejo de Clesa, en una actitud claramente hostil había censurado esa

posibilidad repetidas veces. Así mismo, en dicha Junta Puleva quería nombrar a sus representante legítimos en el Consejo de Administración de Clesa.

Dicha Junta General Extraordinaria de Accionistas se celebró en medio de un mar de irregularidades, adoptándose acuerdos totalmente lesivos para los derechos legales de Puleva, no permitiendo que Puleva nombrase ningún representante en el Consejo de Administración, al tiempo que se comunicaba una venta de la mayoría del capital social de Clesa a la láctea italiana Parmalat.

Ante esta situación, en nuestra opinión derivada de la falta de lucidez empresarial de los responsables de Clesa, Puleva presentó una demanda impugnando la Junta por las numerosas irregularidades cometidas en la misma, solicitando que se declaren nulos todos los acuerdos adoptados en la misma, al tiempo que se exige que los responsables de Clesa den explicaciones públicas de supuestas irregularidades cometidas en su gestión.

Esta demanda ha dado sus primeros frutos en forma de medidas cautelares adoptadas por la Magistrado Juez encargada del caso, la cual ha ordenado la inscripción preventiva de la demanda en el Registro Mercantil a fin de que todos los terceros puedan conocer que aquellos negocios jurídicos que se realicen con los actuales representantes de Clesa nombrados en la Junta General Extraordinaria de Accionistas impugnada por Puleva, pueden resultar nulos si se declara nula la citada Junta según las peticiones formuladas en la demanda de Puleva.

De esta manera, Puleva está haciendo la mejor defensa posible de sus intereses en la sociedad Clesa, esperando llegar pronto a una solución definitiva y adecuada a nuestros intereses.

SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La favorable situación actual de la compañía según lo comentado en los apartados anteriores, nos hace pensar, sin lugar a dudas, que el futuro próximo será un período de expansión y crecimiento, con el lanzamiento al mercado de nuevos productos funcionales de alto valor añadido, y la expansión del grupo, disponiendo la Sociedad de la capacidad financiera y patrimonial necesarios para atacar con éxito los retos de la moneda única y del nuevo siglo.

Durante 1999 se continuará la labor de implantación de la estrategia diseñada, con inversiones en nuevas tecnologías, en investigación y desarrollo, y la potenciación y expansión de la marca así como el desarrollo e implantación de nuevos acuerdos de cesión de tecnología a nivel internacional y la puesta en marcha del nuevo proyecto de diversificación en derivados lácteos en base al acuerdo alcanzado con Toni.

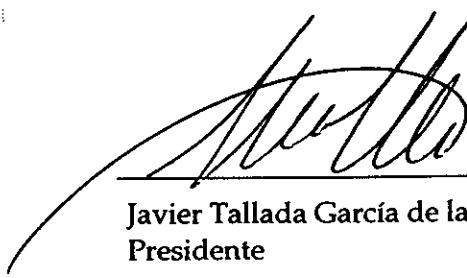
NEGOCIOS CON ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 1998, con la preceptiva autorización de la Junta General de Accionistas, y con los límites legales vigentes, la Sociedad ha realizado compras ventas de sus acciones propias las cuales han sido oportunamente comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

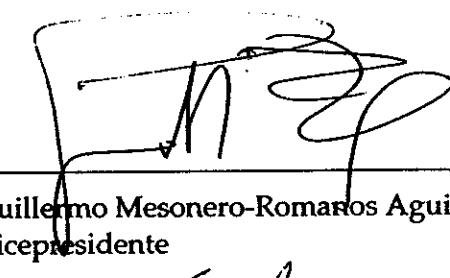
AB3
G.J.G.
T.M.P. J. G.J.G.

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Puleva, S.A., en su reunión del 26 de marzo de 1999, han formulado en las páginas numeradas correlativamente de la 1 a la 8, el informe de gestión adjunto de PULEVA correspondiente al ejercicio 1998.



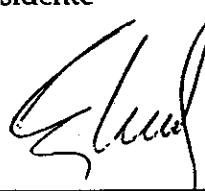
Javier Tallada García de la Fuente
Presidente



Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
Vicepresidente



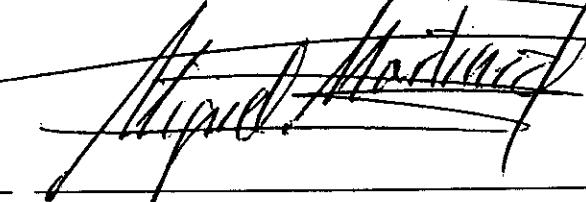
Caja General de Ahorros de Granada
Representada por
Fernando Rodríguez Moreno
Vocal



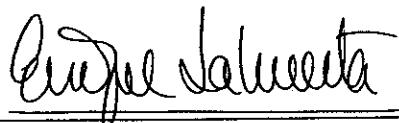
Caja de Ahorros Provincial San Fernando de
Sevilla
Representada por
Enrique García Ledesma
Vocal



Arturo Moreno Garcerán
Vocal



Miguel Ángel Martínez Pinteño
Vocal



Enrique Lahuerta Traver
Secretario

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

15 JUN. 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1999 31037

INFORME DE AUDITORIA

* * * * *

PULEVA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 1998



ERNST & YOUNG

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Puleva, S.A.

Registro de Auditorias

Emisores

6003

Nº

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Puleva, S.A. (PULEVA) y sociedades dependientes que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de 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, 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 6 de febrero de 1998, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de PULEVA y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de PULEVA 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 1998. 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 la Sociedad dominante y sociedades dependientes.

ERNST & YOUNG

Rafael Pérez Martínez

Málaga, 29 de marzo de 1999

PULEVA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998**

Jay
do
G. A.
T. A.
J. J.

J. J.
Z. J.

PULEVA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(Millones de Pesetas)

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS:		
Gastos de Establecimiento -	394	64	Capital suscrito	8.489	5.093
Inmaterial-			Prima de emisión	1.675	5.071
Gastos de Investigación y desarrollo	131	43	Reserva legal	866	569
Aplicaciones Informáticas	648	600	Reserva por acciones propias	1.383	1.008
Menos - Amortización acumulada	(601)	(568)	Otras reservas	925	1.300
Material -	178	75	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(5.293)	(7.963)
Terrenos y construcciones	5.487	5.395	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	153	114
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.425	7.528	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	854	897		3.232	3.006
Otro inmovilizado	500	481		11.430	8.198
Inmovilizado en curso	-	239			
	15.266	14.540			
Menos- Amortización Acumulada	(6.542)	(6.760)	SOCIOS EXTERNOS	18	-
Provisión por depreciación	(289)	(542)			
	8.435	7.238			
Financiero-			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.488	3.062
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	1.574	3.603			
Participaciones puestas en equivalencia	4.132	736			
Créditos a empresas puestas en equivalencia	-	1.225			
Cartera de Valores a largo plazo	50	48	PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS	350	349
Otros créditos	17	20			
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	6	5			
	5.779	5.637			
Menos - Provisiones	(77)	(2.831)			
	5.002	2.806			
Fondo de comercio de consolidación- de sociedades puestas en equivalencia	8	15	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Administraciones Públicas deudoras a largo plazo	664	664	Acreedores ordinarios de la suspensión de pagos	5.821	8.435
Total inmovilizado, neto	14.681	10.862		5.821	8.435
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias -			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Materias primas y otros aprovis.	814	951	Acreedores Ordinarios	1.930	1.606
Productos en curso	-	54			
Productos terminados	701	607	Acreedores comerciales-		
Provisiones	(26)	(50)	Deudas representadas por efectos a pagar	172	120
	1.489	1.562	Deudas por compras o prestación de servicios		
Deudores-					
Empresas puestas en equivalencia	372	1.129	Otras deudas no comerciales-		
Empresas del grupo	182	30	Administraciones Públicas	145	141
Clientes y efectos a cobrar	4.755	4.014	Otras deudas	277	92
Administraciones Públicas	368	303	Remuneraciones pendientes de pago	209	178
Deudores varios	1.048	985			
Provisiones	(605)	(532)			
	6.120	5.929			
Inversiones Financieras Temporales			Deudas con empresas del Grupo		
Créditos a empresas puestas en equivalencia	-	714			
Otros créditos	514	4.363			
	514	5.077			
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo-					
Acciones	1.483	-	Deudas con empresas puestas en equivalencia		
Provisiones	(100)	-			
	1.383	-			
Tesorería	2.233	822	Ajustes por periodificación		
Ajustes por periodificación	65	2		29	9
Total activo circulante	11.804	13.392			
TOTAL ACTIVO	26.485	24.254	Total Pasivo circulante	6.378	4.210
			TOTAL PASIVO	26.485	24.254

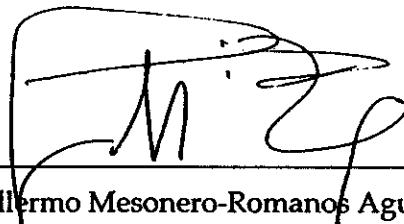
 

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Puleva, S.A., en su reunión del 26 de marzo de 1999, han formulado el balance de situación consolidado adjunto de PULEVA y sus sociedades dependientes correspondiente al ejercicio 1998.



Javier Tallada García de la Fuente
Presidente



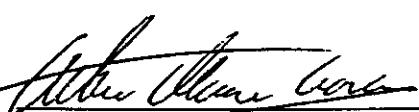
Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
Vicepresidente



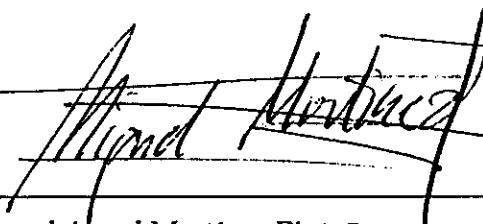
Caja General de Ahorros de Granada
Representada por
Fernando Rodríguez Moreno
Vocal



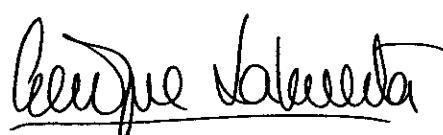
Caja de Ahorros Provincial San Fernando de
Sevilla
Representada por
Enrique García Ledesma
Vocal



Arturo Moreno Garcerán
Vocal



Miguel Angel Martínez Pinteño
Vocal



Enrique Lahuerta Traver
Secretario

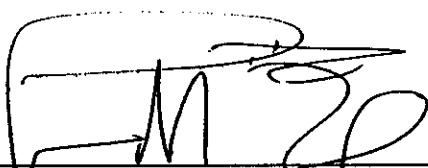
PULEVA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS:					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-			
Aprovisionamientos					
Consumo de mercaderías		18			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	19.930	17.883			
Otros gastos externos	179	87			
Gastos de personal					
Sueldos, salarios y asimilados	1.980	1.753			
Cargas sociales	525	474			
Dotación para amortizaciones del inmovilizado	763	913	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	46	163
Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables	26	10			
Otros gastos de explotación					
Servicios exteriores	3.493	2.846			
Tributos	53	46			
Beneficio de explotación	26.949	24.030			
	2.014	1.603			
Gastos financieros y asimilados	227	199			
Resultados financieros positivos	272	382			
Amortización fondo comercio de consolidación	7	7			
Beneficios de las actividades ordinarias	2.551	2.274			
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	30	20			
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	11	12			
Gastos extraordinarios	487	312			
Resultados extraordinarios positivos	684	690			
Beneficios Consolidados antes de impuestos	3.235	2.964			
Impuesto sobre sociedades	-	(42)			
Beneficios consolidados del ejercicio	3.235	3.006			
Beneficios atribuidos a socios externos	3	-			
Beneficio consolidado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	3.232	3.006			
INGRESOS:					
Importe neto de la cifra de negocios					
Ventas				34.297	30.207
Devoluciones y rappels sobre ventas				(5.769)	(5.125)
				28.528	25.082
Pérdidas de explotación					
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del inmovilizado				416	538
Otros intereses e ingresos asimilados				83	43
Resultados financieros negativos					
Participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia				272	296
Pérdidas de las actividades ordinarias					
Beneficio en enajenación del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control				506	251
Ingresos extraordinarios					
Resultados extraordinarios negativos					
Pérdidas consolidadas antes de impuestos					
Pérdidas consolidadas del ejercicio					
Pérdidas atribuidas a socios externos					
Pérdidas del ejercicio atribuidas a la sociedad dominante					

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Puleva, S.A. en su reunión celebrada el día 26 de marzo de 1999, han formulado la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de PULEVA y sus sociedades dependientes correspondiente al ejercicio 1998.

