

Informe de Gestión Consolidado



Informe de Gestión consolidado 2009

1. ANALISIS DEL EJERCICIO. CRECIMIENTO SÓLIDO Y EQUILIBRADO

Entorno

El ejercicio 2009 estuvo marcado por la crisis económica. En general las economías desarrolladas, en las que Ebro Puleva concentra la parte más importante de su actividad, tocaron fondo en el primer semestre del año y comenzaron una leve recuperación a partir de ese momento gracias a una acción expansiva de las políticas fiscal y monetaria. Pese a ello, persisten serios riesgos asociados a desequilibrios en los niveles de endeudamiento de los sectores públicos y privados y a la necesidad de acometer reestructuraciones en el sector financiero que permitan dotar al sistema de una adecuada liquidez una vez se retiren las medidas extraordinarias adoptadas.

Como consecuencia del creciente clima de desconfianza, de la necesidad de hacer frente al fuerte endeudamiento público y privado y de los altos niveles de desempleo se produjo un considerable freno en el consumo familiar. Las previsiones de los principales organismos internacionales es que esta situación se mantenga, al menos en el futuro próximo. El freno en el consumo de los hogares se acompaña de cierta modificación en sus hábitos de compra.

Por supuesto, estos cambios han tenido incidencia en los mercados de alimentación. Con ligeras variaciones entre los distintos países de la OCDE se han producido un aumento de las comidas en casa, restricciones en el número y valor de las comidas fuera, modificaciones en la percepción de los productos por los consumidores y búsqueda de la mejor relación calidad/precio tanto en los productos como en los distribuidores.

Resultados del Grupo

En la situación de crisis descrita el Grupo Ebro Puleva logra un crecimiento de los principales ratios de negocio. El Resultado neto crece un 35,1% hasta 176.539 miles de euros. Si consideramos exclusivamente las actividades continuadas el comportamiento es incluso mejor, ya que el incremento es del 75% hasta un total de 129.635 miles de euros.

La generación de recursos, EBITDA, aumenta un 13,5% frente al ejercicio anterior, un 13,6% TAMI en el periodo 2006-2009. Las mejoras se producen en todos los márgenes de la cuenta de resultados fruto de los esfuerzos realizados en la gestión de costes y suministros, una constante inversión productiva (CAPEX de 87 millones de euros) y en la innovación y adaptación a las necesidades del consumidor.

Los resultados del periodo, y en concreto aquellos procedentes de actividades discontinuadas, reflejan la operación de venta del Negocio Azucarero. El 15 de diciembre de 2008, Ebro Puleva, 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 ha ejecutado, previa aprobación de las autoridades de la competencia, el 30 de abril de 2009.

Realizada la operación, y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los resultados de la actividad azucarera hasta la fecha efectiva de venta y el resultado neto de la misma se presentan como actividades discontinuadas en la cuenta de resultados consolidados del periodo y de los periodos anteriores desde su incorporación. Asimismo, los activos y pasivos asociados con dicha actividad se presentan en una línea específica del balance de situación. La información que mostramos en este Informe de Gestión refleja esa circunstancia salvo que se indique expresamente lo contrario.

A continuación se presentan las magnitudes más significativas del Grupo:

DATOS CONSOLIDADOS								
(Miles de euros)	2006	2007	2007/2008	2008	2008/2007	2009	2009-2008	TAMI 2009-2006
Importe Neto Cifra de Negocios	1.744.687	2.004.182	14,9%	2.367.902	18,1%	2.197.731	(7,2%)	8,0%
EBITDA	210.257	226.854	7,9%	271.821	19,8%	308.491	13,5%	13,6%
% Cifra de Negocios	12,1%	11,3%		11,5%		14,0%		
EBIT	146.902	158.919	8,2%	201.821	27,0%	240.447	19,1%	17,9%
% Cifra de Negocios	8,4%	7,9%		8,5%		10,9%		
Beneficio Antes Impuestos	173.031	82.851	(52,1%)	103.454	24,9%	172.991	67,2%	0,0%
% Cifra de Negocios	9,9%	4,1%		4,4%		7,9%		
Impuestos	(59.079)	(20.629)	(65,1%)	(29.549)	43,2%	(43.356)	46,7%	(9,8%)
% Cifra de Negocios	(3,4%)	(1,0%)		(1,2%)		(2,0%)		
Resultado consol. ejercicio (Gestión continuada)	113.952	62.222	(45,4%)	73.905	18,8%	129.635	75,4%	4,4%
% Cifra de Negocios	6,5%	3,1%	0,0%	3,1%	0,0%	5,9%	0,0%	
Resultado neto de operaciones discontinuas	72.396	30.251	(58,2%)	57.965	91,6%	43.188	(25,5%)	(15,8%)
% Cifra de Negocios	4,1%	1,5%	0,0%	2,4%	0,0%	2,0%	0,0%	
Resultado Neto	180.363	90.577	(49,8%)	130.637	44,2%	176.539	35,1%	(0,7%)
% Cifra de Negocios	10,3%	4,5%		5,5%		8,0%		
Circulante medio (*)	493.143	472.497	(4,2%)	587.423	24,3%	323.230	(45,0%)	
Capital empleado (*)	1.654.931	1.675.831	1,3%	1.669.991	(0,3%)	1.176.282	(29,6%)	
ROCE (1) (*)	12,8	12,4		13,3		20,4		
Capex (*)	298.225	87.199	(70,8%)	96.497	10,7%	87.414	(9,4%)	
Plantilla media	5.476	6.064	10,7%	5.829	(3,9%)	5.693	(2,3%)	
	31-12-06	31-12-07	2007/2006	31-12-08	2008/2007	31-12-09	2009/2008	
Recursos Propios	1.187.962	1.198.245	0,9%	1.203.131	0,4%	1.280.322	6,4%	
Deuda Neta (*)	1.134.894	988.249	(12,9%)	1.055.853	6,8%	556.800	(47,3%)	
Deuda Neta Media (*)	1.046.354	1.129.254	7,9%	1.208.078	7,0%	716.725	(40,7%)	
Apalancamiento (2)	0,88	0,94		1,00		0,56		
Activos Totales	3.363.715	3.375.496		3.422.912		2.684.465		

(*) Para mantener la consistencia de éstos parámetros, su cálculo incluye tanto el resultado del Negocio Azucarero como sus pasivos y activos asociados

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

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

La cifra de ventas desciende levemente una vez consolidada la estabilidad de los precios de la materia prima y trasladada el descenso de estos precios a los clientes.

La rentabilidad mejora de forma espectacular. El ratio EBITDA/Ventas alcanza un 14%, muy por encima de ejercicios anteriores y el ROCE un 20,4%. La concentración en los negocios de mayor rentabilidad junto a una evolución favorable del circulante posibilita esta tendencia.

La mejora de la rentabilidad se concentra en los negocios Pasta y Lácteo pero si se eliminan las operaciones de trading de arroz realizadas el año pasado y que aportaron unos 20 millones de euros al resultado se obtiene un crecimiento equilibrado de todas las Áreas en torno o por encima del 10% interanual.

