

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 2013 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 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. Ingresos y gastos recurrentes se han mantenido en línea con ejercicios anteriores.

El resultado operativo ha sido positivo en 6.377 miles de euros frente a 49.368 miles de euros en el ejercicio anterior. La disminución se debe a que en el presente ejercicio no se han producido resultados de naturaleza no recurrente como los del anterior: la venta de determinadas marcas y la reversión de provisiones resultado de la resolución de los litigios pendientes del Negocio Lácteo garantizados por la Sociedad en el momento de la venta.

EBRO FOODS, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresado en miles de euros)

El resultado financiero es negativo en 3.443 miles de euros, frente a 51.663 miles de euros en el ejercicio anterior. Pese a un mayor endeudamiento, fruto del pago de dividendos y de la adquisición de la participación en Riso Scotti, S.p.A. que se describe a continuación, los bajos tipos de interés han permitido contener el gasto. La variación se debe a que en el ejercicio anterior se registró el deterioro permanente de participaciones clasificadas como disponibles para la venta y la dotación de provisiones de la cartera de Inversiones en empresas del Grupo.

El resultado después de impuestos es de un beneficio de 8.342 miles de euros, frente a un beneficio de 3.533 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 India: En el primer trimestre de 2013 se produjo la adquisición de una planta de producción de arroz en India a Olam Internacional. El 18 de abril de 2013, una vez recibida la oportuna aprobación de la autoridad de competencia india, se firmaron los contratos necesarios para la materialización de la transacción, a través de la sociedad dependiente 100% Ebro India, Ltda. La planta es una moderna y avanzada instalación de producción de arroz con capacidad para procesar 18 toneladas métricas de arroz cáscara por hora, más de 100.000 toneladas de arroz al año. Además de los activos industriales de la planta, se han transferido a Ebro India, Ltda. todos sus empleados, y su red de ventas.

Con esta inversión en la región productora de arroz basmati más grande del mundo, el Grupo Ebro se asegura el suministro de este tipo de arroz para todas sus filiales y desembarca en India, un mercado doméstico de grandes dimensiones y con altas tasas de crecimiento en el que el Grupo Ebro introducirá su amplio portfolio de arroz, pasta y salsas. La inversión total inicial ha ascendido a 12.246 miles de euros, pagada con recursos propios, y formalizada a través de compra de activos.

Inversión en Alemania: En mayo de 2013 se llegó a un acuerdo con los accionistas de la sociedad alemana Keck Spezialitäten, GmbH (Keck) para su incorporación al Grupo Ebro. El negocio de ésta Sociedad es la producción y comercialización en la zona norte de Europa de productos alimenticios congelados (arroz y pasta, principalmente). Para el proceso de incorporación se ha constituido una nueva sociedad en Alemania denominada Ebro Frost, GmbH a la que se han aportado el 100% de las acciones de Keck y el 100% de las acciones de Danrice, A.S. (Danrice) (sociedad dependiente danesa hasta ahora 100% del Grupo Ebro). Una vez producidas las aportaciones, el capital social de Ebro Frost, GmbH. ha quedado el 55% propiedad del Grupo Ebro y 45% propiedad de los accionistas de Keck.

El valor razonable de la inversión del 55% de Keck es de 11.827 miles de euros, liquidada con el 45% del valor razonable de Danrice más 629 miles de euros pagados en efectivo.

Inversión en Italia: En agosto de 2013, se produjo la adquisición del 25% de la sociedad italiana Riso Scotti S.p.A. sociedad matriz del Grupo Scotti. El Grupo Scotti es un grupo italiano especializado en la producción y procesamiento de arroz, líder de la especialidad de arroz para risotto en Italia y con una amplia gama de referencias que comercializa bajo la marca Scotti en más de setenta países. Su porfolio incluye múltiples productos de alto valor añadido (leches de arroz y soja, galletas de arroz, aceites de arroz, ready meals etc.) que actualizan la tradición de la cocina italiana y se dirigen al segmento premium. La participación del 25% en el Grupo Scotti es una inversión en sociedades asociadas, y por tanto, se consolida en el Grupo Ebro por el método de puesta en equivalencia (ver Nota 8). La inversión total ha ascendido a 18.000 miles de euros.

Inversión en Canadá: A finales de Noviembre de 2013, se ha adquirido al Grupo Canadiense Maple Leaf Foods su negocio de pasta fresca y salsas frescas de Olivieri Foods, una filial de Canada Bread Company, Ltd. Olivieri es la marca líder de pasta fresca y salsas en Canadá, con 375 empleados aproximadamente. Con esta adquisición Ebro entrará en el segmento canadiense de pasta fresca y salsa a través de su marca líder, lo que permitirá consolidar nuestra posición como número uno en todas las categorías en las que operamos. Ebro ya tiene una fuerte presencia en Canadá a través de Catelli Foods, con la marca Catelli de pasta seca y la marca Minute en los productos del arroz. Esta operación proporcionará también numerosas sinergias comerciales, industriales y de marketing con nuestro negocio europeo de pasta fresca liderado por Lustucru Frais. La inversión total ha ascendido a 82.832 miles de euros, pagada con financiación externa y con recursos propios.