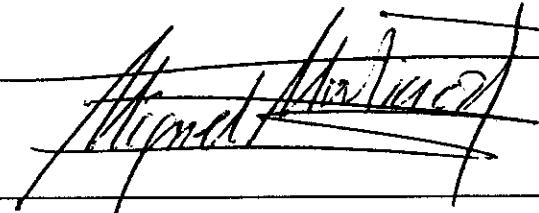

Javier Tallada García de la Fuente
Presidente

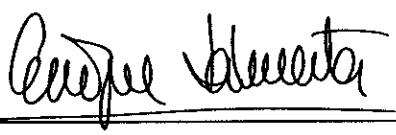

Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
Vicepresidente


Caja General de Ahorros de Granada
Representada por
Fernando Rodríguez Moreno
Vocal


Caja de Ahorros Provincial San Fernando de
Sevilla
Representada por
Enrique García Ledesma
Vocal


Arturo Moreno Garcerán
Vocal


Miguel Ángel Martínez Pinteno
Vocal


Enrique Lahuerta Traver
Secretario

PULEVA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

1. ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD DE LA MATRIZ Y PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Puleva, S.A. se constituyó el 29 de abril de 1910, bajo la denominación de Unión Vinícola Industrial, S.A. Posteriormente, con fecha 4 de diciembre de 1954 cambió su denominación social por la de Unión Industrial y Agro-Ganadera, S.A. El 29 de julio de 1992, cambió nuevamente su denominación por la de Puleva Unión Industrial y Agro-ganadera, S.A. Finalmente, con fecha 23 de mayo de 1997 cambió su denominación por la actual. Su domicilio social, según consta en los estatutos, se encuentra en Granada en el Camino de Purchil, 66.

La actividad desarrollada por Puleva consiste básicamente en la elaboración, fabricación y comercialización de productos nutricionales que utilizan como base la leche líquida y que llevan aparejada una función específica que cubre necesidades de los consumidores. Por lo tanto, una parte muy significativa de las ventas de la sociedad dominante lo constituyen las leches enriquecidas. Para el desarrollo de esta actividad dispone de fábricas en Granada y en Jerez de la Frontera (Cádiz).

En 1996 la Sociedad Dominante puso en marcha un nuevo plan industrial basado en la racionalización de los costes productivos y en la orientación de su negocio hacia productos nutricionales de base láctea de alto valor añadido.

Con fecha 26 de marzo de 1996 y tras el acuerdo alcanzado con sus acreedores, la Sociedad Dominante levantó el expediente de suspensión de pagos que fue admitido a trámite el día 20 de abril de 1994 por el Juzgado nº 7 de Granada.

De las empresas participadas por PULEVA, las que integran el Perímetro de la consolidación, así como la información relacionada con las mismas es la siguiente:

J.R.
M.
G.-A.
R.-P.
G.-M.

SOCIEDADES DEL GRUPO

1. Granada Vapor y Electricidad, S.L. (GRELVA), domiciliada en Camino de Purchil, 66, Granada.

Su objeto social es el diseño, adquisición, instalación y explotación de un conjunto de equipos destinados a producir calor y energía eléctrica para su suministro a las instalaciones de PULEVA sitas en el término municipal de Granada, y, el exceso de energía eléctrica a la red de distribución de servicio público, al actuar como autogenerador. Las instalaciones de GRELVA entraron en funcionamiento en agosto de 1994.

PULEVA posee una participación del 100% en esta sociedad, con un coste en libros de 598 millones de pesetas. Esta sociedad se integra por el método de puesta en equivalencia, dado que los Administradores de la sociedad dominante estiman, de acuerdo con lo previsto en el artículo 11, apartado e) del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre sobre formulación de cuentas anuales consolidadas, que la actividad desarrollada por esta sociedad participada es completamente diferente a la desarrollada por la Sociedad matriz y por tanto es el método más adecuado de cara a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas. Los estados financieros utilizados para la integración corresponden al 31 de diciembre de 1998.

De haberse aplicado el método de consolidación por integración global el efecto más significativo sobre la cuenta de pérdidas y ganancias y sobre el balance de situación consolidados sería aproximadamente el siguiente:

	Deudor/ (acreedor)
	Millones de Pesetas
Balance-	
Inmovilizado material	2.509
Activo circulante	637
Acreedores a corto plazo	737
Acreedores a largo plazo	1.433
Cuenta de Resultados-	
Importe neto de la cifra de negocios	(1.474)
Gastos de explotación	1.150

El detalle del valor atribuido a la participación en GRELVA en el balance de situación consolidado es el siguiente:

Jay
10
G-TH
TOM
AP

HJ
EJ

	Millones de Pesetas
Capital social	562
Reservas	174
Resultado del ejercicio	232
Menos Dividendo a cuenta	(149)
Saldo final	819

Las transacciones realizadas durante el ejercicio con esta sociedad han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas
Ingresos-	
Intereses de préstamos	115
Servicios de administración y gestión	141
Dividendos del ejercicio a cuenta	149
Suministros industriales	11
Gastos-	
Suministros de energía eléctrica	226

2. Mercantil Hispano Africana, S.A. (en adelante Mehisa), domiciliada en Calle Malteses, 3, Palmas de Gran Canaria.

Tiene por objeto social el comercio de importación y exportación de cualquier clase de artículos o productos.

Esta sociedad está participada por Puleva en un 90%, y se integra por el método de integración global, utilizando como base sus estados financieros al 31.12.98. Su coste en libros al 31 de diciembre de 1998 es de 280 millones de pesetas.

OTRAS SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERÍMETRO DE LA CONSOLIDACIÓN

Se integra por puesta en equivalencia el Grupo Clesa, cuya matriz, Clesa, S.A., se encuentra domiciliada en Madrid, teniendo por objeto social la comercialización y distribución de productos lácteos.

Clesa, S.A. está participada por Mercantil Hispano Africana, S.A. en un 23,12%, con un coste en libros de 3.132 millones de pesetas, se integra por el método de

Puesta en equivalencia, por entender que es el adecuado por no tener la Sociedad control sobre la misma.

El resto de sociedades del grupo han sido excluidas del perímetro de la consolidación por tratarse de sociedades inactivas y de interés poco significativo para las cuentas anuales. La información relacionada con las sociedades excluidas del perímetro de consolidación es la siguiente:

Nombre	Dirección	Actividad	% de Participación		Millones de Pesetas	
			Directa	Indirecta	Coste	Provisión
Ledesa, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	100,00	-	1.189	739
Queserías Puleva, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	50,87	49,13	145	-
Ganadería de la Mora del Zaidín, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	100,00	-	145	-
Andoleum, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Comercialización de aceite de oliva	50,00	-	5	-
Sodiet, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	100,00	-	10	-
Miguel Sancho Puleva, S.A.	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	100,00	-	5	5
Otras participaciones	Camino de Purchil, 66-Granada	Sin actividad	100,00	-	75	23
					1.574	767

Otra información relevante relativa a las empresas del grupo y asociadas es la siguiente:



Sociedad	Millones de Pesetas			
	Capital Social	Reservas	Resultado Ejercicio	Resultados extraordinarios
Ledesa, S.A.	493	(132)	89	(2)
Queserías Puleva, S.A.	285	(1)	4	-
Ganadería La Mora del Zaidín, S.A.	75	42	31	33
Sodiet, S.A.	10	32	(1)	(1)
Andoleum, S.A.	10	-	-	-
Miguel Sancho Puleva, S.A.	10	(10)	-	-

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las cuentas anuales formuladas por los Administradores de la sociedades dependientes Grelva, S.L. y Mercantil Hispano Africana, S.A. de conformidad con las disposiciones legales vigentes en materia contable y, en particular, las normas relativas a la formulación de las cuentas anuales consolidadas establecidas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de PULEVA y sociedades dependientes. Para la puesta en equivalencia de la participación en Clesa, S.A. se han utilizado los estados financieros auditados de la misma a 31 de diciembre de 1997, así como la información disponible del ejercicio 1998.

La Sociedad dominante se acogió a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y, en consecuencia, incorporó en el balance de situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996 las operaciones de actualización que se mencionan en los apartados 6 y 11 de la memoria.

Se espera que las cuentas anuales individuales de PULEVA, de Grelva, S.L. y de Mercantil Hispano Africana, S.A., así como las cuentas anuales consolidadas de PULEVA y sociedades dependientes, serán aprobadas sin modificaciones por las Juntas Generales de Accionistas correspondientes.

b) Comparación y presentación de la información-

Jay
DP
G-A
DH
ATF

Los administradores de la Sociedad dominante presentarán, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de resultados, además de las cifras de 1998, las correspondientes al ejercicio anterior.

En el ejercicio 1998 se ha incorporado por primera vez al perímetro de la consolidación la sociedad dependiente Mercantil Hispano Africana, S.A. así como la sociedad participada Clesa, S.A. El efecto que ha producido en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1998 la integración de dichas sociedades por primera vez ha sido el siguiente:

Jay *DP* *G-A* *DH* *ATF* *EJL*

ACTIVO	Millones de Pesetas	PASIVO	Millones de Pesetas
Inmovilizado financiero-Participaciones puestas en equivalencia	3.313	Socios externos	18
Participaciones en empresas Del grupo	(280)	Acreedores a corto plazo-Comerciales No comerciales	26 158
Deudores- Empresas del grupo	(2.877)	Ajustes por periodificación	14
Administraciones Públicas	23	Pérdidas y ganancias	26
Deudores varios	26		
Tesorería	37		
Activo total	242	Pasivo total	242

3. DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La aplicación del beneficio neto del ejercicio 1998 de la Sociedad dominante, que asciende a 3.131 millones de pesetas, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Reserva Legal	313
Reservas voluntarias	1.500
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1.318
Beneficio del ejercicio	3.131

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio han sido los siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

Corresponden fundamentalmente a gastos de ampliación de capital y a los gastos de puesta en marcha incurridos por la Sociedad dominante en el ejercicio 1998 con motivo de la instalación de nuevos equipos y nuevas tecnologías para su proceso industrial.