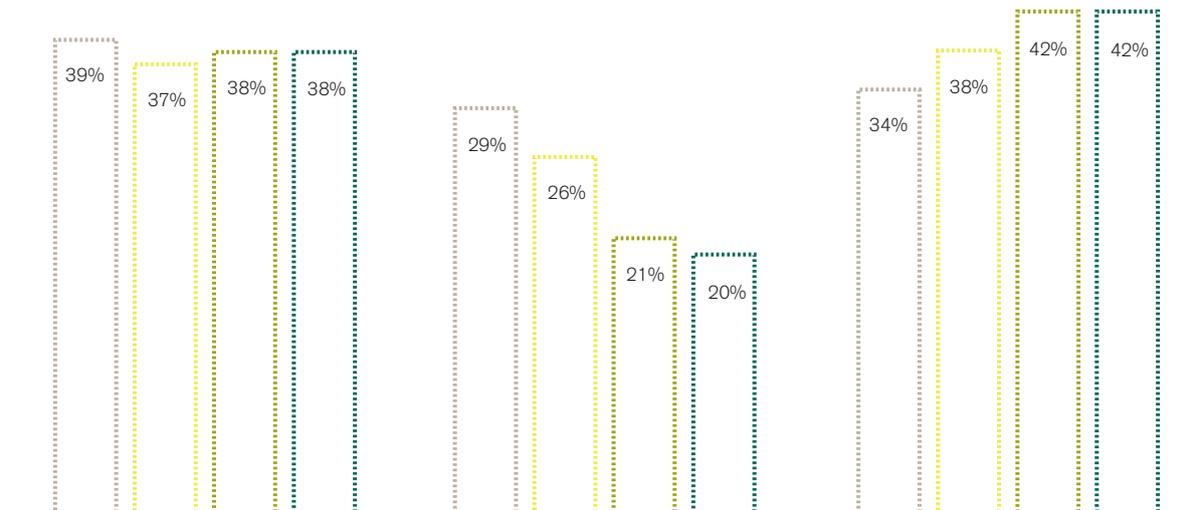
El Resultado de operaciones continuadas mejora por el incremento de rentabilidad, de los recursos generados en las operaciones y por unos menores gastos financieros. El gasto financiero se beneficia de unos tipos más bajos, de un menor endeudamiento fruto de la venta del negocio azucarero y de un aligeramiento del circulante. Por otra parte, tienen un impacto negativo los saneamientos de activos realizados (en parte sustituidos por nuevas inversiones más eficientes) y la baja parcial del Fondo de Comercio de Exxentia.

Cumplimiento de la estrategia Ebro Puleva

El Plan Estratégico del Grupo para el trienio terminado en este ejercicio giraba en torno al concepto Meal Solutions. Este concepto supone que Ebro Puleva de respuesta a las necesidades de alimentación del consumidor y requiere una enorme capacidad de adaptación a un entorno cambiante. Considerando la situación de los mercados y los resultados obtenidos Ebro Puleva estima que este objetivo se ha alcanzado.

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

■ **Estabilidad y Diversificación.** La estructura del Grupo le otorga una fuente de ingresos muy equilibrada, con una gran capacidad de afrontar situaciones de crisis. El detalle de las ventas por actividades y zonas geográficas es el siguiente:



PORCENTAJE DE VENTAS POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

ARROZ

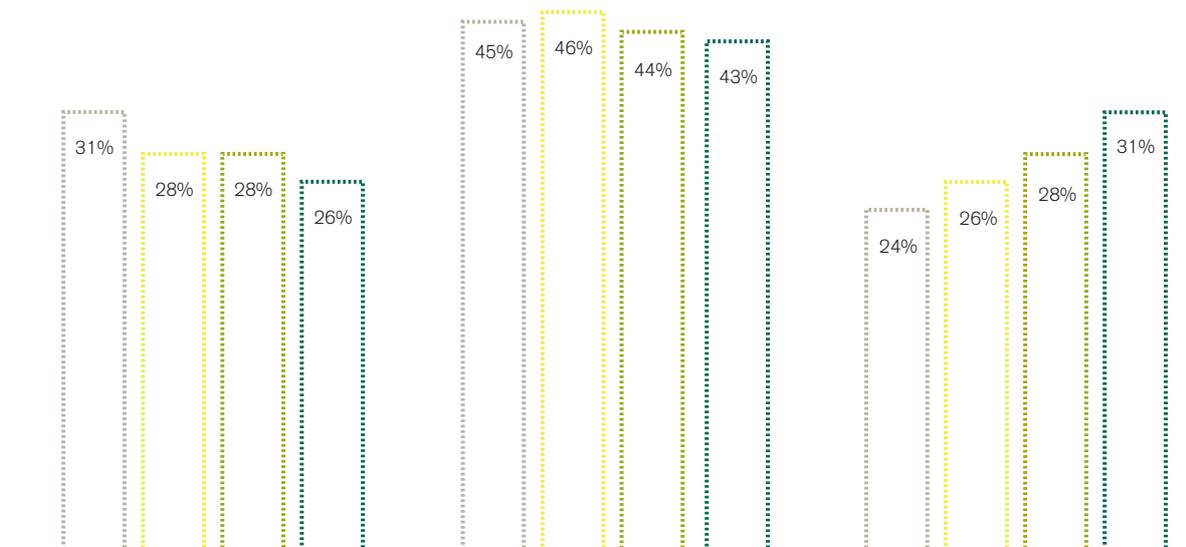
● 2006 ● 2008
● 2007 ● 2009

LÁCTEOS

● 2006 ● 2008
● 2007 ● 2009

PASTA

● 2006 ● 2008
● 2007 ● 2009



PORCENTAJE DE VENTAS POR ZONAS GEOGRÁFICAS

ESPAÑA

● 2006 ● 2008
● 2007 ● 2009

EUROPA

● 2006 ● 2008
● 2007 ● 2009

AMÉRICA

● 2006 ● 2008
● 2007 ● 2009

Del total de Recursos Generados (Ebitda) un 38% se ha obtenido en dólares (un 33% el año anterior) y un 32% de los activos se ubican en Norteamérica.

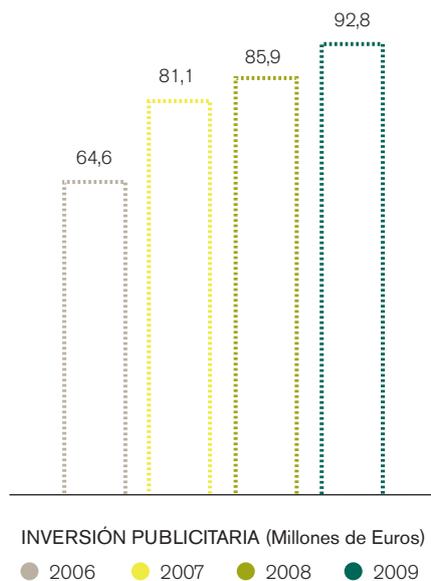
La compañía obtiene un crecimiento constante de los resultados recurrentes en los últimos años (incluso del Beneficio Antes de Impuestos si descontamos los ingresos procedentes de la venta de inmuebles que tienen una elevada volatilidad y son relevantes en 2006).

La búsqueda de oportunidades de negocio y, en especial, la diversificación de fuentes materias primas ha llevado al Grupo a implantarse en zonas productoras como el Magreb, Tailandia y la India.

- **Diferenciación e innovación.** Los consumidores cada día son más exigentes y la crisis económica ha acentuado esta tendencia. Ebro Puleva apuesta por la inversión en el producto desde dos vertientes; una fuerte innovación y desarrollo y una apuesta por marcas líderes en su segmento de actividad. Los productos líderes que responden a las necesidades de placer, calidad, garantía y convenience salen reforzados en situaciones de crisis.

Durante el año se han lanzado o se encuentran en cursos de lanzamiento papillas infantiles para microondas, nuevas variedades de leche con calcio, nuevos productos lácteos para adolescentes (Puleva), gnocchi en seco para hacer en sartén, nuevas variedades de salsa para risotto, nuevos productos de pasta para calentar y comer (Panzani), pasta con vegetales y de cocción rápida (NWP) y ampliado los mercados de distribución de diversos productos para microondas (Herba y Riviana).

La inversión en Publicidad mantiene un constante crecimiento como apoyo de nuevos productos y soporte de la identidad de los existentes. El porcentaje de esta inversión sobre las ventas asciende al 4,23% y está por encima del 5,5% si eliminamos las ventas industriales. En el siguiente gráfico se muestra la evolución de esta inversión en los últimos años.



