



Informe de Gestión Individual

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006

1. Informe de actividades

Ebro Puleva S.A. es la compañía cabecera del Grupo Ebro Puleva, primer grupo de alimentación español. A través de sus empresas filiales está presente en los mercados de azúcar, lácteos, arroz, pasta, biotecnología y biocombustibles en Europa, América del Norte y con una creciente presencia en terceros países.

El presente ejercicio culmina una trayectoria encaminada a equilibrar los ingresos procedentes del mercado doméstico español y el internacional, ampliando su presencia internacional con negocios marquisitas líderes en sus respectivos mercados, arroz y pasta, adecuando la dimensión del azúcar y especializándonos en productos lácteos de valor añadido.

En el Informe de Gestión de las Cuentas Anuales Consolidadas se incluye información sobre la evolución de los negocios y actividades desarrolladas durante 2006 por los distintos segmentos o negocios que conforman el Grupo Ebro Puleva.

2. Análisis del ejercicio de Ebro Puleva, S.A.

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

El resultado de explotación ha sido una pérdida de 10.338 miles de euros frente a unas pérdida de 5.931 miles de euros en el ejercicio anterior. La diferencia corresponde a la disminución de ingresos por prestación de servicios a empresas del Grupo.

El resultado financiero es positivo en 34.441 miles de euros, 57.353 miles de euros en el ejercicio anterior. El resultado es menor debido a la reducción de los dividendos recibidos de las filiales que en el ejercicio anterior realizaron una aportación extraordinaria y al incremento de los gastos financieros asociados a los préstamos obtenidos para financiar la expansión de la sociedad.

Los resultados extraordinarios suman 122.173 miles de euros, fruto de las desinversiones en activos fijos (inmuebles) no estratégicos realizadas durante el ejercicio, operaciones de la cartera de control y la aplicación de provisiones de cartera, frente a los 76.738 miles de euros en 2005.

El resultado después de impuestos ascendió a 103.326 miles de euros, 38.102 miles de euros menos que en el año anterior, la variación se debe a las variaciones comentadas y un gasto por impuesto de sociedades de 42.950 miles de euros mientras que el año anterior se produjo un ingreso por este concepto de 13.268 miles de euros.

Las principales inversiones realizadas en el ejercicio son la adquisición del 100% de New World Pasta por un total de 362.500 miles de dólares efectiva el 27 de mayo de 2006 y la adquisición a Kraft Foods de su marca de arroz en Estados Unidos y Canadá por 276.160 miles de dólares, esta última operación efectuada a través de la filial Riviana Foods.

Por otra parte, durante el ejercicio se produjo la venta de los negocios de las filiales centroamericanas del Grupo Riviana por un importe neto de 188.263 miles de dólares.

La financiación de las operaciones comentadas se ha realizado mediante préstamos bancarios. En la Nota 14 de las cuentas anuales adjuntas se explican las disposiciones realizadas por la Sociedad.

3. Evolución previsible de la sociedad

Los resultados de Ebro Puleva de los ejercicios futuros, vendrán determinados por los dividendos que perciba de las filiales, las facturaciones por prestaciones de servicios, las plusvalías realizadas en inmuebles considerados no estratégicos y los gastos financieros de la deuda que financia los activos.

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

4. Actividad en materia de I+D

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

5. Operaciones con acciones propias

Durante el año 2006, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 5 de abril de 2006, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 80.000 acciones y ventas de 80.000 acciones. Al finalizar el ejercicio 2006 la Sociedad tiene en autocartera 231 acciones que corresponden al 0,0002% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. Al cierre del ejercicio 2006 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

6. Información sobre personal

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

7. Objetivos y políticas de gestión del riesgo relacionados con la actividad

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

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

8. Gestión del riesgo financiero e instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros empleados comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, efectivo y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es ampliar los recursos financieros para las operaciones del Grupo.

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

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

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

Riesgo de crédito:

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

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo:

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

La política al respecto consiste en emplear cuando es necesario una combinación de tipos variables y fijos. Se persigue alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar su coste con una volatilidad reducida. Para ello se mantiene un seguimiento de la evolución de los tipos de interés con el apoyo de expertos. Cuando se considera necesario, Ebro Puleva contrata swaps de tipo de interés en los cuales se acuerda intercambiar, en unos períodos determinados, la diferencia entre los importes de los intereses fijos y variables calculada en base a un importe notional de principal acordado entre las partes. Estos swaps se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes. Al 31 de diciembre de 2006, tras considerar el efecto de los swaps de tipo de interés, aproximadamente el 8% de los préstamos tenían un tipo fijo de interés.

Riesgo de tipo de cambio:

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

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

Riesgo de liquidez:

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

9. Medio ambiente

Debido a la operativa tan específica de la Sociedad no existen implicaciones en relación con el medio ambiente por si misma. Ver Nota 18.4 de las Cuentas Anuales.

10. Hechos posteriores

Con posteridad al cierre y hasta la formulación de estas cuentas anuales no se han producido hechos posteriores significativos.