Figuran registrados por su importe efectivamente desembolsado, neto de la amortización practicada, la cual se calcula por el método lineal en un plazo de cinco años.

b) **Inmovilizaciones inmateriales-**

Los elementos incluidos en este apartado se encuentran valorados al precio de adquisición o al coste de producción. Particularmente, se aplican los siguientes criterios:

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo representan fundamentalmente, gastos incurridos en el ejercicio dirigidos a la explotación y experimentación científica y tecnológica que permite descubrir primero y explotar después, nuevas tecnologías, productos y procesos, o bien mejorar substancialmente los existentes. Estos gastos están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se amortizan a razón del 20% anual

Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas y aplicaciones informáticas adquiridos a terceros, así como los costes de producción de los desarrollados por la propia Sociedad, siempre y cuando se prevea su utilización durante varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones se imputan como gasto del ejercicio en que se incurren. Las amortizaciones se calculan por el método lineal en un periodo de cinco años.

c) **Inmovilizaciones materiales-**

Los bienes comprendidos bajo este epígrafe se encuentran valorados al precio de adquisición o al coste de producción. Formando parte del precio de adquisición se incluyen las revalorizaciones, fundamentalmente de terrenos y edificios, que se pusieron de manifiesto como consecuencia de la fusión por absorción, materializada en el ejercicio 1990, de determinadas sociedades filiales íntegramente participadas por PULEVA, así como la revalorización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio (ver los apartados 6 y 11 de la Memoria).

El importe de la revalorización realizada en el ejercicio 1996 fue determinado aplicando a los valores de adquisición o de producción y a las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideran

como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y de amortización de los elementos respectivamente, que han sido publicados en la normativa que regula las operaciones de actualización. La revalorización neta obtenida fue reducida en el 40% a los efectos de considerar las circunstancias de financiación de los elementos, según establece dicha normativa.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material se capitalizan como mayor valor del mismo en la medida que suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil y siempre y cuando se conozca, o de otro modo se estime de una manera razonable, el valor neto contable de los elementos sustituidos.

La amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil de los diferentes elementos, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes utilizados, los cuales están de acuerdo con los márgenes establecidos legalmente, se encuentran comprendidos entre los siguientes porcentajes:

Construcciones	2%-3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	7%-8%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7%-8%
Otro inmovilizado	7%-20%

Aquellos elementos del inmovilizado que no se encuentran afectos a la explotación de la Sociedad han sido valorados de acuerdo con su valor de realización estimado.

d) Inmovilizaciones financieras-

Las participaciones en empresas del grupo se encuentran valoradas a su coste de adquisición, minorado por las provisiones necesarias, cuando se produce una disminución permanente del valor de las inversiones.

e) Existencias-

Las existencias se encuentran valoradas al precio de coste o al valor neto de realización, si éste es inferior.

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al precio de adquisición, que incorpora todos los costes adicionales incurridos hasta su recepción y tratamiento en los almacenes, mediante la aplicación de costes estándar, ajustados globalmente al coste promedio. A los productos fabricados por la Sociedad se incorpora el coste de fabricación,

incluyéndose en el mismo las materias primas y auxiliares, la mano de obra directa e indirecta de fabricación, las amortizaciones de los elementos productivos y otros gastos directos e indirectos de producción.

f) **Provisión para insolvencias-**

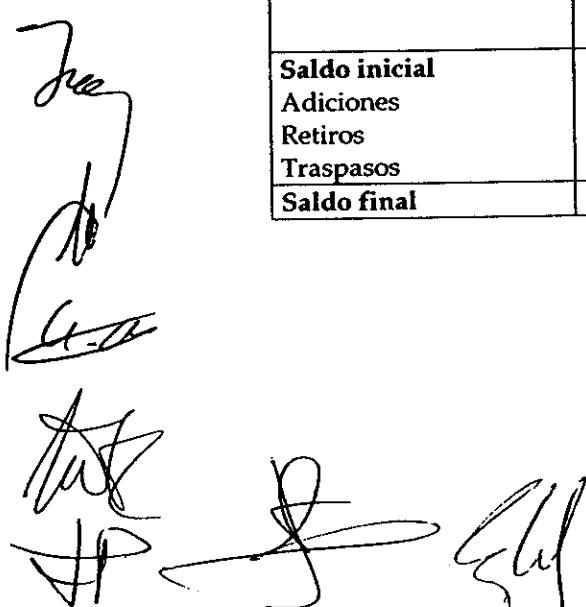
La provisión para insolvencias se calcula en base al análisis individual de los saldos de los clientes que presentan dificultades de cobro, aplicándose sobre los mismos los porcentajes que establece la Dirección de la Sociedad, en base a la evaluación realizada sobre las posibilidades de cobro de las deudas, según las condiciones particulares de cada deudor y teniendo en cuenta la cobertura del seguro de Crédito y Caución contratado.

g) **Inversiones Financieras Temporales-**

Bajo este epígrafe se incluyen las inversiones realizadas en activos financieros a corto plazo contratados con entidades financieras materializadas, en su mayor parte, en fondos de inversión. Las inversiones tienen su vencimiento en 1999 y devengan un interés medio anual que oscila entre el 3% y el 4%.

La Sociedad tiene asumido el compromiso de mantener en depósito en determinadas entidades bancarias la cantidad de 158 millones de pesetas en garantía de pago de determinadas operaciones con pago aplazado.

El movimiento habido en el ejercicio 1998 en las distintas cuentas que integran este epígrafe del activo del balance de situación adjunto es el siguiente:



	Millones de Pesetas		
	Créditos a empresas del grupo	Otros créditos	Total
Saldo inicial	714	4.363	5.077
Adiciones	-	99	99
Retiros	(714)	(3.948)	(4.662)
Traspasos	-	-	-
Saldo final	-	514	514

h) Acciones de la sociedad dominante a corto plazo-

Las acciones de la sociedad dominante se valoran a su precio de adquisición. Cuando el precio de mercado es inferior a aquél se registra la correspondiente provisión para depreciación por la diferencia entre ambos importes. Por valor de mercado se considera el inferior de la cotización al cierre del ejercicio o la media del último trimestre.

Durante el ejercicio la Sociedad dominante ha realizado determinadas operaciones con acciones propias las cuales, autorizadas por la Junta General de Accionistas, han dado un beneficio neto de 497 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad dominante mantenía un saldo de autocartera equivalente al 1,90% del capital social con un coste neto de 1.383 millones de pesetas. De acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad dominante ha constituido la correspondiente reserva indisponible por el mencionado importe al 31 de diciembre de 1998.

i) Provisión para riesgos y gastos-

La Sociedad dominante dota esta provisión para cubrir aquellos riesgos y gastos cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo correspondiente.

j) Acreedores de la suspensión de pagos-

Las deudas mantenidas con los acreedores ordinarios de la suspensión de pagos figuran registradas por su valor de reembolso, habiéndose clasificado el mismo como acreedores a corto y a largo plazo en función de las condiciones particulares establecidas para su devolución en el convenio de acreedores (ver apartado 14).

Por su parte la quita de las deudas originales, figura clasificada en la rúbrica de ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados en proporción a la amortización de las deudas asociadas a dicha quita. En el ejercicio 1998 se ha imputado a resultados un importe de 699 millones de pesetas correspondiente a la quita imputable a los pagos realizados en el mismo.

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad dominante ha efectuado una propuesta de pago anticipado a sus acreedores para los plazos

correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004, a la cual se han acogido un 28,85% de los mismos, habiendo efectuado pagos anticipados por un importe nominal de la deuda de 760 millones de pesetas, los cuales se hicieron efectivos el 15 de diciembre de 1998. Dado que los citados pagos anticipados se han realizado aplicando un descuento financiero por el período anticipado, la Sociedad dominante ha registrado como ingresos a distribuir en varios ejercicios la cantidad de 125 millones de pesetas, equivalente al coste financiero derivado de la citada anticipación para los próximos años.

k) Saldos en moneda extranjera-

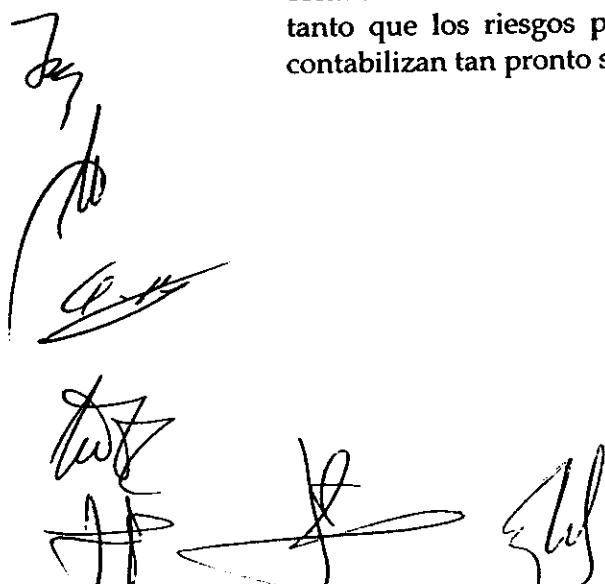
Los saldos derivados de transacciones realizadas en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación que da origen a las mismas, recogiéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias las posibles diferencias en cambio en el momento del pago efectivo de las deudas.

Al cierre del ejercicio, los saldos relativos a transacciones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio vigente a dicha fecha, registrándose la correspondiente pérdida o beneficio no realizados en la cuenta de resultados. Al 31 de diciembre de 1998, las diferencias en cambio no realizadas no eran significativas.

l) 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, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

A series of handwritten signatures and initials are visible at the bottom of the page. From left to right, there are several sets of initials and a more formal signature. The handwriting is in black ink on white paper.

m) Gasto por Impuesto sobre Sociedades-

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades se ha calculado a partir del resultado contable antes de impuestos, corregido por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

Las diferencias temporales con el resultado fiscal se registran como impuestos anticipados o diferidos según el sentido de la diferencia. Los impuestos anticipados activados corresponden a importes cuya recuperación se espera en un horizonte temporal inferior a los diez años.

La Sociedad dominante incurrió en pérdidas en los ejercicios 1993 a 1995, que han dado lugar a la existencia de bases imponibles negativas susceptibles de ser compensadas en ejercicios futuros. No obstante, la Sociedad, de acuerdo con criterios de máxima prudencia ha venido optando por no activar los créditos fiscales correspondientes a la compensación futura de dichas bases imponibles negativas.

Sin embargo, en el ejercicio 1996 alcanzaron el carácter de gastos fiscalmente deducibles determinados conceptos que no lo fueron en años anteriores, siendo estos gastos derivados de hechos no habituales cuyas causas ya han desaparecido. Como consecuencia de ello, la Sociedad dominante generó en el ejercicio 1996 una base imponible negativa, susceptible de compensación futura en un período de 10 años. Considerando que en el citado ejercicio los resultados positivos de la Sociedad alcanzaron los 2.702 millones de pesetas, y que las expectativas existentes en ese momento para los ejercicios futuros eran muy favorables, amparadas en las proyecciones efectuadas por la Sociedad, ésta decidió activar el crédito fiscal resultante de la posible compensación futura de la base imponible negativa generada en 1996 (ver los Apartados 16 y 17).

En el ejercicio 1997 la Sociedad dominante optó por el Régimen Especial de tributación de los Grupos de Sociedades previsto en la vigente ley del Impuesto de Sociedades. Por este motivo, todas las sociedades participadas en más de un 90% por Puleva, con una antigüedad de la citada participación de al menos un año al inicio de 1997 forman parte del grupo fiscal consolidado. Asimismo, aquellas sociedades en las que Puleva adquiera una participación de al menos el 90% pasarán a integrarse en el grupo consolidado en el ejercicio siguiente a aquel en que se adquiera la citada participación. Por otro lado, aquellas sociedades en las que Puleva deje de tener una participación del al menos el 90%, dejarán de formar parte del grupo consolidado con efectos del mismo ejercicio en que la sociedad deje de tener dicha participación.