- **Crecimiento y consolidación de sinergias.** Ebro Puleva es un Grupo especialista en alimentación con una fuerte implantación en Norteamérica y Europa. La diversificación se realiza con un crecimiento selectivo en aquellas áreas que permiten una fuerte integración de sinergias. Durante el ejercicio se ha desarrollado la integración de los sistemas de información del Grupo y se ha consolidado la integración la logística y comercial en todo el territorio de Norteamérica.

El objetivo último de esta estrategia es una adecuada remuneración al accionista. Durante el año 2009 se han distribuido 145 millones de euros a los accionistas en efectivo y en acciones de la Sociedad.

Posición financiera

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

CONSOLIDADO							
DEUDA NETA (Miles de euros)	2006	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2009	2009/2008
Recursos Propios	1.187.962	1.198.245	0,9%	1.203.131	1,3%	1.280.322	6,4%
Deuda Neta	1.134.894	988.249	(12,9%)	1.055.853	(7,0%)	556.800	(47,3%)
Deuda Neta Media	1.046.354	1.129.254	7,9%	1.208.078	15,5%	716.725	(40,7%)
Apalancamiento	95,5%	82,5%	(13,7%)	87,8%	(8,1%)	43,5%	(50,4%)
Apalancamiento DM (1)	88,1%	94,2%	7,0%	100,4%	14,0%	56,0%	(44,2%)
EBITDA	210.257	226.854	7,9%	271.821	29,3%	308.491	13,5%
Cobertura	5,40	4,36		3,88		1,80	

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

Los ratios son tanto mejores en tanto que en la mayoría de los sectores se ha producido un empeoramiento fruto de menores rentabilidades y posiciones de endeudamiento muy elevadas.

La reducción de la deuda procede básicamente de una elevada generación de caja de explotación y de la venta del negocio azucarero. Esta capacidad de generación ha permitido la entrega de un dividendo de 145 millones de euros de los cuales 110 han sido en efectivo.

Fruto de la actual posición es el voto de confianza que le ha otorgado el mercado con una revalorización de la acción del 48%, claramente por encima de empresas destacadas del sector y de los principales índices de referencia.

Principales negocios

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

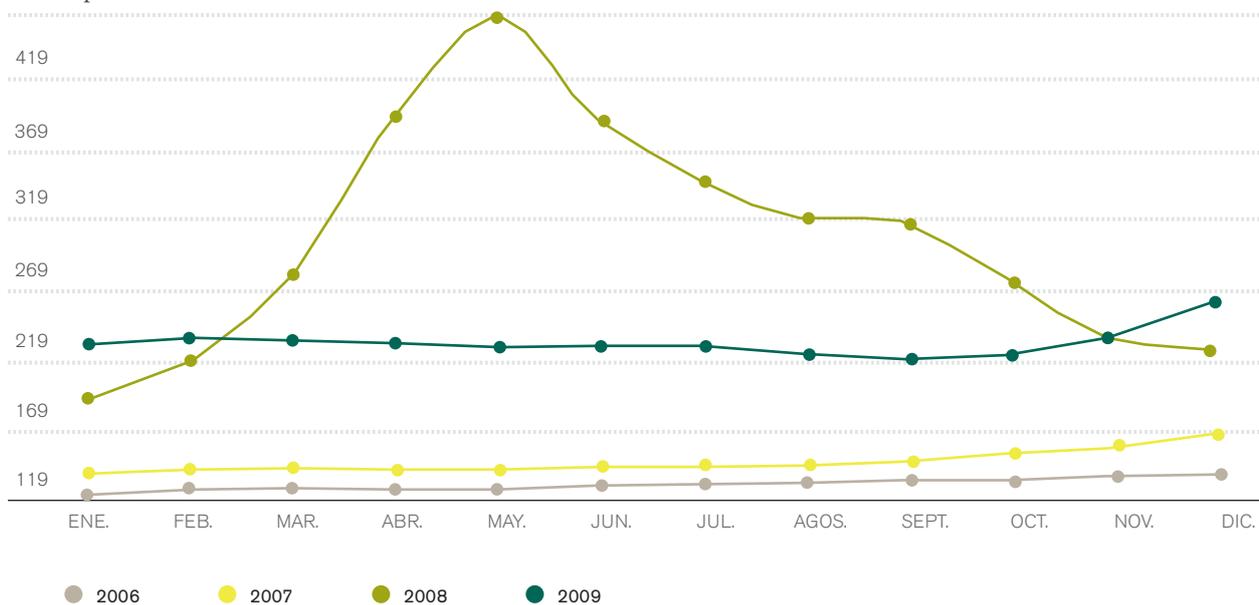
- Negocio Lácteo: actividad que incluye básicamente leche líquida, fermentados, bebidas lácteas y alimentación infantil. Se desarrolla a través de los grupos Puleva Food y Lactimilk.
- Negocio Arrocero: incluye la actividad industrial y marquista de arroz y otros productos. Nuestra presencia se extiende por Europa, el Arco Mediterráneo y América del Norte y Tailandia con las sociedades Herba y Riviana (USA).
- Pasta: incluye la actividad de producción y comercialización de pasta seca y fresca, salsas y sémola realizada por los Grupos Panzani, New World Pasta y Birkel.
- Otros negocios: incluyen las actividades de investigación y desarrollo realizadas por el Grupo Biotech en el mundo nutracéutico, las actividades de gestión del patrimonio inmobiliario y otras actividades relacionadas con la alimentación y la gestión de los distintos negocios.

ARROZ

ARROZ								
(Miles de euros)	2006	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2009	2009/2008	TAMI 2009/2006
Importe Neto Cifra de Negocios	672.500	741.107	10,2%	890.969	20,2%	836.147	(6,2%)	7,5%
EBITDA	71.343	96.194	34,8%	126.560	31,6%	118.561	(6,3%)	18,4%
% sobre Cifra de Negocios	10,6%	13,0%		14,2%		14,2%		
EBIT	51.368	75.297	46,6%	105.724	40,4%	97.575	(7,7%)	23,8%
% sobre Cifra de Negocios	7,6%	10,2%		11,9%		11,7%		
Circulante medio	191.208	188.294	(1,5%)	263.281	39,8%	185.446	(29,6%)	
Capital empleado	462.702	498.237	7,7%	556.299	11,7%	495.768	(10,9%)	
ROCE	11,1	15,1		19,0		19,7		
Capex	23.098	22.046	(4,6%)	20.044	(9,1%)	55.138	175,1%	

- Los precios del arroz se han mantenido estables a lo largo del ejercicio con alguna tensión a final de año producto de compras excepcionales realizadas por algunos países asiáticos después de una serie de tifones, pero que no parece que vaya a tener continuidad. A comienzo de 2010 se ha vuelto a la senda de estabilidad que debe mantenerse hasta verano.

Índice Ipo Arroz



- En consonancia con el cambio del mercado de materias primas se redefinió la estrategia de aprovisionamiento del Grupo, reduciendo al mínimo los stocks de producto. Este *stock* se había mantenido en niveles elevados a la vista de la evolución del mercado en la primera mitad del ejercicio anterior y permitió operaciones de trading con márgenes suplementarios.
- Las ventas disminuyen como consecuencia de la evolución de precios del mercado y la venta de nuestro negocio de galletas de arroz efectuada en el año 2008 que por primera vez no integra sus cifras un año completo.
- En general las marcas han cedido volumen debido a la fuerte presión sobre el consumo que ha favorecido a la marca de distribución y los "primeros precios". También se observa un éxito creciente de cadenas de distribución en las que priman la marca distribuidor y un número reducido de marcas líderes. Liderazgo y un adecuado soporte de la marca (inversión de 24 millones en 2009, un 19% más) cobran especial relevancia.
- Pese a la situación del mercado los arroces listos para tomar han tenido un comportamiento mejor a la media con un crecimiento del 14,3% en volumen en Estados Unidos y volumen estable en España (Nielsen Scantrack). Se mantiene el crecimiento de la marca Minute en esta categoría que completó su despliegue en Estados Unidos y comenzó a distribuirse con éxito en Canadá.
- Se produce un ligero retroceso en el resultado comparado con el ejercicio anterior debido a la ausencia de operaciones de Trading comentadas que afectan al negocio de Herba, mientras en Estados Unidos el comportamiento de los márgenes ha sido creciente.
- Los esfuerzos realizados en la gestión del circulante suponen un ROCE del 19,7%, superior al del ejercicio anterior que ya supuso un record para el Área.
- Las principales inversiones acometidas en el área corresponden a la nueva fábrica de Memphis que desde finales de 2009 se encuentra en fase de pruebas y ha supuesto una inversión en el año de 60 millones de dólares, nuevas líneas de productos listos para tomar y "boil in the bag" en la planta de San Juan de Aznalfarache y nuevas instalaciones de producción de arroz y pasta congelados en Dinamarca (6 millones de euros).

