

# GRUPO EBRO FOODS, S.A.

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

para el ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2011

preparado de acuerdo con  
Normas Internacionales de  
Información Financiera adoptadas  
por la Unión Europea

---

<b>Nota</b>	
	BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
	CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
	ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES
	ESTADOS DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
	MEMORIA CONSOLIDADA
1.	Actividad e información general
2.	Bases de presentación y comparabilidad de la información
3.	Normas de valoración
4.	Sociedades dependientes y asociadas
5.	Operaciones societarias (combinación de negocios, ventas, etc) más significativas realizadas en los ejercicios 2011 y 2010, y efecto en las bases de comparabilidad
6.	Información financiera por segmentos
7.	Actividades u operaciones discontinuadas
8.	Otros ingresos y gastos
9.	Activos intangibles
10.	Propiedades, planta y equipos
11.	Propiedades de inversión
12.	Activos financieros
13.	Inversiones en empresas asociadas
14.	Fondo de comercio
15.	Existencias
16.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
17.	Activos líquidos: efectivo y depósitos a corto plazo
18.	Capital social y Reservas, ganancia por acción, y dividendos
19.	Ingresos diferidos
20.	Provisiones para pensiones (compromisos de jubilación) y obligaciones similares
21.	Otras provisiones
22.	Pasivos financieros
23.	Otras deudas a pagar no financieras
24.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
25.	Situación fiscal
26.	Compromisos y contingencias
27.	Partes vinculadas
28.	Objetivos y políticas de gestión del riesgo e Instrumentos financieros
29.	Información medio ambiental
30.	Honorarios de auditores
31.	Hechos posteriores

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**MILES DE EUROS**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Activos intangibles	9	392.725	293.461
Propiedades, planta y equipos	10	507.760	449.594
Propiedades de inversión	11	31.922	31.252
Activos financieros	12	51.927	111.924
Inversiones en empresas asociadas	13	2.740	3.097
Impuestos diferidos activos	25	55.582	64.154
Fondo de comercio	14	818.205	767.211
Otros activos no corrientes		0	0
		<b><u>1.860.861</u></b>	<b><u>1.720.693</u></b>
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Existencias	15	360.627	260.438
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	340.428	282.976
Impuesto de sociedades corriente	25	10.644	3.222
Administraciones públicas deudoras	25	30.496	33.563
Activos financieros	12	4.207	22.858
Derivados y otros instrumentos financieros	28	1.570	129
Otros activos corrientes		3.905	5.444
Activos líquidos	17	97.870	555.707
		<b><u>849.747</u></b>	<b><u>1.164.337</u></b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		0	0
		<b><u>2.710.608</u></b>	<b><u>2.885.030</u></b>
<b><u>TOTAL ACTIVO</u></b>			
		<b><u>2.710.608</u></b>	<b><u>2.885.030</u></b>
	<u>Notas</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
		<b><u>1.588.460</u></b>	<b><u>1.607.446</u></b>
<b><u>Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante</u></b>			
Capital social	18	92.319	92.319
Prima de emisión	18	4	4
Reservas no disponibles	18	21.633	21.633
Reservas disponibles (resultados acumulados)	18	1.542.892	1.501.825
Dividendos pagados a cuenta	18	(23.080)	0
Diferencias de conversión	18	(167)	(23.038)
Acciones propias	18	(46.303)	0
		<b><u>1.587.298</u></b>	<b><u>1.592.743</u></b>
<b><u>Intereses minoritarios</u></b>		<b><u>1.162</u></b>	<b><u>14.703</u></b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Ingresos diferidos	19	4.716	5.866
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	20	40.948	32.230
Otras provisiones	21	49.067	87.591
Pasivos financieros	22	279.980	354.031
Otras deudas a pagar no financieras	23	38	66
Impuestos diferidos pasivos	25	201.918	193.755
		<b><u>576.667</u></b>	<b><u>673.539</u></b>
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Pasivos financieros	22	209.171	219.441
Derivados y otros instrumentos financieros	28	444	161
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24	304.847	352.463
Impuesto de sociedades corriente	25	7.306	8.584
Administraciones públicas acreedoras	25	14.470	16.251
Otros pasivos corrientes		9.243	7.145
		<b><u>545.481</u></b>	<b><u>604.045</u></b>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta		0	0
		<b><u>2.710.608</u></b>	<b><u>2.885.030</u></b>
<b><u>TOTAL PASIVO</u></b>			
		<b><u>2.710.608</u></b>	<b><u>2.885.030</u></b>

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS**  
**EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**MILES DE EUROS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos (Importe neto de la cifra de negocios)	6	1.804.111	1.688.957
Variación de exist. de pptos. terminados y en curso		23.375	(5.944)
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		1.100	959
Otros ingresos operativos	8	35.011	31.832
Consumos y otros gastos externos	6	(985.611)	(828.338)
Gastos de personal	8	(234.971)	(238.680)
Dotaciones para amortizaciones	9, 10 y 11	(49.084)	(55.906)
Otros gastos operativos	8	(374.857)	(392.857)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>219.074</b>	<b>200.023</b>
Ingresos financieros	8	26.382	21.657
Gastos financieros	8	(24.342)	(30.759)
Deterioro del fondo de comercio	14	(176)	(177)
Participación en resultados de sociedades asociadas	13	1.455	1.760
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>222.393</b>	<b>192.504</b>
Impuesto sobre beneficios	25	(70.750)	(63.532)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO (negocios continuados)</b>		<b>151.643</b>	<b>128.972</b>
Resultado neto de operaciones discontinuadas	7	0	259.970
<b><u>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</u></b>		<b><u>151.643</u></b>	<b><u>388.942</u></b>
Atribuible a:			
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>151.542</b>	<b>388.797</b>
Intereses minoritarios		101	145
		<b><u>151.643</u></b>	<b><u>388.942</u></b>

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Beneficio por acción (euros):</u>	18		
- De negocios continuados			
Básico		0,994	0,840
Diluido		0,994	0,840
- Del beneficio total			
Básico		0,994	2,535
Diluido		0,994	2,535

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS**  
**EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**(MILES DE EUROS)**

	Notas	2011	2010
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	12	-61.352	51.548
Diferencias de conversión		22.872	32.035
Diferencias de conversión revertidas a resultados del ejercicio		0	0
Ganancias y pérdidas actuariales		-8.924	-1.141
Efecto impositivo de partidas registradas contra, o traspasadas desde, patrimonio		21.502	-15.012
<b>Ganancia (pérdida) neta reconocida en patrimonio</b>		<b>-25.902</b>	<b>67.430</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>151.643</b>	<b>388.942</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	18	<b>125.741</b>	<b>456.372</b>
Atribuibles a:			
<b>Accionistas de la sociedad dominante</b>	18	125.639	456.227
<b>Intereses minoritarios</b>	18	102	145
		<b>125.741</b>	<b>456.372</b>

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de este estado de ingresos y gastos consolidados reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**ESTADOS DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES**  
**AL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**MILES DE EUROS**

	Patrimonio Neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante									
			Total	Capital Social	Prima de Emisión	No disponibles R. Revalorización	Reservas disponibles Reserva Legal	Reservas disponibles Resultados acumulados	PyG	Dividendo pagado a cuenta	Diferenc. de Conversión	Acciones Propias
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>1.298.160</b>	<b>17.838</b>	<b>1.280.322</b>	92.319	4	3.169	18.464	1.052.627	176.539	0	-55.073	-7.727
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	176.539	-176.539	0	0	0
- Pago dividendos	-155.631	-1.897	-153.734	0	0	0	0	-153.734	0	0	0	0
- Compra/venta de acciones propias (neto)	7.727	0	7.727	0	0	0	0	0	0	0	0	7.727
- Resultado ventas de acc. propias	2.201	0	2.201	0	0	0	0	2.201	0	0	0	0
- Cambios en perímetro de consolidación	-1.383	-1.383	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Otros movimientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>-147.086</b>	<b>-3.280</b>	<b>-143.806</b>	0	0	0	0	25.006	-176.539	0	0	7.727
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	388.942	145	388.797	0	0	0	0	0	388.797	0	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	32.035	0	32.035	0	0	0	0	0	0	0	32.035	0
- Valor razonable de Instrum. financieros:			0									
1. Resultados no realizados	51.548	0	51.548	0	0	0	0	51.548	0	0	0	0
2. Resultados realizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	-1.141	0	-1.141	0	0	0	0	-1.141	0	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	-15.012	0	-15.012	0	0	0	0	-15.012	0	0	0	0
<b>Total pérdidas y ganancias del ejercicio</b>	<b>456.372</b>	<b>145</b>	<b>456.227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35.395</b>	<b>388.797</b>	<b>0</b>	<b>32.035</b>	<b>0</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.607.446</b>	<b>14.703</b>	<b>1.592.743</b>	92.319	4	3.169	18.464	1.113.028	388.797	0	-23.038	0
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	388.797	-388.797	0	0	0
- Pago dividendos	-62.455	0	-62.455	0	0	0	0	-62.455	0	0	0	0
- Pago dividendos a cuenta del resultado	-23.080	0	-23.080	0	0	0	0	0	0	-23.080	0	0
- Gastos de ampliación/reducción de capital	-13	0	-13	0	0	0	0	-13	-13	0	0	0
- Compra/venta de acciones propias (neto)	-46.303	0	-46.303	0	0	0	0	0	0	0	0	-46.303
- Resultado ventas de acc. propias	767	0	767	0	0	0	0	767	0	0	0	0
- Cambios en perímetro de consolidación	-13.643	-13.643	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>-144.727</b>	<b>-13.643</b>	<b>-131.084</b>	0	0	0	0	327.096	-388.797	-23.080	0	-46.303
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	151.643	101	151.542	0	0	0	0	0	151.542	0	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	22.872	1	22.871	0	0	0	0	0	0	0	22.871	0
- Valor razonable de Instrum. financieros:			0					0	0	0	0	0
1. Resultados no realizados	-61.352	0	-61.352	0	0	0	0	-61.352	0	0	0	0
2. Resultados realizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	-8.924	0	-8.924	0	0	0	0	-8.924	0	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	21.502	0	21.502	0	0	0	0	21.502	0	0	0	0
<b>Total pérdidas y ganancias del ejercicio</b>	<b>125.741</b>	<b>102</b>	<b>125.639</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-48.774</b>	<b>151.542</b>	<b>0</b>	<b>22.871</b>	<b>0</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.588.460</b>	<b>1.162</b>	<b>1.587.298</b>	92.319	4	3.169	18.464	1.391.350	151.542	-23.080	-167	-46.303

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de este estado de variaciones del patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A**  
**LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**MILES DE EUROS**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cobros procedentes de ventas y prestaciones de servicios	1.788.712	2.296.733
Pagos a proveedores y empleados	(1.696.766)	(1.985.678)
Intereses pagados	(7.061)	(10.165)
Intereses cobrados	11.127	5.820
Dividendos cobrados	1.891	1.882
Otros cobros / pagos de actividades de operación	12.304	12.620
Pagos por impuesto de sociedades	(51.711)	(121.722)
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u></b>	<b><u>58.496</u></b>	<b><u>199.490</u></b>
Adquisiciones de activos fijos	(66.596)	(69.617)
Enajenaciones de activos fijos	7.539	17.132
Adquisiciones de inversiones financieras	(205.535)	(47.760)
Enajenación de inversiones financieras	2.528	627.218
Otros cobros / pagos de actividades de inversión	8.402	4.153
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u></b>	<b><u>(253.662)</u></b>	<b><u>531.126</u></b>
Operaciones con acciones propias	(45.537)	9.928
Dividendos pagados a accionistas	(131.695)	(105.328)
Disposiciones de deuda financiera	62.314	55.932
Amortizaciones de deuda financiera	(144.849)	(346.710)
Otros cobros / pagos financieros y subvenciones de capital	(5.281)	1.837
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u></b>	<b><u>(265.048)</u></b>	<b><u>(384.341)</u></b>
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	(3.607)	(533)
<b><u>INCREMENTO (DISMINUC.) de Caja, Bancos y Efectivo Equivalente</u></b>	<b><u>(463.821)</u></b>	<b><u>345.742</u></b>
Caja, Bancos y efectivo equivalente al inicio del periodo	555.707	199.930
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	5.984	10.035
<b><u>Caja, Bancos y Efectivo Equivalente al final del periodo</u></b>	<b><u>97.870</u></b>	<b><u>555.707</u></b>

El Estado de Flujos de Efectivo del año 2010 incluye aquellos correspondientes a las actividades discontinuadas del Negocio Lácteo. Las principales magnitudes incluidas se exponen a continuación:

<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u>	0	30.352
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u>	0	(4.681)
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u>	0	1.491

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

**1. ACTIVIDAD E INFORMACION GENERAL**

La sociedad anónima española Ebro Foods, S.A., en adelante la Sociedad dominante, es el resultado de la fusión por absorción por Azucarera Ebro Agrícolas S.A. de Puleva S.A. el 1 de enero de 2001. Con motivo de dicha operación se produjo el cambio de la denominación social de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. por la de Ebro Puleva, S.A., y posteriormente, en la Junta General de Accionistas del 1 de junio de 2010, se produjo el cambio de la denominación social a la actual de Ebro Foods, S.A.

El domicilio social actual se encuentra en Madrid (28046), calle Castellana, 20.

El Grupo tiene por objeto, tanto en los mercados españoles como en los extranjeros:

- a) La fabricación, elaboración, comercialización, investigación, exportación e importación de todo género de productos alimenticios y dietéticos, ya sea para la alimentación humana o la animal, así como energéticos, incluidos los derivados y residuos de todos ellos, y, en particular, de productos destinados a la agricultura, de productos lácteos, de arroz, de pasta y de cualquier tipo de productos de nutrición, incluidas las dietas enterales para alimentación clínica, así como de fórmulas, productos y compuestos especiales de comercialización farmacéutica, sanitaria o veterinaria, y de biocarburantes.
- b) La producción, explotación y comercio de toda clase de bebidas, alimenticias, refrescantes e incluso alcohólicas.
- c) La explotación de cuantos subproductos, servicios o aprovechamientos deriven de los expresados, incluidas las cámaras frigoríficas, hielo, gases industriales, vapor, frío y energía.
- d) La adquisición, arrendamiento, creación, instalación, promoción, desarrollo y gestión de explotaciones industriales, agrícolas y ganaderas en los sectores de la alimentación o nutrición y de las bebidas, incluso alcohólicas.
- e) La realización de proyectos, instalaciones o cualquier forma de asistencia técnica a otras empresas de tales sectores; la creación, promoción, protección y explotación de patentes, marcas y demás objetos susceptibles de propiedad industrial.
- f) Las actividades de formación de personal, programación o gestión informática, inversión y rentabilización de recursos, publicidad e imagen, transporte, distribución y comercialización que sean accesorias o complementarias de las expresadas.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas mediante la suscripción o adquisición de acciones o participaciones de sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Actualmente el Grupo opera en los mercados nacional e internacional. La composición de las ventas se desglosa en la información por segmentos del negocio (Nota 6).

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Ebro Foods, S.A. celebrada el 15 de junio de 2011 y depositadas en el registro mercantil de Madrid.



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante formulada por los Administradores de Ebro Foods, S.A. en el Consejo de Administración del 28 de marzo de 2012 y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

<b>Importes únicamente referidos a las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante</b>	<u>Importe</u> <u>(miles euros)</u>
<b><u>Base de reparto</u></b>	
Reservas de libre disposición	872.283
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficios)	153.554
Dividendo a cuenta del resultado de 2011 pagado en 2011	<u>(23.080)</u>
	<u>1.002.757</u>

Los resultados consolidados de 2011 del Grupo Ebro Foods permiten, como en ejercicios anteriores, proponer 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 se han pagado a cuenta en el propio ejercicio 2011 0,15 euros por acción y en enero de 2012 0,15 euros por acción, y por tanto el resto por importe de 0,30 euros por acción será liquidado en dos pagos, de 0,15 euros cada uno, el 11 de mayo y 11 de septiembre de 2012.

Dividendo a cuenta

Como ya se ha indicado en el párrafo anterior, 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 de 23.080 miles de euros, correspondiente al ejercicio 2011.

Limitaciones para la distribución de dividendos

Ebro Foods, S.A. está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

**2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas en miles de euros (salvo mención expresa), porque el euro es la moneda principal en la que el Grupo Ebro Foods opera. Las transacciones en otras monedas son convertidas a euros de acuerdo con las políticas contables indicadas en la Nota 3.

## **Bases de presentación**

### **1. Principios generales de contabilidad**

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 28 de marzo de 2012, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación (a la fecha también se encuentran pendientes de aprobación, por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, las cuentas anuales de Ebro Foods, S.A. de 2011 y de las sociedades dependientes y asociadas).

Estas cuentas anuales han sido preparadas en base al principio general del coste histórico, excepto cuando por la aplicación obligatoria de alguna NIIF haya sido necesario realizar las revaluaciones que correspondieran.

### **2. Uso de estimaciones e hipótesis**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de las distintas Sociedades del Grupo para cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Notas 3f, 3g y 3h).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por jubilaciones y similares (Notas 3n y 20).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3e y 3f).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 3r).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (Nota 3o).
- La recuperabilidad de los impuestos diferidos activos (Nota 3q).

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

**b) Comparación de la información**

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidados, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado de variaciones del patrimonio neto y el estado de ingresos y gastos consolidados reconocidos y la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

De acuerdo con las normas contables en vigor, la venta en enero de 2011 del 29,9% de la participación en Biosearch, S.A. (ver Nota 7) ha hecho necesario que la cuenta de resultados de 2010 se haya modificado para desglosar las actividades continuadas de las actividades discontinuadas y así presentar cifras comparativas homogéneas con la cuenta de resultados de 2011.

No ha sido necesario realizar otras modificaciones significativas en las cifras comparativas del periodo anterior.

**c) Variaciones en el perímetro de consolidación**

En las Notas 4 y 5 se incluyen las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación durante los ejercicios 2011 y 2010, así como el método de contabilización utilizado en cada caso.

**3. NORMAS DE VALORACION**

Los criterios contables más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

**a) Principios de consolidación**

Sociedades dependientes

Las cuentas anuales consolidadas incluyen todas las sociedades sobre las cuales el Grupo tiene control. El control se refiere al poder de establecer las políticas financieras y operativas con el fin de obtener los beneficios de sus actividades.

Cuando una sociedad es adquirida, sus activos, pasivos y pasivos contingentes son medidos a su valor de mercado a la fecha de adquisición. La diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos netos adquiridos, cuando es positiva es registrada como fondo de comercio, y cuando es negativa se registra como ingreso del ejercicio. Los resultados de las sociedades adquiridas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidados desde la fecha efectiva de adquisición.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Los intereses minoritarios son establecidos a la fecha de adquisición en base al porcentaje de participación de los mismos sobre el valor de mercado reconocido de los activos y pasivos de la sociedad dependiente.

Cuando es necesario, sobre los estados financieros de algunas sociedades dependientes, se realizan los pertinentes ajustes de homogeneización de criterios y políticas contables a los establecidos para todo el Grupo.

Todos los saldos y transacciones significativas entre empresas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas (sociedades sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa pero sobre las cuales no ejerce el control) y joint-ventures han sido contabilizadas aplicando el método de puesta en equivalencia. Esto implica que las inversiones en sociedades asociadas son registradas en el balance de situación al coste de adquisición corregido por los cambios, posteriores a la fecha de adquisición, en el valor de los activos netos de la asociada en proporción al porcentaje de participación, menos cualquier provisión por deterioro que pudiera ser necesaria. Los resultados de estas sociedades asociadas se incluyen netos de su efecto fiscal en la cuenta de resultados consolidados.

**b) Procedimientos de conversión**

Los estados financieros individuales de las compañías del Grupo están expresados en la moneda local de cada compañía. A efectos de consolidación, los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio; las partidas de la cuenta de resultados consolidados se convierten al tipo de cambio medio del período al que se refieren; y el capital, prima de emisión y reservas se convierten aplicando el tipo de cambio histórico. Las diferencias motivadas por esta conversión, derivadas de participaciones en sociedades dependientes y de participaciones en empresas asociadas, se incluyen dentro del epígrafe de patrimonio neto denominado "Diferencias de conversión".

En el caso de intereses minoritarios, estas diferencias de conversión se reflejan dentro del epígrafe de patrimonio neto denominado "Intereses minoritarios".

El fondo de comercio y/o los ajustes de valoración a mercado de los activos netos que surjan de la adquisición de una sociedad extranjera, son tratados como activos y pasivos propios de la sociedad extranjera y en consecuencia son convertidos también al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

En caso de venta o disposición de las inversiones en sociedades dependientes o asociadas, las diferencias de conversión acumuladas de estas sociedades, hasta la fecha en que se produzca la mencionada venta o disposición, son reconocidas en la cuenta de resultados.

**c) Moneda extranjera**

La conversión de operaciones en moneda extranjera se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la valoración al cierre de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados consolidados.

**d) Activos líquidos**

Incluye tesorería y otros activos equivalentes a la tesorería, que principalmente son certificados de depósitos, depósitos temporales, valores negociables a corto plazo, obligaciones del Estado a corto plazo y otros activos del mercado monetario con vencimiento igual o inferior a tres meses, así como depósitos bancarios con un plazo de vencimiento superior a tres meses con disponibilidad inmediata de los fondos sin ningún tipo de penalización. Estos elementos se valoran a su precio de adquisición que se aproxima a su valor de realización.

**e) Propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión**

Los elementos de propiedades, planta y equipos, y de propiedades de inversión, se valoran al menor de:

- Precio de adquisición (o coste producción) menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, provisiones por deterioro.
- Valor recuperable a través de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenece o, en su caso, a través de ventas, plusvalías o ambas.

Asimismo, existen determinados bienes de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión que recogen revalorizaciones basadas en su valor de mercado en base a tasaciones realizadas por expertos independientes, consecuencia de la adquisición de sociedades dependientes o asociadas de acuerdo con los criterios de valoración mencionados en el apartado a) anterior.

Se realizan traspasos de propiedades y planta a propiedades de inversión sólo cuando hay un cambio en su uso. Para traspasar una propiedad de inversión a la categoría de propiedad ocupada por el propietario, el coste inicial de la propiedad a considerar para la contabilización en la nueva categoría es el valor en libros de la fecha de cambio de uso. Si la propiedad ocupada por el Grupo pasa a ser inversión inmobiliaria, el Grupo contabiliza esa propiedad de acuerdo con la política establecida para el inmovilizado material hasta la fecha de cambio de uso.

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o se retiran permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación. Las ganancias o pérdidas por el retiro o la enajenación de la inversión se reconocen en la cuenta de resultados consolidados del periodo en que se produce dicho retiro o enajenación. En caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos estos activos, se dotan las oportunas provisiones por deterioro.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Los costes por intereses derivados de la financiación obtenida para la construcción de bienes de inmovilizado se capitalizan a partir del 1 de enero de 2009 (hasta esa fecha se registraban en la cuenta de resultados consolidados) hasta la fecha de entrada en funcionamiento de dichos bienes. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados consolidados del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula para las propiedades, planta y equipos por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, según el siguiente detalle. Anualmente se revisa al valor residual, la vida útil y el método de amortización de estos activos.

<b>Coefficiente de amortización</b>	
Edificios y otras construcciones	1,0 a 3,0%
Instalaciones técnicas y maquinaria	2,0 a 20%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 a 25%
Otro inmovilizado material	5,5 a 25%

Los bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuando el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, son capitalizados, registrándose en el pasivo el valor actualizado de la deuda total por cuotas a pagar. Cada cuota incluye principal e intereses, calculados éstos últimos en base a un tipo de interés fijo sobre el principal pendiente de pago. Estos bienes se amortizan por el método lineal en función de las vidas útiles anteriormente descritas. Los pagos de las cuotas de los arrendamientos operativos se registran como gastos en el momento de su devengo a lo largo del período del contrato.

