

GRUPO EBRO FOODS, S.A. (antes Ebro Puleva, S.A.)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

para el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010

preparado de acuerdo con
Normas Internacionales de
Información Financiera adoptadas
por la Unión Europea

Nota	
	BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
	CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
	ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
	ESTADOS DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
	MEMORIA CONSOLIDADA
1.	Actividad e información general
2.	Bases de presentación y comparabilidad de la información
3.	Normas de valoración
4.	Sociedades dependientes y asociadas
5.	Operaciones societarias (combinación de negocios, ventas, etc) más significativas realizadas en los ejercicios 2010 y 2009, y efecto en las bases de comparabilidad
6.	Información financiera por segmentos
7.	Actividades u operaciones discontinuadas
8.	Otros ingresos y gastos
9.	Activos intangibles
10.	Propiedades, planta y equipos
11.	Propiedades de inversión
12.	Activos financieros
13.	Inversiones en empresas asociadas
14.	Fondo de comercio
15.	Existencias
16.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
17.	Activos líquidos: efectivo y depósitos a corto plazo
18.	Capital social y Reservas, ganancia por acción, y dividendos
19.	Ingresos diferidos
20.	Provisiones para pensiones (compromisos de jubilación) y obligaciones similares
21.	Otras provisiones
22.	Pasivos financieros
23.	Otras deudas a pagar no financieras
24.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
25.	Situación fiscal
26.	Compromisos y contingencias
27.	Partes vinculadas
28.	Objetivos y políticas de gestión del riesgo e Instrumentos financieros
29.	Información medio ambiental
30.	Honorarios de auditores
31.	Hechos posteriores

GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
MILES DE EUROS

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Activos intangibles	9	293.461	295.522
Propiedades, planta y equipos	10	449.594	544.729
Propiedades de inversión	11	31.252	32.152
Activos financieros	12	111.924	37.898
Inversiones en empresas asociadas	13	3.097	6.786
Impuestos diferidos activos	25	64.154	52.412
Fondo de comercio	14	767.211	801.686
Otros activos no corrientes		0	0
		1.720.693	1.771.185
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Existencias	15	260.438	277.528
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	282.976	341.682
Impuesto de sociedades corriente	25	3.222	28.650
Administraciones públicas deudoras	25	33.563	36.715
Activos financieros	12	22.858	24.331
Derivados y otros instrumentos financieros	28	129	203
Otros activos corrientes		5.444	4.241
Activos líquidos	17	555.707	199.930
		1.164.337	913.280
Activos no corrientes mantenidos para la venta		0	0
		2.885.030	2.684.465
<u>TOTAL ACTIVO</u>			
		2.885.030	2.684.465
	<u>Notas</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
<u>Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante</u>			
Capital social	18	92.319	92.319
Prima de emisión	18	4	4
Reservas no disponibles	18	21.633	21.633
Reservas disponibles (resultados acumulados)	18	1.501.825	1.229.166
Diferencias de conversión	18	(23.038)	(55.073)
Acciones propias	18	0	(7.727)
		1.592.743	1.280.322
<u>Intereses minoritarios</u>		14.703	17.838
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Ingresos diferidos	19	5.866	14.793
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	20	32.230	40.953
Otras provisiones	21	87.591	73.784
Pasivos financieros	22	354.031	521.520
Otras deudas a pagar no financieras	23	66	61
Impuestos diferidos pasivos	25	193.755	144.839
		673.539	795.950
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Pasivos financieros	22	219.441	235.281
Derivados y otros instrumentos financieros	28	161	350
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24	352.463	324.788
Impuesto de sociedades corriente	25	8.584	3.443
Administraciones públicas acreedoras	25	16.251	13.687
Otros pasivos corrientes		7.145	12.806
		604.045	590.355
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta		0	0
		2.885.030	2.684.465
<u>TOTAL PASIVO</u>			
		2.885.030	2.684.465

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010.

GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
MILES DE EUROS

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos (Importe neto de la cifra de negocios)	6	1.702.023	1.765.397
Variación de exist. de pptos. terminados y en curso		(4.902)	(31.565)
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		959	193
Otros ingresos operativos	8	34.408	38.381
Consumos y otros gastos externos	6	(831.438)	(909.278)
Gastos de personal	8	(243.843)	(225.600)
Dotaciones para amortizaciones	9, 10 y 11	(58.629)	(53.158)
Otros gastos operativos	8	(397.541)	(409.329)
RESULTADO OPERATIVO		201.037	175.041
Ingresos financieros	8	21.870	22.861
Gastos financieros	8	(31.128)	(44.654)
Deterioro del fondo de comercio	14	(177)	(28.138)
Participación en resultados de sociedades asociadas	13	1.760	(674)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		193.362	124.436
Impuesto sobre beneficios	25	(63.945)	(31.156)
RESULTADO CONSOLIDADO (negocios continuados)		129.417	93.280
Resultado neto de operaciones discontinuadas	7	259.525	79.543
<u>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</u>		<u>388.942</u>	<u>172.823</u>
<u>Atribuible a:</u>			
Accionistas de la Sociedad dominante		388.797	176.539
Intereses minoritarios		145	(3.716)
		388.942	172.823

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Beneficio por acción (euros):</u>	18		
- De negocios continuados			
Básico		0,843	0,642
Diluido		0,843	0,642
- Del beneficio total			
Básico		2,535	1,169
Diluido		2,535	1,169

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS
EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(MILES DE EUROS)

	Notas	2010	2009
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	12	51.548	-51
Diferencias de conversión		32.035	2.375
Diferencias de conversión revertidas a resultados del ejercicio		0	0
Ganancias y pérdidas actuariales		-1.141	-1.883
Efecto impositivo de partidas registradas contra, o traspasadas desde, patrimonio		-15.012	694
Ganancia (pérdida) neta reconocida en patrimonio		67.430	1.135
Resultado neto del ejercicio		388.942	172.823
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	18	456.372	173.958
Atribuibles a:			
Accionistas de la sociedad dominante	18	456.227	177.732
Intereses minoritarios	18	145	-3.774
		456.372	173.958

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de este estado de ingresos y gastos consolidados reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS
ESTADOS DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES
AL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
MILES DE EUROS

Patrimonio Neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante									
		Total	Capital Social	Prima de Emisión	No disponibles		Reservas disponibles		Diferenc. de Conversión	Acciones Propias	
					R. Revalorización	Reserva Legal	Resultados acumulados	PyG			
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1.228.686	25.555	1.203.131	92.319	34.333	3.169	18.464	1.043.746	130.637	-57.506	-62.031
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	130.637	-130.637	0	0
- Pago dividendos	-112.883	-2.100	-110.783	0	0	0	0	-110.783	0	0	0
- Compra/venta de acciones propias (neto)	11.507	0	11.507	0	0	0	0	0	0	0	11.507
- Resultado ventas de acc. propias	-1.149	0	-1.149	0	0	0	0	-1.149	0	0	0
- Cambios en perímetro de consolidación	-1.843	-1.843	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Otros movimientos	-116	0	-116	0	-34.329	0	0	-8.584	0	0	42.797
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-104.484	-3.943	-100.541	0	-34.329	0	0	10.121	-130.637	0	54.304
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	172.823	-3.716	176.539	0	0	0	0	0	176.539	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	2.375	-58	2.433	0	0	0	0	0	0	2.433	0
- Valor razonable de Instrum. financieros:			0								
1. Resultados no realizados	-51	0	-51	0	0	0	0	-51	0	0	0
2. Resultados realizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	-1.883	0	-1.883	0	0	0	0	-1.883	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	694	0	694	0	0	0	0	694	0	0	0
Total pérdidas y ganancias del ejercicio	173.958	-3.774	177.732	0	0	0	0	-1.240	176.539	2.433	0
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1.298.160	17.838	1.280.322	92.319	4	3.169	18.464	1.052.627	176.539	-55.073	-7.727
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	176.539	-176.539	0	0
- Pago dividendos	-155.631	-1.897	-153.734	0	0	0	0	-153.734	0	0	0
- Compra/venta de acciones propias (neto)	7.727	0	7.727	0	0	0	0	0	0	0	7.727
- Resultado ventas de acc. propias	2.201	0	2.201	0	0	0	0	2.201	0	0	0
- Cambios en perímetro de consolidación	-1.383	-1.383	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-147.086	-3.280	-143.806	0	0	0	0	25.006	-176.539	0	7.727
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	388.942	145	388.797	0	0	0	0	0	388.797	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	32.035	0	32.035	0	0	0	0	0	0	32.035	0
- Valor razonable de Instrum. financieros:			0					0	0	0	0
1. Resultados no realizados	51.548	0	51.548	0	0	0	0	51.548	0	0	0
2. Resultados realizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	-1.141	0	-1.141	0	0	0	0	-1.141	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	-15.012	0	-15.012	0	0	0	0	-15.012	0	0	0
Total pérdidas y ganancias del ejercicio	456.372	145	456.227	0	0	0	0	35.395	388.797	32.035	0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.607.446	14.703	1.592.743	92.319	4	3.169	18.464	1.113.028	388.797	-23.038	0

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de este estado de variaciones del patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
MILES DE EUROS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cobros procedentes de ventas y prestaciones de servicios	2.296.733	2.561.509
Pagos a proveedores y empleados	(1.985.678)	(2.233.182)
Intereses pagados	(10.165)	(26.939)
Intereses cobrados	5.820	3.077
Dividendos cobrados	1.882	1.852
Otros cobros / pagos de actividades de operación	12.620	17.101
Pagos por impuesto de sociedades	(121.722)	(77.610)
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u>	<u>199.490</u>	<u>245.808</u>
Adquisiciones de activos fijos	(69.617)	(87.571)
Enajenaciones de activos fijos	17.132	14.422
Adquisiciones de inversiones financieras	(47.760)	(2.658)
Enajenación de inversiones financieras	627.218	356.182
Otros cobros / pagos de actividades de inversión	4.153	18.250
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u>	<u>531.126</u>	<u>298.625</u>
Operaciones con acciones propias	9.928	9.441
Dividendos pagados a accionistas	(105.328)	(110.483)
Disposiciones de deuda financiera	55.932	12.371
Amortizaciones de deuda financiera	(346.710)	(378.672)
Otros cobros / pagos financieros y subvenciones de capital	1.837	922
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u>	<u>(384.341)</u>	<u>(466.421)</u>
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	(533)	(739)
<u>INCREMENTO (DISMINUC.) de Caja, Bancos y Efectivo Equivalente</u>	<u>345.742</u>	<u>77.273</u>
Caja, Bancos y efectivo equivalente al inicio del periodo	199.930	122.390
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	10.035	267
<u>Caja, Bancos y Efectivo Equivalente al final del periodo</u>	<u>555.707</u>	<u>199.930</u>

El Estado de Flujos de Efectivo del año 2010 y 2009 incluye aquellos correspondientes a las actividades discontinuadas del Negocio Lácteo. Las principales magnitudes incluidas se exponen a continuación:

<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u>	30.352	30.570
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u>	(4.681)	(6.882)
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u>	1.491	(45.158)

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

1. ACTIVIDAD E INFORMACION GENERAL

La sociedad anónima española Ebro Foods, S.A., en adelante la Sociedad dominante, es el resultado de la fusión por absorción por Azucarera Ebro Agrícolas S.A. de Puleva S.A. el 1 de enero de 2001. Con motivo de dicha operación se produjo el cambio de la denominación social de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. por la de Ebro Puleva, S.A., y posteriormente, en la Junta General de Accionistas del 1 de junio de 2010, se produjo el cambio de la denominación social a la actual de Ebro Foods, S.A.

El domicilio social actual se encuentra en Madrid (28046), calle Castellana, 20.

El Grupo tiene por objeto, tanto en los mercados españoles como en los extranjeros:

- a) La fabricación, elaboración, comercialización, investigación, exportación e importación de todo género de productos alimenticios y dietéticos, ya sea para la alimentación humana o la animal, así como energéticos, incluidos los derivados y residuos de todos ellos, y, en particular, de productos destinados a la agricultura, de productos lácteos, de arroz, de pasta y de cualquier tipo de productos de nutrición, incluidas las dietas enterales para alimentación clínica, así como de fórmulas, productos y compuestos especiales de comercialización farmacéutica, sanitaria o veterinaria, y de biocarburantes.
- b) La producción, explotación y comercio de toda clase de bebidas, alimenticias, refrescantes e incluso alcohólicas.
- c) La explotación de cuantos subproductos, servicios o aprovechamientos deriven de los expresados, incluidas las cámaras frigoríficas, hielo, gases industriales, vapor, frío y energía.
- d) La adquisición, arrendamiento, creación, instalación, promoción, desarrollo y gestión de explotaciones industriales, agrícolas y ganaderas en los sectores de la alimentación o nutrición y de las bebidas, incluso alcohólicas.
- e) La realización de proyectos, instalaciones o cualquier forma de asistencia técnica a otras empresas de tales sectores; la creación, promoción, protección y explotación de patentes, marcas y demás objetos susceptibles de propiedad industrial.
- f) Las actividades de formación de personal, programación o gestión informática, inversión y rentabilización de recursos, publicidad e imagen, transporte, distribución y comercialización que sean accesorias o complementarias de las expresadas.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas mediante la suscripción o adquisición de acciones o participaciones de sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Actualmente el Grupo opera en los mercados nacional e internacional. La composición de las ventas se desglosa en la información por segmentos del negocio (Nota 6).

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Ebro Foods, S.A. celebrada el 1 de junio de 2010 y depositadas en el registro mercantil de Madrid.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante formulada por los Administradores de Ebro Foods, S.A. en el Consejo de Administración del 30 de marzo de 2011 y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Importes únicamente referidos a las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante	<u>Importe</u> <u>(miles euros)</u>
<u>Base de reparto</u>	
Reservas de libre disposición	572.980
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficios)	<u>364.160</u>
	<u>937.140</u>

Los resultados consolidados de 2010 del Grupo Ebro Foods permiten, como en ejercicios anteriores, proponer la entrega de un dividendo ordinario a pagar en efectivo con cargo a reservas de libre disposición de 0,416 euros por acción a liquidar en cuatro pagos trimestrales, de 0,104 euros cada uno, el 4 de abril, 4 de julio, 3 de octubre y 22 de diciembre de 2011, por un importe total de 64.008 miles de euros.

Limitaciones para la distribución de dividendos

Ebro Foods, S.A. está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas en miles de euros (salvo mención expresa), porque el euro es la moneda principal en la que el Grupo Ebro Foods opera. Las transacciones en otras monedas son convertidas a euros de acuerdo con las políticas contables indicadas en la Nota 3.

a) Bases de presentación

1. Principios generales de contabilidad

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) Nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 30 de marzo de 2011, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación (a la fecha también se encuentran pendientes de aprobación, por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, las cuentas anuales de Ebro Foods, S.A. de 2010 y de las sociedades dependientes y asociadas).

Estas cuentas anuales han sido preparadas en base al principio general del coste histórico, excepto cuando por la aplicación obligatoria de alguna NIIF haya sido necesario realizar las revaluaciones que correspondieran.

2. Uso de estimaciones e hipótesis

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de las distintas Sociedades del Grupo para cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 3f, 3g y 3h).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por jubilaciones y similares (Nota 3n y 20).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3e y 3f).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 3r).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 3o).
- La recuperabilidad de los impuestos diferidos activos (Nota 3q).

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

b) Comparación de la información

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta en el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidados, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado de variaciones del patrimonio neto y el estado de ingresos y gastos consolidados reconocidos y la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

De acuerdo con las normas contables en vigor, el acuerdo de venta del negocio lácteo firmado el 2 de septiembre de 2010 (ver Nota 7) ha hecho necesario que la cuenta de resultados consolidada del ejercicio anual 2009 se haya modificado para desglosar las actividades continuadas de las actividades discontinuadas y así presentar cifras comparativas homogéneas con la cuenta de resultados del ejercicio anual 2010. No ha sido necesario realizar otras modificaciones significativas en las cifras comparativas del periodo anterior.

c) Variaciones en el perímetro de consolidación

En las Notas 4 y 5 se incluyen las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación durante los ejercicios 2010 y 2009, así como el método de contabilización utilizado en cada caso.

3. NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

a) Principios de consolidación

Sociedades dependientes

Las cuentas anuales consolidadas incluyen todas las sociedades sobre las cuales el Grupo tiene control. El control se refiere al poder de establecer las políticas financieras y operativas con el fin de obtener los beneficios de sus actividades.

Cuando una sociedad es adquirida, sus activos, pasivos y pasivos contingentes son medidos a su valor de mercado a la fecha de adquisición. La diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos netos adquiridos, cuando es positiva es registrada como fondo de comercio, y cuando es negativa se registra como ingreso del ejercicio. Los resultados de las sociedades adquiridas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidados desde la fecha efectiva de adquisición.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Los intereses minoritarios son establecidos a la fecha de adquisición en base al porcentaje de participación de los mismos sobre el valor de mercado reconocido de los activos y pasivos de la sociedad dependiente.

Cuando es necesario, sobre los estados financieros de algunas sociedades dependientes, se realizan los pertinentes ajustes de homogeneización de criterios y políticas contables a los establecidos para todo el Grupo.

Todos los saldos y transacciones significativas entre empresas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas (sociedades sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa pero sobre las cuales no ejerce el control) y joint-ventures han sido contabilizadas aplicando el método de puesta en equivalencia. Esto implica que las inversiones en sociedades asociadas son registradas en el balance de situación al coste de adquisición corregido por los cambios, posteriores a la fecha de adquisición, en el valor de los activos netos de la asociada en proporción al porcentaje de participación, menos cualquier provisión por deterioro que pudiera ser necesaria. Los resultados de estas sociedades asociadas se incluyen netos de su efecto fiscal en la cuenta de resultados consolidados.

b) Procedimientos de conversión

Los estados financieros individuales de las compañías del Grupo están expresados en la moneda local de cada compañía. A efectos de consolidación, los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio; las partidas de la cuenta de resultados consolidados se convierten al tipo de cambio medio del período al que se refieren; y el capital, prima de emisión y reservas se convierten aplicando el tipo de cambio histórico. Las diferencias motivadas por esta conversión, derivadas de participaciones en sociedades dependientes y de participaciones en empresas asociadas, se incluyen dentro del epígrafe de patrimonio neto denominado "Diferencias de conversión".

En el caso de intereses minoritarios, estas diferencias de conversión se reflejan dentro del epígrafe de patrimonio neto denominado "Intereses minoritarios".

El fondo de comercio y/o los ajustes de valoración a mercado de los activos netos que surjan de la adquisición de una sociedad extranjera, son tratados como activos y pasivos propios de la sociedad extranjera y en consecuencia son convertidos también al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

En caso de venta o disposición de las inversiones en sociedades dependientes o asociadas, las diferencias de conversión acumuladas de estas sociedades, hasta la fecha en que se produzca la mencionada venta o disposición, son reconocidas en la cuenta de resultados.

c) Moneda extranjera

La conversión de operaciones en moneda extranjera se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la valoración al cierre de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados consolidados.

d) Activos líquidos

Incluye tesorería y otros activos equivalentes a la tesorería, que principalmente son certificados de depósitos, depósitos temporales, valores negociables a corto plazo, obligaciones del Estado a corto plazo y otros activos del mercado monetario con vencimiento igual o inferior a tres meses, así como depósitos bancarios con un plazo de vencimiento superior a tres meses con disponibilidad inmediata de los fondos sin ningún tipo de penalización. Estos elementos se valoran a su precio de adquisición que se aproxima a su valor de realización.

e) Propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión

Los elementos de propiedades, planta y equipos, y de propiedades de inversión, se valoran al menor de:

- Precio de adquisición (o coste producción) menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, provisiones por deterioro.
- Valor recuperable a través de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenece o, en su caso, a través de ventas, plusvalías o ambas.

Asimismo, existen determinados bienes de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión que recogen revalorizaciones basadas en su valor de mercado en base a tasaciones realizadas por expertos independientes, consecuencia de la adquisición de sociedades dependientes o asociadas de acuerdo con los criterios de valoración mencionados en el apartado a) anterior.

Se realizan traspasos de propiedades y planta a propiedades de inversión sólo cuando hay un cambio en su uso. Para traspasar una propiedad de inversión a la categoría de propiedad ocupada por el propietario, el coste inicial de la propiedad a considerar para la contabilización en la nueva categoría es el valor en libros de la fecha de cambio de uso. Si la propiedad ocupada por el Grupo pasa a ser inversión inmobiliaria, el Grupo contabiliza esa propiedad de acuerdo con la política establecida para el inmovilizado material hasta la fecha de cambio de uso.

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o se retiran permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación. Las ganancias o pérdidas por el retiro o la enajenación de la inversión se reconocen en la cuenta de resultados consolidados del periodo en que se produce dicho retiro o enajenación. En caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos estos activos, se dotan las oportunas provisiones por deterioro.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Los costes por intereses derivados de la financiación obtenida para la construcción de bienes de inmovilizado se capitalizan a partir del 1 de enero de 2009 (hasta esa fecha se registraban en la cuenta de resultados consolidados) hasta la fecha de entrada en funcionamiento de dichos bienes. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados consolidados del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula para las propiedades, planta y equipos por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, según el siguiente detalle. Anualmente se revisa al valor residual, la vida útil y el método de amortización de estos activos.

Coefficiente de amortización	
Edificios y otras construcciones	1,0 a 3,0%
Instalaciones técnicas y maquinaria	2,0 a 20%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 a 25%
Otro inmovilizado material	5,5 a 25%

Los bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuando el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, son capitalizados, registrándose en el pasivo el valor actualizado de la deuda total por cuotas a pagar. Cada cuota incluye principal e intereses, calculados éstos últimos en base a un tipo de interés fijo sobre el principal pendiente de pago. Estos bienes se amortizan por el método lineal en función de las vidas útiles anteriormente descritas. Los pagos de las cuotas de los arrendamientos operativos se registran como gastos en el momento de su devengo a lo largo del período del contrato.

f) Activos intangibles (excluyendo Fondo de Comercio y derechos de emisión de CO2)

Los activos intangibles se registran por su precio de adquisición o coste de producción, siendo revisado periódicamente y ajustado en el caso de cualquier disminución en su valor, tal como se describe en la nota h). Adicionalmente, cuando son amortizables, se revisa anualmente su valor residual, su vida útil y su método de amortización. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

- Gastos de desarrollo: Los costes incurridos en proyectos específicos de desarrollo de nuevos productos, susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia organización, y cuya futura recuperabilidad está razonablemente asegurada, son activados y se amortizan linealmente a lo largo del periodo estimado en que se espera obtener rendimientos del mencionado proyecto, a partir de su finalización.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Se entiende que la recuperabilidad futura está razonablemente asegurada cuando es técnicamente posible y se tiene la capacidad e intención de completar el activo de modo que se pueda usar o vender y vaya a generar beneficios económicos en el futuro.

- Marcas, patentes, y licencias: Se recogen bajo este concepto los gastos de desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Adicionalmente se incluyen por el coste de adquisición, las nuevas marcas adquiridas a terceros, y por su valor de mercado las marcas adquiridas a través de una transacción de combinación de negocios. El Grupo, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, ha establecido que no existe un límite previsible al periodo a lo largo del cual se espera que las marcas más significativas generen entradas de flujos netos de efectivo para la entidad, y por tanto a dichas marcas se les asigna vida útil indefinida. No obstante lo anterior, en cada ejercicio se revisa la vida útil de las marcas para reevaluar su condición de vida útil definida o indefinida.

En caso de amortización, ésta se realiza en función de su vida útil estimada que puede variar según los casos, entre 10 y 20 años.

- Aplicaciones informáticas: Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos así como los costes incurridos en los programas elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios y se amortizan linealmente de acuerdo con su vida útil que, en general, suele ser de unos tres años.

Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

g) Fondo de Comercio

El Fondo de Comercio representa el exceso del precio de adquisición de sociedades dependientes consolidadas por integración global sobre el valor razonable de sus activos netos adquiridos a la fecha de adquisición. El exceso del precio de adquisición correspondiente a inversiones en asociadas se registran en el balance de situación consolidado como "inversiones en empresas asociadas" y el correspondiente gasto por posible deterioro de dicho exceso se registra en el epígrafe "Participaciones en resultados de empresas asociadas" de la cuenta de resultados consolidados.

Cuando la adquisición de nuevas inversiones se realiza con pago aplazado, el precio de adquisición incluye el valor actualizado de dicho pago aplazado. En los casos en que el importe definitivo del precio diferido puede verse afectado por hechos futuros, el importe de dicho precio aplazado se estima a la fecha de adquisición y se registra como un pasivo. Las variaciones posteriores en el precio diferido resultarán en un ajuste del fondo de comercio en el año en el que se produce el cambio en la estimación, ajustándose igualmente el pasivo correspondiente.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Los fondos de comercio no se amortizan sino que se llevan a cabo sobre los mismos pruebas de deterioro anuales. Cualquier deterioro que surgiera de dichas pruebas es registrado inmediatamente en la cuenta de resultados, el cual no podrá ser objeto de reversión en el futuro.

Igualmente, los fondos de comercio negativos se reconocen en la cuenta de resultados consolidados, una vez que se confirma el valor razonable de los activos netos adquiridos.

En caso de disposición o venta de una sociedad dependiente o asociada, el fondo de comercio atribuido a dicha sociedad, de existir, es incluido en la determinación del beneficio o pérdida de la disposición o venta.

h) Deterioro de activos tangibles e intangibles

El Grupo evalúa regularmente en cada ejercicio el valor neto contable de su inmovilizado para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos.

Si como resultado de esta evaluación, el valor realizable del bien resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro en la cuenta de resultados consolidados reduciendo el valor neto contable del bien a su valor realizable. El valor realizable del bien es el mayor de su valor de realización en el mercado y su valor en uso. Para la determinación del valor en uso, los flujos futuros de caja estimados se descuentan a su valor actual utilizando tipos de interés adecuados al efecto.

Si el activo, cuyo posible deterioro está en cuestión, no genera por sí mismo flujos de caja de forma independiente de otros activos, los análisis de valoración se realizan para el conjunto de activos al que pertenece (unidad generadora de efectivo).

El valor recuperable de los activos intangibles con vida útil indefinida es revisado anualmente (test de deterioro anual) o en cualquier momento si surge una indicación de posible deterioro. La reversión de una pérdida por deterioro de un activo se reconoce en la cuenta de resultados consolidados del ejercicio.

i) Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas son valorados al menor del coste de adquisición o valor de mercado menos los costes necesarios para su venta.

Este tipo de activos son así clasificados cuando el valor contable de los mismos será recuperable mediante su venta más que a través de su uso continuado, y cuando dicha venta es más que probable que se produzca en el corto plazo (menos de un año) y en las condiciones en las que se encuentren actualmente estos activos.

j) Activos financieros (inversiones)

Los activos financieros son registrados (o dados de baja) en la fecha efectiva de la transacción, y son registrados inicialmente al valor razonable, que coincide generalmente con su coste de adquisición, incluyendo, si aplica, los costes de la transacción.

- Inversiones

Las inversiones se clasifican como:

- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Principalmente se recogen en este apartado las imposiciones a corto plazo, que se contabilizan al coste amortizado.
- Activos financieros mantenidos para negociación: activos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y de venta. Se valoran por su valor razonable en las fechas de la valoración posterior cuando es posible determinarlo de forma fiable. En estos casos, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados del ejercicio.
- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Los criterios de valoración son:
 - o Por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable ya sea a través del valor de cotización o en su defecto, recurriendo al valor establecido en transacciones recientes, o el valor actual descontado de los flujos de caja futuro. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en la cuenta de resultados consolidada.
 - o En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, dado que el valor razonable no siempre es posible determinarlo de forma fiable, estos activos se valoran por su coste de adquisición, corregido por las evidencias de deterioro que puedan existir.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Al 31 de diciembre de 2010, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los activos financieros disponibles para la venta han sido por referencia a precios cotizados (y sin ajustar) en el mercado, quedando encuadradas en el nivel 1 según la jerarquía de valores razonables establecida por la NIIF 7.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

- Otros créditos

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado (coste amortizado). Los cobros por intereses se consideran como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Habitualmente los créditos no comerciales a corto plazo no se descuentan.

k) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran por su valor nominal que coincide con su coste amortizado. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

El importe correspondiente a efectos descontados figura, hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar como en las de deudas con entidades de crédito (pasivos financieros corrientes).

l) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, aplicándose como método de valoración, básicamente, el del promedio ponderado.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes de fabricación directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de venta menos los costes de venta y menos los costes pendientes de incurrir para finalizar la producción de las existencias resulte inferior a los indicados en el párrafo anterior, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones.

m) Ingresos diferidos - Subvenciones

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, se aplican los criterios siguientes:

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- a. Subvenciones de capital no reintegrables: Se valorarán por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un período de 10 años, el cual equivale, aproximadamente, al período medio en el cual se deprecian los activos financiados por dichas subvenciones. Se presentan en el pasivo del balance de situación consolidado.
- b. Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

n) Compromisos de jubilación y obligaciones similares

El Grupo gestiona varios planes de pensiones tanto de prestación como de aportación definida. Para los planes de prestación definida, los costes se calculan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

El cálculo de los compromisos por prestación definida es realizado por actuarios expertos independientes con periodicidad anual para los planes más significativos y regularmente para el resto de los planes. Las hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de las obligaciones varían según la situación económica de cada país.

Los planes pueden estar financiados en un fondo externo o mediante reserva contable interna.

En el caso de planes de prestación definida financiados externamente, el déficit del valor de mercado de los activos del fondo sobre el valor actual de la obligación como consecuencia de las ganancias o pérdidas actuariales se reconoce directamente en la cuenta de resultados acumulados neto de su efecto fiscal en el patrimonio neto, y en la cuenta de resultados del ejercicio las modificaciones, si las hubiera, de las prestaciones por servicios pasados. Los superávits sólo se reconocen en el balance en la medida en que éstos representen un beneficio económico futuro, bien sea como reembolsos del plan o como reducciones en las aportaciones futuras. Las ganancias y pérdidas actuariales se deben principalmente a cambios en las hipótesis actuariales ó por diferencia entre las variables estimadas y lo realmente acontecido.

Para los planes de prestación definida, el coste actuarial llevado a la cuenta de resultados consolidados del ejercicio es la suma del coste de los servicios del ejercicio corriente, el coste por intereses, el rendimiento esperado de los activos afectos al plan, y el coste de servicios pasados, mientras que las pérdidas y ganancias actuariales significativas se imputan directamente en la cuenta de resultados acumulados del patrimonio neto. Las contribuciones a planes de aportación definida se cargan a la cuenta de resultados consolidados en el momento en que se lleva a cabo la aportación.

Por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, Ebro Foods, S.A. está obligada a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación a parte de su personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

La provisión constituida representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los posibles compromisos de pago futuros contraídos por las Sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los posibles compromisos de jubilación antes citados. Esta provisión ha sido externalizada de acuerdo con la normativa vigente (ver Nota 20). A partir de 2002, las sociedades implicadas tienen el compromiso de realizar aportaciones anuales a los fondos de jubilación externalizados con el objeto de reajustar las aportaciones a los posibles compromisos devengados al cierre de cada ejercicio. Estos reajustes, en cualquier caso, no son significativos respecto a los resultados consolidados.

El Grupo Riviana y el Grupo NWP, y alguna sociedad europea del Grupo, por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, están obligados a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación a parte de su personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente.

La provisión constituida representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados, en su mayor parte, por expertos independientes, de los compromisos de pago futuros contraídos por las Sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los compromisos de jubilación antes citados, menos el valor actual de los activos financieros en los que se encuentran invertidos los distintos fondos. Estos fondos son gestionados de forma independiente por un Comité de Dirección formado por empleados, directivos y terceros.

Adicionalmente, algunas sociedades del Grupo conceden a sus trabajadores determinados premios de jubilación de carácter voluntario y cuantía indeterminada. Dichos premios, de escasa significación, se registran como gasto en el momento que se hacen efectivos. El resto de las sociedades del Grupo no tienen compromisos similares o su importe es de escasa significación económica.

o) Otras provisiones

Se registran cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un hecho pasado, si es probable que por la evolución de dicha obligación implique en el futuro una salida de efectivo, y sea factible una estimación razonable de la cantidad monetaria involucrada.

Se dota por los importes estimados al cierre del ejercicio (a su valor actual) para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes.

Si únicamente se considera posible, pero no probable, las cuentas anuales consolidadas no recogen provisión alguna pero se incluye en la memoria consolidada una descripción del riesgo.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Únicamente se reconocen provisiones por reestructuración cuando existe un plan formal y detallado para proceder a la reestructuración (identificando las actividades empresariales implicadas, las ubicaciones afectadas, función y número de empleados que serán indemnizados tras prescindir de sus servicios, los desembolsos a realizar y la fecha en la que el Plan será implantado) y, adicionalmente, se ha producido una expectativa válida entre los afectados en el sentido de que la reestructuración se llevará a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado las principales características del mismo. Estas provisiones se estiman en base a su fondo y realidad económica, y no solamente según su forma legal.

p) Pasivos financieros – préstamos y créditos

Los préstamos y créditos se clasifican en función de los vencimientos contados a partir de la fecha del balance de situación, considerando como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.

Todos los préstamos y créditos son registrados por su coste original menos los costes asociados a la obtención de los mismos. Después de su reconocimiento inicial, se valoran por el coste amortizado. Los intereses derivados de las deudas, así como todos los costes asociados a ellas, son recogidos en la cuenta de resultados consolidados por aplicación del criterio financiero.

q) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de resultados consolidados, excepto en aquellos casos en que se relaciona con partidas que se registran directamente en patrimonio neto en cuyo caso el efecto impositivo se registra en patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se determinan según el método de la obligación. Según este método, los impuestos diferidos de activo y de pasivo se contabilizan basándose en las diferencias temporarias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, aplicando los tipos impositivos estimados para el momento en el que se realicen los activos y pasivos, según los tipos y las leyes aprobadas o en trámite de aprobación a la fecha del balance.

Los impuestos diferidos de activo y de pasivo que surgen de movimientos en patrimonio neto consolidado se cargan o abonan directamente contra dicho patrimonio neto consolidado. Los impuestos diferidos activos y los créditos fiscales se reconocen cuando su probabilidad de realización futura está razonablemente asegurada y son ajustados posteriormente en el caso de que no sea probable la obtención de beneficios en el futuro.