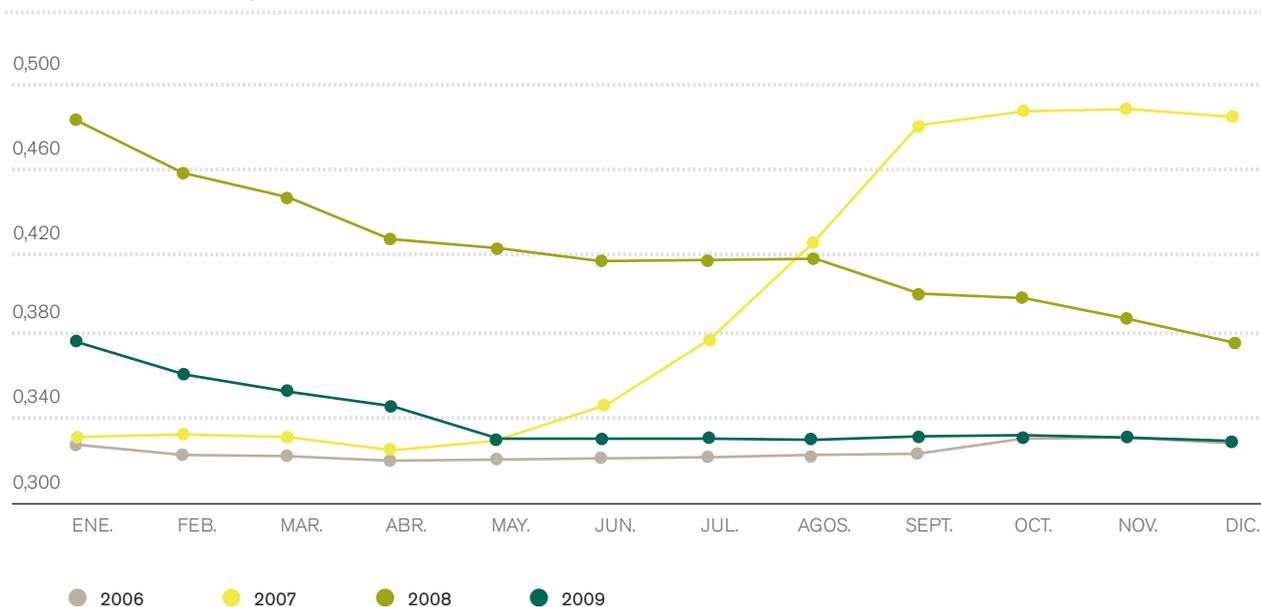
LACTEOS

NEGOCIO LÁCTEO

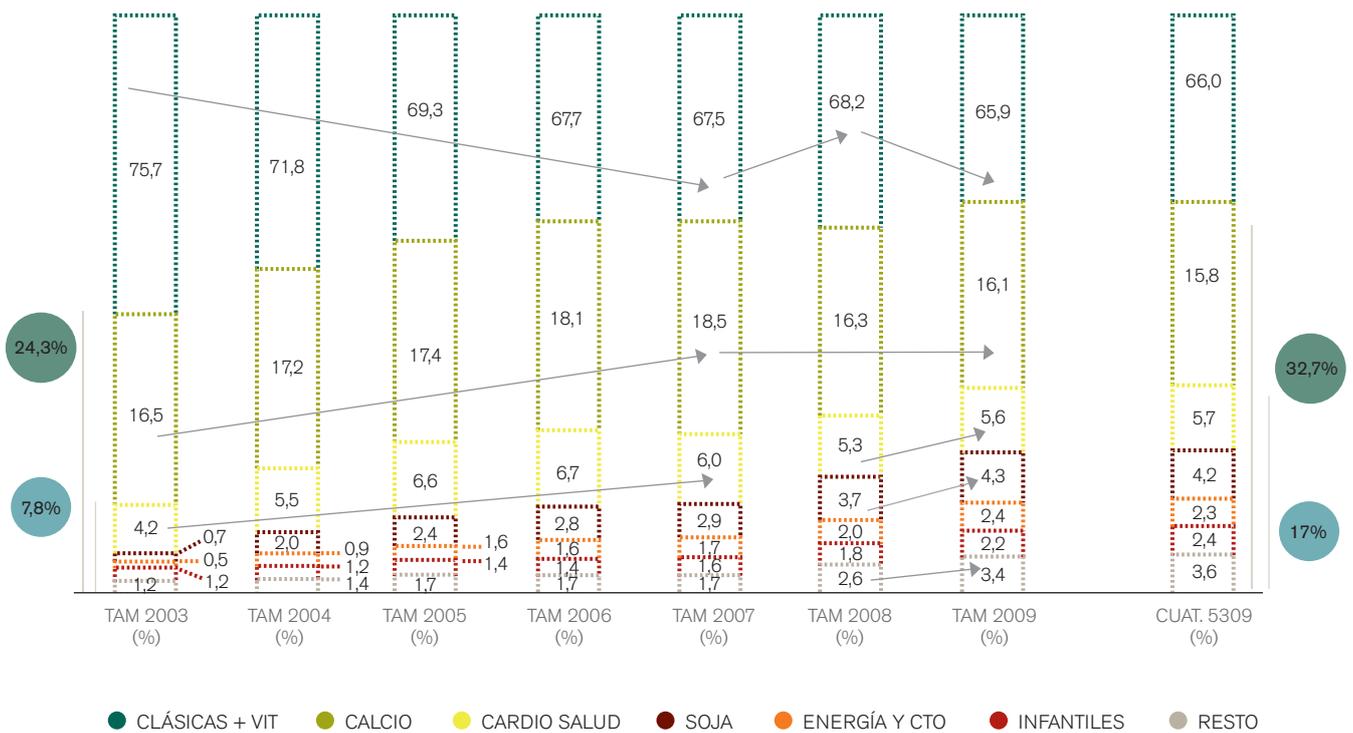
(Miles de euros)	2006	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2009	2009/2008	TAMI 2009/2006
Importe Neto Cifra de Negocios	504.140	527.489	4,6%	506.064	(4,1%)	444.419	(12,2%)	(4,1%)
EBITDA	55.460	53.033	(4,4%)	50.135	(5,5%)	67.084	33,8%	6,5%
% sobre Cifra de Negocios	11,0%	10,1%		9,9%		15,1%		
EBIT	40.176	37.541	(6,6%)	34.993	(6,8%)	52.198	49,2%	9,1%
% sobre Cifra de Negocios	8,0%	7,1%		6,9%		11,7%		
Circulante medio	87.508	74.072	(15,4%)	60.738	(18,0%)	43.961	(27,6%)	
Capital empleado	223.511	196.938	(11,9%)	182.363	(7,4%)	159.043	(12,8%)	
ROCE	18,0	19,1		19,2		32,8		
Capex	14.625	16.872	15,4%	10.879	(35,5%)	8.756	(19,5%)	

■ Superadas las tensiones de precios en origen estos mantuvieron una tendencia a la baja en el primer semestre hasta alcanzar niveles de los años 2006 y 2007 punto donde se ha producido la estabilización.