**f) Activos intangibles (excluyendo Fondo de Comercio y derechos de emisión de CO<sub>2</sub>)**

Los activos intangibles se registran por su precio de adquisición o coste de producción, siendo revisado periódicamente y ajustado en el caso de cualquier disminución en su valor, tal como se describe en la nota h). Adicionalmente, cuando son amortizables, se revisa anualmente su valor residual, su vida útil y su método de amortización. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

- Gastos de desarrollo: Los costes incurridos en proyectos específicos de desarrollo de nuevos productos, susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia organización, y cuya futura recuperabilidad está razonablemente asegurada, son activados y se amortizan linealmente a lo largo del periodo estimado en que se espera obtener rendimientos del mencionado proyecto, a partir de su finalización.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Se entiende que la recuperabilidad futura está razonablemente asegurada cuando es técnicamente posible y se tiene la capacidad e intención de completar el activo de modo que se pueda usar o vender y vaya a generar beneficios económicos en el futuro.

- Marcas, patentes, y licencias: Se recogen bajo este concepto los gastos de desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Adicionalmente se incluyen por el coste de adquisición, las nuevas marcas adquiridas a terceros, y por su valor de mercado las marcas adquiridas a través de una transacción de combinación de negocios. El Grupo, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, ha establecido que no existe un límite previsible al periodo a lo largo del cual se espera que las marcas más significativas generen entradas de flujos netos de efectivo para la entidad, y por tanto a dichas marcas se les asigna vida útil indefinida. No obstante lo anterior, en cada ejercicio se revisa la vida útil de las marcas para reevaluar su condición de vida útil definida o indefinida.

En caso de amortización, ésta se realiza en función de su vida útil estimada que puede variar según los casos, entre 10 y 20 años.

- Aplicaciones informáticas: Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos así como los costes incurridos en los programas elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios y se amortizan linealmente de acuerdo con su vida útil que, en general, suele ser de unos tres años.

Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

**g) Fondo de Comercio**

El Fondo de Comercio representa el exceso del precio de adquisición de sociedades dependientes consolidadas por integración global sobre el valor razonable de sus activos netos adquiridos a la fecha de adquisición. El exceso del precio de adquisición correspondiente a inversiones en asociadas se registran en el balance de situación consolidado como "inversiones en empresas asociadas" y el correspondiente gasto por posible deterioro de dicho exceso se registra en el epígrafe "Participaciones en resultados de empresas asociadas" de la cuenta de resultados consolidados.

Cuando la adquisición de nuevas inversiones se realiza con pago aplazado, el precio de adquisición incluye el valor actualizado de dicho pago aplazado. En los casos en que el importe definitivo del precio diferido puede verse afectado por hechos futuros, el importe de dicho precio aplazado se estima a la fecha de adquisición y se registra como un pasivo. Las variaciones posteriores en el precio diferido resultarán en un ajuste del fondo de comercio en el año en el que se produce el cambio en la estimación, ajustándose igualmente el pasivo correspondiente.

Los fondos de comercio no se amortizan sino que se llevan a cabo sobre los mismos pruebas de deterioro anuales. Cualquier deterioro que surgiera de dichas

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

pruebas es registrado inmediatamente en la cuenta de resultados, el cual no podrá ser objeto de reversión en el futuro.

Igualmente, los fondos de comercio negativos se reconocen en la cuenta de resultados consolidados, una vez que se confirma el valor razonable de los activos netos adquiridos.

En caso de disposición o venta de una sociedad dependiente o asociada, el fondo de comercio atribuido a dicha sociedad, de existir, es incluido en la determinación del beneficio o pérdida de la disposición o venta.

**h) Deterioro de activos tangibles e intangibles**

El Grupo evalúa regularmente en cada ejercicio el valor neto contable de su inmovilizado para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos.

Si como resultado de esta evaluación, el valor realizable del bien resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro en la cuenta de resultados consolidados reduciendo el valor neto contable del bien a su valor realizable. El valor realizable del bien es el mayor de su valor de realización en el mercado y su valor en uso. Para la determinación del valor en uso, los flujos futuros de caja estimados se descuentan a su valor actual utilizando tipos de interés adecuados al efecto.

Si el activo, cuyo posible deterioro está en cuestión, no genera por sí mismo flujos de caja de forma independiente de otros activos, los análisis de valoración se realizan para el conjunto de activos al que pertenece (unidad generadora de efectivo).

El valor recuperable de los activos intangibles con vida útil indefinida es revisado anualmente (test de deterioro anual) o en cualquier momento si surge una indicación de posible deterioro. La reversión de una pérdida por deterioro de un activo se reconoce en la cuenta de resultados consolidados del ejercicio.

**i) Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas**

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas son valorados al menor del coste de adquisición o valor de mercado menos los costes necesarios para su venta.

Este tipo de activos son así clasificados cuando el valor contable de los mismos será recuperable mediante su venta más que a través de su uso continuado, y cuando dicha venta es más que probable que se produzca en el corto plazo (menos de un año) y en las condiciones en las que se encuentren actualmente estos activos.

**j) Activos financieros (inversiones)**

Los activos financieros son registrados (o dados de baja) en la fecha efectiva de la transacción, y son registrados inicialmente al valor razonable, que coincide



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

generalmente con su coste de adquisición, incluyendo, si aplica, los costes de la transacción.

- Inversiones

Las inversiones se clasifican como:

- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Principalmente se recogen en este apartado las imposiciones a corto plazo, que se contabilizan al coste amortizado.
- Activos financieros mantenidos para negociación: activos adquiridos por las sociedades con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y de venta. Se valoran por su valor razonable en las fechas de la valoración posterior cuando es posible determinarlo de forma fiable. En estos casos, los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados del ejercicio.
- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Los criterios de valoración son:
  - o Por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable ya sea a través del valor de cotización o en su defecto, recurriendo al valor establecido en transacciones recientes, o el valor actual descontado de los flujos de caja futuro. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajena, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En el caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en la cuenta de resultados consolidada.
  - o En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, dado que el valor razonable no siempre es posible determinarlo de forma fiable, estos activos se valoran por su coste de adquisición, corregido por las evidencias de deterioro que puedan existir.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Al 31 de diciembre de 2011, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los activos financieros disponibles para la venta han sido efectuadas por referencia a precios cotizados (y sin ajustar) en el mercado, quedando encuadradas en el nivel 1 según la jerarquía de valores razonables establecida por la NIIF 7.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

- Otros créditos

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado (coste amortizado). Los cobros por intereses se consideran como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Habitualmente los créditos no comerciales a corto plazo no se descuentan.

**k) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran por su valor nominal que coincide con su coste amortizado. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

El importe correspondiente a efectos descontados figura, hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar como en las de deudas con entidades de crédito (pasivos financieros corrientes).

**l) Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, aplicándose como método de valoración, básicamente, el del promedio ponderado.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes de fabricación directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de venta menos los costes de venta y menos los costes pendientes de incurrir para finalizar la producción de las existencias resulte inferior a los indicados en el párrafo anterior, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones.

**m) Ingresos diferidos - Subvenciones**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, se aplican los criterios siguientes:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- a. Subvenciones de capital no reintegrables: Se valorarán por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un período de 10 años, el cual equivale, aproximadamente, al período medio en el cual se deprecian los activos financiados por dichas subvenciones. Se presentan en el pasivo del balance de situación consolidado.
- b. Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

**n) Compromisos de jubilación y obligaciones similares**

El Grupo gestiona varios planes de pensiones tanto de prestación como de aportación definida. Para los planes de prestación definida, los costes se calculan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

El cálculo de los compromisos por prestación definida es realizado por actuarios expertos independientes con periodicidad anual para los planes más significativos y regularmente para el resto de los planes. Las hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de las obligaciones varían según la situación económica de cada país.

Los planes pueden estar financiados en un fondo externo o mediante reserva contable interna.

En el caso de planes de prestación definida financiados externamente, el déficit del valor de mercado de los activos del fondo sobre el valor actual de la obligación como consecuencia de las ganancias o pérdidas actuariales se reconoce directamente en la cuenta de resultados acumulados neto de su efecto fiscal en el patrimonio neto, y en la cuenta de resultados del ejercicio las modificaciones, si las hubiera, de las prestaciones por servicios pasados. Los superávits sólo se reconocen en el balance en la medida en que éstos representen un beneficio económico futuro, bien sea como reembolsos del plan o como reducciones en las aportaciones futuras. Las ganancias y pérdidas actuariales se deben principalmente a cambios en las hipótesis actuariales ó por diferencia entre las variables estimadas y lo realmente acontecido.

Para los planes de prestación definida, el coste actuarial llevado a la cuenta de resultados consolidados del ejercicio es la suma del coste de los servicios del ejercicio corriente, el coste por intereses, el rendimiento esperado de los activos afectos al plan, y el coste de servicios pasados, mientras que las pérdidas y ganancias actuariales significativas se imputan directamente en la cuenta de resultados acumulados del patrimonio neto. Las contribuciones a planes de aportación definida se cargan a la cuenta de resultados consolidados en el momento en que se lleva a cabo la aportación.

Por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, Ebro Foods, S.A. está obligada a satisfacer premios de permanencia a parte de su personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

El Grupo Riviana y el Grupo NWP, y alguna sociedad europea del Grupo, por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, están obligados a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación a parte de su personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente.

La provisión constituida representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados, en su mayor parte, por expertos independientes, de los compromisos de pago futuros contraídos por las Sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los compromisos de jubilación antes citados, menos el valor actual de los activos financieros en los que se encuentran invertidos los distintos fondos. Estos fondos son gestionados de forma independiente por un Comité de Dirección formado por empleados, directivos y terceros.

Adicionalmente, algunas sociedades del Grupo conceden a sus trabajadores determinados premios de jubilación de carácter voluntario y cuantía indeterminada. Dichos premios, de escasa significación, se registran como gasto en el momento que se hacen efectivos. El resto de las sociedades del Grupo no tienen compromisos similares o su importe es de escasa significación económica.

**o) Otras provisiones**

Se registran cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un hecho pasado, si es probable que por la evolución de dicha obligación implique en el futuro una salida de efectivo, y sea factible una estimación razonable de la cantidad monetaria involucrada.

Se dota por los importes estimados al cierre del ejercicio (a su valor actual) para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes.

Si únicamente se considera posible, pero no probable, las cuentas anuales consolidadas no recogen provisión alguna pero se incluye en la memoria consolidada una descripción del riesgo.

Únicamente se reconocen provisiones por reestructuración cuando existe un plan formal y detallado para proceder a la reestructuración (identificando las actividades empresariales implicadas, las ubicaciones afectadas, función y número de empleados que serán indemnizados tras prescindir de sus servicios, los desembolsos a realizar y la fecha en la que el Plan será implantado) y, adicionalmente, se ha producido una expectativa válida entre los afectados en el sentido de que la reestructuración se llevará a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado las principales características del mismo. Estas provisiones se estiman en base a su fondo y realidad económica, y no solamente según su forma legal.

**p) Pasivos financieros – préstamos y créditos**

Los préstamos y créditos se clasifican en función de los vencimientos contados a partir de la fecha del balance de situación, considerando como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.

Todos los préstamos y créditos son registrados por su coste original menos los costes asociados a la obtención de los mismos. Después de su reconocimiento inicial, se valoran por el coste amortizado. Los intereses derivados de las deudas, así como todos los costes asociados a ellas, son recogidos en la cuenta de resultados consolidados por aplicación del criterio financiero.

**q) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de resultados consolidados, excepto en aquellos casos en que se relaciona con partidas que se registran directamente en patrimonio neto en cuyo caso el efecto impositivo se registra en patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se determinan según el método de la obligación. Según este método, los impuestos diferidos de activo y de pasivo se contabilizan basándose en las diferencias temporarias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, aplicando los tipos impositivos estimados para el momento en el que se realicen los activos y pasivos, según los tipos y las leyes aprobadas o en trámite de aprobación a la fecha del balance.

Los impuestos diferidos de activo y de pasivo que surgen de movimientos en patrimonio neto consolidado se cargan o abonan directamente contra dicho patrimonio neto consolidado. Los impuestos diferidos activos y los créditos fiscales se reconocen cuando su probabilidad de realización futura está razonablemente asegurada y son ajustados posteriormente en el caso de que no sea probable la obtención de beneficios en el futuro.

Los pasivos por impuestos diferidos asociados a inversiones en filiales y asociadas, no se registran si la sociedad matriz tiene la capacidad de controlar el momento de la reversión y no es probable que ésta tenga lugar en un futuro previsible.

**r) Instrumentos financieros**

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de tipos de cambio y tipos de interés. Todos estos derivados, tanto si son designados como de cobertura como si no lo son, se han contabilizado a valor razonable siendo éste el valor de mercado para instrumentos cotizados, o valoraciones basadas en modelos de valoración de opciones o flujos de caja descontados, en el caso de instrumentos no cotizados. A efectos de reconocimiento contable se han utilizado los siguientes criterios:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- Coberturas de flujos futuros de caja: Las pérdidas y ganancias obtenidas de la actualización a valor razonable, a la fecha de balance de instrumentos financieros designados como de cobertura y siempre que ésta sea considerada eficaz, se imputan, netas de impuestos, directamente a resultados acumulados (Patrimonio neto consolidado) hasta que la transacción comprometida o esperada ocurra, siendo en este momento reclasificadas a la cuenta de resultados consolidados. Las pérdidas y ganancias consideradas como inefectivas se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidados.
- Coberturas sobre inversiones en empresas extranjeras: Las pérdidas y ganancias efectivas obtenidas de la actualización del valor razonable de estas inversiones se imputan, netas de impuestos, directamente al epígrafe “Diferencias de conversión” y se traspasan a la cuenta de resultados consolidados cuando se produce la venta de la inversión cubierta. Las ganancias o pérdidas consideradas como inefectivas se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidados.
- Contabilización de instrumentos financieros no designados o que no cualifican contablemente para cobertura: Las pérdidas o ganancias surgidas de la actualización a valor razonable de dichos instrumentos financieros se contabilizan directamente en la cuenta de resultados consolidados.

**s) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo. El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del balance.

El Grupo excluye de la cifra de ingresos ordinarios aquellas entradas brutas de beneficios económicos recibidas cuando actúa como agente o comisionista por cuenta de terceros, registrando únicamente como ingresos ordinarios los correspondientes a su propia actividad.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios que no tengan carácter comercial no se consideran transacciones que produzcan ingresos ordinarios.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

El Grupo registra por el importe neto los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el neto en efectivo, o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar dichos elementos no financieros se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

Los ingresos por intereses se contabilizan en función del tiempo en referencia al principal pendiente y considerando la tasa de interés efectivo aplicable.

**t) Información de aspectos medioambientales**

Son considerados gastos medioambientales los importes devengados, de las actividades medioambientales realizadas o que deban realizarse, para la gestión de los efectos sobre el medio ambiente de las operaciones del Grupo, así como los derivados de los compromisos sobre dicho medio ambiente.

Se consideran como inversiones los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo. A efectos de registro contable de estos activos, se tiene en cuenta lo establecido para los elementos de propiedades, planta y equipos.

**u) Derechos de emisión de CO2**

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO2. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

En 2008 comenzó un nuevo plan nacional en España de asignación gratuita de estos derechos que cubre 5 años con una asignación total para el periodo 2008 a 2012 por una cantidad de 345.815 toneladas (930.225 toneladas antes de la venta en 2010 del negocio lácteo).

Sin contar ya con las asignaciones y consumos al negocio lácteo, vendido en 2010, durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo recibió gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 69.163 toneladas en cada ejercicio, conforme a los planes nacionales de asignación aprobados en España.

Dichos planes estipulan también la asignación gratuita de derechos de emisión en 2012 por una cantidad igual a 69.163 toneladas. Los consumos de derechos de emisión del Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010 ascendieron a 6.210 y 11.185 toneladas, respectivamente.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Estos derechos se registran inicialmente como un activo intangible y un ingreso diferido por el valor de mercado en el momento en el que se reciben los derechos, y se imputan a la cuenta de resultados consolidados en el epígrafe “Otros ingresos operativos” en la medida en que se realizan las emisiones de CO2 que están destinados a cubrir.

A partir del año 2005 la sociedad que realiza emisiones de CO2 en su actividad debe entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO2 equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio. La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO2 realizadas durante el ejercicio se registra en el epígrafe “Pasivos no corrientes otras provisiones” del balance de situación consolidado habiéndose registrado el coste correspondiente en el epígrafe “Consumos y otros gastos externos” de la cuenta de resultados consolidados.

Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO2 destinados a entregarse para cubrir esta obligación en el epígrafe “Activo intangible” del balance de situación consolidado.

Si el Grupo no posee a la fecha del balance de situación todos los derechos de emisión de CO2 necesarios para cubrir las emisiones realizadas, el coste y la provisión se registran por esta parte considerando la mejor estimación del precio que el Grupo debiera pagar para adquirirlos. Cuando no exista una estimación más adecuada, el precio estimado de adquisición de los derechos que no están en posesión del Grupo es el precio de mercado a la fecha de cierre del balance de situación consolidado.

A 31 de diciembre de 2011 (2010) la provisión incluida en el balance de situación consolidado correspondiente a las emisiones realizadas por el Grupo durante el ejercicio asciende a 88 (149) miles de euros. Dicho importe se cubrirá con los derechos de emisión recibidos de los correspondientes planes nacionales de asignación.

**v) Acciones propias**

Los instrumentos de capital propios que son re-adquiridos (acciones propias) son deducidas directamente del patrimonio neto consolidado. No se reconocen ni beneficio ni pérdida en la cuenta de resultados consolidados en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de capital propios del Grupo.



**w) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)**

Las normas de valoración (políticas contables) adoptadas en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2011 son consistentes con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior 2010, excepto por las siguientes nuevas NIIF o CINIIF o modificaciones de las ya existentes que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2011:

- NIC 24 Revisada - Información a revelar sobre partes vinculadas: Esta revisión de NIC 24 introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa el alcance aplicable a los desgloses exigidos, dada la incorporación en la definición de parte vinculada de algunas relaciones entre sociedades de control conjunto y asociadas de un mismo inversor que anteriormente no eran explícitas en la norma.

La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún cambio en la definición de las partes vinculadas del Grupo.

- CINIIF 19 - Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio: Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. Para todos los otros casos la emisión de instrumentos de patrimonio se medirá a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocerá en resultados.

Esta interpretación no ha supuesto ningún cambio en las políticas contables del grupo y en, todo caso, en este ejercicio el Grupo no ha tenido operaciones de este tipo.

- Modificación NIC 32 – Clasificación derechos sobre acciones: Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos han sido conferidos a todos los accionistas y son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo, se tratan como instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y que se cumplan otros requisitos específicos que exige la norma.

Esta modificación no ha tenido impacto alguno en las cuentas consolidadas del grupo.

- Mejoras a las NIIF (publicadas en mayo de 2010). Se trata de una serie de modificaciones de algunas normas que mayoritariamente son obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2011 y algunas fueron obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de julio de 2010.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

La adopción de estas normas, interpretaciones y modificaciones no han tenido impactos significativos en la posición financiera, ni en los resultados del Grupo.

- Modificación de la CINIIF 14 – Anticipos de pagos mínimos obligatorios: El pago anticipado de aportaciones en virtud de requisitos de financiación mínima puede dar lugar a un activo.

Esta modificación no ha tenido impacto alguno en las cuentas consolidadas del grupo

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, que haya sido publicada pero cuya aplicación no sea obligatoria.

Por otra parte, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

<b>Normas y Enmiendas a Normas</b>		<b>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</b>
<b>Aprobadas para uso en la Unión Europea</b>		
Modificación de NIIF 7 – Instrumentos financieros: Desgloses	Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011
<b>No aprobadas para uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y baja en cuentas de NIC 39.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015
Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias- impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias.	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012
NIIF 10 Estados financieros consolidados	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del Valor Razonable	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 –Presentación del Otro Resultado Integral	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 32 Compensación de activos con pasivos financieros	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32 e introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIIF 7	Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, excepto en los siguientes casos que podría suponer modificaciones o impactos significativos:

- NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

La NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción de valor razonable.

A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de adopción de esta norma.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIIF 11 Acuerdos conjuntos, NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades, NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

La NIIF 10 modifica la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe esos retornos. La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia.

El Grupo se encuentra analizando como impactarán estas nuevas normas, en cuanto a su control, en el conjunto de sociedades consolidadas pero, en principio, no se esperan cambios significativos respecto a la situación actual.

Las modificaciones a NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas.

