

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

EBRO FOODS, S.A.
(antes EBRO PULEVA, S.A.)

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. Balances de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009
2. Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
3. Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
4. Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
5. Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
6. Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
7. Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

EBRO FOODS, S.A.			
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009			
Miles de euros			
ACTIVO	Notas	31.12.10	31.12.09
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.296.565	1.412.773
I. Inmovilizado intangible	5	1.694	5.515
3. Patentes, licencias, marcas y similares		25	5.515
5. Aplicaciones informáticas		1.669	0
II. Inmovilizado material	6	3.214	9.149
1. Terrenos y construcciones		549	7.424
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.665	1.725
III. Inversiones inmobiliarias	7	12.031	9.604
1. Terrenos		7.276	4.879
2. Construcciones		4.755	4.725
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	1.157.595	1.338.802
1. Instrumentos de patrimonio		1.150.248	1.306.257
2. Créditos a empresas	8, 9 y 17	7.347	32.545
V. Inversiones financieras a largo plazo	9	106.402	27.636
1. Instrumentos de patrimonio		99.331	0
2. Créditos a terceros		6.924	27.489
5. Otros activos financieros		147	147
VI. Activos por impuesto diferido	15	15.629	22.067
B) ACTIVO CORRIENTE		459.364	73.682
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta		0	0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9 y 10	7.906	33.125
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		439	37
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	17	6.397	7.675
3. Deudores varios		1	2.207
4. Personal		79	8
5. Activos por impuesto corriente	15	177	23.043
6. Otros créditos con Administraciones públicas	15	813	155
V. Inversiones financieras a corto plazo	9	13.729	13.365
2. Créditos a terceros		13.729	13.365
VI. Periodificaciones a corto plazo		27	67
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	437.702	27.125
1. Tesorería		120.318	11.106
2. Otros activos líquidos equivalentes		317.384	16.019
TOTAL ACTIVO		1.755.929	1.486.455

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2010.

EBRO FOODS, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009**

Miles de euros

PASIVO	Notas	31.12.10	31.12.09
A) PATRIMONIO NETO		1.084.030	827.574
A.1) FONDOS PROPIOS	12	1.047.928	827.574
I. Capital		92.319	92.319
1. Capital escriturado		92.319	92.319
II. Prima de emisión		5	5
III. Reservas		591.444	578.832
1. Legal y estatutarias		18.464	18.464
2. Otras reservas		572.980	560.368
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias		0	(7.727)
VII. Resultado de ejercicio		364.160	164.145
VIII. Dividendo a cuenta		0	0
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		36.102	0
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		0	0
B) PASIVO NO CORRIENTE		561.231	568.233
I. Provisiones a largo plazo	14	74.915	65.417
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		854	4.151
4. Otras provisiones		74.061	61.266
II. Deudas a largo plazo	9	279.545	405.764
2. Deudas con entidades de crédito	13	279.518	405.737
5. Otros pasivos financieros		27	27
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	17	157.585	66.159
IV. Pasivos por impuesto diferido	15	49.186	30.893
C) PASIVO CORRIENTE		110.668	90.648
I. Pasivos vincul. con activos no corrientes mantenidos para la venta		0	0
III. Deudas a corto plazo:	9	86.510	79.224
2. Deudas con entidades de crédito	13	39.674	78.537
5. Otros pasivos financieros		46.836	687
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17	10.428	2.011
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	9	13.730	9.413
1. Proveedores		3.394	1.870
2. Proveedores empresas del grupo y asociadas		654	928
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.718	2.530
5. Pasivos por impuesto corriente	15	903	0
6. Otras deudas con administraciones públicas	15	6.061	4.085
VI. Periodificaciones a corto plazo		0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.755.929	1.486.455

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2010.

EBRO FOODS, S.A.			
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS			
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009			
Miles de euros	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>			
Importe neto de la cifra de negocios		16.777	74.823
Prestaciones de servicios		4.497	0
Dividendos de empresas del grupo	8 y 17	11.962	73.174
Ingresos financieros de empresas del grupo	17	318	1.649
Otros ingresos de explotación		2.991	7.009
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.991	7.009
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		0	0
Gastos de personal		(11.628)	(10.138)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.989)	(7.501)
Cargas sociales		(933)	(813)
Provisiones		(706)	(1.824)
Otros gastos de explotación		(12.751)	(14.022)
Servicios exteriores		(9.369)	(10.814)
Tributos		(1.027)	(1.414)
Otros gastos de gestión corriente		(2.355)	(1.794)
Amortización del inmovilizado	5, 6 y 7	(709)	(360)
Excesos de provisiones		0	59
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		171.882	17.667
Deterioros y pérdidas	6	(3.824)	0
Resultados por enajenaciones y otras	5 y 6	175.706	17.667
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		166.562	75.038
Ingresos financieros		5.642	2.519
De valores negociables y otros instrumentos financieros:			
De empresas asociadas	17	0	105
De terceros		5.642	2.414
Gastos financieros		(9.659)	(17.807)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	17	(1.321)	(3.223)
Por deudas con terceros		(6.747)	(12.894)
Por actualización de provisiones	14	(1.591)	(1.690)
Diferencias de cambio	9	(2.778)	879
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		309.128	103.349
Deterioros y pérdidas	8	(15.893)	(4.329)
Resultados por enajenaciones y otras	8	325.021	107.678
RESULTADO FINANCIERO		302.333	88.940
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		468.895	163.978
Impuesto sobre beneficios	15	(104.735)	167
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		364.160	164.145
<u>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</u>			
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas neto de impuestos		0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO		364.160	164.145

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

EBRO FOODS, S.A. ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009			
Miles de euros	Notas	2010	2009
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		364.160	164.145
<u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</u>			
I. Por valoración instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	9	51.574	
2. Otros ingresos/gastos.			
II. Por coberturas de flujos de efectivo.			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.			
V. Efecto impositivo.			
		(15.472)	
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		36.102	0
<u>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</u>			
VI. Por valoración de instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.			
2. Otros ingresos/gastos.			
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.			
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.			
IX. Efecto impositivo.			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		0	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		400.262	164.145

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de este estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

EBRO FOODS, S.A.										
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES										
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009										
Miles de euros	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Rtdos. de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otros instrum. de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenc., donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO INICIAL AL 31/12/08	92.319	34.334	711.932	(62.031)	0	(12.584)	0	0	0	763.970
I. Ajustes por cambios de criterio										0
II. Ajustes por errores										0
SALDO AJUSTADO AL 1/1/2009	92.319	34.334	711.932	(62.031)	0	(12.584)	0	0	0	763.970
I. Total ingresos y gastos reconocidos.						164.145				164.145
II. Operaciones con socios o propietarios:	0	(34.329)	(133.100)	54.304	0	12.584	0	0	0	(100.541)
- Distribución de dividendos.			(123.367)			12.584				(110.783)
- Operaciones con acciones propias (netas).			(9.733)	20.091						10.358
- Otras operaciones con socios		(34.329)		34.213						(116)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.										0
SALDO FINAL AL 31/12/2009	92.319	5	578.832	(7.727)	0	164.145	0	0	0	827.574
I. Ajustes por cambios de criterio										0
II. Ajustes por errores										0
SALDO AJUSTADO AL 1/1/2010	92.319	5	578.832	(7.727)	0	164.145	0	0	0	827.574
I. Total ingresos y gastos reconocidos.						364.160		36.102		400.262
II. Operaciones con socios o propietarios:	0	0	12.612	7.727	0	(164.145)	0	0	0	(143.806)
- Distribución de dividendos.			10.411			(164.145)				(153.734)
- Operaciones con acciones propias (netas).			2.201	7.727						9.928
- Otras operaciones con socios										0
III. Otras variaciones del patrimonio neto.										0
SALDO FINAL AL 31/12/2010	92.319	5	591.444	0	0	364.160	0	36.102	0	1.084.030

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de este estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 20

EBRO FOODS, S.A.			
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO 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>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(83.624)	26.359
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		468.895	163.978
2. Ajustes del resultado.		(485.284)	(179.697)
a) Amortización del inmovilizado.	5,6 y 7	709	360
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	19.717	4.329
c) Variación de provisiones (+/-)(+)	14	502	1.666
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-),	5	(175.706)	(17.667)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	8	(325.021)	(107.678)
g) Ingresos financieros (-)		(5.960)	(2.519)
h) Gastos financieros (+)		9.659	17.807
i) Diferencias de cambio (+/-)	9.1	2.778	(879)
k) Otros ingresos y gastos (-/+).		(11.962)	(75.116)
3. Cambios en el capital corriente.		(3.449)	690
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		179	(1.632)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(330)	2.322
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		(3.298)	0
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		(63.786)	41.388
a) Pagos de intereses (-)		(6.989)	(14.764)
b) Cobros de dividendos (+).		11.241	62.674
c) Cobros de intereses (+).		4.598	2.886
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)		(72.636)	(9.408)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		663.466	314.976
6. Pagos por inversiones (-)		(50.637)	(2.760)
a) Empresas del grupo y asociadas		(2)	(2.658)
b) Inmovilizado intangible	5	(1.288)	0
c) Inmovilizado material	6	(941)	(60)
d) Inversiones inmobiliarias	7	(650)	(40)
e) Otros activos financieros		(47.756)	(2)
7. Cobros por desinversiones (+)		714.103	317.736
a) Empresas del grupo y asociadas		529.275	282.170
b) Inmovilizado intangible		181.111	30.006
c) Inmovilizado material		1.089	9
d) Inversiones inmobiliarias		2.628	2.434
e) Otras activos financieros		0	2
g) Otros activos		0	3.115
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(169.196)	(314.208)
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		9.928	9.062
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		0	(10.211)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		9.928	19.273
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(73.814)	(214.927)
a) Emisión		137.558	4.050
2. Deudas con entidades de crédito (+)		12.037	0
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		125.521	4.050
b) Devolución y amortización de		(211.372)	(218.977)
2. Deudas con entidades de crédito (-)		(215.799)	(149.404)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		4.427	(69.573)
11. Pagos por dividendos y remuner. de otros instrum. de patrimonio		(105.310)	(108.343)
a) Dividendos (-)		(105.310)	(108.343)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(69)	(18)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		410.577	27.109
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		27.125	16
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		437.702	27.125

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La sociedad anónima española Ebro Foods, S.A., en adelante la Sociedad, 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), Paseo de la Castellana, 20. La sociedad 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 azúcar y productos destinados a la agricultura, de productos lácteos, de arroz, de pasta y de cualquier tipo de productos de nutrición, incluidas las dietas especiales 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.