Precio de la leche en Euro/Litro

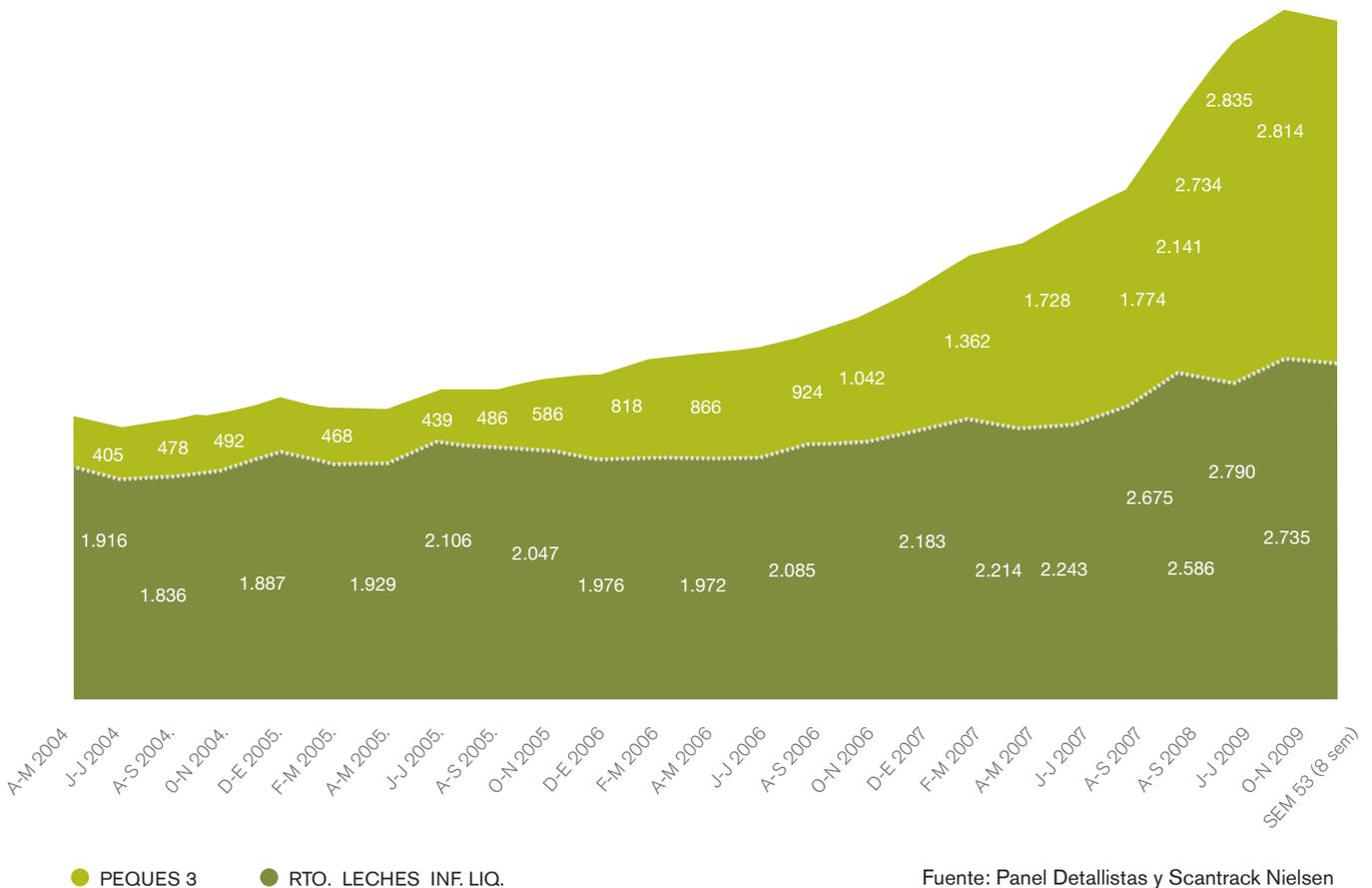


- El mercado de leche líquida sigue tendencias del año anterior. La crisis empuja a los consumidores con menos capacidad de compra hacia las leches clásicas que son objeto de promociones especiales y de un esfuerzo de la Gran Distribución por capturar este segmento. El resultado es un crecimiento en volumen y una bajada de su participación en valor, vaciando los márgenes de estos productos.
- Las leches con valor añadido, en las que Puleva es especialista, mantienen su vitalidad gracias a las categorías energía y crecimiento, soja, digestivas e infantil mientras que las leches cardiosaludables se estabilizan y las leches con calcio ceden.



Fuente: Nielsen Scantrack 52 semanas

Destaca la evolución del segmento de leches infantiles donde Puleva deposita una parte importante de su estrategia de creación de valor, que crece al 12,6% en volumen y en el que Puleva peques tiene un 57 % del volumen total y ha revolucionado completamente esta categoría.



Fuente: Panel Detallistas y Scantrack Nielsen

- Las ventas disminuyen un 12% debido a la bajada de precios y al retroceso en volúmenes de leche clásica y calcio, sin embargo el mix de producto es favorable por lo que la evolución de los márgenes permite una mejora del Ebitda del 33% sobre el año anterior, un ROCE del 32,8% (19,2% en 2008) y obtener los mejores resultados de la historia de la compañía.
- En consonancia con la apuesta por la marca y el liderazgo en nuevos productos con valor añadido la inversión publicitaria asciende hasta el 17,1 millones, un 9,2% más que en el ejercicio anterior.
- Las principales inversiones se relacionan con cambios en las líneas de envasado aumentando los envases monodosis y el uso del PET

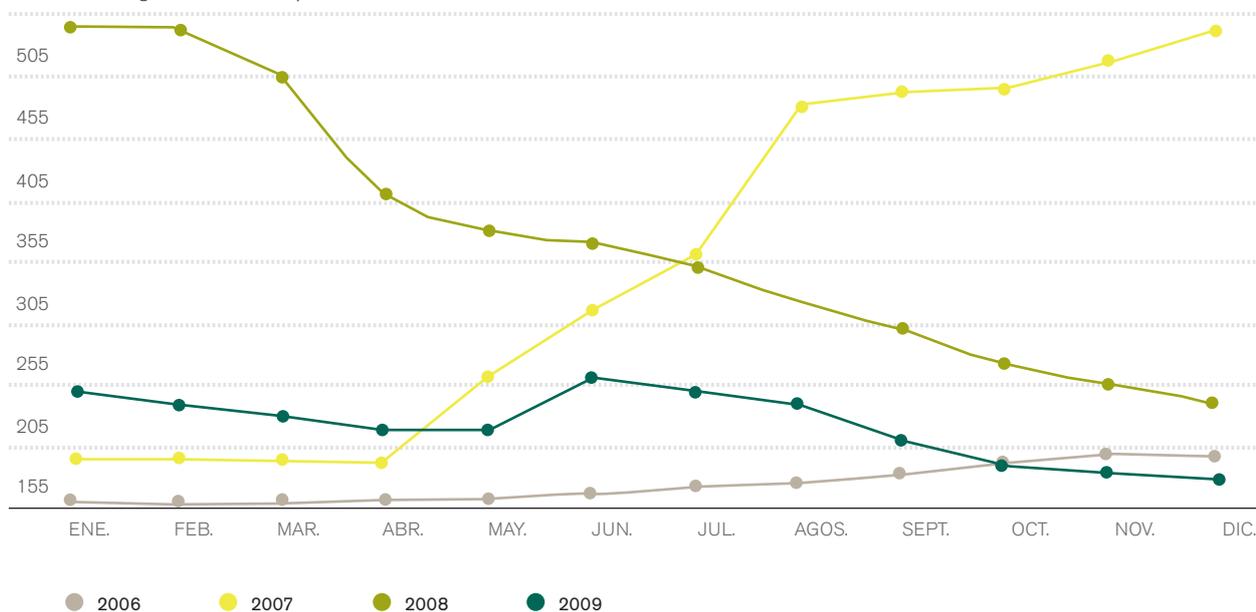
PASTA

NEGOCIO PASTA

(Miles de euros)	2006	2007	2007/2006	2008	2008/2007	2009	2009/2008	TAMI 2009/2006
Importe Neto Cifra de Negocios	588.573	762.489	29,5%	993.696	30,3%	928.077	(6,6%)	16,4%
EBITDA	92.093	88.450	(4,0%)	105.993	19,8%	137.057	29,3%	14,2%
% sobre Cifra de Negocios	15,6%	11,6%		10,7%		14,8%		
EBIT	66.408	58.274	(12,2%)	75.581	29,7%	108.831	44,0%	17,9%
% sobre Cifra de Negocios	11,3%	7,6%		7,6%		11,7%		
Circulante medio	57.592	69.642	20,9%	121.795	74,9%	91.292	(25,0%)	
Capital empleado	361.120	441.731	22,3%	511.570	15,8%	469.915	(8,1%)	
ROCE	18,4	12,0		14,8		23,2		
Capex	19.419	23.677	21,9%	20.747	(12,4%)	18.359	(11,5%)	