Por último, la NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses. De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades y otros vehículos de inversión.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**4. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS**

Las participaciones de Ebro Foods, S.A. en sociedades dependientes y asociadas del Grupo vienen representadas por la inversión de la Sociedad, directa o indirectamente, en las siguientes entidades:

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	% Participación		Sociedad matriz		Domicilio	Actividad
	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10		
Dosbio 2010, S.L.	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Fabricación de harinas
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Explotación agrícola
Arotz Foods, S.A.	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Producc. conserv. vegetales
Biosearch, S.A. (B)	-	50,90%	EF	EF	Granada (España)	Desarrollo y comerc.nuevos productos
Jiloca Industrial, S.A.	100,0%	100,0%	EF	EF	Teruel (España)	Producción abonos orgánicos
Beira Terrace Ltda.	100,0%	100,0%	EF	EF	Oporto (Portugal)	Inmobiliaria
Riviana Foods Inc (Grupo) (Riviana)	100,0%	100,0%	EF	EF	Houston (Texas-USA)	Producción y comercialización de arroz
Panzani, SAS (Grupo) (Panzani)	100,0%	100,0%	EF	EF	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta y salsas
New World Pasta Comp. (Grupo) (NWP)	100,0%	100,0%	EF	EF	Harrisburg (USA)	Producción y comerc. de pasta y salsas
Birkel Teigwaren GmbH (Birkel)	100,0%	100,0%	EF/Boost	EF	Alemania	Producción y comerc. de pasta y salsas
Azucarera Energías, S.L.	60,0%	60,0%	EF	EF	Madrid (España)	Cogeneración
Networks Meal Solutions, S.A. (NMS)	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Inactiva
JJ. Software de Medicina, S.A. (A)	26,8%	26,8%	NMS	NMS	Madrid (España)	Inactiva
Fundación Ebro Foods	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Actividad fundación
Ebro Financial Corporate Services, S.L.	100,0%	-	EF	-	Madrid (España)	Seguros y financiera
Herba Foods S.L. (HF)	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Gestión de inversiones
Herba Ricemills S.L (HR)	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz
Herba Nutrición S.L (HN)	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz
Fallera Nutrición, S. L.	100,0%	100,0%	HN	HN	Valencia (España)	Producción y comercialización de arroz
S&B Herba Foods Ltda. (Grupo)	100,0%	100,0%	HF/R. Int.	HF/R. Int.	Londres (U.K.)	Producción y comercialización de arroz
Herba Germany, GmbH	100,0%	100,0%	Birkel	HF	Hamburgo (Alemania)	Tenencia de marcas
Riceland Magyarorszag	100,0%	100,0%	HF/EF	HF/EF	Budapest (Hungria)	Producción y comercialización de arroz
Danrice A.S.	100,0%	100,0%	HF	HF	Orbaek (Dinamarca)	Producción y comercialización de arroz
Boost Nutrition C. V. (Boost)	100,0%	100,0%	HF / N.C.	HF / N.C.	Merksem (Bélgica)	Producción y comercialización de arroz
Euryza	100,0%	100,0%	Birkel	Boost	Stuttgart (Alemania)	Producción y comercialización de arroz
Mundi Riso S.R.L.	100,0%	100,0%	HF	HF	Vercelli (Italia)	Producción y comercialización de arroz
Herba Hellas, S.A.	75,0%	75,0%	HF	HF	Tesalonica (Grecia)	En liquidación
Mundi Riz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Producción y comercialización de arroz
Agromeruan	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Concesionista de tierras de cultivo
Rivera del Arroz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Agrícola de arroz
Mundi Vap	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Producción y distribución de arroz
Katania Magreb, Ltda.	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Producción y distribución de legumbres
Arrozeiras Mundiarroz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	HF	Lisboa (Portugal)	Producción y comercialización de arroz
Josep Heap Properties, Ltda.	100,0%	100,0%	HF	HF	Liverpool (U.K.)	Gestión y admón. de inversiones
Risella OY	100,0%	100,0%	HF	HF	Helsinki (Finlandia)	Comercialización de arroz
Bosto Poland, S.L.	100,0%	100,0%	HF	HF	Varsovia (Polonia)	Comercialización de arroz
Herba Bangkok	100,0%	100,0%	HF	HF	Bangkok (Tailandia)	Producción y comercialización de arroz
Herba Egipto	100,0%	100,0%	HF	HF	Egipto	Producción y comercialización de arroz
Herba de Puerto Rico	100,0%	100,0%	HF	HF	Puerto Rico	Comercialización de arroz
Herba Ricemills Rom, SRL	100,0%	100,0%	HF	HF	Rumania	Comercialización de arroz
Herba India	100,0%	100,0%	HF	HF	New Delhi (India)	Producción y comercialización de arroz

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	% Participación		Sociedad matriz		Domicilio	Actividad
	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10		
TBA Suntra Beheer, B.V. (Grupo)	100,0%	-	HF	-	Holanda y Bélgica	Producción y comercialización de arroz
TBA Suntra UK, Ltd.	100,0%	-	HF	-	Goole (Inglaterra)	Producción y comercialización de arroz
Ebro Foods Netherland, B.V. (EFN)	100,0%	-	HF	-	Amsterdam (Holanda)	Gestión de inversiones
Lassie Netherland, B.V.	100,0%	-	EFN	-	Amsterdam (Holanda)	Producción y comercialización de arroz
Lassie, B.V.	100,0%	-	EFN	-	Amsterdam (Holanda)	Operativa industrial
Lassie Property, B.V.	100,0%	-	EFN	-	Amsterdam (Holanda)	Operativa industrial
Mediterranean Foods Label, B.V.	100,0%	-	EFN	-	Amsterdam (Holanda)	Producción y comercialización de arroz
Nuratri, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Nutramas, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Nutrial, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Pronatur, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Vitasan, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Yofres, S.A.	100,0%	100,0%	HR	HR	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Herba Trading, S.A.	100,0%	100,0%	HR	HR	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Formalac, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Eurodairy, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Española de I+D, S.A.	60,0%	60,0%	HR	HR	Valencia (España)	Desarrollo y comerc.nuevos productos
American Rice, Inc. (ARI)	100,0%	-	Riviana	-	Houston (US)	Producción y comercialización de arroz
Riviana International Inc. (R. Int.)	100,0%	100,0%	Riviana	Riviana	Houston (USA)	Gestión de inversiones
Ebro Riviana de Guatemala, S. A.	100,0%	100,0%	R. Int.	R. Int.	Guatemala	Gestión de inversiones
Ebro de Costa Rica, S. A.	100,0%	100,0%	R. Int.	R. Int.	San José (Costa Rica)	Gestión de inversiones
R&R Partnership (A)	50,0%	50,0%	Riviana	Riviana	Houston (USA)	Producción y comercialización de arroz
South La Fourche, Inc (A)	50,0%	50,0%	Riviana	Riviana	Houston (USA)	Explotación agrícola
N&C Boost N. V. (N.C. Boost)	100,0%	100,0%	R. Int.	R. Int.	Amberes (Bélgica)	Gestión de inversiones
Lustucru Riz	99,8%	99,8%	Panzani	Panzani	Lyon (Francia)	En liquidación
Lustucru Frais	99,8%	99,8%	Panzani	Panzani	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta fresca
Grands Moulins Maurel	99,8%	99,8%	Panzani	Panzani	Lyon (Francia)	Produc. y comerc. de harina y sémola
Silo de la Madrague	100,0%	100,0%	Panzani	Panzani	Lyon (Francia)	Produc. y comerc. de harina y sémola
Rizerie Franco Americaine et Col., S.A.	100,0%	100,0%	Panzani	Panzani	Lyon (Francia)	Producción y comercialización de arroz
Bosto Panzani Benelux, S.A.	100,0%	100,0%	Boost/Pzr	Boost/Pzr	Merksem (Bélgica)	Comercialización de arroz y pasta
Ronzoni Pty.	100,0%	100,0%	NWP	NWP	Montreal (Canadá)	Producción y comerc. de pasta y salsas
T.A.G. Nahrungsmittel GmbH.	100,0%	100,0%	Birkel	Birkel	Stuttgart (Alemania)	Inactiva
Bertolini Import Export GmbH.	100,0%	100,0%	Birkel	Birkel	Mannheim (Alemania)	Inactiva
Mowe Teigwaren GmbH	0,0%	100,0%	Birkel	Birkel	Waren (Alemania)	Producción y comerc. de pasta y salsas

(A) Sociedades asociadas consolidadas por puesta en equivalencia.

(B) El 31 de diciembre de 2010 el porcentaje de control de Ebro Foods, S.A. sobre Biosearch, S.A. (antes Puleva Biotech, S.A.) del 50,90% era considerado como cartera de control y por lo tanto fue el utilizado en la aplicación del método de integración global en la consolidación de Biosearch, S.A. No obstante, el 13 de enero de 2011 se ha producido la desinversión parcial en esta Sociedad (ver Notas 5 y 7). Tras esta venta ya no se tiene participación en los órganos de administración y dirección de Biosearch, S.A., y ha dejado de ser inversión en sociedad del grupo para ser registrada como inversión financiera disponible para la venta.

Ninguna de las sociedades dependientes y asociadas cotiza en bolsa. Los estados financieros de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación han sido los correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**5. OPERACIONES SOCIETARIAS (COMBINACIONES Y/O VENTAS DE NEGOCIOS) MÁS SIGNIFICATIVAS REALIZADAS EN LOS EJERCICIOS 2011 y 2010 y EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD**

**5.1 Operaciones internas de 2010**

Algunas sociedades que formaban parte del negocio lácteo y que se encontraban prácticamente inactivas fueron transferidas, previamente a la venta de dicho negocio, a otras sociedades del Grupo, sin impacto alguno sobre las cuentas anuales consolidadas. No se produjeron durante 2010, otras operaciones societarias internas de carácter significativo.

**5.2 Operaciones internas de 2011**

En 2011 se ha producido la reestructuración de las sociedades dependientes alemanas. Así, Euryza, Gmbh (que antes dependía 100% de Boost Nutrition, C.V.) y Herba Germany, Gmbh (que antes dependía 100% de Herba Foods, S.L.) han pasado a depender 100% de Birkel Teigwaren, Gmbh. Ahora los accionistas directos de Birkel Teigwaren, Gmbh son Ebro Foods, S.A. y Boos Nutrition, C.V., si bien esta reestructuración no tiene efecto alguno en las cuentas consolidadas del Grupo Ebro Foods, dado que tanto antes como después de esta reestructuración el Grupo tiene el 100% de control de todas las sociedades involucradas. No se han producido durante 2011, otras operaciones societarias internas de carácter significativo.

**5.3 Operaciones societarias externas realizadas en los ejercicio 2011 y 2010 y efecto en las bases de comparabilidad. Cambios producidos en el perímetro de consolidación:**

En el curso del ejercicio 2010, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 5.1 anterior, se produjeron otras modificaciones en el perímetro de consolidación, de las que como más significativas se indican las siguientes:

<b><u>Salidas en 2010 del perímetro de consolidación:</u></b>			
<b><u>Compañía afectada</u></b>	<b><u>Subgrupo</u></b>	<b><u>%</u></b>	<b><u>Comentarios</u></b>
Puleva Food, S.L., Lactimilk, S.A., y filiales que conforman el negocio lácteo	Lácteo	100%	Venta de toda la participación (ver Nota 7)
Lince Insurance Ltd.	Otros	100%	Liquidación de la sociedad

La venta del negocio lácteo se acordó el 30 de marzo de 2010. El cierre definitivo de la venta quedaba sujeto a la aprobación de las autoridades europeas de la competencia, que se produjo en agosto de 2010, formalizándose la venta el 2 de septiembre de 2010. Por tanto, los ingresos y gastos del negocio lácteo de los primeros ocho meses de 2010 fueron reclasificados y presentados en la cuenta de resultados consolidados adjunta de 2010 como resultados netos de operaciones discontinuadas (ver Nota 7).

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

En el curso del ejercicio 2011, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 5.2 anterior, se produjeron otras modificaciones en el perímetro de consolidación, de las que como más significativas se indican las siguientes:

<b><u>Incorporaciones en 2011 al perímetro de consolidación:</u></b>			
<b><u>Compañía afectada</u></b>	<b><u>Subgrupo</u></b>	<b><u>%</u></b>	<b><u>Comentarios</u></b>
Negocio Arroz del Grupo SOS	Arroz	100%	Adquisición del 100% de varias sociedades y negocios.
Strom Products, Ltd. (No Yolks)	Pasta	100%	Adquisición del negocio de esta sociedad
Grupo Suntra	Arroz	100%	Adquisición del 100% de la participación
Ebro Financial Corporate Services, S.L.	Otros	100%	Constitución de la Sociedad
<b><u>Salidas en 2011 del perímetro de consolidación:</u></b>			
<b><u>Compañía afectada</u></b>	<b><u>Subgrupo</u></b>	<b><u>%</u></b>	<b><u>Comentarios</u></b>
Biosearch, S.A.	Otros	50,90%	Venta parcial y desconsolidación.
Mowe Teigwaren GmbH	Pasta	100%	Venta de toda la participación

- Respecto a las salidas de 2011 del cuadro anterior, excepto por la venta de Biosearch, S.A., no tienen efectos significativos en la comparabilidad de 2011 con 2010.

**Salida de Biosearch, S.A.**

El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 13 de enero de 2011, acordó la venta a Grupo Lactalis Iberia, S.A. de 17.252.157 acciones representativas del 29,9% del capital social de Biosearch, S.A. por un precio total de 8.281 miles de euros. Dado que las acciones se vendieron a su valor neto teórico contable (0,48 euros por acción) esta venta no ha supuesto resultado alguno en las cuentas de 2011. Tras esta venta ya no se tiene participación en los órganos de administración y dirección de Biosearch, S.A., y ha dejado de ser inversión en sociedad del grupo para ser registrada como inversión financiera disponible para la venta (ver Nota 12). Después de esta transacción, Ebro Foods, S.A. mantenía la titularidad de 12.117.806 acciones, de las que 1.355.557 acciones han sido vendidas hasta el 31 de diciembre de 2011, quedando a ésta fecha 10.762.249 acciones que suponen el 18,65% del capital social de Biosearch, S.A. A efectos comparativos homogéneos de la cuenta de resultados de 2011 con el mismo periodo del año anterior, los ingresos y gastos de Biosearch, S.A. del ejercicio anterior 2010 han sido reclasificados y presentados en la cuenta de resultados consolidados adjunta como resultados netos de operaciones discontinuadas (ver Nota 7).



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- Respecto a las incorporaciones en 2011 del cuadro anterior, las más significativas por sus impactos en la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

Negocio Arroz del Grupo SOS

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 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 de 203,5 millones de euros.

Una vez obtenida en junio de 2011 la aprobación de las autoridades de competencia de Estados Unidos, se procedió a finales de julio a la formalización de la compra del Negocio de USA. El cierre definitivo del resto de la operación se formalizó en septiembre de 2011, una vez obtenida la aprobación de las autoridades de competencia de España.

Negocio de Strom Products, Ltd. (No Yolks)

El 21 de diciembre de 2011, Ebro Foods, S.A. firmó un acuerdo con la compañía estadounidense Strom Products Ltd. para la adquisición por 50 millones de US\$ de su negocio de pasta en Estados Unidos y Canadá. El acuerdo incluye la compra de las marcas No Yolks y Wacky Mac que desarrollan su actividad principal en el ámbito de las pastas saludables y se ha ejecutado (pagado) el 30 de diciembre de 2011. No Yolks, que opera en el mercado desde el año 1976, es líder en Estados Unidos y Canadá en el segmento de noodles sin yema de huevo y pasta seca enriquecida con fibra, con una cuota de mercado del 15,6% y del 29,4%, respectivamente, en dichos países. Wacky Mac, por su parte, centra su negocio en el ámbito de las pastas vegetales y sazonadas que reciben en Norteamérica el nombre de Dinners.

El proceso de reconocimiento y valoración de activos netos adquiridos en esta combinación de negocios se encuentra en curso a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, y en consecuencia la contabilización de la misma debe ser considerada como provisional, si bien no se esperan diferencias significativas respecto a su contabilización definitiva.

Grupo Suntra

En julio de 2011 se adquirió el Grupo Suntra, compuesto por varias sociedades radicadas en Holanda, Bélgica e Inglaterra. Este grupo se dedica a la producción y comercialización (ventas industriales) de determinados tipos de arroz. El porcentaje adquirido directamente ha sido del 50% más una opción de compra por el otro 50%, y por tanto, este grupo se ha incorporado por el 100% de porcentaje de control registrando como pasivo financiero a largo plazo el coste estimado de la opción del restante 50%.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

En el siguiente cuadro se muestran los efectos de éstas incorporaciones al perímetro de consolidación durante 2011:

Miles de Euros	Negocio SOS		Negocio No Yolks		Grupo SUNTRA		TOTAL	
	Fecha de incorporación		Fecha de incorporación		Fecha de incorporación			
	31/08/2011	30/12/2011	30/12/2011	30/12/2011	01/07/2011	01/07/2011	Valor en libros	Valor razonable
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos intangibles	48.073	52.835	2.500	38.645	37	37	50.610	91.517
Propiedades, planta y equipos	57.418	62.799			3.513	3.513	60.931	66.312
Activos financieros	0	0			102	102	102	102
Impuestos diferidos activos	1.878	3.048			0	0	1.878	3.048
Existencias	38.902	38.902			4.699	4.699	43.601	43.601
Resto de activos corrientes	57.448	57.448			11.078	11.078	68.526	68.526
<b>Total Activos</b>	<b>203.719</b>	<b>215.032</b>	<b>2.500</b>	<b>38.645</b>	<b>19.429</b>	<b>19.429</b>	<b>225.648</b>	<b>273.106</b>
Ingresos diferidos	1.596	1.596			0	0	1.596	1.596
Provisiones para pensiones y obligaciones	502	502			0	0	502	502
Pasivos financieros no corrientes	19.494	19.494			946	946	20.440	20.440
Impuestos diferidos pasivos	8.938	8.895			51	51	8.989	8.946
Pasivos financieros corrientes	2.414	2.414			9.830	9.830	12.244	12.244
Acreedores comerciales	14.404	14.404			2.113	2.113	16.517	16.517
Resto de pasivos corrientes	5.248	5.248			3.171	3.171	8.419	8.419
<b>Total Pasivos</b>	<b>52.596</b>	<b>52.553</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.111</b>	<b>16.111</b>	<b>68.707</b>	<b>68.664</b>
<b>Total activos y pasivos netos</b>	<b>151.123</b>	<b>162.479</b>	<b>2.500</b>	<b>38.645</b>	<b>3.318</b>	<b>3.318</b>	<b>156.941</b>	<b>204.442</b>
Fondo de comercio generado		41.023		0		11.205		52.228
<b>Inversión total realizada</b>		<b>203.502</b>		<b>38.645</b>		<b>14.523</b>		<b>256.670</b>
Financiado con pasivos financieros y tesorería		203.502		38.645		14.523		256.670
<b>Inversión total realizada</b>		<b>203.502</b>		<b>38.645</b>		<b>14.523</b>		<b>256.670</b>
Efectivo neto adquirido con la subsidiaria		17.395		0		-7.020		10.375
Cifra de ventas desde adquisición		86.348		0		31.527		117.875
Resultado neto aportado desde adquisición		4.487		0		1.868		6.355
Cifra de ventas desde 1 de enero (a)		219.611		28.806		62.874		311.291
Resultado neto aportado desde 1 de enero (a)		15.981		4.621		3.776		24.378

(a) Estimación como si se hubiera adquirido el 1 de enero de 2011

#### **5.4 Compromisos de inversión al cierre de 2010**

En relación con la oferta que fue realizada el 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.

## **6. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS**

Los negocios operativos se organizan y dirigen separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados. De esta forma se determina que la información por segmentos del Grupo es por segmentos de negocio, ya que los riesgos y tasas de retorno del Grupo están afectados principalmente por diferencias en los productos y servicios ofrecidos.

Después de la venta del negocio lácteo en 2010, el Grupo Ebro Foods continúa dividido en los siguientes segmentos de negocio y/o actividades:

- Negocio Arroz
- Negocio Pasta
- Otros negocios y/o actividades

Estos negocios y/o actividades constituyen la base de la información por segmentos del Grupo. La información financiera referente a estos segmentos del negocio se presenta en la tabla adjunta (ver al final de esta Nota 6).

### **Negocio Arroz**

**Grupo Herba**: Es la unidad del Grupo especializada en los negocios del arroz. El Grupo se ha consolidado como primer grupo arrocero de Europa y uno de los más importantes del mundo; contando con una extensa y moderna estructura de instalaciones productivas y de redes comerciales, con las que desarrolla relaciones mercantiles en más de 60 países.

Cuenta con un portfolio de marcas que incluyen las de mayor éxito y reconocimiento del mercado. Es un grupo arrocero con una estrategia multimarca. Además desarrolla su actividad como suministrador de arroz para las principales empresas del sector alimentario europeo:

- ✓ Industrias de bebidas.
- ✓ Industriales arroceros.
- ✓ Alimentos infantiles: cereales, papillas...
- ✓ Platos cocinados: sin frío, deshidratados, congelados...
- ✓ Alimentación animal.

A través del Grupo Herba, es líder en España y en parte de Europa en arroz para consumo directo y para usos industriales.

Como ya se ha indicado anteriormente el Grupo Ebro ha adquirido en 2011: (i) la marca SOS a nivel mundial; (ii) los activos del negocio arrocero español de SOS; (iii) las sociedades holandesas que operan el negocio arrocero en ese país con la marca Lassie; (IV) la marca Saludaes en Portugal; y (V) los negocios arroceros de EEUU y Oriente Medio a través de American Rice Inc.

De esta forma, las principales marcas de arroz del Grupo Ebro en España serán en lo sucesivo SOS, Brillante, La Fallera, La Cigala y Rocío, sumando entre todas ellas una cuota de mercado de casi el 24% en volumen y el 32% en valor en el sector de la distribución nacional.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

**Grupo Riviana:** Es la unidad del Grupo especializada en los negocios del arroz en USA a través de Riviana Inc, la primera compañía arrocerera de Estados Unidos.

Riviana ocupa el primer lugar en la comercialización de arroz en 19 de los 20 mercados de mayor consumo de los Estados Unidos, con una gran variedad de marcas entre las que se encuentra Mahatma como la más vendida en los últimos 10 años, y una potente red de distribución en dicho mercado.

Con la compra de American Rice, Inc. en 2011 (como parte del Negocio Arrocerero de SOS), al extenso portfolio de Ebro en EEUU (con las marcas Mahatma, Minute, Success, Carolina, Gourmet House, entre otras), se suma un amplio abanico de marcas nacionales e internacionales como Abu Bint, Blue Ribbon, Green Peacock, Comet, y Golden Sail, con importante presencia en EEUU y Oriente Medio. La incorporación de American Rice, Inc. a la división arrocerera de Ebro consolida así la posición de la compañía en el mercado retail estadounidense, alcanzando en dicho país una cuota del 27,6% en volumen.

### **Negocio Pasta**

**Grupo Panzani y Grupo Birkel:** Es la unidad del Grupo especializada en el negocio de pasta y salsas. El grupo francés Panzani es líder en Francia en los sectores de pastas, arroz, sémola y salsas. El Grupo Alemán Birkel es líder en Alemania en el sector de pasta.

Panzani, además, en el sector del arroz ejerce la primera posición a través de dos marcas: Lustucru, enfocada hacia arroces convencionales, y Taureau Ailé, orientada a arroces exóticos. Panzani viene ganando cuota de mercado en salsas para pasta desde 1997, con crecimientos superiores a los del resto del sector. La línea de salsas frescas en combinación con la pasta fresca es una proposición de alto valor añadido al consumidor. Es un operador líder en los mercados de Bélgica y República Checa.

En el sector de sémola, Panzani ocupa la primera posición en volumen y opera con las marcas Regia y Ferrero. El Grupo Alemán opera en el negocio de pasta con las marcas Birkel y 3Glocken.

**Grupo New World Pasta:** es la compañía líder en el sector de la pasta seca en Estados Unidos y Canadá, con una extensa, complementaria y sólida cartera de marcas y una cuota de mercado en volumen del 23,9% y del 34,8% respectivamente.

Las marcas más representativas son Ronzoni, Skinner, Prince, American Beauty, San Giorgio y Creamette en Estados Unidos, y Catelli, Lancia y Ronzoni en Canadá. Sus instalaciones industriales se reparten entre Montreal (Québec), Fresno (California), Saint Louis (Missouri) y Winchester (Virginia).

Adicionalmente, el acuerdo de finales de diciembre de 2011 con Strom Products Ltd. para la adquisición de su negocio de pasta en Estados Unidos y Canadá, ha incorporado las marcas No Yolks y Wacky Mac que desarrollan su actividad principal en el ámbito de las pastas saludables.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

No Yolks, que opera en el mercado desde el año 1976, es líder en Estados Unidos y Canadá en el segmento de noodles sin yema de huevo y pasta seca enriquecida con fibra, con una cuota de mercado del 15,6% y del 29,4%, respectivamente, en dichos países. Wacky Mac, por su parte, centra su negocio en el ámbito de las pastas vegetales y sazonadas que reciben en Norteamérica el nombre de dinners.

**Otros negocios y/o actividades:**

De entre los otros negocios y/o actividades destacamos lo siguiente:

**Gestión de Patrimonio (GDP):**

Es la unidad especializada que gestiona el patrimonio inmobiliario no afecto a la actividad industrial (propiedades de inversión). Su objetivo consiste en el control sobre la totalidad del patrimonio del Grupo buscando conocer su situación y reducir costes, y efectuar un proceso de desinversión de inmuebles no destinados a la actividad industrial previa gestión para ponerlo en valor antes de su venta.

**Criterios de reparto entre los segmentos de negocios y/o actividades**

Los procesos de reestructuración y readaptación habidos en estos últimos años en nuestro Grupo, han permitido dimensionar por separado cada uno de los negocios principales, lo que facilita la gestión, la toma de decisiones y la mejora en el control financiero. Por tanto, el reparto entre segmentos de los gastos, ingresos, activos y pasivos consolidados viene dado por aquellos que directamente pertenecen a cada uno de ellos. No ha sido necesario establecer criterios de reparto entre segmentos de gastos e ingresos comunes, ni de activos y pasivos comunes.

En este sentido, si bien la estructura de activos fijos y pasivos fijos no financieros y activos y pasivos circulantes corresponden a las necesidades propias de cada negocio o actividad, es necesario destacar que la estructura financiera de los balances por segmentos adjuntos responden a criterios internos de gestión financiera de acuerdo con la adecuada y necesaria centralización y coordinación a nivel de grupo.