Los pasivos por impuestos diferidos asociados a inversiones en filiales y asociadas, no se registran si la sociedad matriz tiene la capacidad de controlar el momento de la reversión y no es probable que ésta tenga lugar en un futuro previsible.

r) Instrumentos financieros

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de tipos de cambio y tipos de interés. Todos estos derivados, tanto si son designados como de cobertura como si no lo son, se han contabilizado a valor razonable siendo éste el valor de mercado para instrumentos cotizados, o valoraciones basadas en modelos de valoración de opciones o flujos de caja descontados, en el caso de instrumentos no cotizados. A efectos de reconocimiento contable se han utilizado los siguientes criterios:

- Coberturas de flujos futuros de caja: Las pérdidas y ganancias obtenidas de la actualización a valor razonable, a la fecha de balance de instrumentos financieros designados como de cobertura y siempre que ésta sea considerada eficaz, se imputan, netas de impuestos, directamente a resultados acumulados (Patrimonio neto consolidado) hasta que la transacción comprometida o esperada ocurra, siendo en este momento reclasificadas a la cuenta de resultados consolidados. Las pérdidas y ganancias consideradas como inefectivas se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidados.
- Coberturas sobre inversiones en empresas extranjeras: Las pérdidas y ganancias efectivas obtenidas de la actualización del valor razonable de estas inversiones se imputan, netas de impuestos, directamente al epígrafe "Diferencias de conversión" y se traspasan a la cuenta de resultados consolidados cuando se produce la venta de la inversión cubierta. Las ganancias o pérdidas consideradas como inefectivas se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidados.
- Contabilización de instrumentos financieros no designados o que no cualifican contablemente para cobertura: Las pérdidas o ganancias surgidas de la actualización a valor razonable de dichos instrumentos financieros se contabilizan directamente en la cuenta de resultados consolidados.

s) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo. El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del balance.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

El Grupo excluye de la cifra de ingresos ordinarios aquellas entradas brutas de beneficios económicos recibidas cuando actúa como agente o comisionista por cuenta de terceros, registrando únicamente como ingresos ordinarios los correspondientes a su propia actividad.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios que no tengan carácter comercial no se consideran transacciones que produzcan ingresos ordinarios.

El Grupo registra por el importe neto los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el neto en efectivo, o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar dichos elementos no financieros se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

Los ingresos por intereses se contabilizan en función del tiempo en referencia al principal pendiente y considerando la tasa de interés efectivo aplicable.

t) Información de aspectos medioambientales

Son considerados gastos medioambientales los importes devengados, de las actividades medioambientales realizadas o que deban realizarse, para la gestión de los efectos sobre el medio ambiente de las operaciones del Grupo, así como los derivados de los compromisos sobre dicho medio ambiente.

Se consideran como inversiones los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo. A efectos de registro contable de estos activos, se tiene en cuenta lo establecido para los elementos de propiedades, planta y equipos.

u) Derechos de emisión de CO2

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO2. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

En 2008 comenzó un nuevo plan nacional en España de asignación gratuita de estos derechos que cubre 5 años con una asignación total para el periodo 2008 a 2012 por una cantidad de 345.815 toneladas (930.225 toneladas antes de la venta del negocio lácteo).

Sin contar ya con las asignaciones y consumos al negocio lácteo, vendido en 2010, durante los ejercicios 2010 y 2009 el Grupo recibió gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 69.163 toneladas en cada ejercicio, conforme a los planes nacionales de asignación aprobados en España.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Dichos planes estipulan también la asignación gratuita de derechos de emisión en 2011 por una cantidad igual a 69.163 toneladas. Los consumos de derechos de emisión del Grupo durante los ejercicios 2010 y 2009 ascendieron a 11.185 y 67.525 toneladas, respectivamente.

Estos derechos se registran inicialmente como un activo intangible y un ingreso diferido por el valor de mercado en el momento en el que se reciben los derechos, y se imputan a la cuenta de resultados consolidados en el epígrafe “Otros ingresos operativos” en la medida en que se realizan las emisiones de CO2 que están destinados a cubrir.

A partir del año 2005 la sociedad que realiza emisiones de CO2 en su actividad debe entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO2 equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio. La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO2 realizadas durante el ejercicio se registra en el epígrafe “Pasivos no corrientes otras provisiones” del balance de situación consolidado habiéndose registrado el coste correspondiente en el epígrafe “Consumos y otros gastos externos” de la cuenta de resultados consolidados.

Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO2 destinados a entregarse para cubrir esta obligación en el epígrafe “Activo intangible” del balance de situación consolidado.

Si el Grupo no posee a la fecha del balance de situación todos los derechos de emisión de CO2 necesarios para cubrir las emisiones realizadas, el coste y la provisión se registran por esta parte considerando la mejor estimación del precio que el Grupo debiera pagar para adquirirlos. Cuando no exista una estimación más adecuada, el precio estimado de adquisición de los derechos que no están en posesión del Grupo es el precio de mercado a la fecha de cierre del balance de situación consolidado.

A 31 de diciembre de 2010 (2009 aún con el negocio lácteo), la provisión incluida en el balance de situación consolidado correspondiente a las emisiones realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2010 (2009) asciende a 149 (2.420) miles de euros. Dicho importe se cubrirá con los derechos de emisión recibidos de los correspondientes planes nacionales de asignación.

v) Acciones propias

Los instrumentos de capital propios que son re-adquiridos (acciones propias) son deducidas directamente del patrimonio neto consolidado. No se reconocen ni beneficio ni pérdida en la cuenta de resultados consolidados en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de capital propios del Grupo.

w) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

Las normas de valoración (políticas contables) adoptadas en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010 son consistentes con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior 2009, excepto por las siguientes nuevas NIIF o CINIIF o modificaciones de las ya existentes que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2010:

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones (Modificada)”
- NIIF 3 “Combinaciones de negocio (Revisada)” y NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados (Modificada)”. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Algunos de los cambios más relevantes son el tratamiento de los costes de adquisición que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación previa a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual único de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo no tiene impacto en las combinaciones de negocios realizadas con anterioridad al 1 de enero de 2010.
- NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración – Partidas que pueden calificarse como cubiertas”
- CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios”
- CINIIF 15 “Acuerdos para la construcción de inmuebles”
- CINIIF 16 “Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero”
- CINIIF 17 “Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo”
- CINIIF 18 “Transferencias de activos procedentes de clientes”
- Cambios a la NIIF 5 “Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas” incluidos en las Mejoras de las NIIF emitidas en mayo de 2008.

La adopción de estas normas, interpretaciones y modificaciones no han tenido impactos significativos en la posición financiera, ni en los resultados del Grupo. El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, que haya sido publicada pero cuya aplicación no sea obligatoria.

Por otra parte, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Normas y Enmiendas a Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para uso en la Unión Europea		
Modificación NIC 32	Clasificación de derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
Revisión NIC 24	Información a revelar sobre partes vinculadas	1 de enero de 2011
Modificación CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de enero de 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
No aprobadas para uso en la Unión Europea		
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Mejoras de las NIIF (de mayo de 2010)	Mejoras no urgentes a los IFRS	Varios (principalmente 1 de enero de 2011)
Modificación NIIF 7	Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
Modificación NIC 12	Impuestos diferidos relacionados con propiedades de inversión	1 de enero de 2012

La NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros. A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de la adopción de esta norma.

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de resto de normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

4. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

Las participaciones de Ebro Foods, S.A. en sociedades dependientes y asociadas del Grupo vienen representadas por la inversión de la Sociedad, directa o indirectamente, en las siguientes entidades:

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	% Participación		Sociedad matriz		Domicilio	Actividad
	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09		
Dosbio 2010, S.L.	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Fabricación de harinas
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Explotación agrícola
Arotz Foods, S.A.	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Producc. conserv. vegetales
Puleva Food, S.L. (Grupo) (PF) (A)	0,0%	100,0%	EF	EF	Granada (España)	Elaboración productos lácteos
Lactimilk, S.A. (Grupo) (LACT) (A)	0,0%	100,0%	EF	EF	La Coruña (España)	Elaboración productos lácteos
Biosearch, S.A. (antes Puleva Biotech) (C)	50,90%	50,90%	EF	EF	Granada (España)	Desarrollo y comerc.nuevos productos
Jiloca Industrial, S.A.	100,0%	100,0%	EF	EF	Teruel (España)	Producción abonos orgánicos
Beira Terrace Ltda.	100,0%	100,0%	EF	EF	Oporto (Portugal)	Inmobiliaria
Riviana Foods Inc (Grupo) (Riviana)	100,0%	100,0%	EF	EF	Houston (Texas-USA)	Producción y comercialización de arroz
Panzani, SAS (Grupo) (Panzani)	100,0%	100,0%	EF	EF	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta y salsas
New World Pasta Comp. (Grupo) (NWP)	100,0%	100,0%	EF	EF	Harrisburg (USA)	Producción y comerc. de pasta y salsas
Birkel Teigwaren GmbH (Birkel)	100,0%	100,0%	EF	EF	Alemania	Producción y comerc. de pasta y salsas
Azucarera Energías, S.L.	60,0%	60,0%	EF	EF	Madrid (España)	Cogeneración
Lince Insurance Ltd.	0,0%	100,0%	EF	EF	Dublin (Irlanda)	Actividad de seguros - Liquidada en 2010
Networks Meal Solutions, S.A. (NMS)	100,0%	100,0%	EF	PF	Madrid (España)	Inactiva
JJ. Software de Medicina, S.A. (B)	26,8%	26,8%	NMS	NMS	Madrid (España)	Inactiva
Fundación Puleva	100,0%	100,0%	EF	PF	Madrid (España)	Actividad fundación
Puleva Salud, S.A. (A)	0,0%	91,25%	PF	PF	Granada (España)	Actividad Internet
Grelva, S.L. (A)	0,0%	100,0%	PF	PF	Granada (España)	Cogeneración
Miguel Sancho Puleva, S.A. (A)	0,0%	100,0%	PF	PF	Granada (España)	Inactiva
Edda, S.A. (A)	0,0%	100,0%	PF	PF	Granada (España)	Inactiva
Nutrilac, S.L. (A)	0,0%	100,0%	PF	PF	Granada (España)	Inactiva
Castillo Castelló, S.A. (A)	0,0%	80,0%	LACT	LACT	Lérida (España)	Comerc.productos lácteos
Innovalact El Castillo, S.A. (A)	0,0%	100,0%	LACT	LACT	Lérida (España)	Comerc.productos lácteos
El Castillo Madibic, S.L. (A)	0,0%	50,0%	LACT	LACT	Barcelona (España)	Comer.y desr.act.ganaderas
Herba Foods S.L. (HF)	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Gestión de inversiones
Herba Ricemills S.L. (HR)	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz
Herba Nutrición S.L. (HN)	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz
Fallera Nutrición, S. L.	100,0%	100,0%	HN	HN	Valencia (España)	Producción y comercialización de arroz
S&B Herba Foods Ltda. (Grupo)	100,0%	100,0%	HF/R. Int.	HF/R. Int.	Londres (U.K.)	Producción y comercialización de arroz
Herba Germany, GmbH	100,0%	100,0%	HF	HF	Hamburgo (Alemania)	Tenencia de marcas
Riceland Magyarorszag	100,0%	100,0%	HF/EF	HF/EF	Budapest (Hungría)	Producción y comercialización de arroz
Danrice A.S.	100,0%	100,0%	HF	HF	Orbaek (Dinamarca)	Producción y comercialización de arroz
Boost Nutrition C. V. (Boost)	100,0%	100,0%	HF / N.C.	HF / N.C.	Merksem (Bélgica)	Producción y comercialización de arroz
Euryza	100,0%	100,0%	Boost	Boost	Stuttgart (Alemania)	Producción y comercialización de arroz
Mundi Riso S.R.L.	100,0%	100,0%	HF	HF	Vercelli (Italia)	Producción y comercialización de arroz
Herba Hellas, S.A.	75,0%	75,0%	HF	HF	Tesalonica (Grecia)	En liquidación
Mundi Riz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Producción y comercialización de arroz
Agromeruan	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Concesionista de tierras de cultivo
Rivera del Arroz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Agrícola de arroz
Mundi Vap	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Producción y distribución de arroz
Katania Magreb, Ltda.	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Producción y distribución de legumbres
Arrozeiras Mundiarroz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	HF	Lisboa (Portugal)	Producción y comercialización de arroz
Josep Heap Properties, Ltda.	100,0%	100,0%	HF	HF	Liverpool (U.K.)	Gestión y admón. de inversiones
Risella OY	100,0%	100,0%	HF	HF	Helsinki (Finlandia)	Comercialización de arroz
Bosto Poland, S.L.	100,0%	100,0%	HF	HF	Varsovia (Polonia)	Comercialización de arroz

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	% Participación		Sociedad matriz		Domicilio	Actividad
	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09		
Herba Bangkok	100,0%	100,0%	HF	HF	Bangkok (Tailandia)	Producción y comercialización de arroz
Herba Egipto	100,0%	100,0%	HF	HF	Egipto	Producción y comercialización de arroz
Herba de Puerto Rico	100,0%	100,0%	HF	HF	Puerto Rico	Comercialización de arroz
Herba Ricemills Rom, SRL	100,0%	100,0%	HF	HF	Rumania	Comercialización de arroz
Herba India	100,0%	100,0%	HF	HF	New Delhi (India)	Producción y comercialización de arroz
Nuratri, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Nutramas, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Nutrial, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Pronatur, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Vitasan, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Yofres, S.A.	100,0%	100,0%	HR	PF	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Herba Trading, S.A. (antes Uniasa, S.A.)	100,0%	100,0%	HR	PF	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Formalac, S.L.	100,0%	100,0%	HR	PF	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Eurodairy, S.L.	100,0%	100,0%	HR	LACT	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Española de I+D, S.A.	60,0%	60,0%	HR	Biosearch	Valencia (España)	Desarrollo y comerc.nuevos productos
Riviana International Inc. (R. Int.)	100,0%	100,0%	Riviana	Riviana	Houston (USA)	Gestión de inversiones
Ebro Riviana de Guatemala, S. A.	100,0%	100,0%	R. Int.	R. Int.	Guatemala	Gestión de inversiones
Ebro de Costa Rica, S. A.	100,0%	100,0%	R. Int.	R. Int.	San José (Costa Rica)	Gestión de inversiones
R&R Partnership (antes Rivmand, Inc.) (B)	50,0%	50,0%	Riviana	Riviana	Houston (USA)	Producción y comercialización de arroz
South La Fourche, Inc (B)	50,0%	50,0%	Riviana	Riviana	Houston (USA)	Farm land
N&C Boost N. V. (N.C. Boost)	100,0%	100,0%	R. Int.	R. Int.	Amberes (Bélgica)	Gestión de inversiones
Lustucru Riz	99,8%	99,8%	Panzani	Panzani	Lyon (Francia)	En liquidación
Lustucru Frais	99,8%	99,8%	Panzani	Panzani	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta fresca
Grands Moulins Maurel	99,8%	99,8%	Panzani	Panzani	Lyon (Francia)	Produc. y comerc. de harina y sémola
Silo de la Madrague	100,0%	100,0%	Panzani	Panzani	Lyon (Francia)	Produc. y comerc. de harina y sémola
Rizerie Franco Americaine et Col., S.A.	100,0%	100,0%	Panzani	Panzani	París (Francia)	Producción y comercialización de arroz
Bosto Panzani Benelux, S.A.	100,0%	100,0%	Boost/Pzr	Boost/Pzr	Merksem (Bélgica)	Comercialización de arroz y pasta
Ronzoni Pty.	100,0%	100,0%	NWP	NWP	Montreal (Canada)	Producción y comerc. de pasta y salsas
T.A.G. Nahrungsmittel GmbH.	100,0%	100,0%	Birkel	Birkel	Stuttgart (Alemania)	Inactiva
Bertolini Import Export GmbH.	100,0%	100,0%	Birkel	Birkel	Mannheim (Alemania)	Inactiva
Mowe Teigwaren GmbH	100,0%	100,0%	Birkel	Birkel	Waren (Alemania)	Producción y comerc. de pasta y salsas

- (A) Estas sociedades conformaban el negocio lácteo que ha sido vendido en 2010 y discontinuado en 2010 y 2009 (ver Nota 7).
- (B) Sociedades asociadas consolidadas por puesta en equivalencia.
- (C) Los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado que el % de control actual directo al 31 de diciembre de 2010 de Ebro Foods, S.A. sobre Biosearch, S.A. (antes Puleva Biotech, S.A.) del 50,90% es el considerado como cartera de control y por lo tanto ha sido el utilizado en la aplicación del método de integración global en la consolidación de Biosearch, S.A. No obstante, el 13 de enero de 2011 se ha producido la desinversión en esta Sociedad (ver Nota 31 de hechos posteriores).

Ninguna de las sociedades dependientes y asociadas cotiza en bolsa, excepto Biosearch, S.A. cuyas acciones se hallan admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El número de acciones admitidas a cotización es el 100% de su capital social. La cotización comenzó el 17 de diciembre de 2001 y su cotización al 31 de diciembre de 2010 (2009) era de 0,62 (0,94) euros por acción.

Los estados financieros de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación han sido los correspondientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

5. OPERACIONES SOCIETARIAS (COMBINACIONES Y/O VENTAS DE NEGOCIOS) MÁS SIGNIFICATIVAS REALIZADAS EN LOS EJERCICIOS 2010 y 2009 y EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD

5.1 Operaciones internas de 2009

Con efectos 1 de enero de 2009, Exxentia Grupo Fitoterapéutico, S.A. fue fusionada (absorbida) por Biosearch, S.A. (antes Puleva Biotech, S.A.). No se produjeron durante 2009, otras operaciones societarias internas de carácter significativo.

5.2 Operaciones internas de 2010

Algunas sociedades que formaban parte del negocio lácteo y que se encontraban prácticamente inactivas fueron transferidas, previamente a la venta de dicho negocio, a otras sociedades del Grupo, sin impacto alguno sobre las cuentas anuales consolidadas. No se han producido durante 2010, otras operaciones societarias internas de carácter significativo.

5.3 Operaciones societarias externas realizadas en los ejercicio 2010 y 2009 y efecto en las bases de comparabilidad. Cambios producidos en el perímetro de consolidación:

En el curso del ejercicio 2009, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 5.1 anterior, se produjeron otras modificaciones en el perímetro de consolidación, de las que como más significativas se indican las siguientes:

<u>Incorporaciones en 2009 al perímetro de consolidación:</u>			
<u>Compañía afectada</u>	<u>Subgrupo</u>	<u>%</u>	<u>Comentarios</u>
Katania Magreb, Ltda.	Herba	50%	Adquisición hasta el 100%
<u>Salidas en 2009 del perímetro de consolidación:</u>			
<u>Compañía afectada</u>	<u>Subgrupo</u>	<u>%</u>	<u>Comentarios</u>
Azucarera Ebro, S.L. y filiales que conforman el negocio azucarero	Azúcar	100%	Venta de toda la participación (ver Nota 7)
Jonesboro Gasifier, Inc. / Jonesboro Power island, Inc. / Stuttgart Power Island, Inc.	Riviana	100%, 49%, y 51%	Venta de toda la participación en estas sociedades (actividad de cogeneración)
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	Otros	50%	Venta de toda la participación
Biosearch, S.A. (antes Puleva Biotech, S.A.)	Otros	0,2%	Venta de este % de la particip.

De las operaciones del cuadro anterior, las salidas de 2009, excepto por la venta del negocio azucarero (ver Nota 7), no tienen efectos significativos en la comparabilidad.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

En el curso del ejercicio 2010, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 5.2 anterior, se han producido otras modificaciones en el perímetro de consolidación, de las que como más significativas se indican las siguientes:

Salidas en 2010 del perímetro de consolidación:			
Compañía afectada	Subgrupo	%	Comentarios
Puleva Food, S.L., Lactimilk, S.A., y filiales que conforman el negocio lácteo	Lácteo	100%	Venta de toda la participación (ver Nota 7)
Lince Insurance Ltd.	Otros	100%	Liquidación de la sociedad

La venta del negocio lácteo se acordó el 30 de marzo de 2010. El cierre definitivo de la venta quedaba sujeto a la aprobación de las autoridades europeas de la competencia, que se produjo en agosto de 2010, formalizándose la venta el 2 de septiembre de 2010. Por tanto, los ingresos y gastos del negocio lácteo de los primeros ocho meses de 2010 y de todo el ejercicio 2009 han sido reclasificados y presentados en las cuentas de resultados consolidados adjuntas de ambos periodos como resultados netos de operaciones discontinuadas (ver Nota 7).

El resto de las salidas de 2010 no tienen efectos significativos en la comparabilidad con 2009.

5.4 Compromisos de inversión al cierre de 2010

- El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 25 de noviembre de 2010 alcanzó un acuerdo con el Consejo de Administración de Grupo SOS para la adquisición de su división arrocera por un importe inicial estimado de 195 millones de euros. Está previsto que el 31 de marzo de 2011 se formalice un contrato marco que incluye los términos y condiciones para la transmisión de las divisiones del arroz en España, Holanda y Estados Unidos de América. El precio acordado por las partes para la transmisión de los citados negocios asciende finalmente a 197 millones de euros, aproximadamente. Este importe incluye ajustes al precio inicial estimado por los importes correspondientes a los costes de estructura finalmente a traspasar con dichos negocios y que son inherentes a los mismos.

El cierre definitivo de la operación estaba sujeto a la aprobación de las entidades financieras acreedoras de SOS, aprobación que se produjo en diciembre de 2010, y de la aprobación de las autoridades de competencia, que actualmente se encuentra en curso de tramitación. Se estima que la formalización y ejecución del este acuerdo con Grupo SOS quede completado en el primer semestre de 2011.

Por otro lado, y también en relación con la propuesta realizada por Ebro Foods, S.A. el pasado 25 de noviembre de 2010, se ha formalizado el 30 de marzo de 2011 la adquisición de las marcas de arroz del mercado portugués del Grupo SOS por un importe de 8 millones de euros, aproximadamente.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 25 de noviembre de 2010 acordó la adquisición de grupo australiano Ricegrowers Limited-SunRice (Sunrise), al completar la due diligence de este Grupo y finalizar la redacción de los términos definitivos del contrato (Scheme Implementation Agreement, SIA) que se someterá a la aprobación de los accionistas de Sunrice el próximo mes de mayo. Según los términos definitivos de la operación, Ebro Foods, S.A. comprará el 100% del capital de Sunrice por un valor de 600 millones de dólares australianos (aproximadamente 440 millones de euros). Como parte de los pactos alcanzados, Ebro firmará un Acuerdo Marco de Adquisición de Arroz para los próximos años en el que quedan establecidos una serie de principios generales a aplicar tras consumarse la operación, por los que SunRice se compromete a la compra de las cosechas de arroz a los agricultores australianos, con unos mecanismos de fijación de precios, la creación de un Consejo Asesor de Agricultores y el compromiso tanto con el desarrollo de las comunidades locales como con la potenciación del I+D+i.

La adquisición de Sunrice está sujeta a la aprobación del 75% o más de los votos de los accionistas de la compañía, y conforme a la legislación australiana a la aprobación de los tribunales de aquel país y las autoridades de competencia de los respectivos países. En este sentido, se prevé que los accionistas de Sunrise secunden la operación en mayo 2011, previo cumplimiento de todas las condiciones firmadas en el SIA y las pertinentes aprobaciones de las entidades reguladoras.

6. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los negocios operativos se organizan y dirigen separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados. De esta forma se determina que la información por segmentos del Grupo es por segmentos de negocio, ya que los riesgos y tasas de retorno del Grupo están afectados principalmente por diferencias en los productos y servicios ofrecidos.

Como se indica en la Nota 7, en 2010 se ha producido la venta del negocio lácteo. Después de la venta del negocio lácteo, el Grupo Ebro Foods continúa dividido en las siguientes líneas de negocio y/o actividades:

- Negocio Arroz
- Negocio Pasta
- Otros negocios y/o actividades

Estos negocios y/o actividades constituyen la base de la información por segmentos del Grupo. La información financiera referente a estos segmentos del negocio se presenta en la tabla adjunta (ver al final de esta Nota 6).

Negocio Arroz

Grupo Herba: Es la unidad del Grupo especializada en los negocios del arroz. El Grupo se ha consolidado como primer grupo arrocero de Europa y uno de los más importantes del mundo; contando con una extensa y moderna estructura de instalaciones productivas y de redes comerciales, con las que desarrolla relaciones mercantiles en más de 60 países.

Cuenta con un portfolio de marcas que incluyen las de mayor éxito y reconocimiento del mercado. Es un grupo arrocero con una estrategia multimarca. Además desarrolla su actividad como suministrador de arroz para las principales empresas del sector alimentario europeo:

- ✓ Industrias de bebidas.
- ✓ Industriales arroceros.
- ✓ Alimentos infantiles: cereales, papillas...
- ✓ Platos cocinados: sin frío, deshidratados, congelados...
- ✓ Alimentación animal.

A través del Grupo Herba, es líder en España (Herba Nutrición) y en parte de Europa (Herba Foods) en arroz para consumo directo y para usos industriales.

Grupo Riviana: Es la unidad del Grupo especializada en los negocios del arroz en USA a través de Riviana Inc, la primera compañía arrocera de Estados Unidos.

Riviana ocupa el primer lugar en la comercialización de arroz en 19 de los 20 mercados de mayor consumo de los Estados Unidos, con una gran variedad de marcas entre las que se encuentra Mahatma como la más vendida en los últimos 10 años, y una potente red de distribución en dicho mercado.

Negocio Pasta

Grupo Panzani y Grupo Birkel: Es la unidad del Grupo especializada en el negocio de pasta y salsas. El grupo francés Panzani es líder en Francia en los sectores de pastas, arroz, sémola y salsas. El Grupo Alemán Birkel es líder en Alemania en el sector de pasta.

Panzani, además, en el sector del arroz ejerce la primera posición a través de dos marcas: Lustucru, enfocada hacia arroces convencionales, y Taureau Ailé, orientada a arroces exóticos. Panzani viene ganando cuota de mercado en salsas para pasta desde 1997, con crecimientos superiores a los del resto del sector. La línea de salsas frescas en combinación con la pasta fresca es una proposición de alto valor añadido al consumidor. Es un operador líder en los mercados de Bélgica y República Checa.

En el sector de sémola, Panzani ocupa la primera posición en volumen y opera con las marcas Regia y Ferrero. El Grupo Alemán opera en el negocio de pasta con las marcas Birkel y 3Glocken.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Grupo New World Pasta: es la compañía líder en el sector de la pasta seca en Estados Unidos y Canadá, con una extensa, complementaria y sólida cartera de marcas y una cuota de mercado en volumen del 23,9% y del 34,8% respectivamente.

Las marcas más representativas son Ronzoni, Skinner, Prince, American Beauty, San Giorgio y Creamette en Estados Unidos, y Catelli, Lancia y Ronzoni en Canadá. Sus instalaciones industriales se reparten entre Montreal (Québec), Fresno (California), Saint Louis (Missouri) y Winchester (Virginia).

Otros negocios y/o actividades:

De entre los otros negocios y/o actividades destacamos los siguientes:

Biosearch, S.A. (antes Puleva Biotech, S.A.):

Es la unidad del Grupo dedicada a la biotecnología, al desarrollo y comercialización de nuevos productos basados en sustancias naturales con efectos positivos para la salud; productos que puedan mejorar la calidad de vida de la población a través de una reducción en la incidencia de ciertas enfermedades.

Los proyectos de investigación y desarrollo son la base de creación de valor. El objetivo global de estos proyectos de I+D es el de convertirnos en una Compañía líder en desarrollo de productos naturales destinados al mercado de los alimentos funcionales y farmacéuticos.

Gestión de Patrimonio (GDP):

Es la unidad especializada que gestiona el patrimonio inmobiliario no afecto a la actividad industrial (propiedades de inversión). Su objetivo consiste en el control sobre la totalidad del patrimonio del Grupo buscando conocer su situación y reducir costes, y efectuar un proceso de desinversión de inmuebles no destinados a la actividad industrial previa gestión para ponerlo en valor antes de su venta.

Criterios de reparto entre los segmentos de negocios y/o actividades

Los procesos de reestructuración y readaptación habidos en estos últimos años en nuestro Grupo, han permitido dimensionar por separado cada uno de los negocios principales, lo que facilita la gestión, la toma de decisiones y la mejora en el control financiero. Por tanto, el reparto entre segmentos de los gastos, ingresos, activos y pasivos consolidados viene dado por aquellos que directamente pertenecen a cada uno de ellos. No ha sido necesario establecer criterios de reparto entre segmentos de gastos e ingresos comunes, ni de activos y pasivos comunes.

En este sentido, si bien la estructura de activos fijos y pasivos fijos no financieros y activos y pasivos circulantes corresponden a las necesidades propias de cada negocio o actividad, es necesario destacar que la estructura financiera de los balances por segmentos adjuntos responden a criterios internos de gestión financiera de acuerdo con la adecuada y necesaria centralización y coordinación a nivel de grupo.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Transacciones intersegmentos

Si bien las transacciones no son significativas entre segmentos, en relación a las cifras totales consolidadas, para determinar el ingreso, gasto y el resultado de los segmentos se han incluido las transacciones entre ellos. Estas operaciones se contabilizan a los precios de mercado con que las mercancías similares se facturan a clientes ajenos al Grupo. Dichas transacciones se han eliminado en la consolidación.

6.1 Información geográfica

La información geográfica se ha determinado según la localización de los activos del Grupo. Las ventas a clientes externos se basan en la localización geográfica de los clientes. En la descripción anterior de cada negocio del Grupo, ya se ha ido indicando las áreas geográficas en la que opera cada uno de ellos. El resumen de los negocios y/o actividades desarrolladas por el Grupo por áreas geográficas sería el siguiente:

- En España – El negocio arrocero de Herba.
- Resto de Europa – Básicamente el negocio de Herba, Panzani y Birkel.
- En América – El negocio de Riviana y de NWP.
- Resto del mundo - Básicamente el negocio arrocero de Herba, más parte de las exportaciones de Panzani.

La distribución de los activos y de la cifra de negocio por mercados geográficos de las actividades que continúan, sin considerar el lugar de producción de los bienes, se indica en el siguiente cuadro:

2009 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Ingresos del segmento	131.549	982.984	690.239	58.137	1.862.909
Ventas entre segmentos	-10.939	-60.198	-26.375	0	-97.512
Total ingresos	120.610	922.786	663.864	58.137	1.765.397
Activos intangibles	21.783	118.749	154.912	78	295.522
Propiedades, planta y equipos	185.894	186.854	151.337	20.644	544.729
Resto de activos	482.777	791.553	542.436	27.448	1.844.214
Total Activos	690.454	1.097.156	848.685	48.170	2.684.465
Adquisiciones de inmovilizado	6.363	18.597	54.983	877	80.820

2010 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Ingresos del segmento	117.023	928.966	686.559	77.763	1.810.311
Ventas entre segmentos	-8.105	-58.218	-41.965	0	-108.288
Total ingresos	108.918	870.748	644.594	77.763	1.702.023
Activos intangibles	6.026	120.713	166.649	73	293.461
Propiedades, planta y equipos	76.323	189.158	164.532	19.581	449.594
Resto de activos	753.455	809.682	552.846	25.992	2.141.975
Total Activos	835.804	1.119.553	884.027	45.646	2.885.030
Adquisiciones de inmovilizado	11.344	27.773	30.949	508	70.574

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

6.2 Segmentos de negocio

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y resultados de las operaciones continuadas, y cierta información sobre activos y pasivos, relacionada con los segmentos de negocio del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO - ACTIVIDADES CONTINUADAS										
GRUPO EBRO FOODS (En miles de euros)	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS		Negocio Arroz		Negocio Pasta		EF Holding		Otros Negocios y ajustes de consolid.	
BALANCE DE SITUACION	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09
Activos intangibles	293.461	287.918	111.949	107.509	175.890	166.511	1.694	9.175	3.928	4.723
Propiedades, planta y equipos	449.594	442.161	206.615	198.300	211.584	204.351	3.214	9.149	28.181	30.361
Propiedades de inversión	31.252	23.042	28.960	25.883	1	317	12.031	9.604	-9.740	-12.762
Activos financieros	134.782	59.136	8.644	2.261	5.789	482	120.131	1.401.449	218	-1.345.056
Inversiones en empresas asociadas	3.097	6.786	42.037	35.879	31	421	1.173.429	0	-1.212.400	-29.514
Impuestos diferidos activos	64.154	47.825	11.758	9.763	32.721	7.431	16.829	22.067	2.846	8.564
Fondo de comercio	767.211	747.508	246.909	230.601	508.554	505.159	0	0	11.748	11.748
Otros activos no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar a socied. del grupo	0	0	42.663	27.410	126.714	17.852	15.744	44.147	-185.121	-89.409
Resto de activos corrientes	1.141.479	739.250	352.797	309.806	323.367	344.103	439.238	53.092	26.077	32.249
	2.885.030	2.353.626	1.052.332	947.412	1.384.651	1.246.627	1.782.310	1.548.683	-1.334.263	-1.389.096
Activos mantenidos para la venta	0	330.839							0	330.839
Total activos	2.885.030	2.684.465							-1.334.263	-1.058.257
Patrimonio neto total	1.607.446	1.298.160	655.000	550.826	1.017.013	894.130	1.098.857	867.020	-1.163.424	-1.013.816
Ingresos diferidos	5.866	8.119	1.684	2.199	0	0	0	0	4.182	5.920
Provisiones para pensiones y oblig.	32.230	40.503	12.602	13.590	18.422	22.385	854	4.151	352	377
Otras provisiones	87.591	69.614	3.521	507	9.236	4.354	74.061	65.193	773	-440
Pasivos financieros a largo y corto	573.472	736.155	167.589	183.350	27.725	66.386	365.379	484.301	12.779	2.118
Otras deudas a pagar no financieras	66	61	41	61	0	0	0	0	25	0
Impuestos diferidos pasivos	193.755	144.231	54.816	45.295	82.219	50.710	56.740	48.248	-20	-22
Deudas con sociedades del grupo	0	0	24.135	22.233	6.912	57.131	168.667	69.098	-199.714	-148.462
Resto de pasivos corrientes	384.604	299.950	132.944	129.351	223.124	151.531	17.752	10.672	10.784	8.396
	2.885.030	2.596.793	1.052.332	947.412	1.384.651	1.246.627	1.782.310	1.548.683	-1.334.263	-1.145.929
Pasivos mantenidos para la venta	0	87.672							0	87.672
Total pasivos	2.885.030	2.684.465							-1.334.263	-1.058.257
Inversiones del ejercicio	70.574	80.820	29.032	56.925	34.950	17.196	3.336	129		
Capital empleado	995.309	1.017.239	506.347	495.768	442.061	469.915	27.666	-3.681		
ROCE	21,3	18,5	19,6	19,7	30,2	23,2	-	-		
Apalancamiento	23,8%	55,9%								
Plantilla media del ejercicio	4.984	4.635								
Datos bursátiles:										
Número de acciones (en miles)	153.865	153.865								
Capitalización bursatil al cierre	2.436	2.236	Millones de euros							
BPA	2,53	1,17								
Dividendo por acción	0,7	0,94								
VTC por acción	10,35	8,32								

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO - ACTIVIDADES CONTINUADAS										
GRUPO EBRO FOODS (En miles de euros)	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS		Negocio Arroz		Negocio Pasta		EF Holding		Otros Negocios y ajustes de consolid.	
	CUENTA DE RESULTADOS	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09	31-12-10
Cifra de negocio neta externa	1.702.023	1.765.397	766.505	791.452	898.803	909.797	1.098	69	35.617	64.079
Cifra de negocio neta intersegmentos		0	45.053	45.697	17.298	19.198	3.486	75.448	-65.837	-140.343
Total ingresos	1.702.023	1.765.397	811.558	837.149	916.101	928.995	4.584	75.517	-30.220	-76.264
Variación de existencias	-4.902	-31.565	-4.354	-31.296	-1.971	856	0	0	1.423	-1.125
Trabajos realizados por la empresa	959	193	18	13	941	171	0	0	0	9
Otros ingresos operativos	34.408	38.381	23.333	5.594	7.926	3.748	521.184	140.628	-518.035	-111.589
Consumos y otros gastos	-831.438	-909.278	-445.948	-472.397	-430.890	-473.178	0	0	45.400	36.297
Gastos de personal	-243.843	-225.600	-92.687	-82.336	-131.165	-125.371	-11.574	-8.515	-8.417	-9.378
Dotación de amortizaciones	-58.629	-53.158	-28.251	-21.009	-26.749	-28.253	-709	-360	-2.920	-3.536
Otros gastos operativos	-397.541	-409.329	-164.172	-153.529	-220.471	-202.763	-50.308	-33.206	37.410	-19.831
Resultado operativo	201.037	175.041	99.497	82.189	113.722	104.205	463.177	174.064	-475.359	-185.417
Ingresos financieros	21.870	22.861	15.158	16.949	1.778	2.932	17.923	5.071	-12.989	-2.091
Gastos financieros	-31.128	-44.654	-14.995	-22.073	-4.944	-6.206	-47.375	-17.833	36.186	1.458
Deterioro del fondo de comercio	-177	-28.138	-177	-185	0	-15.953	0	0	0	-12.000
Participación en Asociadas	1.760	-674	1.752	1.638	0	-11	0	0	8	-2.301
Rtdo. consolidado antes impto.	193.362	124.436	101.235	78.518	110.556	84.967	433.725	161.302	-452.154	-200.351

7. ACTIVIDADES U OPERACIONES DISCONTINUADAS

El 30 de marzo de 2010, Ebro Foods, S.A., propietaria del 100% de su negocio lácteo (Puleva Food, S.L. y Lactimilk, S.A.) y Grupo Lactalis Iberia, S.A. (GLI), firmaron el acuerdo de compraventa de las sociedades que integran el negocio lácteo. El cierre definitivo de la misma quedaba sujeto a la aprobación de las autoridades europeas de la competencia, que se produjo en agosto de 2010, formalizándose la venta el 2 de septiembre de 2010.

