

## **1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD**

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 y pasta en Europa, América del Norte y tiene una creciente implantación en terceros países.

Como sociedad holding su principal objetivo es liderar, coordinar e impulsar el desarrollo del Grupo que encabeza y cuya estrategia se dirige a proporcionar soluciones de alimentación saludables a los consumidores que permitan la diferenciación de sus marcas basándose en la innovación y desarrollo de nuevos formatos y productos.

La gestión del Grupo Ebro Foods se realiza por segmentos de negocio que combinan el tipo de actividad que desarrollan y su ubicación geográfica. Las dos principales ramas de actividad son la producción y distribución de pasta y arroces, sus derivados y complementos culinarios mientras que geográficamente se distinguen cuatro grandes zonas: América, España, Europa y Resto del Mundo.

La toma de decisiones se realiza con el impulso del Consejo de Administración que es el responsable de definir la estrategia general y las directrices de gestión de la Sociedad. El Consejo delega en la Comisión Ejecutiva determinadas tareas entre las que destaca el seguimiento y supervisión del cumplimiento de las directrices estratégicas y de desarrollo corporativo mientras que el Comité de Dirección, en el que se integran los responsables de las principales áreas de negocio, se encarga del seguimiento y preparación de decisiones en el ámbito de la gestión y dirección de la Sociedad.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo contiene información detallada sobre la estructura de la propiedad y su administración.

En el Informe de Gestión de las Cuentas Anuales Consolidadas se incluye información sobre la evolución de los negocios y actividades desarrolladas durante 2015 por los distintos segmentos o negocios que conforman el Grupo Ebro Foods.

## **2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS DE EBRO FOODS, S.A.**

Los ingresos de Ebro Foods, S.A. proceden fundamentalmente de los dividendos de sus filiales, servicios prestados a las filiales y operaciones con su patrimonio inmobiliario. Los gastos corresponden básicamente a gastos de personal y 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. Los ingresos y gastos recurrentes se han mantenido en línea con ejercicios anteriores.

El resultado operativo ha sido positivo en 24.193 miles de euros frente a 38.558 miles de euros en el ejercicio anterior. La variación se debe básicamente a que el año anterior reflejaba el ingreso correspondiente a un dividendo extraordinario repartido por una de las filiales.

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en miles de euros)**

---

El resultado financiero es negativo en 5.536 miles de euros, frente a un resultado positivo de 622 miles de euros en el ejercicio anterior. El resultado del año anterior incluía el resultado de la venta de participaciones (inversiones clasificadas como disponibles para la venta) por 14.003 miles de euros menos el resultado negativo de 4.800 miles de euros de registrar a valor razonable la opción de compra por el 48% del Grupo Garofalo mientras que este ejercicio no se ha materializado ningún resultado por la venta de participaciones financieras y la puesta a valor razonable de la participación en el Grupo Garofalo supone un resultado positivo de 2.000 miles de euros.

El resultado después de impuestos es de un beneficio de 23.220 miles de euros, frente a un beneficio de 42.731 miles de euros del año anterior.

Los acontecimientos más relevantes del periodo relacionados con su actividad como cabecera del Grupo Ebro Foods son:

**Inversiones y desinversiones más relevantes efectuadas por el Grupo**

En la Nota 8 de las Cuentas Anuales se relacionan las participaciones directas de Ebro Foods, S.A. en empresas de Grupo y Asociadas. Las principales operaciones societarias del ejercicio en las que Ebro Foods, S.A. ha ejercido su papel de dirección y gestión son:

- **Inversión en RiceSelect:**

El 1 de junio de 2015, Ebro Foods, S.A. adquirió, a través de su filial estadounidense Riviana Foods Inc, a las sociedades RiceTec AG y RiceTec, Inc. el negocio de arroz desarrollado por éstas en Estados Unidos bajo la marca "RiceSelect". La transacción se ha formalizado mediante la adquisición de la marca RiceSelect y los restantes activos vinculados a este negocio, que incluyen una planta en Alvin, Texas. Adicionalmente, Riviana Foods ha integrado a 42 trabajadores vinculados al negocio.