Ebro Foods, S.A. es la cabecera del grupo consolidado formado por ella misma y sus sociedades dependientes y asociadas con las que ha presentado de forma separada las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2010, formuladas por los Administradores de Ebro Foods, S.A. con fecha 30 de marzo de 2011. 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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

Este hecho debe tenerse en cuenta para valorar la posición puramente coyuntural de fondo de maniobra al cierre de cada ejercicio en las cuentas anuales individuales de Ebro Foods, S.A., que como cabecera del grupo dispone entre otras opciones de la financiación que necesite a través de la aplicación de la política de dividendos.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 y 2009, que han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

Miles de euros	Al 31/12/2010		Al 31/12/2009	
Total Activo		2.885.030		2.684.465
Patrimonio neto:		1.607.446		1.298.160
- De la sociedad dominante	1.592.743		1.280.322	
- De los accionistas minoritarios	14.703		17.838	
Ingresos		1.702.023		1.765.397
Resultado del ejercicio:		388.942		172.823
- De la sociedad dominante	388.797		176.539	
- Accionistas minoritarios	145		(3.716)	

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2010.

Comparación de la información

Con fecha 24 de septiembre de 2010 fue publicado en el BOE el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se introducían algunas modificaciones al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

Conforme a las reglas de transición establecidas, estas modificaciones se han aplicado de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2010, sin que hayan tenido ningún impacto significativo. De la misma forma, de acuerdo a dichas reglas, la Sociedad ha optado por presentar el comparativo sin adaptar a los nuevos criterios, de forma que estas cuentas anuales se consideran como iniciales a los efectos de los principios de uniformidad y comparabilidad.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Fiscalidad

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años a partir de la fecha de presentación de las correspondientes declaraciones. En opinión de los Administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Sociedad en caso de inspección (Nota 15).

Deterioro de activos no financieros

La Sociedad analiza anualmente si existen indicadores de deterioro para los activos no financieros. Los intangibles con vida útil indefinida son sometidos al menos anualmente a la prueba de deterioro de valor. El resto de activos no financieros se someten a la prueba de deterioro de valor cuando existen indicadores de su deterioro (Nota 5, 6 y 7), y son amortizados de acuerdo con su vida útil estimada.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Activo por impuesto diferido

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se hace sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por la Sociedad relativas a la probabilidad de que disponga de ganancias fiscales futuras (Nota 15).

Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en la Nota 4.n de esta memoria. La Sociedad ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación (Nota 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Operaciones Societarias ejecutadas en el ejercicio 2010 con efecto en las bases de presentación

Durante el ejercicio 2010 no se han producido operaciones corporativas que afecten a su presentación y comparabilidad con ejercicios anteriores. No obstante, a continuación se desglosan aquellas operaciones corporativas de ejercicios anteriores que contengan información que sea de obligada inclusión en las cuentas anuales de los ejercicios posteriores:

- a) Fusión por absorción de Productos La Fallera, S.A. :
Ver cuentas anuales de 2003

- b) Disolución de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (GDP) con cesión de la totalidad de sus activos y pasivos a Ebro Foods, S.A.:
Ver cuentas anuales de 2003

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

	<u>Importe (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>

La propuesta de distribución de resultados 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:

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

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

La Sociedad 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 distribuable a los accionistas (Nota 12.c).

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.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan. En el caso de Patentes, licencias, marcas y similares se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en cuatro años de vida útil, al igual que para las aplicaciones informáticas.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado material adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

Asimismo, forma parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

El gasto por depreciación se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, según el siguiente detalle:

Coefficiente de amortización	
Construcciones	2,0 a 3,0%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2,0 a 8,0%
Mobiliario y enseres	10,0 a 25,0%
Elementos de transporte	5,5 a 16,0%

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales, y si procede, se ajustan de forma prospectiva.

c) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias están compuestas por terrenos y construcciones que se encuentran arrendados a terceros o fuera de explotación. Las construcciones se amortizan de forma lineal sobre la vida útil estimada de 50 años.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Las normas de valoración del inmovilizado material son íntegramente aplicables a las inversiones inmobiliarias. Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias cuando, y sólo cuando, hay un cambio en su uso.

d) Permutas

Para los elementos adquiridos mediante permuta, la Sociedad procede a analizar cada operación con el objeto de definir si la permuta tiene o no tiene carácter comercial.

Cuando la permuta tiene carácter comercial el activo recibido se valora por el valor razonable del activo entregado, más en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado, salvo para aquellas transacciones en las que se ha obtenido una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido, y en cuyo caso se valoran por este último. Las diferencias de valoración que han surgido al dar de baja el elemento entregado se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando la permuta no tiene carácter comercial o cuando no ha sido posible obtener una estimación fiable del valor razonable de los elementos que intervienen en la operación el activo recibido se procede a valorar por el valor contable del activo entregado más en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado.

e) Deterioro del valor de los activos no corrientes y no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente y no financiero o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios y, en cualquier caso, para los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

f) Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Sociedad como arrendatario

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

Sociedad como arrendador

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

g) Activos financieros

1) Clasificación y valoración

1.1) *Préstamos y partidas a cobrar*

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

1.2) *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

Incluyen los valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, con cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo y para los que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad financiera de conservarlos hasta su vencimiento.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

1.3) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control, se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual o se ejerce una influencia significativa. En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio. En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

1.4) Activos financieros mantenidos para negociar

Incluyen los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, también forman parte de esta categoría los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

1.5) Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

1.6) Derivados de cobertura

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.j.

2) Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de factoring, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la Sociedad retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

3) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

h) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Sociedad considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio o de un 40% de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

i) Pasivos financieros

1) Clasificación y valoración

1.1) Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

1.2) Pasivos financieros mantenidos para negociar:

Incluyen los pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en el corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Estos pasivos financieros se reconocen y valoran con los mismos criterios que los activos financieros mantenidos para negociar.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

1.3) Derivados de cobertura

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura. Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.j.

2) Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

j) Coberturas contables

La Sociedad suele realizar operaciones de cobertura del valor razonable de las cuentas a cobrar en moneda extranjera, operaciones de cobertura de flujos de efectivo de los préstamos recibidos a tipo de interés variable y operaciones de cobertura de la inversión neta en las sociedades dependientes en Estados Unidos.

Sólo se designan como operaciones de cobertura aquellas que eliminan eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que ésta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva).

Las operaciones de cobertura se documentan de forma adecuada, incluyendo la forma en que se espera conseguir y medir su eficacia, de acuerdo con la política de gestión de riesgos de la Sociedad.

La Sociedad para medir la eficacia de las coberturas realiza pruebas para verificar que las diferencias producidas por las variaciones del valor de los flujos del elemento cubierto y su cobertura se mantienen dentro de un rango de variación del 80% al 125% a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejan de ser tratadas como tales y son reclasificadas a derivados de negociación.

A efectos de su valoración, la Sociedad clasifica las operaciones de cobertura realizadas en las siguientes categorías:

- Coberturas de valor razonable: Cubren el riesgo a las variaciones en el valor razonable de las cuentas a cobrar por modificaciones en los tipos de cambio. Las variaciones producidas por las diferencias de cambio, tanto en el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de flujos de efectivo: Cubren la exposición al riesgo de la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en los tipos de interés de los préstamos recibidos. Para cambiar los tipos variables por tipos fijos se contratan permutas financieras. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura, que se ha determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecta al resultado.
- Cobertura de la inversión neta en sociedades dependientes extranjeras: Cubre el riesgo de tipo de cambio de la inversión neta en las sociedades dependientes de Estados Unidos. La cobertura se realiza mediante préstamos en dólares que financiaron la adquisición de dichas inversiones. Tanto los cambios de valor por los efectos del tipo de cambio del instrumento de cobertura como los de las inversiones en las sociedades dependientes son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Acciones propias

Las acciones propias se registran por el valor de la contraprestación entregada en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

l) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

m) Subvenciones

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

n) Provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

o) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

Por aplicación del Convenio Colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, la Sociedad está obligada a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación al personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente. En la actualidad, la Sociedad únicamente tiene contraídos estos posibles compromisos con algunos de sus empleados en activo.

La provisión constituida para los premios de permanencia representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los posibles compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con este personal.

La provisión para posibles compromisos de jubilación y similares fue externalizada de acuerdo con la normativa vigente. A partir de dicha externalización, la sociedad tiene el compromiso de realizar aportaciones anuales al fondo de jubilación externalizado, por un importe anual estimado que no es significativo para el conjunto de los empleados afectados.

Adicionalmente, la Sociedad concede 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.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

p) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuestos diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

q) Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se valoran con las mismas reglas indicadas en el párrafo anterior. Una vez efectuada esta valoración, el grupo de elementos de forma conjunta se valora por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

r) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

s) Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

Los ingresos se contabilizan atendiendo al fondo económico de la operación, y se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) La Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- b) La Sociedad no mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni retiene el control efectivo de los mismos.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

- c) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- d) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- e) Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

t) Operaciones interrumpidas

Los ingresos y gastos de las operaciones interrumpidas se incluyen por un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos". También se incluye en esta partida el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta de los activos o grupos enajenables de elementos que constituyan la actividad interrumpida.

u) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Como excepción, tal y como se indica en la Nota 4.j, las fluctuaciones de valor por el efecto del tipo de cambio en las inversiones en sociedades dependientes de Estados Unidos se registran ajustando el valor de dichas inversiones con cargo u abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de cambio se registran directamente en el patrimonio neto si la partida no monetaria se valora contra patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se valora contra el resultado del ejercicio.

v) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

x) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas circunstancias, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

y) Operaciones con partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos en el futuro

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición y movimientos del inmovilizado intangible en los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

<u>Valores netos</u>	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	5.515	0	5.515
Saldo al 31 de diciembre de 2009	5.515	0	5.515
Saldo al 31 de diciembre de 2010	25	1.669	1.694

<u>Valores brutos</u>	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	12.210	94	12.304
Aumentos del ejercicio			0
Disminuciones del ejercicio	(195)		(195)
Traspasos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12.015	94	12.109
Aumentos del ejercicio		1.862	1.862
Disminuciones del ejercicio	(9.298)		(9.298)
Traspasos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2.717	1.956	4.673

<u>Amortizaciones acumuladas</u>	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	(6.695)	(94)	(6.789)
Aumentos del ejercicio			0
Disminuciones del ejercicio	195		195
Traspasos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(6.500)	(94)	(6.594)
Aumentos del ejercicio		(193)	(193)
Disminuciones del ejercicio	3.808		3.808
Traspasos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(2.692)	(287)	(2.979)

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2010 (2009) existen patentes y marcas completamente amortizadas por importe de 2.600 (3.028) miles de euros.