**Transacciones intersegmentos**

Si bien las transacciones no son significativas entre segmentos, en relación a las cifras totales consolidadas, para determinar el ingreso, gasto y el resultado de los segmentos se han incluido las transacciones entre ellos. Estas operaciones se contabilizan a los precios de mercado con que las mercancías similares se facturan a clientes ajenos al Grupo. Dichas transacciones se han eliminado en la consolidación.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**6.1 Información geográfica**

La información geográfica se ha determinado según la localización de los activos del Grupo. Las ventas a clientes externos se basan en la localización geográfica de los clientes. En la descripción anterior de cada negocio del Grupo, ya se ha ido indicando las áreas geográficas en la que opera cada uno de ellos. El resumen de los negocios y/o actividades desarrolladas por el Grupo por áreas geográficas sería el siguiente:

- En España – El negocio arrocero de Herba.
- Resto de Europa – Básicamente el negocio de Herba, Panzani y Birkel.
- En América – El negocio de Riviana, American Rice y de NWP.
- Resto del mundo - Básicamente el negocio arrocero de Herba, más parte de las exportaciones de Panzani y de American Rice.

La distribución de los activos y de la cifra de negocio por mercados geográficos de las actividades que continúan, sin considerar el lugar de producción de los bienes, se indica en el siguiente cuadro:

2011 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Ingresos del segmento	150.485	982.956	699.033	97.400	1.929.874
Ventas entre segmentos	-3.681	-61.573	-59.864	-645	-125.763
<b>Total ingresos</b>	<b>146.804</b>	<b>921.383</b>	<b>639.169</b>	<b>96.755</b>	<b>1.804.111</b>
Activos intangibles	32.230	134.958	225.476	61	392.725
Propiedades, planta y equipos	73.398	204.418	212.619	17.325	507.760
Resto de activos	329.150	842.081	597.269	41.623	1.810.123
<b>Total Activos</b>	<b>434.778</b>	<b>1.181.457</b>	<b>1.035.364</b>	<b>59.009</b>	<b>2.710.608</b>
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>	<b>5.362</b>	<b>33.853</b>	<b>29.384</b>	<b>290</b>	<b>68.889</b>

2010 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Ingresos del segmento	105.519	925.035	685.738	76.649	1.792.941
Ventas entre segmentos	-3.801	-58.218	-41.965	0	-103.984
<b>Total ingresos</b>	<b>101.718</b>	<b>866.817</b>	<b>643.773</b>	<b>76.649</b>	<b>1.688.957</b>
Activos intangibles	6.026	120.713	166.649	73	293.461
Propiedades, planta y equipos	76.323	189.158	164.532	19.581	449.594
Resto de activos	753.455	809.682	552.846	25.992	2.141.975
<b>Total Activos</b>	<b>835.804</b>	<b>1.119.553</b>	<b>884.027</b>	<b>45.646</b>	<b>2.885.030</b>
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>	<b>8.667</b>	<b>27.773</b>	<b>30.949</b>	<b>508</b>	<b>67.897</b>

**6.2 Segmentos de negocio**

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y resultados de las operaciones continuadas, y cierta información sobre activos y pasivos, relacionada con los segmentos de negocio del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO - ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>										
<b>GRUPO EBRO FOODS</b> (En miles de euros)	<b>TOTAL DATOS</b>		<b>Negocio Arroz</b>		<b>Negocio Pasta</b>		<b>EF Holding</b>		<b>Otros Negocios y ajustes de consolid.</b>	
	<b>CONSOLIDADOS</b>									
<b>BALANCE DE SITUACION</b>	31/12/2011	31-12-10	31/12/2011	31-12-10	31/12/2011	31-12-10	31/12/2011	31-12-10	31/12/2011	31-12-10
Activos intangibles	392.725	293.461	158.618	111.949	220.930	175.890	12.899	1.694	278	3.928
Propiedades, planta y equipos	507.760	449.594	277.849	206.615	218.711	211.584	2.727	3.214	8.473	28.181
Propiedades de inversión	31.922	31.252	30.698	28.960	1	1	11.973	12.031	-10.750	-9.740
Activos financieros	56.134	134.782	941	8.644	4.546	5.789	50.525	120.131	122	218
Inversiones en empresas asociadas	2.740	3.097	45.702	42.037	31.776	31	1.293.192	1.173.429	-1.367.930	-1.212.400
Impuestos diferidos activos	55.582	64.154	17.811	11.758	24.169	32.721	15.287	16.829	-1.685	2.846
Fondo de comercio	818.205	767.211	308.133	246.909	509.944	508.554	0	0	128	11.748
Otros activos no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar a socied. del grupo	0	0	83.331	42.663	174.112	126.714	158.281	15.744	-415.724	-185.121
Resto de activos corrientes	845.540	1.141.479	455.847	352.797	332.458	323.367	41.742	439.238	15.493	26.077
	<b>2.710.608</b>	<b>2.885.030</b>	<b>1.378.930</b>	<b>1.052.332</b>	<b>1.516.647</b>	<b>1.384.651</b>	<b>1.586.626</b>	<b>1.782.310</b>	<b>-1.771.595</b>	<b>-1.334.263</b>
Activos mantenidos para la venta	0	0							0	0
<b>Total activos</b>	<b>2.710.608</b>	<b>2.885.030</b>							<b>-1.771.595</b>	<b>-1.334.263</b>
Patrimonio neto total	1.588.460	1.607.446	853.187	655.000	998.025	1.017.013	1.075.236	1.098.857	-1.337.988	-1.163.424
Ingresos diferidos	4.716	5.866	4.519	1.684	0	0	0	0	197	4.182
Provisiones para pensiones y oblig.	40.948	32.230	18.522	12.602	21.077	18.422	1.252	854	97	352
Otras provisiones	49.067	87.591	3.770	3.521	7.874	9.236	37.369	74.061	54	773
Pasivos financieros a largo y corto	489.151	573.472	124.554	167.589	74.108	27.725	290.006	365.379	483	12.779
Otras deudas a pagar no financieras	38	66	38	41	0	0	0	0	0	25
Impuestos diferidos pasivos	201.918	193.755	76.848	54.816	87.603	82.219	37.487	56.740	-20	-20
Deudas con sociedades del grupo	0	0	163.877	24.135	145.160	6.912	131.427	168.667	-440.464	-199.714
Resto de pasivos corrientes	336.310	384.604	133.615	132.944	182.800	223.124	13.849	17.752	6.046	10.784
	<b>2.710.608</b>	<b>2.885.030</b>	<b>1.378.930</b>	<b>1.052.332</b>	<b>1.516.647</b>	<b>1.384.651</b>	<b>1.586.626</b>	<b>1.782.310</b>	<b>-1.771.595</b>	<b>-1.334.263</b>
Pasivos mantenidos para la venta	0	0							0	0
<b>Total pasivos</b>	<b>2.710.608</b>	<b>2.885.030</b>							<b>-1.771.595</b>	<b>-1.334.263</b>
Inversiones del ejercicio	68.889	67.897	27.582	29.032	40.685	34.950	481	3.336		
Capital empleado	1.007.686	995.309	629.136	506.347	456.827	442.061	18.599	27.666		
ROCE	22,2	21,3	18,8	19,6	26,1	30,3	-	-		
Apalancamiento	24,6%	1,1%								
Plantilla media del ejercicio	4.920	4.850								
<b>Datos bursátiles:</b>										
Número de acciones (en miles)	153.865	153.865								
Capitalización bursatil al cierre	2.208	2.436	Millones de euros							
BPA	0,99	2,53								
Dividendo por acción	0,87	0,7								
VTC por acción	10,32	10,35								

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO - ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>										
<b>GRUPO EBRO FOODS</b> (En miles de euros)	<b>TOTAL DATOS CONSOLIDADOS</b>		<b>Negocio Arroz</b>		<b>Negocio Pasta</b>		<b>EF Holding</b>		<b>Otros Negocios y ajustes de consolid.</b>	
	<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	31/12/2011	31-12-10	31/12/2011	31-12-10	31/12/2011	31-12-10	31/12/2011	31-12-10	31/12/2011
Cifra de negocio neta externa	1.804.111	1.688.957	868.276	766.505	911.166	898.803	800	1.098	23.869	22.551
Cifra de negocio neta intersegmentos		0	52.483	45.053	17.131	17.298	4.019	3.486	-73.633	-65.837
<b>Total ingresos</b>	<b>1.804.111</b>	<b>1.688.957</b>	<b>920.759</b>	<b>811.558</b>	<b>928.297</b>	<b>916.101</b>	<b>4.819</b>	<b>4.584</b>	<b>-49.764</b>	<b>-43.286</b>
Variación de existencias	23.375	-5.944	20.156	-4.354	3.078	-1.971	0	0	141	381
Trabajos realizados por la empresa	1.100	959	4	18	1.096	941	0	0	0	0
Otros ingresos operativos	35.011	31.832	6.864	23.333	6.425	7.926	23.443	521.184	-1.721	-520.611
Consumos y otros gastos	-985.611	-828.338	-561.846	-445.948	-477.481	-430.890	0	0	53.716	48.500
Gastos de personal	-234.971	-238.680	-97.337	-92.687	-124.182	-131.165	-10.496	-11.574	-2.956	-3.254
Dotación de amortizaciones	-49.084	-55.906	-22.255	-28.251	-25.393	-26.749	-1.252	-709	-184	-197
Otros gastos operativos	-374.857	-392.857	-163.335	-164.172	-204.042	-220.471	-25.670	-50.308	18.190	42.094
<b>Resultado operativo</b>	<b>219.074</b>	<b>200.023</b>	<b>103.010</b>	<b>99.497</b>	<b>107.798</b>	<b>113.722</b>	<b>-9.156</b>	<b>463.177</b>	<b>17.422</b>	<b>-476.373</b>
Ingresos financieros	26.382	21.657	11.552	15.158	3.865	1.778	154.147	17.923	-143.182	-13.202
Gastos financieros	-24.342	-30.759	-16.312	-14.995	-4.477	-4.944	-5.856	-47.375	2.303	36.555
Deterioro del fondo de comercio	-176	-177	-176	-177	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociadas	1.455	1.760	4.483	1.752	0	0	0	0	-3.028	8
<b>Rtdo. consolidado antes impto.</b>	<b>222.393</b>	<b>192.504</b>	<b>102.557</b>	<b>101.235</b>	<b>107.186</b>	<b>110.556</b>	<b>139.135</b>	<b>433.725</b>	<b>-126.485</b>	<b>-453.012</b>

**7. ACTIVIDADES U OPERACIONES DISCONTINUADAS**

El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 13 de enero de 2011, acordó la venta a Grupo Lactalis Iberia, S.A. de 17.252.157 acciones representativas del 29,9% del capital social de Biosearch, S.A. Tras esta venta ya no se tiene participación en los órganos de administración y dirección de Biosearch, S.A., y ha dejado de ser inversión en sociedad del grupo para ser registrada como inversión financiera disponible para la venta (ver Notas 5 y 12).

A efectos comparativos homogéneos de la cuenta de resultados de 2011 con el mismo periodo del año anterior, los ingresos y gastos de Biosearch, S.A. del ejercicio anterior 2010 han sido reclasificados y presentados en la cuenta de resultados adjuntas como resultados netos de operaciones discontinuadas, cuyos impactos se resumen en el siguiente cuadro:



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Miles euros	2010		
	Biosearch 12 meses	N. Lácteo 8 meses	N. Azucarero Varios
- Ingresos (cifra de negocio)	13.066	292.002	
- Variación de existencias	1.042	(955)	
- Trabajos realizados por la empresa y capitalizados	0	948	
- Otros ingresos operativos	2.576	3.746	
	<b>16.684</b>	<b>295.741</b>	<b>0</b>
- Consumos y otros gastos	(3.100)	(167.791)	
- Gastos de personal	(5.163)	(31.907)	
- Amortizaciones	(2.723)	(9.555)	
- Servicios exteriores	(4.151)	(51.867)	
- Otros gastos operativos	(533)	(7.259)	
	<b>(15.670)</b>	<b>(268.379)</b>	<b>0</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.014</b>	<b>27.362</b>	<b>0</b>
Gastos financieros netos	(156)	909	
<b>Resultado financiero</b>	<b>(156)</b>	<b>909</b>	<b>0</b>
Deterioro del fondo de comercio		(5)	
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>858</b>	<b>28.266</b>	<b>0</b>
Impuesto de sociedades	(413)	(5.295)	
<b>Resultado consolidado</b>	<b>445</b>	<b>22.971</b>	<b>0</b>
- Resultado venta del negocio antes de impuesto de sociedades		405.257	(7.999)
- Menor resultado por cobertura al comprador de resolución de litigios pendientes del negocio (provisión) - ver nota 19		(28.231)	(13.064)
- Impuesto de sociedades referido al resultado de la venta		(119.051)	(358)
	<b>445</b>	<b>280.946</b>	<b>(21.421)</b>
<b>Total resultado neto de operaciones discontinuadas</b>		<b>259.970</b>	

La columna "N.Lacteo" corresponde a los ingresos y gastos de los primeros 8 meses de 2010 del Negocio Lácteo hasta que fue vendido en Septiembre de 2010, y por tanto, en ese periodo de 2010 aún figuraba incluido como actividad discontinuada.

La columna "N.Azucarero" corresponde a ciertos ingresos y gastos producidos en 2010, consecuencia de hechos ocurridos en ese ejercicio, y que afectaban a la venta del negocio azucarero en 2009.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**8. OTROS INGRESOS Y GASTOS**

**8.1 Otros ingresos operativos**

	2011	2010
Subvenciones oficiales (de explotación y de capital)	1.964	565
Ingresos por derechos de CO2	88	149
Otros ingresos de gestión corriente	8.137	7.814
Beneficios en venta de inmovilizado	2.927	15.376
Beneficios en venta de propiedades de inversión	0	227
Beneficios en venta de participación de sociedades	33	0
Ingresos de reversiones de provisiones de inmoviliado	0	2.424
Otros ingresos	21.862	5.277
Ingresos de litigios (y/o recuperaciones de provisiones)	3.543	3.123
Reversión provisión garantías venta negocio azucarero	17.638	0
Otros menos significativos	681	2.154
	<b>35.011</b>	<b>31.832</b>

Dentro de otros ingresos operativos de 2011 se incluyen las siguientes partidas no recurrentes:

- Beneficios de 2.927 miles de euros obtenidos en la venta de propiedades, planta y equipos, y venta de derechos de CO2.
- Indemnización recibida por importe de 2.501 miles de euros de la resolución judicial de un litigio.
- Reversión de provisiones para litigios y contenciosos, por resoluciones favorables, por importe de 18.680 miles de euros, del que lo más significativo corresponde a garantías dadas en su día en la venta del negocio azucarero (ver Nota 21).
- El resto de los otros ingresos operativos son subvenciones y otros ingresos menores de gestión corriente.

Dentro de otros ingresos operativos de 2010 se incluyeron las siguientes partidas no recurrentes:

- Beneficios de 15.376 miles de euros obtenidos en la venta de propiedades, planta y equipos.
- Indemnización recibida por importe de 3.123 miles de euros de un litigio cerrado por acuerdo extrajudicial.
- El resto de los otros ingresos operativos son subvenciones, ingresos de derechos de CO2 y otros ingresos de gestión corriente.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**8.2 Otros gastos operativos**

	2011	2010
Gastos y Servicios exteriores	(264.490)	(267.112)
Gasto de Publicidad	(69.454)	(80.444)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.099)	(1.855)
Gastos por derechos de CO2	(88)	(149)
Tributos (otros distintos al impuesto de sociedades)	(8.956)	(8.569)
Pérdidas por venta de inmovilizado y provisiones por deterioro	(12.422)	(11.070)
Otros gastos y dotación de provisiones	(17.348)	(23.658)
Dotación para litigios y contenciosos	(1.178)	(4.594)
Costes de reestructuración industrial	(9.832)	(15.745)
Gastos de adquisiciones de nuevos negocios e inversiones	(4.157)	0
Otros menos significativos	(2.181)	(3.319)
	<b>(374.857)</b>	<b>(392.857)</b>

Dentro de otros gastos operativos de 2011 se incluyen las siguientes partidas no recurrentes:

- Pérdidas y gastos de 5.654 miles de euros derivados de la venta de una de las fábricas de pasta de Alemania, que incluye costes de reestructuración del personal de otros centros productivos en ese país.
- Pérdidas de 954 miles de euros en la baja o venta de diversos equipos industriales e instalaciones.
- Dotación por deterioro de 5.814 miles de euros de propiedades, planta y equipos, de los que la parte más significativa por importe de 5.114 miles de euros corresponden a la fábrica de arroz de Egipto.
- Dotación de 1.178 miles de euros para cubrir determinadas contingencias de litigios en curso.
- Gastos de 9.832 miles de euros en reestructuraciones industriales diversas, de los que la parte más significativa por importe de 7.061 miles de euros corresponden a reestructuración de plantillas.

Dentro de otros gastos operativos de 2010 se incluyeron las siguientes partidas no recurrentes:

- Pérdidas de 1.009 miles de euros en la baja o venta de diversos equipos industriales e instalaciones.
- Dotación por deterioro de 8.270 miles de euros de propiedades, planta y equipos, de los que la parte más significativa por importe de 6.326 miles de euros fueron registrados por el cierre previsto en el segundo semestre de 2010 de la fábrica de Houston (USA).
- Dotación de 4.594 miles de euros para cubrir determinadas contingencias y pagos de litigios en curso.
- Gastos de 15.745 miles de euros en reestructuraciones industriales diversas, de los que la parte más significativa por importe de 11.023 miles de euros corresponden al negocio de Pasta.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**8.3 Gastos e ingresos financieros**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><u>Gastos financieros</u></b>		
Por deudas con terceros	(9.093)	(11.456)
Por actualización financiera de provis. para litigios	(1.541)	(1.591)
Por coste financiero de pensiones y compromisos similares	(2.040)	(917)
Pérdidas en bajas de activos y pasivos financieros	(67)	0
Provisiones por deterioro de activos financieros	(1.452)	(1.886)
Gastos-Pérdidas de derivados e instrum. financieros	(1.767)	(829)
Diferencias negativas de cambio	(8.382)	(14.080)
	<b>(24.342)</b>	<b>(30.759)</b>
<b><u>Ingresos financieros</u></b>		
Por inversiones con terceros	10.283	7.775
Por ingreso financiero de pensiones y compromisos similares	1.358	25
Beneficios en bajas de activos y pasivos financieros	3.742	12
Reversiones de provisiones de activos financieros	315	907
Beneficios de derivados e instrumentos financieros	1.933	982
Diferencias positivas de cambio	8.751	11.956
	<b>26.382</b>	<b>21.657</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>2.040</b>	<b>(9.102)</b>

**8.4 Gastos de personal**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Sueldos y salarios	(179.346)	(184.605)
Otros gastos sociales	(17.196)	(16.204)
Coste de la seguridad social y similares	(32.963)	(31.717)
Indemnizaciones	(257)	(23)
Costes de compromisos de jubilación y similares	(5.091)	(6.131)
	<b>(234.971)</b>	<b>(238.680)</b>

El número medio de empleados durante el ejercicio 2011 y 2010 y al cierre de cada ejercicio en las empresas del Grupo ha sido (teniendo en cuenta los cambios de perímetro de consolidación habidos durante el ejercicio):

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>NUMERO MEDIO</b>	<b>HOMBRES</b>		<b>MUJERES</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	
<b>2011</b>					
Directivos	107	0	36	0	143
Mandos intermedios	355	13	126	17	511
Administrativos	206	15	325	33	579
Auxiliares	518	183	168	50	919
Comerciales	132	6	50	2	190
Otro personal	1.530	584	345	119	2.578
<b>TOTAL</b>	<b>2.848</b>	<b>801</b>	<b>1.050</b>	<b>221</b>	<b>4.920</b>

<b>NUMERO MEDIO</b>	<b>HOMBRES</b>		<b>MUJERES</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	
<b>2010</b>					
Directivos	127	1	52	0	180
Mandos intermedios	412	5	149	15	581
Administrativos	183	16	313	25	537
Auxiliares	88	7	34	8	137
Comerciales	146	4	62	2	214
Otro personal	2.010	705	498	122	3.335
<b>TOTAL</b>	<b>2.966</b>	<b>738</b>	<b>1.108</b>	<b>172</b>	<b>4.984</b>
Salida de Biosearch, S.A.	(78)	(9)	(41)	(6)	(134)
<b>TOTAL</b>	<b>2.888</b>	<b>729</b>	<b>1.067</b>	<b>166</b>	<b>4.850</b>

<b>NUMERO AL CIERRE</b>	<b>HOMBRES</b>		<b>MUJERES</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	
<b>2011</b>					
Directivos	108	0	37	0	145
Mandos intermedios	355	13	128	16	512
Administrativos	209	15	347	36	607
Auxiliares	473	257	131	86	947
Comerciales	133	5	52	1	191
Otro personal	1.568	403	349	100	2.420
<b>TOTAL</b>	<b>2.846</b>	<b>693</b>	<b>1.044</b>	<b>239</b>	<b>4.822</b>

<b>NUMERO AL CIERRE</b>	<b>HOMBRES</b>		<b>MUJERES</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	
<b>2010</b>					
Directivos	125	1	52	0	178
Mandos intermedios	407	8	151	20	586
Administrativos	187	15	315	30	547
Auxiliares	91	6	34	9	140
Comerciales	132	5	57	2	196
Otro personal	1.931	489	444	81	2.945
<b>TOTAL</b>	<b>2.873</b>	<b>524</b>	<b>1.053</b>	<b>142</b>	<b>4.592</b>
Salida de Biosearch, S.A.	(72)	(8)	(33)	(6)	(119)
<b>TOTAL</b>	<b>2.801</b>	<b>516</b>	<b>1.020</b>	<b>136</b>	<b>4.473</b>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**9. ACTIVOS INTANGIBLES**

La composición de los activos intangibles del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de sus correspondientes amortizaciones y provisiones junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

<b>Valores netos</b>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2 y Otros	Intangibles en curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	4.192	279.357	8.481	2.555	937	<b>295.522</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	15	280.209	7.625	558	5.054	<b>293.461</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	11	335.970	5.999	1.415	49.330	<b>392.725</b>

<b>Valores brutos</b>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2 y Otros	Intangibles en curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>10.414</b>	<b>289.931</b>	<b>32.130</b>	<b>2.578</b>	<b>937</b>	<b>335.990</b>
Combinación de negocios						0
Ventas (salidas) de negocios	(9.210)	(9.348)	(10.331)	(1.632)	(772)	(31.293)
Aumentos del ejercicio	1	197	3.294	2.304	4.871	10.667
Disminuciones del ejercicio	(216)	(27)	(4)	(2.663)		(2.910)
Diferencias de conversión		12.328	816		18	13.162
Activos mantenidos para la venta						0
Traspasos	(34)	3	(4)			(35)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>955</b>	<b>293.084</b>	<b>25.901</b>	<b>587</b>	<b>5.054</b>	<b>325.581</b>
Combinación de negocios		52.834	160		38.645	91.639
Ventas (salidas) de negocios	(681)	(4.952)	(157)			(5.790)
Aumentos del ejercicio		12	1.437	2.225	5.624	9.298
Disminuciones del ejercicio	(78)	(220)	(339)	(1.436)		(2.073)
Diferencias de conversión		6.371	471	75	7	6.924
Activos mantenidos para la venta						0
Traspasos						0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>196</b>	<b>347.129</b>	<b>27.473</b>	<b>1.451</b>	<b>49.330</b>	<b>425.579</b>

<b>Amortizaciones y provisiones</b>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos CO2 y Otros	Intangibles en curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(6.222)</b>	<b>(10.574)</b>	<b>(23.649)</b>	<b>(23)</b>	<b>0</b>	<b>(40.468)</b>
Combinación de negocios						0
Ventas (salidas) de negocios	5.983	178	9.207			15.368
Aumentos del ejercicio	(951)	(2.275)	(3.637)	(6)		(6.869)
Disminuciones del ejercicio	216	25	13			254
Diferencias de conversión		4	(444)			(440)
Activos mantenidos para la venta						0
Traspasos	34	(233)	234			35
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(940)</b>	<b>(12.875)</b>	<b>(18.276)</b>	<b>(29)</b>	<b>0</b>	<b>(32.120)</b>
Combinación de negocios			(122)			(122)
Ventas (salidas) de negocios	683	1.508	97			2.288
Aumentos del ejercicio	(6)	(29)	(3.086)	(7)		(3.128)
Disminuciones del ejercicio	78	220	338			636
Diferencias de conversión		17	(425)			(408)
Activos mantenidos para la venta						0
Traspasos						0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(185)</b>	<b>(11.159)</b>	<b>(21.474)</b>	<b>(36)</b>	<b>0</b>	<b>(32.854)</b>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Las marcas y patentes incluidas en los activos intangibles han sido adquiridas directamente o bien a través de combinaciones de negocio. A la práctica totalidad de estos activos intangibles se les determinó una vida útil indefinida y se utilizó el modelo de coste para valorarlo. Durante los ejercicios 2011 y 2010, se realizó una prueba de deterioro (realizada por expertos independientes -American Appraisal-) sobre los más significativos de estos activos, imputando los siguientes valores netos contables de los mismos a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

- 13.293 (13.293) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo de Herba Germany del segmento de Negocio Arroz Herba.
- 93.885 (90.909) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Arroz USA Riviana.
- 83.195 (83.182) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Pasta Francia Panzani.
- 73.524 (71.460) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Pasta América NWP.
- 13.409 (13.409) miles de euros del valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del Negocio Pasta Europa Birkel.
- Cero (3.752) miles de euros del valor de marcas y otros intangibles similares a la unidad generadora de efectivo de Biosearch, S.A. dada de baja en 2011.
- 4.000 (4.000) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo de Risella (Finlandia), como parte del segmento de Negocio Arroz Herba.
- 39.723 miles de euros de valor de marcas en la adquisición en 2011 del negocio arrocero en Europa del Grupo SOS, como parte del segmento de Negocio Arroz Herba
- 14.451 miles de euros de valor de marcas en la adquisición en 2011 del negocio arrocero en USA del Grupo SOS, como parte del segmento de Negocio Arroz USA Riviana.