Los términos de la operación fueron que GLI compraba el negocio lácteo por un importe libre de deuda de 630 millones de euros, que a la fecha de ejecución después de los ajustes acordados de capital circulante y deuda ha supuesto un precio total de 644 millones de euros.

De acuerdo con todo lo anterior, y aplicando la normativa contable vigente, los ingresos y gastos del negocio lácteo de los primeros ocho meses de 2010 y de todo el ejercicio 2009 han sido reclasificados y presentados en la cuenta de resultados consolidados adjuntas de ambos periodos como resultados netos de operaciones discontinuadas, cuyos impactos se resumen en el siguiente detalle:

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Miles euros	2010		2009	
	N. Lácteo	N. Azucarero	N. Lácteo	N. Azucarero
	8 meses	Varios	12 meses	4 meses
- Ingresos (cifra de negocio)	292.002	0	432.334	155.017
- Variación de existencias	(955)	0	6.329	(18.028)
- Trabajos realizados por la empresa y capitalizados	948	0	1.843	975
- Otros ingresos operativos	3.746	0	5.160	2.825
	295.741	0	445.666	140.789
- Consumos y otros gastos	(167.791)	0	(257.316)	(100.933)
- Gastos de personal	(31.907)	0	(47.375)	(19.734)
- Amortizaciones	(9.555)	0	(14.886)	(2.024)
- Servicios exteriores	(51.867)	0	(76.009)	(19.350)
- Otros gastos operativos	(7.259)	0	(2.803)	(4.422)
	(268.379)	0	(398.389)	(146.463)
Resultado operativo	27.362	0	47.277	(5.674)
Resultado financiero neto	909	0	1.286	(2.998)
Deterioro del fondo de comercio	(5)	0	(8)	0
Resultado consolidado antes de impuestos	28.266	0	48.555	(8.672)
Impuesto de sociedades	(5.295)	0	(12.200)	5.039
Resultado consolidado	22.971	0	36.355	(3.633)
- Resultado venta del negocio antes de impuesto de sociedades	405.257	(7.999)	0	114.489
- Menor resultado por cobertura al comprador de resolución de litigios pendientes del negocio (provisión) - ver nota 21	(28.231)	(13.064)	0	(57.387)
- Impuesto de sociedades referido al resultado de la venta	(119.051)	(358)	0	(10.281)
	280.946	(21.421)	36.355	43.188
Total resultado neto de operaciones discontinuadas	259.525		79.543	

La venta del negocio azucarero fue formalizada el 30 de abril de 2009. Por tanto, en el primer semestre de 2009 aún figuraba incluido como actividad discontinuada. Durante 2010 se ha registrado una pérdida de 21.063 miles de euros antes del efecto del impuesto de sociedades. Los importes registrados en resultados de 2010 son consecuencia de nuevos hechos ocurridos en este ejercicio que afectan, por un lado, a las estimaciones de las coberturas de garantías otorgadas al comprador del negocio azucarero, como por otro lado, al precio de venta de éste negocio reduciendo parcialmente las cantidades pendiente de cobro que quedaron aplazadas:

- Como se indica en la Nota 21, la Sala de lo Penal del Tribunal Supremo ha notificado el 20 de julio de 2010 sentencia desfavorable por la que Ebro Foods, S.A. ha abonado el 21 de julio de 2010 a ABF, de acuerdo con los compromisos y garantías asumidos por aquélla como parte vendedora, la cantidad de 27,6 millones de euros, quedando pendiente la liquidación de intereses que se producirá previsiblemente en los próximos meses. Respecto del resto de garantías provisionadas no se ha producido variaciones significativas en su situación respecto al año anterior. La Sociedad ha decidido aumentar en 2010 la provisión para estas garantías para cubrir el 100% de todo el riesgo, lo que ha supuesto un mayor gasto de 2010 por importe de 13.064 miles de euros.
- Por otro lado, derivado de que ciertos importes que estaba previsto cobrar como parte del precio de venta finalmente no se han podido realizar y de la liquidación definitiva de los costes de reestructuración de la OCM azucarera, ha sido registrado en 2010 un gasto adicional por importe de 7.999 miles de euros.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

8. OTROS INGRESOS Y GASTOS

8.1 Otros ingresos operativos (negocios continuados)

	2010	2009
Subvenciones oficiales (de explotación y de capital)	3.024	4.764
Ingresos por derechos de CO2	149	1.047
Otros ingresos de gestión corriente	7.877	4.270
Beneficios en venta de inmovilizado	15.376	9.036
Beneficios en venta de propiedades de inversión	227	538
Beneficios en venta de participación de sociedades	0	14.027
Ingresos de reversiones de provisiones de inmoviliado	2.424	37
Otros ingresos	5.331	4.662
Ingresos de litigios (y/o recuperaciones de provisiones)	3.123	3.826
Otros menos significativos	2.208	836
	34.408	38.381

Dentro de otros ingresos operativos de 2010 se incluyen las siguientes partidas no recurrentes:

- Beneficios de 15.376 miles de euros obtenidos en la venta de propiedades, planta y equipos.
- Indemnización recibida por importe de 3.123 miles de euros de un litigio cerrado por acuerdo extrajudicial.
- El resto de los otros ingresos operativos son subvenciones, ingresos de derechos de CO2 y otros ingresos menores de gestión corriente.

Dentro de otros ingresos operativos de 2009 se incluyeron las siguientes partidas no recurrentes:

- Beneficios de 9.036 miles de euros obtenidos en la venta de propiedades, planta y equipos (principalmente de una de las fincas en el norte de España).
- Beneficio de 13.980 miles de euros en la venta de toda la participación en la sociedad asociada Biocarburantes de Castilla y León, S.A.
- Recuperación de provisiones para contenciosos por importe de 3.826 miles de euros.
- El resto de los otros ingresos operativos son subvenciones, ingresos de derechos de CO2 y otros ingresos menores de gestión corriente.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

8.2 Otros gastos operativos (negocios continuados)

	2010	2009
Gastos y Servicios exteriores	(268.484)	(268.730)
Gasto de Publicidad	(80.473)	(75.750)
Gastos de investigación y desarrollo	(4.605)	(5.865)
Gastos por derechos de CO2	(149)	(1.047)
Tributos (otros distintos al impuesto de sociedades)	(8.589)	(14.012)
Pérdidas por venta de inmovilizado y provisiones por deterioro	(11.282)	(34.616)
Otros gastos y dotación de provisiones	(23.959)	(9.309)
Dotación para litigios y contenciosos	(4.594)	(3.383)
Costes de reestructuración industrial	(15.928)	(2.660)
Otros menos significativos	(3.437)	(3.266)
	(397.541)	(409.329)

Dentro de otros gastos operativos de 2010 se incluyen las siguientes partidas no recurrentes:

- Pérdidas de 1.009 miles de euros en la baja o venta de diversos equipos industriales e instalaciones.
- Dotación por deterioro de 8.270 miles de euros de propiedades, planta y equipos, de los que la parte más significativa por importe de 6.326 miles de euros han sido registrados por el cierre previsto en el segundo semestre de 2010 de la fábrica de Houston (USA).
- Dotación de 4.594 miles de euros para cubrir determinadas contingencias y pagos de litigios en curso.
- Gastos de 15.928 miles de euros en reestructuraciones industriales diversas, de los que la parte más significativa por importe de 11.023 miles de euros corresponden al negocio de Pasta.

Dentro de otros gastos operativos de 2009 se incluyeron las siguientes partidas no recurrentes:

- Pérdidas de 5.449 miles de euros en la baja o venta de diversos equipos industriales e instalaciones. Lo más significativo es la pérdida por 2.389 miles de euros en la venta de equipos industriales de cogeneración.
- Dotación por deterioro de propiedades, planta y equipos por 11.159 miles de euros.
- Dotación por deterioro de activos intangibles por 5.000 miles de euros. Corresponde al deterioro de una de las marcas que se confía en recuperar en el futuro.
- Dotación de 3.023 miles de euros para cubrir determinadas contingencias de litigios en curso.
- Gastos de 2.895 miles de euros en reestructuraciones diversas de plantillas.
- Gasto (menor ingreso de la venta) de 12.877 miles de euros derivado del acuerdo extrajudicial alcanzado en junio de 2009 con el comprador de los terrenos de la antigua azucarera de Alagón –Zaragoza-.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

8.3 Gastos e ingresos financieros (negocios continuados)

	2010	2009
<u>Gastos financieros</u>		
Por deudas con terceros	(11.709)	(25.355)
Por actualización financiera de provis. para litigios	(1.591)	(1.690)
Por coste financiero de pensiones y compromisos similares	(917)	(983)
Pérdidas en bajas de activos y pasivos financieros	0	(160)
Provisiones por deterioro de activos financieros	(1.953)	(1.164)
Gastos-Pérdidas de derivados e instrum. financieros	(829)	(835)
Diferencias negativas de cambio	(14.129)	(14.467)
	(31.128)	(44.654)
<u>Ingresos financieros</u>		
Por inversiones con terceros	7.784	4.507
Por ingreso financiero de pensiones y compromisos similares	25	0
Beneficios en bajas de activos y pasivos financieros	12	92
Reversiones de provisiones de activos financieros	911	1.269
Beneficios de derivados e instrumentos financieros	982	578
Diferencias positivas de cambio	12.156	16.415
	21.870	22.861
Resultado financiero neto	(9.258)	(21.793)

8.4 Gastos de personal (negocios continuados)

	2010	2009
Sueldos y salarios	(188.651)	(170.957)
Otros gastos sociales	(16.246)	(15.210)
Coste de la seguridad social y similares	(32.792)	(31.534)
Indemnizaciones	(23)	(126)
Costes de compromisos de jubilación y similares	(6.131)	(7.773)
	(243.843)	(225.600)

El número medio de empleados durante el ejercicio 2010 y 2009 y al cierre de cada ejercicio en las empresas del Grupo ha sido (teniendo en cuenta los cambios de perímetro de consolidación habidos durante el ejercicio):

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

NUMERO MEDIO	HOMBRES		MUJERES		TOTAL
	FIJOS	EVENTUALES	FIJOS	EVENTUALES	
2009					
Directivos	128	0	49	0	177
Mandos intermedios	384	7	144	11	546
Administrativos	186	15	317	23	541
Auxiliares	89	5	34	5	133
Comerciales	151	3	70	1	225
Otro personal	1.975	492	506	40	3.013
	2.913	522	1.120	80	4.635
Negocio lácteo (vendido en 2010)	785	74	174	25	1.058
TOTAL	3.698	596	1.294	105	5.693

NUMERO MEDIO	HOMBRES		MUJERES		TOTAL
	FIJOS	EVENTUALES	FIJOS	EVENTUALES	
2010					
Directivos	127	1	52	0	180
Mandos intermedios	412	5	149	15	581
Administrativos	183	16	313	25	537
Auxiliares	88	7	34	8	137
Comerciales	146	4	62	2	214
Otro personal	2.010	705	498	122	3.335
	2.966	738	1.108	172	4.984

NUMERO AL CIERRE	HOMBRES		MUJERES		TOTAL
	FIJOS	EVENTUALES	FIJOS	EVENTUALES	
2009					
Directivos	128	0	50	0	178
Mandos intermedios	395	9	143	14	561
Administrativos	187	9	318	25	539
Auxiliares	89	5	34	5	133
Comerciales	152	3	68	1	224
Otro personal	1.907	394	498	32	2.831
	2.858	420	1.111	77	4.466
Negocio lácteo (vendido en 2010)	784	72	176	29	1.061
TOTAL	3.642	492	1.287	106	5.527

NUMERO AL CIERRE	HOMBRES		MUJERES		TOTAL
	FIJOS	EVENTUALES	FIJOS	EVENTUALES	
2010					
Directivos	125	1	52	0	178
Mandos intermedios	407	8	151	20	586
Administrativos	187	15	315	30	547
Auxiliares	91	6	34	9	140
Comerciales	132	5	57	2	196
Otro personal	1.931	489	444	81	2.945
	2.873	524	1.053	142	4.592

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

9. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición de los activos intangibles del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de sus correspondientes amortizaciones y provisiones junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

<u>Valores netos</u>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2 y Otros	Intangibles en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	4.070	284.847	8.061	2.799	518	300.295
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.192	279.357	8.481	2.555	937	295.522
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15	280.209	7.625	558	5.054	293.461

<u>Valores brutos</u>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2 y Otros	Intangibles en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	8.774	290.246	28.723	2.818	518	331.079
Combinación de negocios						0
Ventas de negocios						0
Aumentos del ejercicio	1.368	3.487	4.384	2.528	922	12.689
Disminuciones del ejercicio	(246)	(195)	(784)	(2.768)		(3.993)
Diferencias de conversión		(3.607)	(292)		(8)	(3.907)
Activos mantenidos para la venta						0
Traspasos	518		99		(495)	122
Saldo al 31 de diciembre de 2009	10.414	289.931	32.130	2.578	937	335.990
Combinación de negocios						0
Ventas de negocios	(9.210)	(9.348)	(10.331)	(1.632)	(772)	(31.293)
Aumentos del ejercicio	1	197	3.294	2.304	4.871	10.667
Disminuciones del ejercicio	(216)	(27)	(4)	(2.663)		(2.910)
Diferencias de conversión		12.328	816		18	13.162
Activos mantenidos para la venta						0
Traspasos	(34)	3	(4)			(35)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	955	293.084	25.901	587	5.054	325.581

<u>Amortizaciones y provisiones</u>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2 y Otros	Intangibles en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	(4.704)	(5.399)	(20.662)	(19)	0	(30.784)
Combinación de negocios						0
Ventas de negocios						0
Aumentos del ejercicio	(1.410)	(5.509)	(3.928)	(4)		(10.851)
Disminuciones del ejercicio	140	195	720			1.055
Diferencias de conversión		9	144			153
Activos mantenidos para la venta						0
Traspasos	(248)	130	77			(41)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(6.222)	(10.574)	(23.649)	(23)	0	(40.468)
Combinación de negocios						0
Ventas de negocios	5.983	178	9.207			15.368
Aumentos del ejercicio	(951)	(2.275)	(3.637)	(6)		(6.869)
Disminuciones del ejercicio	216	25	13			254
Diferencias de conversión		4	(444)			(440)
Activos mantenidos para la venta						0
Traspasos	34	(233)	234			35
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(940)	(12.875)	(18.276)	(29)	0	(32.120)

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Las marcas y patentes incluidas en los activos intangibles han sido adquiridas directamente o bien a través de combinaciones de negocio. A la práctica totalidad de estos activos intangibles se les determinó una vida útil indefinida y se utilizó el modelo de coste para valorarlo. Durante los ejercicios 2010 y 2009, se realizó una prueba de deterioro (realizada por expertos independientes -American Appraisal-) sobre los más significativos de estos activos, imputando los siguientes valores netos contables de los mismos a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

- 13.293 (15.043) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo de Herba Germany del segmento de Negocio Arroz Herba.
- 90.909 (84.082) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Arroz USA Riviana.
- 83.182 (83.182) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Pasta Francia Panzani.
- Cero (9.150) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo de Puleva Infantil, como parte del segmento de Negocio Lácteo vendido en 2010.
- 71.460 (65.725) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Pasta América NWP.
- 13.409 (13.408) miles de euros del valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del Negocio Pasta Europa Birkel.
- 3.752 (3.752) miles de euros del valor de marcas y otros intangibles similares a la unidad generadora de efectivo de Biosearch, S.A..
- 4.000 (4.000) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo de Risella (Finlandia), como parte del segmento de Negocio Arroz Herba.

El importe recuperable de estas marcas, o en su caso de la unidad generadora de efectivo a la que corresponda, se ha determinado según su valor de uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo que se basan en los presupuestos que cubren un periodo de cinco años. Las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo se encuadran entre el 6,8% y 7,1%, según la zona en la que opere cada marca o unidad generadora de efectivo, y los flujos de efectivo más allá del periodo de 5 años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento igual a la tasa de crecimiento media a largo plazo de la unidad que corresponda, que suele situarse entre el 0,0% y 2% según los negocios de que se trate.

Respecto a las hipótesis para el cálculo del valor en uso de estas marcas, se considera que ningún cambio razonable y posible en cualquiera de las hipótesis utilizadas supondría que el valor contable de estas marcas excediera de su valor recuperable.

Movimientos del ejercicio

Durante 2009, los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe fueron los siguientes:

- Incremento de 12.689 miles de euros por nuevos activos intangibles: adquisición de la marca Cateli por NWP (USA), marca White Tower por S&B (UK), equipos informáticos (4.384 miles de euros) y derechos de CO2 (2.528 miles de euros).
- Disminución neta por 3.754 miles de euros de diferencias de conversión.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

En este mismo periodo se produjeron bajas de Derechos de CO2 por 2.768 miles de euros y otras altas y bajas o retiros por importe no significativo.

Durante 2010, los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe son los siguientes:

- Incremento de 10.667 miles de euros por nuevos activos intangibles: en su mayor parte de adquisición de equipos informáticos y, en menor medida, de derechos de CO2.
- Incremento por 12.722 miles de euros de diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo y dotación por deterioro por 5.077 y 1.792 miles de euros, respectivamente.
- Disminución por 15.925 miles de euros por la venta del negocio lácteo.

En este mismo periodo se han producido bajas de Derechos de CO2 por 2.663 miles de euros y otras altas y bajas o retiros por importe no significativo.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2010, el epígrafe de Marcas incluye, principalmente:

- las adquiridas en 2003 y 2004 (Reis Fit y Risella),
- las aportadas por el Grupo Riviana en 2004 (básicamente las 7 marcas más importantes con las que opera),
- las aportadas por el Grupo Panzani en 2005 (las 4 marcas más importantes),
- las aportadas por Grupo NWP en 2006 (sus 8 marcas principales)
- la adquisición en octubre de 2006 de las marcas de arroz de USA de Minute Rice
- las dos marcas del Grupo Alemán Birkel adquirido en 2007.
- las marcas y similares intangibles del Grupo Exxentia adquirido en 2008
- las marcas adquiridas en 2009: Cateli por NWP (USA) y White Tower por S&B (UK)

Los cargos y, en su caso abonos, en la cuenta de resultados consolidados de 2010 (2009) por estos intangibles han sido de 5.077 (5.851) miles de euros de dotación de amortización, 1.792 (5.000) miles de euros de deterioro, y cero (cero) miles de euros de pérdidas por bajas de estos activos.

Hay que tener en cuenta que del importe mencionado de gasto por amortización de 2010 (2009) hay que descontar 1.457 (2.433) miles de euros por la parte de los activos del negocio lácteo cuyos ingresos y gastos fueron reclasificados a actividades discontinuadas (ver Nota 7).

Respecto al deterioro de activos intangibles en 2009, de 5.000 miles de euros, corresponde al deterioro de valor producido en una de las marcas de la unidad generadora de efectivo de Herba Germany del segmento de Negocio Arroz Herba. La valoración resultante del test de deterioro de esta marca, realizado al 31 de diciembre de 2009, puso de manifiesto el deterioro de valor indicado debido a la desfavorable evolución de sus ventas durante 2009, así como al descenso de las previsiones sobre las ventas futuras.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de las propiedades, planta y equipos del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

<u>Valores netos</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	75.362	126.394	298.791	18.380	7.494	30.939	557.360
Saldo al 31 de diciembre de 2009	75.411	141.442	275.630	17.386	7.688	27.172	544.729
Saldo al 31 de diciembre de 2010	67.748	126.319	223.695	13.096	4.184	14.552	449.594

<u>Valores brutos</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	75.362	233.893	727.640	45.653	22.039	38.761	1.143.348
Combinación de negocios			95				95
Ventas de negocios							0
Aumentos del ejercicio	4.489	28.852	40.615	2.821	2.064	(5)	78.836
Disminuciones del ejercicio	(3.788)	(2.825)	(19.768)	(826)	(1.631)		(28.838)
Diferencias de conversión	(270)	(1.169)	(2.046)	(9)	56	(505)	(3.943)
Activos mantenidos para la venta							0
Trasposos	(382)	(2.141)	193	527	(613)	(542)	(2.958)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	75.411	256.610	746.729	48.166	21.915	37.709	1.186.540
Combinación de negocios							0
Ventas de negocios	(8.902)	(42.425)	(163.439)	(10.707)	(11.023)	(903)	(237.399)
Aumentos del ejercicio	854	9.782	64.928	1.591	2.151	(13.059)	66.247
Disminuciones del ejercicio	(62)	(1.089)	(21.357)	(342)	(1.008)		(23.858)
Diferencias de conversión	1.858	5.104	10.541	129	235	1.419	19.286
Activos mantenidos para la venta							0
Trasposos	(1.411)	1.847	(1.066)	(35)	(476)		(1.141)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	67.748	229.829	636.336	38.802	11.794	25.166	1.009.675

<u>Amortizaciones y provisiones</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	0	(107.499)	(428.849)	(27.273)	(14.545)	(7.822)	(585.988)
Combinación de negocios			(17)				(17)
Ventas de negocios							0
Aumentos del ejercicio		(9.114)	(56.769)	(3.736)	(3.059)	(2.715)	(75.393)
Disminuciones del ejercicio		870	13.067	569	3.115		17.621
Diferencias de conversión		155	1.140	10	(23)		1.282
Activos mantenidos para la venta							0
Trasposos		420	329	(350)	285		684
Saldo al 31 de diciembre de 2009	0	(115.168)	(471.099)	(30.780)	(14.227)	(10.537)	(641.811)
Combinación de negocios							0
Ventas de negocios		24.740	99.737	8.197	6.895		139.569
Aumentos del ejercicio		(14.755)	(56.257)	(3.512)	(1.570)	(77)	(76.171)
Disminuciones del ejercicio		2.534	18.437	323	1.069		22.363
Diferencias de conversión		(739)	(4.867)	(112)	(38)		(5.756)
Activos mantenidos para la venta							0
Trasposos		(122)	1.408	178	261		1.725
Saldo al 31 de diciembre de 2010	0	(103.510)	(412.641)	(25.706)	(7.610)	(10.614)	(560.081)

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a estos elementos.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Bajo el epígrafe de inmovilizado en curso, así como en la columna de aumentos, se incluyen los importes correspondientes a proyectos relacionados con la fabricación de nuevas líneas de productos, y en general con la mejora de la calidad de los procesos industriales, de los productos y de las condiciones medioambientales.

En relación a ciertas inversiones realizadas por las distintas sociedades del grupo en este y anteriores ejercicios, se han obtenido ayudas de entes públicos cuyos importes se indican en la Nota 19.

No existen propiedades, planta y equipos no afectos a la explotación por importes significativos.

Movimientos en 2009

Durante el periodo 2009 los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe fueron los siguientes:

- Disminución neta por 2.661 miles de euros de diferencias de conversión.
- Aumento de 78.836 miles de euros de las inversiones del periodo. Básicamente fueron por la nueva fábrica del negocio de arroz en USA, así como mejoras técnicas y nuevas instalaciones en las fábricas de Dinamarca, Francia y de Puleva Biotech.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 61.951 miles de euros.
- Disminución por la dotación de provisiones de deterioro del periodo por 13.442 miles de euros. De ésta dotación por deterioro de propiedades, planta y equipos, lo más significativo fue 6.189 miles de euros por el cierre previsto en 2010 de la fábrica de Houston (USA), 2.715 miles de euros de equipos de biodiesel y 2.255 miles de euros de equipos de cogeneración.
- Disminución por traspasos a propiedades de inversión de 2.247 miles de euros.
- En este mismo periodo se produjeron bajas o retiros por importe neto de 11.217 miles de euros.

Movimientos en 2010

Durante el periodo 2010 los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe son los siguientes:

- Incremento por 13.530 miles de euros de diferencias de conversión.
- Aumento de 66.247 miles de euros de las inversiones del periodo. Básicamente son por la nueva fábrica del negocio de arroz en USA, así como mejoras técnicas y nuevas instalaciones en las fábricas de Pasta de Panzani y NWP.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 63.061 miles de euros.
- Disminución por la dotación de provisiones de deterioro del periodo por 13.110 miles de euros, de los que 4.840 miles de euros corresponden al negocio lácteo vendido en 2010 y el resto por 8.270 miles de euros corresponden al resto de negocios que continúan (ver Nota 8.2).
- Disminución por 97.830 miles de euros por la venta del negocio lácteo.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- En este mismo periodo se han producido bajas o retiros por importe neto de 3.919 miles de euros, y también se han producido reversiones de provisiones finalmente no necesarias por importe de 2.424 miles de euros.

Los cargos por amortización y/o deterioro en la cuenta de resultados consolidados de 2010 (2009) por estos activos tangibles ha sido de 63.061 (61.951) miles de euros de dotación de amortización y 13.110 (13.442) miles de euros de deterioro.

Hay que tener en cuenta que de los importes mencionados de gasto por amortización y de dotación por deterioro de 2010 (2009) hay que descontar 8.073 (12.385) y 4.840 (2.283) miles de euros, respectivamente, por la parte de los activos del negocio lácteo cuyos ingresos y gastos fueron reclasificados a actividades discontinuadas (ver Nota 7).

Adicionalmente, en relación con la venta o baja de propiedades, planta y equipos en 2010 (2009) se han producido, en unos casos, pérdidas por importe de 1.220 (5.576) miles de euros, y en otros casos se han producido beneficios en la venta de estos activos por importe de 15.376 (9.036) miles de euros.

De la dotación en 2010 y 2009 por deterioro de propiedades, planta y equipos, lo más significativo son 6.326 y 6.189 miles de euros, respectivamente, por el cierre en 2010 de la fábrica de Houston (USA).

La construcción de la nueva fábrica del negocio Arroz en Memphis (USA) tuvo como consecuencia la decisión del cierre de la fábrica de Houston (USA) y el traslado a las nuevas instalaciones de parte de los equipos industriales. El cierre definitivo de la fábrica de Houston estaba condicionado al proceso de puesta en marcha y arranque completo de la nueva fábrica de Memphis. La estimación era que la fecha de cierre definitiva de la fábrica de Houston sería el 30 de septiembre de 2010 pero actualmente se ha retrasado hasta el primer trimestre de 2011.

La provisión por deterioro de los activos industriales de la fábrica de Houston, corresponde, prácticamente en su totalidad, a la maquinaria y/u otros equipos industriales que no han sido susceptibles de ser trasladados a la nueva fábrica de Memphis. En el cierre de cada ejercicio se ha venido revisando el plan industrial de la fábrica nueva en construcción, en el sentido de identificar cambios en las decisiones de reutilizar o no determinada maquinaria y equipos industriales de la actual fábrica de Houston.

En el cierre de los ejercicios 2010 y 2009 se determinó el valor recuperable de los activos afectos a la fábrica de Houston, medido como el mayor de su valor en uso o de su valor de realización. A la maquinaria y equipos industriales no trasladables se les aplicó el valor en uso hasta el cierre definitivo de la fábrica, reestimando su vida útil hasta dicho cierre (dado que su valor de realización será cero, o muy próximo a cero, en esa fecha).

El deterioro registrado, tanto en el ejercicio 2010 como en 2009, corresponde a la pérdida de valor de estos activos aún en funcionamiento como consecuencia de la reducción de su vida útil por el próximo cierre definitivo de la fábrica.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

11. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición de las propiedades de inversión del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

Valores netos	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	19.101	11.425	30.526
Saldo al 31 de diciembre de 2009	18.595	13.557	32.152
Saldo al 31 de diciembre de 2010	19.710	11.542	31.252

	Valores brutos			Amortizaciones y provisiones		
	Terrenos	Edificios	Total	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	19.522	17.344	36.866	(421)	(5.919)	(6.340)
Combinación de negocios			0			0
Ventas de negocios			0			0
Aumentos del ejercicio	611	513	1.124		(242)	(242)
Disminuciones del ejercicio	(1.361)	(606)	(1.967)		416	416
Diferencias de conversión		50	50		(2)	(2)
Trasposos	381	2.600	2.981	(137)	(597)	(734)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	19.153	19.901	39.054	(558)	(6.344)	(6.902)
Combinación de negocios			0			0
Ventas de negocios	(28)	(1.104)	(1.132)		811	811
Aumentos del ejercicio	1.008	150	1.158		(46)	(46)
Disminuciones del ejercicio	(1.299)	(146)	(1.445)	421	42	463
Diferencias de conversión	(1)	23	22		(4)	(4)
Trasposos	1.461	(2.903)	(1.442)	(447)	1.162	715
Saldo al 31 de diciembre de 2010	20.294	15.921	36.215	(584)	(4.379)	(4.963)

El importe de dotación de amortización del ejercicio 2010 (2009) asciende a 46 (242) miles de euros y el importe de la dotación de deterioro asciende a cero (cero) miles de euros.

Hay que tener en cuenta que del importe mencionado de gasto por amortización de 2010 (2009) hay que descontar 25 (68) y miles de euros por la parte de los activos del negocio lácteo cuyos ingresos y gastos fueron reclasificados a actividades discontinuadas (ver Nota 7).

Excepto por los activos dados de baja por la venta del negocio lácteo en 2010 por importe de 321 miles de euros, no se han producido en este ejercicio otras variaciones significativas.

Excepto por lo comentado a continuación, no existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias ni al cobro de los ingresos derivados de las mismas ni de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

En junio de 2009 se alcanzó un acuerdo extrajudicial con el comprador de los terrenos de la antigua fábrica azucarera de Alagón (Zaragoza), por una deuda pendiente de 24.000 miles de euros, que puso fin al contencioso. Con dicho acuerdo, Ebro Foods, S.A. recuperó el 40% de los terrenos vendidos (que se registraron contablemente al coste histórico de adquisición que tenían antes de la venta) en contraprestación del 40% del precio total original de la operación y el resto del precio fue aplazado y garantizado mediante aval bancario.

Así, el saldo pendiente de cobro de 12.000 miles de euros será cancelado en 5 pagos anuales de 2.400 miles de euros cada uno, habiendo sido ya cobrado los plazos de julio de 2009 y 2010. Esta operación supuso en 2009 un gasto (menor ingreso de la venta) de 12.877 miles de euros que fue registrado en la cuenta otros gastos operativos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009.

Las inversiones inmobiliarias se registran por su valor de adquisición. Las propiedades de inversión, cuyo valor razonable es más significativo, se corresponden con terrenos de antiguas fábricas desmanteladas y algunos edificios sin ocupar, localizadas en España y Portugal y en un caso concreto en Inglaterra.

El valor razonable representa el importe por el que los activos se pueden intercambiar entre partes independientes dispuestas a realizar la transacción, a la fecha de valoración, en igualdad de condiciones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Tasación.

Para la determinación del valor razonable, los inmuebles se han valorado de forma individual, considerando su valor por separado y no como parte de una cartera de propiedades. De esta forma, se han considerado en algunos casos los valores de referencia de las tasaciones realizadas por expertos independientes (revisadas con actualizaciones internas cuando fuera necesario) y en otros casos se ha empleado el método de valoración por comparables que refleja la realidad del mercado y los precios, a los que actualmente, se están cerrando operaciones de activos de similares características, con ajustes, en su caso, para reflejar cualquier cambio en las condiciones económicas desde la fecha en que ocurrieron las transacciones objeto de comparación. Todo ello coordinado por la Unidad de Gestión de Patrimonio del Grupo (GDP), que como se indica en la Nota 6 de la memoria consolidada, es una unidad especializada responsable de la gestión y control de la totalidad del patrimonio inmobiliario no afecto a la actividad industrial (propiedades de inversión) del Grupo, buscando conocer su situación y reducir costes, y efectuar un proceso de desinversión de inmuebles no destinados a la actividad industrial, previa gestión para ponerlo en valor antes de su venta.