Ninguno de los activos intangibles está situado fuera del territorio español. Al cierre del ejercicio no existen compromisos firmes de compra de activos intangibles.

En el ejercicio 2009, como parte de la venta del negocio azucarero (ver Nota 8.e), se vendieron las marcas y nombres comerciales de dominio relacionados con dicho negocio, generándose un beneficio de 30.000 miles de euros, que fue registrado en la cuenta de deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009.

Asimismo, en el ejercicio 2010, como parte de la venta del negocio lácteo (ver Nota 8.f), se han vendido las marcas y nombres comerciales de dominio relacionados con dicho negocio, generándose un beneficio de 175.565 miles de euros, que ha sido registrado en la cuenta de deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio adjunta de 2010.

Dentro de los aumentos del ejercicio, en enero de 2010 fue adquirido a Puleva Food, S.L. (sociedad dependiente 100% de Ebro Foods, S.A. hasta su venta en agosto de 2010 – ver Nota 8.f) todo el equipamiento y parte del personal de su departamento de sistemas. En concreto se adquirió a Puleva Food, S.L. 324 miles de euros de aplicaciones informáticas (software) y 313 miles de euros de equipos (hardware). Asimismo, Ebro Foods, S.A. se ha subrogado en los contratos de soporte con terceros (acreedores) que tenía Puleva Food, S.L., en los contratos de prestación de servicios a otras sociedades del Grupo Ebro Foods (deudores) y se han incorporado 11 empleados de dicho departamento de sistemas de Puleva Food, S.L. a Ebro Foods, S.A..

El resto de los aumentos en 2010 de aplicaciones informáticas corresponde con las nuevas inversiones de renovación y ampliación de los sistemas.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)
6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimientos del inmovilizado material en los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

Valores netos	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y otros	En curso y anticipos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	6.711	757	1.929	0	9.397
Saldo al 31 de diciembre de 2009	6.711	713	1.725	0	9.149
Saldo al 31 de diciembre de 2010	307	242	2.665	0	3.214

Valores brutos	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y otros	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	6.711	2.233	2.871	0	11.815
Aumentos del ejercicio			63		63
Disminuciones del ejercicio			(28)		(28)
Trasposos					0
Saldo al 31 de diciembre de 2009	6.711	2.233	2.906	0	11.850
Aumentos del ejercicio			1.460		1.460
Disminuciones del ejercicio	(4.424)	(1.083)	(93)		(5.600)
Trasposos	(1.980)				(1.980)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	307	1.150	4.273	0	5.730

Amortizaciones acumuladas	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y otros	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	0	(1.476)	(942)	0	(2.418)
Aumentos del ejercicio		(44)	(258)		(302)
Disminuciones del ejercicio			19		19
Trasposos					0
Saldo al 31 de diciembre de 2009	0	(1.520)	(1.181)	0	(2.701)
Aumentos del ejercicio		(18)	(440)		(458)
Disminuciones del ejercicio		630	13		643
Trasposos					0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	0	(908)	(1.608)	0	(2.516)

No se produjeron movimientos significativos en el inmovilizado material durante 2009. En 2010 los movimientos más significativos han sido:

- Aumento por los equipos informáticos adquiridos en 2010 (ver Nota 5).
- Disminución por venta de inmovilizado a Puleva Food, S.L. (terrenos y construcciones de un inmueble junto a su fábrica de Granada) antes de la venta a terceros del negocio lácteo (ver Nota 8.f), registrándose una minusvalía de 3.824 miles de euros.
- Traspaso a inversiones inmobiliarias de un inmueble que ha dejado de estar en explotación en 2010.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad, no existen problemas de deterioro para estos elementos de inmovilizado material.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

Los importes de los bienes totalmente amortizados integrados en el Inmovilizado material al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	211	185
Otro inmovilizado	481	170

Al cierre del ejercicio no existen compromisos firmes de compra de nuevos elementos para el inmovilizado material por importes significativos. No existen elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendadas sus oficinas centrales en Madrid hasta el 6 de abril de 2015 y la oficina de Barcelona, abierta en 2009, hasta el 1 de diciembre de 2013. Posteriormente, estos contratos se renovarán automáticamente si ninguna de las partes se opone. Los gastos de dichos contratos han ascendido en el ejercicio 2010 (2009) a 1.256 (985) miles de euros. Los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	31/12/2010
Hasta un año	1.256
Entre uno y cinco años	5.222
Más de cinco años	0
	6.478

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**
7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

La composición y movimientos de las inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

<u>Valores netos</u>	Terrenos	Construc- ciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	4.864	4.783	9.647
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.879	4.725	9.604
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7.276	4.755	12.031

<u>Valores brutos</u>	Terrenos	Construc- ciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	4.864	5.756	10.620
Aumentos del ejercicio	66		66
Disminuciones del ejercicio	(51)		(51)
Trasposos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.879	5.756	10.635
Aumentos del ejercicio	500	150	650
Disminuciones del ejercicio	(145)		(145)
Trasposos de inmov. Material (nota 6)	2.042	(74)	1.968
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7.276	5.832	13.108

<u>Amortizaciones acumuladas</u>	Terrenos	Construc- ciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	0	(973)	(973)
Aumentos del ejercicio		(58)	(58)
Disminuciones del ejercicio			0
Trasposos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2009	0	(1.031)	(1.031)
Aumentos del ejercicio		(58)	(58)
Disminuciones del ejercicio			0
Trasposos de inmov. Material (nota 6)		12	12
Saldo al 31 de diciembre de 2010	0	(1.077)	(1.077)

Durante el ejercicio 2010 (2009) se han enajenado elementos de inversiones inmobiliarias por un valor neto contable de 145 (51) miles de euros generándose un beneficio en dichas transacciones de 95 (538) miles de euros.

El importe de los elementos de inversiones inmobiliarias situados fuera del territorio español es de cero (82 en 2009) miles de euros y correspondía a una pequeña finca rústica fuera de uso del Establecimiento Permanente en Paraguay que ha sido vendida en 2010.

El importe de elementos completamente amortizados asciende a 81 (81 en 2009) miles de euros.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

Los gastos asociados a las inversiones inmobiliarias se corresponden con aquellos relacionados con su amortización anual y los gastos de mantenimiento. Estos últimos han ascendido en el ejercicio 2010 (2009) a 332 (484) miles de euros. Todos los gastos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en base al principio del devengo. No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni para reparaciones, mantenimiento o mejoras.

Los cobros futuros mínimos para los contratos de arrendamiento operativo no cancelable se desglosan en el siguiente cuadro:

	31.12.10
Hasta un año	21
Entre uno y cinco años	84
Mas de cinco años	0
	<u>105</u>

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.

8. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO

La composición y movimientos de las inversiones en empresas del grupo en los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2008	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	SALDO AL 31/12/2009
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	1.336.466	1.863	(13.935)	0	1.324.394
Instrumentos de patrimonio en empresas asociadas	0	0	0	0	0
Correcciones valorativas	(13.808)	(4.329)	0	0	(18.137)
	1.322.658	(2.466)	(13.935)	0	1.306.257
Créditos a empresas del grupo	107.691	7.437	(82.583)	0	32.545
Créditos a empresas asociadas	3.117	105	(3.222)	0	0
	110.808	7.542	(85.805)	0	32.545
TOTAL INVERSIONES EN EMP. GRUPO Y ASOCIADAS	1.433.466	5.076	(99.740)	0	1.338.802

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2009	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	SALDO AL 31/12/2010
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	1.324.394	51.368	(193.484)	0	1.182.278
Instrumentos de patrimonio en empresas asociadas	0	0	0	0	0
Correcciones valorativas	(18.137)	(13.893)	0	0	(32.030)
	1.306.257	37.475	(193.484)	0	1.150.248
Créditos a empresas del grupo	32.545	348	(25.546)	0	7.347
Créditos a empresas asociadas	0	0	0	0	0
	32.545	348	(25.546)	0	7.347
TOTAL INVERSIONES EN EMP. GRUPO Y ASOCIADAS	1.338.802	37.823	(219.030)	0	1.157.595

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

a) Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo:

Los aumentos y disminuciones de cada ejercicio corresponden principalmente a:

EN 2010

1. Aumento de 18.941 miles de euros: El coste histórico de adquisición de la inversión en Riviana Foods Inc. es 240.753 miles de euros. Sin embargo, este activo financiero tiene asignada una cobertura eficaz que cubre todo su valor con el pasivo que lo financia, y por tanto, las variaciones de valor que se produzcan entre su moneda original, dólar USA, y su contravalor en euros da lugar a un ajuste que va modificando dicho coste histórico. En 2010 el ajuste ha supuesto un aumento de su valor de 18.941 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, siendo el ajuste total acumulado neto negativo al 31 de diciembre de 2010 de 11.456 miles de euros.
2. Aumento de 13.999 miles de euros: El coste histórico de adquisición de la inversión en New World Pasta Co. es 285.884 miles de euros. Sin embargo, éste activo financiero tiene asignada una cobertura eficaz que cubre todo su valor con el pasivo que lo financia, y por tanto, las variaciones de valor que se produzcan entre su moneda original, dólar USA, y su contravalor en euros da lugar a un ajuste que va modificando dicho coste histórico. En 2010 el ajuste ha supuesto un aumento de su valor de 13.999 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, siendo el ajuste total acumulado neto negativo al 31 de diciembre de 2010 de 9.795 miles de euros.
3. Disminución de 2.581 mil euros por la liquidación de la sociedad dependiente Lince Insurance Ltd.
4. Aumento de 18.428 mil euros por la aportación a fondos propios de la sociedad dependiente Birkel Teigwaren GmbH, mediante la capitalización del crédito que tenía concedido a esta sociedad (ver punto b) siguiente).
5. Aumento de 2 miles de euros por adquisición del 100% del capital social de Networks Meal Solutions, S.A. Esta adquisición se realizó a Puleva Food, S.L., sociedad dependiente 100%, previamente a su venta el 2 de septiembre de 2010 (ver apartado f) de esta misma Nota).
6. Disminución de 190.903 miles de euros por venta de toda la participación en las sociedades Puleva Food, S.L. y Lactimilk, S.A. Ver apartado f) de esta misma Nota.