- Durante el año los precios del trigo duro se mantuvieron estables, con ligera tendencia a la baja. Las expectativas se mantienen en esta línea, con buenas cosechas de los principales países productores que van a mantener el stock mundial en positivo.

Precio del Trigo Duro en Euro/Tonelada



- El consumo de pasta en los mercados en los que Ebro Puleva está presente ha aumentado, con incrementos de volumen de entre el 6% (Canadá) y el 1,9% (Francia) (Nielsen Scantrack S53).
- Las ventas, como en las anteriores áreas, reflejan la rápida bajada de los precios en origen y su traslado a los clientes. Por el contrario los volúmenes crecieron siguiendo la tendencia del mercado.
- La inversión en publicidad fue de 48.8 millones de euros, más del 5% de las ventas, en apoyo de un importante número de lanzamientos que exigen una fuerte inversión inicial en medios.
- El Ebitda crece un 29% hasta los 137 millones con márgenes totalmente recuperados pasado el shock de precios y que permiten toda una batería de lanzamientos de productos de cocción rápida, con verduras, nuevas referencias de pasta con fibras, pasta preparadas para calentar y comer, nuevas variedades de salsas. El Área obtiene un ROCE del 23,2 %
- El CAPEX se ha mantenido en línea con el años anterior. Se ha aprobado un ambicioso proyecto de inversiones para el Área con una duración de tres años que supondrá una importante renovación de las instalaciones de pasta seca.

2. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

Las perspectivas apuntan a una lenta recuperación económica con un 2010 prácticamente plano en las naciones desarrolladas y en el que las restricciones del consumo se mantendrán.

Estabilidad de los precios de las materias primas. Sin grandes cambios en la demanda global y con cosechas en curso que permiten asegurar el stock mundial de arroz y cereales todo indica que se mantendrá la estabilidad de precios.

Ebro Puleva destaca por su carácter anticíclico con productos de primera necesidad, apoyados en marcas líderes en su sector que nos permiten aprovechar las modificaciones en los hábitos del consumidor y seguir siendo sus favoritos en la cesta de la compra.

La excelente posición financiera de la compañía y las posibilidades que pueden surgir en un entorno de crisis deja abierta al crecimiento de la compañía.

Negocio arroz

A lo largo del año la fábrica de Memphis entrará en funcionamiento a pleno rendimiento. El efecto de las mejoras productivas no será completo hasta el año 2011 que es cuando tendrá un impacto notable en el resultado.

Se mantendrá un esfuerzo comercial intenso para evitar un posible efecto "trade down" negativo, en especial en los países en que el peso del hard discount y la presión de las marcas de distribuidor es mayor.

Negocio lácteo

Se mantendrán las claves de los años anteriores. Apuesta por productos funcionales que sean prácticos y placenteros para nuestros clientes. La fidelidad de los consumidores que valoran los productos de Puleva es la clave para el crecimiento del negocio. Esta fidelidad se basa en la confianza en los productos para cada edad y grupo de consumidores, por lo que los productos infantiles tienen una importancia creciente.

Tal y como se ha informado públicamente, el 8 de marzo de 2010, los Consejos de Administración de Ebro Puleva, S.A. y Lactalis (Grupo Francés) han alcanzado un principio de acuerdo para la venta del negocio lácteo del Grupo Ebro Puleva (ver Nota 8 de este informe de gestión).

Pasta

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

En 2010 comenzará el plan de inversiones sobre las instalaciones de pasta seca. Este Plan a tres años supone inversiones en Estados Unidos (42 millones de dólares) y Europa (59 millones de euros) que permitan una mejora sustancial en la productividad de las instalaciones de pasta seca.

3. ACTIVIDAD DE I+D+I

Ebro Puleva ha sido siempre precursor de las nuevas tendencias de consumo y un referente internacional en la investigación y el desarrollo de productos aplicados al sector de la alimentación. Consciente de que la I+D+i es una herramienta esencial para el desarrollo de su estrategia de calidad y diferenciación, el Grupo ha continuado manteniendo durante el ejercicio 2009 una firme apuesta por la misma, que se ha traducido tanto en la realización de múltiples ensayos en el campo de la evaluación nutricional como en una constante innovación en productos, tecnologías y formatos.

Junto a Puleva Biotech, ha ido construyendo su motor de I+D+i con otros cuatro centros de investigación, en Francia, Estados Unidos y España, que nos han permitido impulsar considerablemente el desarrollo de nuestra actividad investigadora en el campo de los cereales. Estos centros son:

1. El CEREC, ubicado en St. Genis Laval (Francia) e integrado por 7 trabajadores, está orientado al desarrollo de la división pasta en su gama de pasta fresca, platos cocinados frescos y salsas.
2. CRECERPAL, ubicado en Marsella con 7 investigadores y 6 trabajadores en el laboratorio de materia prima y análisis, focaliza sus investigaciones en el desarrollo de la categoría de trigo duro, pasta seca, cuscús, arroz y nuevas tecnologías de transformación alimentaria aplicadas a los cereales.
3. El TECH Center, con nueve investigadores que se dedican a la investigación y posterior desarrollo de nuevos productos, procesos y tecnologías para la división arrocera en Estados Unidos.
4. Y Española de I+D, con 14 investigadores y dedicada al desarrollo de productos y tecnologías nuevas y/o mejoradas, a la transferencia tecnológica y a la asistencia técnica en las áreas de tecnología del arroz y sus derivados y restauración moderna: fast-food y catering.

En 2009 se completó el "Proyecto Cereales" que ha permitido descubrir nuevas bases científicas y tecnológicas en este ámbito. Para acelerar el desarrollo de tecnologías de productos esta previsto efectuar durante 2010 una significativa inversión en una planta piloto. Esta planta estará ubicada en La Rinconada (Sevilla).

En este ejercicio se ha seguido investigando en productos de alimentación infantil mediante la extensión de gama con el desarrollo de formulaciones bajas en lactosa, de origen vegetal y en base a cereales y el desarrollo de fórmulas destinadas a usos médicos especiales (fórmula sin lactosa, fórmula a base de proteína de soja, fórmula con la proteína hidrolizada y fórmula para prematuros) para recién nacidos.

Por otro lado, a la vista de la experiencia acumulada durante casi una década de relaciones, durante 2009 los Consejos de Administración de Ebro Puleva, S.A. y Puleva Biotech, S.A., encargaron conjuntamente un informe a Ernst & Young con la finalidad de aclarar las titularidades que corresponderían a cada sociedad en materia de propiedad intelectual e industrial, en función de los términos de los contratos marco de investigación y desarrollo suscritos en su día, de los diferentes proyectos desarrollados con base en dichos contratos marco, así como del resto de relaciones jurídicas mantenidas en virtud de otros contratos.