De esta manera, han dejado de formar parte del grupo consolidado fiscal de sociedades en el ejercicio 1998 las sociedades Prolan, S.L., Indesa, S.L. y Vegaleche, S.L. por haber vendido Puleva su participación en las mismas.

Asimismo, ha entrado a formar parte del grupo consolidado en 1998 la Sociedad Queserías Puleva, S.A. en la que Puleva posee una participación del 100% desde el año 1997 y la Sociedad Ganadería la Mora del Zaidín, S.A.. Por otro lado, la sociedad Mercantil Hispano Africana, S.A. en la que Puleva ha adquirido un 90% de participación en 1998 entrará a formar parte del grupo consolidado fiscal en el ejercicio 1999.

n) **Deudas no comerciales-**

Las deudas tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance de situación como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio calculados siguiendo el método financiero.

Al 31 de diciembre de 1998 la sociedad dominante no tenía contraídas deudas con entidades de crédito, distintas de las afectadas por el convenio de acreedores.

No obstante, a dicha fecha la Sociedad dominante disponía de líneas de crédito no dispuestas por un límite de hasta 5.200 millones de pesetas, así como líneas de descuento no dispuestas por un importe de 1.800 millones de pesetas. Estas líneas tienen un vencimiento medio de 3 años y devengan intereses, por los saldos efectivamente dispuestos, calculados a una tasa referencia al MIBOR más un diferencial inferior al 1%.

o) **Indemnizaciones por despido-**

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En este sentido no se espera que se produzcan indemnizaciones de importancia que pudieran afectar a las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1998.

5. **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

La composición de este epígrafe y el movimiento producido durante el ejercicio en las distintas cuentas es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Gastos de Ampliación de Capital	Gastos de Puesta en Marcha	Otros Gastos	Total
Saldo inicial	64	-	-	64
Adiciones	75	257	20	352
Amortización del ejercicio	(13)	-	(9)	(22)
Saldo final	126	257	11	394

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición de este epígrafe y el movimiento producido durante el ejercicio en las distintas cuentas es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Total
Coste-			
Saldo inicial	43	600	643
Adiciones	88	48	136
Retiros/traspasos	-	-	-
Saldo final	131	648	779
Amortización acumulada-			
Saldo inicial	-	(568)	(568)
Adiciones	(9)	(24)	(33)
Retiros y traspasos	-	-	-
Saldo final	(9)	(592)	(601)
Saldo neto	122	56	178

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio 1998 por las cuentas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

*Jey
A
Gra

Tal
JH
JH*

	Millones de Pesetas				
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo final
COSTE					
Terrenos y bienes naturales	1.659	13	(20)	-	1.652
Construcciones	3.736	300	(273)	72	3.835
Instalaciones técnicas	2.560	243	(322)	101	2.583
Maquinaria	4.967	1.225	(418)	68	5.842
Otras instalaciones	581	75	(98)	-	557
Ullaje	119	2	(37)	-	85
Mobiliario	197	20	(5)	-	212
Equipos para procesos de información	388	96	(86)	-	397
Elementos de transporte	93	29	(19)	-	103
Inmovilizado en curso	239	2	-	(241)	-
	14.540	2.005	(1.279)	-	15.266
AMORTIZACION ACUMULADA					
Construcciones	(968)	(114)	102	-	(981)
Instalaciones técnicas	(1.580)	(201)	304	-	(1.477)
Maquinaria	(3.131)	(416)	416	-	(3.131)
Otras instalaciones	(439)	(33)	71	-	(401)
Ullaje	(106)	(5)	37	-	(74)
Mobiliario	(114)	(18)	4	-	(129)
Equipos para procesos de información	(343)	(23)	86	-	(280)
Elementos de transporte	(78)	(10)	19	-	(69)
	(6.760)	(820)	1.039	-	(6.542)
Provisión por depreciación	(542)	-	253	-	(289)
Inmovilizado neto	7.238	1.185	13	-	8.435

De los retiros efectuados en el ejercicio 1998 en la provisión por depreciación del inmovilizado material, 100 millones corresponde a recuperaciones de la provisión que han sido imputados a resultados del ejercicio 1998, y el resto, 153 millones de pesetas corresponden a provisiones aplicadas a su finalidad sobre activos que han sido enajenados en el ejercicio.

La Sociedad dominante efectuó en el ejercicio 1996 una revalorización de sus activos materiales de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 por un importe total de 865 millones de pesetas, de los cuales se encuentran amortizados al 31 de diciembre de 1998 una cantidad de 383 millones de pesetas. La dotación a la amortización del ejercicio 1999 correspondiente a la citada revalorización ascenderá a 100 millones de pesetas aproximadamente.

De las adiciones del ejercicio, 43 millones de pesetas corresponden a adquisiciones efectuadas a determinadas sociedades del grupo.

La Sociedad dominante mantiene determinados bienes no afectos a la explotación, procedentes de actividades que han sido abandonadas en el pasado (granjas ganaderas y otros) así como terrenos disponibles para su venta, cuyo coste de adquisición asciende al 31 de diciembre de 1998 a 1.777 millones de pesetas, con un valor neto contable de 665 millones de pesetas a la citada fecha.

Al 31 de diciembre de 1998 está pendiente de cancelar la hipoteca realizada por la Junta de Andalucía sobre determinados activos de la Sociedad por importe de

Jue
Edu
Gut
TWS

KL
ZGF

1.000 millones de pesetas en garantía de un préstamo que ya ha sido totalmente cancelado.

Al 31 de diciembre de 1998 el coste de adquisición de los activos totalmente amortizados asciende a 350 millones de pesetas.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante el ejercicio de las distintas cuentas que componen este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiro/ traspasos	Saldo Final
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	3.603	55	(2.084)	1.574
Participaciones puestas en equivalencia	736	3.396	-	4.132
Créditos a empresas puestas en equivalencia	1.225	-	(1.225)	-
Cartera de valores a largo plazo	48	2	-	50
Otros créditos	20	1	(4)	17
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	5	1	-	6
Provisiones	(2.831)	(30)	2.084	(777)
	2.806	3.425	(1.229)	5.002

La Sociedad dominante concedió un préstamo a la sociedad consolidada por puesta en equivalencia Grelva, S.L. en el ejercicio 1995, por importe de 3.850 millones de pesetas, con un interés nominal del MIBOR a tres meses más un diferencial de 0,75 puntos, el cual ha sido cancelado íntegramente de manera anticipada en el ejercicio 1998.

A excepción de las sociedades participadas Grelva, S.L., Nutrilac, S.L. y Queserías Puleva, S.A., el resto de participadas se encuentran inactivas y algunas de ellas en fase de liquidación, estando valorada la participación contable en las citadas filiales en base a sus posibilidades reales de recuperación de acuerdo con los valores de liquidación estimados para dichas sociedades, no esperándose ningún quebranto adicional para la Sociedad dominante.

Al 31 de diciembre de 1998 la cartera de valores a largo plazo estaba compuesta en su totalidad por inversiones permanentes en el capital de otras sociedades ajena al grupo, siendo el detalle el siguiente:

	Millones de Pesetas
Inversiones Progranada, S.A.	25
Granada 92, S.A.	5
ESECA (Sociedad Estatal de Economía de Andalucía)	7
E.S.N.A.	5
Club de Baloncesto Granada, S.A.D.	3
Otras	5
	50
Provisión por depreciación	(10)
	40

La cuenta de provisiones presentaba el siguiente detalle al cierre del ejercicio:

	Millones de Pesetas
Empresas del grupo y asociadas	677
Otras inversiones permanentes en capital	10
	777

9. DEUDORES

Al 31 de diciembre de 1998, el detalle de los distintos epígrafes era el siguiente:

Clientes por ventas y prestación de servicios-

	Millones de Pesetas
Clientes	2.979
Clientes de dudoso cobro cubiertos con póliza de crédito y caución	301
Efectos comerciales a cobrar	1.272
Clientes de dudoso cobro	203
	4.755

*Dg
Jd
Gto*

*JW
Hf
Ghp*

Deudores varios-

	Millones de Pesetas
Cuentas a cobrar a las S.A.L. (venta cabaña e inmovilizado)	299
Cuenta a cobrar a Abbot (venta División de Nutrición)	190
S.E.N.P.A. (restituciones)	11
Otros deudores	361
Deudores dudoso cobro	187
	1.048

Provisiones-

	Millones de Pesetas
Clients	(203)
Clients crédito y caución	(216)
Deudores dudoso cobro	(186)
	(605)

10. ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000 Y DE LA ADAPTACION AL EURO.

Año 2000-

El problema del año 2000 ha sido identificado de forma general con el alto riesgo existente de que los sistemas informatizados fallen o realicen tratamientos erróneos con motivo del fin del milenio debido a:

1. Empleo de formatos de fecha para el año sin tener en cuenta los dígitos del siglo (01/01/99 en vez de 01/01/1999)
2. Diseño y funcionamiento de los relojes y sistemas internos sin tener en cuenta el siglo
3. Consideración equivocada del año 2000 como no bisiesto

Asimismo, la llegada del 2000 no es un hecho que se pueda retrasar por lo que la conformidad con el año 2000 debe ser considerada como prioritaria para el funcionamiento de una Organización.

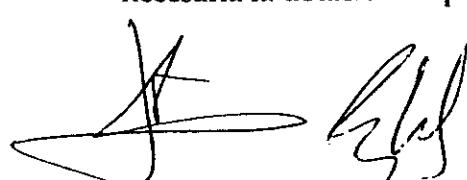


Juan José García
Elvira Gómez

Desde una perspectiva funcional los potenciales problemas pueden afectar a cualquier área de la organización ya que la utilización de medios informáticos es intensiva tanto a nivel de aplicativos como a nivel de maquinaria, y es extraño que cualquier procedimiento no utilice en alguna de sus tareas algún medio informático, siendo muy probable , además, que utilice referencias y operaciones basadas en fechas.

Puleva tomó conciencia efectiva del problema derivado del cambio de milenio en el año 1997 y desde entonces se ha estado preparando para afrontar y solucionar este problema. De esta manera, ha puesto en marcha un plan para asegurar la conformidad plena de sus sistemas y de sus proveedores estratégicos antes del 30 de junio de 1999. Dicho plan ya fue informado por los Administradores de la Sociedad Dominante a la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 27 de noviembre de 1998. Los puntos básicos de este plan son los siguientes:

1. Se ha efectuado una evaluación completa de los posibles dispositivos y sistemas de información que puedan presentar fallos con motivo del cambio de milenio (tanto sistemas y equipos de información corporativos, como todo el software y hardware externos, especialmente aquel que pueda afectar a los procesos productivos de aprovisionamiento, producción y distribución), habiéndose evaluado adicionalmente aquellos proveedores cuya no conformidad con el año 2000 pudieran producir efectos negativos en Puleva.
2. Del análisis efectuado se concluye que no se prevén impactos significativos para Puleva y sus sociedades dependientes derivados del efecto año 2000, fundamentalmente porque la mayoría de los dispositivos están adaptados al efecto del año 2000, incluidos los sistemas de información que contemplan la fecha correspondiente al año con cuatro dígitos.
3. No obstante lo anterior, el plan persigue la conformidad total de todos los dispositivos y sistemas antes del 30 de junio de 1999 aunque sea escasa la significación de los mismos, si bien para aquellos considerados más críticos su conformidad está operativa desde antes del 31 de diciembre de 1998.
4. La conformidad con el año 2000 de los proveedores significativos de Puleva nos ha sido certificada ya por la mayoría de ellos, esperándose que el resto de los mismos lo certifiquen antes del 30 de junio de 1999.
5. Los costes estimados de las modificaciones necesarias para la adaptación completa a la conformidad con el año 2000 son de unos 15 millones de pesetas, estando actualmente dedicados en exclusiva a dicho proyecto cinco personas expertas. La totalidad de los costes del proyecto han sido imputados a la cuenta de resultados del año 1998, no estimándose necesaria la dotación de provisión adicional alguna.