EN 2009

1. Disminución de 5.617 miles de euros: El coste histórico de adquisición de la inversión en Riviana Foods Inc. es 240.753 miles de euros. Sin embargo, este activo financiero tiene asignada una cobertura eficaz que cubre todo su valor con el pasivo que lo financia, y por tanto, las variaciones de valor que se produzcan entre su moneda original, dólar USA, y su contravalor en euros da lugar a un ajuste que va modificando dicho coste histórico. En 2009 el ajuste supuso una disminución de su valor de 5.617 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, siendo el ajuste total acumulado neto negativo al 31 de diciembre de 2009 de 30.397 miles de euros.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

2. Disminución de 7.147 miles de euros: El coste histórico de adquisición de la inversión en New World Pasta Co. es 285.884 miles de euros. Sin embargo, éste activo financiero tiene asignada una cobertura eficaz que cubre todo su valor con el pasivo que lo financia, y por tanto, las variaciones de valor que se produzcan entre su moneda original, dólar USA, y su contravalor en euros da lugar a un ajuste que va modificando dicho coste histórico. En 2009 el ajuste supuso una disminución de su valor de 7.147 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, siendo el ajuste total acumulado neto negativo al 31 de diciembre de 2009 de 23.794 miles de euros.
3. Disminución de 47 miles de euros: Venta del 0,12% de la participación en Puleva Biotech, S.A. generando un resultado positivo en 2009 de 49 miles de euros.
4. Disminución de 919 mil euros por devolución de capital de la sociedad dependiente Lince Insurance Ltd.
5. Disminución de 205 mil euros por devolución de coste de adquisición de la sociedad dependiente Birkel Teigwaren GmbH.
6. Aumento de 1.848 miles de euros por adquisición del 60% del capital de Azucarera Energías, S.A. Esta adquisición se realizó a Azucarera Ebro, S.L., sociedad dependiente 100%, previamente a su venta el 30 de abril de 2009 (ver apartado e) de esta misma Nota).
7. Aumento de 15 miles de euros por adquisición del 0,06% adicional del capital social de Arotz Foods, S.A. (para completar el 100% de esta sociedad).

b) Créditos a empresas del grupo a largo plazo:

Durante 2010 y del saldo al 31 de diciembre de 2010 de créditos a empresas del grupo (ver Nota 17), las partidas más significativas corresponden:

- Al concedido en 2001 a Beira Terrace Soc. de Construções, Ltda., sociedad portuguesa dependiente 100%, para la compra de inmuebles en Portugal.
- Al concedido en 2007 a Birkel, GMBH, sociedad alemana dependiente 100%, del que en 2010 ha sido capitalizado en su totalidad como mayor inversión 18.428 miles de euros.
- Al concedido en 2008 a Dosbio 2010, S.L., sociedad dependiente española al 100%, que ha sido cancelado (cobrado) en 2010.
- Y al concedido en 2009 a Azucarera Energías, S.A. (por subrogación del préstamo que anteriormente le había concedido Azucarera Ebro, S.L.) sociedad dependiente española al 100%, parcialmente cancelado (cobrado) en 2010.

Todos ellos no tienen un vencimiento determinado y devengan intereses a razón del Euribor a 3 meses más 0,9%.

c) Créditos a empresas asociadas a largo plazo:

Al cierre de 2009 y 2010 no quedaba saldo alguno. Durante el ejercicio 2009 se produjo la venta a terceros, ajenos al Grupo Ebro Foods, del contrato de crédito participativo que había sido concedido en 2004 a Biocarburantes de Castilla y León, S.A. (sociedad asociada del Grupo Ebro Foods que fue vendida en 2009).

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

d) Correcciones valorativas:

Los aumentos en 2009 y 2010 corresponden a la dotación adicional de corrección valorativa de las inversiones en Beira Terrace Soc. de Construções, Ltda. y Birkel Teigwaren, GmbH., y, adicionalmente, en 2010 corresponden a la dotación de corrección valorativa de la inversión en Biosearch, S.A..

e) Venta de la participación en Azucarera Ebro, S.L. en 2009

El 15 de diciembre de 2008, Ebro Foods, S.A., propietaria del 100% de Azucarera Ebro, S.L., y Associated British Foods (ABF), propietaria del 100% de British Sugar, firmaron el contrato de compraventa de la sociedad Azucarera Ebro, S.L. La compraventa se ejecutó, previa aprobación de las autoridades de la competencia, el 30 de abril de 2009. Los términos de la operación ejecutada el 30 de abril de 2009 fueron:

- ABF compró el negocio azucarero por un importe libre de deuda de 385 millones de euros. El importe de la deuda a descontar fue el existente en la fecha de cierre de la transacción.
- Por otra parte, Ebro Foods ingresó aproximadamente 150 millones de euros correspondientes a otras compensaciones, principalmente los fondos de reestructuración previstos por la Reforma de OCM del azúcar.
- Adicionalmente, el acuerdo también supuso que, por adquisición, dos de las sociedades del Grupo, dependientes 100% de Ebro Foods, S.A. hayan incorporado a su patrimonio inmobiliario más de 200 hectáreas de suelo de diferentes calificaciones urbanísticas procedentes de Azucarera Ebro, S.L., por un importe estimado de 42 millones de euros.

De acuerdo con todo lo anterior, y aplicando la normativa contable vigente, la inversión y otros activos y pasivos relacionados con Azucarera Ebro, S.L., que al 31 de diciembre de 2008 fueron clasificados como mantenidos para la venta en el balance de situación, fueron dados de baja en 2009.

El resumen de los efectos contables de la venta de Azucarera Ebro, S.L. (AE) registrados en el ejercicio 2009 son los siguientes:

	Flujo caja realizado	Flujo caja aún no realizado	Resultados antes del impto. de soc.
- Distribución de la prima de emisión por AE previo a su venta (registrado como menor valor de la inversión)	88.481	0	0
- Distribución de dividendo por AE previo a su venta	46.447	0	46.447
- Venta de marcas del negocio azucarero	30.000	0	30.000
- Venta del 100% de las acciones de AE	193.219	31.800	165.019
- Provisiones de Litigios garantizados por EP (ver Nota 14)	0	-57.387	-57.387
	358.147	-25.587	184.079

Una parte del precio de venta de las acciones de Azucarera Ebro, S.L. fue aplazada en dos cobros de 10.000 miles de euros cada uno en abril de 2010 y 2011 (con interés explícito de Euribor a 12 meses). El resto por importe de 11.800 miles de euros estaba previsto que se cobrara o liquidara durante 2010 o 2011 como máximo.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

Durante 2010 se ha producido el primer cobro de la parte del precio aplazada por 12.145 miles de euros y se ha registrado, en la cuenta deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, 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 14, 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.

f) Venta de la participación en Puleva Food, S.L. y Lactimilk, S.A. en 2010

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. 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 ha supuesto un precio total de 644 millones de euros, cobrado en su totalidad en 2010.

El resumen de los efectos contables de esta venta registrados en el ejercicio 2010 son los siguientes, descontados los gastos de la transacción:

	Flujo caja realizado	Flujo caja aún no realizado	Resultados antes del impto. de soc.
- Distribución de la prima de emisión previo a su venta (registrado como menor valor de la inversión)	105.395		0
- Venta de marcas del negocio lácteo	181.055		175.565
- Venta del 100% de las acciones de Puleva Food, S.L. y Lactimilk, S.A.	458.977		373.468
- Provisiones de Litigios garantizados por Ebro Foods (ver Nota 14)	0	-28.231	-28.231
	745.427	-28.231	520.802

g) Compromisos de inversión

- 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 arrocería 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.

- El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 25 de noviembre de 2010 acordó efectuar una oferta para 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 Sunrise el próximo mes de mayo. Según los términos definitivos de la operación, Ebro Foods, S.A. comprará el 100% del capital de Sunrise 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 Sunrise 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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

Los resultados de la sociedades del grupo indicados en el cuadro al final de esta Nota corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

Ninguna de las sociedades del grupo cotiza en bolsa, excepto Biosearch, S.A. que cotiza en bolsa desde el 17 de diciembre de 2001. La cotización media del último trimestre y del último día del año 2010 (2009) fue, respectivamente 0,70 (1,19) y 0,62 (0,94) euros, por acción.

La Sociedad ha efectuado las comunicaciones correspondientes a las sociedades participadas indicadas en la Ley de Sociedades de Capital.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

Las participaciones directas de Ebro Foods, S.A. en sociedades del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2010 se presentan en la siguiente tabla:

SOCIEDADES DEPENDIENTES	Inversión	Corrección valorativa (b)	% Participación	Domicilio	Actividad	(a) Capital y reservas	(a) Resultado 2010	Dividendo entregado en 2010	Total Fondos propios	Rtdo. de la explotac.
Dosbio 2010, S.L.	21.519	(7.104)	100,00%	Madrid (España)	Fabricación de harinas	14.712	(459)	-	14.253	(985)
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	4.926	-	100,00%	Madrid (España)	Explotación agrícola	8.157	90	(721)	7.526	110
Azucarera Energías, S.A.	1.848	-	60,00%	Madrid (España)	Coogeneración	1.981	(220)	-	1.761	(231)
Arotz Foods, S.A.	22.864	-	100,00%	Madrid (España)	Conservas vegetales	29.459	341	-	29.800	(109)
Herba Foods S.L.	50.676	-	100,00%	Madrid (España)	Gestión de inversiones	84.513	(721)	-	83.792	(144)
Herba Ricemills S.L.	69.078	-	100,00%	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz	76.524	16.444	-	92.968	20.798
Herba Nutrición S.L.	526	-	100,00%	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz	16.100	6.784	(10.912)	11.972	9.688
Bioresearch, S.A. (Puleva Biotech, S.A.)	20.365	(3.723)	50,90%	Granada (España)	Desarrollo y comerc.nuevos productos	27.328	432	-	27.760	1.014
Jiloca Industrial, S.A.	1.500	-	100,00%	Teruel (España)	Producción abonos orgánicos	1.634	377	(329)	1.682	533
Networks Meal Solutions, S.A.	2	-	100,00%	Madrid (España)	Inactiva	2	0	-	2	0
Fundación Ebro	0	-	100,00%	Madrid (España)	Fundación	0	0	-	0	0
Beira Terrace Soc.de Const., Ltda.	3.360	(2.911)	100,00%	Oporto (Portugal)	Inmobiliaria	619	(174)	-	445	(63)
Riceland, Ltda. (*)	597	-	20,00%	Budapest (Hungria)	Producción y comercialización de arroz	938	227	-	1.165	288
Riviana Foods Inc (Grupo) (**)	229.297	-	75,00%	Houston (Texas-USA)	Producción y comercialización de arroz	339.517	34.259	-	373.776	41.980
Panzani, SAS (Grupo)	440.838	-	100,00%	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta y salsas	556.119	37.473	-	593.592	62.490
New World Pasta Comp. (Grupo)	276.089	-	100,00%	Harrisburg (USA)	Producción y comerc. de pasta y salsas	353.866	47.746	-	401.612	66.010
Birkel Teigwaren GmbH (Grupo)	38.793	(18.292)	100,00%	Alemania	Producción y comerc. de pasta y salsas	35.863	(14.251)	-	21.612	(5.649)
TOTAL	1.182.278	(32.030)						(11.962)		

(a) Cuando a continuación del nombre de la Sociedad dependiente figura "(Grupo)" los datos relativos al capital, reservas y resultados corresponden a los datos consolidados de dicha Sociedad y sus propias sociedades dependientes y asociadas, antes del dividendo entregado en 2010. Para homogeneizar la información presentada de las distintas Sociedades o Grupos, los datos de capital, reservas y resultados son los obtenidos de la aplicación de normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea.

