

## **EBRO FOODS, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 estado marcado por unos mercados muy maltrechos por la crisis que se prolonga durante un ya largo periodo y que incluso se recrudeció en la mayoría de economías desarrolladas con crecimientos negativos o cerca de cero. El Grupo Ebro ajustó su estrategia a esta situación de bajo consumo y dificultades en la fijación y liderazgo en precios adaptando la gestión y acentuando la búsqueda de soluciones de restauración adaptadas a nuestros clientes finales que son los consumidores. Pese a las dificultades los resultados mantienen un sólido crecimiento que permite mantener una elevada inversión en mejorar la productividad, continuar integrando nuestra cartera de marcas 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 2012 por los distintos segmentos o negocios que conforman el Grupo Ebro Foods.

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

##### **Distribución de dividendos**

La Junta General de Accionistas el 29 de mayo de 2012 acordó 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 92.309 miles de euros, de los que ya fueron pagados a cuenta, en el propio ejercicio 2011, 0,15 euros por acción, y en enero, mayo y septiembre de 2012 otros 0,15 euros por acción en cada pago.

Adicionalmente se aprobó, de acuerdo con lo previsto en el artículo 34 de los Estatutos Sociales, un dividendo extraordinario en especie consistente en entregar acciones propias de la autocartera representativas de hasta el 1% del capital social con cargo a las reservas contabilizadas en el pasivo del balance a 31 de diciembre de 2011. Se entregaron 1.538.653 acciones el 11 de diciembre de 2012 a razón de una (1) acción por cada noventa y nueve (99) de las que fuera titular cada accionista. Se aprobó igualmente un dividendo asociado al dividendo en especie en concepto de pago a cuenta para los accionistas sujetos a retención conforme a la normativa fiscal vigente en el momento de la entrega, o su equivalente en metálico en los demás casos, que ha supuesto un desembolso total de 6.673 miles de euros.

##### **Compromisos adquiridos en la compra de SOS**

Cómo se indicó en las cuentas anuales de 2011, la Comisión Nacional de la Competencia de España aprobó en septiembre de 2011 la compra del negocio arrocero de SOS en España, sujeta a los compromisos de que Ebro Foods, S.A. licenciara o transmitiera la marca Nomen, así como también las marcas La Parrilla, La Cazuela, Pavo Real y Nobleza. El 26 de abril de 2012, Ebro Foods, S.A. y Arrossaires del Delta de L'Ebre, SCCL firmaron el contrato por el que la primera se comprometió a vender a la segunda su negocio de Nomen en los siguientes términos:

## **EBRO FOODS, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en miles de euros)**

---

- El objeto de la transacción han sido todas marcas, signos distintivos y demás derechos de propiedad industrial e intelectual asociados a los productos Nomen.
- El precio pactado ha sido de 30,1 millones de euros, a recibir en un pago inicial consistente en una nave situada en La Aldea (Tarragona) valorada en €1,5 millones (vendida a Herba Ricemills, S.L. sociedad dependiente 100% de Ebro Foods,S.A.), más trece pagos anuales por importe de €2,9 millones cada uno. Por tanto, el importe total a recibir por Ebro, incluidos los intereses por el aplazamiento del pago, ascenderá a €39,2 millones.
- Se ha acordado constituir una hipoteca sobre las marcas de Nomen en garantía del precio aplazado.
- La efectividad del acuerdo quedaba condicionada a la previa aprobación por parte de la Comisión Nacional de la Competencia. Esta aprobación se otorgó el 5 de julio de 2012 y las partes ejecutaron la venta y transmisión de Nomen el 12 de septiembre de 2012.

Con respecto al compromiso de venta de las otras marcas La Parrilla, La Cazuela, Pavo Real y Nobleza, el 26 de junio de 2012 se alcanzó un acuerdo para su venta con un tercero por un importe de 2 millones de euros. La efectividad de este acuerdo se ha formalizado el 13 de septiembre de 2012 una vez obtenida la aprobación previa por parte de la Comisión Nacional de la Competencia.

#### **Resolución de litigios del Negocio Lácteo**

En la venta del negocio lácteo en 2010 la Sociedad otorgó garantías a los compradores de dicho negocio, por las cuales en caso de resolución desfavorable de los mencionados litigios se ajustará a la baja el precio de venta de dichos negocios. Las dotaciones (o reversiones) de estas provisiones suponen un ajuste al precio de venta y en consecuencia se registran como menor (o mayor) resultado del ejercicio en que se dotan (o se revierten).

En 2012 se han registrado las obligaciones de los pagos derivados de la resolución definitiva de los litigios más significativos del negocio lácteo (sin que queden pendientes otros litigios significativos). La consecuencia de la resolución pactada de estos litigios ha supuesto un desembolso de 7.891 miles de euros entre cuotas, sanciones, y costes procesales y la reversión del resto de la provisión existente por importe de 20.934 miles de euros en la cuenta de resultados de 2012.

#### **Evolución de los negocios**

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.

## **EBRO FOODS, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en miles de euros)**

---

El resultado operativo ha sido positivo en 49.368 miles de euros frente a 139.337 miles de euros en el ejercicio anterior. La disminución se debe a una disminución sustancial de los ingresos procedente de dividendos de filiales compensado parcialmente por el resultado de la venta de determinadas marcas y por 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, tal y como se describe anteriormente.

El resultado financiero es negativo en 51.663 miles de euros, frente a 4.295 miles de euros positivo en el ejercicio anterior. La variación se debe a que se han registrado el deterioro permanente de aquellas participaciones clasificadas como disponibles para la venta en Deoleo Corporación S.A. y Biosearch S.A. en la cuenta de resultados y al registro de provisiones de la cartera de Inversiones en empresas del Grupo.

El resultado después de impuestos es de un beneficio de 3.533 miles de euros, frente a un beneficio de 153.554 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.

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 2012, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de las autorizaciones concedidas por las Juntas Generales celebradas el 15 de junio de 2011 y 29 de mayo de 2012, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En 2012 se han efectuado compras de 409.720 acciones, ventas de 2.255.161 acciones, y entrega de acciones propias a accionistas como dividendo en especie por 1.538.653 acciones.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tenía acciones propias en autocartera.

### **6. INFORMACION SOBRE PERSONAL**

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

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

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

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

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.

## **8. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

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

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

## **EBRO FOODS, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en miles de euros)**

---

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.

## **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**

El 15 de febrero de 2013, Ebro Foods, S.A. ha llegado a un acuerdo para adquirir el 25% de Riso Scotti S.p.A. sociedad matriz del Grupo Scotti. 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. El precio pactado por el 25% de Riso Scotti ha ascendido a 18 millones de euros y se espera materializar la operación, tras la realización de la correspondiente due diligence, antes del 31 de mayo de 2013.

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