RiceSelect es una marca muy reconocida en el segmento de arroces Premium de especialidades (aromáticos, rissotos, orgánicos, etc.), con una imagen y productos únicos reconocidos por el consumidor en un mercado prioritario para el Grupo Ebro, como es el del arroz en Estados Unidos. Los productos de la marca RiceSelect, de alto valor añadido y de gran importancia en el sector retail, constituyen un complemento óptimo al portfolio de Riviana y permitirán reforzar su desarrollo en los segmentos de mayor crecimiento de la categoría.

La inversión total ha ascendido a 40.731 miles de euros. La toma de control efectiva de este negocio y su primera consolidación se ha efectuado el 1 de junio de 2015. La estimación de ventas anuales es de unos 28,3 millones de euros y el resultado neto anual estimado de unos 2,1 millones de euros.

- **Inversión de Monterrat:**

El 30 de septiembre de 2015, tras la aprobación pertinente por parte de las autoridades de competencia francesas, Ebro Foods, S.A. adquirió, a través de su filial Panzani, SAS, el 100% del capital social del Grupo Frances Roland Monterrat, dedicado a platos preparados frescos.

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en miles de euros)**

---

Con una plantilla de 390 profesionales, Roland Monerrat es un importante actor en el segmento de los platos frescos en Francia, líder en el mercado de Pâté en croûte y ocupa una posición muy relevante en el mercado de sándwiches y croque-monsieur. Esta adquisición favorecerá el crecimiento del Grupo Ebro en el ámbito de los productos frescos y otros segmentos de negocio complementario.

La transacción se ha formalizado mediante la adquisición del 100% de las acciones del capital social. La inversión total ha ascendido a 41.546 miles de euros (26.550 miles de euros de pago neto más la deuda neta asumida de 14.996 miles de euros). Los pagos se han realizado con recursos propios y financiación ajena. La toma de control efectiva de este negocio y su primera consolidación se ha efectuado el 1 de octubre de 2015. La estimación de ventas anuales es de unos 54 millones de euros y el resultado neto anual estimado de unos 1,2 millones de euros.

- **Inversión de Celnat (adquirida a finales de enero de 2016):**

Ebro Foods, a través de una de sus filiales en Francia, adquirió el 100% de la sociedad francesa CELNAT, compañía pionera en el campo de la alimentación biológica y uno de los fabricantes de cereales orgánicos más importantes de Francia.

CELNAT ocupa una posición muy relevante en la categoría de productos BIO de alta calidad y goza de una excelente reputación en los circuitos especializados, donde realiza un 95% de sus ventas. En este sentido, el subgrupo francés ha creado una división independiente de sus otras áreas de negocio, llamada Alimentation Santé, de donde colgará directamente CELNAT y en la que ubicará el resto de actividades de Ebro en la categoría BIO con el fin de reforzar su posicionamiento en el ámbito de la salud, otorgar una mayor relevancia al papel que la categoría BIO va a jugar dentro del Grupo y situarse estratégicamente en el marco de las nuevas tendencias en alimentación.

Su cifra de negocio en el ejercicio 2015 ascendió a 22 millones de euros, generándose un 20% de la misma en los mercados exteriores. El precio de la operación ha sido de 25.426 miles de euros que incluye la deuda neta asumida de 1.426 miles de euros. La toma de control efectiva de este negocio y su primera consolidación se efectuará a partir de enero de 2016.

### **3. INFORMACION SOBRE PERSONAL Y MEDIOAMBIENTE**

#### **Personal**

El objetivo principal de Ebro Foods en el ámbito laboral es disponer de un marco de relaciones laborales adecuado, haciendo sentir a sus empleados parte integrante de la organización, favoreciendo su desarrollo profesional, promoviendo la igualdad de oportunidades y la no discriminación y estableciendo, en definitiva un clima de paz social.

Cada una de las sociedades del Grupo se rige por la legislación laboral del país en el que desarrolla su actividad. Además, las sociedades del grupo más importantes tienen formuladas políticas propias de Recursos Humanos que regulan las relaciones entre los empleados y la sociedad.