(*) Ebro Foods, S.A. tiene el 100% de esta Sociedad, directamente un 20% e indirectamente a través de Herba Foods, S.L. el otro 80%.

(**) Ebro Foods, S.A. tiene el 100% de esta Sociedad, directamente un 75% e indirectamente a través de filiales 100% de la propia Riviana el otro 25%.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

Y las participaciones directas de Ebro Foods, S.A. en sociedades del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2009 se presentan en la siguiente tabla:

SOCIEDADES DEPENDIENTES (a)	Inversión	Deterioro	% Participación	Domicilio	Actividad	(a) Capital y reservas	(a) Resultado 2009	Dividendo entregado en 2009	Total Fondos propios	Rtdo. de la explotac.
Dosbio 2010, S.L.	21.519	(7.104)	100,00%	Madrid (España)	Fabricación de harinas	14.415	297	-	14.712	710
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	4.926	-	100,00%	Madrid (España)	Explotación agrícola	13.332	5.326	10.500	29.158	6.702
Azucarera Energías, S.A.	1.848	-	60,00%	Madrid (España)	Cogeneración	3.528	(1.547)	-	-	(686)
Arotz Foods, S.A.	22.864	-	100,00%	Madrid (España)	Conservas vegetales	29.354	105	-	29.459	(468)
Puleva Food, S.L. (Grupo)	180.612	-	100,00%	Granada (España)	Elaboración productos lácteos	269.318	29.537	10.876	309.731	38.131
Lactimilk, S.A. (Grupo)	10.292	-	100,00%	Granada (España)	Elaboración productos lácteos	21.315	5.148	-	26.463	9.146
Herba Foods S.L.	50.676	-	100,00%	Madrid (España)	Gestión de inversiones	83.653	(560)	-	83.093	(424)
Herba Ricemills S.L.	69.078	-	100,00%	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz	75.583	949	-	76.532	2.778
Herba Nutrición S.L.	526	-	100,00%	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz	11.977	7.110	4.988	24.075	9.293
Puleva Biotech, S.A. (Grupo)	20.365	-	50,90%	Granada (España)	Desarrollo y comerc.nuevos productos	37.018	(9.427)	-	27.591	(235)
Jiloca Industrial, S.A.	1.500	-	100,00%	Teruel (España)	Producción abonos orgánicos	1.668	330	363	2.361	534
Beira Terrace Soc.de Const., Ltda.	3.360	(2.741)	100,00%	Oporto (Portugal)	Inmobiliaria	948	(329)	-	619	(172)
Riceland, Ltda. (*)	597	-	20,00%	Budapest (Hungria)	Producción y comercialización de arroz	1.180	(214)	-	966	38
Riviana Foods Inc (Grupo) (**)	210.356	-	75,00%	Houston (Texas-USA)	Producción y comercialización de arroz	285.047	32.859	-	317.906	42.166
Panzani, SAS (Grupo)	440.838	-	100,00%	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta y salsas	518.802	37.772	-	556.574	58.982
New World Pasta Comp. (Grupo)	262.091	-	100,00%	Harrisburg (USA)	Producción y comerc. de pasta y salsas	294.017	30.349	-	324.366	48.029
Lince Insurance Ltd.	2.581	-	100,00%	Dublin (Irlanda)	Actividad de seguros	3.168	249	-	3.417	249
Birkel Teigwaren GmbH (Grupo)	20.365	(8.292)	100,00%	Alemania	Producción y comerc. de pasta y salsas	15.996	(3.021)	-	12.975	(2.806)
TOTAL	1.324.394	(18.137)						26.727		

Dividendo entregado por Azucarera Ebro, S.L. antes de su venta

46.447

73.174

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Activos financieros

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (ver Nota 8), al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO (Activos)	Instrumentos de patrimonio		Valores represent. de deuda		Créditos y cuentas a cobrar y derivados		TOTAL	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Categorías								
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
a) Mantenidos para negociar							0	0
b) Otros							0	0
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento							0	0
Préstamos y partidas a cobrar					14.418	60.181	14.418	60.181
Activos disponibles para la venta:								
a) Valorados a valor razonable	99.331	0					99.331	0
b) Valorados a coste							0	0
Derivados de cobertura							0	0
TOTAL	99.331	0	0	0	14.418	60.181	113.749	60.181

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO (Activos)	Instrumentos de patrimonio		Valores represent. de deuda		Créditos y cuentas a cobrar y derivados		TOTAL	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Categorías								
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
a) Mantenidos para negociar							0	0
b) Otros							0	0
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento							0	0
Préstamos y partidas a cobrar					21.635	46.490	21.635	46.490
Activos disponibles para la venta:								
a) Valorados a valor razonable							0	0
b) Valorados a coste							0	0
Derivados de cobertura							0	0
TOTAL	0	0	0	0	21.635	46.490	21.635	46.490

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 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).

EBRO FOODS, S.A.**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Créditos y partidas a cobrar	31.12.10	31.12.09
Instrumentos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo (Notas 8 y 17)	7.347	32.545
Créditos a terceros	6.924	27.489
Fianzas a largo plazo	147	147
	14.418	60.181
Instrumentos financieros a corto plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	7.906	33.125
Créditos a terceros	13.729	13.365
	21.635	46.490
TOTAL	36.053	106.671

El saldo de "Créditos a terceros" en 2010 (2009) se corresponde, principalmente:

- A la parte aplazada del cobro por la venta del negocio azucarero (ver Nota 8) por importe de 2.261 (20.800) miles de euros a largo plazo y 11.500 (11.000) miles de euros a corto plazo. Este crédito devenga un tipo de interés del Euribor y vence 11.500 miles de euros en abril de 2011 y el resto en el primer trimestre de 2012.
- A la parte aplazada de la venta de los terrenos de Alagón según acuerdo de pagos alcanzado en 2009, por importe de 4.663 (6.689) miles de euros a largo plazo y 2.229 (2.365) miles de euros a corto plazo. Este crédito devenga un tipo de interés implícito del 2,5% y tiene vencimientos de igual importe en junio de 2011, 2012 y 2013.

Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en los resultados de los ejercicios 2010 y 2009 por cada clase de instrumento financiero tiene el siguiente detalle:

Diferencias de cambio imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias como (gastos)/ingresos:	Préstamos y partidas a cobrar		Instrumentos de patrimon. Emp. Grupo		Préstamos y partidas a apagar		TOTAL	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
- Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	(75)	(24)	0	0	0	291	(75)	267
- Por transacciones aún pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	(2)	33	0	0	(2.701)	579	(2.703)	612
- Por coberturas de tipo de cambio	0	0	32.940	(12.764)	(32.940)	12.764	0	0
Total gasto/(Ingreso) reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio	(77)	9	32.940	(12.764)	(35.641)	13.634	(2.778)	879

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

9.2 Pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO (Pasivos)	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otras cuentas a pagar		TOTAL	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Categorías								
Débitos y partidas a pagar	279.518	405.737			27	27	279.545	405.764
Pasivos a valor razonable con cambios en PyG								
a) Mantenidos para negociar							0	0
b) Otros							0	0
Derivados de cobertura					0		0	0
Total	279.518	405.737	0	0	27	27	279.545	405.764

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO (Pasivos)	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otras cuentas a pagar		TOTAL	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Categorías								
Débitos y partidas a pagar	39.674	78.537			60.566	10.100	100.240	88.637
Pasivos a valor razonable con cambios en PyG								
a) Mantenidos para negociar							0	0
b) Otros							0	0
Derivados de cobertura					0		0	0
Total	39.674	78.537	0	0	60.566	10.100	100.240	88.637

a) Deudas con entidades de crédito: Ver Nota 13

b) Derivados y otras cuentas a pagar:

El detalle de los pasivos financieros clasificados como derivados y otros es el siguiente:

Miles de euros	2010	2009
A largo plazo		
Derivados	0	0
Fianzas	27	27
	27	27
A corto plazo		
Derivados	0	0
Acreeed. comerciales y otras ctas. a pagar	13.730	9.413
Dividendos activos a pagar	46.160	0
Otros pasivos financieros	676	687
	60.566	10.100

El dividendo activo a pagar corresponde al importe pendiente de pago, al 31 de diciembre de 2010, del dividendo extraordinario acordado en la Junta General de Accionistas del 1 de junio de 2010. Corresponde al tercer y cuarto plazo de dicho dividendo a liquidar el 4 de abril y 4 de julio de 2011 (ver nota 12.g).

c) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

El principal objetivo de la política de gestión de capital consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de 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.

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, la sociedad tiene riesgos financieros por tipo de cambio, interés u otros.

Riesgo de tipo de interés: La Sociedad está expuesta al riesgo por cambios en los tipos de interés del mercado, principalmente por las obligaciones a pagar a largo plazo con un tipo de interés variable. La política consiste en la gestión de su coste por intereses empleando cuando es necesario una combinación de tipos variables y fijos. La política 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, se contrata instrumentos derivados sobre tipo de interés, en los cuales se acuerda intercambiar, en unos periodos determinados, la diferencia entre los importes de los intereses fijos y variables calculada en base a un importe notional de principal acordado entre las partes. Estos instrumentos derivados u estructurados se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes.

Riesgo de tipo de cambio: Como resultado de las inversiones significativas realizadas en Estados Unidos, el balance de la Sociedad se puede ver afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD / Euro. La Sociedad intenta mitigar el efecto de su riesgo estructural por tipo de cambio mediante la obtención de préstamos en USD. Y de esta forma el 86,4% de la inversión en USA se cubre de esta manera.