Por tanto, la conformidad total con el año 2000 estará totalmente resuelta antes del 30 de junio de 1999, no esperándose que ocurran problemas que puedan afectar de manera significativa a la Sociedad.

Adaptación al Euro.-

La Sociedad Dominante ha elegido como fecha probable de cambio de su unidad de cuenta en sus libros de contabilidad el 1 de enero del año 2001. Es decir, durante el tercer año del periodo transitorio y una vez abordados y resueltos todos los problemas del año 2000. No obstante, la Sociedad tiene desde hace varios años en marcha el proyecto de adaptación de todos sus sistemas informáticos al euro, no estimando que se produzcan envilecimientos anticipados en sus aplicaciones informáticas ni necesidad de efectuar provisiones para cubrir las posibles pérdidas que eventualmente se pudieran ocasionar, que son estimadas como no significativas, habiéndose imputado en la actualidad la totalidad de costes incurridos y previstos a la cuenta de resultados del ejercicio 1998. Tampoco se prevé la necesidad de realizar inversiones significativas motivadas por la introducción del euro.

Asimismo, no se prevé que se generen diferencias de cambio significativas por la adaptación de los distintos importes monetarios al Euro, ni diferencias por redondeos, o diferencias de conversión, las cuales serían igualmente poco significativas al 31 de diciembre de 1998 si en dicha fecha se hubiera hecho la conversión de los importes monetarios al euro.

Por otro lado, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en la reunión celebrada el día dos de febrero de 1999 , y en uso de las facultades que le fueron conferidas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de noviembre de 1998 y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 21 y 28 de la Ley Orgánica 10/1998, de 17 de diciembre, acordó proceder a la redenominación de la cifra de capital social de la Sociedad Dominante de pesetas a euros y ajuste, al céntimo más próximo, del valor nominal de las acciones como consecuencia de dicha redenominación.


De esta manera, dado que el valor nominal de cada acción era a esa fecha de 10 pesetas, siendo el tipo de cambio fijado con carácter irrevocable de la peseta con el euro de 166,386 ptas/euro, resultaba un nominal para cada acción de 0,060101 euros, por lo que se redondeó el nominal de cada acción a 0,06 euros.

Considerando que la Sociedad Dominante tenía a esa fecha en circulación 848.887.300 acciones, resultó un capital social en euros de 50.933.238, importe que quedó fijado como nueva cifra de capital social.

Dado que el contravalor en pesetas de la nueva cifra de capital social asciende a 8.474.577.738 pesetas, se procedió a efectuar una reducción de la cifra de capital



social por la cuantía de 14.295.262 pesetas mediante la creación de una reserva indisponible.

Esta redenominación del capital social de la Sociedad Dominante se encuentra inscrita en el Registro Mercantil.

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Al 31 de diciembre de 1998, el detalle de los saldos deudores y acreedores, no incluidos en la deuda de la suspensión de pagos, mantenidos con empresas del grupo es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Deudores	Acreedores
Ganadería La Mora del Zaidín, S.A.	-	137
Sodiet, S.A.	-	40
Ledesma, S.A.	-	193
Andoleum	11	-
Yofres, S.A.	142	-
Queserías Puleva, S.A.	-	287
Otras sociedades	29	47
	182	704

No ha habido transacciones significativas durante el ejercicio con sociedades del grupo y asociadas.

12. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 en las diferentes cuentas que integran los fondos propios ha sido el siguiente:

[Handwritten signatures and initials follow, appearing to be signatures of board members or auditors]

	Millones de Pesetas				
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo Final
Capital Social	5.093	3.396	-	-	8.489
Prima de Emisión	5.071	-	(3.396)	-	1.675
Reserva Legal	569	-	-	297	866
Reserva para acciones propias	1.008	-	-	375	1.383
Reserva Revalorización R.D. ley 7/1996	836	-	-	-	836
Reserva Voluntaria	464	-	-	(375)	89
Reservas en Sociedades consolidadas	114	-	-	39	153
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(7.963)	-	-	2.670	(5.293)
Pérdidas y ganancias	3.006	3.232	-	(3.006)	3.232
	8.198	6.628	(3.396)	-	11.430

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social estaba representado por 848.887.300 acciones al portador de 10 pesetas de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones se encuentran admitidas a cotización oficial en el mercado continuo de valores de Madrid, Barcelona y Bilbao.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 10 de marzo de 1998, acordó la ampliación del capital social mediante la emisión de acciones liberadas con cargo a la prima de emisión en la proporción de una acción nueva por cada cuatro antiguas. Esta ampliación supuso la puesta en circulación de 2.546.662 acciones nuevas de 500 pesetas de valor nominal cada una de ellas, las cuales fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao con fecha 5 de junio de 1998.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada dicho día facultó al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para que, sin previa consulta a la Junta General de Accionistas, procediera a realizar una segunda ampliación de capital liberada con cargo a la prima de emisión existente en el balance cerrado y auditado al 31 de diciembre de 1997, en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas. Esta segunda ampliación de capital se realizó mediante la puesta en circulación de 4.244.437 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una de ellas, las cuales fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao con fecha 13 de Agosto de 1998.

Posteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de noviembre de 1998 acordó facultar al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para realizar una operación de división del nominal de la acción (split) en la proporción de 50 acciones nuevas por cada una antigua. En virtud de

dicha delegación, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ejecutó dicho acuerdo, produciéndose la división del nominal de la acción pasando de 500 pesetas por acción a 10 pesetas por acción con efectos del día 21 de diciembre de 1998.

Al 31 de diciembre de 1998, de acuerdo con la información disponible, no existe ningún accionista persona física o jurídica con una participación en el capital social superior al 10%.

Reserva legal-

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual o superior al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no podrá distribuirse, excepto en el caso de liquidación, pero podrá utilizarse para compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin, o aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio-

Esta reserva incorporada es consecuencia de las operaciones de actualización del valor de inmovilizado material practicadas por la Sociedad dominante en 1996 de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones (26 millones de pesetas).

Esta operación de actualización y el saldo de esta reserva han sido ya aprobadas por la Inspección de Hacienda, por lo dicha reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social de la Sociedad y a partir del 31 de diciembre del año 2006 a reservas de libre disposición. El saldo de la Reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

Reserva por acciones de la sociedad dominante-

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 10 de marzo de 1998 renovó la autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de Acciones propias hasta un máximo del 5% del capital Social y un período máximo de 18 meses.

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad prosee acciones propias que representan un 1,90% del capital social, con un coste neto de 1.383 millones de pesetas, habiendo sido constituida en la Sociedad la correspondiente Reserva Indisponible por acciones propias, hasta tanto éstas sean enajenadas.



13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El saldo de esta cuenta corresponde íntegramente a la quita de los créditos ordinarios de la suspensión de pagos, los cuales se imputan a resultados de acuerdo con el criterio expuesto en el apartado 4.j), a excepción del aumento de 125 millones producido en 1998 y que corresponde al importe equivalente al coste financiero previsto para los próximos años por la anticipación de pagos del convenio de acreedores realizado por la Sociedad para los años 2002, 2003 y 2004 (ver apartado 15).

El movimiento habido en el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo inicial	3.062
Adiciones	125
Imputación a resultados del ejercicio	(699)
Saldo final	2.488

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento producido en el ejercicio en la provisión para riesgos y gastos es el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo inicial	349
Dotación neta	73
Aplicaciones	(72)
Saldo final	350

15. ACREDITORES DE LA SUSPENSION DE PAGOS

El detalle de la deuda de la suspensión, al 20 de abril de 1994, fecha de admisión a trámite del expediente de suspensión de pagos de la Sociedad dominante, según la lista definitiva de acreedores elaborada por los Interventores Judiciales con fecha 12 de junio de 1995, era el siguiente:

J. M. J. *H. J.* *E. M.*

	Millones de Pesetas
Acreedores ordinarios	20.536
Acreedores preferentes	5.224
	25.760

El detalle por conceptos de las deudas ordinarias de la suspensión de pagos según la lista definitiva de acreedores era el siguiente:

	Millones de Pesetas
Entidades financieras	7.265
Obligacionistas	7.056
Proveedores	4.163
Empresas del grupo	1.126
Acreedores diversos	727
Transportistas	199
	20.536

Según la lista definitiva de acreedores, el detalle de las deudas preferentes era el siguiente:

	Millones de Pesetas
Caja General de Ahorros de Granada	2.445
Organismos Públicos (Hacienda Pública y Seguridad Social)	2.116
Banco de Andalucía	550
Otras entidades financieras	79
Otras deudas	34
	5.224

Todas las deudas preferentes han sido pagadas al 31 de diciembre de 1998 en cumplimiento del convenio de acreedores firmado por la Sociedad con los mismos, cuyos términos, en esencia, son los siguientes:

- JM*
- DP*
- EGM*
- a) Los créditos ordinarios no devengarán intereses desde el 20 de abril de 1994, fecha de solicitud del estado legal de suspensión de pagos.
- b) Los créditos ordinarios serán satisfechos de la forma siguiente:
- b.1) A la parte de los créditos que no supere un millón de pesetas se efectuará una quita del 20%, satisfaciéndose el 80% restante en el plazo de quince días.
- DAR*
- AS*
- EGM*

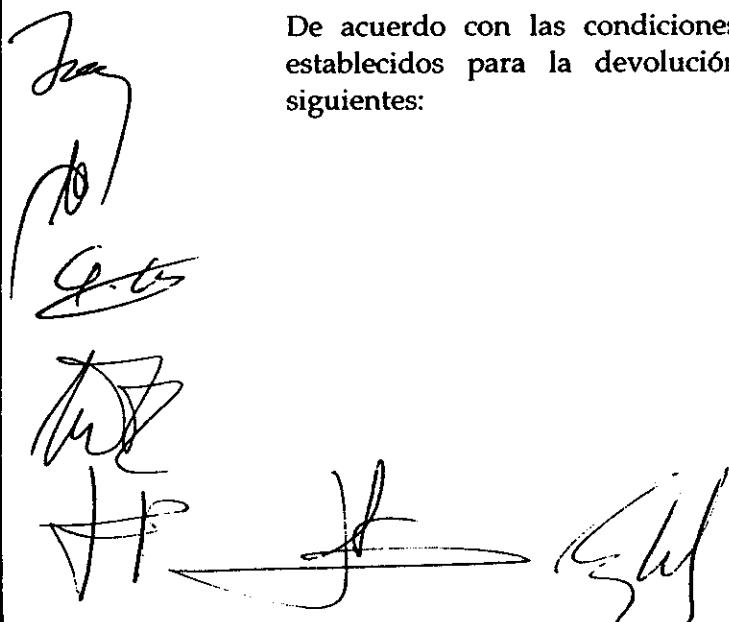
b.2) A la parte de los créditos que supere un millón de pesetas se efectuará una quita del 23,31%, satisfaciéndose el 76,69% restante en la forma y plazos siguientes:

- El 14,65% de la cifra que resulte tras aplicar a los créditos la quita anterior será satisfecho en el plazo de 15 días.
- El 85,35% restante será satisfecho en los siguientes plazos:

A los 10 meses	Porcentaje
" 22 "	10,54%
" 34 "	12,92%
" 46 "	13,25%
" 58 "	14,27%
" 70 "	7,48%
" 82 "	5,44%
" 94 "	5,44%
	85,35%

- c) Los plazos anteriores comenzarán a contar desde la fecha en que el convenio resulte aprobado de acuerdo con las normas contenidas en la Ley de Suspensión de pagos.
- d) Con el fin de supervisar y vigilar el cumplimiento del Convenio se crea una comisión de seguimiento integrado por tres miembros, uno en representación de la Sociedad dominante y los dos restantes en representación de los acreedores.
- e) Se reconoce el carácter de preferente y privilegiado de los créditos mantenidos con la Hacienda Pública. En su virtud dichos créditos serán satisfechos por la Sociedad dominante en la cuantía, plazos, forma y demás condiciones establecidas con la Administración Tributaria.
- f) El fiel cumplimiento del Convenio queda garantizado solidariamente por Granada Vapor y Electricidad, S.L. (GRELVA).