El importe recuperable de estas marcas, o en su caso de la unidad generadora de efectivo a la que corresponda, se ha determinado según su valor de uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo que se basan en los presupuestos que cubren un periodo de cinco años. Las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo de estos activos se encuadran entre el 6,4% en el entorno de USA, Canadá y Alemania, 7,7% en el entorno de Francia, 8,5% en el entorno de España, y 14% para Portugal, según la zona en la que opere cada marca o unidad generadora de efectivo, y los flujos de efectivo más allá del periodo de 5 años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento igual a la tasa de crecimiento media a largo plazo de la unidad que corresponda, que suele situarse entre el 0,0% y 2% según los negocios de que se trate.

Respecto a las hipótesis para el cálculo del valor en uso de estas marcas, se considera que ningún cambio razonable y posible en cualquiera de las hipótesis utilizadas supondría que el valor contable de estas marcas excediera de su valor recuperable. En este sentido, aún en el caso de que las tasas de descuento aplicadas aumentaran en 2 puntos no se produciría deterioros de importe significativo, siendo esto mismo también aplicable a una variación de 2 puntos en las tasas de crecimiento utilizadas.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

**Movimientos del ejercicio**

Durante 2011, los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe son los siguientes:

- Incremento por 91.517 miles de euros por las combinaciones de negocio habidas en 2011 (ver Nota 5.3).
- Incremento de 9.298 miles de euros por adquisición de nuevos activos intangibles: en su mayor parte de adquisición de equipos y software informáticos y, en menor medida, de derechos de CO2.
- Incremento por 6.516 miles de euros de diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo y dotación por deterioro por 3.118 y 10 miles de euros, respectivamente.
- Disminución por 3.502 miles de euros por la salida de Biosearch, S.A.

En este mismo periodo se han producido bajas de Derechos de CO2 por 1.437 miles de euros y otras altas y bajas o retiros por importe no significativo.

Los cargos y, en su caso abonos, en la cuenta de resultados consolidados de 2011 (2010) por estos intangibles han sido de 3.118 (5.077) miles de euros de dotación de amortización, 10 (1.792) miles de euros de deterioro, y cero (cero) miles de euros de pérdidas por bajas de estos activos.

Hay que tener en cuenta que del importe mencionado de gasto por amortización de 2010 hay que descontar 2.086 miles de euros por la parte de los activos del negocio lácteo y de Biosearch, S.A. cuyos ingresos y gastos fueron reclasificados a actividades discontinuadas (ver Nota 7).

Durante 2010, los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe fueron los siguientes:

- Incremento de 10.667 miles de euros por nuevos activos intangibles: en su mayor parte de adquisición de equipos informáticos y, en menor medida, de derechos de CO2.
- Incremento por 12.722 miles de euros de diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo y dotación por deterioro por 5.077 y 1.792 miles de euros, respectivamente.
- Disminución por 15.925 miles de euros por la venta del negocio lácteo.

En este mismo periodo se han producido bajas de Derechos de CO2 por 2.663 miles de euros y otras altas y bajas o retiros por importe no significativo.

Por último, y como se indica en la Nota 5.3, 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. licencie o transmita la marca Nomen, así como también las marcas La Parrilla, La Cazuela, Pavo Real y Nobleza. Este compromiso se encuentra en proceso de ejecución y formalización.



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

La composición de las propiedades, planta y equipos del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

<b>Valores netos</b>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	75.411	141.442	275.630	17.386	7.688	27.172	<b>544.729</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	67.748	126.319	223.695	13.096	4.184	14.552	<b>449.594</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	70.983	146.592	258.277	13.207	4.166	14.535	<b>507.760</b>

<b>Valores brutos</b>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>75.411</b>	<b>256.610</b>	<b>746.729</b>	<b>48.166</b>	<b>21.915</b>	<b>37.709</b>	<b>1.186.540</b>
Combinación de negocios							0
Ventas (salidas) de negocios	(8.902)	(42.425)	(163.439)	(10.707)	(11.023)	(903)	(237.399)
Aumentos del ejercicio	854	9.782	64.928	1.591	2.151	(13.059)	66.247
Disminuciones del ejercicio	(62)	(1.089)	(21.357)	(342)	(1.008)		(23.858)
Diferencias de conversión	1.858	5.104	10.541	129	235	1.419	19.286
Activos mantenidos para la venta							0
Trasposos	(1.411)	1.847	(1.066)	(35)	(476)		(1.141)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>67.748</b>	<b>229.829</b>	<b>636.336</b>	<b>38.802</b>	<b>11.794</b>	<b>25.166</b>	<b>1.009.675</b>
Combinación de negocios	5.109	24.232	37.211	3.726	533	386	71.197
Ventas (salidas) de negocios	(333)	(2.858)	(14.246)	(6.091)	(164)	(3.058)	(26.750)
Aumentos del ejercicio	406	6.565	50.040	1.456	642	2.698	61.807
Disminuciones del ejercicio	(448)	(2.433)	(21.831)	(592)	(167)		(25.471)
Diferencias de conversión	471	3.154	7.869	66	9	(82)	11.487
Activos mantenidos para la venta							0
Trasposos	(1.970)	(6.204)	(16.963)	22	(24)		(25.139)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>70.983</b>	<b>252.285</b>	<b>678.416</b>	<b>37.389</b>	<b>12.623</b>	<b>25.110</b>	<b>1.076.806</b>

<b>Amortizaciones y provisiones</b>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>0</b>	<b>(115.168)</b>	<b>(471.099)</b>	<b>(30.780)</b>	<b>(14.227)</b>	<b>(10.537)</b>	<b>(641.811)</b>
Combinación de negocios							0
Ventas (salidas) de negocios		24.740	99.737	8.197	6.895		139.569
Aumentos del ejercicio		(14.755)	(56.257)	(3.512)	(1.570)	(77)	(76.171)
Disminuciones del ejercicio		2.534	18.437	323	1.069		22.363
Diferencias de conversión		(739)	(4.867)	(112)	(38)		(5.756)
Activos mantenidos para la venta							0
Trasposos		(122)	1.408	178	261		1.725
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>0</b>	<b>(103.510)</b>	<b>(412.641)</b>	<b>(25.706)</b>	<b>(7.610)</b>	<b>(10.614)</b>	<b>(560.081)</b>
Combinación de negocios		(1.077)	(3.283)	(444)	(81)		(4.885)
Ventas (salidas) de negocios		889	4.395	3.768	77		9.129
Aumentos del ejercicio		(9.889)	(38.284)	(2.661)	(936)		(51.770)
Disminuciones del ejercicio		1.255	15.311	925	132	39	17.662
Diferencias de conversión		(34)	(2.572)	(64)	(14)		(2.684)
Activos mantenidos para la venta							0
Trasposos		6.673	16.935		(25)		23.583
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>0</b>	<b>(105.693)</b>	<b>(420.139)</b>	<b>(24.182)</b>	<b>(8.457)</b>	<b>(10.575)</b>	<b>(569.046)</b>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a estos elementos.

Bajo el epígrafe de inmovilizado en curso, así como en la columna de aumentos, se incluyen los importes correspondientes a proyectos relacionados con la fabricación de nuevas líneas de productos, y en general con la mejora de la calidad de los procesos industriales, de los productos y de las condiciones medioambientales.

En relación a ciertas inversiones realizadas por las distintas sociedades del grupo en este y anteriores ejercicios, se han obtenido ayudas de entes públicos cuyos importes se indican en la Nota 19.

No existen propiedades, planta y equipos no afectos a la explotación por importes significativos.

### **Movimientos en 2011**

Durante el periodo 2011 los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe son los siguientes:

- Incremento por 66.312 miles de euros por las combinaciones de negocio habidas en 2011 (ver Nota 5.3).
- Incremento por 8.803 miles de euros de diferencias de conversión
- Aumento de 61.807 miles de euros de las inversiones del periodo. Básicamente son por la terminación de la fábrica del negocio de arroz en USA, así como mejoras técnicas y nuevas instalaciones en las fábricas de Pasta de Panzani, NWP y Herba.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 45.947 miles de euros.
- Disminución por la dotación de provisiones de deterioro del periodo por 5.814 miles de euros (ver Nota 8.2).
- Disminución por 17.621 miles de euros por la salida de Biosearch, S.A.
- En este mismo periodo se han producido bajas o retiros por importe neto de 7.809 miles de euros.
- Disminución por traspasos a propiedades de inversión por importe neto de 1.556 miles de euros.

Los cargos por amortización y/o deterioro en la cuenta de resultados consolidados de 2011 (2010) por estos activos tangibles ha sido de 45.947 (63.061) miles de euros de dotación de amortización y 5.814 (13.110) miles de euros de deterioro.

Hay que tener en cuenta que de los importes mencionados de gasto por amortización y de dotación por deterioro de 2010 hay que descontar 10.155 y 4.840 miles de euros, respectivamente, por la parte de los activos del negocio lácteo y de Biosearch, S.A. cuyos ingresos y gastos fueron reclasificados a actividades discontinuadas (ver Nota 7).

### **Movimientos en 2010**

Durante el periodo 2010 los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe fueron los siguientes:

- Incremento por 13.530 miles de euros de diferencias de conversión.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- Aumento de 66.247 miles de euros de las inversiones del periodo. Básicamente son por la nueva fábrica del negocio de arroz en USA, así como mejoras técnicas y nuevas instalaciones en las fábricas de Pasta de Panzani y NWP.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 63.061 miles de euros.
- Disminución por la dotación de provisiones de deterioro del periodo por 13.110 miles de euros, de los que 4.840 miles de euros corresponden al negocio lácteo vendido en 2010 y el resto por 8.270 miles de euros corresponden al resto de negocios que continúan (ver Nota 8.2).
- Disminución por 97.830 miles de euros por la venta del negocio lácteo.
- En este mismo periodo se han producido bajas o retiros por importe neto de 3.919 miles de euros, y también se han producido reversiones de provisiones finalmente no necesarias por importe de 2.424 miles de euros.

Adicionalmente, en relación con la venta o baja de propiedades, planta y equipos en 2011 (2010) se han producido, en unos casos, pérdidas por importe de 6.608 (1.220) miles de euros, y en otros casos se han producido beneficios en la venta de estos activos por importe de 1.827 (15.376) miles de euros.

De la dotación en 2011 por deterioro de propiedades, planta y equipos, la parte más significativa por importe de 5.114 miles de euros corresponden a la fábrica de arroz de Egipto. La provisión por deterioro de los activos industriales de esta fábrica corresponde a una parte significativa de la maquinaria y/u otros equipos industriales. En el cierre del ejercicio 2011 se ha determinado que el valor recuperable de los activos afectos a esta fábrica, medido como el mayor de su valor en uso o de su valor de realización, es inferior a su valor neto contable debido principalmente al reducido volumen de su actividad industrial.

De la dotación en 2010 por deterioro de propiedades, planta y equipos, lo más significativo fueron 6.326 miles de euros, por el cierre en 2010 de la fábrica de Houston (USA). En 2011 el inmueble de este activo ha sido traspasado a propiedades de inversión por su valor neto contable de 1.452 miles de euros como valor del terreno.

## **11. PROPIEDADES DE INVERSION**

La composición de las propiedades de inversión del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<u>Valores netos</u>	Terrenos	Edificios	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	18.595	13.557	<b>32.152</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	19.710	11.542	<b>31.252</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	21.160	10.762	<b>31.922</b>

	<b>Valores brutos</b>		
	Terrenos	Edificios	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>19.153</b>	<b>19.901</b>	<b>39.054</b>
Combinación de negocios			0
Ventas (salidas) de negocios	(28)	(1.104)	(1.132)
Aumentos del ejercicio	1.008	150	1.158
Disminuciones del ejercicio	(1.299)	(146)	(1.445)
Diferencias de conversión	(1)	23	22
Traspasos	1.461	(2.903)	(1.442)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>20.294</b>	<b>15.921</b>	<b>36.215</b>
Combinación de negocios			0
Ventas (salidas) de negocios	(122)	(1.172)	(1.294)
Aumentos del ejercicio	9		9
Disminuciones del ejercicio	(6)		(6)
Diferencias de conversión	116	24	140
Traspasos	1.453	207	1.660
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>21.744</b>	<b>14.980</b>	<b>36.724</b>

<b>Amortizaciones y provisiones</b>		
Terrenos	Edificios	Total
<b>(558)</b>	<b>(6.344)</b>	<b>(6.902)</b>
		0
	811	811
	(46)	(46)
421	42	463
	(4)	(4)
(447)	1.162	715
<b>(584)</b>	<b>(4.379)</b>	<b>(4.963)</b>
		0
	284	284
	(19)	(19)
		0
		0
	(104)	(104)
<b>(584)</b>	<b>(4.218)</b>	<b>(4.802)</b>

El importe de dotación de amortización del ejercicio 2011 (2010) asciende a 19 (46) miles de euros y el importe de la dotación de deterioro asciende a cero (cero) miles de euros.

Hay que tener en cuenta que del importe mencionado de gasto por amortización de 2010 hay que descontar 37 miles de euros por la parte de los activos del negocio lácteo y de Biosearch, S.A. cuyos ingresos y gastos fueron reclasificados a actividades discontinuadas (ver Nota 7).

En 2011, los movimientos más significativos corresponden a la disminución por 1.010 miles de euros por la salida de Biosearch, S.A. y al aumento por traspasos de propiedades, planta y equipos por 1.556 miles de euros (ver Nota 10).

En 2010, excepto por los activos dados de baja por la venta del negocio lácteo en dicho año por importe de 321 miles de euros, no se produjeron otras variaciones significativas.

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias ni al cobro de los ingresos derivados de las mismas ni de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

Las inversiones inmobiliarias se registran por su valor de adquisición. Las propiedades de inversión, cuyo valor razonable es más significativo, se corresponden con terrenos de antiguas fábricas desmanteladas y algunos edificios sin ocupar, localizadas en España y Portugal y en un caso concreto en Inglaterra y otro en Houston (USA).

El valor razonable representa el importe por el que los activos se pueden intercambiar entre partes independientes dispuestas a realizar la transacción, a la fecha de

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

valoración, en igualdad de condiciones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Tasación.

Para la determinación del valor razonable, los inmuebles se han valorado de forma individual, considerando su valor por separado y no como parte de una cartera de propiedades. De esta forma, se han considerado en algunos casos los valores de referencia de las tasaciones realizadas por expertos independientes (revisadas con actualizaciones internas cuando fuera necesario) y en otros casos se ha empleado el método de valoración por comparables que refleja la realidad del mercado y los precios, a los que actualmente, se están cerrando operaciones de activos de similares características, con ajustes, en su caso, para reflejar cualquier cambio en las condiciones económicas desde la fecha en que ocurrieron las transacciones objeto de comparación. Todo ello coordinado por la Unidad de Gestión de Patrimonio del Grupo (GDP), que como se indica en la Nota 6 de la memoria consolidada, es una unidad especializada responsable de la gestión y control de la totalidad del patrimonio inmobiliario no afecto a la actividad industrial (propiedades de inversión) del Grupo, buscando conocer su situación y reducir costes, y efectuar un proceso de desinversión de inmuebles no destinados a la actividad industrial, previa gestión para ponerlo en valor antes de su venta.

A efectos informativos, el valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2011 (2010) asciende a un valor aproximado de 104 (101) millones de euros.

## 12. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente (en miles de euros):

	31/12/2011			31/12/2010		
	Total	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente
<u>Activos mantenidos para negociación:</u>	493	401	92	498	424	74
<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	45.428	45.428	0	99.331	99.331	0
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:</u>						
- Depósitos y fianzas	1.113	1.083	30	1.169	1.144	25
<u>Préstamos y créditos:</u>						
- Préstamos y créditos a empresas asociadas	0	0	0	0	0	0
- Préstamos y créditos a terceros	9.100	5.015	4.085	33.784	11.025	22.759
	9.100	5.015	4.085	33.784	11.025	22.759
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>56.134</b>	<b>51.927</b>	<b>4.207</b>	<b>134.782</b>	<b>111.924</b>	<b>22.858</b>

Los activos financieros dados de baja por la salida de Biosearch, S.A. en 2011 han sido por importe de 113 miles de euros.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Activos financieros disponibles para la venta

- Por un lado, corresponde a la inversión realizada en diciembre de 2010 en la sociedad Deoleo, S.A. (antes denominada SOS Corporación, S.A.) mediante la suscripción de 95.510.218 acciones de la ampliación de capital social realizada por dicha sociedad a un coste de 0,5 euros por acción. Representa el 9,3% del capital social de Deoleo, S.A. Esta inversión financiera se registra a su valor razonable con cambios directamente en el patrimonio neto, hasta que cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2011 (2010), el valor razonable según cotización bursátil de esta inversión era de 41.069 (99.331) miles de euros, equivalente a 0,43 euros por acción, y por tanto, se ha registrado directamente en patrimonio neto un reducción neta de su valor de 40.784 miles de euros (58.262 miles de euros de gasto bruto menos 17.478 miles de euros de su efecto fiscal).

- Por otro lado, también se incluye en este epígrafe, la inversión restante en Biosearch, S.A. (Ver Nota 5). Después de la venta de enero de 2011 del 29,9% de Biosearch, S.A., Ebro Foods, S.A. mantenía la titularidad de 12.117.806 acciones, de las que 1.355.557 acciones han sido vendidas hasta el 31 de diciembre de 2011, quedando a ésta fecha 10.762.249 acciones que suponen el 18,65% del capital social de Biosearch, S.A. Esta inversión financiera se registra a su valor razonable con cambios directamente en el patrimonio neto, hasta que cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable según cotización bursátil de esta inversión era de 4.359 miles de euros, equivalente a 0,405 euros por acción, y por tanto, se ha registrado directamente en patrimonio neto un gasto neto de su valor de 2.172 miles de euros (3.104 miles de euros de gasto bruto menos 932 miles de euros de su efecto fiscal).

Préstamos y créditos a terceros

La disminución del saldo de "Préstamos y créditos a terceros" a 31 de diciembre de 2011 respecto a 31 de diciembre de 2010 es debida a los cobros producidos de acuerdo con el calendario previsto y a liquidaciones de algunos saldos. El saldo a 31 de diciembre de 2011 (2010) de "Préstamos y créditos a terceros" está formado, principalmente, por:

- 4.663 (6.893) miles de euros corresponden a la parte aplazada del cobro del precio de venta en 2009 de los terrenos de Alagón, con un tipo de interés implícito del 2,5 %.
- 2.796 (3.486) miles de euros corresponden a la a la parte aplazada del cobro del precio de venta en 2009 del negocio de la filial francesa GMM, con un tipo de interés implícito del 2,5 %.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Adicionalmente en 2010 existían los siguientes saldos que han sido liquidados durante 2011: por un lado, 7.655 miles de euros que correspondían a la parte aplazada del cobro del precio de venta en 2009 de la inversión en Biocarburantes de Castilla y León, S.A., y por otro lado, 13.760 miles de euros que correspondían a la parte aplazada del cobro del precio de venta en 2009 del negocio azucarero.

Del saldo total de este epígrafe, 8.469 (33.264) miles de euros están nominados en euros y 631 (520) miles de euros están nominados en dólares USA.

El vencimiento de estos créditos a largo plazo es a partir de 2013 a razón de cada año, respectivamente, por 4.097, 287, miles de euros y el resto por 631 miles de euros en los años siguientes a partir de 2015.

### 13. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

Los movimientos durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes (en miles de euros):

<b>Empresa asociada</b>	Saldo 31/12/2010	Aumentos inversión	Disminución por ventas	Pago diviendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/2011
Asociadas de Riviana Foods Inc.	3.095			(1.878)	1.455	68		2.740
Asociadas Panzani en liquidación	2						(2)	0
	<b>3.097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.878)</b>	<b>1.455</b>	<b>68</b>	<b>(2)</b>	<b>2.740</b>

<b>Empresa asociada</b>	Saldo 31/12/2009	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Pago diviendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/2010
Lince Insurance, Ltd.	3.417				8		(3.425)	0
Asociadas de Riviana Foods Inc.	2.978			(1.870)	1.752	235		3.095
Asociadas Panzani en liquidación	391						(389)	2
	<b>6.786</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.870)</b>	<b>1.760</b>	<b>235</b>	<b>(3.814)</b>	<b>3.097</b>

Ninguna de las anteriores sociedades tiene importes significativos en activos, ingresos, o deuda financiera, y/o avales de importes significativos concedidos por el Grupo Ebro Foods.