Al 31 de diciembre de 2010, incluido en el epígrafe de deudas a largo plazo con entidades de crédito están dos préstamos por un total de 411 (586 en 2009) millones de dólares USA (ver Nota 13) e incluido en el epígrafe de deudas con empresas del grupo a largo plazo está un préstamo por un total de 146 (cero) millones de dólares USA (ver Nota 17), que se han designado como de cobertura de las inversiones netas en las dependientes de Estados Unidos, y se usan para cubrir la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Las ganancias o pérdidas de la conversión a euros de estos préstamos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias compensando por el mismo importe las ganancias o pérdidas registradas en la conversión de las inversiones netas en las dependientes (Notas 8.a y 9.1).

Riesgo de liquidez: La Sociedad gestiona el riesgo de falta de efectivo a corto plazo recurriendo a una herramienta de planificación de liquidez. Esta herramienta considera el vencimiento de las inversiones financieras y los activos financieros, así como las proyecciones de los flujos de efectivo de las operaciones.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

Ebro Foods, S.A. es la cabecera del grupo consolidado formado por ella misma y sus sociedades dependientes y asociadas con las que presenta de forma separada sus cuentas anuales consolidadas. Este hecho debe tenerse en cuenta para valorar la posición puramente coyuntural de fondo de maniobra al cierre de cada ejercicio en las cuentas anuales individuales de Ebro Foods, S.A., que como cabecera del grupo dispone entre otras opciones de la financiación que necesite a través de la aplicación de la política de dividendos.

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de los deudores comerciales en los ejercicios 2010 y 2009 es la siguiente:

Miles de euros	31.12.10	31.12.09
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	439	37
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	6.397	7.675
Deudores varios	1	2.207
Personal	79	8
Activos por impuesto corriente (Nota 15)	177	23.043
Otros créditos con las administraciones públicas	813	155
	7.906	33.125

Correcciones valorativas: El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de correcciones por deterioro. Durante el ejercicio 2010 (y 2009) no se ha producido movimiento alguno, siendo este saldo por deterioro al 31 de diciembre de 2010 (2009) de 15 (15) miles de euros.

Todo el saldo de los clientes por ventas y prestaciones de servicio está denominado en euros.

11. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EXIGIBLES

Los activos líquidos equivalentes normalmente corresponden a depósitos bancarios con un plazo de vencimiento, en el momento de su adquisición, inferior a 3 meses. Así como depósitos bancarios con un plazo de vencimiento mayor a 3 meses con una disponibilidad inmediata de los fondos sin ningún tipo de penalización.

No existen restricciones a la disponibilidad de la tesorería.

12. FONDOS PROPIOS

- a) Capital escriturado: 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. Todas las acciones son de la misma clase y otorgan los mismos derechos.

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.:

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

- 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%).
 - 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%).
- b) Prima de emisión: En relación con la prima de emisión, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.
- c) Reserva legal: Las sociedades 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 está dotada al 100%.
- d) Reserva voluntaria: Esta reserva es de libre distribución, con las limitaciones impuestas por la normativa mercantil referentes a los gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortizar.
- e) Reserva Actualización Ley 7/96 de 7 de junio: Como consecuencia de las actualizaciones llevadas a cabo en su día por Sociedad General Azucarera de España, S.A. y por Puleva S.A. al amparo del Real Decreto Ley 7/96 de 7 de junio, se registraron reservas de revalorización por un importe de 21.767 miles de euros, de los que una vez realizada en 2001 la segregación de rama de actividad azucarera y en 2003 la disolución de A.E. Gestion de Patrimonio, S.L., quedan en el balance de la Sociedad un importe de 3.169 miles de euros (incluido en Otras reservas).

Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir de 1 de abril del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

- f) Acciones propias: Durante el año 2009, la Sociedad 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 2 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 posee acciones propias.

- g) Dividendos pagados en 2010:

La distribución de dividendos aprobada por la Junta General de Accionistas el 2 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 (ver nota 9.2.b).
- h) Ajustes por cambio de valor

Ver Nota 9.1

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

13. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose de las partidas que componen las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes (en miles de euros):

	2010	2010	2009	2009
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Créditos bancarios a largo dispuestos en euros	-	-	-	71.000
Créditos bancarios a largo dispuestos en dólares USA	279.518	27.602	405.737	-
Líneas de pólizas de créditos en euros a corto	-	12.037	-	7.017
Intereses devengados, no vencidos	-	35	-	520
TOTAL	279.518	39.674	405.737	78.537

Los créditos bancarios a largo plazo han financiado las inversiones de 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.

La Sociedad deberá cumplir en todo momento, durante la vida de los tres préstamos mencionados, con una serie de ratios calculados sobre la base en los estados financieros consolidados del Grupo en que dicha sociedad fuera sociedad dominante. 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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 (2009), la sociedad posee facilidades crediticias en bancos por un límite de 57 (46) millones de euros formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 12.037 (7.017) miles de euros. El tipo de interés medio anual de estas deudas, excluyendo los préstamos a largo plazo, es el EURIBOR 3 meses más un diferencial de mercado del 1% (0,783%) de media.

Asimismo, existen avales y otras garantías bancarias concedidos a favor de terceros por importe total al 31 de diciembre de 2010 (2009) de 39.253 (67.011) miles de euros (ver Nota 16).

El calendario de vencimientos de los créditos bancarios a largo plazo es como sigue:

Vencimiento 2011	36.833 miles de US\$	(27.602 miles de euros al 31/12/10)
Vencimiento 2012	73.666 miles de US\$	(55.032 miles de euros al 31/12/10)
Vencimiento 2013	73.666 miles de US\$	(55.032 miles de euros al 31/12/10)
Vencimiento 2014	36.833 miles de US\$	(27.602 miles de euros al 31/12/10)
Vencimiento 2015	95.000 miles de US\$	(70.926 miles de euros al 31/12/10)
Vencimiento 2016	95.000 miles de US\$	(70.926 miles de euros al 31/12/10)

14. PROVISIONES A LARGO PLAZO

La composición y movimientos de las provisiones en los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

PROVISIONES A LARGO PLAZO	Obligaciones por prestaciones al personal			Otras provisiones por contingencias				Total
	Premios de permanencia	Remunerac. A largo plazo	Total	Garantías venta Azucarera	Garantías venta Lácteos	Otros	Total	
Miles de euros								
Saldo inicial: 31 de diciembre de 2008	168	2.159	2.327	0	0	2.248	2.248	4.575
- Dotaciones	183	1.641	1.824	57.387	0	0	57.387	59.211
- Aplicaciones	0	0	0	0	0	-59	-59	-59
- Ajustes por efecto de la tasa de descuento	0	0	0	1.690	0	0	1.690	1.690
Saldo final: 31 de diciembre de 2009	351	3.800	4.151	59.077	0	2.189	61.266	65.417
- Dotaciones	54	449	503	13.064	28.231	0	41.295	41.798
- Aplicaciones	0	-3.800	-3.800	-27.902	0	-2.189	-30.091	-33.891
- Ajustes por efecto de la tasa de descuento	0	0	0	1.416	175	0	1.591	1.591
Saldo final: 31 de diciembre de 2010	405	449	854	45.655	28.406	0	74.061	74.915

Provisión por contingencias – Garantías venta 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.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

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.

Provisión por contingencias – Garantías venta negocio lácteo

Al 31 de diciembre de 2010 presenta un saldo de 28.406 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 8.f).

Provisión para premios de permanencia

Algunos empleados de Ebro Foods, S.A. son beneficiarios de premios de permanencia de 25 y 40 años constituidos en un fondo interno de la Sociedad. La provisión constituida y registrada en balance al 31 de diciembre de 2010 (2009) por importe de 405 (351) miles de euros para estos premios de permanencia representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los posibles compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con este personal. Las hipótesis básicas utilizadas en el último estudio actuarial, realizado con efecto de 31 de diciembre de 2010 (2009), han sido las siguientes:

- a) Tasa de descuento aplicada del 4,08% (4,81%) anual
- b) Evolución de salarios: se ha supuesto un incremento anual acumulativo del 3% (3%).
- c) Tablas de mortalidad y supervivencia: Tablas PERM/F 2000P

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

Provisión remuneraciones a largo plazo a la Dirección

La variación más significativa habida en este epígrafe, respecto al saldo al 31 de diciembre de 2009, corresponde a la liquidación (pago) del Programa de Incentivos Plurianual vinculado al Plan Estratégico del Grupo Ebro Foods 2007-2009 (ver Notas 18.4 y 18.6 de las cuentas anuales de 2009) y a la dotación del nuevo Plan 2010-2012 (ver Nota 18).

15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Miles de euros	31.12.10	31.12.09
<u>Corrientes</u>		
Activos por impuesto corriente	177	23.043
Otros créditos con Administraciones públicas	813	155
Pasivos por impuesto corriente	-903	0
Otras deudas con administraciones públicas	-6.061	-4.085
	-5.974	19.113
<u>No Corrientes</u>		
Activos por impuestos diferidos	15.629	22.067
Pasivos por impuestos diferidos	-49.186	-30.893
	-33.557	-8.826

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que les son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad no procede provisionar importe alguno por las posibles contingencias adicionales que se podrían derivar de las diferentes interpretaciones de la legislación fiscal, al entender que en caso de inspección por las Autoridades Fiscales, los Administradores tienen argumentos suficientes para justificar la interpretación aplicada por la Sociedad en la interpretación de la normativa fiscal.

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30 % sobre la base imponible.

15.1. El Grupo fiscal en régimen de declaración consolidada está formado por:

Ebro Foods, S.A. (Sociedad cabecera del grupo fiscal), Fincas e Inversiones Ebro, S.A., Dosbio 2010, S.L., Arotz Foods, S.A., Herba Foods, S.L., Herba Ricemills, S.L (grupo), Herba Nutrición, S.L, Fallera Nutrición, S. L. y Jiloca, S.A. En 2009 también estaban Puleva Food, S.L. y Lactimilk, S.A., que han sido vendidas en 2010.