A efectos informativos, el valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2010 asciende a un valor aproximado de 101 millones de euros.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

12. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente (en miles de euros):

	31/12/2010			31/12/2009		
	Total	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente
Activos mantenidos para negociación:	498	424	74	149	149	0
Activos financieros disponibles para la venta	99.331	99.331	0	0	0	0
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:						
- Depósitos y fianzas	1.169	1.144	25	2.279	1.011	1.268
Préstamos y créditos:						
- Préstamos y créditos a empresas asociadas	0	0	0	0	0	0
- Préstamos y créditos a terceros	33.784	11.025	22.759	59.801	36.738	23.063
	33.784	11.025	22.759	59.801	36.738	23.063
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	134.782	111.924	22.858	62.229	37.898	24.331

Los activos financieros dados de baja por la venta del negocio lácteo en 2010 han sido por importe de 3.093 miles de euros.

Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a la inversión realizada en diciembre de 2010 en la sociedad SOS Corporación, S.A. mediante la suscripción de 95.510.218 acciones de la ampliación de capital social realizada por dicha sociedad a un coste de 0,5 euros por acción. Representa el 9,3% del capital social de SOS Corporación, S.A. Esta inversión financiera se registra a su valor razonable con cambios directamente en el patrimonio neto, hasta que cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable según cotización bursátil de esta inversión era de 1,04 euros por acción, y por tanto, se ha reconocido directamente en patrimonio neto un ingreso neto de 36.102 miles de euros (51.574 miles de euros de ingreso bruto menos 15.472 miles de euros de su efecto fiscal).

Préstamos y créditos a terceros

La disminución del saldo de "Préstamos y créditos a terceros" a 31 de diciembre de 2010 respecto a 31 de diciembre de 2009 es debida a los cobros producidos de acuerdo con el calendario previsto y a la regularización de parte del precio aplazado de la venta del negocio azucarero (ver Nota 7). El saldo a 31 de diciembre de 2010 (2009) de "Préstamos y créditos a terceros" está formado, principalmente, por:

- Cero (2.952) miles de euros, de créditos de financiación a ganaderos del negocio lácteo vendido en 2010.
- 13.760 (31.800) miles de euros corresponden a la parte aplazada del cobro del precio de venta en 2009 del negocio azucarero, con un tipo de interés explícito igual al Euribor.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- 6.893 (9.054) miles de euros corresponden a la parte aplazada del cobro del precio de venta en 2009 de los terrenos de Alagón (ver Nota 11), con un tipo de interés implícito del 2,5 %.
- 7.655 (15.027) miles de euros corresponden a la parte aplazada del cobro del precio de venta en 2009 de la inversión en Biocarburantes de Castilla y León, S.A., con un tipo de interés implícito del 2,5 %.

Del saldo total de este epígrafe, 33.264 (59.319) miles de euros están nominados en euros y 520 (482) miles de euros están nominados en dólares USA.

El vencimiento de estos créditos es a partir de 2011 a razón de cada año, respectivamente, por 22.759, 4.794, 5.711, miles de euros y el resto por 520 miles de euros en los años siguientes a partir de 2014.

13. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

Los movimientos durante los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes (en miles de euros):

Empresa asociada	Saldo 31/12/2008	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/2009
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	5.096		(2.546)		(2.550)			0
Lince Insurance, Ltd.	4.087				249		(919)	3.417
Asociadas de Riviana Foods Inc.	3.292			(1.850)	1.640	(104)		2.978
Asociadas de Dosbio 2010, S.L.	306		(306)					0
Asociadas de Grupo P. Biotech	38		(38)					0
Asociadas de Herba	83				(2)		(81)	0
Asociadas Panzani en liquidación	391	11			(11)			391
	13.293	11	(2.890)	(1.850)	(674)	(104)	(1.000)	6.786

Empresa asociada	Saldo 31/12/2009	Aumentos inversión	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/2010
Lince Insurance, Ltd. (en liquidación)	3.417				8		(3.425)	0
Asociadas de Riviana Foods Inc.	2.978			(1.870)	1.752	235		3.095
Asociadas Panzani en liquidación	391						(389)	2
	6.786	0	0	(1.870)	1.760	235	(3.814)	3.097

Ninguna de las anteriores sociedades tiene importes significativos en activos, ingresos, o deuda financiera, y/o avales de importes significativos concedidos por el Grupo Ebro Foods.

La totalidad de la inversión que el Grupo Ebro Foods poseía en Biocarburantes de Castilla y León, S.A. (50% de su capital social) fue vendida en septiembre de 2009 al otro accionista al 50% de dicha sociedad (no vinculado al Grupo Ebro Foods). La venta generó en 2009 un resultado positivo antes de impuesto de sociedades de 13.980 miles de euros.

En 2010 ha finalizado el proceso de liquidación de Lince Insurance, Ltd. (sociedad que gestionaba nuestras pólizas de seguros de inmovilizado).

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

14. FONDO DE COMERCIO

El movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente (en miles de euros):

Segmento	Unidad generadora de efectivo o grupos	31/12/2008	Aumentos	Disminución y otros	Disminución deterioro	Diferencias conversión	31/12/2009
Arroz Herba	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz Herba	Vogan (Inglaterra)	1.107				81	1.188
Arroz Herba	Riceland (Hungria)	2.126					2.126
Arroz Herba	Steve & Brotherton (UK)	611					611
Arroz Herba	Mundiriz (Marruecos)	2.114	9		(185)	(26)	1.912
Lácteo	Puleva Food (FC Fusión)	53.754		1	(8)		53.747
Lácteo	Lactimilk, S.L.	429					429
América Riviana	Grupo Riviana USA	85.476				(2.891)	82.585
América Riviana	Minute Rice	132.123				(4.468)	127.655
Francia Panzani	Grupo Panzani	417.449					417.449
Pasta America	Grupo NWP	100.842			(15.953)	2.822	87.711
Resto	Jiloca, S.A.	129					129
Resto	Grupo P. Biotech	25.728		(2.108)	(12.000)		11.620
		836.412	9	(2.107)	(28.146)	(4.482)	801.686

Segmento	Unidad generadora de efectivo o grupos	31/12/2009	Aumentos	Disminución y otros	Disminución deterioro	Diferencias conversión	31/12/2010
Arroz Herba	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz Herba	Vogan (Inglaterra)	1.188				37	1.225
Arroz Herba	Riceland (Hungria)	2.126					2.126
Arroz Herba	Steve & Brotherton (UK)	611					611
Arroz Herba	Mundiriz (Marruecos)	1.912			(177)	34	1.769
Lácteo	Puleva Food (FC Fusión)	53.747		(53.747)			0
Lácteo	Lactimilk, S.L.	429		(429)			0
América Riviana	Grupo Riviana USA	82.585				6.448	89.033
América Riviana	Minute Rice	127.655				9.965	137.620
Francia Panzani	Grupo Panzani	417.449					417.449
Pasta America	Grupo NWP	87.711				3.394	91.105
Resto	Jiloca, S.A.	129					129
Resto	Grupo P. Biotech	11.620					11.620
		801.686	0	(54.176)	(177)	19.878	767.211

Total valor bruto	846.520		(54.176)		21.061	813.405
Total deterioro acumulado	(44.834)			(177)	(1.183)	(46.194)

Durante 2010 y 2009 no se han producido combinaciones de negocios que hayan generado fondos de comercio significativos. Las disminuciones de los fondos de comercio del segmento lácteo son consecuencia de la venta en 2010 de dicho negocio (ver Nota 7).

Los fondos de comercio han sido adquiridos a través de combinaciones de negocio, o de compra de intangibles. Con efectos 31 de diciembre de 2010 y 2009, se realizó una prueba de deterioro (realizada por expertos independientes -American Appraisal-) sobre estos activos, imputando el valor de los mismos a las unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas que se indican en el cuadro anterior. Los test de impairment se han realizado calculando el valor en uso de cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo mediante el descuento de los flujos de caja asociados, proyectados como regla general durante un periodo de 5 años y su valor residual calculado como una renta perpetua del último flujo proyectado con una tasa de crecimiento perpetuo.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Los flujos proyectados se calcularon en base a la información histórica y las mejores estimaciones de los responsables de cada UGE. Adicionalmente, se ha calculado el valor de mercado de las UGEs mediante el análisis de transacciones de mercado comparables.

Las tasas de crecimiento empleadas para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo proyectado y los tipos de descuento aplicados a las proyecciones de flujos de efectivo por las UGEs más significativas han sido los siguientes al 31 de diciembre de 2010:

- En los negocios europeos de arroz y pasta se han utilizado tipos de descuento del 7,0% de media y tasas de crecimiento entre el 1,5 y 2%, excepto en Hungría que por sus características especiales se han utilizado 11,6% de tipo de descuento y 2,5% de tasa de crecimiento.
- En el caso del fondo de comercio de Biosearch, S.A. por las características especiales de su negocio se ha aplicado un 13,71% de tipo de descuento y un 1,9% de tasa de crecimiento.
- En los negocios de Estados Unidos de arroz y pasta se han utilizado tipos de descuento del 6,8% y tasas de crecimiento de entre el 0% y 2,2%.

Las hipótesis más significativas que se utilizaron para la valoración de cada unidad generadora de efectivo al 31 de diciembre de 2010 son, para cada una de ellas, relativas al crecimiento medio de las ventas para el periodo proyectado, tasa anual de crecimiento compuesto del margen del Ebitda, evolución del número de días del fondo de maniobra, e inversiones anuales medias en base a un porcentaje del Ebitda proyectado.

Respecto a las hipótesis para el cálculo del importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que corresponda el fondo de comercio, se considera que ningún cambio razonable y posible en cualquiera de las hipótesis utilizadas supondría que su valor contable excediera de su valor recuperable.

15. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2010 y 2009, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	31-12-10	31-12-09
Comerciales	17.951	12.977
Materias primas	92.378	84.801
Materiales de consumo y reposición	3.723	8.004
Envases	17.628	16.311
Productos en curso	28.859	27.390
Productos terminados	78.513	113.613
Subproductos y residuos	3.552	5.979
Anticipo a proveedores	22.587	11.259
TOTAL EXISTENCIAS BRUTAS	265.191	280.334
Provisiones de existencias	(4.753)	(2.806)
TOTAL EXISTENCIAS NETAS	260.438	277.528

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Las existencias al 31 de diciembre de 2009 incluyen 37.085 miles de euros del negocio lácteo vendido en 2010.

Al cierre del ejercicio 2010 (2009), del saldo de Anticipos a Proveedores incluido en el Balance, una parte por importe de 18.258 (7.957) miles de euros corresponde a pagos realizados a cultivadores arroceros, y existen compromisos firmes de compra de arroz cáscara, por 32.242 (10.805) miles de euros. Adicionalmente, el Grupo Riviana tiene comprometidas compras de materias primas por importe total de unos 14.490 (15.266) miles de euros.

El Grupo Panzani tiene compromisos de compra de semolina, a razón de 55 mil toneladas por año hasta 1 de diciembre de 2013, por un precio fijado del coste de producción más un margen que se actualiza cada año en función de diversos parámetros. Adicionalmente, también el Grupo Panzani tiene comprometidas con un único proveedor, hasta el 28 de febrero de 2014, las compras de envases de una lista cerrada de referencias.

En 2010 (2009), la dotación de provisión de existencias ha sido de 4.515 (7.934) miles de euros, ha habido aplicaciones por 2.517 (13.765) miles de euros, y diferencias de conversión negativas de 51 mil euros.

16. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	31-12-10	31-12-09
Clientes	267.143	256.419
Deudas de empresas asociadas	0	0
Deudores varios	22.476	27.077
Provisiones	(6.643)	(8.205)
Deudores comerciales del negocio lácteo (vendido en 2010)		66.391
TOTAL	282.976	341.682

Los términos y condiciones aplicables a las cuentas a cobrar con partes vinculadas se desglosan en la Nota 27. Las cuentas a cobrar con clientes no devengan intereses y vencen normalmente entre 30 y 90 días. La antigüedad de los saldos de clientes al 31 de diciembre de 2010 se desglosa de la forma siguiente:

Antigüedad deuda	Bruto	Provisión	Neto
Menos de 6 meses	260.928	(1.745)	259.183
Entre 3 y 6 meses	1.769	(268)	1.501
Entre 6 y 12 meses	865	(375)	490
Entre 12 y 18 meses	810	(568)	242
Entre 18 y 24 meses	332	(4)	328
Más de 24 meses	2.439	(2.262)	177
	267.143	(5.222)	261.921

En 2010 (2009), la dotación de provisión de saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ha sido de 924 (1.602) miles de euros, ha habido aplicaciones por 2.653 (2.607) miles de euros y diferencias de conversión por 167 (57) miles de euros.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

17. ACTIVOS LIQUIDOS: EFECTIVO Y DEPOSITOS A CORTO PLAZO

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	31-12-10	31-12-09
Efectivo de caja y bancos	216.928	123.373
Depósitos a corto plazo y equivalentes	338.779	35.230
Activos líquidos del negocio lácteo (vendido en 2010)		41.327
TOTAL	555.707	199.930

El efectivo en bancos devenga un tipo de interés variable basado en el tipo de interés diario para depósitos bancarios. El vencimiento de los depósitos a corto plazo varía entre un día y tres meses dependiendo de las necesidades inmediatas de liquidez del Grupo; los depósitos devengan intereses según los tipos aplicados. El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo es de 555.707 (199.930) miles de euros.

A lo largo del ejercicio, las sociedades han invertido los excedentes puntuales de tesorería al objeto de rentabilizarlos, en deuda repo y equivalentes. Todas estas inversiones se encuentran nominadas en euros, excepto una parte en dólares USA. La rentabilidad media de estas inversiones durante el ejercicio se ha situado en torno al 3,0% (3,0%) anual.

18. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS, GANANCIAS POR ACCION Y DIVIDENDOS

18.1 Capital y reservas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social estaba representado por 153.865.392 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en las bolsas de valores españolas.

La participación directa e indirecta en el capital social de Ebro Foods, S.A. de los accionistas que superan el 3% del capital, es, a 31 de diciembre de 2010 (2009), la que se indica a continuación, según la información facilitada a la CNMV y a Ebro Foods, S.A.:

- Instituto Hispánico del Arroz, S.A.: titular directo de 13.588.347 (13.588.347) acciones que representan el 8,831% (8,831%) e indirecto, a través de Hispafoods Invest, S.L., de 10.600.210 (10.600.210) acciones que representan el 6,889% (6,889%). En total, titular de 24.188.557 (24.188.557) acciones que representan el 15,721% (15,721%).
- Sociedad Anónima Damm: titular indirecto, a través de Corporación Económica Damm, S.A., de 14.350.000 (10.300.000) acciones que representan el 9,326% (6,694%).

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- Sociedad Estatal de Participaciones Industriales: titular indirecto, a través de Alimentos y Aceites, S.A., de 13.315.016 (13.315.016) acciones que representan el 8,654% (8,654%).
- Corporación Financiera Alba, S.A.: titular indirecto, a través de Alba Participaciones, S.A., de 8.777.719 acciones que representan el 5,70%. Adquirió la condición de accionista significativo el 9 de septiembre de 2010.
- Lolland, S.A.: titular indirecto, a través de Casa Grande Cartagena, S.L., de 7.693.290 (9.707.778) acciones que representan el 5,000% (6,309%).

Prima de emisión

En cuanto a la prima de emisión, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad. La prima de emisión fue distribuida casi en su totalidad en 2009, mediante el reparto de un dividendo extraordinario en especie de acciones propias.

Reservas no disponibles

Asimismo, las Sociedades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. La Reserva Legal no podrá distribuirse salvo en caso de disolución pero podrá utilizarse para compensar pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles y para aumentar el capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la reserva legal de la Sociedad dominante estaba dotada al 100%.

Con respecto a las restricciones existentes sobre las reservas de las sociedades dependientes cabe destacar la existencia de reservas legales de sociedades dependientes españolas y algunas extranjeras por importe aproximadamente de 13,0 (25,6) millones de euros, a las cuales les es de aplicación general lo comentado en el párrafo anterior para la Sociedad Dominante. Estas reservas en la parte resultante del proceso de consolidación figuran incluidas en reservas de resultados acumulados.

Formando parte del patrimonio neto consolidado, se incluyen 38.531 (38.531) miles de euros correspondientes a Herba Foods S.L. La distribución de dichos beneficios se encuentra condicionada a la tributación del correspondiente impuesto sobre sociedades. A tal efecto se considera que el impuesto se devenga en el momento en que se acuerde dicha distribución, que no se tiene prevista en un futuro a corto y medio plazo.

Diferencias de conversión - Reserva por conversión de moneda extranjera

La reserva por conversión de moneda extranjera se emplea para registrar las diferencias de cambio que surgen en la conversión de los estados financieros de las entidades dependientes extranjeras. También se emplea para registrar las coberturas de las inversiones netas en estas entidades extranjeras.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-10	31-12-09
Sociedades del negocio Herba	(5.139)	(8.941)
Grupo RIVIANA	(18.527)	(26.194)
Grupo NWP	628	(19.938)
TOTAL	(23.038)	(55.073)

Acciones propias

Durante el año 2009, la Sociedad dominante efectuó compras y ventas de acciones propias al amparo de las autorizaciones concedidas por las Juntas Generales celebradas el 28 de abril de 2009 y 9 de junio de 2008, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En el ejercicio 2009 se efectuaron compras de 1.064.871 acciones y ventas de 1.849.002 acciones y adicionalmente se repartió como dividendo extraordinario en especie un total de 3.628.135 acciones. Al finalizar el ejercicio 2009 la Sociedad tenía en autocartera 666.469 acciones que corresponden al 0,43% de su capital. Al cierre del ejercicio 2009 no quedó establecido un destino concreto para estas acciones propias.

Durante 2010, la Sociedad Dominante tenía autorización concedida por las Junta Generales de Accionistas celebradas el 28 de abril de 2009 y 1 de junio de 2010 para realizar compras y ventas de acciones propias, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este periodo no se han efectuado compras de acciones y se han vendido las 666.469 acciones que tenía en autocartera. Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no poseía acciones propias.

18.2 Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz (después de deducir los intereses en acciones preferentes amortizables y convertibles no cumulativas -que en Ebro Foods, S.A. no hay al 31 de diciembre de 2010 y 2009-) entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año (más el número medio de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas los instrumentos financieros de capital convertibles potencialmente dilusivas en acciones ordinarias - que en Ebro Foods, S.A. no hay al 31 de diciembre de 2010 y 2009-).

El siguiente cuadro refleja los beneficios e información de las acciones utilizados para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

	31/12/2010	31/12/2009
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades continuadas	129.272	96.996
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades discontinuadas	259.525	79.543
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz	388.797	176.539
Interés en las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	0	0
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	388.797	176.539

	2010	2009
	Miles	Miles
Media ponderada de acciones ordinarias para ganancias básicas por acción (*)	153.375	151.072
Efecto de la dilución:		
Opciones sobre acciones	0	0
Acciones preferentes amortizables	0	0
Media ponderada de acciones ordinarias ajustadas por el efecto de la dilución	153.375	151.072

(*) teniendo en cuenta el promedio de acciones propias durante el ejercicio.

No ha habido transacciones sobre acciones ordinarias o acciones potenciales ordinarias entre la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas y la de finalizar la elaboración de las mismas.

18.3 Dividendos

La distribución de dividendos aprobada por la Junta General de Accionistas el 1 de junio de 2010 ha sido la siguiente:

- a) Por los resultados consolidados de 2009 del Grupo Ebro Foods se aprobó la entrega de un dividendo ordinario a pagar en efectivo con cargo a reservas de libre disposición de 0,40 euros por acción a liquidar en cuatro pagos trimestrales, de 0,10 euros cada uno, el 5 de abril, 1 de julio, 1 de octubre y 23 de diciembre de 2010, por un importe total de 61.546 miles de euros.
- b) Por otro lado, y de forma independiente, con la condición de que se lograra el buen fin de la venta del negocio lácteo, se aprobó un dividendo extraordinario consistente en el pago en efectivo con cargo a reservas de libre disposición de 0,60 euros por acción (adicionales al dividendo ordinario) a liquidar en cuatro pagos, de 0,15 euros cada uno, el 1 de octubre y 23 de diciembre de 2010 y el 4 de abril y 4 de julio de 2011, por un importe total de 92.319 miles de euros.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Dividendos declarados, pagados y pendientes de pago en el año:	2010	2009
Dividendos de acciones ordinarias:		
Dividendo final pagado de 2009: 70 céntimos (2008: 94 céntimos)	107.705	145.111
Dividendo extraordinario de 2009 a pagar en 2011: 30 céntimos (*)	46.160	0
Dividendo a cuenta para 2010: 0 céntimos (2009: 0 céntimos)	0	0
	153.865	145.111
Propuesto para aprobación de la Junta de Accionistas (no registrado como pasivo a 31 de diciembre)		
Dividendo ordinario de 2010: 41,6 céntimos (2009: 40 céntimos)	64.008	61.546
Dividendo extraordinario de 2009: 60 céntimos	0	92.319
	64.008	153.865

(*) Registrado como pasivo al 31 de diciembre de 2010 (ver Nota 22).

19. INGRESOS DIFERIDOS

Esta cuenta incluye esencialmente las subvenciones de capital y las entregas recibidas de derechos de emisión de CO2. El movimiento en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Subvenciones oficiales		Derechos de CO2		TOTAL	
	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09
Saldo al inicio del ejercicio	14.614	15.201	179	390	14.793	15.591
Disminución por venta del negocio lácteo	(5.538)		(570)		(6.108)	0
Cancelación subvenciones	188	(742)			188	(742)
Subvenciones recibidas	547	4.332			547	4.332
Aumento por Derechos de CO2			2.304	2.529	2.304	2.529
Otros aumentos/disminuciones			(357)	(70)	(357)	(70)
Diferencias de conversión	4	6	0	0	4	6
A resultados negocios continuados	(3.124)	(4.183)	(149)	(2.670)	(3.273)	(6.853)
A resultados negocios discontinuados	(1.170)		(1.062)		(2.232)	0
Saldo al cierre del ejercicio	5.521	14.614	345	179	5.866	14.793

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 2009 está constituido, por subvenciones oficiales de capital concedidas a distintas sociedades del grupo en relación con ciertos proyectos de inversión en inmobilizaciones materiales (estas sociedades han cumplido hasta la fecha todas las condiciones asociadas a las subvenciones indicadas), el valor asignado a los derechos de emisión de CO2 recibidos de los planes estatales, y otros de menor importancia.

En 2008, el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) concedió una subvención al Consorcio integrado por 16 empresas y liderado por Biosearch, S.A. para el desarrollo de un proyecto CENIT de investigación dirigido al control de peso y a la prevención de la obesidad. Este proyecto tiene una duración estimada de cuatro años (2008-2011).

El desglose del saldo de las subvenciones por vencimientos sería el siguiente:

SUBVENCIONES DE CAPITAL	Pendiente de imputar a resultados			
	< 1 año	2-5 años	> 5 años	Total
Desglose del Saldo Final por vencimiento	702	1.823	2.996	5.521

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

20. PROVISIONES PARA PENSIONES (COMPROMISOS DE JUBILACION) Y OBLIGACIONES SIMILARES

El movimiento de este epígrafe en el Grupo durante el ejercicio es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-10	31-12-09		
	Total	Neg. Cont.	N. Discont.	Total
Saldo a 1 de enero	40.953	39.060	0	39.060
Diferencias de conversión	1.718	(231)	0	(231)
Combinaciones de negocio	0	0	0	0
Aplicación y pagos	(19.320)	(9.488)	257	(9.231)
Trasposos de otras cuentas	329	368	240	608
Excesos de provisiones y bajas de personal	(4)	(36)	0	(36)
Dotación del ejercicio por variaciones actuariales	1.141	1.883	0	1.883
Dotación del ejercicio a resultados financieros	892	993	0	993
Dotación del ejercicio a gastos de personal	6.131	7.773	(47)	7.726
Dotación del ejercicio a otros gastos operativos	390	181	0	181
Saldo a 31 de diciembre	32.230	40.503	450	40.953

El detalle por tipo de compromiso es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-10	31-12-09
Compromisos de prestación definida	20.008	23.134
Premios de jubilación y otros similares	10.897	9.710
Programa de incentivos de alta Dirección (ver Nota 27.6)	1.325	8.109
TOTAL	32.230	40.953

El resumen de tipos de compromisos por Sociedad o segmentos es el siguiente:

	Compromisos pensiones aportación definida	Compromisos pensiones prestación definida	Otros compromisos prestación definida	Premios de jubilación	Premios de antigüedad	Indemniz. por bajas o retiros
Ebro Foods, S.A.	Si (a)				Si (b)	
Grupo Riviana (USA)	Si	Si (c)	Si (c)			
Grupo NWP (USA y Canadá)	Si	Si (c)	Si (c)			
Grupo Panzani (Francia)				Si (b)	Si (b)	
Boost (Herba) (Belgica)	Si (d) 2007	Si (d) 2006				Si (b)
BPB (Bélgica)						Si (b)
Mundiriso (Herba) (Italia)						Si (b)
Euryza (Herba) (Alemania)		Si (b)				
Grupo S&B (Herba) (UK)	Si (e)	Si (c) (e)				
Grupo Birkel (Alemania)		Si (b)		Si (b)		

(a) Compromisos externalizados con Póliza de seguro. En su origen estos compromisos eran de prestación definida, pero a raíz de su externalización pasaron a ser considerados de aportación definida al cumplir los requisitos mínimos necesarios.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- (b) Compromisos no externalizados. Provisión y gestión interna.
- (c) Gestión externa de estos compromisos. La administración, gestión y decisiones de inversión de los activos son realizadas por un Comité de Administración independiente de la Dirección de la Sociedad.
- (d) A partir de 2007 se convierten en compromisos de aportación definida.
- (e) A partir de 2007 todo el personal activo se ha pasado a compromisos de aportación definida, permaneciendo el personal pasivo en compromisos de prestación definida.

A continuación se comentan aquellos compromisos más significativos en función de su importancia relativa en el conjunto de todos ellos y/o que por sus propias circunstancias específicas sea significativo desglosar.

20.1 Premios de jubilación y otros compromisos similares

El detalle por sociedad o negocio es el siguiente:

	31-12-10	31-12-09
Ebro Foods, S.A. (EF)	406	352
Grupo Francia Panzani (Panzani)	9.155	8.268
Grupo Arroz Herba (Herba)	666	709
Grupo BIRKEL	269	204
Grupo América Riviana (Riviana)	249	0
BPB (Bélgica)	152	177
SUBTOTAL	10.897	9.710

20.1.1 Ebro Foods, S.A.

Tal y como se señala en la Nota 3.n, algunos de los empleados de Ebro Foods, S.A., son beneficiarios de diversos complementos de jubilación, que hasta el ejercicio 2002 estaban constituidos en un fondo interno.

De acuerdo con la legislación en vigor, se cumplió con la obligación de exteriorizar antes del 16 de noviembre de 2002 estos compromisos de jubilación, incluida la reversión en el supuesto de fallecimiento en activo.

Una vez formalizadas las pólizas de exteriorización, en cada ejercicio posterior se procede a realizar los ajustes que pudieran corresponder de regularización a las mismas por los compromisos devengados por el personal activo en cada ejercicio así como por los cambios en sus condiciones personales y salariales distintas de las previstas en las bases técnicas que se detallaron en la memoria consolidada del ejercicio 2001. Como consecuencia de esta posible regularización en la cobertura de las pólizas se abonan las primas correspondientes a la Compañía Aseguradora de manera que de forma permanente estén adecuadamente cubiertos los compromisos con los empleados. La prima correspondiente a 2010 y 2009 y pagada y registrada como gasto de personal ha sido de un importe muy poco relevante.

Como consecuencia de la mencionada exteriorización desaparecieron en 2002 del pasivo las provisiones que estaban registradas como fondos internos.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2010 (2009) de Ebro Foods, S.A. por importe total de 406 (352) miles de euros corresponden a la provisión para atender a posibles compromisos para premios de permanencia con el personal para los que no existe obligación legal de exteriorización, siendo el gasto del ejercicio 2010 (2009) por este concepto de 54 (184) miles de euros.

20.1.2 Sociedades del Grupo Panzani

Las Sociedades del Grupo Panzani tienen compromisos con el personal, básicamente por premios de jubilación (8.042 y 7.236 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2010 y 2009) y por premios de permanencia (1.113 y 1.032 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2010 y 2009). Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales efectuados de forma interna. El gasto del ejercicio 2010 (2009) ha sido de 1.472 (294) miles de euros. Estas provisiones están constituidas como fondos internos sin activos específicos en los que se materialicen.

20.1.3 Sociedades del Grupo Arroz Herba

El convenio colectivo aplicable a las filiales de Italia y Bélgica incluye compromisos por terminaciones de contratos (voluntarios o no) para su personal. Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales internos. Las provisiones al cierre del ejercicio 2010 (2009) ascienden a 489 (549) miles de euros. El gasto del ejercicio 2010 (2009) ha sido de 28 (57) miles de euros.

Adicionalmente, algunas sociedades dependientes del Grupo Herba (S&B Herba de Inglaterra, Boost de Alemania, Danrice de Dinamarca y Herba de Puerto Rico) tienen compromisos de aportación definida para planes de pensiones para algunos de sus empleados, en base a una aportación anual en función de un porcentaje de sus salarios. El gasto del ejercicio 2010 (2009) ha sido de 511 (516) miles de euros.

Por último, de acuerdo con el convenio colectivo del sector del arroz, Herba Ricemills, S.L. tiene compromisos de premios de jubilación exteriorizados a través de una póliza de seguros, de importe poco significativo.

20.1.4 Grupo Birkel (Alemania)

Adicionalmente a los compromisos de prestación definida, comentados en el apartado siguiente, las Sociedades del Grupo Birkel tienen compromisos con el personal, básicamente por premios de jubilación (269 y 204 miles de euros, respectivamente, de provisión al cierre del ejercicio 2010 y 2009). Dicha provisión ha sido dotada de acuerdo con cálculos actuariales efectuados de forma interna. Esta provisión está constituida como fondo interno sin activos específicos en los que se materialice.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

20.2 Compromisos de pensiones y otras obligaciones de prestación definida

El detalle por sociedad es el siguiente:

Prestación definida En miles de euros	31/12/2010			31/12/2009		
	Comprom. pensiones	Otros Comprom.	Total	Comprom. pensiones	Otros Comprom.	Total
Grupo Riviana (USA)	8.234	-2.656	5.578	8.723	-2.126	6.597
Grupo NWP (USA y Canadá)	5.216	1.354	6.570	7.288	1.264	8.552
Boost (Herba) (Belgica)	223		223	214		214
Euryza (Herba) (Alemania)	3.234		3.234	2.970		2.970
Grupo S&B (Herba) (UK)	2.387		2.387	2.074		2.074
Grupo Birkel (Alemania)	2.016		2.016	2.727		2.727
	21.310	-1.302	20.008	23.996	-862	23.134

La evolución de los compromisos, incluidos en el cuadro anterior, durante 2010 y 2009 ha sido la siguiente, desglosándola en función de su localización geográfica, por ser la más afín y homogénea en la casuística de este tipo de compromisos:

Miles de euros	Grupo Riviana		Grupo NWP		Europeas	
	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09
Provisión para pensiones - obligaciones						
Saldo al principio del periodo	28.135	26.547	22.353	25.760	14.977	14.588
Combinaciones de negocios					0	0
Dotaciones del ejercicio	3.313	3.313	1.808	1.776	1.034	1.084
Variaciones actuariales	1.260	2.304	-135	831	288	3.491
Pagos del ejercicio	-1.069	-3.046	-5.052	-6.874	-477	-4.165
Reestructuraciones de personal	-4.767	0	-1.377	323	0	0
Estimación de pérdidas no reconocidas	0	0	0	0	0	0
Diferencias de conversión	2.212	-983	1.903	537	278	-21
Saldo al 31 de diciembre	29.084	28.135	19.500	22.353	16.100	14.977
Provisión para pensiones - activos invertidos						
Valor al principio del periodo	-21.539	-18.271	-13.801	-16.231	-6.992	-7.312
Combinaciones de negocios					0	0
Retorno de valor durante el periodo	-1.748	-4.487	-1.286	-2.126	-655	-1.087
Contribuciones de la Sociedad	-4.377	-2.580	-1.790	-2.011	-631	-2.576
Pagos del ejercicio	5.836	3.046	5.052	6.874	251	3.962
Diferencias de conversión	-1.678	754	-1.105	-307	-213	21
Saldo al 31 de diciembre	-23.506	-21.538	-12.930	-13.801	-8.240	-6.992
Saldo neto al 31 de diciembre	5.578	6.597	6.570	8.552	7.860	7.985
Periodificación diferencias netas: (pérdidas) beneficio	0	0	0	0	0	0
Saldo neto en balance al 31 de diciembre	5.578	6.597	6.570	8.552	7.860	7.985

Coste neto anual por componentes	Grupo Riviana		Grupo NWP		Europeas	
	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09
Coste del servicio anual	1.858	1.720	790	499	123	139
Coste por intereses	1.456	1.592	1.018	1.277	822	858
Retorno de valor de los activos	-1.367	-1.179	-867	-949	-474	-391
Reestructuraciones de personal	0	0	0	0	0	0
Estimación de pérdidas no reconocidas	0	7	0	0	315	119
	1.947	2.140	941	827	786	725
Variaciones actuariales registradas directamente en fondos propios consolidados (pérdidas) beneficios	-736	678	-215	-275	504	-2.286

Hipotesis actuariales	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09
Tasa de descuento	5,36%	6,00%	5,25%	5,38%	4,7% al 5,5%	5% al 5,80%
Evolución de los salarios	3,50%	3,50%	0,00%	0,00%	2,5% al 3,5%	2,5% al 3,5%
Retorno de valor de los activos	7,75%	7,75%	7,50%	7,00%	6,70%	6,80%

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

En general los compromisos corresponden a planes de pensiones para la mayoría de los empleados de Grupo Riviana y Grupo NWP y para determinados empleados de las filiales europeas. En el Grupo S&B, estos compromisos se refieren ya solo para el personal pasivo (dado que los compromisos con el personal activo se traspasaron a sistemas de aportación definida a partir del 1 de enero de 2006). En el Grupo Riviana, a partir de febrero de 2006 ya no se incorporan nuevos empleados en este sistema de prestación definida. Y en la filial de Canadá del Grupo NWP el plan de pensiones ha sido liquidado por pago de los compromisos devengados a los empleados con fecha efectiva hasta 31 de diciembre de 2009.