### 14. FONDO DE COMERCIO

El movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente (en miles de euros):

<b>Segmento</b>	<b>Unidad generadora de efectivo o grupos</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminución y otros</b>	<b>Disminución deterioro</b>	<b>Diferencias conversión</b>	<b>31/12/2011</b>
Arroz Herba	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz Herba	Vogan (Inglaterra)	1.225				38	1.263
Arroz Herba	Riceland (Hungria)	2.126					2.126
Arroz Herba	Steve & Brotherton (UK)	611				7	618
Arroz Herba	Mundiriz (Marruecos)	1.769			(176)		1.593
Arroz Herba	Grupo Suntra (Bélgica)	0	11.205			(48)	11.157
Arroz Herba	Negocio SOS España	0	28.390				28.390
América Riviana	Grupo Riviana (USA)	89.033				2.915	91.948
América Riviana	Minute Rice (USA)	137.620				4.505	142.125
América Riviana	Grupo ARI (USA)	0	12.633			1.755	14.388
Francia Panzani	Grupo Panzani	417.449					417.449
Pasta America	Grupo NWP	91.105				1.390	92.495
Resto	Jiloca, S.A.	129					129
Resto	Grupo P. Biotech	11.620		(11.620)			0
		<b>767.211</b>	<b>52.228</b>	<b>(11.620)</b>	<b>(176)</b>	<b>10.562</b>	<b>818.205</b>
Total valor bruto		810.681	52.228	(23.620)		10.562	849.851
Total deterioro acumulado		(43.470)		12.000	(176)		(31.646)

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>Segmento</b>	<b>Unidad generadora de efectivo o grupos</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminución y otros</b>	<b>Disminución deterioro</b>	<b>Diferencias conversión</b>	<b>31/12/2010</b>
Arroz Herba	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz Herba	Vogan (Inglaterra)	1.188				37	1.225
Arroz Herba	Riceland (Hungria)	2.126					2.126
Arroz Herba	Steve & Brotherton (UK)	611					611
Arroz Herba	Mundiriz (Marruecos)	1.912			(177)	34	1.769
Lácteo	Puleva Food (FC Fusión)	53.747		(53.747)			0
Lácteo	Lactimilk, S.L.	429		(429)			0
América Riviana	Grupo Riviana USA	82.585				6.448	89.033
América Riviana	Minute Rice	127.655				9.965	137.620
Francia Panzani	Grupo Panzani	417.449					417.449
Pasta America	Grupo NWP	87.711				3.394	91.105
Resto	Jiloca, S.A.	129					129
Resto	Grupo P. Biotech	11.620					11.620
		<b>801.686</b>	<b>0</b>	<b>(54.176)</b>	<b>(177)</b>	<b>19.878</b>	<b>767.211</b>

Durante 2011 se han producido varias combinaciones de negocio. Ver en Nota 5 los datos más relevantes correspondientes a éstas combinaciones. Así mismo, en enero de 2011 se produjo la salida del perímetro de consolidación de Biosearch, S.A. (ver Notas 5 y 7) y por tanto se ha dado de baja su fondo de comercio neto asociado.

Durante 2010 no se produjeron combinaciones de negocios que hubieran generado fondos de comercio significativos. Las disminuciones de los fondos de comercio del segmento lácteo son consecuencia de la venta en 2010 de dicho negocio.

Los fondos de comercio han sido adquiridos a través de combinaciones de negocio. Con efectos 31 de diciembre de 2011 y 2010, se realizó una prueba de deterioro (realizada por expertos independientes -American Appraisal-) sobre estos activos, imputando el valor de los mismos a las unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas que se indican en el cuadro anterior.

Los test de impairment se han realizado calculando el valor en uso de cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo mediante el descuento de los flujos de caja asociados, proyectados como regla general durante un periodo de 5 años y su valor residual calculado como una renta perpetua del último flujo proyectado con una tasa de crecimiento perpetuo.

Los flujos proyectados se calcularon en base a la información histórica y las mejores estimaciones de los responsables de cada UGE. Adicionalmente, se ha calculado el valor de mercado de las UGEs mediante el análisis de transacciones de mercado comparables.

Las tasas de crecimiento empleadas para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo proyectado y los tipos de descuento aplicados a las proyecciones de flujos de efectivo por las UGEs más significativas han sido los siguientes al 31 de diciembre de 2011:

- En los negocios europeos de arroz y pasta se han utilizado tipos de descuento del 6.2% de media y tasas de crecimiento entre el 1,8 y 2%, excepto en Hungría que por sus características especiales se han utilizado 13% de tipo de descuento y 3% de tasa de crecimiento.
- En los negocios de Estados Unidos de arroz y pasta se han utilizado tipos de descuento del 5,4% y tasas de crecimiento de entre el 0% y 2%.



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Las hipótesis más significativas que se utilizaron para la valoración de cada unidad generadora de efectivo al 31 de diciembre de 2011 son, para cada una de ellas, relativas al crecimiento medio de las ventas para el periodo proyectado, tasa anual de crecimiento compuesto del margen del Ebitda, evolución del número de días del fondo de maniobra, e inversiones anuales medias en base a un porcentaje del Ebitda proyectado.

Respecto a las hipótesis para el cálculo del importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que corresponda el fondo de comercio, se considera que ningún cambio razonable y posible en cualquiera de las hipótesis utilizadas supondría que su valor contable excediera de su valor recuperable. En este sentido, aún en el caso de que las tasas de descuento aplicadas aumentaran en 2 puntos no se produciría deterioros de importe significativo, siendo esto mismo también aplicable a una variación de 2 puntos en las tasas de crecimiento utilizadas.

**15. EXISTENCIAS**

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	31-12-11	31-12-10
Comerciales	19.815	17.951
Materias primas	124.723	92.378
Materiales de consumo y reposición	13.890	3.723
Envases	21.770	17.628
Productos en curso	50.109	28.859
Productos terminados	110.259	78.513
Subproductos y residuos	1.906	3.552
Anticipo a proveedores	21.577	22.587
<b>TOTAL EXISTENCIAS BRUTAS</b>	<b>364.049</b>	<b>265.191</b>
Provisiones de existencias	(3.422)	(4.753)
<b>TOTAL EXISTENCIAS NETAS</b>	<b>360.627</b>	<b>260.438</b>

Al cierre del ejercicio 2011 (2010), del saldo de Anticipos a Proveedores incluido en el Balance, una parte por importe de 19.247 (18.258) miles de euros corresponde a pagos realizados a cultivadores arroceros, y existen compromisos firmes de compra de arroz cáscara, por 32.452 (32.242) miles de euros. Adicionalmente, el Grupo en USA y en Francia tiene comprometidas compras de materias primas por importe total de unos 117.205 (70.490) miles de euros.

Por último, también en Francia, el Grupo tiene comprometidas con un único proveedor, hasta el 28 de febrero de 2014, las compras de envases de una lista cerrada de referencias.

En 2011 (2010), la dotación neta de provisión de existencias ha sido de 2.387 (4.515) miles de euros, ha habido aplicaciones por 3.721 (2.517) miles de euros, y diferencias de conversión negativas de 3 (51) mil euros.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**16. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	31-12-11	31-12-10
Clientes	336.510	263.730
Deudores varios	10.964	21.904
Provisiones	(7.046)	(6.397)
Deudores comerciales de Bisearch, S.A. (retirada en 2011)		3.739
<b>TOTAL</b>	<b>340.428</b>	<b>282.976</b>

Los términos y condiciones aplicables a las cuentas a cobrar con partes vinculadas se desglosan en la Nota 27. Las cuentas a cobrar con clientes no devengan intereses y vencen normalmente entre 30 y 85 días. La antigüedad de los saldos de clientes al 31 de diciembre de 2011 se desglosa de la forma siguiente:

Antigüedad deuda	Bruto	Provisión	Neto
Menos de 3 meses	325.950	(1.989)	323.961
Entre 3 y 6 meses	5.567	(334)	5.233
Entre 6 y 12 meses	1.040	(348)	692
Entre 12 y 18 meses	509	(22)	487
Entre 18 y 24 meses	468	(171)	297
Más de 24 meses	2.976	(2.867)	109
	<b>336.510</b>	<b>(5.731)</b>	<b>330.779</b>

En 2011 (2010), la dotación neta de provisión de saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ha sido de 624 (924) miles de euros, ha habido aplicaciones por 67 (2.653) miles de euros y diferencias de conversión por 92 (167) miles de euros.

**17. ACTIVOS LIQUIDOS: EFECTIVO Y DEPOSITOS A CORTO PLAZO**

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	31-12-11	31-12-10
Efectivo de caja y bancos	74.325	216.830
Depósitos a corto plazo y equivalentes	23.545	338.775
Activos líquidos de Biosearch, S.A. (retirada en 2011)		102
<b>TOTAL</b>	<b>97.870</b>	<b>555.707</b>

El efectivo en bancos devenga un tipo de interés variable basado en el tipo de interés diario para depósitos bancarios. El vencimiento de los depósitos a corto plazo varía entre un día y tres meses dependiendo de las necesidades inmediatas de liquidez del Grupo; los depósitos devengan intereses según los tipos aplicados. El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo es de 97.870 (555.707) miles de euros.

A lo largo del ejercicio, las sociedades han invertido los excedentes puntuales de tesorería al objeto de rentabilizarlos, en deuda repo y equivalentes. Todas estas inversiones se encuentran nominadas en euros, excepto una parte en dólares USA. La rentabilidad media de estas inversiones durante el ejercicio se ha situado en torno al 2,6% (3,0%) anual.

## **18. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS, GANANCIAS POR ACCION Y DIVIDENDOS**

### **18.1 Capital y reservas**

#### Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social estaba representado por 153.865.392 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en las bolsas de valores españolas.

La participación directa e indirecta en el capital social de Ebro Foods, S.A. de los accionistas que superan el 3% del capital, es, a 31 de diciembre de 2011 (2010), la que se indica a continuación, según la información facilitada a la CNMV y a Ebro Foods, S.A.:

- Instituto Hispánico del Arroz, S.A.: titular directo de 13.588.347 (13.588.347) acciones que representan el 8,831% (8,831%) e indirecto, a través de Hispafoods Invest, S.L., de 10.600.210 (10.600.210) acciones que representan el 6,889% (6,889%). En total, titular de 24.188.557 (24.188.557) acciones que representan el 15,721% (15,721%).
- Sociedad Anónima Damm: titular indirecto, a través de Corporación Económica Damm, S.A., de 14.850.000 (14.350.000) acciones que representan el 9,651% (9,326%).
- Sociedad Estatal de Participaciones Industriales: titular indirecto, a través de Alimentos y Aceites, S.A., de 15.721.882 (13.315.016) acciones que representan el 10,218% (8,654%).
- Corporación Financiera Alba, S.A.: titular indirecto, a través de Alba Participaciones, S.A., de 12.498.830 (8.777.719) acciones que representan el 8,123% (5,705%). Adquirió la condición de accionista significativo el 9 de septiembre de 2010.
- Lolland, S.A.: titular indirecto, a través de Casa Grande Cartagena, S.L., de 5.193.290 (9.707.778) acciones que representan el 3,375% (6,309%).

#### Prima de emisión

En cuanto a la prima de emisión, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad. La prima de emisión fue distribuida casi en su totalidad en 2009, mediante el reparto de un dividendo extraordinario en especie de acciones propias.

#### Reservas no disponibles

Asimismo, las Sociedades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. La Reserva Legal no podrá distribuirse salvo en caso de disolución pero podrá utilizarse para compensar pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles y para aumentar el capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la reserva legal de la Sociedad dominante estaba dotada al 100%.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Con respecto a las restricciones existentes sobre las reservas de las sociedades dependientes cabe destacar la existencia de reservas legales de sociedades dependientes españolas y algunas extranjeras por importe aproximadamente de 17,6 (13,0) millones de euros, a las cuales les es de aplicación general lo comentado en el párrafo anterior para la Sociedad Dominante. Estas reservas en la parte resultante del proceso de consolidación figuran incluidas en reservas de resultados acumulados.

Formando parte del patrimonio neto consolidado, se incluyen 38.531 (38.531) miles de euros correspondientes a Herba Foods S.L. La distribución de dichos beneficios se encuentra condicionada a la tributación del correspondiente impuesto sobre sociedades. A tal efecto se considera que el impuesto se devenga en el momento en que se acuerde dicha distribución, que no se tiene prevista en un futuro a corto y medio plazo.

*Diferencias de conversión - Reserva por conversión de moneda extranjera*

La reserva por conversión de moneda extranjera se emplea para registrar las diferencias de cambio que surgen en la conversión de los estados financieros de las entidades dependientes extranjeras. También se emplea para registrar las coberturas de las inversiones netas en estas entidades extranjeras.

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-11	31-12-10
Sociedades del negocio Herba	(3.880)	(5.139)
Grupo RIVIANA (USA)	(17.544)	(18.527)
Grupo ARI (USA)	9.963	0
Grupo NWP (USA)	11.294	628
<b>TOTAL</b>	<b>(167)</b>	<b>(23.038)</b>

*Acciones propias*

Durante el año 2011, la Sociedad ha efectuado 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.

Durante 2010, la Sociedad Dominante tenía autorización concedida por las Junta Generales de Accionistas celebradas el 28 de abril de 2009 y 2 de junio de 2010 para realizar compras y ventas de acciones propias, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En ese periodo no se efectuaron compras de acciones y fueron vendidas las 666.469 acciones que tenía en autocartera. Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no poseía acciones propias.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**18.2 Ganancias por acción**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz (después de deducir los intereses en acciones preferentes amortizables y convertibles no cumulativas -que en Ebro Foods, S.A. no hay al 31 de diciembre de 2011 y 2010-) entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año (más el número medio de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas los instrumentos financieros de capital convertibles potencialmente dilusivas en acciones ordinarias - que en Ebro Foods, S.A. no hay al 31 de diciembre de 2011 y 2010-).

El siguiente cuadro refleja los beneficios e información de las acciones utilizados para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

	31/12/2011	31/12/2010
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades continuadas	151.542	128.827
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades discontinuadas	0	259.970
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz	151.542	388.797
Interés en las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	0	0
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	151.542	388.797

	2011	2010
	Miles	Miles
Media ponderada de acciones ordinarias para ganancias básicas por acción (*)	152.419	153.375
Efecto de la dilución:		
Opciones sobre acciones	0	0
Acciones preferentes amortizables	0	0
Media ponderada de acciones ordinarias ajustadas por el efecto de la dilución	152.419	153.375

(\*) Teniendo en cuenta el promedio de acciones propias durante el ejercicio.

No ha habido transacciones sobre acciones ordinarias o acciones potenciales ordinarias entre la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas y la de finalizar la elaboración de las mismas.

**18.3 Dividendos**

Distribución de dividendos aprobada por la Junta General de Accionistas el 15 de junio de 2011: Por los resultados consolidados de 2010 del Grupo Ebro Foods se 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

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

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 1). 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.

<b>Dividendos declarados, pagados y pendientes de pago en el año:</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Dividendos pagados:</b>		
Dividendo final pagado de 2010: 41,6 céntimos (2009: 70 céntimos)	64.008	107.705
Dividendo extraordinario de 2009 a pagar en 2011: 30 céntimos (*)	46.160	0
Dividendo a cuenta para 2011: 15 céntimos (2010: 0 céntimos)	23.080	0
	<b>133.248</b>	<b>107.705</b>
<b>Propuesto para aprobación de la Junta de Accionistas (no registrado como pasivo a 31 de diciembre)</b>		
Dividendo pendiente de pago de 2011: 45 céntimos (2010: 41,6 céntimos)	69.239	64.008
Dividendo de 2011: 15 céntimos (ya pagados a cuenta en 2011)	23.080	0
	<b>92.319</b>	<b>64.008</b>

(\*) Registrado como pasivo al 31 de diciembre de 2010 (ver Nota 22).

## 19. INGRESOS DIFERIDOS

Esta cuenta incluye esencialmente las subvenciones de capital, las entregas recibidas de derechos de emisión de CO2 y otros ingresos diferidos que individualmente no son significativos. El movimiento en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Subvenciones oficiales		Derechos de CO2		Otros ingresos diferidos		TOTAL	
	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	5.521	14.614	345	179	0	0	5.866	14.793
Aumentos por combinaciones de negocios	0	0	0	0	1.596	0	1.596	0
Disminución por venta o bajas de negocios	(3.840)	(5.538)	0	(570)	0	0	(3.840)	(6.108)
Cancelación subvenciones	0	188	0	0	0	0	0	188
Subvenciones recibidas	941	547	0	0	0	0	941	547
Aumento por Derechos de CO2	0	0	2.225	2.304	0	0	2.225	2.304
Otros aumentos/disminuciones	0	0	(1.305)	(357)	69	0	(1.236)	(357)
Diferencias de conversión	4	4	75	0	163	0	242	4
A resultados negocios continuados	(947)	(3.124)	(88)	(149)	(43)	0	(1.078)	(3.273)
A resultados negocios discontinuados	0	(1.170)	0	(1.062)	0	0	0	(2.232)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.679</b>	<b>5.521</b>	<b>1.252</b>	<b>345</b>	<b>1.785</b>	<b>0</b>	<b>4.716</b>	<b>5.866</b>

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está constituido, por subvenciones oficiales de capital concedidas a distintas sociedades del grupo en relación con ciertos proyectos de inversión en inmovilizaciones materiales (estas

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

sociedades han cumplido hasta la fecha todas las condiciones asociadas a las subvenciones indicadas), el valor asignado a los derechos de emisión de CO2 recibidos de los planes estatales, y otros de menor importancia.

El desglose del saldo de las subvenciones por vencimientos sería el siguiente:

SUBVENCIONES DE CAPITAL	Pendiente de imputar a resultados			
	< 1 año	2-5 años	> 5 años	Total
Desglose del Saldo Final por vencimiento	521	945	213	1.679

**20. PROVISIONES PARA PENSIONES (COMPROMISOS DE JUBILACION) Y OBLIGACIONES SIMILARES**

El movimiento de este epígrafe en el Grupo durante el ejercicio es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-11 Total	31-12-10 Total
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>32.230</b>	<b>40.953</b>
Diferencias de conversión	317	1.718
Combinaciones de negocio	502	0
Aplicación y pagos	(6.741)	(19.320)
Traspos de otras cuentas	0	329
Excesos de provisiones y bajas de personal	(57)	(4)
Dotación del ejercicio por variaciones actuariales	8.924	1.141
Dotación del ejercicio a resultados financieros	682	892
Dotación del ejercicio a gastos de personal	5.091	6.131
Dotación del ejercicio a otros gastos operativos	0	390
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>40.948</b>	<b>32.230</b>

El detalle por tipo de compromiso es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-11	31-12-10
Compromisos de prestación definida	27.540	20.008
Premios de jubilación y otros similares	11.394	10.897
Programa de incentivos de alta Dirección (ver Nota 27.7)	2.014	1.325
<b>TOTAL</b>	<b>40.948</b>	<b>32.230</b>

El resumen de tipos de compromisos por Sociedad o segmentos es el siguiente:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

	Compromisos pensiones aportación definida	Compromisos pensiones prestación definida	Otros compromisos prestación definida	Premios de jubilación	Premios de antigüedad	Indemniz. por bajas o retiros
<b>Ebro Foods, S.A.</b>					Si (a)	
<b>Grupo Riviana (USA)</b>	Si	Si (b)	Si (b)			
<b>Grupo NWP (USA y Canadá)</b>	Si	Si (b)	Si (b)			
<b>Grupo Panzani (Francia)</b>				Si (a)	Si (a)	
<b>Boost (Herba) (Belgica)</b>	Si (c) 2007	Si (c) 2006				Si (a)
<b>BPB (Bélgica)</b>						Si (a)
<b>Mundiriso (Herba) (Italia)</b>						Si (a)
<b>Euryza (Herba) (Alemania)</b>		Si (a)				
<b>Grupo S&amp;B (Herba) (UK)</b>	Si (d)	Si (d)				
<b>Grupo Birkel (Alemania)</b>		Si (a)		Si (a)		
<b>Grupo Lassie (Holanda)</b>		Si (b)				

- (a) Compromisos no externalizados. Provisión y gestión interna.  
(b) Gestión externa de estos compromisos. La administración, gestión y decisiones de inversión de los activos son realizadas por un Comité de Administración independiente de la Dirección de la Sociedad.  
(c) A partir de 2007 se convierten en compromisos de aportación definida.  
(d) A partir de 2007 todo el personal activo se ha pasado a compromisos de aportación definida, permaneciendo el personal pasivo en compromisos de prestación definida.

A continuación se comentan aquellos compromisos más significativos en función de su importancia relativa en el conjunto de todos ellos y/o que por sus propias circunstancias específicas sea significativo desglosar.

**20.1 Premios de jubilación y otros compromisos similares**

El detalle por sociedad o negocio es el siguiente:

	31-12-11	31-12-10
Ebro Foods, S.A. (EF)	384	406
Grupo Francia Panzani (Panzani)	9.911	9.155
Grupo Arroz Herba (Herba)	692	666
Grupo BIRKEL	43	269
Grupo América Riviana (Riviana)	244	249
Otros menores	120	152
<b>SUBTOTAL</b>	<b>11.394</b>	<b>10.897</b>

**20.1.1 Ebro Foods, S.A.**

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2011 (2010) de Ebro Foods, S.A. por importe total de 384 (406) miles de euros corresponden a la provisión para atender a posibles compromisos para premios de permanencia con el personal para los que no existe obligación legal de exteriorización, siendo el gasto del ejercicio 2011 (2010) por este concepto de 18 (54) miles de euros.

**20.1.2 Sociedades del Grupo Panzani**



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Las Sociedades del Grupo Panzani tienen compromisos con el personal, básicamente por premios de jubilación (8.739 y 8.042 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2011 y 2010) y por premios de permanencia (1.172 y 1.113 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2011 y 2010). Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales efectuados de forma interna. El gasto del ejercicio 2011 (2010) ha sido de 1.197 (1.472) miles de euros, de los que 232 miles de euros han sido cargados directamente en fondos propios por variaciones actuariales. Estas provisiones están constituidas como fondos internos sin activos específicos en los que se materialicen.

### **20.1.3 Sociedades del Grupo Arroz Herba**

El convenio colectivo aplicable a las filiales de Italia y Bélgica incluye compromisos por terminaciones de contratos (voluntarios o no) para su personal. Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales internos. Las provisiones al cierre del ejercicio 2011 (2010) ascienden a 529 (489) miles de euros. El gasto del ejercicio 2011 (2010) ha sido de 81 (28) miles de euros.

Adicionalmente, algunas sociedades dependientes del Grupo Herba (S&B Herba de Inglaterra, Boost de Alemania, Danrice de Dinamarca y TBA Suntra UK) tienen compromisos de aportación definida para planes de pensiones para algunos de sus empleados, en base a una aportación anual en función de un porcentaje de sus salarios. El gasto del ejercicio 2011 (2010) ha sido de 551 (511) miles de euros.

Por último, de acuerdo con el convenio colectivo del sector del arroz, Herba Ricemills, S.L. tiene compromisos de premios de jubilación exteriorizados a través de una póliza de seguros, de importe poco significativo. El gasto del ejercicio 2011 ha sido de 14 miles de euros.