15.2 La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) para los ejercicios 2010 y 2009 es la siguiente:

EBRO FOODS, S.A.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

Impuesto de sociedades Miles de euros	2010		2009	
	Devengado	Fiscal	Devengado	Fiscal
Resultado antes de impuestos por operaciones continuadas	468.895	468.895	163.978	163.978
Diferencias permanentes	2.396	2.396	3.974	3.974
Difer. permanentes de ajustes de consolidación fiscal	(11.962)	(11.962)	(26.726)	(26.726)
Resultado contable ajustado	459.329	459.329	141.226	141.226
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio		12.067		909
Diferencias temporarias con origen en otros ejercicios		(14.341)		(13.237)
Difer. temporarias de ajustes de consolidación fiscal		0		0
Base imponible negativa de 2007 a compensar		0		(7.536)
Resultado fiscal (base imponible) de la Sociedad	459.329	457.055	141.226	121.362
Impuesto de Sociedades cuota (30%)	137.799	137.117	42.368	36.408
Deducciones de la cuota	(38.477)	(38.557)	(44.975)	(38.121)
Impuesto de Establecimiento Permanente	0		12	
Regularización de impuesto del año anterior	5.413	0	2.428	2.564
TOTAL IMPUESTO DE SOCIEDADES: Gasto (Ingreso)	104.735	98.560	(167)	851

La conciliación de la cuota líquida del impuesto de sociedades de Ebro Foods, S.A. con la cuota líquida total a pagar derivada de la integración de todas las cuotas de las sociedades del grupo fiscal, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuota líquida resultante de Ebro Foods, S.A.	98.560	851
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(105.453)	(36.136)
Retenciones	(477)	(441)
Cuota líquida del resto de sociedades del grupo fiscal	8.273	12.683
Deuda a pagar (cobrar) del Grupo Fiscal	903	(23.043)

15.3 La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Miles de euros	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	2010	2009
Resultado antes de impuestos por operaciones continuadas	468.895	163.978
Tipo impositivo aplicable	30%	30%
Carga impositiva teórica	140.669	49.193
Efecto de:		
Gastos no deducibles	752	1.243
Dividendos dentro del grupo fiscal	(3.589)	(8.018)
Deducciones y otros	(33.097)	(42.585)
	104.735	(167)
Gasto impositivo (detalle):		
Corriente	98.560	851
Diferido	762	(894)
Regularización	5.413	(124)
Gasto impositivo efectivo	104.735	(167)

EBRO FOODS, S.A.**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

- 15.4 El detalle de las diferencias temporarias habidas en los ejercicios 2010 y 2009 en Ebro Foods, S.A. es el siguiente:

DIFERENCIAS TEMPORARIAS - Aumentos	2010	2009
Dotaciones provisión para remuneraciones a largo plazo	503	1.824
Amortización fiscal de Marcas	1.830	0
Periodificación deducción inversión exterior	7.500	7.500
Dotación corrección valorativa de sociedades del grupo	15.723	0
Total aumentos	25.556	9.324
DIFERENCIAS TEMPORARIAS - Disminuciones	2010	2009
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio de fusión	2.007	2.007
Aplicación provisión para remuneraciones a largo plazo	3.800	0
Diferencia temporal por amortización del fondo de comercio fiscal	18.731	18.731
Amortización fiscal de Marcas	1.103	914
Otras provisiones no deducibles	2.189	0
Total disminuciones	27.830	21.652
Total importe neto de diferencias temporarias	(2.274)	(12.328)

- 15.5 El detalle de las diferencias permanentes habidas en los ejercicios 2010 y 2009 en Ebro Foods, S.A., es el siguiente:

DIFERENCIAS PERMANENTES - Aumentos	2010	2009
Aumentos:		
Sanciones y multas	0	3
Donaciones	299	59
Dotación corrección valorativa de sociedades del grupo y otras	2.189	4.000
Otros gastos no deducibles	17	80
Total aumentos	2.505	4.142
DIFERENCIAS PERMANENTES - Disminuciones	2010	2009
Ajustes por dividendos de filiales del grupo fiscal	11.962	26.726
Reversión de provisiones de inversiones en filiales	0	0
Amortización a efectos fiscales de fondos de comercio	109	109
Otros ingresos no computables	0	59
Total disminuciones	12.071	26.894
Total importe neto de diferencias permanentes	(9.566)	(22.752)

- 15.6 En Ebro Foods, S.A. las deducciones de la cuota de 2010 y 2009 corresponden principalmente a doble imposición de dividendos (fundamentalmente por la puesta de manifiesto en la venta de Puleva Food, S.L. y Lactimilk, S.A. en 2010 y de la venta de Azucarera Ebro, S.L. en 2009), a donaciones y a reinversiones de plusvalías en ventas de activos.

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).

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

15.7 El movimiento producido en los ejercicios 2010 y 2009 en las cuentas de Activos y Pasivos por impuestos diferidos de Ebro Foods, S.A. ha sido el siguiente:

Miles de euros	31-12-08	Altas	Bajas	Regul.	31-12-09	Altas	Bajas	Regul.	31-12-10
Activos por impuestos diferidos									
- Fondo de comercio de fusión	6.621		-602		6.019		-602		5.417
- Inmovilizado intangible: Marcas	3.308				3.308		-331		2.977
- Inmovilizado material: Terrenos	129				129				129
- Provisiones de remuneraciones a largo plazo	648	492			1.140	135	-1.140		135
- Provisiones de premios de permanencia	52	55			107	16			123
- Provisiones de contingencias	656				656		-656		0
- Dotac. correcc. Valorat. de socied. del grupo	2.131				2.131	4.717			6.848
- Crédito fiscal por base imponible de 2007	0		-2.261	2.261	0				0
- Crédito fiscal por deducciones pendientes	2.087	6.854		-364	8.577		-80	-8.497	0
	15.632	7.401	-2.863	1.897	22.067	4.868	-2.809	-8.497	15.629
Pasivos por impuestos diferidos									
- Amortización fiscal de fondos de comercio	-22.077	-5.619			-27.696	-5.620			-33.316
- Amortización fiscal de Marcas	-274	-275			-549		549		0
- Periodificación deducción inversión exterior	-4.500		2.250		-2.250		2.250		0
- Diferimiento plusvalías grupo fiscal	-398				-398				-398
- Valor razonable de activos financieros	0				0	-15.472			-15.472
	-27.249	-5.894	2.250	0	-30.893	-21.092	2.799	0	-49.186

16. GARANTIAS COMPROMETIDAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios:

	2010	2009
Avales recibidos de bancos		
Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos	38.483	66.241
Ante terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	770	770
Avales concedidos por Ebro Foods, S.A.		
Avales ante bancos como garantía de otras sociedades	0	51.432

Ante tribunales y organismos por reclamaciones, en 2009 fueron formalizados avales (contragarantías) por 64.427 miles de euros, de los que al 31 de diciembre de 2010 quedan pendientes 36.668 miles de euros, para cubrir las garantías entregadas a su vez por Azucarera Ebro, S.L. en los litigios en los que está inmersa. 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 14).

En relación con las garantías existentes al 31 de diciembre de 2009 de avales concedidos por Ebro Foods, S.A., 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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

17. CUENTAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

En la Nota 8 se incluye la relación de sociedades dependientes y asociadas de Ebro Foods, S.A. A lo largo de los ejercicios 2010 y 2009 las operaciones con empresas asociadas no han supuesto ninguna cuantía relevante, excepto por lo ya comentado en la Nota 16 en relación con los préstamos y avales concedidos por Ebro Foods, S.A. a Biocarburantes de Castilla y León, S.A.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 las principales operaciones realizadas por la Sociedad con sociedades del Grupo y Asociadas han sido las siguientes:

	2010		2009	
	Sociedades Grupo	Sociedades Asociadas	Sociedades Grupo	Sociedades Asociadas
Servicios exteriores	(3.843)		(1.750)	0
Gastos de personal			0	0
Gastos financieros	(1.321)		(3.204)	(19)
Total compras y gastos	(5.164)	0	(4.954)	(19)
Otros Ingresos de explotación	6.932		6.617	
Ingresos financieros	318		1.649	105
Ingresos por dividendos recibidos	11.962		73.174	0
Total ventas e ingresos	19.212	0	81.440	105

Los saldos de Ebro Foods, S.A. con las sociedades del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010					
SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	Créditos a largo plazo	Empresas deudoras	Saldos acreedores		Empresas Proveedores
			A largo plazo	A corto plazo	
Panzani SAS		901			(447)
Beira Terrace Soc. de Construções, Ltda.	6.897				
Azucarera Energías, S.A.	450	2			
Herba Foods, S.L.		146			(3)
Dosbio 2010, S.L.					(201)
Herba Ricemills, S.L.		3.110		(10.045)	
Herba Nutrición, S. L.		5			
Mundi Riz					
Euryza, GmbH		173			
Fincas e inversiones Ebro, S.A.		39			
Arotz Foods, S.A.		240	(27.038)	(83)	(1)
Biosearch, S.A. (antes Puleva Biotech)		14			
Networks Meal Solutions, S.A.		1			(2)
Arrozeiras Mundiarroz		3			
Grupo Riviana		641	(21.282)		
New World Pasta Company, Inc (Grupo)		900	(109.265)		
Birkel Teigwaren, GmbH (Grupo)		57			
Jiloca, S.A.		156			
Fundación Ebro Foods				(300)	
Boost Distribution CV		9			
	7.347	6.397	(157.585)	(10.428)	(654)

EBRO FOODS, S.A.**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009					
SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	Créditos a largo plazo	Empresas deudoras	Saldos acreedores		Empresas Proveedores
			A largo plazo	A corto plazo	
Panzani SAS		833			(903)
Beira Terrace Soc. de Construções, Ltda.	8.717				
Azucarera Energías, S.A.	2.820				
Herba Foods, S.L.		187			(2)
Dosbio 2010, S.L.	2.748	46			
Herba Ricemills, S.L.		405			(7)
Herba Nutrición, S. L.		52			(5)
Fincas e inversiones Ebro, S.A.		1.447		(1.745)	
Arotz Foods, S.A.		262	(27.018)		
Puleva Biotech, S.A.		44			
Puleva Foods, S.L. (Grupo)		3.898	(20.640)	(266)	(10)
Lactimilk, S.L. (Grupo)		33			(1)
Grupo Riviana (Centro América)		132	(18.501)		
New World Pasta Company, Inc (Grupo)		172			
Birkel Teigwaren, GmbH (Grupo)	18.260	15			
Jiloca, S.A.		139			
Boost Distribution CV		10			
	32.545	7.675	(66.159)	(2.011)	(928)

Todos los saldos están denominados en euros, excepto la deuda a pagar a New World Pasta, Inc y a Grupo Riviana que lo están en dólares USA.

Los créditos acreedores a largo plazo no tienen vencimiento determinado, por lo que la Sociedad los ha clasificado como no corrientes al no tener prevista su devolución en el corto plazo. La deuda a pagar a New World Pasta, Inc. tiene importe nominal de 146 millones de dólares USA, es cobertura de las inversiones de activo en esa misma moneda (ver Nota 9.2.c) y tiene un tipo de interés de LIBOR 3 meses + 0,90 puntos.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de cuenta corriente mercantil con la mayoría de sus sociedades dependientes españolas y extranjeras, que garantiza a las mismas la cobertura de todas sus necesidades de financiación y, en su caso, la retribución de sus excedentes de tesorería, todo ello como norma general a tipos de interés de mercado.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

18. OPERACIONES VINCULADAS

Las ventas y compras entre 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. No se han prestado o recibido otras garantías respecto a las cuentas a cobrar o a pagar con partes vinculadas.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad 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.