Desinversión en Alemania: El 23 de diciembre de 2013, Ebro Foods, S.A. ha firmado con Newlat Group, S.A. la venta del negocio de pasta que tenía el Grupo Ebro en Alemania a través de sus marcas Birkel y 3Glocken por 21.300 miles de euros. Desde la perspectiva de Ebro Foods, esta transacción supone un nuevo avance en su actual plan estratégico, entre cuyos objetivos se encuentra la concentración de esfuerzos y recursos en aquellas áreas de negocio que permitan mantener o aumentar los ratios de rentabilidad alcanzados por la compañía hasta ahora. La formalización de esta venta se ha realizado como venta de activos.

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 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 2013
(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 de 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 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 sí 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.

**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de euros)**

Se ha elaborado un Mapa de Riesgos Corporativo y un análisis de los instrumentos de minoración de dichos riesgos, los principales procesos y los controles asociados a los mismos que se revisará anualmente con la puesta en marcha de proyectos de control y mejora.

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 contrata instrumentos financieros derivados sobre tipo de interés.

Riesgo de tipo de cambio

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

EBRO FOODS, S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresado en miles de euros)

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

Desde el cierre del ejercicio 2013 hasta la formulación de este informe de gestión se ha producido la venta de 57.475.572 acciones de Deoleo Corporación, S.A. (ver Nota 9.1 de las cuentas anuales).

Con posteridad al cierre y hasta la formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros 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 establezcan para las sociedades filiales, serán suficientes 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).

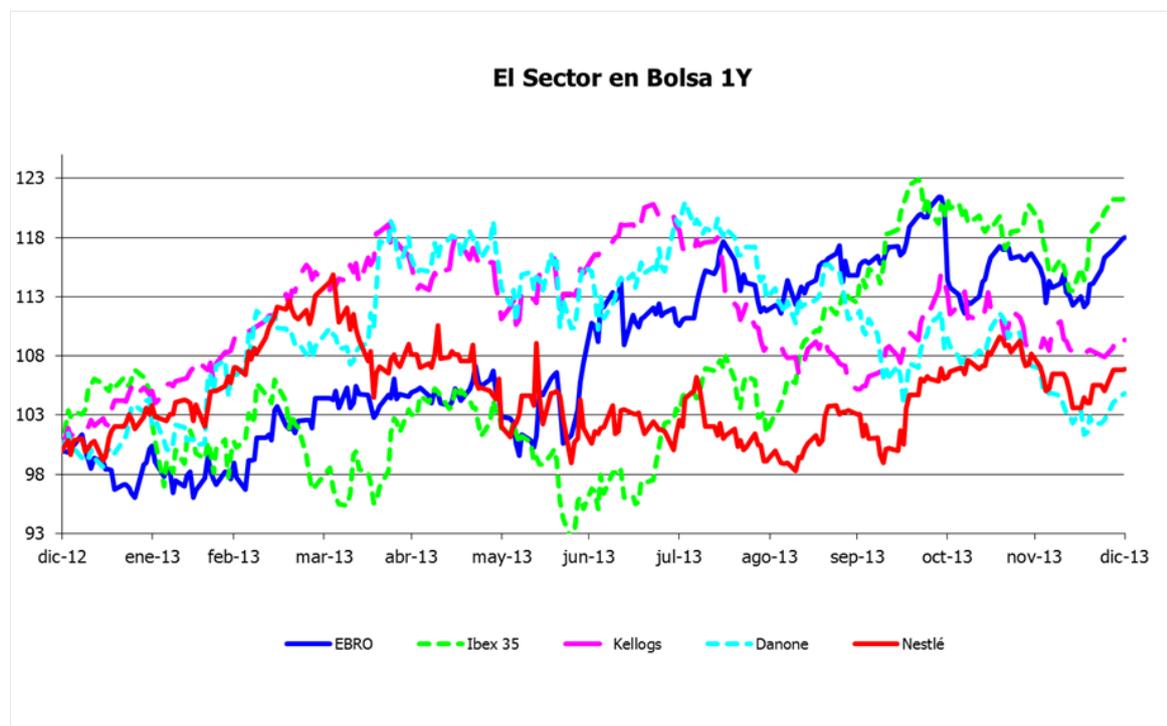
9. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante 2013, la Sociedad ha podido efectuar compras y ventas de acciones propias al amparo de las autorizaciones concedidas por las Juntas Generales celebradas el 4 de junio de 2013 y 29 de mayo de 2012, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En 2013 se han efectuado compras de 20.784 acciones, y entrega de dichas acciones propias a empleados

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no tenía acciones propias en autocartera.

10. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Evolución de la cotización



Distribución de dividendos

La Junta General de Accionistas el 4 de Junio de 2013 aprobó la entrega de un dividendo a pagar en efectivo con cargo a reservas de libre disposición de 0,60 euros por acción por un importe total de 92.319 miles de euros, que fueron pagados en enero, mayo, y septiembre de 2013 a razón de 0,16 euros por acción en cada pago, y el resto fue pagado el 10 de diciembre de 2013 con 0,12 euros por acción.