Asimismo el encargo tuvo por objeto la formulación de recomendaciones para regular las futuras relaciones entre las sociedades del Grupo Ebro Puleva y las del Grupo Puleva Biotech. El informe de Ernst & Young, emitido el 24 de febrero de 2010 y complementado por un informe adicional de 11 de marzo de 2010, aclara estas cuestiones y formula una serie de recomendaciones que se incorporarán a los nuevos contratos que está previsto firmar en un futuro.

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante 2009, la Sociedad Dominante ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por las Junta Generales de Accionistas 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 este periodo se han efectuado compras de 1.064.871 acciones y ventas de 1.849.002 acciones y adicionalmente se han repartido como dividendo extraordinario en especie un total de 3.628.135 acciones (ver Nota 12 b.2 de las Cuentas Anuales). Al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad tiene en autocartera 666.469 acciones que corresponden 0,43% de su capital. No está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

5. PERSONAL

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

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

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

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

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

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

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

Riesgos propios del sector en el que realiza su actividad

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

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

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

El Grupo tiene implantado un sistema de gestión de la calidad y seguridad alimentaria que cumple con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 17025, certificado por ENAC para nuestras filiales españolas. Muchas de nuestras filiales disponen de certificados de producción orgánica. En materia de seguridad alimentaria debemos destacar la ausencia de incidencias y el continuo desarrollo de un sistema APPCC (Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control), que reúne los requisitos establecidos en la legislación española de la Unión Europea. La mayor parte de nuestros procesos de manipulación han obtenido certificados IFS (Internacional Food Security). Asimismo, el Grupo mantiene diversas iniciativas para la reducción de emisiones de gases y residuos atmosféricos, la mejora de la calidad de aguas y reducción de residuos vertidos, la mejora en la eficiencia energética e hídrica, así como programas de reciclaje de residuos físicos como el papel, el aluminio y otros materiales. Por último, destacar algunos de los programas para la mejora de la calidad aplicados por nuestras filiales americanas, como el GMP (Good Manufacturing Practices) o el HACCP (Hazard Analysis and Critical Control).

La Sociedad proporciona a sus empleados una formación adecuada y continua en temas relacionados con la seguridad alimentaria y las normas de seguridad e higiene en el trabajo. De igual forma, realiza controles de calidad a través de laboratorios propios y de terceros de nuestros productos y de los materiales empleados en su elaboración.

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

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

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

Riesgo por concentración de clientes y Riesgo de crédito. Aunque el consumidor final de nuestros productos son los consumidores individuales nuestras ventas se realizan a un número limitado de clientes entre los que se incluyen las grandes cadenas de distribución. Se produce un doble riesgo por posible pérdida de referencias de nuestros productos y por posibles problemas de crédito de nuestros clientes directos.

Nuestra política apuesta por la diferenciación de nuestros productos gracias a la innovación y al enfoque basado en el cliente, apoyado en marcas líderes que nos permita encontrar un espacio propio en los lineales de la distribución y entre otros clientes industriales.

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

No hay concentraciones significativas de riesgo de crédito en el Grupo.

Riesgo por exceso de capacidad instalada. El sector de bienes de consumo se encuentra amenazado por posibles excesos de capacidad instalada que se hacen más patentes en los momentos bajos del ciclo económico. Una vez más la mejor garantía frente a este tipo de riesgo es la estrategia de innovación y diferenciación continua de nuestros productos con una inversión publicitaria sobre la cifra de ventas de un 4,3% en 2009, un 3,6% en 2008 y un elevado gasto en i+d+i. A su vez, el Grupo realiza esfuerzos para adecuar y renovar su estructura productiva con el abandono de aquellos activos que no se consideran suficientemente eficientes (actividades de biocarburantes) y la inversión en nuevas plantas (Memphis) o líneas productivas.

Riesgos específicos del Grupo Ebro Puleva

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

Riesgo país. La sociedad realiza actividades en algunos países calificados como "en vías de desarrollo". Esta situación hace que ciertas inversiones se vean afectadas por los riesgos típicos de estos países como pueden ser posibles cambios políticos que puedan afectar a las condiciones de mercado, restricciones a los movimientos de capital, nacionalizaciones de activos o devaluaciones de las monedas de referencia. La presencia de Ebro Puleva en estos países es limitada y en su mayoría se restringe a la toma de posiciones para optimización del suministro (básicamente arroz). Ante estas posibles contingencias la sociedad ha optado por un proceso de diversificación de riesgos con presencia en Europa, América, Asia (Tailandia e India) y África (Marruecos y Egipto).

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

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

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

Riesgos de tipo de cambio. Ebro Puleva, S.A. sigue la política de cubrir las operaciones que puedan presentar este tipo de riesgo, ya sea a través de derivados financieros, ya sea por cobertura natural al financiar los préstamos con flujos de caja originados en la misma divisa. (ver el siguiente apartado sobre Riesgos Financieros)

Riesgo por retraso tecnológico i+d+i. El Grupo a través de sus filiales de biotecnología e investigación y desarrollo, Puleva Biotech, Española de I+D y Crecerpal (subgrupo Panzani), da cobertura a las principales líneas de negocio, facilitando el desarrollo e innovación de nuevos productos y procesos, que permitan capitalizar en el mercado agroalimentario el lanzamiento comercial de nuevos alimentos funcionales como el Omega 3 o los probióticos y ser un referente del sector en biotecnología e innovación.

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

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

Gestión del riesgo financiero e instrumentos financieros

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

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

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

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros del Grupo son el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio, riesgo de fair value de los instrumentos de capital y el ya mencionado anteriormente riesgo de crédito.

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

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Incluido en el epígrafe de otros préstamos a 31 de diciembre de 2009 (2008) están los dos préstamos de un total de 586 (630) millones de dólares USA (ver Nota 22) que se han designado como de cobertura de las inversiones netas en las dependientes de Estados Unidos, y se usan para cubrir la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Las ganancias o pérdidas de la conversión a euros de este préstamo se registran en el patrimonio neto para compensar cualquier ganancia o pérdida en la conversión de las inversiones netas en las dependientes.

Además, el Grupo también está expuesto a riesgo por tipo de cambio de las transacciones. Este riesgo surge de las compras y ventas realizadas por las unidades operativas en monedas distintas de la moneda funcional. El Grupo tiene la política de cuando se trate de transacciones importantes, las unidades operativas empleen contratos de compraventa de divisas a plazo para eliminar el riesgo de tipo de cambio. Los contratos de compraventa de divisa a plazo deben estar expresados en la misma divisa que la partida que cubren.

Es política del Grupo no contratar compraventas de divisas a plazo hasta que el acuerdo firme ha tenido lugar y negociar los términos de los derivados de manera que iguallen los términos de la partida cubierta, maximizando así la eficiencia de la cobertura.

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

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

Riesgo de liquidez

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

7. MEDIO AMBIENTE

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

8. HECHOS POSTERIORES

El 8 de marzo de 2010, los Consejos de Administración de Ebro Puleva, S.A. y Lactalis (Grupo Francés) han alcanzado un principio de acuerdo para la venta del negocio lácteo del Grupo Ebro Puleva en un precio de 630 millones de euros. Tras este principio de acuerdo, en las próximas cuatro semanas se realizarán las auditorías de los estados financieros del negocio lácteo del Grupo Ebro Puleva y se redactarán los definitivos contratos de compraventa sobre la base de los términos inicialmente acordados. Una vez concluido este período, la operación quedará sujeta a la aprobación de las autoridades de la competencia.

El acuerdo dará lugar a la salida del negocio lácteo del perímetro de consolidación del Grupo Ebro Puleva en el ejercicio 2010, en el momento del cumplimiento de todas las condiciones suspensivas a las que está condicionada la efectividad de la transmisión. Los impactos resultantes junto con la plusvalía a obtener, serán registrados contablemente en el momento en que los acuerdos cobren efectividad en función de lo dispuesto en la NIIF 3 y en la NIC 10 (hecho posterior de tipo dos). La memoria adjunta incluye información, en la Nota 7 "Información por segmentos" y otras notas, sobre los activos, pasivos, y operaciones realizadas por el negocio lácteo, que es considerado como segmento en si mismo.