De acuerdo con las condiciones del convenio, los plazos e importes establecidos para la devolución de los créditos ordinarios son los siguientes:



Vencimiento	Millones de Pesetas			
	Sociedades del Grupo	Resto	Total	Quita Asociada
1996	78	3.165	3.243	974
1997	80	2.274	2.354	707
1998	52	1.498	1.550	465
1999	64	1.836	1.900	571
2000	66	1.882	1.948	585
2001	71	2.028	2.099	630
2002	37	1.063	1.100	330
2003	27	773	800	240
2004	27	773	800	240
	502	15.292	15.794	4.742

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad ha efectuado los pagos previstos para los ejercicios 1996 a 1999, habiendo pagado por tanto a los acreedores ordinarios más del 57% de la deuda total afectada por el convenio con lo que se está llevando a cabo un riguroso y escrupuloso cumplimiento del mismo. Asimismo, al cierre del ejercicio 1998, la Sociedad efectuó una propuesta de pago anticipado a todos sus acreedores para hacerles efectivo el día 15 de diciembre de 1998 el importe de los plazos del convenio de acreedores correspondientes a los años 2002, 2003 y 2004. A dicha propuesta de pago anticipado se han acogido un 28,85% de los acreedores habiendo efectuado la Sociedad un pago por importe neto de 580 millones de pesetas. Dado que dicho pago ha sido efectuado aplicando una actualización financiera por los días anticipados con respecto a la fecha prevista de pago, la Sociedad ha decidido registrar como Ingresos a distribuir en varios ejercicios el importe de 125 millones de pesetas equivalente aproximadamente al coste de financiación de la citada anticipación a incurrir en los próximos ejercicios.

Asimismo, no ha habido modificaciones significativas en la cuantía de los créditos reconocidos en la lista definitiva de acreedores, si bien sí ha habido numerosos cambios en los titulares de los mismos por las cesiones de crédito que los titulares originales han efectuado a terceros y estos a su vez a otros terceros.

De acuerdo con los últimos pagos anticipados realizados del convenio, a continuación se muestra el detalle del vencimiento de la deuda a largo plazo con los acreedores ordinarios, así como los importes a imputar a resultados en los próximos ejercicios de los ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre de 1998:

JL
EG
RR
HP *JH* *SL*

Vencimiento	Millones de Pesetas	
	Nominal Deuda	Quita Asociada
Corto plazo:		
1999	1.930	595
Largo plazo:		
2000	1.901	609
2001	2.047	654
2002	763	255
2003	555	189
2004	555	186
	5.821	1.893
Total	7.751	2.488

16. ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Al 31 de diciembre de 1998 el detalle de los saldos mantenidos con Administraciones Pùblicas a largo y a corto plazo era el siguiente:

Jay
D. M.
W.H. *J.P.* *G.H.*

	Millones de Pesetas
DEUDORES	
A Largo Plazo-	
Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio 1996	664
A Corto Plazo-	
Impuesto sobre el Valor Añadido	308
Retenciones y pagos a cuenta	26
Impuesto sobre sociedades	34
	368
ACREEDORES	
A Corto Plazo-	
Seguridad Social	51
Retenciones sobre Rendimiento de Capital Mobiliario	34
Retenciones Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	53
Otros Impuestos	7
	145

17. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad dominante ha sido objeto de inspección por las autoridades fiscales de todos los impuestos a los que se encontraba sujeta hasta el ejercicio 1992 inclusive, estando actualmente en fase de inspección de los ejercicios 1993 a 1996, no esperándose ningún quebranto significativo para la Sociedad derivado de dicha inspección.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 1998 y la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Jay
D
Gero
Tut
HP

	Millones de Pesetas
BENEFICIO DEL EJERCICIO	3.232
AJUSTES DE CONSOLIDACION	35
DIFERENCIAS PERMANENTES	-
Amortización fondo de comercio	(2)
Otras diferencias permanentes	2
DIFERENCIAS TEMPORALES	(1.940)
Reservasión provisión inversión el sociedades grupo	(1.774)
Provisión insolvenias	53
Provisión acciones de la sociedad dominante	34
Reversión provisión para minusvalías del inmovilizado	(253)
Base Imponible previa	1.327
Menos compensación de bases imponibles negativas	(1.327)
Base Imponible Liquidable	-

De acuerdo con la normativa vigente, las pérdidas fiscales podrán compensarse con los beneficios de los siguientes diez ejercicios al de su obtención.

En aplicación del principio de prudencia valorativa, la Sociedad dominante no ha procedido a registrar el impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales generadas en ejercicios anteriores.

Las Bases imponibles negativas restantes, así como el año máximo para su compensación son las siguientes:

Año de generación	Importe	Año límite de Compensación
1996	1.532	2006

Asimismo, al cierre del ejercicio existían desgravaciones fiscales pendientes de aplicar por diversos conceptos por importe de 120 millones de pesetas, según el siguiente detalle:

Jay
G
Luis
H
Edu

Limite Sobre Cuota	Último Ejercicio de Aplicación	Importe (Millones de Pesetas)
25%	2.001	9
35%	2002	17
35%	2003	31
Sin límite	2001	63
		120

18. OTROS COMPROMISOS.

La Sociedad tiene avalada a su filial Grelva, S.L. en garantía de devolución de un préstamo por importe de 1.500 millones de pesetas que le fue concedido a dicha filial en 1998 por una entidad financiera. Este préstamo tiene una duración de 5 años, con amortizaciones constantes de capital y devenga un interés equivalente al MIBOR incrementado en un 0,50%. Así mismo, tiene prestadas garantías a la citada filial ante otras entidades financieras por operaciones de Aval a proveedores por importe de 50 millones de pesetas.

19. INGRESOS Y GASTOS

Aprovisionamientos-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Existencias iniciales	951
Compras, netas de devoluciones	19.757
Existencias Finales	(778)
	19.930

Variación provisión créditos incobrables-

El movimiento producido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo inicial	532
Dotación neta del ejercicio	120
Utilización	(46)
Saldo final	606

Saldos y transacciones en moneda extranjera-

El detalle de los saldos mantenidos en moneda extranjera al cierre del ejercicio, así como las transacciones realizadas durante el mismo, son los siguientes:

Divisa	Millones de Pesetas	
	Saldos Acreedores	Compras
Liras italianas	-	87
Coronas danesas	1	2
Francos Franceses	-	36
Florines Holandeses	11	262
Marcos Alemanes	2	33
	14	420

Resultados Extraordinarios-

El detalle por conceptos de los resultados extraordinarios positivos es el siguiente:

	Millones de Pesetas
BENEFICIOS EN ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	
Beneficios con acciones propias	497
Otras ventas de inmovilizado material	9
	506
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	
Ingresos por arrendamientos	6
Imputación de la quita acordada en convenio de acreedores	699
Otros ingresos extraordinarios	1
	706

Jac
P
F
G
D
H
V
W
T

H
G

G
H

El detalle por conceptos de los Gastos extraordinarios negativos es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Dotación extraordinaria cuentas a cobrar a sociedades participadas	75
Amortización neta de activos no operativos	13
Dotación provisión para riesgos y gastos	72
Otros resultados extraordinarios	327
	487

Personal-

El número medio de empleados durante el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número medio de Empleados
Directivos	7
Técnicos superiores	24
Técnicos medios	13
Jefes Administrativos y de Taller	15
Encargados y Técnicos no titulados	47
Oficiales de Administración y de Laboratorio	81
Promotores y Viajantes	26
Almaceneros	20
Subalternos	2
Auxiliares de Administración y de Laboratorio	4
Oficiales de fábrica	123
Especialistas	80
Peones	68
	510

20. RETRIBUCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y CODIGO DE BUEN GOBIERNO

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, por su condición de administradores han ascendido a 59 millones de pesetas, no habiendo percibido cantidad alguna por ningún otro concepto retributivo.

De acuerdo con los estatutos sociales, la retribución de los administradores consistirá en un máximo de un 0,25% del volumen anual de facturación de la Sociedad del ejercicio correspondiente. A la retribución anterior podrá renunciarse total o parcialmente por acuerdo unánime del propio Consejo de



Administración o a título personal por cualquiera de sus miembros.

El consejo de Administración de Puleva, S.A. celebrado el día 22 de diciembre de 1993, aprobó en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 3º del Real Decreto 629/1993 de 3 de mayo, un Código de Conducta en materias relativas a los mercados de valores.

A la vista de la experiencia adquirida desde entonces y de las nuevas normas que se han dictado, muy especialmente la carta circular de la CNMV 9/1997, el Consejo de Administración decidió revisar el referido Código de Conducta añadiendo nuevos capítulos dedicados al tratamiento de los hechos relevantes y de la información reservada y a los procedimientos a seguir en relación con las transacciones sobre acciones propias (operaciones de autocartera), en línea con las normas y recomendaciones de la CNMV y especialmente con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, el cual si bien no ha sido asumido aún, si se ha usado como referente en esta modificación, previéndose la asunción progresiva del mismo en los próximos años.

Para llevar a efecto lo cual, el Consejo de Administración de Puleva, S.A. en su sesión de 29 de Octubre de 1998 aprobó un nuevo texto de "Código de Conducta de Puleva, S.A. y su grupo de Sociedades en Materias Relativas a los Mercados de Valores".

Actualmente en el consejo de Administración de Puleva, y en consonancia con las recomendaciones del código Olivencia, hay nombrados consejeros que representan al accionista minoritario, así como consejeros independientes no vinculados a los accionistas mayoritarios.

21. APORTACION AL RESULTADO CONSOLIDADO.

La aportación al resultado consolidado del ejercicio de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es la siguiente:

Jes
Jo
G.E.
T.M.
H.T. *H* *E.H.*

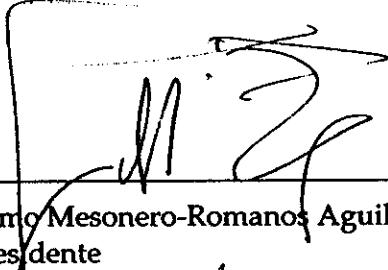
	Millones de Pesetas
PULEVA	
Resultado individual	3.131
Menos dividendo a cta de Grelva	(149)
	2.982
GRELVA	
Resultado individual	232
MEHISA	
Resultado individual	(11)
CLESA	36
Ajustes de consolidación	(7)
	3.232

Jay
de
C.C.
J.W. J.H. J.W.

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Puleva, S.A., en su reunión del 26 de marzo de 1999, han formulado en las páginas numeradas correlativamente de la 1 a la 35, la memoria consolidada adjunta de PULEVA y sus sociedades dependientes correspondiente al ejercicio 1998.