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en miles de euros)**

---

Por encima de ellas y sin perjuicio de lo dispuesto en los convenios colectivos de las distintas empresas que componen el Grupo Ebro Foods, existe un Código de Conducta Corporativo (COC) que garantiza no sólo el comportamiento ético y responsable de los profesionales de todas las sociedades del Grupo Ebro Foods en el desarrollo de su actividad sino que también sirve de referencia para definir los objetivos de la política y garantías de empleo, la seguridad y salud en el trabajo, la formación y los principios para garantizar la no discriminación y la diversidad e igualdad de oportunidades en el acceso al empleo.

Los principales datos de Ebro Foods, S.A. se reseñan en las Notas 18 y 19 de las Cuentas Anuales adjuntas.

**Medioambiente**

Si bien debido a la operativa de la Sociedad no existen implicaciones en relación con el medio ambiente por si misma Ebro Foods asume como un principio básico de gestión la implementación en sus sociedades de las herramientas y medidas necesarias para alcanzar el máximo nivel de equilibrio entre el desarrollo de su actividad y la protección del medio ambiente. Ver Nota 19.d de las Cuentas Anuales.

**4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

Ebro Foods, S.A. gestiona las necesidades financieras del Grupo en los aspectos estratégicos relacionados con la política de distribución de dividendos y el crecimiento orgánico del Grupo. Para ello depende de la generación de tesorería de sus empresas filiales que actúan como garantes de los préstamos a largo plazo necesarios para esta operativa.

En el Informe de Gestión Consolidado se presenta una adecuada visión de la liquidez y la posición financiera del Grupo.

**5. 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 y en el Informe de Gobierno Corporativo del Grupo.

De acuerdo con la definición de los principales riesgos cada año se realiza una evaluación de los instrumentos encargados de minorarlos y de los principales procesos y los controles asociados a los mismos.

### **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 especular con instrumentos financieros.

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

El Consejo de Administración revisa y establece las políticas de gestión de cada uno de estos riesgos y la Dirección Financiera identifica y gestiona los mismos con objeto de minimizar o acotar el posible impacto sobre los resultados del Grupo.

#### **Riesgo de crédito**

Ebro Foods, S.A. 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, S.A. 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 está 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, S.A. 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.

**6. HECHOS POSTERIORES**

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

**7. 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.

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

**8. 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).

**9. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS**

Durante 2015, la Sociedad ha tenido la facultad de efectuar compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 15 de junio de 2011 y por la del 3 de junio de 2015 por cinco años, habiéndose notificado lo procedente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En 2015 se han efectuado compras de 27.354 acciones, ventas de 22.171 acciones, y entrega de 24.646 acciones propias a empleados. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no tenía acciones propias en autocartera.

**10. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE**

**Distribución de dividendos**

El 3 de Junio de 2015 la Junta General de Accionistas acordó la entrega de un dividendo a pagar en efectivo con cargo a reservas de libre disposición y al resultado de 2014 de 0,66 euros por acción (0,51 euros en concepto de dividendo ordinario y 0,15 euros en concepto de dividendo extraordinario), a pagar a lo largo del año 2015.

El dividendo ordinario se hizo efectivo en tres pagos, de 0,17 euros por acción cada uno de ellos, los días 1 de abril, 29 de junio y 2 de octubre de 2015. El dividendo extraordinario se hizo efectivo en un único pago, de 0,15 euros por acción, el día 22 de diciembre de 2015.

## EBRO FOODS, S.A.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en miles de euros)

#### Periodo Medio de Pago

El periodo medio de pago de la Sociedad en el año 2015 ha sido de 15 días.

	<b>2015</b>
	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	15
Ratio de operaciones pagadas	15
Ratio de operaciones pendientes de pago	37
	<b>Importe miles de euros</b>
Total pagos realizados	9.242
Total pagos pendientes	226

#### Evolución de la cotización

##### El Sector en Bolsa 1Y