Adicionalmente en el Grupo Riviana y Grupo NWP, los otros compromisos se refieren a coberturas de sanidad, medicamentos y seguros de vida y sólo para una parte de los empleados.

Por último, los Grupos Riviana y NWP tienen Planes de Contribución voluntaria para todos sus empleados de EEUU. Estas Sociedades contribuyen en un importe total igual a un porcentaje de la contribución de los propios empleados. El importe total del gasto de estos Planes durante el periodo actual ha sido de 1.489 (721) miles de euros.

21. OTRAS PROVISIONES

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

Movimientos de Otras provisiones	31-12-10	31-12-09		
	Total	Neg. Cont.	N. Discont.	Total
Saldo al inicio del ejercicio	73.784	17.344	2.966	20.310
Diferencias de conversión	50	(4)	0	(4)
Combinaciones de negocios	0	0	0	0
Traspasos	(924)	(1.608)	(31)	(1.639)
Aplicaciones y pagos	(38.846)	(7.571)	(1.630)	(9.201)
Dotaciones a resultados de otras provisiones	14.999	8.234	103	8.337
Dotaciones a resultados de CO2	149	1.027	1.393	2.420
Dotaciones contra resultado venta de negocios (ver Nota 7)	41.295	57.387	0	57.387
Reversiones a resultados de provisiones recuperadas	(115)	(3.826)	0	(3.826)
Pasivo del negocio Lácteo (vendido en 2010)	(2.801)	0	0	0
Saldo al cierre del ejercicio	87.591	70.983	2.801	73.784

El resumen por conceptos de estas provisiones y por Sociedades o segmentos es el siguiente (en miles de euros):

Resumen por conceptos de Otras provisiones	31-12-10	31-12-09		
	Neg. Cont.	Neg. Cont.	N. Discont.	Total
Cobertura de resolución de litigios en venta del negocio azucarero	45.655	59.077	0	59.077
Cobertura de resolución de litigios en venta del negocio lácteo	28.406	0	0	0
Otros litigios y contenciosos	6.130	10.222	1.336	11.558
Plan de Modernización y Reestructuraciones	6.172	601	0	601
Derechos de CO2	149	945	1.336	2.281
Otras contingencias varias de importes no significativo	1.079	138	129	267
	87.591	70.983	2.801	73.784

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

	31-12-10	31-12-09
Ebro Foods, S.A.	74.061	65.193
Grupo Panzani	5.658	4.266
Grupo Riviana	2.793	0
Grupo Birkel	3.508	0
Otras	1.571	1.524
TOTAL NEGOCIOS CONTINUADOS	87.591	70.983

21.1 Provisión para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio azucarero

Al 31 de diciembre de 2010 (2009) presenta un saldo de 45.655 (59.077) miles de euros de provisión para la cobertura del comprador en la venta en 2009 del negocio azucarero de la resolución de litigios en curso relacionados con Azucarera Ebro, S.L.

La provisión para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio azucarero se corresponde con las garantías otorgadas al comprador de dicho negocio, por las cuales en caso de resolución desfavorable de los mencionados litigios se ajustará a la baja el precio de venta del negocio azucarero. Las dotaciones de esta provisión suponen un ajuste al precio de venta y en consecuencia se registran como menor resultado del ejercicio en que se dotan.

Evolución en 2010: La Sala de lo Penal del Tribunal Supremo ha notificado el 20 de julio de 2010 sentencia desfavorable por la que Ebro Foods, S.A. ha abonado el 21 de julio de 2010 a ABF, de acuerdo con los compromisos y garantías asumidos por aquella como parte vendedora, la cantidad de 27,6 millones de euros, quedando pendiente la liquidación de intereses que se producirá previsiblemente en los próximos meses. Respecto del resto de garantías provisionadas no se ha producido variaciones significativas en su situación respecto al año anterior, excepto en dos de ellos cuya resolución ha supuesto el pago adicional a ABF de 0,3 millones de euros. La Sociedad ha decidido aumentar en 2010 la provisión para estas garantías para cubrir el 100% de los riesgos en curso, lo que ha supuesto un mayor gasto de 2010 por importe de 13.064 miles de euros (ver nota 7).

21.2 Provisión para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio lácteo

Al 31 de diciembre de 2010 presenta un saldo de 28.406 miles de euros (principal más intereses por importe respectivamente de 28.231 y 175 miles de euros) de provisión para la cobertura del comprador en la venta en 2010 del negocio lácteo de la resolución de litigios en curso relacionados con Puleva Food, S.L.

La provisión para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio lácteo se corresponde con las garantías otorgadas al comprador de dicho negocio, por las cuales en caso de resolución desfavorable de los mencionados litigios se ajustará a la baja el precio de venta del negocio lácteo. Las dotaciones de esta provisión suponen un ajuste al precio de venta y en consecuencia se registran como menor resultado del ejercicio en que se dotan (ver nota 7).

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

21.3 Resumen de la situación de otros litigios y contenciosos

Adicionalmente a lo comentado en los puntos 21.1 y 21.2 anteriores, al 31 de diciembre de 2010 (2009) existen provisiones para otros litigios y contenciosos por importe de 6.130 (11.558) miles de euros que corresponden a provisiones registradas para otros litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad Dominante y los servicios jurídicos internos y externos estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos.

El detalle del riesgo máximo de los mencionados litigios (tanto de los indicados en los puntos 21.1 y 21.2 como de los indicados en el punto 21.3) es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-10	31-12-09
Actas de inspecciones fiscales y aduanas diversas en disconformidad	75.652	70.162
Riesgos contencioso administrativos	7.478	3.161
Otros riesgos contenciosos	0	3.190
	83.130	76.513

El resumen de los contenciosos más significativos se describe a continuación. Algunos de estos asuntos, aunque corresponden formalmente a Azucarera Ebro, S.L. y/o a Puleva Food, S.L., las cuales ya no forman parte del Grupo Ebro Foods, han sido garantizados al Comprador por Ebro Foods, S.A. de acuerdo con los términos pactados en la venta de ambos negocios, motivo por el que se reflejan aquí:

1.- Movimientos internos de azúcar entre fábricas:

- 1.1 Se levantaron actas en vía administrativa por exacción reguladora sobre el azúcar C de la campaña 99/00 y cotización para la compensación de los gastos de almacenamiento de los ejercicios 96/97 a 99/00, por importe acumulado de 10.953 miles de euros que está provisionado. Estas actas han sido confirmadas por sentencia de la Audiencia Nacional de 22 de diciembre de 2008. Dicha sentencia está recurrida en casación ante el Tribunal Supremo. Importe provisionado. Calificación contable: probable.
- 1.2 Las sanciones derivadas de las actuaciones referidas en el punto 1.1 se discuten de forma acumulada en el mismo litigio y se elevan a 6.731 miles de euros. Importe provisionado. Calificación contable: probable.
- 1.3 También en relación con los movimientos internos de azúcar entre fábricas, acta por Impuesto de Sociedades firmada en disconformidad por incremento de la base imponible derivado de las presuntas ventas de azúcar durante el ejercicio 1999. Cuota tributaria: 3.611 miles de euros. Recurrida ante la Audiencia Nacional. Importe provisionado. Calificación contable: probable.
- 1.4 La sanción derivada del acta referida en el punto 1.3 tiene un importe de 2.076 miles de euros. Recurrida igualmente ante la Audiencia Nacional. Importe provisionado. Calificación contable: probable.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- 2.- Liquidación por el Impuesto sobre el Alcohol por suministro a dos clientes (Recurso contencioso números 394/06). Importe de 1.813 miles de euros. Está pendiente de resolución el recurso de casación interpuesto por la empresa. Importe provisionado. Calificación contable: probable.
- 3.- Reclamación judicial civil de varios clientes del negocio azucarero sobre supuestos daños y perjuicios derivados de la concertación de precios de azúcar industrial durante los años 1995 y 1996 declarada por el Tribunal de Defensa de la Competencia en resolución de 15 de abril de 1999. Cuantía 4.105 miles de euros. La sentencia recaída en primera instancia ha estimado la demanda en un 50%, habiéndose ya abonado por la empresa la mitad de la cantidad expresada en concepto de ejecución provisional. El resto del importe no está provisionado, dado que ambas partes han formulado recurso de apelación y han impugnado el de la parte contraria. Calificación contable: Posible.
- 4.- Diligencias previas 206/2002 (Juzgado Central de Instrucción nº 5) y 323/2006 (Juzgado Central de Instrucción nº 4). Posible responsabilidad civil subsidiaria de Puleva Food, S.L.U. en dos procedimientos penales actualmente en fase de instrucción que se tramitan en la Audiencia Nacional en relación con un presunto fraude de la tasa suplementaria de leche en el período 1997-2005. Actualmente se siguen diligencias contra sociedades intermediarias, cooperativas y la práctica generalidad de las empresas lácteas españolas. En el primero de los procedimientos (Juzgado Central de Instrucción nº5) los peritos judiciales han presentado informe por el que cuantifican la tasa láctea defraudada por el conjunto del período y del sector lácteo español en 250 millones de euros, de los cuales unos 35 se atribuyen a Puleva o a sociedades absorbidas por ésta.

En el segundo procedimiento (Juzgado Central de Instrucción nº4) durante el ejercicio se ha presentado informe pericial de la AEAT, pendiente de ratificación, que cifra en 48,7 millones de kg. (campaña 2001/2002) y 42,6 millones (campaña 2002/2003) las cantidades de leche sobre las que se debe calcular la cuota imputable a Puleva.

Se estima que no es probable que prosperen las acciones ejercitadas contra Puleva Food, S.L.U. en aquellas campañas que están prescritas, dado que la prescripción se va produciendo por ejercicios. Respecto a las campañas que no puedan considerarse prescritas, es probable que prosperen las acciones judiciales, si bien la defensa argumentará: (i) que no existiendo en España un concepto legal de tasa láctea hasta 2004, no cabe aplicar retroactivamente un tipo penal delictivo por su presunta defraudación a las conductas anteriores a dicha fecha); y (ii) que no cabe hablar de defraudación cuando son absolutamente veraces todas las declaraciones periódicas que Puleva ha venido realizando al FEGA, reflejando en las mismas toda la leche comprada, tanto directamente a los ganaderos como indirectamente a intermediarios, que en todo caso estaban autorizados por el FEGA para actuar en esta condición.

La compañía ha provisionado la cantidad de 28 millones de euros teniendo en cuenta las cantidades que corresponderían a las campañas no prescritas, más sus intereses. Calificación contable: probable, en lo relativo a las campañas no prescritas.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- 5.- Azucarera Energías S.A. ha manifestado su intención de formular reclamación contra Azucarera Ebro S.L. por resolución unilateral del contrato de suministro que vinculaba a ambas sociedades en relación con la planta de Rinconada (Sevilla). Se ha provisionado en las cuentas de Ebro Foods, S.A. la cantidad que procedería abonar al Comprador de acuerdo con las condiciones establecidas en el contrato de venta del negocio azucarero.

Como litigio cuyo eventual resultado favorable podría beneficiar a Ebro Foods, S.A. se refleja también aquí que se ha promovido reclamación de ingresos indebidos ante la AEAT (importe de 6.415 miles de euros, de los que el 60% correspondería a los agricultores y el 40% restante a la empresa) por el concepto de cotización a la producción de azúcar correspondiente a las campañas 2002/03 a 2005/06. Esta reclamación se ampara en sentencias del TJCE que anularon los reglamentos que fijaban los tipos para la recaudación de esa exacción agrícola. La Dependencia Provincial de Aduanas e Impuestos Especiales ha acordado la devolución de únicamente 350 miles de euros, por lo que la empresa ha interpuesto reclamación económica administrativa por la cantidad pendiente hasta el total referido, solicitando el planteamiento de una cuestión prejudicial ante el TJCE.

22. PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de las partidas que componen los pasivos financieros son las siguientes (en miles de euros):

Pasivos financieros	31/12/2010		31/12/2009	
	NO corriente	Corriente	NO corriente	Corriente
Préstamos y créditos bancarios a largo plazo	353.200	64.436	508.554	105.190
Préstamos y créditos bancarios a corto plazo		108.445		121.565
Otros créditos de instituciones oficiales	634	400	473	175
Deudas con sociedades asociadas	0	0	0	0
Dividendos pendientes de pago (ver Nota 18.3)		46.160		0
Fianzas y depósitos recibidos (financieros)	197	0	198	0
Pasivos financieros del negocio lácteo (vendido en 2010)			12.295	8.351
Total Pasivos financieros	354.031	219.441	521.520	235.281

En relación con los préstamos y créditos bancarios, el desglose de los mismos por segmento o sociedad y sus vencimientos son los siguientes (en miles de euros):

Desglose por segmento o sociedad de los préstamos y créditos bancarios	31-12-09	31-12-10	2012	2013	2014	2015	Resto
- De Ebro Foods, S.A	405.737	279.518	55.032	55.032	27.602	70.926	70.926
- De Grupo América Riviana	102.463	73.643	36.821	36.822			
- De Grupo Francia Panzani	64	51	13	13	13	12	
- De Arotz Foods, S.A.	261	0					
- De Jiloca, S.A.	10	0					
- De Biosearch, S.A.	19	(12)	(12)				
Préstamos y créditos bancarios a largo plazo	508.554	353.200	91.854	91.867	27.615	70.938	70.926
- De Ebro Foods, S.A	78.537	39.674					
- De Grupo Francia Panzani	62.161	26.490					
- De Grupo Arroz Herba	46.733	57.063					
- De Grupo América Riviana	34.294	36.954					
- De Biosearch, S.A.	0	12.426					
- De Grupo Birkel	3.500	0					
- De otras sociedades	1.530	274					
Préstamos y créditos bancarios a corto plazo	226.755	172.881					
Total préstamos y créditos bancarios	735.309	526.081					

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

El desglose de las deudas anteriores en función de la moneda en que la que están nominadas es el siguiente:

MONEDA	31-12-10	31-12-09
Euro	98.047	185.772
Dólar USA	418.403	542.495
Dirham de Marruecos	5.573	5.376
Libra Egipto	2.313	0
THB (Thailandia)	0	1.666
PLN (Poland)	1.745	0
Total	526.081	735.309

Los créditos bancarios a largo plazo de Ebro Foods, S.A. han financiado las inversiones en Riviana Inc (2004), Panzani SAS (2005) y New Word Pasta Company (2006). Estos créditos a largo plazo están garantizados por las Sociedades Dependientes Puleva Foods, S.L. (hasta agosto de 2010 en que se ha dado de baja como garante), Herba Food, S.L., Herba Ricemills, S.L., Panzani SAS y Riviana Foods Inc., y corresponden a:

- Contrato de préstamo sindicado formalizado en noviembre de 2004, y novación de mayo de 2005 y nueva novación de noviembre de 2006 y abril de 2009, por importe de 287,9 millones de euros, que han quedado amortizados completamente en 2010 de acuerdo con el calendario previsto (quedaban pendiente de amortizar 71 millones de euros al 31 de diciembre de 2009). El tipo de interés anual aplicado al préstamo en euros estaba referenciado al EURIBOR 1, 3, 6 o 12 meses más un diferencial de mercado.
- Contrato de préstamo sindicado formalizado en mayo de 2005, y novación de noviembre de 2006 y abril de 2009 y agosto de 2010, por importe de 221 millones de dólares USA (iniciales 440 millones menos 44 millones de dólares USA de amortización anticipada de la novación de abril de 2009 y menos 175 millones de dólares USA de amortización anticipada de la novación de agosto de 2010), cuyo principal será amortizado en 6 cuotas semestrales de 36,8 millones de dólares a partir de octubre de 2011. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en dólares está referenciado al LIBOR 1, 3, 6 o 12 meses más un diferencial de mercado.
- Contrato de préstamo bilateral formalizado en noviembre de 2006, y novación de abril de 2009 y julio de 2010, por importe de 190 millones de dólares USA, cuyo principal será amortizado en 4 cuotas semestrales de 47,5 millones de dólares a partir de mayo de 2015. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en dólares está referenciado al LIBOR 1, 3, 6 o 12 meses más un diferencial de mercado.

Adicionalmente, incluido en el largo plazo, figura el préstamo obtenido por el Grupo Riviana en mayo de 2007, como sustitución del crédito puente firmado en octubre de 2006, por importe inicial de 246 millones de dólares USA menos un pago anticipado en mayo de 2009 de 24,6 millones de dólares USA. Este préstamo fue para la adquisición de la marca Minute Rice, y tiene un tipo de interés del LIBOR más un diferencial de mercado. Este préstamo tiene un plazo de amortización de 5 años en 10 pagos semestrales de igual importe a partir de noviembre de 2007. Está garantizado por la otra sociedad dependiente americana NWP Inc.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

En relación con el resto de estas deudas con entidades financieras, al 31 de diciembre de 2010 (2009), las distintas sociedades del grupo poseen facilidades crediticias en bancos por un límite total de unos 330 (480) millones de euros, formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 108 (130) millones de euros. Los créditos del Grupo Panzani, hasta un límite de 30 (88) millones de euros, están garantizados por cuentas a cobrar.

Asimismo, existen líneas de descuento comercial, y emisión de avales y otras garantías bancarias, por los siguientes importes al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Al 31 de diciembre de 2010	Importe	Importe	Límite
FINANCIACIÓN CONTRATADA	dispuesto	disponible	total
Líneas de descuento de efectos	908	1.000	1.908
Líneas de avales bancarios	93.677	55.849	149.526
Total Grupo Consolidado	94.585	56.849	151.434

Al 31 de diciembre de 2009	Importe	Importe	Límite
FINANCIACIÓN CONTRATADA	dispuesto	disponible	total
Líneas de descuento de efectos	848	1.473	2.321
Líneas de avales bancarios	121.827	91.618	213.445
Total Grupo Consolidado	122.675	93.091	215.766

El tipo medio de interés anual de los préstamos a corto plazo en 2010 es 2,3%.

En los préstamos a largo plazo de Ebro Foods, S.A., así como en el préstamo correspondiente al Grupo Riviana, se deberá cumplir en todo momento durante la vida de los préstamos mencionados con una serie de ratios calculados sobre la base en los estados financieros consolidados del Grupo Ebro Foods o del agregado Riviana/NWP, respectivamente. El incumplimiento de los mismos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 todos los ratios han sido cumplidos.

23. OTRAS DEUDAS A PAGAR NO FINANCIERAS

Son deudas de diversa naturaleza no significativas individualmente.

24. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El desglose de las partidas que componen éste epígrafe es el siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009
Deudas comerciales	287.869	209.684
Otras deudas	29.647	30.611
Remuneraciones pendientes de pago	34.947	32.302
Acreeedores comerciales del negocio lácteo vendido en 2010		52.191
TOTAL	352.463	324.788

Las deudas comerciales no devengan intereses y, generalmente, vencen entre 60 y 80 días. Las otras deudas tampoco devengan intereses, tienen un vencimiento medio de 3 meses, y corresponden básicamente a deudas por compras de propiedades, planta y equipos, deudas por descuentos y bonificaciones con clientes, y deudas de medios comerciales y de marketing.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio.»

El importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, de las sociedades españolas del Grupo, que al 31 de diciembre de 2010 acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, era de 934 miles de euros.

25. SITUACION FISCAL

El detalle de los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de las cuentas con Administraciones Públicas, es el siguiente (en miles de euros):

	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	31-12-10	31-12-09	31-12-10	31-12-09
Hacienda Pública por IVA e IRPF	29.857	23.297	(12.087)	(8.800)
Seguridad social			(1.449)	(1.884)
Subvenciones pendientes de cobro	3.420	5.348		
Otras administraciones públicas	286	8.070	(2.715)	(3.003)
Total Administraciones Públicas	33.563	36.715	(16.251)	(13.687)
Impuesto de sociedades - cuota líquida	3.222	28.650	(8.584)	(3.443)

Dentro del Grupo consolidado existen algunas sociedades que tributan en régimen fiscal de declaración consolidada en función de la normativa legal/fiscal de cada país. De esta forma tributan en este régimen: la mayor parte de las Sociedades Españolas (Grupo fiscal Español), el Grupo Riviana (USA), y el Grupo Panzani Francia.

Asimismo, a efectos del impuesto de sociedades, existen diferentes tipos de gravamen según los países, entre los que destacan por su importancia relativa: En España 30%, Francia el 34,93%, Estados Unidos el 37,5%, y Alemania el 30%. En el cuadro mostrado a continuación los efectos de las diferencias en las tasas de cada país distintas del 30% se incluyen en el epígrafe específico "efecto de diferentes tipos impositivos (Base)"

El detalle del impuesto devengado del Grupo Consolidado Económico correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente (en miles de euros):

CUENTA DE RESULTADOS - IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	31/12/2010	31/12/2009
Gasto por impuesto corriente de negocios continuados	29.227	15.979
Gasto por impuesto corriente de venta de negocios discontinuados	113.281	17.135
Gasto de impuesto diferido total	23.503	24.312
Reclasificación a gasto por deterioro del fondo de comercio	0	(15.953)
Gasto de impuesto diferido en patrimonio	15.012	(694)
Regularización de impuesto del año anterior	6.743	1.511
Regulariz. de imptos. diferidos netos	(3.747)	811
Cuotas impuestos equivalentes	4.466	1.471
	188.485	44.572
Gasto por impuesto registrado directamente en patrimonio	31/12/2010	31/12/2009
Gasto de modificación de capital de filiales	0	0
Variación valor razonable activos financieros	15.472	(19)
Variación por ganancias y pérdidas actuariales	(460)	(675)
	15.012	-694

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

	31/12/2010		31/12/2009	
	Contable	Fiscal	Contable	Fiscal
Rtdo. antes de impuestos de actividades continuadas	193.362	193.362	124.436	124.436
Rtdo. antes de impuestos de venta de actividades discontinuadas (Nota 7)	355.963	355.963	57.102	57.102
Reclasificación a gasto por deterioro del fondo de comercio	0	0	15.953	15.953
Rtdo. antes de impuestos registrado en patrimonio	50.407	50.407	(1.934)	(1.934)
Cobertura de D^a. de cambio registrada en diferencias de conversión	(32.938)	(32.938)	12.764	12.764
	566.794	566.794	208.321	208.321
Diferencias permanentes de sociedades del grupo	854	854	1.162	1.162
Diferenc. perman. de ajustes de consolidación	29.006	29.006	(15.609)	(15.609)
Bases imponible negativas del ejercicio	14.545	14.545	6.655	6.655
Compensación de Bases Imponibles Negativas individuales	(453)	(453)	(1.525)	(1.525)
Resultado contable ajustado	610.746	610.746	199.004	199.004
Diferencias temporarias de sociedades del grupo		(63.131)		(62.217)
Diferencias temporarias de ajustes de consolidación		(4.410)		3.410
Bases imponible negativas del ejercicio		2.852		12.097
Compensación de Bases Imponibles Negativas		(50.656)		(39.833)
Resultado fiscal ajustado	610.746	495.401	199.004	112.461
Efecto de diferentes tipos impositivos (Base)	22.593	9.820	26.105	8.613
Resultado fiscal (base imponible) del Grupo Económico	633.339	505.221	225.109	121.074
Cuota líquida al 30%	190.002	151.566	67.533	36.322
Deducciones aplicadas	(8.979)	(9.059)	(10.800)	(3.208)
Cuota líquida positiva	181.023	142.507	56.733	33.114
Regularización impuesto año anterior	6.743		1.511	
Regulariz. de imptos. diferidos netos	(3.747)		810	
Cuotas impuestos equivalentes	4.466	4.466	1.471	0
Reclasificación a gasto por deterioro del fondo de comercio	0		(15.953)	
Regularización cuota líquida año anterior		0		2.567
Total gasto por impuesto	188.485	146.973	44.572	35.681
Gasto de impuesto de actividades continuadas	63.945		31.156	
Gasto de impuesto de venta de actividades discontinuadas (Nota 7)	119.409		10.281	
Gasto de impuesto registrado en patrimonio	15.012		(694)	
Gasto de impuesto registrado en diferencias de conversión	(9.881)		3.829	
	188.485		44.572	

El concepto de cobertura de diferencia de cambio registrada en diferencias de conversión se refiere al efecto de las diferencias de cambio registradas directamente en diferencias de conversión por la cobertura natural del préstamo en dólares en relación con las inversiones en Riviana y NWP.

El gasto total a efectos fiscales menos las retenciones y pagos a cuenta efectuados durante el ejercicio da como resultado la cuenta a pagar (cuota líquida) a la administración tributaria por impuesto de sociedades del ejercicio.

Las diferencias temporarias de sociedades corresponden en 2010 (2009):

- Aumento neto de 32.938 (disminución en 2009 de 12.764) miles de euros por las diferencias netas de cambio derivadas de la cobertura de los préstamos en US\$.
- Disminución de 51.101 (aumento en 2009 de 1.956) miles de euros de los efectos de la puesta a valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta (sin efecto en 2009) y de las variaciones actuariales de los compromisos de pensiones, registradas directamente en patrimonio.
- Disminución de 16.504 (14.938) miles de euros por las diferencias temporarias de NWP principalmente por amortización a efectos fiscales de marcas y otros activos.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- Disminución de 20.780 (20.780) miles de euros por la amortización del ejercicio a efectos fiscales de los fondos de comercio generados en adquisiciones de sociedades extranjeras.
- Aumento de 7.500 (7.500) miles de euros por la reversión en 2010 del último ejercicio, de los cuatro estipulados por la normativa de la deducción, hecha en 2006 por la inversión en NWP.
- Disminución de 15.184 (23.191) miles de euros, principalmente de Grupo Riviana, y básicamente por amortización a efectos fiscales de marcas, y de otras sociedades por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio, por dotaciones y/o reversiones a/de provisiones para inmovilizado y otros riesgos cancelados e inversiones financieras sin/con deducibilidad fiscal en este ejercicio.

Las diferencias temporarias de ajustes de consolidación de 2010 y 2009, corresponde básicamente a la eliminación de beneficios en la venta intergrupo de propiedades de inversión y eliminación de dotaciones de provisiones de inversiones entre sociedades del grupo.

En 2009, las bases imponibles negativas como diferencias temporarias se originaron, principalmente, por el deterioro del fondo de comercio por importe de 12.000 miles de euros del negocio de extractos de Biosearch, S.A., y por la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores de NWP por 32.220 miles de euros, y del grupo fiscal español por 7.536 miles de euros.

En 2010, las bases imponibles negativas como diferencias temporarias se originan, principalmente, por la compensación de bases imponibles negativas de NWP de ejercicios anteriores a la adquisición por 49.670 miles de euros.

Las diferencias permanentes de sociedades corresponden, básicamente, a correcciones monetarias de activos inmovilizados vendidos en el ejercicio, a gastos fiscales sin reversión, a la aplicación a efectos fiscales de pérdidas de inmovilizado financiero y a la reversión de ciertas provisiones que no tuvieron efectividad fiscal cuando se dotaron en ejercicios anteriores.

Por último, las diferencias permanentes de los ajustes de consolidación corresponden, normalmente, a la eliminación de dotaciones de provisiones y sus reversiones entre sociedades de subgrupos que forman parte del grupo económico, si bien, adicionalmente en 2010 incluyen 27.613 miles de euros que corresponden a la parte de las reservas consolidadas del grupo lácteo vendido en 2010 a las que no les es aplicable la deducción por doble imposición.

Las deducciones de la cuota corresponden principalmente a desarrollo e innovación de nuevos productos, deducciones por mecenazgo, y reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados. El importe de reinversiones realizado por el grupo fiscal español que ha dado derecho a la deducción fiscal por reinversión ha ascendido en 2010 (2009) a 47,7 (1,5) millones de euros (16,2, 11,2, y 76,3 millones de euros, respectivamente, desde 2008 a 2006, cantidades que ya fueron reinvertidas por el Grupo fiscal en cada uno de los ejercicios mencionados). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar a efectos fiscales estas deducciones. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010, existirían deducciones fiscales por reinversión pendientes de aplicación por importe de 49,1 millones de euros, que están condicionadas a que el Grupo fiscal español realice reinversiones por importe de 818 millones de euros (en un plazo que finaliza, en su mayor parte, en agosto de 2013).

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

El movimiento de impuestos diferidos correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2010		31/12/2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldo a 1 de enero	52.412	(144.839)	46.688	(136.199)
Trasposos de saldos	(1.526)	(647)	3.698	(1.969)
Diferencias de conversión	2.615	(2.355)	77	1.163
Bajas por venta de negocio lácteo	(4.587)	608	0	0
Devengados / aplicado en cuenta de resultados	(17.281)	(1.076)	(12.084)	(8.308)
Devengados / aplicado en patrimonio neto	(142)	(15.113)	642	(98)
Regularizaciones	1.175	(20.881)	(2.348)	358
Variación provisión de impuestos diferidos	31.488	(9.452)	15.739	214
Saldo a 31 de diciembre	64.154	(193.755)	52.412	(144.839)

El detalle de los impuestos diferidos por los epígrafes más significativos que los componen es el siguiente al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	31/12/2010		31/12/2009	
	Impuesto diferido		Impuesto diferido	
	activo	pasivo	activo	pasivo
Propiedades, planta y equipos	5.113	(56.214)	5.998	(55.829)
Propiedades de inversión	6.329	0	7.245	0
Fondo de comercio	5.629	(33.316)	7.583	(27.696)
Otros activos intangibles	3.198	(66.172)	3.788	(47.814)
Inventarios	2.768	(2.288)	1.721	(2.368)
Cuentas a cobrar y periodificaciones activas	337	(223)	801	(283)
Pensiones y compromisos similares	6.667	2.214	4.431	2.303
Otras provisiones (a largo plazo)	7.680	(1.310)	6.718	(10)
Cuentas a pagar y periodificaciones pasivas	9.660	(550)	8.203	(1.368)
Créditos fiscales por deducciones pendientes	10.808	0	8.577	0
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	5.963	0	28.562	0
Periodificación beneficios fiscales	0	(13.604)	0	(3.115)
Ajustes valor de inversiones financieras para la venta	0	(15.472)	0	0
Provisiones y plusvalías inversiones del grupo fiscal	2	(6.820)	273	(18.111)
	64.154	(193.755)	83.900	(154.291)
Provisión de impuestos diferidos	0	0	(31.488)	9.452
TOTAL	64.154	(193.755)	52.412	(144.839)

Las variaciones de las provisiones correspondían en su totalidad a NWP por el importe neto de 22.036 miles de euros. En 2010 la sociedad dependiente NWP (USA) ha podido aplicar todas las bases imponibles negativas que le quedaban, una vez despejadas las limitaciones de aplicación de dichas bases negativas por lo que han sido reconocidas en el propio ejercicio. Le quedan pendientes de aplicar otros créditos fiscales por deducciones pendientes (distintos de los originados en las bases imponibles negativas) por 10.546 miles de euros a los que no les es aplicable limitación alguna y, adicionalmente, ésta sociedad tiene impuestos diferidos equivalentes por importes similares, que han sido reclasificados a las cuentas de pasivo.

En relación con bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades del grupo, al 31 de diciembre de 2010 (2009) existen, unos 25 (20) millones de euros de base, a recuperar durante los próximos 15 años.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Adicionalmente, el Grupo Fiscal Español tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 2004 para todos los impuestos que le son de aplicación. El resto de sociedades del grupo tienen abiertos a inspección los impuestos y ejercicios que determine la ley local en cada caso y que no han sido sujetos a inspección previa y que en su mayor parte es desde 2006.

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos por arrendamientos operativos – Grupo como arrendatario

El Grupo tiene arrendamientos operativos sobre ciertos vehículos, maquinaria, almacenes y oficinas. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 3 y 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos. Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes (en miles de euros):

	31/12/2010	31/12/2009
Menos de un año	7.372	6.827
Más de un año pero menos de cinco	18.799	17.510
Más de cinco años	902	353
Total	27.073	24.690

Compromisos por arrendamiento operativo – Grupo como arrendador

El Grupo ha arrendado diversos inmuebles dentro de su cartera de inversiones inmobiliarias. Estos arrendamientos no cancelables tienen plazos restantes de entre 3 y 5 años. Todos los arrendamientos incluyen una cláusula de revisión al alza de la cuota de alquiler anualmente, según las condiciones vigentes de mercado. Los pagos futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes (en miles de euros):

	31/12/2010	31/12/2009
Menos de un año	485	543
Más de un año pero menos de cinco	928	420
Más de cinco años	97	0
Total	1.510	963

Compromisos de inversión en activo fijo

A 31 de diciembre de 2010 (2009) el Grupo tiene comprometidas inversiones por adquisiciones o renovaciones de maquinaria por importe de unos 18.000 (21.000) miles de euros y aplicaciones informáticas por 3.000 (3.500) miles de euros.

Compromisos relativos a existencias

Ver la información incluida en la Nota 15.

Reclamaciones legales y garantías de contenciosos

Ver la información incluida en la Nota 21.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Garantías

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 existen garantías dadas en forma de avales bancarios:

	31/12/2010	31/12/2009
De bancos: Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos (Nota 21)	38.615	68.299
De bancos: Ante F.E.G.A. aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	54.641	53.170
Otros avales bancarios	421	358
Ante Bancos como garantía de cumplimiento en operaciones de otras sociedades asociadas o ajenas al grupo	367	51.808
TOTAL	94.044	173.635

Ante tribunales y organismos por reclamaciones, se formalizaron en 2009 avales (contragarantías) por 64.427 miles de euros, para cubrir las garantías entregadas a su vez por Azucarera Ebro, S.L. en los litigios en los que está inmersa, de los que se han recuperado una parte significativa en 2010. Cualquier pasivo que pudiera surgir de la resolución de estos litigios ha sido garantizado por Ebro Foods, S.A. al comprador de Azucarera Ebro, S.L. en función de los acuerdos contractuales firmados (ver Nota 21.1).

