

EBRO FOODS, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresado en miles de euros)

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 y pasta en Europa, América del Norte y con una creciente presencia en terceros países.

El presente ejercicio ha supuesto un enorme reto en la gestión de precios de las materias primas de los productos que comercializa el Grupo Ebro Foods, que experimentaron alzas muy significativas a partir del último trimestre del ejercicio anterior. Los resultados mantienen un sólido crecimiento que permite mantener una elevada inversión en mejorar la productividad y sostener la estrategia de diferenciación e innovación de productos.

En el Informe de Gestión de las Cuentas Anuales Consolidadas se incluye información sobre la evolución de los negocios y actividades desarrolladas durante 2011 por los distintos segmentos o negocios que conforman el Grupo Ebro Foods.

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

Distribución de dividendos

Por los resultados consolidados de 2010 la Junta General de Accionistas el 15 de junio de 2011 aprobó 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.

Por otro lado, y de forma independiente, durante 2011 fueron liquidados el tercer y cuarto pago de 0,15 euros por acción cada uno (pagados el 4 de abril y el 4 de julio de 2011) del dividendo extraordinario que aprobó la Junta General de Accionistas del 2 de junio de 2010 como consecuencia de la venta del Negocio Lácteo en dicho año.

Por último, con fecha 15 de junio de 2011, el Consejo de Administración aprobó el pago de un dividendo a cuenta de 0,15 euros por acción, por importe total máximo de 23.080 miles de euros, correspondiente al ejercicio 2011 (ver Nota 3). Los pagos de este dividendo a cuenta fueron realizados el 3 de octubre y 22 de diciembre de 2011 a razón de 0,075 euros por acción cada uno.

Compra 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 Deoleo para la adquisición de su división arroceras. Así, el 31 de marzo de 2011, Ebro Foods, S.A. (Ebro) y SOS Corporación Alimentaria, S.A. (Deoleo) firmaron el acuerdo marco para la compra por el Grupo Ebro de los negocios arroceros de Deoleo en España, EEUU, Arabia Saudí y Holanda, así como la marca SOS en todo el mundo. Este acuerdo se une al firmado el 30 de marzo de 2011 para la compra de la marca Saludaes en Portugal. El conjunto de todas estas adquisiciones se ha realizado por un precio final de 203,5 millones de euros.

EBRO FOODS, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresado en miles de euros)

Una vez obtenida en junio de 2011 la aprobación de las autoridades de competencia de Estados Unidos y España, se procedió en el tercer trimestre de 2011 a la formalización de la compra de estos negocios. Ebro Foods, S.A. ha adquirido la marca "Saludaes" en Portugal y la marca "Lassie" en Holanda y el resto de los negocios arroceros de Deoleo han sido adquiridos por distintas sociedades dependientes al 100% de Ebro Foods, S.A.

La Comisión Nacional de la Competencia de España aprobó la compra del negocio arrocero de SOS en España, sujeta a los compromisos de que Ebro licencie o transmita la marca Nomen, así como de que venda las marcas La Parrilla, La Cazuela, Pavo Real y Nobleza. Este compromiso se encuentra en proceso de ejecución y formalización.

Oferta por el Grupo Sunrise

En relación con la oferta que fue realizada el pasado 20 de octubre de 2010 para la adquisición del Grupo Australiano Sunrice, en la junta general de los accionistas de Ricegrowers Limited SunRice del 31 de mayo de 2011 decidieron no acudir a la oferta de adquisición presentada por Ebro Foods, S.A. En total, un 67% de accionistas de la clase A y un 76% de accionistas de la clase B votaron favorablemente a la oferta de Ebro Foods, S.A., lo que supone no haber alcanzado el 75% de la mayoría reforzada necesaria en ambas series para que la adquisición saliera adelante.

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 139.337 miles de euros frente a 166.562 miles de euros en el ejercicio anterior. La disminución se debe a que en el ejercicio anterior se reconoció el resultado de la venta de las marcas del Negocio Lácteo que eran propiedad de Ebro Foods, S.A., compensado parcialmente por un sustancial incremento de los ingresos procedente de dividendos de filiales.

El resultado financiero es positivo en 4.295 miles de euros, frente a 302.333 miles de euros en el ejercicio anterior. La variación se debe a que en el ejercicio anterior se registró en resultado de la venta de acciones de Puleva S.L. y Lactimilk S.L. comentado en el párrafo anterior. El resto de partidas reflejan una menor carga financiera consecuencia la mejora de la posición financiera de la Sociedad.

El resultado después de impuestos es de un beneficio de 153.554 miles de euros, frente a un beneficio de 364.160 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 2011
(Expresado en miles de euros)**

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.

4. ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D

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

5. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2011, la Sociedad efectuó compras y ventas de acciones propias al amparo de las autorizaciones concedidas por las Juntas Generales celebradas el 2 de junio de 2010 y 15 de junio de 2011, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En el ejercicio 2011 se han efectuado compras de 4.087.972 acciones y ventas de 703.878 acciones. Al finalizar el ejercicio 2011 la Sociedad tenía en autocartera 3.384.094 acciones que corresponden al 2,199% de su capital. Al cierre del ejercicio 2011 no ha quedado establecido un destino concreto para estas 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 de negocio, financieros y de crédito, laborales, medio ambientales 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.

Una vez finalizado el proceso de elaboración de un Mapa de Riesgos Corporativo, se encuentra en curso el análisis de los instrumentos de minoración de dichos riesgos, los principales procesos y los controles asociados a los mismos.

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.

EBRO FOODS, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresado en miles de euros)

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

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

El Consejo 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 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, una parte significativa 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 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.

EBRO FOODS, S.A.

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en miles de euros)**

9. MEDIO AMBIENTE

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

10. HECHOS POSTERIORES

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

11. 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 2011 de Ebro Foods, S.A. exigido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.