### **20.1.4 Grupo Birkel (Alemania)**

Adicionalmente a los compromisos de prestación definida, comentados en el apartado siguiente, las Sociedades del Grupo Birkel tienen compromisos con el personal, básicamente por premios de jubilación (43 y 269 miles de euros, respectivamente, de provisión al cierre del ejercicio 2011 y 2010). Dicha provisión ha sido dotada de acuerdo con cálculos actuariales efectuados de forma interna. Esta provisión está constituida como fondo interno sin activos específicos en los que se materialice.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**20.2 Compromisos de pensiones y otras obligaciones de prestación definida**

El detalle por sociedad es el siguiente:

<b>Prestación definida</b> En miles de euros	31/12/2010			31/12/2011		
	Comprom. pensiones	Otros Comprom.	Total	Comprom. pensiones	Otros Comprom.	Total
Grupo Riviana (USA)	8.234	-2.656	5.578	12.284	-3.010	9.274
Grupo NWP (USA y Canadá)	5.216	1.354	6.570	7.066	1.422	8.488
Boost (Herba) (Belgica)	223		223	172		172
Euryza (Herba) (Alemania)	3.234		3.234	3.239		3.239
Grupo Lassie (Holanda)	0		0	647		647
Grupo S&B (Herba) (UK)	2.387		2.387	3.919		3.919
Grupo Birkel (Alemania)	2.016		2.016	1.801		1.801
	<b>21.310</b>	<b>-1.302</b>	<b>20.008</b>	<b>29.128</b>	<b>-1.588</b>	<b>27.540</b>

La evolución de los compromisos, incluidos en el cuadro anterior, durante 2011 y 2010 ha sido la siguiente, desglosándola en función de su localización geográfica, por ser la más afín y homogénea en la casuística de este tipo de compromisos:

Miles de euros	Grupo Riviana		Grupo NWP		Europeas	
	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10
<b>Provisión para pensiones - obligaciones</b>						
Saldo al principio del periodo	29.084	28.135	19.500	22.353	16.100	14.977
Combinaciones de negocios	0	0	0	0	3.348	0
Dotaciones del ejercicio	2.722	3.313	959	1.808	1.307	1.034
Variaciones actuariales	2.181	1.260	2.219	-135	785	-291
Pagos del ejercicio	-712	-1.069	-896	-5.052	-1.237	102
Reestructuraciones de personal	-7.826	-4.767	0	-1.377	29	0
Diferencias de conversión	484	2.212	616	1.903	309	278
Saldo al 31 de diciembre	25.933	29.084	22.398	19.500	20.641	16.100
<b>Provisión para pensiones - activos invertidos</b>						
Valor al principio del periodo	-23.506	-21.539	-12.929	-13.801	-8.239	-6.992
Combinaciones de negocios	0	0	0	0	-2.846	0
Retorno de valor durante el periodo	-1.273	-1.748	-941	-1.286	-599	-474
Contribuciones de la Sociedad	-2.005	-4.377	-1.401	-1.790	-85	-631
Variaciones actuariales	1.919	0	1.002	0	586	-181
Pagos del ejercicio	8.550	5.837	900	5.052	558	251
Diferencias de conversión	-344	-1.679	-541	-1.105	-238	-213
Saldo al 31 de diciembre	-16.659	-23.506	-13.910	-12.930	-10.863	-8.240
<b>Saldo neto al 31 de diciembre</b>	<b>9.274</b>	<b>5.578</b>	<b>8.488</b>	<b>6.570</b>	<b>9.778</b>	<b>7.860</b>
<b>Saldo neto en balance al 31 de diciembre</b>	<b>9.274</b>	<b>5.578</b>	<b>8.488</b>	<b>6.570</b>	<b>9.778</b>	<b>7.860</b>

<b>Coste neto anual por componentes</b>	Grupo Riviana		Grupo NWP		Europeas	
	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10
Coste del servicio anual	1.486	1.858	23	136	453	123
Coste por intereses	1.236	1.456	936	1.018	910	822
Retorno de valor de los activos	-1.273	-1.367	-941	-867	-570	-474
Reestructuraciones de personal	0	0	0	0	-58	0
Estimación de pérdidas no reconocidas	0	0	0	0	0	315
	<b>1.449</b>	<b>1.947</b>	<b>18</b>	<b>287</b>	<b>735</b>	<b>786</b>
Variaciones actuariales registradas directamente en fondos propios consolidados: (beneficios) pérdidas	4.100	736	3.221	215	1.371	-504

<b>Hipotesis actuariales</b>	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10
Tasa de descuento	4,50%	5,36%	4,25%	5,25%	4,6 al 6,0%	4,7% al 5,5%
Evolución de los salarios	3,50%	3,50%	0,00%	0,00%	1,8% al 3,0%	2,5% al 3,5%
Retorno de valor de los activos	7,50%	7,75%	7,50%	7,50%	4,5% al 6,0%	6,70%

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

En general los compromisos corresponden a planes de pensiones para la mayoría de los empleados de Grupo Riviana y Grupo NWP y para determinados empleados de las filiales europeas. En el Grupo S&B, estos compromisos se refieren ya solo para el personal pasivo (dado que los compromisos con el personal activo se traspasaron a sistemas de aportación definida a partir del 1 de enero de 2006). En el Grupo Riviana, a partir de febrero de 2006 ya no se incorporan nuevos empleados en este sistema de prestación definida. Y en la filial de Canadá del Grupo NWP el plan de pensiones ha sido liquidado por pago de los compromisos devengados a los empleados con fecha efectiva hasta 31 de diciembre de 2009.

Adicionalmente en el Grupo Riviana y Grupo NWP, los otros compromisos se refieren a coberturas de sanidad, medicamentos y seguros de vida y sólo para una parte de los empleados.

Por último, los Grupos Riviana y NWP tienen Planes de Contribución voluntaria para todos sus empleados de EEUU. Estas Sociedades contribuyen en un importe total igual a un porcentaje de la contribución de los propios empleados. El importe total del gasto de estos Planes durante el periodo actual ha sido de 1.006 (1.489) miles de euros.

**21. OTRAS PROVISIONES**

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

<b>Movimientos de Otras provisiones</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
	<b>Total</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	87.591	73.784
Diferencias de conversión	(61)	50
Combinaciones de negocios	0	0
Traspasos	(1.533)	(924)
Aplicaciones y pagos	(27.864)	(38.846)
Dotaciones a resultados de otras provisiones	9.356	14.999
Dotaciones a resultados de CO2	88	149
Dotaciones contra resultado venta de negocios (ver Nota 7)	0	41.295
Reversiones a resultados de provisiones recuperadas	(17.804)	(115)
Salidas o ventas de negocios (Biosearch en 2011 / Lacteos en 2010)	(706)	(2.801)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>49.067</b>	<b>87.591</b>

El resumen por conceptos de estas provisiones y por Sociedades o segmentos es el siguiente (en miles de euros):

<b>Resumen por conceptos de Otras provisiones</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Cobertura de resolución de litigios en venta del negocio azucarero	8.544	45.655
Cobertura de resolución de litigios en venta del negocio lácteo	28.825	28.406
Otros litigios y contenciosos	6.569	6.130
Plan de Modernización y Reestructuraciones	4.044	6.172
Derechos de CO2	88	149
Otras contingencias varias de importes no significativo	997	1.079
	<b>49.067</b>	<b>87.591</b>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

	31-12-11	31-12-10
Ebro Foods, S.A.	37.369	74.061
Grupo Panzani	5.437	5.658
Grupo Herba	2.946	728
Grupo Riviana	621	2.793
Grupo Birkel	2.400	3.508
Otras	294	843
<b>TOTAL NEGOCIOS CONTINUADOS</b>	<b>49.067</b>	<b>87.591</b>

### **21.1 Provisión para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio azucarero**

Al 31 de diciembre de 2011 (2010) presenta un saldo de 8.544 (45.655) miles de euros de provisión para la cobertura del comprador en la venta en 2009 del negocio azucarero de la resolución de litigios en curso relacionados con Azucarera Ebro, S.L.

La provisión para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio azucarero se corresponde con las garantías otorgadas al comprador de dicho negocio, por las cuales en caso de resolución desfavorable de los mencionados litigios se ajustará a la baja el precio de venta del negocio azucarero. Las dotaciones (o reversiones) de esta provisión 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).

Evolución en 2011: En relación con estos litigios, durante 2011 se han producido pagos por importe total de 18.865 miles de euros de las garantías otorgadas en la venta del negocio azucarero, de las que la mayor parte, por importe de 16.575 miles de euros, se han liquidado al comprador de dicho negocio y que corresponden a la liquidación de intereses derivada de la sentencia desfavorable de la Sala de lo Penal del Tribunal Supremo (dicha Sala notificó el 20 de julio de 2010 sentencia desfavorable por la que Ebro Foods, S.A. tuvo que abonar el 21 de julio de 2010 la cantidad de 27,6 millones de euros, quedando pendiente la liquidación de intereses que ha sido liquidada en marzo de 2011). Adicionalmente, y en relación con la reversión de parte de esta provisión, por 17.638 miles de euros habida en 2011, corresponde principalmente a que en otro de los contenciosos se ha recibido la sentencia favorable del Tribunal Supremo el 24 de enero de 2012 y en consecuencia ha sido registrada la reversión de la provisión que lo cubría.

Respecto del resto de garantías que quedan provisionadas al 31 de diciembre de 2011 no se han producido variaciones significativas en su situación respecto al ejercicio anterior.

### **21.2 Provisión para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio lácteo**

Al 31 de diciembre de 2011 (2010) presenta un saldo de 28.825 (28.406) miles de euros de provisión para la cobertura del comprador en la venta en 2010 del negocio lácteo de la resolución de litigios en curso relacionados con Puleva Food, S.L.

La provisión para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio lácteo se corresponde con las garantías otorgadas al comprador de dicho negocio, por las cuales en caso de resolución desfavorable de los mencionados litigios se ajustará a la baja el precio de venta del negocio lácteo. Las dotaciones (o reversiones) de esta provisión 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).

Respecto a estas garantías provisionadas, no se ha producido variaciones significativas en su situación respecto al ejercicio anterior.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

### 21.3 Resumen de la situación de otros litigios y contenciosos

Adicionalmente a lo comentado en los puntos 21.1 y 21.2 anteriores, al 31 de diciembre de 2011 (2010) existen provisiones para otros litigios y contenciosos por importe de 6.569 (6.130) miles de euros que corresponden a provisiones registradas para otros litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad Dominante y los servicios jurídicos internos y externos estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos.

El detalle del riesgo máximo de los mencionados litigios (tanto de los indicados en los puntos 21.1 y 21.2 como de los indicados en el punto 21.3) es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-11	31-12-10
Actas de inspecciones fiscales y aduanas diversas en disconformidad	38.274	75.652
Riesgos contencioso administrativos	8.920	7.478
	<b>47.194</b>	<b>83.130</b>

El resumen de los contenciosos más significativos se describe a continuación. Algunos de estos asuntos, aunque corresponden formalmente a Azucarera Ebro, S.L. y/o a Puleva Food, S.L., las cuales ya no forman parte del Grupo Ebro Foods, han sido garantizados al Comprador por Ebro Foods, S.A. de acuerdo con los términos pactados en la venta de ambos negocios, motivo por el que se reflejan aquí:

- 1.- Movimientos internos de azúcar entre fábricas:
  - 1.1 Acta por Impuesto de Sociedades firmada en disconformidad por incremento de la base imponible derivado de las presuntas ventas de azúcar durante el ejercicio 1999. Cuota tributaria: 3.611 miles de euros. Sentencia desfavorable de la Audiencia Nacional. Recurrída en casación ante el Tribunal Supremo. Importe provisionado. Calificación contable: probable.
  - 1.2 La sanción derivada del acta referida en el punto 1.1 tiene un importe de 2.076 miles de euros. Sentencia desfavorable de la Audiencia Nacional. Recurrída igualmente en casación ante el Tribunal Supremo. Importe provisionado. Calificación contable: probable.
- 2.- Reclamación judicial civil de varios clientes del negocio azucarero sobre supuestos daños y perjuicios derivados de la concertación de precios de azúcar industrial durante los años 1995 y 1996 declarada por el Tribunal de Defensa de la Competencia en resolución de 15 de abril de 1999. Cuantía 4.105 miles de euros. La sentencia recaída en primera instancia ha estimado la demanda en un 50%. Ambas partes recurrieron en apelación y con fecha 3-10-2011 la Audiencia Provincial de Madrid ha estimado íntegramente el recurso de Ebro Foods, desestimando el de la otra parte, que ha anunciado recurso de casación ante el Tribunal Supremo. Calificación contable: posible.
- 3.- Diligencias previas 206/2002 (Juzgado Central de Instrucción nº 5) y 323/2006 (Juzgado Central de Instrucción nº 4). Posible responsabilidad civil subsidiaria de Puleva Food, S.L.U. en dos procedimientos penales actualmente en fase de instrucción que se tramitan en la Audiencia Nacional en relación con un presunto

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

fraude de la tasa suplementaria de leche en el período 1997-2005. Actualmente se siguen diligencias contra sociedades intermediarias, cooperativas y la práctica generalidad de las empresas lácteas españolas. En el primero de los procedimientos (Juzgado Central de Instrucción nº5) los peritos judiciales han presentado informe por el que cuantifican la tasa láctea defraudada por el conjunto del período y del sector lácteo español en 250 millones de euros, de los cuales unos 35 se atribuyen a Puleva o a sociedades absorbidas por ésta.

En el segundo procedimiento (Juzgado Central de Instrucción nº4) durante el ejercicio se ha presentado informe pericial de la AEAT, pendiente de ratificación, que cifra en 48,7 millones de kg. (campaña 2001/2002) y 42,6 millones de Kg. (campaña 2002/2003) las cantidades de leche sobre las que se debe calcular la cuota imputable a Puleva.

Se estima que no es probable que prosperen las acciones ejercitadas contra Puleva Food, S.L.U. en aquellas campañas que están prescritas, dado que la prescripción se va produciendo por ejercicios.

Respecto a las campañas que no puedan considerarse prescritas, es probable que prosperen las acciones judiciales, si bien la defensa argumentará: (i) que no existiendo en España un concepto legal de tasa láctea hasta 2004, no cabe aplicar retroactivamente un tipo penal delictivo por su presunta defraudación a las conductas anteriores a dicha fecha); y (ii) que no cabe hablar de defraudación cuando son absolutamente veraces todas las declaraciones periódicas que Puleva ha venido realizando al FEGA, reflejando en las mismas toda la leche comprada, tanto directamente a los ganaderos como indirectamente a intermediarios, que en todo caso estaban autorizados por el FEGA para actuar en esta condición.

El Grupo Ebro tiene provisionada la cantidad de 28 millones de euros teniendo en cuenta las cantidades que corresponderían a las campañas no prescritas, más sus intereses. Calificación contable: probable, en lo relativo a las campañas no prescritas.

- 4.- Azucarera Energías S.A. durante 2011 ha formulado demanda contra Azucarera Ebro S.L. por resolución unilateral del contrato de suministro que vinculaba a ambas sociedades en relación con la planta de Rinconada (Sevilla), en un importe de 5.969 miles de euros.

Como litigio cuyo eventual resultado favorable podría beneficiar a Ebro Foods, S.A. se refleja también aquí que se ha promovido reclamación de ingresos indebidos ante la AEAT (importe de 6.415 miles de euros, de los que el 60% correspondería a los agricultores y el 40% restante a la empresa) por el concepto de cotización a la producción de azúcar correspondiente a las campañas 2002/03 a 2005/06. Esta reclamación se ampara en sentencias del TJCE que anularon los reglamentos que fijaban los tipos para la recaudación de esa exacción agrícola. La Dependencia Provincial de Aduanas e Impuestos Especiales ha acordado la devolución de únicamente 350 miles de euros, por lo que la empresa ha interpuesto reclamación económica administrativa por la cantidad pendiente hasta el total referido, solicitando el planteamiento de una cuestión prejudicial ante el TJCE.

## **22. PASIVOS FINANCIEROS**

El desglose de las partidas que componen los pasivos financieros son las siguientes (en miles de euros):

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>Pasivos financieros</b>	<b>31/12/2011</b>		<b>31/12/2010</b>	
	NO corriente	Corriente	NO corriente	Corriente
Préstamos y créditos bancarios a largo plazo	271.289	95.263	353.212	64.436
Préstamos y créditos bancarios a corto plazo		113.721		96.019
Otros pasivos financieros	8.611	185	592	351
Deudas con sociedades asociadas	0	0	0	0
Dividendos pendientes de pago (ver Nota 18.3)		0		46.160
Fianzas y depósitos recibidos (financieros)	80	2	197	0
Pasivos financieros de Bisearch, S.A. (retirada en 2010)			30	12.475
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>279.980</b>	<b>209.171</b>	<b>354.031</b>	<b>219.441</b>

En relación con los préstamos y créditos bancarios, el desglose de los mismos por segmento o sociedad y sus vencimientos son los siguientes (en miles de euros):

<b>Desglose por segmento o sociedad de los préstamos y créditos bancarios</b>	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-11</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>Resto</b>
- De Ebro Foods, S.A	279.518	231.957	57.009	28.504	73.222	73.222	
- De Grupo América Riviana	73.643	38.027	38.027				
- De Grupo Arroz Herba	0	841	213	199	124	78	227
- De Grupo Francia Panzani	51	38	13	13	12		
- De Arotz Foods, S.A.	0	426	48	48	48	48	234
<b>Préstamos y créditos bancarios a largo plazo</b>	<b>353.212</b>	<b>271.289</b>	<b>95.310</b>	<b>28.764</b>	<b>73.406</b>	<b>73.348</b>	<b>461</b>
- De Ebro Foods, S.A	39.674	58.022					
- De Grupo América Riviana	36.954	38.143					
- De Grupo Arroz Herba	57.063	40.291					
- De Grupo Francia Panzani	26.490	33.875					
- De Grupo NWP	0	38.645					
- De otras sociedades	274	8					
<b>Préstamos y créditos bancarios a corto plazo</b>	<b>160.455</b>	<b>208.984</b>					
<b>Total préstamos y créditos bancarios</b>	<b>513.667</b>	<b>480.273</b>					

El desglose de las deudas anteriores en función de la moneda en que la que están nominadas es el siguiente:

<b>MONEDA</b>	<b>31-12-11</b>	<b>31-12-10</b>
Euro	74.425	85.633
Dólar USA	404.423	418.403
Dirham de Marruecos	0	5.573
Libra Egipto	333	2.313
THB (Thailandia)	481	1.745
HUF (Hungria)	611	0
<b>Total</b>	<b>480.273</b>	<b>513.667</b>

Los créditos bancarios a largo plazo han financiado las inversiones de Riviana Inc (2004), Panzani SAS (2005) y New Word Pasta Company (2006). Estos créditos a largo plazo están garantizados por las Sociedades Dependientes Herba Food, S.L., Herba Ricemills, S.L., Panzani SAS y Riviana Foods Inc., y corresponden a:

- Contrato de préstamo sindicado formalizado en noviembre de 2004, y novación de mayo de 2005 y nueva novación de noviembre de 2006 y abril de 2009, por importe de 287,9 millones de euros, que quedó amortizado completamente en 2010 de acuerdo con el calendario previsto.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

- Contrato de préstamo sindicado formalizado en mayo de 2005, y novación de noviembre de 2006 y abril de 2009 y agosto de 2010, por importe al 31 de diciembre de 2011 de 184,2 millones de dólares USA (iniciales 440 millones menos 44 millones de dólares USA de amortización anticipada de la novación de abril de 2009 y menos 175 millones de dólares USA de amortización anticipada de la novación de agosto de 2010), cuyo principal está siendo amortizado en 6 cuotas semestrales de 36,8 millones de dólares a partir de octubre de 2011. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en dólares está referenciado al LIBOR 1, 3, 6 o 12 meses más un diferencial de mercado.
- Contrato de préstamo bilateral formalizado en noviembre de 2006, y novación de abril de 2009 y julio de 2010, por importe de 190 millones de dólares USA, cuyo principal será amortizado en 4 cuotas semestrales de 47,5 millones de dólares a partir de mayo de 2015. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en dólares está referenciado al LIBOR 1, 3, 6 o 12 meses más un diferencial de mercado.

Adicionalmente, incluido en el largo plazo, figura el préstamo obtenido por el Grupo Riviana en mayo de 2007, como sustitución del crédito puente firmado en octubre de 2006, por importe inicial de 246 millones de dólares USA menos un pago anticipado en mayo de 2009 de 24,6 millones de dólares USA. Este préstamo fue para la adquisición de la marca Minute Rice, y tiene un tipo de interés del LIBOR más un diferencial de mercado. Este préstamo tiene un plazo de amortización de 5 años en 10 pagos semestrales de igual importe a partir de noviembre de 2007. Está garantizado por la otra sociedad dependiente americana NWP Inc.

En relación con el resto de estas deudas con entidades financieras, al 31 de diciembre de 2011 (2010), las distintas sociedades del grupo poseen facilidades crediticias en bancos por un límite total de unos 342 (330) millones de euros, formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 114 (108) millones de euros. Los créditos del Grupo Panzani, hasta un límite de 90 (30) millones de euros, están garantizados por cuentas a cobrar.

Asimismo, existen líneas de descuento comercial, y emisión de avales y otras garantías bancarias, por los siguientes importes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>Importe dispuesto</b>	<b>Importe disponible</b>	<b>Límite total</b>
<b>FINANCIACIÓN CONTRATADA</b>			
Líneas de descuento de efectos	8	3.000	3.008
Líneas de avales bancarios	52.630	89.740	142.370
<b>Total Grupo Consolidado</b>	<b>52.638</b>	<b>92.740</b>	<b>145.378</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>Importe dispuesto</b>	<b>Importe disponible</b>	<b>Límite total</b>
<b>FINANCIACIÓN CONTRATADA</b>			
Líneas de descuento de efectos	908	1.000	1.908
Líneas de avales bancarios	93.677	55.849	149.526
<b>Total Grupo Consolidado</b>	<b>94.585</b>	<b>56.849</b>	<b>151.434</b>

El tipo medio de interés anual de los préstamos a corto plazo en 2011 (2010) es 2,8% (2,3%).

En los préstamos a largo plazo de Ebro Foods, S.A., así como en el préstamo correspondiente al Grupo Riviana, se deberá cumplir en todo momento durante la vida de los préstamos mencionados con una serie de ratios calculados sobre la base en los estados financieros consolidados del Grupo Ebro Foods o del agregado Riviana/NWP,



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

respectivamente. El incumplimiento de los mismos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 todos los ratios han sido cumplidos.

**23. OTRAS DEUDAS A PAGAR NO FINANCIERAS**

Son deudas de diversa naturaleza no significativas individualmente.

**24. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

El desglose de las partidas que componen éste epígrafe es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
Deudas comerciales	249.665	284.265
Otras deudas	18.562	29.610
Remuneraciones pendientes de pago	36.620	34.510
Acreedores comerciales de Biosearch, S.A. (retirada en 2011)		4.078
<b>TOTAL</b>	<b>304.847</b>	<b>352.463</b>

Las deudas comerciales no devengan intereses y, generalmente, vencen entre 60 y 80 días. Las otras deudas tampoco devengan intereses, tienen un vencimiento medio de 3 meses, y corresponden básicamente a deudas por compras de propiedades, planta y equipos, deudas por descuentos y bonificaciones con clientes, y deudas de medios comerciales y de marketing.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio.»

La información relativa solo a las sociedades españolas del Grupo es la siguiente:

<b>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</b>				
	31/12/2011		31/12/2010	
	Importe	%*	Importe	
- Dentro del plazo máximo legal (**)	284.502	95,85%		
- Resto.	12.303	4,15%		
<b>Total pagos del ejercicio.</b>	<b>296.805</b>	<b>100,00%</b>		
PMPE (días) de pagos.	36,3			
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal.	1.080		934	

\* Porcentaje sobre el total.  
 \*\* El plazo máximo legal de pago será, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**25. SITUACION FISCAL**

El detalle de los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las cuentas con Administraciones Públicas, es el siguiente (en miles de euros):

	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10
Hacienda Pública por IVA e IRPF	28.964	29.857	(8.154)	(12.087)
Seguridad social	29		(1.376)	(1.449)
Subvenciones pendientes de cobro	1.430	3.420		
Otras administraciones públicas	73	286	(4.940)	(2.715)
<b>Total Administraciones Públicas</b>	<b>30.496</b>	<b>33.563</b>	<b>(14.470)</b>	<b>(16.251)</b>
<b>Impuesto de sociedades - cuota líquida</b>	<b>10.644</b>	<b>3.222</b>	<b>(7.306)</b>	<b>(8.584)</b>

Dentro del Grupo consolidado existen algunas sociedades que tributan en régimen fiscal de declaración consolidada en función de la normativa legal/fiscal de cada país. De esta forma tributan en este régimen: la mayor parte de las Sociedades Españolas (Grupo fiscal Español), el Grupo Riviana (USA), el Grupo Panzani Francia y a partir de 2012 también el Grupo de sociedades en Alemania.