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

9. ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

Datos referidos únicamente a la sociedad dominante Ebro Puleva, S.A. como sociedad cotizada a la que aplica dicho precepto.

El artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, según la redacción dada por la Ley 6/2007, de 12 de abril, exige a las sociedades cotizadas la presentación anual a la Junta General de Accionistas un informe explicativo sobre los elementos que, contemplados en dicho artículo, han de incluirse en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2009.

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.

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 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%
Sociedad Anónima Damm	0	Es titular indirecto de 10.300.000 derechos de voto que representan el 6,694%, a través de Corporación Económica Damm, S.A.	6,694%
Lolland, S.A.	0	Es titular indirecto de 9.707.778 derechos de voto que representan el 6,309%, a través de Casa Grande Cartagena, S.L.	6,309%
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	9.474.951	0	6,158%
Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad	0	Es titular indirecto de 7.940.277 derechos de voto que representan el 5,161%, a través de Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.	5,161%

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 quince como máximo, correspondiendo a la Junta General la determinación de su número así como el nombramiento y la separación de los Consejeros. El número actual de miembros del Consejo es de catorce.

El cargo de Consejero es renunciable, revocable y reelegible y tendrá una duración de cuatro años. Al terminar dicho plazo, los Consejeros podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

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 o el presente Reglamento.
- Cuando cese en el puesto ejecutivo al que estuviere ligado su nombramiento como Consejero, cuando el accionista a quien represente venda íntegramente su participación accionarial, o la rebaje hasta el nivel que exija reducir el número de Consejeros dominicales, y, en general, cuando desaparezcan las causas por las que fue nombrados.
- Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Selección y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existen razones de interés social que así lo exijan.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el presente artículo.

Cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, habrá de explicar las razones a los miembros del Consejo y, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, la Sociedad dará cuenta del motivo del cese en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En el caso de que el Consejo adopte decisiones sobre aquellos asuntos a los que el Consejero hubiera formulado reservas, si el Consejero optara por dimitir, explicará las razones en los términos del párrafo anterior.

Por lo que respecta a la modificación de los Estatutos Sociales, no está previsto ningún trámite o requisito distinto de los legalmente establecidos, a excepción de un quórum reforzado de asistencia a la Junta que el artículo 12 de los Estatutos Sociales establece en el sesenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, en primera convocatoria, y en el treinta por ciento, en segunda, manteniéndose el mismo quórum de votación que recoge el TRLSA.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

Los Consejeros ejecutivos, don Antonio Hernández Callejas y don Jaime Carbó Fernández, tienen 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.
Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados cuando la cuantía de cada acto, negocio o contrato 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.
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

3. Vender, comprar, permutar, sustituir, ceder, gravar y enajenar por cualquier título toda clase de bienes, incluso inmuebles y participaciones sociales, así como prestar avales a sociedades filiales o a terceros. Concurrir a la fundación de otras sociedades y adquirir acciones o participaciones sociales. Aceptar y designar cargos de otras sociedades y entidades.
Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.
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.
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.
5. Facultades bancarias:
 - a) 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.
 - b) 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.Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.
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.
Las facultades relativas a libramientos, aceptos y órdenes de pago deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.
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.
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente por cualquier apoderado de la sociedad.
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.
Esta facultad deberá ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados cuando la cuantía de dichos pagos 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.
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

10. Comparecer y representar a la Sociedad ante Juzgados, Tribunales, Magistraturas, Fiscalías, Jurados y otros Centros u organismos contencioso-administrativos, laborales, y de todas las jurisdicciones e instancias y en todos sus grados, tanto españoles como de cualquier otro país u organización internacional, pudiendo entablar las relaciones jurídicas que estimen oportunas, cumpliendo en especial, con la sola firma del escrito interponiendo recurso contencioso administrativo, con el requisito establecido por el artículo 45.2,d) de la ley 29/1998, de 13 de julio.

Otorgar y revocar poderes a favor de Abogados y Procuradores.

Ejercitar toda clase de pretensiones y acciones, oponer todo tipo de excepciones en cualesquiera procedimientos, trámites o recursos, bien sea como demandado, bien sea como defendido o en cualquier otro concepto. Interponer toda clase de reclamaciones y recursos judiciales, ordinarios o extraordinarios incluso los de casación y revisión. Desistir de las acciones, reclamaciones, pleitos y recursos judiciales en cualquier estado de procedimiento. Prestar confesión en juicio como representante legal de la Sociedad y, cuando se requiera, ratificarse personal y expresamente. Transigir judicialmente y someter a arbitraje todos los asuntos en que esté interesada la sociedad. Ejecutar o hacer ejecutar las resoluciones judiciales firmes.

Representar y acudir en nombre de la Sociedad a toda clase de suspensiones de pagos, quiebras, procedimientos de quita o espera, concursos de acreedores o liquidaciones judiciales, acreditando el haber de la Sociedad, procurando su aseguramiento y aceptando las adjudicaciones en pago, pudiendo conceder o denegar reducciones y prórrogas. Designar, admitir y recusar Síndicos, Administradores, Peritos e Interventores y proponer e impugnar las proposiciones que se hagan en los respectivos actos.

Transigir, acordar los plazos, quitas y esperas objeto del convenio y firmar éstos y seguir los asuntos por todos los trámites hasta el cumplimiento y ejecución de los fallos definitivos.

Elegir domicilio y hacer sumisión de jurisdicciones tácitas o expresas.

Estas facultades podrán ejercitarse 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.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

12. Ejecutar y dar cumplimiento a los acuerdos de la Junta General de Accionistas, del Consejo de Administración, de su Comisión Ejecutiva, o 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.

Estas facultades podrán ejercitarse 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 Consejo de Administración, en su reunión inmediatamente posterior, de los casos en que ejercite esta facultad.

Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente, con la exigencia adicional de que aquéllas deberán ser ejercidas conjuntamente por al menos tres de apoderados.

14. Asistir y representar a la sociedad en las Juntas Generales de accionistas y/o de socios de todas las sociedades del Grupo Ebro Puleva, así como para adoptar cuantos acuerdos consideren necesarios sin limitación alguna.

Estas facultades podrán ser ejercitadas de forma solidaria e indistinta.

Finalmente se señala que ni Antonio Hernández Callejas, ni Jaime Carbó Fernández, 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.

En el año 2006 el Presidente, don Antonio Hernández Callejas, comunicó al Consejo de Administración su completa e irrevocable renuncia al blindaje establecido originariamente en su contrato, consistente en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de su retribución total anual.

Por su parte, el Consejero y Director General, don Jaime Carbó Fernández, y el Secretario General y del Consejo, don Miguel Ángel Pérez Álvarez, renunciaron igualmente a los blindajes establecidos originariamente en sus respectivos contratos, consistentes en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de la retribución total anual, acordando el Consejo de Administración en ambos casos su sustitución por una indemnización para los supuestos de cese o cambio de control equivalente en términos netos a la que correspondería en su caso de resultar aplicable el actual régimen del Estatuto de los Trabajadores. La referencia al neto se entiende realizada a los solos efectos de cálculo de la indemnización sin que suponga alteración de las obligaciones fiscales que correspondan a cada obligado tributario conforme a la Ley y en cualquier caso el resultado de este cálculo no podrá superar un importe equivalente a dos años de la respectiva retribución fija anual.

En cuanto al resto del personal directivo de Ebro Puleva, S.A., en el contrato de dos directivos se prevén cláusulas de garantía para los supuestos de cese o cambio de control que oscilan entre una y dos anualidades.

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.

10. INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo con la legislación vigente, se incluye en este apartado del Informe de Gestión Consolidado, el Informe Anual del Gobierno Corporativo (IAGC) del ejercicio 2008 de Ebro Puleva, S.A. exigido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.