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

En la Nota 12 se relacionan aquellas Sociedades que tienen una participación significativa en el capital de Ebro Foods, S.A.

El resumen de las transacciones, excluidos dividendos, de Ebro Foods, S.A. con estos accionistas significativos (salvo que sean Consejeros, en cuyo caso se reflejan en la Nota 18.2) es el siguiente:

Ninguna en 2010 y 2009.

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

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

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Sociedad del Grupo Ebro Foods	Tipo de operación	Importe (miles de euros) Ejercicio 2010	Importe (miles de euros) Ejercicio 2009
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

- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria salió del Consejo el 22 de septiembre 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).

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

- Caja España de Inversiones salió 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).

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

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

Dividendos 2010 (2009):

- Dividendos accionistas significativos: 28.400 (30.032)
- Dividendos consejeros y directivos: 21.419 (24.404)

18.4 Remuneración de Consejeros.

La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. en el ejercicio 2010, ascendió a 5.835 miles de euros de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

REMUNERACIÓN AL CONSEJO Y OTROS BENEFICIOS	2010	2009
CONCEPTOS RETRIBUTIVOS		
Dietas	347	278
Participación estatutaria	2.565	2.332
Total Consejeros externos	2.912	2.610
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.923	5.446
Indemnización y otros instrumentos de transmisión		
Total Consejeros ejecutivos	2.923	5.446
TOTAL REMUNERACIONES	5.835	8.056
OTROS BENEFICIOS		
Seguros de vida y jubilación	0	0

Los Estatutos en vigor de la Sociedad establecen una participación estatutaria del 2,5% del beneficio neto consolidado 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 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 cifra 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.

EBRO FOODS, S.A.**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

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

CONSEJERO	PARTICIPACIÓN ESTATUTARIA	DIETAS POR ASISTENCIA	RETRIBUCIÓN POR FUNCIONES EJECUTIVAS	TOTAL
A.HERNANDEZ	352	26	1.320	1.698
J.CARBO	0	0	1.603	1.603
F.HERNANDEZ	0	9	0	9
HISPARROZ	123	11	0	134
CAJA ESPAÑA	75	15	0	90
E.RUIZ GALVEZ	127	24	0	151
CAJA DUERO	154	21	0	175
J. NIETO	39	8	0	47
J. I. COMENGE	145	27	0	172
L. DEL PINO	242	26	0	268
F. CASTELLO	170	31	0	201
ALICESA	174	24	0	198
J. BARREIRO	289	27	0	316
B. HERNANDEZ	170	31	0	201
J. D. ORTEGA	73	12	0	85
DAMM	0	14	0	14
D. CARCELLER	271	15	0	286
A. OETKER	64	11	0	75
S. DAURELLA	97	15	0	112
TOTAL	2.565	347	2.923	5.835

De la retribución total de los Consejeros ejecutivos en 2010 de 2.923 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 individuales del ejercicio 2010 ha quedado registrada la provisión por un importe de 343 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.

18.5 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, 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.
- 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:

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresada en miles de euros)

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 ha comunicado a la sociedad 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.

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.

18.6 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) de Ebro Foods, S.A. comprendidos en el Sistema de Retribución Anual Diferida vinculada al Plan Estratégico del Grupo 2010-2011 descrito anteriormente en esta Nota 18.4, la cantidad total provisionada en 2010 asciende a 106 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.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

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.

19. OTRA INFORMACIÓNa) Operaciones en divisas

La Sociedad realiza normalmente sus transacciones en euros, con excepción de las operaciones crediticias en dólares USA comentadas en la Nota 13.

b) Estructura del personal

<u>Ejercicio 2010</u>	Al final del ejercicio		Promedio del Total
	Hombres	Mujeres	
Directivos	11	3	14
Mandos intermedios	16	8	24
Administrativos	9	10	19
	<u>36</u>	<u>21</u>	<u>57</u>

<u>Ejercicio 2009</u>	Al final del ejercicio		Promedio del Total
	Hombres	Mujeres	
Directivos	10	3	13
Mandos intermedios	10	8	18
Administrativos	4	9	13
	<u>24</u>	<u>20</u>	<u>44</u>

c) Honorarios de auditoría

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 215 (191) miles de euros y a otros servicios de verificación han ascendido a 91 (5) miles de euros.
- Los honorarios correspondientes a servicios de asesoramiento fiscal y/u otros servicios han ascendido a 105 (cero) miles de euros

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresada en miles de euros)**

d) Información sobre medioambiente

Las actividades desarrolladas por las distintas sociedades del Grupo Ebro Foods requieren de las necesarias inversiones para gestionar y controlar los riesgos medioambientales. Las inversiones realizadas en este sentido que supongan adicionalmente una mayor utilidad productiva de las instalaciones y maquinarias son activadas y amortizadas linealmente de acuerdo con su vida útil estimada. Ebro Foods, S.A. como holding del grupo no tiene que realizar estas labores y, por tanto, las inversiones y gastos medioambientales las realizan cada una de las sociedades del Grupo. La labor desarrollada en los últimos ejercicios ha sido muy amplia, sobre todo para el control adecuado de los vertidos de aguas residuales, emisiones de gases de combustión y de polvo, y de residuos sólidos inertes, orgánicos y basuras.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas con la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

e) 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, que al 31 de diciembre de 2010 acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, era de 19 miles de euros.

20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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).

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

EBRO FOODS, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresado en miles de euros)

Con fecha 20 de Noviembre de 2007 se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad, en vigor desde el 1 de enero de 2008 y de obligatoria aplicación en los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha. La información contenida en este Informe de Gestión se ha obtenido en base a los registros contables de la Sociedad y de acuerdo con dicha norma.

1. INFORME DE ACTIVIDADES

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

En este ejercicio se ha realizado la desinversión en el negocio lácteo que completa la estrategia de concentración en los negocios de pasta y arroz en los que el Grupo tiene una posición de liderazgo. El Plan Estratégico 2010-2012 contempla una nueva fase de crecimiento en busca de consolidar la presencia del Grupo en aquellos mercados donde opera y poner pie en otros que permitan aumentar su valor.

Se ha superado una profunda crisis económica con unos resultados sin precedentes en todas las líneas de negocio. Ebro Foods apuesta por una estrategia de diferenciación e innovación que ha dado fruto en un alto grado de reconocimiento y confianza en sus productos por los consumidores.

En el Informe de Gestión de las Cuentas Anuales Consolidadas se incluye información sobre la evolución de los negocios y actividades desarrolladas durante 2010 por los distintos segmentos o negocios que conforman el Grupo Ebro Foods.

2. ANALISIS DEL EJERCICIO DE EBRO FOODS, S.A.

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. 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 ha supuesto un precio total de 645 millones de euros, cobrado en su totalidad en 2010.

Distribución de dividendos

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

- c) Por los resultados consolidados de 2009 del Grupo Ebro Puleva 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.
- d) Por otro lado, y de forma independiente, una vez alcanzado el buen fin de la venta del negocio lácteo se aprobó un dividendo extraordinario a pagar 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. Los dos primeros pagos se realizaron a lo largo de 2010, coincidiendo con las fechas de los últimos 2 pagos del dividendo ordinario (1 de octubre y 23 de diciembre) y los dos siguientes se efectuarán en el año 2011, los días 4 de abril y 4 de julio, por un importe total de 92.319 miles de euros.

Acuerdo con el Grupo SOS

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.

Acuerdo con el Grupo Sunrise

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 Sunrise el próximo mes de abril. Según los términos definitivos de la operación, Ebro Foods, S.A. comprará el 100% del capital de Sunrise 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 Sunrise 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 abril 2011, previo cumplimiento de todas las condiciones firmadas en el SIA y las pertinentes aprobaciones de las entidades reguladoras.

Evolución de los negocios

Los ingresos de Ebro Foods, S.A. proceden fundamentalmente de los dividendos de sus filiales y las operaciones con su patrimonio inmobiliario. Los gastos corresponden básicamente al coste financiero de las deudas que mantiene como cabecera del Grupo Ebro Foods. Adicionalmente, en función de las variaciones patrimoniales de las filiales se producen dotaciones y reversiones de provisiones por la cartera de participaciones.

El resultado operativo ha sido positivo en 166.562 miles de euros frente a 75.038 miles de euros en el ejercicio anterior. El aumento corresponde básicamente a los resultados de la venta de las marcas del Negocio Lácteo que eran propiedad de Ebro Foods, S.A.

El resultado financiero es positivo en 302.333 miles de euros, frente a 88.940 miles de euros en el ejercicio anterior. La variación se debe a la venta de acciones de Puleva S.L. y Lactimilk S.L. comentado en el epígrafe anterior de este Informe y una menor carga financiera consecuencia de menores tipos de interés y la mejora de la posición financiera de la Sociedad.

El resultado después de impuestos es de un beneficio de 364.160 miles de euros, frente a un beneficio de 164.145 miles de euros del año anterior.

3. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

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

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)**

Los Administradores de la Sociedad consideran que los dividendos que se establezcan para las sociedades filiales, serán suficientes para que Ebro Foods pueda obtener resultados que permitan una adecuada política de retribución a sus accionistas.

4. ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D

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

5. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante 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.

6. INFORMACION SOBRE PERSONAL

Los principales datos se reseñan en las Notas 18 y 19 de las Cuentas Anuales adjuntas.

7. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD

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

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

8. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

EBRO FOODS, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 (Expresado en miles de euros)

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

Riesgo de crédito

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

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

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

La política al respecto consiste en emplear cuando es necesario una combinación de tipos variables y fijos. Se persigue alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar su coste con una volatilidad reducida. Para ello se mantiene un seguimiento de la evolución de los tipos de interés con el apoyo de expertos. Cuando se considera necesario, Ebro Foods contrata instrumentos financieros derivados sobre tipo de interés.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de liquidez

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

9. MEDIO AMBIENTE

Debido a la operativa tan específica de la Sociedad no existen implicaciones en relación con el medio ambiente por si misma. Ver Nota 19.d de las Cuentas Anuales.

10. HECHOS POSTERIORES

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.

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

11. 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:

- 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.

EBRO FOODS, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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.

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)**

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.

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.

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)**

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.

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 comuniquen 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.

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)**

Podrá ejercitar estas facultades mancomunadamente junto con otro apoderado clase A).

- 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.

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)**

- 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.

- 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.

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)**

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.

- 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.

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.