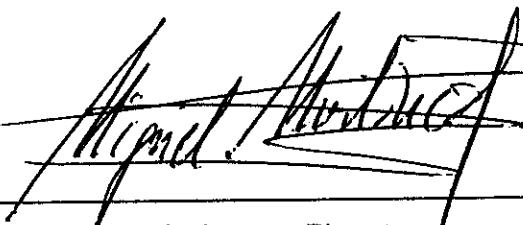

Javier Tallada García de la Fuente
Presidente


Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
Vicepresidente


Caja General de Ahorros de Granada
Representada por
Fernando Rodríguez Moreno
Vocal


Caja de Ahorros Provincial San Fernando de
Sevilla
Representada por
Enrique García Ledesma
Vocal


Arturo Moreno Garcerán
Vocal


Miguel Ángel Martínez Pinteno
Vocal


Enrique Lahuerta Traver
Secretario

PULEVA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 1998

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

NUEVOS RETOS: EL EURO Y EL AÑO 2000

El año 1998 ha despedido a la peseta y ha dado la bienvenida al Euro. Este hecho, que a simple vista parece que solo pudiera implicar un cambio en la moneda de curso legal, tiene implicaciones de mucho mayor alcance para nuestra economía, y por tanto, para nuestra empresa. Esto es así, porque al fijarse una paridad fija de la peseta con el resto de monedas de países de la zona euro, entre los cuales se encuentran nuestros países vecinos, desaparece el principal mecanismo de defensa de la competitividad que tradicionalmente han tenido los distintos países, como es el recurso a la devaluación de sus monedas.

Desaparecido este mecanismo de ajuste, y una vez que los precios se vuelven más transparentes entre países al estar expresados en la misma moneda, cualquier pérdida de competitividad que experimente un país se traducirá inmediatamente en una pérdida de ventas y por ende, supondrá perdida de empleo, saliendo beneficiados aquellos países más eficientes y competitivos. Este tremendo reto que lleva implícito el Euro, obliga ahora más que nunca a todas las empresas a mejorar su competitividad día a día para poder subsistir.

Jay
Jo
Yo
Tu
Su

En este sentido, estamos orgullosos de poder decir que Puleva ha llevado a cabo una reestructuración muy profunda en su estructura de costes y productiva, y se encuentra hoy en una posición inmejorable para competir con el resto de empresas de nuestro país y de la zona euro. Todo ello, gracias a la implantación progresiva de su estrategia, durante los últimos años y muy especialmente en 1998.

Durante 1998 se ha continuado fortaleciendo el proceso de diversificación hacia nuevos productos de alto valor añadido y hacia nuevos mercados geográficos, abordando ambos objetivos desde una perspectiva de máximo valor añadido con el mínimo riesgo. Asimismo, se ha continuado con los planes de crecimiento sostenido

así como se ha intentado tomar participaciones de control en otras sociedades del sector. También se ha continuado fortaleciendo los pilares básicos de la Sociedad: Tecnología, Investigación y Desarrollo, solidez ecocómico-financiera, y marca, todo ello con la perspectiva y objetivo último de crear valor a nuestros accionistas.

Por otro lado, el cambio de milenio parece plantear numerosos problemas para todos aquellos equipos que procesan información y que no son conformes con los requisitos del nuevo milenio (fundamentalmente que el ordenador no sepa reconocer el año 2000 y crea que es el 1900, por tener registrada la fecha con formato de dos cifras, 00, en lugar de cuatro cifras 2000).

En este sentido, Puleva ha tomado todas las medidas preventivas con suficiente antelación y tiene previsto que la totalidad de sus sistemas de información muestren conformidad con el año 2000 antes del 30 de junio de 1999. Asimismo, se espera que todos los proveedores críticos de Puleva certifiquen su total conformidad con el año 2000 antes de la referida fecha, a fin de que no generen ineficiencias en el normal desarrollo de nuestras actividades.

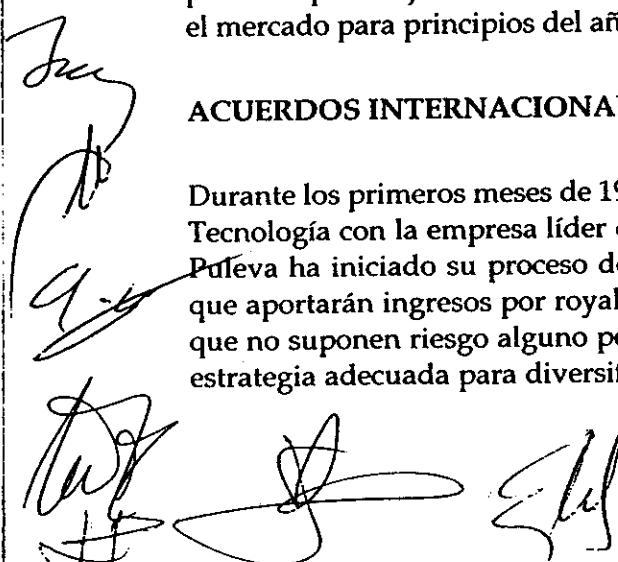
DIVERSIFICACION

Uno de los objetivos estratégicos de PULEVA es acometer un proceso ordenado de diversificación hacia productos de alimentación humana que lleven incorporada una función de manera que les permitan no solo satisfacer las necesidades de nuestros consumidores, sino que además dichos productos contribuyan de manera sostenida y notable a mejorar su calidad de vida y por ende, su bienestar. Productos por tanto fruto de muchos años de Investigación y Desarrollo y que aportan un gran valor añadido a la compañía.

Con este objetivo, PULEVA ha alcanzado acuerdos con el líder suizo del sector lácteo, Toni (Hoy Swiss Dairy Food) para la fabricación y comercialización de derivados lácteos (yogures y postres), tanto frescos como en larga vida. De este modo, se ha diseñado un proyecto para la ubicación de una nueva factoría junto a las actuales instalaciones de Puleva en Granada, en terrenos de su propiedad, dotada de la más moderna tecnología y fruto del Know How de Toni y de Puleva. Este proyecto está previsto que se ejecute durante 1999, de manera que los primeros productos estén en el mercado para principios del año 2000.

ACUERDOS INTERNACIONALES DE TRANSFERENCIA DE TECNOLOGIA

Durante los primeros meses de 1999 Puleva ha firmado un acuerdo de transferencia de Tecnología con la empresa líder del sector lácteo en Chile, SOPROLE. De esta manera Puleva ha iniciado su proceso de internacionalización mediante acuerdos de licencia que aportarán ingresos por royalties, que darán a conocer su marca a nivel mundial y que no suponen riesgo alguno por no requerir inversiones. Entendemos que esta es la estrategia adecuada para diversificarse a nivel internacional, maximizando el valor de



nuestros accionistas y sin asumir riesgos.

INNOVACION TECNOLOGICA E INDUSTRIAL.

Puleva ha continuado realizando inversiones durante 1998 para seguir incorporando los procesos tecnológicos e industriales más punteros y eficaces, siendo actualmente la primera y única empresa en el mundo en disponer de tecnología de vanguardia en el tratamiento y proceso de productos lácteos. Esta importante apuesta por la tecnología, con inversiones superiores a los 2.000 millones de pesetas en 1998, nos permite crear nuevas barreras frente a nuestros competidores, mejorando la calidad de nuestros productos y generando mayor eficiencia, ganando de este modo en competitividad.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

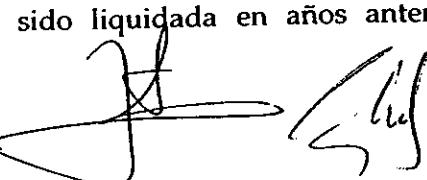
Puleva ha continuado ampliando sus esfuerzos en el área de la investigación y desarrollo dotándola de más medios tanto humanos como técnicos, ampliando su colaboración con las distintas instituciones científicas de nuestro país e internacionales. Fruto de este continuo esfuerzo de innovación han visto la luz tres nuevos productos en los últimos meses: PULEVA OMEGA 3, PULEVA MAMA y PULEVA PEQUES.

FUNDACION PULEVA

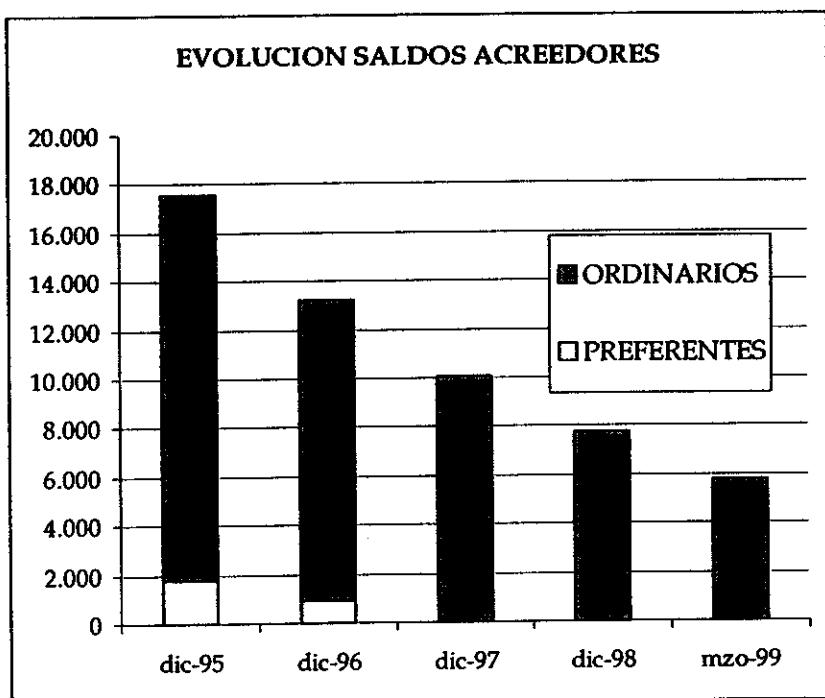
Nuestros accionistas acordaron en 1998 la constitución de una fundación de carácter científico, destinada a promocionar el mejor conocimiento de los alimentos y productos nutricionales para que la sociedad se pueda beneficiar de una mejor alimentación que mejore su bienestar. De esta manera, Puleva decide revertir en la sociedad parte de los beneficios que genera en el desarrollo de su actividad, al tiempo que contribuye a una evolución y mejora progresiva y significativa en el campo de la nutrición Humana. Esta Fundación ha quedado inscrita en los primeros meses de 1999, y su Patronato está integrado por personalidades de indudable prestigio en el campo de la investigación científica y de la nutrición humana

SITUACION FINANCIERA Y PATRIMONIAL


La situación financiera y patrimonial de la compañía continua fortaleciéndose gracias a los buenos resultados que se están obteniendo en su gestión y que se capitalizan en la empresa para mejorar su solvencia y su potencial de crecimiento, y gracias a la política de prudencia contable que se está siguiendo con el máximo rigor para prevenir cualquier posible incidencia futura habiendo fortalecido la solidez del balance con nuevas provisiones en el año 1998.