En relación con las garantías existentes al 31 de diciembre de 2009, de avales otorgados ante Bancos como garantía de cumplimiento en operaciones de otras sociedades, en cuanto al préstamo sindicado que Biocarburantes de Castilla y León, S.A. firmó en 2004 con diversas entidades financieras, tal y como estaba previsto, Ebro Foods, S.A. ha dejado de ser avalista a partir del 1 de junio de 2010, cancelando dichas garantías, y sin que haya tenido que responder por ninguna de ellas. El saldo existente al 31 de diciembre de 2010 corresponde a la garantía aportada por el Grupo a una de las sociedades asociadas.

Por último, los créditos del Grupo Panzani, hasta un límite de 30 (88) millones de euros, están garantizados por cuentas a cobrar.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

27. OPERACIONES VINCULADAS

Las ventas y compras de partes vinculadas se han realizado a los precios normales del mercado. Los saldos por operaciones comerciales a cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y su liquidación se produce en efectivo.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo no ha registrado provisión alguna por saldos de dudoso cobro de partes vinculadas. Esta evaluación se hace cada ejercicio mediante el examen de la posición financiera de la parte vinculada, así como del mercado en que opera.

A la hora de elaborar la información sobre operaciones vinculadas se han tenido en cuentas las siguientes modificaciones en la composición del Consejo y variaciones en el perímetro de las sociedades del Grupo Ebro Foods ocurridas durante el ejercicio 2010:

- El accionista significativo Instituto Hispánico del Arroz, S.A. fue nombrado Consejero el 1 de junio de 2010 y en consecuencia, las operaciones realizadas desde el 1 de enero hasta el 31 de mayo (ambos inclusive) están incluidas en el apartado de accionistas significativos y las realizadas desde el 1 de junio de 2010 en el de Consejeros.
- Caja España de Inversiones y don Juan Domingo Ortega Martínez salieron del Consejo el 1 de junio de 2010 por lo que el importe reflejado en la columna del ejercicio 2010 se refiere sólo a operaciones vinculadas realizadas desde el 1 de enero hasta el 31 de mayo (ambos inclusive).
- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria salió del Consejo el 22 de septiembre de 2010 y por lo tanto el importe reflejado en la columna del ejercicio 2010 sólo se refiere a operaciones vinculadas realizadas desde el 1 de enero hasta el 21 de septiembre de 2010 (ambos inclusive).
- Por otra parte, Puleva Food, S.L, fue vendida el 2 de septiembre de 2010 por lo que sólo se han incluido las operaciones vinculadas realizadas con esta sociedad desde el 1 de enero hasta el 1 de septiembre de 2010.

27.1 Operaciones vinculadas con accionistas significativos (o relacionados con ellos) de Ebro Foods, S.A., excluidos Consejeros.

En la Nota 18.1 se relacionan aquellas Sociedades que tienen una participación significativa en el capital de Ebro Foods, S.A. (sociedad matriz del Grupo Ebro Foods).

El resumen de las transacciones, excluidos dividendos, de cualquier Sociedad del Grupo Ebro Foods con estos accionistas significativos (salvo que sean Consejeros, en cuyo caso se reflejan en la Nota 27.2) es el siguiente (en miles de euros):

ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2010	IMPORTE EJERCICIO 2009
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	190	216
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	0	9
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	S&B HERBA FOODS, LTD	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	62	230
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	534	4.442
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	0	11

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2010	IMPORTE EJERCICIO 2009
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	S&B HERBA FOODS, LTD	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	84	231
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE ACTIVOS MATERIALES, INTANGIBLES U OTROS ACTIVOS	0	5
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U	COMPRA DE ACTIVOS MATERIALES, INTANGIBLES U OTROS ACTIVOS	0	8
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U	PRESTACIÓN DE SERVICIOS	0	2
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U	RECEPCIÓN DE SERVICIOS	0	87
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U	ARRENDAMIENTOS	0	76
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	124	226
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	0	9
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	62	228
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	95	222
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	0	11
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	84	228
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	39	209
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	90	140
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	62	105
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	27	217
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	94	142
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	84	106
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (AUSTRALIAN COMMODITIES, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	45	213
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (AUSTRALIAN COMMODITIES, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	90	56
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (AUSTRALIAN COMMODITIES, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	63	214
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (AUSTRALIAN COMMODITIES, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	24	215
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (AUSTRALIAN COMMODITIES, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	94	57
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (AUSTRALIAN COMMODITIES, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	85	215
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	113	230
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	6	9
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	62	218
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	92	231
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	7	11
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	84	218
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (MUNDIARROZ, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	46	232
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (MUNDIARROZ, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	85	23
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (MUNDIARROZ, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	62	232
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (MUNDIARROZ, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	24	233
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (MUNDIARROZ, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	90	24

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2010	IMPORTE EJERCICIO 2009
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (MUNDIARROZ, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	84	234
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	116	342
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	24	17
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	62	105
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	90	341
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	29	18
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	84	106
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA NUTRICIÓN, S.L.U.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	0	1
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S.A.)	HERBA NUTRICIÓN, S.L.U.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	0	1
SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM (ESTRELLA DE LEVANTE, S.A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	218	1
SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	2.167	2.041
SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM (PLATAFORMA CONTINENTAL, S.L.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	208	90
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA FOODS, S. L. U.	RECEPCIÓN DE SERVICIOS	25	50
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA NUTRICIÓN, S.L.U.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	0	1
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S.A.)	HERBA NUTRICIÓN, S.L.U.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	0	1
SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM (CERBEDAM, S.L.)	PULEVA FOOD, S.L.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	16	21
SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM (CERBELEVA, S.L.)	PULEVA FOOD, S.L.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	35	64
SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM (DISTRIDAM, S.L.)	PULEVA FOOD, S.L.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	274	392

27.2 Operaciones vinculadas con administradores y directivos (o relacionados con ellos) de Ebro Foods, S.A.

El resumen de las transacciones, excluidos dividendos, con Consejeros y directivos de Ebro Foods, S.A. es el siguiente (en miles de euros):

ADMINISTRADORES / DIRECTIVOS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2010	IMPORTE EJERCICIO 2009
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	143	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	127	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	3.381	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	127	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE ACTIVOS MATERIALES, INTANGIBLES U OTROS ACTIVOS	4	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.U	ARRENDAMIENTOS	102	0

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

ADMINISTRADORES / DIRECTIVOS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2010	IMPORTE EJERCICIO 2009
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	228	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	9	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	229	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (DEHESA NORTE, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	9	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	172	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	6	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	19	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	172	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (ISLASUR, S.A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	6	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (AUSTRALIAN COMMODITIES, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	165	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (AUSTRALIAN COMMODITIES, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	165	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (AUSTRALIAN COMMODITIES, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	107	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	119	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	121	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	EURYZA GMBH	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	17	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	119	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	121	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (EL COBUJON, S. A.)	EURYZA GMBH	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	17	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (MUNDIARROZ, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	255	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (MUNDIARROZ, S. A.)	EURYZA GMBH	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	46	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (MUNDIARROZ, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	256	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (MUNDIARROZ, S. A.)	EURYZA GMBH	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	46	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	34	0

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

ADMINISTRADORES / DIRECTIVOS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2010	IMPORTE EJERCICIO 2009
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	128	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	115	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	HERBA RICEMILLS, S.L.U	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	34	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	BOOST NUTRITION, C.V.	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	129	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A. (PESQUERÍA ISLA MAYOR, S. A.)	S&B HERBA FOODS, LTD	COMPRA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	115	0
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA FOODS, S.L.U	RECEPCIÓN DE SERVICIOS	25	0
JUAN DOMINGO ORTEGA MARTÍNEZ (QUESOS FORLASA, S.A.)	PULEVA FOOD, S.L.U.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	1.760	156
CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA	PULEVA FOOD, S.L.U.	VENTA DE BIENES (TERMINADOS O EN CURSO)	0	3
CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA	EBRO FOODS, S.A.	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS PRESTATARIO	Disponible: 51.203 Dispuesto: 51.203	Disponible: 48.509 Dispuesto: 48.509
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, C.A.M.P.	EBRO FOODS, S.A.	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS PRESTATARIO	Disponible: 28.390 Dispuesto: 28.390	Disponible: 24.253 Dispuesto: 24.253
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, C.A.M.P.	EBRO FOODS, S.A.	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS PRESTATARIO	Disponible: 6.000 Dispuesto: 144	Disponible: 6.000 Dispuesto: 144

27.3 Otras operaciones vinculadas con accionistas significativos, Consejeros / directivos: dividendos percibidos de Ebro Foods, S.A.

En el marco de la política general de dividendo de Ebro Foods, S.A. descrita en la Nota 18, se han distribuido las siguientes cantidades expresadas en miles de euros:

Dividendos 2010:

- Dividendos accionistas significativos: 28.400
- Dividendos consejeros y directivos: 21.419

Dividendos 2009:

- Dividendos accionistas significativos: 30.032
- Dividendos consejeros y directivos: 24.404

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

27.4 Operaciones vinculadas con otras sociedades del Grupo Ebro Foods, que no se eliminan en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no forman parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones

No ha habido durante el ejercicio operaciones vinculadas de este tipo.

27.5 Operaciones vinculadas entre sociedades del Grupo Ebro Foods y Biosearch.

A continuación se describen aquellas operaciones relevantes con transferencia de recursos u obligaciones durante el ejercicio económico 2010 entre el Grupo Biosearch y las sociedades participadas al cien por cien por su accionista significativo, Ebro Foods, S.A.: Puleva Food, S.L.U., Herba Ricemills, S.L.U., Boost Nutrition C.V., Riviana Foods, Inc., S&B Herba Foods, Ltd. y Dosbio.

A la hora de elaborar esta información se han tenido en cuenta las siguientes variaciones en el perímetro societario del Grupo Ebro Foods:

- Con fecha 1 de julio de 2010, Biosearch, S.A. realizó la venta de su participación en Española de I+D, S.A. (única filial junto con la que formaba el Grupo Biosearch). Por tanto, las operaciones vinculadas de esta filial que se informan a continuación con el Grupo Ebro Foods, S.A., son las de los primeros seis meses del ejercicio 2010.

- El 2 de septiembre de 2010 Ebro Foods, S.A. procedió a la venta de Puleva Food, S.L.U. al Grupo Lactalis. Las operaciones vinculadas entre Biosearch, S.A. y la Sociedad Puleva Foods, S.L.U. que se detallan a continuación, son las realizadas en el seno del Grupo durante los 8 primeros meses del ejercicio 2010.

Al no coincidir de forma exacta los accionistas de Ebro Foods, S.A. con los de Biosearch, S.A. que igualmente es una compañía cotizada, se presenta la posibilidad teórica de que existan, de forma eventual, potenciales conflictos de interés. Por ello es exigible que las condiciones de contratación en las que se producen las relaciones económicas entre las distintas sociedades del Grupo Ebro Foods con el Grupo Biosearch se produzcan en estrictos términos de mercado, de manera que no pueda producirse una situación de perjuicio para los accionistas de una u otra parte que, por su carácter minoritario, no toman parte en el proceso de decisión, al no formar parte de los Consejos de Administración de las sociedades contratantes.

Durante el ejercicio económico 2010, Biosearch, S.A. y Española de I+D, S.A. han continuado trabajando con las sociedades del Grupo Ebro Foods citadas al inicio al amparo de diversos contratos firmados con las mismas.

1. Relaciones entre Puleva Food, S.L.U. y Biosearch, S.A.

Durante el ejercicio 2010, Biosearch, S.A. ha prestado servicios para Puleva Food, S.L.U. en materia de I+D+i de acuerdo con una serie de contratos específicos por proyecto suscritos entre ambas sociedades, englobados dentro del contrato marco firmado en el año 2001 para la realización de estas actividades de asesoramiento. Los distintos proyectos se pueden englobar en las siguientes categorías:

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- Evaluación nutricional y clínica
- Desarrollo de Nuevas Tecnologías de Envasado
- Desarrollo de Nuevos Productos
- Aseguramiento de la Calidad y Seguridad Alimentaria
- Reformulación de Productos y Homologación de Ingredientes

El importe neto facturado por prestación de servicios durante el ejercicio 2010 asciende a 1.595 miles de euros.

Por otro lado, durante el ejercicio 2010, Biosearch ha vendido a Puleva Food, S.L.U. productos Omega 3 (EPA y DHA) e isoflavonas por importe de 1.866 miles de euros.

2. Relaciones entre Herba Ricemills, S.L.U. y Biosearch, S.A.

Conforme al contrato de compraventa de fecha 1 de julio de 2010, Biosearch, S.A. ha vendido a Herba Ricemills, S.L.U. (en adelante Herba) el 60% del capital social de Española de I+D, S.A. El importe total de la compraventa ascendió a 397 miles de euros.

Durante el ejercicio 2010, Biosearch, S.A. ha realizado ventas de producto a Herba por importe de 166 miles de euros.

Por otra parte, durante el ejercicio 2010 Biosearch, S.A. ha prestado servicios analíticos de calidad a Herba por importe de 18 miles de euros, servicios de I+D por importe de 44 miles de euros y ha facturado por otros conceptos 4 miles de euros.

3. Relaciones entre Herba Ricemills, S.L.U. y Española de I+D, S.A. (como filial de Biosearch, S.A.)

Durante el ejercicio 2010, el valor de la prestación de servicios a Herba Ricemills, S.L.U. por parte de Española de I+D, S.A. hasta la fecha de su adquisición a Biosearch, S.A. ha sido de 361 miles de euros.

Dicha prestación se enmarca en el Acuerdo de Consorcio para el Proyecto de I+D+i (Proyecto Cereales) presentado en la Corporación Tecnológica de Andalucía y en la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, firmado con fecha 22 de febrero de 2007 por el que Herba Ricemills es el líder del proyecto y Española de I+D, S.A. viene aportando al Proyecto, de acuerdo con las especificaciones científico-técnicas y de personal detalladas en el contrato, trabajos, medios y servicios de investigación y desarrollo englobados en el marco de la actividad que constituye su objeto social.

4. Relaciones entre Ebro Foods, S.A. y Biosearch, S.A.

En el marco de la reforma de la OCM del azúcar, Azucarera Ebro, S.L., entonces filial del Grupo Ebro, presentó a finales de 2007 el Plan de Reestructuración de la Zona Norte, en virtud del cual se obligó al mantenimiento de un cierto número de puestos de trabajo en sus plantas de Castilla y León, lo que derivó en el compromiso por parte del Grupo Ebro de mantener 15 puestos de trabajo en Peñafiel.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

En febrero de 2009, los Consejos de Administración de Ebro Foods, S.A. y Biosearch, S.A. autorizaron un proyecto de inversión para el establecimiento en Peñafiel de una planta de producción de ingredientes bioactivos. Para el desarrollo de dicha actividad, Ebro se comprometió a aportar los terrenos necesarios para que Biosearch pudiera instalar la maquinaria necesaria, previéndose asimismo el empleo en el proyecto de las personas que el Grupo Ebro se había comprometido a mantener en Peñafiel.

Con fecha 1 de enero de 2010, dicho colectivo de 15 personas fue transferido de modo efectivo a Biosearch, si bien, con posterioridad, 10 de estos 15 empleados han solicitado su baja a la empresa para acogerse a un plan de bajas incentivadas, por lo que en la actualidad el número de trabajadores en activo en la planta de Peñafiel asciende a 5.

Mediante contrato firmado el 15 de julio de 2010, Ebro Foods abonó a Biosearch la cantidad necesaria para compensar el traspaso de personal realizado el 1 de enero de 2010 por importe de 2.399 miles de euros.

Biosearch, S.A. ha recibido servicios de la matriz Ebro Foods, S.A. en el año 2010 por 131 miles de euros en concepto de servicios de tecnología de información y repercusión del coste de primas de seguros contratadas para el Grupo Ebro Foods. Asimismo Biosearch ha adquirido intangibles procedentes de Ebro Foods por importe de 56 miles de euros.

5. Otras relaciones.

En el año 2010, Biosearch, S.A. ha facturado 8 miles de euros en concepto de prestación de servicios analíticos de calidad a Boost Nutrition C.V. Igualmente ha prestado distintos servicios a Riviana Foods Inc. y S&B Herba Foods Ltd., por importe de mil euros, respectivamente.

Hasta la salida de Puleva Foods, S.L.U. del perímetro de consolidación del Grupo Ebro Foods, entre las sociedades Puleva Food, S.L.U. y Ebro Foods, S.A. existían contratos de cuenta corriente que remuneraban en condiciones de mercado, los saldos resultantes de cualquier cesión o préstamo de efectivo que se realicen entre estas sociedades y Biosearch, S.A. Durante el ejercicio 2010, Biosearch, S.A. ha soportado unos gastos financieros de 78 miles de euros por este concepto a favor de Puleva Food, S.L.U.

Puleva Food, S.L.U. provee a Biosearch, S.A. de algunos bienes y servicios como el alquiler de las oficinas comerciales y de las naves industriales para el desarrollo normal de su actividad, determinados suministros industriales, servicios de asesoría, administración, etc. El importe total que todos estos conceptos han supuesto en el ejercicio 2010 para Biosearch, S.A. ha sido de 351 miles de euros.

27.6 Consejeros y directivos.

Remuneración de Consejeros - La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. en todas las sociedades del Grupo, en los ejercicios 2010 y 2009 ascendió a 6.361 y a 9.930 miles de euros, respectivamente, según el siguiente detalle (en miles de euros):

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

REMUNERACIÓN AL CONSEJO Y OTROS BENEFICIOS	2010	2009
CONCEPTOS RETRIBUTIVOS		
Dietas	355	300
Participación estatutaria	2.565	2.332
Total Consejeros externos	2.920	2.632
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	3.441	7.298
Indemnización y otros instrumentos de transmisión	0	0
Total Consejeros ejecutivos	3.441	7.298
TOTAL REMUNERACIONES	6.361	9.930
OTROS BENEFICIOS		
Seguros de vida y jubilación	0	52

Los Estatutos en vigor de la Sociedad establecen una participación estatutaria del 2,5% del beneficio neto del ejercicio, siempre que estén cubiertas las atenciones de la reserva legal y que se haya reconocido a los accionistas un dividendo del 4% del capital desembolsado.

El desglose individualizado de las remuneraciones del ejercicio 2010 es el siguiente:

CONSEJERO	PARTICIPACIÓN ESTATUTARIA	DIETAS POR ASISTENCIA	DIETAS POR ASISTENCIA A OTROS CONSEJOS DEL GRUPO	RETRIBUCIÓN POR FUNCIONES EJECUTIVAS	TOTAL
A.HERNANDEZ	352	26	3,5	1.320	1.702
J.CARBO	0	0	0	1.603	1.603
F.HERNANDEZ	0	9	1,5	518	529
HISPARROZ	123	11	0	0	134
CAJA ESPAÑA	75	15	0	0	90
E.RUIZ GALVEZ	127	24	0	0	151
CAJA DUERO	154	21	0	0	175
J. NIETO	39	8	0	0	47
J. I. COMENGE	145	27	0	0	172
L. DEL PINO	242	26	1,5	0	269
F. CASTELLO	170	31	0	0	201
ALICESA	174	24	0	0	198
J. BARREIRO	289	27	0	0	316
B. HERNANDEZ	170	31	0	0	201
J. D. ORTEGA	73	12	0	0	85
DAMM	0	14	0	0	15
D. CARCELLER	271	15	1,5	0	286
A. OETKER	64	11	0	0	75
S. DAURELLA	97	15	0	0	112
TOTAL	2.565	347	8	3.441	6.361

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

El Consejo de Administración, en sesión del 9 de febrero de 2011 y a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, acordó para el ejercicio 2010 y con respecto al Presidente y Consejeros externos, fijar la participación estatutaria en la cantidad de 2.565.454 euros, y en consecuencia, proponer a la Junta General de Accionistas la aplicación de un porcentaje del 0,66% sobre el beneficio neto consolidado atribuido a la sociedad en el ejercicio 2010. Asimismo, acordó mantener las dietas de asistencia del año anterior en la cifra de 1.600 euros por la de asistencia al Consejo y 800 euros por asistencia a las diversas comisiones. La cifra total pagada en concepto de dietas por asistencia a órganos colegiados de Ebro Foods, S.A. asciende en 2010 a 347.400 euros. Las dietas de asistencia al Consejo de Biosearch, S.A. se establecieron en 700 euros; lo cobrado por aquellos Consejeros de esta filial que pertenecen al Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. asciende a un total de 7.700 euros. Por lo tanto, la suma total de las dietas percibidas por los Consejeros de Ebro Foods, S.A., tanto en la matriz como en la filial mencionada, asciende en 2010 a 355.100 euros.

De la retribución total de los Consejeros ejecutivos en 2010 de 3.441 miles de euros, 437 miles de euros corresponden a la liquidación anticipada, en un caso, del Sistema de Retribución Anual Diferida vinculada al Plan Estratégico del Grupo Ebro Foods 2010-2012. Adicionalmente, en las cuentas del ejercicio 2010 han quedado registradas las provisiones por un importe de 445 miles de euros como estimación provisional del Sistema de Retribución Anual Diferida correspondiente a dicho año. Esta cifra se abonará en 2012.

El Sistema de Retribución Anual Diferida descrita no está referenciada al valor de la acción de Ebro Foods ni implica la percepción por parte de los beneficiarios de acciones o cualquier otro derecho sobre las mismas.

Por otro lado, ningún miembro del Consejo de Administración es beneficiario de seguros complementarios de vida y jubilación. Asimismo, la Sociedad no tiene concedido ningún tipo de crédito ni anticipo a miembros del Consejo de Administración, ni ha contraído obligaciones por su cuenta por avales o garantía.

Deberes de los Administradores: conflicto de interés y prohibición de competencia - De conformidad con lo establecido en los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se incluye en este apartado de la Memoria la información que los administradores, en cumplimiento de su deber de lealtad, han comunicado a la Sociedad Dominante, relativa a las participaciones y cargos que ocupan en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ebro Foods, S.A., formen éstas parte o no del Grupo Ebro Foods.

- Don Antonio Hernández Callejas:
 - Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
 - Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,620%. No ocupa ningún cargo.
 - Participación directa en SOS Corporación Alimentaria, S.A. del 0,001%. Ocupa el cargo de Consejero.

- Doña Blanca Hernández Rodríguez:
 - Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,020%. No ocupa ningún cargo.

Se hace constar que don Antonio Hernández Callejas y doña Blanca Hernández Rodríguez participan indirectamente en Ebro Foods, S.A. a través de la participación del 15,721% que en esta sociedad tiene Instituto Hispánico del Arroz, S.A., directamente y a través de Hispafoods Invest, S.L.

➤ Don Demetrio Carceller Arce:

- Participación directa en SOS Corporación Alimentaria, S.A. del 0,001%. Ocupa el cargo de Consejero.

➤ Dr. Rudolf-August Oetker:

- Tiene una participación directa en Dr. August Oetker KG del 12,5%. Ocupa el cargo de Chairman of the Advisory Board.
- Es miembro del Advisory Board de las siguientes dos sociedades pertenecientes al Grupo Dr. August Oetker KG: Dr. Oetker GmbH y Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG.

Asimismo, se informa de los cargos que ocupan los administradores en otras sociedades pertenecientes al Grupo Ebro Foods, en las que ninguno de ellos tiene porcentaje de participación:

Nombre del Consejero	Sociedad del Grupo Ebro Foods	Cargo
Don Antonio Hernández Callejas	Panzani, S.A.S.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	New World Pasta Company	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Riviana Foods, Inc.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Biosearch, S.A.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Ebro America, Inc.	Presidente
Don Antonio Hernández Callejas	N&C Boost, N.V.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Boost Nutrition, C.V.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Danrice, A/S	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Josehp Heap&Sons Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	S&Herba Foods Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Anglo Australian Rice Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Vogan & Co Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	A W Mellish Limited	Administrador Solidario
Don Antonio Hernández Callejas	Josehp Heap Property Limited	Administrador Solidario
Don Antonio Hernández Callejas	Heap Comet Limited	Administrador Solidario
Don Antonio Hernández Callejas	Herba Germany GMBH	Administrador Solidario
Don Antonio Hernández Callejas	Arrozeiras Mudiarroz, S.A.	Presidente
Don Antonio Hernández Callejas	Bosto Panzani Benelux N.V.	Consejero

Fuera de los casos anteriores, se hace constar que ningún administrador, ni las personas vinculadas a los mismos según el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ha comunicado a la Sociedad dominante que tenga porcentaje alguno de participación ni ejerza cargo en entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ebro Foods, S.A. y sociedades de su Grupo.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Durante 2010 y 2009 no han sido realizadas operaciones por los Administradores de Ebro Foods, S.A. con las sociedades del Grupo Ebro Foods ajenas al tráfico ordinario de dichas Sociedades o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

Remuneración de directivos - El total del personal que integra el colectivo de Directivos de Ebro Foods, S.A. es de 10 (10 en 2009), cuya remuneración total agregada en 2010 (2009) ha sido de 2.103 (2.741) miles de euros, correspondiendo 2.103 (2.615) miles de euros a sueldos y salarios y 0 (126) miles de euros a indemnizaciones.

En lo que se refiere al conjunto de directivos (excluidos Consejeros Ejecutivos) del Grupo Ebro Foods comprendidos en el Sistema de Retribución Anual Diferida vinculada al Plan Estratégico del Grupo 2010-2012 descrito anteriormente en esta Nota 27.6, la cantidad total provisionada en 2010 asciende a 680 miles de euros. Esta cantidad se abonará en 2012.

En el contrato de dos directivos se prevén cláusulas de garantía para los supuestos de cese o cambio de control cuya cuantía supera la que derivaría de la aplicación del Estatuto de los Trabajadores.

En otros directivos las cláusulas establecidas inicialmente ya quedan por debajo de la indemnización establecida en el Estatuto de los Trabajadores, debido a la antigüedad acumulada.

Por último, la Sociedad dominante tiene suscrita y en vigor una póliza de seguro de responsabilidad civil de administradores y directivos de Ebro Foods, S.A. con cobertura en todas sus filiales, con un límite de indemnización por año de 45 millones de euros, con una coste anual de 62.000 euros y vigencia hasta el 30 de abril de 2011, estando actualmente en proceso de renovación.

28. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTION DEL RIESGO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo Ebro Foods, desarrolla múltiples actuaciones que permiten identificar, valorar, gestionar y minimizar el riesgo de las principales actividades que desarrolla.

El principal objetivo de la política de gestión de riesgos consiste en garantizar el valor de los activos y el crecimiento continuo de la compañía mediante una estructura financiera óptima acorde con la normativa vigente en los países donde opera el Grupo. Adicionalmente, la política de gestión de capital del Grupo busca asegurar el mantenimiento de ratios crediticios estables así como maximizar el valor del accionista.

La actuación en materia de riesgos se extiende a los parámetros claves de la gestión de negocio como son la cuenta de resultados, el endeudamiento, las inversiones y la política estratégica de la compañía de modo que permita la adopción de aquellas decisiones fundamentales para el logro de los objetivos expuestos en el párrafo anterior. En el Informe de Gestión Consolidado adjunto se incluye información sobre los riesgos claves del negocio.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Gestión de Capital

La Gestión del Capital tiene por objeto garantizar la sostenibilidad del negocio y maximizar el valor a los accionistas. Para ello se considera:

- El coste del capital de acuerdo con los estándares de cálculo de la industria, de forma que se aproxime a una combinación que optimice el mismo.
- Un ratio de apalancamiento que permita obtener y mantener la calificación crediticia deseada y asegure la financiación de los proyectos del Grupo a largo y corto plazo.

Una combinación adecuada de estructura y costes de los recursos permitirá una adecuada remuneración al accionista, la continuidad y el crecimiento del modelo de negocio del Grupo Ebro Foods.

Adicionalmente, el Grupo está sujeto a requisitos de capital incluidos en determinados contratos de préstamo a largo plazo que se han cumplido (ver Nota 22).

La estrategia de gestión del Grupo Ebro Foods ha venido evolucionando en los últimos años con una concentración de su actividad en los negocios considerados clave y una reducción ordenada del apalancamiento financiero.

DEUDA NETA (Miles €)	2008	2009	2009/2008	2010	2010/2009
Recursos Propios	1.203.131	1.280.322	6,4%	1.592.743	24,4%
Deuda Neta	1.055.853	556.800	-47,3%	17.600	-96,8%
Deuda Neta Media	1.208.078	716.725	-40,7%	378.336	-47,2%
Apalancamiento	87,8%	43,5%	-50,4%	1,1%	-97,5%
Apalancamiento DM (1)	100,4%	56,0%	-44,2%	23,8%	-57,6%
EBITDA	224.074	243.824	8,8%	271.549	11,4%
Cobertura	4,71	2,28		0,06	

(1) Cociente entre Deuda financiera Neta Media con coste entre los Recursos Propios (sin incluir minoritarios)

La reducción de la deuda en 2010 procede básicamente de una elevada generación de caja de explotación y de la venta del negocio lácteo. Esta capacidad de generación ha permitido la aprobación de un dividendo total, ordinario más extraordinario, de 154 millones de euros.

Gestión del riesgo financiero e instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros del Grupo comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, instrumentos representativos de capital, efectivo y depósitos a corto plazo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones del tráfico.

De estos instrumentos financieros se derivan riesgos de mercado por variaciones en los tipos de interés, de cambio o en "el fair value" de determinados instrumentos financieros; riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Con el fin de gestionar los riesgos de tipo de cambio y de interés que surgen de las operaciones del Grupo y, puntualmente, los de posibles variaciones de precios de algunas materias primas (gas) el Grupo contrata productos derivados. Básicamente compraventas a plazo y opciones sobre tipo de interés o cambio.

Las políticas contables utilizadas para valorar estos instrumentos financieros se describen en la Nota 3 de estas Cuentas Anuales.

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

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El Grupo está expuesto al riesgo por cambios en los tipos de interés del mercado, principalmente por las obligaciones de pago a largo plazo con tipo de interés variable.

La política del Grupo consiste en la gestión del gasto por intereses empleando cuando sea necesaria una combinación de tipos variables y fijos. La política del Grupo es reducir al máximo su exposición a este riesgo y para ello mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos de interés con el necesario apoyo de expertos externos. Cuando se considera necesario, el Grupo contrata instrumentos derivados sobre tipo de interés. Estos instrumentos derivados u estructurados se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes.

Del análisis de sensibilidad efectuado sobre los principales instrumentos financieros del Balance del Grupo, expuestos al riesgo de variación del tipo de interés, con impacto en los resultados del mismo, obtenemos variaciones en la Cuenta de Resultados de 2,9 millones de euros ante variaciones del tipo de interés equivalentes a 50 puntos básicos (3,4 millones en 2009). La exposición al riesgo de interés ha disminuido significativamente en la medida en que los ha hecho el endeudamiento del Grupo en los últimos ejercicios.

Las principales hipótesis manejadas en el modelo de análisis de sensibilidad, han sido las siguientes:

- Se han incluido exclusivamente aquellos instrumentos financieros susceptibles a variaciones materiales, ante subidas y bajadas del tipo de interés.
- Se han excluido todas las operaciones de cobertura, que por tener cobertura perfecta no están sujetas a variación.
- Se ha considerado que no hay más variable que el tipo de interés, permaneciendo constante el resto de variables del modelo.

Variaciones del tipo de interés

	2010				2009			
	-0,50%	-0,25%	0,25%	0,50%	-0,50%	-0,25%	0,25%	0,50%
Ingreso/(Gasto)								
Resultados antes de impuestos	2.947	1.473	-1.473	-2.947	3.362	1.680	-1.680	-3.362

Riesgo de tipo de cambio

Como resultado de las inversiones significativas realizadas en Estados Unidos, el balance del Grupo se puede ver afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD / Euro.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

El objetivo último de la política de gestión del riesgo de cambio es compensar (al menos parcialmente) las posibles pérdidas de valor de los activos nominados en monedas distintas del euro con los ahorros por menor valor de los pasivos en esas divisas.

El Grupo intenta mitigar el efecto de su riesgo estructural por tipo de cambio mediante la obtención de préstamos en USD, de esta forma una parte muy significativa de la inversión en USA se cubre de esta manera.

Incluido en el epígrafe de otros préstamos a 31 de diciembre de 2010 (2009) están los dos préstamos por un total de 411 (586) millones de dólares USA (ver Nota 22) que se han designado como de cobertura de las inversiones netas en las dependientes de Estados Unidos, y se usan para cubrir la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Las ganancias o pérdidas de la conversión a euros de este préstamo se registran en el patrimonio neto para compensar cualquier ganancia o pérdida en la conversión de las inversiones netas de estas sociedades dependientes.

Además, el Grupo también está expuesto a riesgo por tipo de cambio de las transacciones. Este riesgo surge de las compras y ventas realizadas por las unidades operativas en monedas distintas de la moneda funcional. La política del Grupo cuando se trata de transacciones importantes es la de emplear contratos de compraventa de divisas a plazo para eliminar o minorar el riesgo de tipo de cambio. Estos contratos deben estar expresados en la misma divisa que la partida que cubren y su contratación no se realizará hasta que el acuerdo firme ha tenido lugar, con objeto de conseguir la mayor correlación posible con el subyacente cubierto.

Tal y como se indica en el párrafo anterior algunas sociedades del Negocio Arroz (Herba, S&B Herba y Euryza) y del Negocio Pasta (Panzani) mantienen contratos a futuro sobre moneda extranjera (seguros de cambio) para mitigar la exposición de sus transacciones comerciales. Estas operaciones se realizan con ánimo de minimizar el riesgo divisa pero no han sido calificadas contablemente como cobertura. Los contratos abiertos al cierre son los siguientes:

Moneda	Nocional (miles)	
	2010	2009
US \$	26.892	28.436
Euro	16.304	11.839
Libras esterlinas	1.953	2.702

Para el análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros del Balance del Grupo ante variaciones en el tipo de cambio, se han manejado las siguientes hipótesis:

- Se han incluido exclusivamente aquellos instrumentos financieros susceptibles a variaciones materiales, ante modificaciones de los tipos de cambio.
- Han quedado excluidas las deudas que supongan una cobertura eficaz con el objeto de la inversión.
- Se ha considerado que no hay más variable que el tipo de cambio, permaneciendo constante el resto de variables del modelo.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Impacto sobre resultados

Variaciones del euro

Por derivados:

	2010				2009			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	-186	-122	122	186	99	56	-56	-99

Por otros instrumentos financieros:

	2010				2009			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	977	512	-512	-977	234	120	-120	-234

Variaciones de la libra esterlina

Por derivados:

	2010				2009			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	-727	-354	354	727	909	444	-444	-909

Por otros instrumentos financieros:

	2010				2009			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	-692	-253	253	482	-351	-180	180	351

Variaciones del dólar

Por derivados:

	2010				2009			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	678	353	-353	-678	-609	-291	291	609

Por otros instrumentos financieros:

	2010				2009			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	-259	-495	259	495	-63	-120	63	120

Impacto sobre el endeudamiento

Variaciones del dólar

	2010				2009			
+ Deuda / (-Deuda)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Deuda de Bce	-37.434	-18.717	18.717	37.434	-43.654	-21.827	21.827	43.654

Riesgo de precio de otros activos financieros

El Grupo está expuesto a la variación en el precio de ciertos activos y pasivos financieros. El efecto más significativo corresponde a las acciones de SOS Corporación Alimentaria, S.A. que figuran como Activos disponibles para la venta en el Balance del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 (Ver Nota 12) y cuya variación de su valor de mercado se refleja contablemente en el Patrimonio Neto de la Sociedad.