En cuanto a la deuda ordinaria con los acreedores del convenio, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ésta ha sido pagada en más de un 57%, habiendo sido liquidada en años anteriores la totalidad de la deuda con los acreedores

preferentes, tal y como puede observarse en el siguiente gráfico:



Los recursos propios de la compañía que se han visto incrementados en 3.131 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 39%. Este aumento procede exclusivamente de los beneficios generados en el año, que superan la cifra de los tres mil doscientos millones a nivel consolidado, según el siguiente desglose:

JG
10
4-05
TB *H* *GH*

	Millones de Pesetas		Variación
	1998	1997	
Resultado de Explotación	2.014	1.603	25,63%
Resultados financieros	433	632	(31,5%)
Resultados extraordinarios	684	732	(6,55%)
Beneficio del ejercicio	3.131	2.967	9,80%

Continuando la tendencia de ejercicios anteriores, el resultado de explotación ha aumentado un 25,63% en el ejercicio 1998 respecto a 1997, gracias a la evolución positiva experimentada por los productos de alto valor añadido, y a pesar del fuerte incremento en el coste de la materia prima que ha tenido una incidencia de más de 500 millones de sobrecoste respecto a 1998, y después también de absorber unos costes de lanzamiento de nuevos productos del orden de 300 millones de pesetas.

Estos datos permiten concluir que la compañía continua en la senda correcta y que la estrategia implantada está dando año tras año sus frutos.

Las reducciones en los resultados extraordinarios son consecuencia de una menor imputación de quita correspondiente al convenio de acreedores, y la reducción en los resultados financieros es consecuencia fundamentalmente de la reducción de los tipos de interés ocurrida en 1998 en el proceso de convergencia al euro.

EVOLUCION DE LA COTIZACION DE LA ACCION

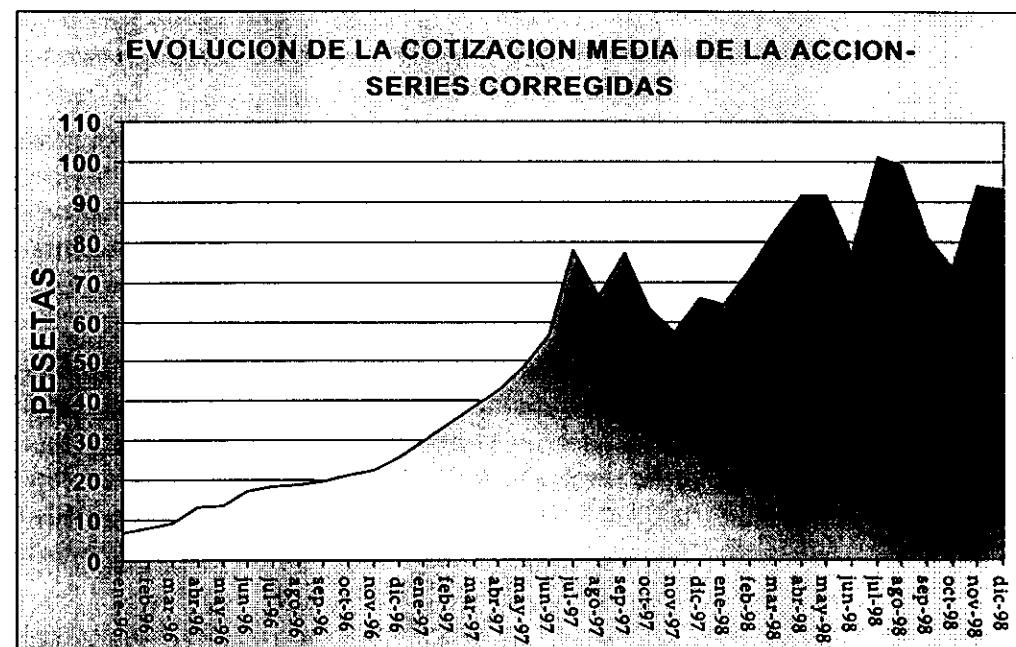
Tal y como se había anunciado en años anteriores, durante 1998 se han realizado dos nuevas ampliaciones de capital liberadas, la primera de ellas en la proporción de una acción nueva por cada cuatro antiguas y la segunda en la proporción de una acción nueva por cada tres antiguas. Estas operaciones han supuesto ampliar el capital social hasta la cifra de 8.489 millones de pesetas.

Asimismo, con fecha 21 de diciembre de 1998 se ha realizado un split del nominal de la acción dividiéndola entre cincuenta, pasando de esta manera de 500 pesetas de valor nominal cada acción a 10 pesetas de valor nominal.

Posteriormente, en los primeros meses de 1999 se ha procedido a redenominar el capital social a euros, dado que la acción comenzó a cotizar en los mercados financieros en euros el día 4 de enero de 1999. De esta manera, el nominal por acción ha quedado fijado en 0,06 euros, alcanzando la cifra de capital social la cantidad de 50.933.238 euros.

Todas estas operaciones, así como los buenos resultados obtenidos por la compañía y la confianza expresada por los accionistas en su estrategia han permitido una revalorización de la acción en 1998 superior al 45%. A continuación se muestra el gráfico de evolución de la cotización media ponderada de la acción en pesetas para los últimos tres años, una vez corregida la serie en función de las ampliaciones de capital liberadas realizadas y del split:

Jay
G. G.
J.W. *H.* *G.H.*



TOMA DE PARTICIPACION EN CLESA, S.A.

De acuerdo con la estrategia de la compañía, durante 1998 se analizaron posibles adquisiciones de otras compañías del sector que pudieran ser complementarias de Puleva, aportar sinergias, estuvieran en una situación financiero-patrimonial estable, y fueran rentables y permitieran servir de base para la continuación de la estrategia de la compañía de creación de valor.

Como consecuencia de todos los estudios hechos, se decidió adquirir un paquete minoritario de un 23% de la sociedad Clesa, S.A. al precio de unos 3.100 millones de pesetas, por cumplir dicha sociedad los requisitos fijados por Puleva.

De este modo, Puleva trató de explicar su proyecto de creación de valor conjunto para ambas sociedades al Consejo de Administración de Clesa, el cual guiado por actitudes personalistas y sin analizar el proyecto de futuro de Puleva, optó por cerrar de cualquier manera la posibilidad de que Puleva ampliase su participación en dicha Sociedad, negándose repetidamente a respetar los derechos legales que le asistían a Puleva.

Esta situación llevó a Puleva a solicitar la celebración de una Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que pudiera explicar su proyecto a todos los accionistas para que estos pudiesen elegir libremente su adhesión o no al mismo, dado que el Consejo de Clesa, en una actitud claramente hostil había censurado esa

Jay
G.C.
D.W.

K.A.
E.H.

posibilidad repetidas veces. Así mismo, en dicha Junta Puleva quería nombrar a sus representante legítimos en el Consejo de Administración de Clesa.

Dicha Junta General Extraordinaria de Accionistas se celebró en medio de un mar de irregularidades, adoptándose acuerdos totalmente lesivos para los derechos legales de Puleva, no permitiendo que Puleva nombrase ningún representante en el Consejo de Administración, al tiempo que se comunicaba una venta de la mayoría del capital social de Clesa a la láctea italiana Parmalat.

Ante esta situación, en nuestra opinión derivada de la falta de lucidez empresarial de los responsables de Clesa, Puleva presentó una demanda impugnando la Junta por las numerosas irregularidades cometidas en la misma, solicitando que se declaren nulos todos los acuerdos adoptados en la misma, al tiempo que se exige que los responsables de Clesa den explicaciones públicas de supuestas irregularidades cometidas en su gestión.

Esta demanda ha dado sus primeros frutos en forma de medidas cautelares adoptadas por la Magistrado Juez encargada del caso, la cual ha ordenado la inscripción preventiva de la demanda en el Registro Mercantil a fin de que todos los terceros puedan conocer que aquellos negocios jurídicos que se realicen con los actuales representantes de Clesa nombrados en la Junta General Extraordinaria de Accionistas impugnada por Puleva, pueden resultar nulos si se declara nula la citada Junta según las peticiones formuladas en la demanda de Puleva.

De esta manera, Puleva está haciendo la mejor defensa posible de sus intereses en la sociedad Clesa, esperando llegar pronto a una solución definitiva y adecuada a nuestros intereses.

SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La favorable situación actual de la compañía según lo comentado en los apartados anteriores, nos hace pensar, sin lugar a dudas, que el futuro próximo será un período de expansión y crecimiento, con el lanzamiento al mercado de nuevos productos funcionales de alto valor añadido, y la expansión del grupo, disponiendo la Sociedad de la capacidad financiera y patrimonial necesarios para atacar con éxito los retos de la moneda única y del nuevo siglo.

Durante 1999 se continuará la labor de implantación de la estrategia diseñada, con inversiones en nuevas tecnologías, en investigación y desarrollo, y la potenciación y expansión de la marca así como el desarrollo e implantación de nuevos acuerdos de cesión de tecnología a nivel internacional y la puesta en marcha del nuevo proyecto de diversificación en derivados lácteos en base al acuerdo alcanzado con Toni.

NEGOCIOS CON ACCIONES PROPIAS

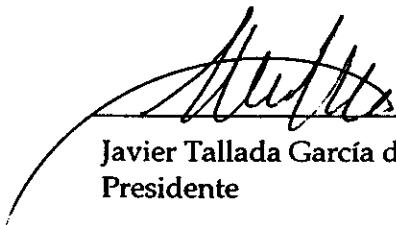
Durante el ejercicio 1998, con la preceptiva autorización de la Junta General de Accionistas, y con los límites legales vigentes, la Sociedad ha realizado compras ventas de sus acciones propias las cuales han sido oportunamente comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

JG
JG
GAS

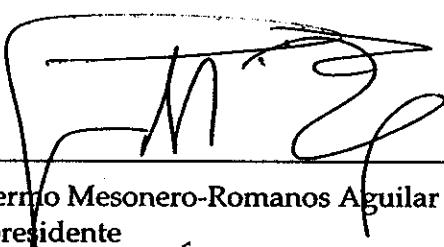
TAT
JL
VTF

DILIGENCIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Puleva, S.A. en su reunión celebrada el 26 de marzo de 1999, han formulado en las páginas numeradas correlativamente de la 1 a la 8, el informe de gestión adjunto de PULEVA y sus sociedades dependientes correspondiente al ejercicio 1998.



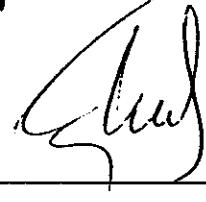
Javier Tallada García de la Fuente
Presidente



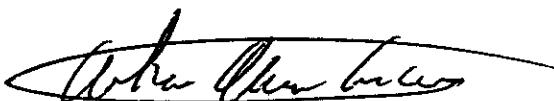
Guillermo Mesonero-Romanos Aguilar
Vicepresidente



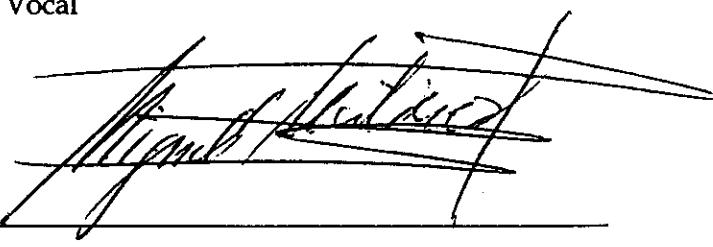
Caja General de Ahorros de Granada
Representada por
Fernando Rodríguez Moreno
Vocal



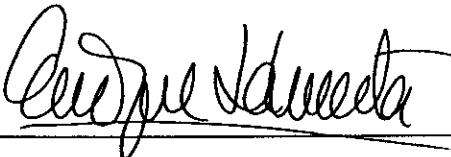
Caja de Ahorros Provincial San Fernando de
Sevilla
Representada por
Enrique García Ledesma
Vocal



Arturo Moreno Garcerán
Vocal



Miguel Angel Martínez Pinteño
Vocal



Enrique Lahuerta Traver
Secretario