Riesgo de liquidez

El objetivo del Grupo es que los vencimientos de su deuda se adecuen a la capacidad de generar caja para hacer frente a estas obligaciones. Para ello mantiene un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito renovables, préstamos bancarios que pueden incluir periodos de carencia para adecuarlos al rendimiento de los activos afectos, y contratos de compra a plazo.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

En la Nota 22 se detalla la deuda a 31 de diciembre de 2010 y sus vencimientos.

Riesgo de crédito (contraparte)

Este riesgo se produce porque una contraparte puede dejar de cumplir sus obligaciones contractuales resultando una pérdida financiera para el Grupo.

El riesgo se mitiga mediante una adecuada política de selección de las operaciones y de las entidades financieras que proporcionan contraparte en dichas operaciones basadas en su calificación crediticia y obtener garantías suficientes como medio para mitigar este riesgo.

En las operaciones comerciales la política del Grupo ha sido siempre conservadora, disponiendo de comités de riesgos que revisan periódicamente la situación, las posiciones abiertas y las alertas automáticas introducidas en los sistemas que históricamente han permitido bajas tasas de morosidad. Adicionalmente, los departamentos comercial y de gestión de cobro trabajan de forma coordinada y en función de las calificaciones crediticias otorgadas por las compañías de seguros de crédito con las que trabaja el Grupo, pólizas que sirven de garantía en última instancia. La elevada diversificación geográfica del Grupo minorra las concentraciones de riesgo de crédito en el Grupo derivadas de este tipo de transacciones.

29. INFORMACION MEDIOAMBIENTAL

Ebro Foods ha tenido siempre presente el compromiso de mantener el máximo nivel de equilibrio entre el desarrollo de su actividad y la protección del medio ambiente. Consciente de que sin este compromiso no es posible un crecimiento sostenible, asume una política integral de respeto por el entorno con el fin de prevenir, controlar y minimizar el impacto ambiental.

Esta política medioambiental está basada en la acción integrada de todas las personas de la organización de la empresa, y se concreta en los siguientes aspectos fundamentales:

- La definición, desarrollo e implantación de un Sistema de Gestión Medioambiental que cumpla los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14 001:2004, o, en su caso, la realización de practicas de gestión ambiental que mejoren sus prácticas productivas.
- La modernización de los recursos materiales que permitan a la empresa prevenir y minimizar sus consumos, las emisiones y los efectos medioambientales perjudiciales.
- La formación, adiestramiento y sensibilización de todo el personal de la empresa en los aspectos medioambientales que requiera su trabajo y nuestra organización.
- El establecimiento de objetivos medioambientales que permitan la mejora continua en esta materia, dotados con los recursos financieros y operacionales oportunos.
- Promover entre los proveedores de la empresa la adopción de principios similares a los expuestos anteriormente, colaborando con ellos para su puesta en práctica.

GRUPO EBRO FOODS
MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- Garantizar la consecución de los objetivos marcados, el cumplimiento de las exigencias legales y los principios antes señalados, efectuando periódicamente auditorías internas y externas de su Sistema de Gestión Medioambiental.

Independientemente de lo anterior, todas las sociedades han desarrollado programas internos de formación en medio ambiente, haciendo partícipes a los empleados de las acciones que pueden incidir en un mayor ahorro del consumo de agua y energía y otros recursos.

Adicionalmente, con el fin de garantizar el cumplimiento de los objetivos de reducción, reciclaje y valoración definidos en la Ley 11/97, de 24 de abril, de envases y residuos de envases, las dos sociedades del negocio lácteo, vendido en 2010, (Puleva Food y Lactimilk) y Herba, la representante de la división arrocera en España, están adheridas a Ecoembalajes España, S.A. (Ecoembes), sociedad anónima sin ánimo de lucro cuya misión es el diseño y desarrollo de sistemas encaminados a la recogida selectiva y recuperación de envases usados y residuos de envases. Ecoembes emplea el concepto conocido como Punto Verde (símbolo que figura en los envases) para acreditar que el envasador del producto ha pagado una cantidad de dinero por cada envase que ha puesto en el mercado.

Por otra parte, tanto las sociedades arroceras europeas como las oficinas centrales de Ebro Foods tienen suscrito un contrato con compañías similares a Ecoembes para la destrucción de papel y otros soportes. Dicho acuerdo les permite, además del cumplimiento de la Ley de Protección de Datos, asegurar una gestión sostenible de dicha documentación a través del compromiso que estas compañías mantienen con el reciclado de la misma.

Por último, distintas sociedades del grupo tienen contratada una póliza de responsabilidad civil que ampara los daños a terceros causados por contaminación accidental repentina y no intencionada, considerando que el mencionado seguro cubre cualquier posible riesgo a este respecto. Hasta hoy, no ha habido reclamaciones significativas en esta materia de medio ambiente y si ha habido pronunciamientos favorables por resultado de auditorías, inspecciones, ausencias de alegaciones en la tramitación de las Autorizaciones Ambientales Integradas, etc.

30. HONORARIOS DE AUDITORES

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de resultados se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de las cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio 2010 (2009), los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

- Los honorarios correspondientes a servicios de auditoría de 2010 (2009) han ascendido a 1.444 (1.507) miles de euros y a otros servicios de verificación han ascendido a 116 (12) miles de euros.
- Los honorarios correspondientes a servicios de asesoramiento fiscal y/u otros servicios han ascendido a 233 (28) miles de euros.

31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posteridad al cierre y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, excepto por lo comentado a continuación, no se han producido otros hechos posteriores significativos.

- El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 13 de enero de 2011, ha acordado la venta a Grupo Lactalis Iberia, S.A. de 17.252.157 acciones representativas del 29,9% del capital social de Biosearch, S.A. por un precio total de 8.281 miles de euros. Dado que las acciones se venden a su valor teórico contable (0,48 euros por acción) esta operación no supondrá ni plusvalías ni minusvalías en las cuentas de Ebro Foods, S.A. de 2011. Tras esta venta, Ebro Foods, S.A. mantiene la titularidad de 12.117.806 acciones que suponen el 21,002% del capital social de Biosearch, S.A. pero deja de tener participación en los órganos de administración y dirección de la compañía (a partir del 13 de enero de 2011 deja de ser inversión en sociedad del grupo y pasará a inversión financiera).

1. ANALISIS DEL EJERCICIO. CRECIMIENTO ORGANICO

Entorno

Después de dos años de crisis general en las economías desarrolladas que tocó fondo en el primer semestre de 2009, el ejercicio 2010 supuso la vuelta al crecimiento que ha permitido ir retirando poco a poco las medidas de impulso fiscal puestas en marcha en este periodo. La vuelta a la senda de crecimiento se ha visto impulsada fundamentalmente por los países en desarrollo mientras que las economías de Estados Unidos y la eurozona siguen mostrando síntomas de debilidad que están haciendo la recuperación más lenta que en ocasiones anteriores. Pese a ello, el consenso es que la recuperación avanza, aunque con distintas velocidades, y nuevas recaídas no son previsibles salvo que la situación en los países productores de petróleo conduzca a una crisis de oferta de este producto.

En las economías desarrolladas una recuperación todavía tímida, la penalización de mercados fuertemente apalancados como la vivienda y el elevado nivel de desempleo han seguido empujando a los hogares a mantener una fuerte propensión al ahorro. Esta situación no permite el crecimiento del consumo que había sido el motor de la recuperación en crisis anteriores. Pese a ello, los índices de precios de los alimentos tanto en Estados Unidos como en la eurozona terminaron en positivo después de un año 2009 de retrocesos. Esta situación apunta a la recuperación de hábitos de consumo que habían sido afectados por la intensidad de la crisis como el número y valor de las comidas realizadas fuera del hogar y la percepción de la relación calidad/precio en productos y distribuidores.

En lo relativo al mercado de trigo y arroz, que son la base de la actividad de Ebro Foods, el inicio del año mantuvo la tendencia de estabilidad de precios observada en el ejercicio anterior, con buenas expectativas en cosechas y volúmenes en stock. Sin embargo, a partir de junio la sequía en la zona productora del Mar Negro provocó restricciones en la exportación de trigo de estos países que se trasladaron inmediatamente a los precios. A partir de este momento la inquietud se instaló en los mercados de grano con subidas generalizadas de precios, especialmente relevantes en el caso del trigo, y que unidas a episodios de inundaciones en el sudeste asiático, cosecha de arroz largo americano de calidad inferior a la prevista y toma de posiciones en los mercados de futuros han mantenido la subida de precios hasta final del ejercicio.

Resultados del Grupo

Pese a la débil recuperación económica y del consumo apuntado en el epígrafe anterior el Grupo Ebro Foods mantuvo un crecimiento de dos dígitos de los principales ratios de negocio. El Resultado neto crece un 120,2% hasta 388.797 miles de euros. Si consideramos exclusivamente las actividades continuadas el comportamiento es excelente con un aumento del 38,7% hasta un total de 129.417 miles de euros.

La generación de recursos, EBITDA, crece un 11,4% respecto al ejercicio anterior, un 10,1% TAMI en el periodo 2008-2010. La mejora se produce en todos los márgenes de la cuenta de resultados fruto de los esfuerzos realizados en la gestión de costes y suministros, una constante inversión productiva (CAPEX de 69 millones de euros) y en la innovación y adaptación a las necesidades del consumidor.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

Los resultados del periodo, y en concreto aquellos procedentes de actividades discontinuadas, reflejan la operación de venta del Negocio Lácteo. El 30 de marzo de 2010, Ebro Foods, S.A., propietaria del 100% de su negocio lácteo (acciones de Puleva Food, S.L., acciones de Lactimilk, S.A., y sus marcas) y Grupo Lactalis Iberia, S.A. (GLI), firmaron el acuerdo de compraventa de las sociedades que integran el negocio lácteo. La venta se formalizó el 2 de septiembre de 2010 una vez aprobada por las autoridades de la competencia.

Los términos de la operación suponían que el Grupo Lactalis compraba el negocio lácteo por un importe libre de deuda de 630 millones de euros, que a la fecha de ejecución ha supuesto un precio total de 645 millones de euros, cobrado en su totalidad en 2010.

Realizada la operación, y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los resultados de la actividad láctea hasta la fecha efectiva de venta y el resultado neto de la misma (así como otros negocios discontinuados como el azucarero vendido en el año 2009) se presentan como actividades discontinuadas en la cuenta de resultados consolidados del periodo y de los periodos anteriores desde su incorporación. La información que mostramos en este Informe de Gestión refleja esa circunstancia salvo que se indique expresamente lo contrario.

A continuación se presentan las magnitudes más significativas del Grupo:

DATOS CONSOLIDADOS						
Miles de €	2008	2009	2009/2008	2010	2010/2009	TAMI 2010/2008
Venta Neta	1.874.475	1.765.397	-5,8%	1.702.023	-3,6%	-4,7%
EBITDA	224.074	243.824	8,8%	271.549	11,4%	10,1%
% sobre Venta neta	12,0%	13,8%		16,0%		
EBIT	169.216	190.666	12,7%	212.920	11,7%	12,2%
% sobre Venta neta	9,0%	10,8%		12,5%		
Beneficio Antes Impuestos	72.354	124.436	72,0%	193.362	55,4%	63,5%
% sobre Venta neta	3,9%	7,0%		11,4%		
Impuestos	(22.533)	(31.156)	38,3%	(63.945)	105,2%	68,5%
% sobre Venta neta	-1,2%	-1,8%		-3,8%		
Resultado consol. ejercicio (Gestión continuada)	49.821	93.280	87,2%	129.417	38,7%	61,2%
% sobre Venta neta	2,7%	5,3%		7,6%		
Resultado neto de operaciones discontinuadas	82.049	79.543	-3,1%	259.525	226,3%	77,8%
% sobre Venta neta	4,4%	4,5%		15,2%		
Resultado Neto	130.637	176.539	35,1%	388.797	120,2%	72,5%
% sobre Venta neta	7,0%	10,0%		22,8%		
Circulante medio (*)	587.423	323.230	-45,0%	237.222	-26,6%	
Capital empleado (*)	1.669.991	1.176.282	-29,6%	995.309	-15,4%	
ROCE (1) (*)	13,3	20,4		21,3		
Capex (*)	96.497	87.414	-9,4%	69.617	-20,4%	
Plantilla media	4.761	4.635	-2,6%	4.984	7,5%	
	31.12.08	31.12.09	2009/2008	31.12.09	2009/2008	
Recursos Propios	1.203.131	1.280.322	6,4%	1.592.743	24,4%	
Deuda Neta (*)	1.055.853	556.800	-47,3%	17.600	-96,8%	
Deuda Neta Media (*)	1.208.078	716.725	-40,7%	378.336	-47,2%	
Apalancamiento (2)	1,00	0,56		0,24		
Activos Totales	3.422.912	2.684.465		2.885.030		

(*) Para mantener la consistencia de éstos parámetros, su cálculo incluye tanto el resultado de las actividades discontinuadas como sus pasivos y activos asociados

(1) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Activos Intangibles - Propiedades, plantas y equipos - Circulante)

(2) Cociente entre Deuda financiera Neta Media con coste entre los Recursos Propios (sin incluir minoritarios)

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

La cifra de ventas desciende levemente siguiendo el traslado a los clientes de la estabilidad de precios de la materia prima durante la primera mitad del año. A partir de ese momento las alzas en estos mercados han conducido al anuncio de subidas de precios acordadas al cierre del ejercicio pero que todavía no tienen impacto significativo en las ventas anuales. Esta tendencia de los precios compensa el **crecimiento orgánico** que ha supuesto incremento de volúmenes en la mayoría de los mercados donde Ebro Foods está presente, con incrementos de entre el 20% y el 25% en los arroces y pastas listas para tomar, aumento de ventas de pasta y salsas en Francia del 2,7% y 3,6% y crecimiento en Estados Unidos en los volúmenes de pasta y arroz del 1% y 3,8%.

La rentabilidad mejora de forma espectacular. El ratio EBITDA/Ventas alcanza un 16%, por encima de ejercicios anteriores, y el ROCE un 21,2%. Una evolución especialmente destacable de la rentabilidad del negocio pasta y del circulante del Grupo posibilita esta tendencia.

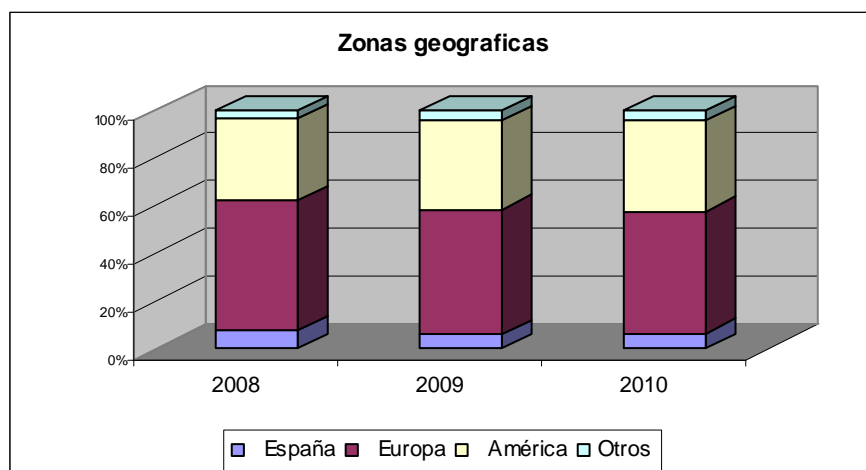
El Resultado de operaciones continuadas mejora por el incremento de rentabilidad, de los recursos generados en las operaciones y por unos menores gastos financieros. El gasto financiero se beneficia de unos tipos más bajos, de un menor endeudamiento fruto de la venta del negocio lácteo y de un aligeramiento del circulante.

La estrategia Ebro Foods

La estrategia del Grupo pasa por el liderazgo en los segmentos de actividad en los que opera. Con la salida del negocio lácteo el Grupo Ebro Foods da por finalizada la concentración en sus negocios centrales. Desde este momento el objetivo es el crecimiento en nuevos mercados o productos Meal Solution con base pasta o arroz. En esta línea se han anunciado los preacuerdos para la adquisición de la división arrocera del Grupo SOS por un total de 197 millones de euros y para la adquisición de grupo australiano Ricegrowers Limited-SunRice (Sunrise), sujeto a la aprobación de los accionistas, por valor de 600 millones de dólares australianos.

Adicionalmente, el Grupo asienta su estrategia en los siguientes principios:

- Baja exposición al riesgo. La estructura del Grupo le otorga una fuente de ingresos equilibrada geográficamente entre países desarrollados que los equipos gestores conocen bien y en donde es posible compartir recursos y desarrollar sinergias. La estrategia de crecimiento anunciado incide en estas pautas. Adicionalmente, una situación de bajo apalancamiento financiero permite crecer sin exposición a las tormentas financieras. El detalle de las ventas por zonas geográficas es el siguiente:



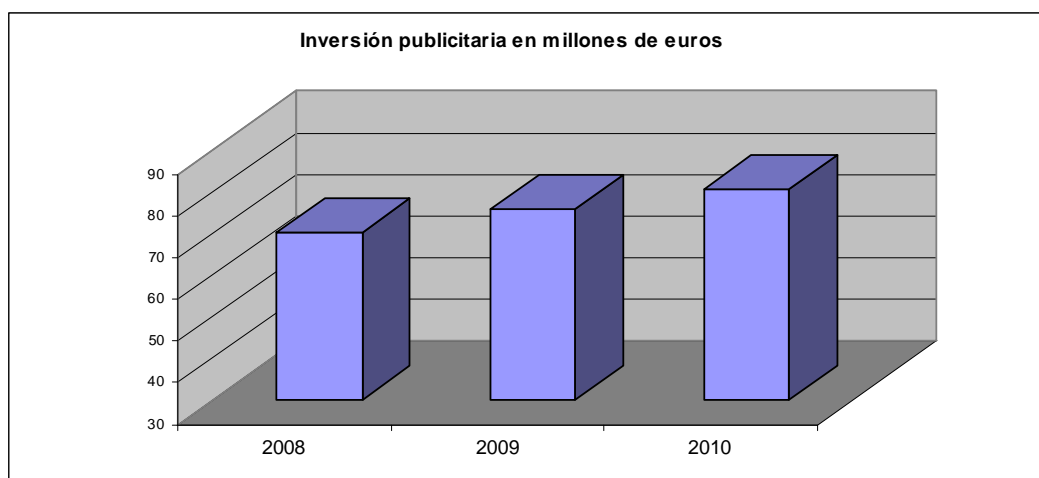
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

La compañía obtiene un crecimiento constante de los resultados recurrentes en los últimos años pese a la volatilidad de los mercados de materias primas básicas. En este comportamiento ha sido fundamental la diversificación en las fuentes de suministro que ha llevado al Grupo a implantarse en zonas productoras y un constante trabajo de adaptación de variedades y procedencias de grano a las necesidades de nuestros clientes.

- Diferenciación e innovación. Ebro Foods apuesta por la inversión en el producto desde dos vertientes; una fuerte innovación y desarrollo y una apuesta por marcas líderes en su segmento de actividad. El comportamiento de los consumidores durante el año da la razón a esta estrategia.

Durante el año se han lanzado o se encuentran en curso de lanzamiento, arroces para hacer en sartén, una nueva gama de arroz congelado, una amplia gama de productos con base pasta para comer fríos o calientes, pasta con vegetales y de cocción rápida, nuevas pastas para gratinar y nuevos platos de comida Halal.

La inversión en Publicidad mantiene un constante crecimiento como apoyo de nuevos productos y soporte de la identidad de los existentes. El porcentaje de esta inversión sobre las ventas asciende al 4,73% y está por encima del 6,6% si eliminamos las ventas industriales. En el siguiente gráfico se muestra la evolución de esta inversión en los últimos años.



- Crecimiento y consolidación de sinergias. Ebro Foods es un Grupo especialista en alimentación con una fuerte implantación en Norteamérica y Europa. La diversificación se realiza con un crecimiento selectivo en aquellas áreas que permiten una fuerte integración de sinergias. Durante este año se dio un paso más en la completa integración de los negocios localizados en Estados Unidos bajo una única plataforma. El proceso, que hasta la fecha se había concentrado en las principales palancas de valor como los sistemas de información o la plataforma de almacenamiento y logística, se completará a lo largo del año 2011.

El crecimiento interno se apoya en la innovación y la diferenciación. Para que esto pueda producirse el Grupo tiene en marcha un ambicioso plan de inversiones que en primer lugar supuso la construcción de una nueva planta en Estados Unidos (ya operativa) y que en este momento se concentra en la renovación parcial de las líneas de pasta seca y la ampliación de la capacidad de platos con base pasta.

GRUPO EBRO FOODS

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

El CAPEX comparable (eliminando las inversiones de los negocios discontinuados) de los últimos tres años asciende a:

Año	Importe (Miles €)
2008	49.395
2009	78.658
2010	64.691

El impacto de la nueva planta de arroz en Memphis se aprecia en la cifra del año 2009.

Posición financiera

La posición de la deuda al final del periodo es especialmente satisfactoria.

DEUDA NETA (Miles €)					
	2008	2009	2009/2008	2010	2010/2009
Recursos Propios	1.203.131	1.280.322	6,4%	1.592.743	24,4%
Deuda Neta	1.055.853	556.800	-47,3%	17.600	-96,8%
Deuda Neta Media	1.208.078	716.725	-40,7%	378.336	-47,2%
Apalancamiento	87,8%	43,5%	-50,4%	1,1%	-97,5%
Apalancamiento DM (1)	100,4%	56,0%	-44,2%	23,8%	-57,6%
EBITDA	224.074	243.824	8,8%	271.549	11,4%
Cobertura	4,71	2,28		0,06	

(1) Cociente entre Deuda financiera Neta Media con coste entre los Recursos Propios (sin incluir minoritarios)

La estrategia de gestión del Grupo Ebro Foods ha venido evolucionando en los últimos años con una concentración de su actividad en los negocios considerados clave y una reducción ordenada del apalancamiento financiero.

La reducción de la deuda en 2010 procede básicamente de una elevada generación de caja de explotación y de la venta del negocio lácteo. Esta capacidad de generación ha permitido la aprobación de un dividendo total, ordinario más extraordinario, de 154 millones de euros.

Fruto de la actual posición es el voto de confianza que le ha otorgado el mercado con una revalorización de la acción del 9%, por encima de la referencia del mercado (Ibex 35).

Principales negocios

El Grupo Ebro Foods se organiza en las siguientes áreas de negocio:

- ✓ **Negocio Arrocerero:** incluye la actividad industrial y marquista de arroz y otros productos. Nuestra presencia se extiende por Europa, el Arco Mediterráneo y América del Norte y Tailandia con las sociedades Herba y Riviana (USA).
- ✓ **Pasta:** incluye la actividad de producción y comercialización de pasta seca y fresca, salsas y sémola realizada por los Grupos Panzani, New World Pasta y Birkel.

GRUPO EBRO FOODS

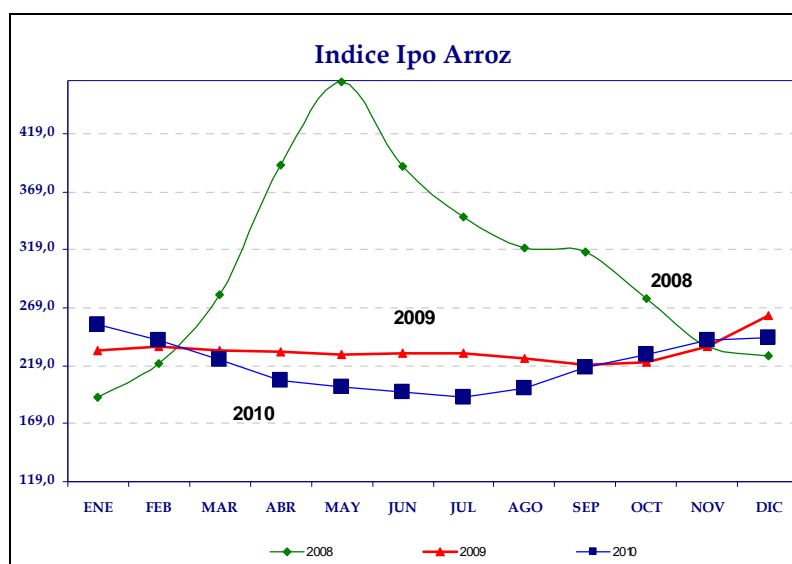
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

- ✓ Otros negocios: incluyen las actividades de investigación y desarrollo realizadas por Biosearch en el mundo nutracéutico, las actividades de gestión del patrimonio inmobiliario y otras actividades relacionadas con la alimentación y la gestión de los distintos negocios.

ARROZ

NEGOCIO ARROZ						
Miles de €	2008	2009	2009/2008	2010	2010/2009	TAMI 2010/2008
Venta Neta	890.969	836.147	-6,2%	811.558	-3,0%	-4,6%
EBITDA	126.560	118.561	-6,3%	123.263	4,0%	-1,3%
% sobre Venta neta	14,2%	14,2%		15,2%		
EBIT	105.724	97.575	-7,7%	99.019	1,5%	-3,2%
% sobre Venta neta	11,9%	11,7%		12,2%		
Circulante medio	263.281	185.446	-29,6%	181.782	-2,0%	
Capital empleado	556.299	495.768	-10,9%	506.347	2,1%	
ROCE	19,0	19,7		19,6		
Capex	20.044	55.138	175,1%	37.855	-31,3%	

- Los precios del arroz mantuvieron una tendencia a la baja hasta mitad de año con una expectativa de buenas cosechas que mantenían unos niveles de stock mundial elevados. Desde el verano la tendencia cambió producto de la incertidumbre generada por las inundaciones producidas en Pakistán y Tailandia, una calidad de la cosecha americana sensiblemente peor a lo previsto y, finalmente, fruto del contagio de la inestabilidad en el precio de otros granos.



- Las ventas disminuyen como consecuencia de la evolución de precios del mercado. Los volúmenes se han comportado bien en líneas generales aunque se observan diferencias asociadas a la recuperación de la crisis en cada país.
- Los arroces listos para tomar mantienen su crecimiento del 11,7% en volumen en Estados Unidos, 14% en Canadá, 9,2% en Alemania y 11,4% en España (Nielsen Scantrack) y ya son en una categoría clave en el mercado. Las marcas del grupo tienen un comportamiento excelente, Minute crece muy por encima del mercado en Estados Unidos (un 28,6% en volumen) y Reis Fit dinamiza el mercado alemán.

GRUPO EBRO FOODS

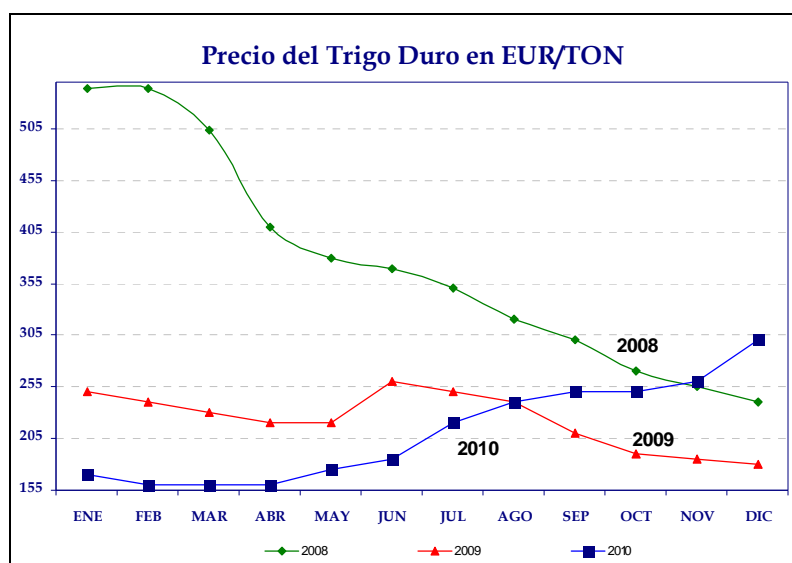
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

- El resultado mejora moderadamente respecto al ejercicio anterior (un crecimiento del Ebitada del 4% hasta los 123 millones de euros) pese a que la puesta en marcha de la nueva fábrica de Memphis y la necesidad de funcionar en paralelo con la antigua instalación lastra el mismo en 5 millones de euros. La comparativa con el año 2008 está penalizada por la ausencia de operaciones de Trading en el negocio de Herba.
- Los esfuerzos realizados en la gestión del circulante suponen un ROCE del 19,6%, en línea con el ejercicio anterior que ya supuso un record para el Área.
- Las principales inversiones acometidas en el área corresponden a la nueva fábrica de Memphis que durante el ejercicio ha operado en paralelo con la antigua planta de Houston. La inversión final asciende a 103,6 millones de dólares. En el año 2011 se completará con una planta de arroz listo para tomar que supondrá una inversión adicional de 7 millones de dólares.

PASTA

NEGOCIO PASTA						
Miles de €	2008	2009	2009/2008	2010	2010/2009	TAMI 2010/2008
Venta Neta	993.696	928.077	-6,6%	916.101	-1,3%	-4,0%
EBITDA	105.993	137.057	29,3%	160.484	17,1%	23,0%
% sobre Venta neta	10,7%	14,8%		17,5%		
EBIT	75.581	108.831	44,0%	133.741	22,9%	33,0%
% sobre Venta neta	7,6%	11,7%		14,6%		
Circulante medio	121.795	91.292	-25,0%	60.427	-33,8%	
Capital empleado	511.570	469.915	-8,1%	442.061	-5,9%	
ROCE	14,8	23,2		30,3		
Capex	20.747	18.359	-11,5%	32.652	77,9%	

- Tras una primera mitad de año sin grandes cambios y una buena campaña 2009/10 a partir del mes de junio y con la cosecha comenzó la inestabilidad de los mercados de grano que contagió el precio del trigo duro que, al tratarse de un mercado estrecho, es muy sensible a la evolución del precios de otros granos.



INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

- Las ventas reflejan la bajada de los precios en origen y su traslado a los clientes y el abandono de las ventas de harina a granel realizadas en ejercicios anteriores por Panzani. Sólo en el último tercio del ejercicio y ante la situación de precios de las materias primas en origen se comenzó a acordar una subida de precios que todavía no tienen reflejo en las ventas del total del año. Por el contrario, los volúmenes crecieron siguiendo la tendencia de recuperación de las principales economías en las que el Grupo realiza su actividad.
- Las mejoras son especialmente relevantes en Panzani impulsadas por un proyecto de innovación muy ambicioso que coloca las cuotas de mercado de sus productos en cifras record, mientras en Estados Unidos se mantuvieron posiciones y se diseñó un plan de crecimiento orgánico que será lanzado a lo largo del 2011 e introducirá numerosas novedades y que se apoyará en la exitosa experiencia Panzani.
 - ✓ El mercado francés de pasta seca aumento un 1,4% mientras que Panzani mejoró su cuota en 140pb hasta 30,2%; el de mercado de pasta fresca creció un 1,9% mientras Panzani subió 230pb hasta el 33% de cuota.
 - ✓ El consumo de pasta en EE.UU. creció durante 2010 un 0,1%. La cuota de mercado de NWP ha crecido 10pb hasta 23,9%.
- La inversión en publicidad fue de 55.2 millones de euros, más del 6% de las ventas, en apoyo de un importante número de lanzamientos que exigen una fuerte inversión inicial en medios.
- El Ebitda crece un 17,1% hasta los 160 millones batiendo el resultado del año anterior que ya supuso un record. Acompañando el buen resultado los esfuerzos de gestión del circulante empujan el ROCE hasta el 30,3 %.
- El CAPEX aumenta significativamente respecto a años anterior una vez puesto en marcha el plan de tres años de inversiones en el Área que supondrá una importante renovación de las instalaciones de pasta seca y dotará de la capacidad necesaria para el proyecto de platos listos para comer.

2. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

Las perspectivas económicas para el año 2011 apuntaban a una lenta pero firme recuperación empujada por las naciones en desarrollo que se ha visto ensombrecida en las últimas semanas por la inestabilidad en los países árabes y la repercusión en el precio de los combustibles fósiles.

Los mercados de materias primas se enfrentan a las incertidumbres de la situación geopolítica. Sin grandes cambios en la demanda global y con cosechas en curso que permiten asegurar el stock mundial de arroz y cereales las magnitudes fundamentales apuntan a mayor estabilidad de precios. Sin embargo, la correlación de estos productos con el precio del petróleo y la posibilidad de desequilibrios en la demanda fruto de la inestabilidad de algunos países importadores hacen que la incertidumbre no se despeje completamente.

La excelente posición financiera de Ebro Foods, la capacidad de optimizar fuentes de suministro y la fuerza de sus marcas convierten la compañía en un valor poco cíclico. La Sociedad ha alcanzado acuerdos con sus principales clientes para modificar los precios de venta que permitan hacer frente a las alzas en la materia prima del último tercio del ejercicio y asegurar una correcta rentabilidad de sus productos.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

El gran reto en el futuro inmediato es la finalización con éxito de los procesos de adquisición puestos en marcha en este ejercicio y su posterior integración y optimización. En este aspecto la Sociedad cuenta con una amplia experiencia positiva en los últimos años.

✓ **Negocio arroz**

A lo largo del año la fábrica de Memphis entrará en funcionamiento a pleno rendimiento y la antigua fábrica de Houston cesará su actividad con lo que se evitará la duplicidad de esfuerzos y se espera una mejora en la productividad que mejore los resultados.

Se ha procedido a una subida de precios adaptada a la flexibilidad de la demanda de los distintos productos. Se mantendrá un esfuerzo comercial intenso para evitar un posible efecto "trade down" negativo, en especial en los países en que el peso del hard discount y la presión de las marcas de distribuidor es mayor.

El grueso de las adquisiciones anunciadas pertenecen a este segmento de actividad lo que supone aumentar la presencia en un buen número de mercados geográficos y potenciar la misma en algunos países clave como Estados Unidos o España.

✓ **Pasta**

El futuro inmediato pasa por extraer el valor de la gama de productos puesta en marcha en los últimos meses obteniendo una adecuada penetración de los mismos que permita la mejora de la rentabilidad en el medio plazo.

En 2011 se mantiene el plan de inversiones de este negocio. Este Plan a tres años supone inversiones en Estados Unidos (42 millones de dólares) y Europa (59 millones de euros) que permitan una mejora sustancial en la productividad de las instalaciones de pasta seca y la ampliación de capacidad necesaria para absorber la nueva gama de productos listos para tomar.

3. ACTIVIDAD DE I+D+i

Ebro Foods siempre ha sido precursor de las nuevas tendencias de consumo y un referente internacional en la investigación y el desarrollo de productos aplicados al sector de la alimentación. Consciente de que la I+D+i es una herramienta esencial para el desarrollo de su estrategia de calidad y diferenciación, el Grupo ha continuado manteniendo durante el ejercicio 2010 una firme apuesta por la misma, que se ha traducido tanto en la realización de múltiples ensayos en el campo de la evaluación nutricional como en una constante innovación en productos, tecnologías y formatos.

El total de la inversión realizada durante el ejercicio asciende a 9,4 millones de euros distribuidos entre recursos internos (5,3 millones) y externos (4,1).

El Grupo ha construido su motor de I+D+i en torno centros de investigación en Francia, Estados Unidos y España. Estos centros y los principales proyectos realizados durante el ejercicio son:

1. El CEREC, ubicado en St. Genis Laval (Francia) e integrado por 10 trabajadores, está orientado al desarrollo de la división pasta en su gama de pasta fresca, platos cocinados frescos y salsas. Durante el año 2010 su actividad se centró en la preparación del lanzamiento de la gama de productos listos para tomar Lunch Box y Panza Cup además de tres nuevas variedades de pasta fresca rellena.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

2. CRECERPAL, ubicado en Marsella con 14 trabajadores en el laboratorio de materia prima y análisis, focaliza sus investigaciones en el desarrollo de la categoría de trigo duro, pasta seca, cuscús y nuevas tecnologías de transformación alimentaria aplicadas a las cereales. En este año ha desarrollado una nueva harina realizada con trigo duro para la producción de pan y bollería y una pasta para cocinarse al horno que es la base de la nueva pasta para gratinar.
3. El TECH Center, con nueve investigadores que se dedican a la investigación y posterior desarrollo de nuevos productos, procesos y tecnologías para la división arroceras en Estados Unidos. Sus trabajos se han centrado en la recreación mediante una planta piloto de la nueva línea de arroces lista para tomar que se montará en la planta de Memphis y la adaptación de variedades de arroz locales para la misma.
4. Centros asociados al grupo Herba en Moncada (Valencia) y la nueva planta de San José de la Rinconada, con 15 trabajadores dedicados al desarrollo de productos y tecnologías nuevas y/o mejoradas y a la asistencia técnica en las áreas de tecnología del arroz y sus derivados para la restauración moderna: fast-food y catering. El proyecto más importante que se está desarrollando consiste en el desarrollo de una línea de harinas funcionales
5. Biosearch. Situado en Granada y con 46 trabajadores cuenta con amplia experiencia en el diseño de estrategias de identificación, validación y desarrollo de compuestos naturales capaces de modular una función fisiológica "diana", para el desarrollo de nuevos ingredientes funcionales. Sus líneas de trabajo principales se concentran en torno a los extractos naturales, lípido y probióticos. El principal proyecto desarrollado durante el ejercicio es el denominado PRONAOS dirigido al desarrollo de alimentos orientados al control de peso y prevención de la obesidad.

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante 2010, la Sociedad Dominante tenía autorización concedida por las Junta Generales de Accionistas celebradas el 1 de junio de 2010 y 28 de abril de 2009 para realizar compras y ventas de autocartera, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este periodo no se han efectuado compras y se han vendido 666.469 acciones que tenía en autocartera. Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad no tiene acciones propias.

5. PERSONAL

El personal de Ebro Foods continuará creciendo con la incorporación de nuevas empresas y negocios. Esta situación permite la integración de diversas culturas y capacidades con un constante flujo de información y conocimientos.

6. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo Ebro Foods desarrolla múltiples actuaciones que permiten la identificar, valorar, gestionar y minimizar el riesgo de las principales actividades que desarrolla.

El principal objetivo de la política de gestión de riesgos consiste en garantizar el valor de los activos y el crecimiento continuo de la compañía mediante una estructura financiera óptima acorde con la normativa vigente en los países donde opera el Grupo. Adicionalmente, la política de gestión de capital del Grupo busca asegurar el mantenimiento de ratios crediticios estables así como de maximizar el valor del accionista.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

La actuación en materia de riesgos se extiende a los parámetros claves de la gestión de negocio como son la cuenta de resultados, el endeudamiento, las inversiones y la política estratégica de la compañía de modo que permita la adopción de aquellas decisiones fundamentales para el logro de los objetivos expuestos en el párrafo anterior.

El Grupo ha sido pionero dentro de su sector en el desarrollo y potenciación del I+D, calidad medioambiental y alimentaria, así como de auditoría interna. Destacan así la existencia de comités de calidad medioambiental y alimentaria, riesgo comercial o contraparte, de prevención de riesgos laborales y de investigación y desarrollo. Estos comités son los responsables de la prevención de los riesgos, así como de mitigar los mismos. Asimismo, se encuentra en marcha un completo proceso de definición, medición y control de riesgos.

Más allá de los riesgos generales que afectan a toda actividad empresarial existen una serie de riesgos específicos que proceden tanto del tipo de actividad que desarrolla como de la forma en que el Grupo desempeña esta actividad. A continuación se exponen los principales riesgos y los sistemas de control establecidos para mitigarlos.

Riesgos propios del sector en el que realiza su actividad

Riesgo legal / regulatorio. El Grupo está sometido, y su actividad influida, por una serie de disposiciones legales de múltiples estados y organismos internacionales. Estas disposiciones establecen desde cuotas de producción hasta precios de intervención o protecciones arancelarias. Frente a este riesgo, el Grupo ha optado por aplicar una política de diversificación geográfica y por producto.

Asimismo, existe el riesgo de no poder proteger adecuadamente sus marcas y propiedad intelectual. Para ello la sociedad realiza un seguimiento exhaustivo de las mismas protegiendo su uso ante los organismos competentes y/o solicitando las patentes cuando es preciso.

Riesgo medioambiental y de calidad alimentaria. La política del Grupo, se sustenta bajo el principio del cumplimiento de la legislación vigente en cada momento, para lo que el Grupo ha definido, desarrollado e implantado un sistema de gestión de calidad, medioambiente y seguridad alimentaria que cumpla con los requisitos de las Normas UNE-EN-ISO 9001:2000/8, UNE-EN-ISO 14001:2004 e ISO 22000:2005 que están certificadas en la mayor parte de los centros productivos del Grupo localizados en Europa, EEUU y Canadá.

Los programas de seguridad alimentaria se basan en el seguimiento de protocolos que persiguen la identificación y control de determinados puntos críticos Hazard Analysis and Critical Control Points (HACCP) de forma que el riesgo residual sea mínimo. Los principales puntos de control se agrupan entre:

- ✓ Puntos físicos. Controles para detectar materiales ajenos al producto o presencia de metales
- ✓ Químicos. Detección de elementos químicos o presencia de alérgenos
- ✓ Biológicos. Presencia de elementos como salmonella u otro tipo de patógenos

GRUPO EBRO FOODS

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

La mayor parte de nuestros procesos de manipulación han obtenido certificados IFS (Internacional Food Security) y las plantas de pasta en Estados Unidos están en proceso la obtención de certificación de cumplimiento de la Global Food Safety Initiative (GFSI).

Asimismo, el Grupo mantiene diversas iniciativas para la reducción de emisiones de gases y residuos atmosféricos, la mejora de la calidad de aguas y reducción de residuos vertidos, la mejora en la eficiencia energética e hídrica, así como programas de reciclaje de residuos físicos como el papel, el aluminio y otros materiales.

La Sociedad proporciona a sus empleados una formación adecuada y continua en temas relacionados con la seguridad alimentaria y las normas de seguridad e higiene en el trabajo.

Por último, el Grupo tiene contratadas diversas pólizas de seguros que cubren riesgos relacionados con la seguridad alimentaria.

Riesgo de suministro. La actividad realizada por Ebro Foods depende del suministro de materias primas tales como el arroz y el trigo duro. Existe un riesgo de no obtener suficiente materia prima de una calidad apropiada a los estándares de la sociedad a un precio adecuado. Para afrontar este riesgo la Sociedad actúa en dos frentes:

- a. Diversificando las fuentes de suministro, asentándonos en los principales mercados productores si consideramos que esta actividad nos proporciona una ventaja competitiva.
- b. Llegando a acuerdos de suministro a largo plazo o de colaboración con aquellos productores que consideramos relevantes para nuestro negocio.

Riesgo por exceso de capacidad instalada. El sector de bienes de consumo se encuentra amenazado por posibles excesos de capacidad instalada que se hacen más patentes en los momentos bajos del ciclo económico. Una vez más la mejor garantía frente a este tipo de riesgo es la estrategia de innovación y diferenciación continua de nuestros productos con una inversión publicitaria sobre la cifra de ventas de un 4,7% en 2010, un 4,3% en 2009 y un elevado gasto en i+d+i. A su vez, el Grupo realiza esfuerzos para adecuar y renovar su estructura productiva con el abandono de aquellos activos que no se consideran suficientemente eficientes y la inversión en nuevas plantas (Memphis) o líneas productivas (pasta).

Riesgos específicos del Grupo Ebro Foods

Riesgos sobre activos productivos. Los principales activos de la sociedad tienen una exposición limitada a eventos naturales catastróficos tales como terremotos o inundaciones. Adicionalmente todas las sociedades del Grupo mantienen asegurados la totalidad de sus elementos patrimoniales, bienes de inversión y existencias mediante la suscripción de las correspondientes pólizas.

Riesgo país. La sociedad realiza actividades en algunos países calificados como “en vías de desarrollo”. Esta situación hace que ciertas inversiones se vean afectadas por los riesgos típicos de estos países como pueden ser posibles cambios políticos que puedan afectar a las condiciones de mercado, restricciones a los movimientos de capital, nacionalizaciones de activos o devaluaciones de las monedas de referencia.

GRUPO EBRO FOODS

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

La presencia de Ebro Foods en estos países es limitada y en su mayoría se restringe a la toma de posiciones para optimización del suministro (básicamente arroz). Ante estas posibles contingencias la sociedad ha optado por un proceso de diversificación de riesgos con presencia en Europa, América, Asia (Tailandia e India) y África (Marruecos y Egipto).

Riesgo relacionado con la estrategia de crecimiento del Grupo. La estrategia de liderazgo en “Meal Solutions” seguida por el Grupo supone la posibilidad de realizar determinadas adquisiciones. Estas adquisiciones pueden tener un impacto negativo en caso de no lograrse la plena integración de las sociedades, marcas y procesos adquiridos. Frente a esta situación, Ebro Foods desarrolla una serie de prácticas para minimizar el riesgo de la adquisición, entre las que destacan:

- Realización de due diligence con firmas de reconocido prestigio.
- Negociación del precio final en función del análisis de riesgos.
- Solicitud de garantías hasta la resolución de litigios o la clarificación definitiva del riesgo.
- Pago aplazado o garantía bancaria en caso de posibles contingencias.

Asimismo, determinadas alternativas de inversión (crecimiento interno) pueden suponer un riesgo en caso de no tener el éxito esperado. Para enfrentarse a estos riesgos todos los proyectos de inversión llevan incorporado un análisis de riesgos, lo que permite su evaluación económica y estratégica, previo a la toma de decisiones. Estas decisiones son tomadas por el órgano correspondiente, en función de los límites establecidos, requiriendo los proyectos más importantes (los de cuantía superior a los 2 millones de euros) la aprobación del Consejo de Administración.

Riesgo por retraso tecnológico i+d+i. El Grupo a través de sus filiales de investigación y desarrollo, da cobertura a las principales líneas de negocio, facilitando el desarrollo e innovación de nuevos productos y procesos. La aplicación práctica se garantiza mediante el constante lanzamiento de una amplia línea de productos amparada en una adecuada cobertura publicitaria y de promoción.

Riesgos laborales. En su doble vertiente de captar el potencial humano y limitar los riesgos laborales. Para ello, la sociedad promueve programas de incentivos personales y de remuneración de los principales directivos de la Sociedad ligados a resultados y fomenta la mejora de las condiciones de trabajo.

Existen protocolos aplicables ante la aparición de posibles siniestros, que incluyen planes de evacuación, primeros auxilios... Asimismo, existen programas específicos dirigidos a promover la mejora del ambiente de trabajo y el perfeccionamiento de los niveles de protección, destacando entre dichos programas los cursos de formación a los empleados del Grupo y la adquisición de material e instalaciones para un adecuado desempeño del trabajo.

Gestión del riesgo financiero e instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros del Grupo comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, instrumentos representativos de capital, efectivo y depósitos a corto plazo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones del tráfico.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

De estos instrumentos financieros se derivan riesgos de mercado por variaciones en los tipos de interés, de cambio o en “el fair value” de determinados instrumentos financieros; riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

Con el fin de gestionar los riesgos de tipo de cambio y de interés que surgen de las operaciones del Grupo y, puntualmente, los de posibles variaciones de precios de algunas materias primas (gas) el Grupo contrata productos derivados. Básicamente compraventas a plazo y opciones sobre tipo de interés o cambio.

Las políticas contables utilizadas para valorar estos instrumentos financieros se describen en la Nota 3 de estas Cuentas Anuales.

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

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El Grupo está expuesto al riesgo por cambios en los tipos de interés del mercado, principalmente por las obligaciones de pago a largo plazo con tipo de interés variable.

La política del Grupo consiste en la gestión del gasto por intereses empleando cuando sea necesaria una combinación de tipos variables y fijos. La política del Grupo es reducir al máximo su exposición a este riesgo y para ello mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos de interés con el necesario apoyo de expertos externos. Cuando se considera necesario, el Grupo contrata instrumentos derivados sobre tipo de interés. Estos instrumentos derivados u estructurados se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes.

Ver en la Nota 28 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas la información relativa a los instrumentos financieros del Grupo expuestos al riesgo de tipo de interés.

Riesgo de tipo de cambio

Como resultado de las inversiones significativas realizadas en Estados Unidos, el balance del Grupo se puede ver afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD / Euro.

El objetivo último de la política de gestión del riesgo de cambio es compensar (al menos parcialmente) las posibles pérdidas de valor de los activos nominados en monedas distintas del euro con los ahorros por menor valor de los pasivos en esas divisas.

El Grupo intenta mitigar el efecto de su riesgo estructural por tipo de cambio mediante la obtención de préstamos en USD, de forma que una parte muy significativa de la inversión en USA se cubre de esta manera.

Incluido en el epígrafe de otros préstamos a 31 de diciembre de 2010 (2009) están los dos préstamos por un total de 411 (586) millones de dólares USA (ver Nota 22) que se han designado como de cobertura de las inversiones netas en las dependientes de Estados Unidos, y se usan para cubrir la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Las ganancias o pérdidas de la conversión a euros de este préstamo se registran en el patrimonio neto para compensar cualquier ganancia o pérdida en la conversión de las inversiones netas de estas sociedades dependientes.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

Además, el Grupo también está expuesto a riesgo por tipo de cambio de las transacciones. Este riesgo surge de las compras y ventas realizadas por las unidades operativas en monedas distintas de la moneda funcional. La política del Grupo cuando se trata de transacciones importantes es la de emplear contratos de compraventa de divisas a plazo para eliminar o minorar el riesgo de tipo de cambio. Estos contratos deben estar expresados en la misma divisa que la partida que cubren y su contratación no se realizará hasta que el acuerdo firme ha tenido lugar, con objeto de conseguir la mayor correlación posible con el subyacente cubierto.

Tal y como se indica en el párrafo anterior algunas sociedades del Negocio Arroz (Herba, S&B Herba y Euryza) y del Negocio Pasta (Panzani) mantienen contratos a futuro sobre moneda extranjera (seguros de cambio) para mitigar la exposición de sus transacciones comerciales. Estas operaciones se realizan con ánimo de minimizar el riesgo divisa pero no han sido calificadas contablemente como cobertura

Ver en la Nota 28 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas la información relativa a los instrumentos financieros del Grupo expuestos al riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de precio de otros activos financieros

El Grupo está expuesto a la variación en el precio de ciertos activos y pasivos financieros. El efecto más significativo corresponde a las acciones de SOS Corporación Alimentaria, S.A. que figuran como Activos disponibles para la venta en el Balance del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 (Ver Nota 12 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) y cuya variación de su valor de mercado se refleja contablemente en el Patrimonio Neto de la Sociedad.

Riesgo de liquidez

El objetivo del Grupo es que los vencimientos de su deuda se adecuen a la capacidad de generar caja para hacer frente a estas obligaciones. Para ello mantiene un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito renovables, préstamos bancarios que pueden incluir periodos de carencia para adecuarlos al rendimiento de los activos afectos, y contratos de compra a plazo

En la Nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se detalla la deuda a 31 de diciembre de 2010 y sus vencimientos.

Riesgo de crédito (contraparte)

Este riesgo se produce porque una contraparte puede dejar de cumplir sus obligaciones contractuales resultando una pérdida financiera para el Grupo.

El riesgo se mitiga mediante una adecuada política de selección de las operaciones y de las entidades financieras que proporcionan contraparte en dichas operaciones basadas en su calificación crediticia y obtener garantías suficientes como medio para mitigar este riesgo.

En las operaciones comerciales la política del Grupo ha sido siempre conservadora, disponiendo de comités de riesgos que revisan periódicamente la situación, las posiciones abiertas y las alertas automáticas introducidas en los sistemas que históricamente han permitido bajas tasas de morosidad. Adicionalmente, los departamentos comercial y de gestión de cobro trabajan de forma coordinada y en función de las calificaciones crediticias otorgadas por las compañías de seguros de crédito con las que trabaja el Grupo, pólizas que sirven de garantía en última instancia.

GRUPO EBRO FOODS

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

La elevada diversificación geográfica del Grupo minorra las concentraciones de riesgo de crédito en el Grupo derivadas de este tipo de transacciones.

7. MEDIO AMBIENTE

La información relativa al Medio Ambiente se recoge en la Nota 29 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

8. HECHOS POSTERIORES

El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 13 de enero de 2011, ha acordado la venta al Grupo Lactalis Iberia, S.A. de 17.252.157 acciones representativas del 29,9% del capital social de Biosearch, S.A. por un precio total de 8.281 miles de euros. Dado que las acciones se venden a su valor teórico contable (0,48 euros por acción) esta operación no supondrá ni plusvalías ni minusvalías en las cuentas de Ebro Foods, S.A. de 2011. Tras esta venta, Ebro Foods, S.A. mantiene la titularidad de 12.117.806 acciones que suponen el 21,002% del capital social de Biosearch, S.A. pero deja de tener participación en los órganos de administración y dirección de la compañía.

Con posteridad al cierre y hasta la formulación de este informe de gestión no se han producido otros hechos posteriores significativos.

9. OTRA INFORMACION

Se hacen constar en el Informe de Gestión las siguientes explicaciones sobre los aspectos que venía exigiendo el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, actualmente derogado tras la reciente aprobación y entrada en vigor de la Ley de Economía Sostenible (datos referidos únicamente a la sociedad dominante Ebro Foods, S.A. como sociedad cotizada a la que aplicaba dicho precepto):

- a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.**

El capital social es 92.319.235,20 euros y está íntegramente suscrito y desembolsado, y dividido en 153.865.392 acciones, de 0,60 euros de valor nominal cada una, que están representadas por anotaciones en cuenta y pertenecen a una misma serie y clase.

Las acciones representativas del capital social tienen la consideración de valores mobiliarios y se rigen por lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de las acciones.**

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de valores.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)**c) Participaciones significativas en el capital, directas e indirectas, incluidas las de los Consejeros.**

Accionista significativo	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	Porcentaje sobre el total de derechos de voto
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	13.588.347	Es titular indirecto de 10.600.210 derechos de voto que representan el 6,889%, a través de Hispafoods Invest, S.L.	15,721
Sociedad Anónima Damm	0	Es titular indirecto de 14.350.000 derechos de voto que representan el 9,326%, a través de Corporación Económica Damm, S.A.	9,326
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	0	Es titular indirecto de 13.315.016 derechos de voto que representan el 8,654%, a través de Alimentos y Aceites, S.A.	8,654
Lolland, S.A.	0	Es titular indirecto de 7.693.290 derechos de voto que representan el 5,000%, a través de Casa Grande Cartagena, S.L.	5,000
Corporación Financiera Alba, S.A.	0	Es titular indirecto de 8.777.719 derechos de voto que representan el 5,70%, a través de Alba Participaciones, S.A.	5,70

d) Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones al derecho de voto.

e) Pactos parasociales.

No existen pactos parasociales que hayan sido comunicados a la sociedad.

f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

Tanto el nombramiento como la sustitución de los Consejeros son materias reguladas en los Estatutos Sociales (artículos 19 y 20) y en el Reglamento del Consejo (artículos 21, 23 y 24).

El Consejo de Administración está integrado por siete miembros como mínimo y catorce como máximo, correspondiendo a la Junta General la determinación de su número así como el nombramiento y la separación de los Consejeros. A la fecha de la emisión de este informe, el número actual de miembros del Consejo es de trece, existiendo una vacante producida por la salida del Consejo de Administración de don Jaime Carbó Fernández el día 22 de diciembre de 2010.

El cargo de Consejero es renunciable, revocable y reelegible y tendrá una duración de cuatro años. Al terminar dicho plazo, los Consejeros podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los administradores se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que realice el Consejo de Administración deberán recaer en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones.

Las propuestas se realizarán teniendo en cuenta la existencia de tres tipos de Consejeros: (i) los Ejecutivos; (ii) los no Ejecutivos, pudiendo éstos ser de dos clases: los que pertenecen al Consejo a instancia de accionistas titulares de participaciones significativas en el capital de la Sociedad y los que puedan tener la consideración de independientes de acuerdo con la normativa aplicable o las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo existentes; y (iii) aquellos otros que no puedan incluirse en alguna de las dos categorías anteriores.

La distribución del número de Consejeros entre los tipos referidos se adecuará en cada momento a las necesidades de funcionamiento y a la estructura real del accionariado de la Sociedad sobre la base de la relación existente entre el porcentaje de capital social controlado por accionistas significativos y el porcentaje en poder de inversores institucionales y accionistas minoritarios.

En cualquier caso, la iniciativa del propio Consejo de Administración en cuanto a la integración de sus miembros se entenderá sin perjuicio de la facultad soberana de la Junta General de Accionistas para el nombramiento y cese de los Consejeros, así como del ejercicio, en su caso, por los accionistas del derecho de representación proporcional.

Por otra parte, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo.
- Cuando cese en el puesto ejecutivo al que estuviere ligado su nombramiento como Consejero, cuando el accionista a quien represente venda íntegramente su participación accionarial, o la rebaje hasta el nivel que exija reducir el número de Consejeros dominicales, y, en general, cuando desaparezcan las causas por las que fue nombrados.
- Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Selección y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existen razones de interés social que así lo exijan.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el presente artículo.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

Cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, habrá de explicar las razones a los miembros del Consejo y, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, la Sociedad dará cuenta del motivo del cese en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En el caso de que el Consejo adopte decisiones sobre aquellos asuntos a los que el Consejero hubiera formulado reservas, si el Consejero optara por dimitir, explicará las razones en los términos del párrafo anterior.

Por lo que respecta a la modificación de los Estatutos Sociales, no está previsto ningún trámite o requisito distinto de los legalmente establecidos.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

El Presidente del Consejo de Administración, con funciones ejecutivas, don Antonio Hernández Callejas, tiene conferidas las siguientes facultades:

- 1) Ostentar la representación de la sociedad y usar de la firma social, representando a la sociedad en toda clase de actos, negocios y contratos comprendidos en el objeto social. Celebrar con la Unión Europea, el Estado, Comunidades autónomas, provincias, islas o municipios y, en general, con toda entidad o persona pública o privada, contratos de obra, servicios o suministros, mediante concurso, subasta, adjudicación directa o cualquier otra forma de contratación admisible en Derecho, presentando y firmando las oportunas propuestas, aceptando en su caso las adjudicaciones, realizando cuantos actos y suscribiendo cuantos documentos públicos o privados sean necesarios o convenientes para su formalización, cumplimiento y liquidación.

Podrá ejercitar estas facultades solidariamente cuando la cuantía de cada acto, negocio o contrato sea inferior o igual a 50.000 euros, y mancomunadamente junto con otro apoderado de las clase A) cuando la cuantía sea superior a 50.000 euros.

- 2) Planificar, organizar, dirigir y controlar la marcha de la sociedad y de todas sus actividades, centros de trabajo e instalaciones, dando cuenta a la Presidencia del Consejo de Administración, y proponiendo las modificaciones que considere conveniente introducir en la organización social.

Podrá ejercitar estas facultades solidariamente.

- 3) Vender, comprar, permutar, sustituir, ceder, gravar y enajenar por cualquier título toda clase de bienes, incluso inmuebles, acciones y participaciones sociales, así como prestar avales a sociedades filiales y a terceros. Concurrir a la fundación y constitución de todo tipo de sociedades o entidades, pudiendo en ese momento aceptar y designar cargos en las mismas.

Podrá ejercitar estas facultades mancomunadamente junto con otro apoderado clase A).

GRUPO EBRO FOODS

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

- 4) Estipular, constituir, aceptar, modificar, retirar y cancelar consignaciones, depósitos y fianzas, provisionales o definitivas, en cualquier tipo de entidades públicas o privadas incluidas la Caja General de depósitos y el Banco de España.

Podrá ejercitar estas facultades solidariamente.

- 5) 5.1) Abrir, utilizar, liquidar y cancelar cuentas corrientes, de ahorro o crédito en cualquier Banco, incluso en el Banco de España, o en otros establecimientos de crédito y Cajas de Ahorro, firmando a tal efecto cuantos documentos sean precisos o convenientes, y disponer y retirar de ellas cantidades mediante talones, cheques, giros, resguardos y órdenes de transferencia.

5.2) Concertar, formalizar y suscribir operaciones de préstamo, y al efecto firmar cuantos documentos públicos y privados fueren necesarios, dando cuenta al Consejo de Administración en la primera reunión que celebre del uso que haya hecho de estas facultades.

Podrá ejercitar estas facultades mancomunadamente junto con otro apoderado clase A).

- 6) Librar, aceptar, cobrar, pagar, endosar, protestar, descontar, garantizar y negociar letras de cambio, comerciales o financieras, pagarés, cheques, talones y demás documentos de giro y cambio. Realizar, fijando sus condiciones, endosos y descuentos de resguardos, de efectos de comercio de cualquier otra clase, así como de los mandamientos y órdenes de pago sobre el Tesoro Público, Bancos, Cajas de depósitos y otras Entidades donde la sociedad tenga valores, efectos, metálico o cualquiera otra clase de bienes.

Podrá ejercitar estas facultades mancomunadamente junto con otro apoderado clase A).

- 7) Reclamar, cobrar y percibir cuanto por cualquier concepto deba ser abonado o pagado a la Sociedad, en metálico, en efectos o en cualquier otro tipo de prestación por los particulares, Entidades Bancarias y de otra clase, por la Unión Europea, el Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Islas o Municipios y, en general, por cualquier otro Ente público o privado. Dar y exigir recibos y cartas de pago, fijar y finiquitar saldos. Determinar las formas de pago de las cantidades debidas a la Sociedad, conceder prórrogas, fijar plazos y su importe.

Aceptar de los deudores toda clase de garantías, personales y reales, incluso hipotecarias, mobiliarias e inmobiliarias, prendas con o sin desplazamiento, con los pactos, cláusulas y condiciones que estime oportunos, y cancelarlas una vez recibidos los importes o créditos garantizados.

Podrá ejercitar estas facultades solidariamente.

- 8) Realizar toda clase de pagos, disponiendo lo necesario para el debido cumplimiento de todas las obligaciones de la Sociedad y exigir los recibos, cartas de pago y resguardos oportunos.

Podrá ejercitar estas facultades solidariamente cuando la cuantía de cada acto sea inferior o igual a 50.000 euros, y mancomunadamente junto con otro apoderado de la clase A) cuando la cuantía sea superior a 50.000 euros.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

- 9) Representar a la Sociedad ante terceros y en toda clase de Juntas Administrativas, Cámaras, Comisiones de cualquier tipo o índole, Comités, Asociaciones, Mutualidades, Registros, Delegaciones Oficinas y Dependencias de la Unión Europea, el Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Islas o Municipios, y otros Centros u Organismos administrativos, gubernativos o de cualquier naturaleza, de todos los grados e instancias tanto españoles como extranjeros, o designar a la persona que en nombre de la sociedad deba ostentar la indicada representación. Ejercitar los derechos e intereses que, según los casos, correspondan a la Sociedad. Elevar peticiones e instancias. Instar los expedientes que procedan, solicitando los datos, copias o documentos que interesen, y formulando reclamaciones, incluso las previas, e interponiendo recursos de cualquier clase en vía administrativa. Apartarse de los expedientes, reclamaciones y recursos en cualquier estado de procedimiento en que se encuentre, ejecutar o hacer ejecutar las resoluciones firmes. Contestar o instar actas, requerimientos sean notariales o de cualquier otra clase. Pedir certificaciones, testimonios y copias fehacientes en que tenga interés la Sociedad.

Podrá ejercitar estas facultades solidariamente.

- 10) Comparecer y representar a la Sociedad ante Juzgados, Tribunales, Magistraturas, Fiscalías, Jurados y otros Centros u organismos contencioso-administrativos, laborales, y de todas las jurisdicciones e instancias y en todos sus grados, tanto españoles como de cualquier otro país u organización internacional, pudiendo entablar las relaciones jurídicas que estimen oportunas, cumpliendo en especial, con la sola firma del escrito interponiendo recurso contencioso administrativo, con el requisito establecido por el artículo 45.2.d) de la ley 29/1998, de 13 de julio.

Otorgar y revocar poderes a favor de Abogados y Procuradores.

Ejercitar toda clase de pretensiones y acciones, oponer todo tipo de excepciones en cualesquiera procedimientos, trámites o recursos, bien sea como demandado, bien sea como defendido o en cualquier otro concepto. Interponer toda clase de reclamaciones y recursos judiciales, ordinarios o extraordinarios incluso los de casación y revisión. Desistir de las acciones, reclamaciones, pleitos y recursos judiciales en cualquier estado de procedimiento. Prestar confesión en juicio como representante legal de la Sociedad y, cuando se requiera, ratificarse personal y expresamente. Transigir judicialmente y someter a arbitraje todos los asuntos en que esté interesada la sociedad. Ejecutar o hacer ejecutar las resoluciones judiciales firmes.

Representar y acudir en nombre de la Sociedad a toda clase de suspensiones de pagos, quiebras, procedimientos de quita o espera, concursos de acreedores o liquidaciones judiciales, acreditando el haber de la Sociedad, procurando su aseguramiento y aceptando las adjudicaciones en pago, pudiendo conceder o denegar reducciones y prórrogas. Designar, admitir y recusar Síndicos, Administradores, Peritos e Interventores y proponer e impugnar las proposiciones que se hagan en los respectivos actos. Transigir, acordar los plazos, quitas y esperas objeto del convenio y firmar éstos y seguir los asuntos por todos los trámites hasta el cumplimiento y ejecución de los fallos definitivos.

Elegir domicilio y hacer sumisión de jurisdicciones tácitas o expresas.

Podrá ejercitar estas facultades solidariamente.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

- 11) Ejecutar, en cuanto al personal directivo, los acuerdos que el Consejo de Administración o su Comisión Ejecutiva, oída la Comisión de Selección y Retribuciones, adopten; y, en cuanto al personal al servicio de la sociedad, contratar, trasladar, sancionar, suspender y despedir empleados; determinar las retribuciones, sueldos y demás emolumentos a cualquier empleado de la Sociedad; conceder indemnizaciones por despido y, en general, resolver todas las cuestiones relativas al personal de la sociedad. Nombrar y revocar mandatarios y agentes.

Podrá ejercitar estas facultades solidariamente.

- 12) Ejecutar y dar cumplimiento a los acuerdos de la Junta General de Accionistas y del Consejo de Administración, así como de la Comisión Ejecutiva y, en su caso, del Consejero Delegado, otorgando, en su caso, las escrituras públicas y demás documentos públicos o privados que exija la naturaleza jurídica de los actos que realice.

Podrá ejercitar estas facultades solidariamente.

- 13) Sustituir y/o conferir poderes a terceros, en todo o en parte, en las facultades que mediante este poder se le atribuyen, así como revocar poderes en todo o en parte, incluso aquéllas otorgadas con anterioridad a este apoderamiento, otorgando los correspondientes documentos públicos o privados en que se formalice la indicada sustitución, dando cuenta al órgano de de administración, en su reunión inmediatamente posterior, de los casos en que ejercite esta facultad.

Podrá ejercitar estas facultades mancomunadamente junto con otros dos apoderados clase A).

- 14) Asistir y representar a la sociedad en las Juntas Generales de accionistas y/o de socios de todas las sociedades del Grupo Ebro, así como para adoptar cuantos acuerdos consideren necesarios sin limitación alguna.

Podrá ejercitar estas facultades solidariamente,

Finalmente se señala que ni Antonio Hernández Callejas, ni ningún otro Consejero o directivo, están apoderados para emitir o recomprar acciones.

- h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.**

No ha habido acuerdos de este tipo.

- i) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.**

No existen acuerdos de este tipo entre la sociedad y sus administradores.

GRUPO EBRO FOODS

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2010 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

En cuanto al personal directivo de Ebro Foods, S.A., se hace constar (i) que existen dos cláusulas de resolución contractual cuya cuantía supera la que derivaría de la aplicación del Estatuto de los Trabajadores y (ii) que respecto de otros directivos las cláusulas establecidas inicialmente ya quedan por debajo de la indemnización establecida en el Estatuto de los Trabajadores, debido a la antigüedad acumulada.

10. INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo con la legislación vigente, se incluye en este apartado del Informe de Gestión Consolidado, el Informe Anual del Gobierno Corporativo (IAGC) del ejercicio 2010 de Ebro Foods, S.A. exigido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.