Asimismo, a efectos del impuesto de sociedades, existen diferentes tipos de gravamen según los países, entre los que destacan por su importancia relativa: En España 30%, Francia el 36,10% (34,93% en 2010), Estados Unidos el 37,5%, Alemania el 30% y Holanda 25,5%. En el cuadro mostrado a continuación los efectos de las diferencias en las tasas de cada país distintas del 30% se incluyen en el epígrafe específico "efecto de diferentes tipos impositivos (Base)"

El detalle del impuesto devengado del Grupo Consolidado Económico correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

<b>CUENTA DE RESULTADOS - IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Gasto por impuesto corriente de negocios continuados	34.766	29.227
Gasto por impuesto corriente de venta de negocios discontinuados	0	113.281
Gasto de impuesto diferido total	22.284	23.099
Gasto de impuesto diferido en patrimonio	(21.502)	15.012
Regularización de impuesto del año anterior	(3.720)	6.743
Regulariz. de imptos. diferidos netos	(98)	(3.756)
Cuotas impuestos equivalentes	13.771	4.466
Actas de Inspección y sanciones	1.539	0
	<b>47.040</b>	<b>188.072</b>
<b>Gasto por impuesto registrado directamente en patrimonio</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Gasto de modificación de capital de filiales	0	0
Variación valor razonable activos financieros	(18.410)	15.472
Variación por ganancias y pérdidas actuariales	(3.092)	(460)
	<b>-21.502</b>	<b>15.012</b>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

	31/12/2011		31/12/2010	
	Contable	Fiscal	Contable	Fiscal
<b>Rtdo. antes de impuestos de actividades continuadas</b>	222.393	222.393	192.504	192.504
<b>Rtdo. antes de impuestos de venta de actividades discontinuadas (Nota 7)</b>	0	0	355.963	355.963
<b>Rtdo. antes de impuestos registrado en patrimonio</b>	(70.289)	(70.289)	50.407	50.407
<b>Cobertura de D<sup>a</sup>. de cambio registrada en diferencias de conversión</b>	(7.360)	(7.360)	(32.938)	(32.938)
	144.744	144.744	565.936	565.936
Diferencias permanentes de sociedades del grupo	(4.921)	(4.921)	591	591
Diferenc. perman. de ajustes de consolidación	(4.825)	(4.825)	28.782	28.782
Bases imponible negativas del ejercicio	6.097	6.097	14.545	14.545
Compensación de Bases Imponibles Negativas individuales	(270)	(270)	(453)	(453)
<b>Resultado contable ajustado</b>	140.825	140.825	609.401	609.401
Diferencias temporarias de sociedades del grupo		12.901		(62.710)
Diferencias temporarias de ajustes de consolidación		7.441		(4.410)
Bases imponible negativas del ejercicio		0		2.852
Compensación de Bases Imponibles Negativas		(668)		(49.732)
<b>Resultado fiscal ajustado</b>	140.825	160.499	609.401	495.401
Efecto de diferentes tipos impositivos (Base)	24.742	17.301	22.593	9.820
<b>Resultado fiscal (base imponible) del Grupo Económico</b>	165.567	177.800	631.994	505.221
Cuota líquida al 30%	49.670	53.340	189.598	151.566
Deducciones aplicadas	(14.122)	(18.574)	(8.979)	(9.059)
<b>Cuota líquida positiva</b>	35.548	34.766	180.619	142.507
Regularización impuesto año anterior	(3.720)		6.743	
Regulariz. de imptos. diferidos netos	(98)		(3.756)	
Cuotas impuestos equivalentes	13.771	10.671	4.466	4.466
Regularización cuota líquida año anterior		(4.015)		0
<b>Total gasto por impuesto</b>	47.040	41.422	188.072	146.973
<b>Gasto de impuesto de actividades continuadas</b>	70.750		63.532	
<b>Gasto de impuesto de venta de actividades discontinuadas (Nota 7)</b>	0		119.409	
<b>Gasto de impuesto registrado en patrimonio</b>	(21.502)		15.012	
<b>Gasto de impuesto registrado en diferencias de conversión</b>	(2.208)		(9.881)	
	47.040		188.072	

El concepto de cobertura de diferencia de cambio registrada en diferencias de conversión se refiere al efecto de las diferencias de cambio registradas directamente en diferencias de conversión por la cobertura natural del préstamo en dólares en relación con las inversiones en Riviana y NWP.

El gasto total a efectos fiscales menos las retenciones y pagos a cuenta efectuados durante el ejercicio da como resultado la cuenta a pagar (cuota líquida) a la administración tributaria por impuesto de sociedades del ejercicio.

Las diferencias temporarias de sociedades corresponden en 2011 (2010):

- Aumento neto de 7.360 (32.938) miles de euros por las diferencias netas de cambio derivadas de la cobertura de los préstamos en US\$.
- Aumento de 70.398 (disminución de 51.101 en 2010) miles de euros de los efectos de la puesta a valor razonable de las inversiones financieras disponibles para la venta y de las variaciones actuariales de los compromisos de pensiones, registradas directamente en patrimonio.
- Disminución de 22.302 (16.504) miles de euros por las diferencias temporarias de NWP principalmente por amortización a efectos fiscales de marcas y otros activos.
- Disminución de 33.898 (20.994) miles de euros por las diferencias temporarias de Riviana principalmente por amortización a efectos fiscales de marcas y otros activos y por el efecto fiscal del cierre de la fábrica de Houston.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- Disminución de 5.753 (20.780) miles de euros por la amortización del ejercicio a efectos fiscales de los fondos de comercio generados en adquisiciones de sociedades extranjeras.
- Sin efecto en 2011, pero en 2010 aumento de 7.500 miles de euros por la reversión en 2010 del último ejercicio, de los cuatro estipulados por la normativa de la deducción, hecha en 2006 por la inversión en NWP.
- Disminución de 2.904 (aumento de 6.231 en 2010) miles de euros, principalmente de otras sociedades por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio, por dotaciones y/o reversiones a/de provisiones para inmovilizado y otros riesgos cancelados e inversiones financieras sin/con deducibilidad fiscal en este ejercicio.

Las diferencias temporarias de ajustes de consolidación de 2011 y 2010, corresponden básicamente a la eliminación de beneficios en la venta intergrupo de propiedades de inversión y eliminación de dotaciones de provisiones de inversiones entre sociedades del grupo.

En 2010, las bases imponibles negativas como diferencias temporarias se originaron, principalmente, por la compensación de bases imponibles negativas de NWP de ejercicios anteriores a la adquisición por 49.670 miles de euros. En 2011 no tiene efecto significativo debido a que ya no quedan pendientes bases imponibles negativas de esa Sociedad.

Las diferencias permanentes de sociedades corresponden, básicamente, a correcciones monetarias de activos inmovilizados vendidos en el ejercicio, a gastos fiscales sin reversión, a la aplicación a efectos fiscales de pérdidas de inmovilizado financiero y a la reversión de ciertas provisiones que no tuvieron efectividad fiscal cuando se dotaron en ejercicios anteriores.

Por último, las diferencias permanentes de los ajustes de consolidación corresponden, normalmente, a la eliminación de dotaciones de provisiones y sus reversiones entre sociedades de subgrupos que forman parte del grupo económico, si bien, adicionalmente en 2010 incluyen 27.613 miles de euros que corresponden a la parte de las reservas consolidadas del grupo lácteo vendido en 2010 a las que no les fue aplicable la deducción por doble imposición.

Las deducciones de la cuota corresponden principalmente a desarrollo e innovación de nuevos productos, deducciones por mecenazgo, deducciones por doble imposición y reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados. El importe de reinversiones realizado por el grupo fiscal español que ha dado derecho a la deducción fiscal por reinversión ha ascendido en 2011 (2010) a 115,3 (57,3) millones de euros (1,5; 16,2; 11,2; y 76,3 millones de euros, respectivamente, desde 2009 a 2006, cantidades que ya fueron reinvertidas por el Grupo fiscal en cada uno de los ejercicios mencionados). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar a efectos fiscales estas deducciones. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011, existirían deducciones fiscales por reinversión pendientes de aplicación por importe de 38,3 millones de euros, que están condicionadas a que el Grupo fiscal español realice reinversiones por importe de 692 millones de euros (en un plazo que finaliza, en su mayor parte, en agosto de 2013).

El movimiento de impuestos diferidos correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

	31/12/2011		31/12/2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>64.154</b>	<b>(193.755)</b>	<b>52.412</b>	<b>(144.839)</b>
Trasposos de saldos	260	(72)	(1.526)	(647)
Diferencias de conversión	74	(4.213)	2.615	(2.355)
Combinaciones de negocios	3.048	(8.946)	0	0
Bajas por venta o salidas de negocios	(3.345)	0	(4.587)	608
Devengados / aplicado en cuenta de resultados	(8.471)	(12.688)	(17.281)	(1.076)
Devengados / aplicado en patrimonio neto	1.521	19.981	(142)	(15.113)
Regularizaciones	(1.659)	(2.225)	1.175	(20.881)
Variación provisión de impuestos diferidos	0	0	31.488	(9.452)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>55.582</b>	<b>(201.918)</b>	<b>64.154</b>	<b>(193.755)</b>

El detalle de los impuestos diferidos por los epígrafes más significativos que los componen es el siguiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31/12/2011		31/12/2010	
	Impuesto diferido		Impuesto diferido	
	activo	pasivo	activo	pasivo
Propiedades, planta y equipos	6.592	(68.074)	5.113	(56.214)
Propiedades de inversión	6.329	(613)	6.329	0
Fondo de comercio	7.279	(34.469)	5.629	(33.316)
Otros activos intangibles	3.323	(88.012)	3.198	(66.172)
Inventarios	1.989	(2.394)	2.768	(2.288)
Cuentas a cobrar y periodificaciones activas	837	(55)	337	(223)
Pensiones y compromisos similares	3.503	5.091	6.667	2.214
Otras provisiones (a largo plazo)	7.505	(396)	7.680	(1.310)
Cuentas a pagar y periodificaciones pasivas	11.064	(1.235)	9.660	(550)
Créditos fiscales por deducciones pendientes	4.943	0	10.808	0
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	2.210	3.181	5.963	0
Periodificación beneficios fiscales	0	(13.711)	0	(13.604)
Ajustes valor de inversiones financieras para la venta	0	2.938	0	(15.472)
Provisiones y plusvalías inversiones del grupo fiscal	8	(4.169)	2	(6.820)
<b>TOTAL</b>	<b>55.582</b>	<b>(201.918)</b>	<b>64.154</b>	<b>(193.755)</b>

En relación con bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades del grupo, al 31 de diciembre de 2011 (2010) existen, unos 30 (25) millones de euros de base, a recuperar durante los próximos 15 años.

En mayo de 2011, el Grupo Fiscal Español recibió notificación de apertura de inspección fiscal correspondiente a los ejercicios 2004 a 2007, ambos inclusive. Esta inspección se ha finalizado con las firmas de las Actas a primeros de marzo de 2012, cuyo resultado ha dado lugar a una deuda a pagar de aproximadamente 2.500 miles de euros firmado en conformidad. Estos importes están provisionados en su totalidad en las cuentas anuales de 2011. Adicionalmente, el Grupo Fiscal Español tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 2008 para todos los impuestos que le son de aplicación. El resto de sociedades del grupo tienen abiertos a inspección los impuestos y ejercicios que determine la ley local en cada caso y que no han sido sujetos a inspección previa y que en su mayor parte es desde 2007.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

## **26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

### Compromisos por arrendamientos operativos – Grupo como arrendatario

El Grupo tiene arrendamientos operativos sobre ciertos vehículos, maquinaria, almacenes y oficinas. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 3 y 5 años sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos, excepto el contrato de concesión del terreno de una de las fábricas de USA que tiene una duración de 20 años prorrogables. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos. Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes (en miles de euros):

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Menos de un año	8.411	7.372
Más de un año pero menos de cinco	15.323	18.799
Más de cinco años	5.863	902
<b>Total</b>	<b>29.597</b>	<b>27.073</b>

### Compromisos por arrendamiento operativo – Grupo como arrendador

El Grupo ha arrendado diversos inmuebles dentro de su cartera de inversiones inmobiliarias. Estos arrendamientos no cancelables tienen plazos restantes de entre 3 y 5 años. Todos los arrendamientos incluyen una cláusula de revisión al alza de la cuota de alquiler anualmente, según las condiciones vigentes de mercado. Los pagos futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes (en miles de euros):

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Menos de un año	797	485
Más de un año pero menos de cinco	894	928
Más de cinco años	1	97
<b>Total</b>	<b>1.692</b>	<b>1.510</b>

### Compromisos de inversión y desinversión en activo fijo

A 31 de diciembre de 2011 (2010) el Grupo tiene comprometidas inversiones por adquisiciones o renovaciones de maquinaria por importe de unos 6.825 (18.000) miles de euros y aplicaciones informáticas por 1.500 (3.000) miles de euros.

Por otro lado, y como se indica en la Nota 5.3, 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. licencie o transmita la marca Nomen, así como también las marcas La Parrilla, La Cazuela, Pavo Real y Nobleza. Este compromiso se encuentra en proceso de ejecución y formalización.

### Compromisos relativos a existencias

Ver la información incluida en la Nota 15.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Reclamaciones legales y garantías de contenciosos

Ver la información incluida en la Nota 21.

Garantías

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 existen garantías dadas en forma de avales bancarios:

	31/12/2011	31/12/2010
De bancos: Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos (Nota 21)	19.256	38.615
De bancos: Ante F.E.G.A. aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	33.374	54.641
Otros avales bancarios	0	421
Ante Bancos como garantía de cumplimiento en operaciones de otras sociedades asociadas o ajenas al grupo	419	367
<b>TOTAL</b>	<b>53.049</b>	<b>94.044</b>

Ante tribunales y organismos por reclamaciones, se formalizaron en 2009 avales (contragarantías) por 64.427 miles de euros, para cubrir las garantías entregadas a su vez por Azucarera Ebro, S.L. en los litigios en los que está inmersa, de los que ya se han recuperado una parte muy significativa en 2010 y 2011. Cualquier pasivo que pudiera surgir de la resolución de los litigios que aún quedan pendientes ha sido garantizado por Ebro Foods, S.A. al comprador de Azucarera Ebro, S.L. en función de los acuerdos contractuales firmados (ver Nota 21.1).

Por último, los créditos del Grupo Panzani, hasta un límite de 90 (30) millones de euros, están garantizados por cuentas a cobrar.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**27. OPERACIONES VINCULADAS**

Las ventas y compras de partes vinculadas se han realizado a los precios normales del mercado. Los saldos por operaciones comerciales a cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y su liquidación se produce en efectivo.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no ha registrado provisión alguna por saldos de dudoso cobro de partes vinculadas. Esta evaluación se hace cada ejercicio mediante el examen de la posición financiera de la parte vinculada, así como del mercado en que opera.

A la hora de elaborar la información sobre operaciones vinculadas se ha tenido en cuenta que la sociedad Instituto Hispánico del Arroz, S.A. fue nombrada Consejera el 1 de junio de 2010 y en consecuencia, las operaciones realizadas hasta esa fecha están incluidas en el apartado de accionistas significativos y las realizadas desde el 1 de junio de 2010 en el de Consejeros.

**27.1 Operaciones vinculadas con accionistas significativos (o relacionados con ellos) de Ebro Foods, S.A., excluidos Consejeros.**

En la Nota 18.1 se relacionan aquellas Sociedades que tienen una participación significativa en el capital de Ebro Foods, S.A. (sociedad matriz del Grupo Ebro Foods).

El resumen de las transacciones, excluidos dividendos, de cualquier Sociedad del Grupo Ebro Foods con estos accionistas significativos (salvo que sean Consejeros, en cuyo caso se reflejan en la Nota 27.2) es el siguiente (en miles de euros):

ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2011	IMPORTE EJERCICIO 2010
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	190
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	62
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	534
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	84
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Foods, S. L. U.	Recepción de servicios	0	25
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	124
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	62
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	95
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	84
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	39



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS</b>	<b>SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS</b>	<b>TIPO DE OPERACIÓN</b>	<b>IMPORTE EJERCICIO 2011</b>	<b>IMPORTE EJERCICIO 2010</b>
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	90
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	62
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	27
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	94
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	84
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	45
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S.A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	90
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	63
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	24
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S.A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	94
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	85
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujón, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	113
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujón, S.A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	6
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujón, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	62
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujón, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	92
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujón, S.A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	7
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujón, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	84
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	46
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	85

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS</b>	<b>SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS</b>	<b>TIPO DE OPERACIÓN</b>	<b>IMPORTE EJERCICIO 2011</b>	<b>IMPORTE EJERCICIO 2010</b>
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	62
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	24
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	90
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	84
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	116
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	24
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	62
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	90
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	29
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	84
Sociedad Anónima DAMM (Estrella de Levante, S.A. )	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	1.072	218
Sociedad Anónima DAMM (Cía Cervecera Damm S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	3.377	2.167
Sociedad Anónima DAMM (Plataforma Continental, S. L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	208

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**27.2 Operaciones vinculadas con administradores y directivos (o relacionados con ellos) de Ebro Foods, S.A.**

El resumen de las transacciones, excluidos dividendos y remuneraciones, con Consejeros y directivos de Ebro Foods, S.A. es el siguiente (en miles de euros):

CONSEJEROS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERARIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2011	IMPORTE EJERCICIO 2010
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	315	143
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	127
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	38	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Euryza, GmbH	Venta de bienes (Terminados o en curso)	24	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	5.169	3.381
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	127
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Euryza, GmbH	Compra de bienes (Terminados o en curso)	24	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	85	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	TBA Suntra UK, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	170	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Prestación de servicios	1	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	0	4
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Arrendamientos	150	102
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Foods, S.L.U	Recepción de servicios	50	25
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	291	228
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	9
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	95	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	75	229

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

CONSEJEROS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERARIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2011	IMPORTE EJERCICIO 2010
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	9
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	142	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S. A.)	TBA Suntra UK, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	170	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Dehesa Norte, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Prestación de servicios	6	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	353	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	172
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	147	6
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	153	19
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	172
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	194	6
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Islasur, S.A.)	TBA Suntra UK, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	170	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	364	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	165
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S.A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	103	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S. A.)	Euryza, GmbH	Venta de bienes (Terminados o en curso)	51	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	149	107
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	165
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	151	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S. A.)	Euryza, GmbH	Compra de bienes (Terminados o en curso)	51	0

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

CONSEJEROS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2011	IMPORTE EJERCICIO 2010
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Australian Commodities, S. A.)	TBA Suntra UK, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	170	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujon, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	201	119
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujon, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	51	121
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujon, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	38	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujon, S. A.)	Euryza, GmbH	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	17
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujon, S. A.)	TBA Suntra BV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	65	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujon, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	82	119
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujon, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	51	121
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujon, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	158	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujon, S. A.)	Euryza, GmbH	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	17
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (El Cobujon, S. A.)	TBA Suntra BV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	65	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	350	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	35	255
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	129	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	Euryza, GmbH	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	46
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	135	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	35	256
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	Euryza, GmbH	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	46
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	176	0

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

CONSEJEROS	SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS	TIPO DE OPERACIÓN	IMPORTE EJERCICIO 2011	IMPORTE EJERCICIO 2010
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Mundiarroz, S. A.)	TBA Suntra UK, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	170	0
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	346	34
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	128
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Venta de bienes (Terminados o en curso)	92	115
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	130	34
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	Boost Nutrition, CV	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	129
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	139	115
Instituto Hispánico del Arroz, S.A. (Pesquería Isla Mayor, S. A.)	TBA Suntra UK, Ltd	Compra de bienes (Terminados o en curso)	170	0
Antonio Hernández Callejas	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	1	0

**27.3 Otras operaciones vinculadas con accionistas significativos, Consejeros / directivos: dividendos percibidos de Ebro Foods, S.A.**

En el marco de la política general de dividendo de Ebro Foods, S.A. descrita en la Nota 18, se han distribuido las siguientes cantidades expresadas en miles de euros:

Dividendos 2011:

- Dividendos accionistas significativos: 35.120
- Dividendos consejeros y directivos: 26.340

Dividendos 2010:

- Dividendos accionistas significativos: 28.400
- Dividendos consejeros y directivos: 21.419

**27.4 Operaciones vinculadas con otras sociedades del Grupo Ebro Foods, que no se eliminan en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no forman parte del tráfico habitual del Grupo en cuanto a su objeto y condiciones**

No ha habido durante el ejercicio operaciones vinculadas de este tipo.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**27.5 Otra información de interés**

Ebro Foods, S.A. tiene una participación en Biosearch, S.A. inferior al 20% (18,652% al 31 de diciembre de 2011). Esta participación tiene carácter meramente financiero y como tal está registrada en las cuentas del Grupo Ebro (ver Nota 12).

Ebro Foods, S.A. no participa en la administración, gestión ni dirección de Biosearch. Tampoco tiene influencia de ningún tipo en las decisiones financieras y operativas de Biosearch, S.A.

Por lo tanto, Ebro Foods considera que las transacciones realizadas con Biosearch durante el ejercicio 2011 no revisten el carácter de operaciones vinculadas, sin perjuicio de lo cual se hacen constar a continuación las transacciones realizadas entre Biosearch, S.A. y algunas sociedades del Grupo Ebro Foods durante el ejercicio 2011:

<b>SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO CON LA QUE BIOSEARCH REALIZA LA OPERACIÓN</b>	<b>TIPO DE OPERACIÓN</b>	<b>IMPORTE EJERCICIO 2011</b>	<b>IMPORTE EJERCICIO 2010</b>
Herba Ricemills, S.L.U	Compra de bienes (terminados o en curso)	146	234
Herba Ricemills, S.L.U	Recepción de servicios	137	0
Herba Ricemills, S.L.U	Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	396
Herba Ricemills, S.L.U	Otros gastos	200	0
Dosbio 2010, S.L.U	Arrendamientos	28	0
Herba Ricemills, S.L.U	Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	482
Ebro Foods, S.A.	Prestación de servicios	58	0

Por otro lado, Ebro Foods tiene una participación significativa en Deoleo, S.A. del 9,3% clasificado como activo financiero disponible para la venta (ver Nota 12). No obstante, a continuación se detallan en este apartado las operaciones realizadas en 2011 entre Grupo Deoleo y diversas sociedades del Grupo Ebro Foods, expresadas en miles de euros:

<b>SOCIEDAD DEL GRUPO EBRO FOODS</b>	<b>TIPO DE OPERACIÓN</b>	<b>IMPORTE EJERCICIO 2011</b>	<b>IMPORTE EJERCICIO 2010</b>
Riviana Foods, Inc	Venta de bienes (Terminados o en curso)	4	0
Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	9.791	0
Riviana Foods, Inc	Compra de bienes (terminados o en curso)	5.360	0
Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (terminados o en curso)	29	0
S&B Herba Foods, Ltd	Compra de bienes (terminados o en curso)	463	0
Ebro Foods, S.A.	Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	203.493	0
Herba Ricemills, S.L.U.	Otros ingresos	172	0
Herba Ricemills, S.L.U.	Otros gastos	126	0
Lassie Nederland, BV	Recepción de Servicios	46	0
Lustucru Riz, S.A.	Compromisos adquiridos	653	0

**27.6 Deberes de los Administradores: conflictos de interés y prohibición de competencia**

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

De conformidad con lo establecido en los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se incluye en este apartado de la Memoria la información que los administradores, en cumplimiento de su deber de lealtad, han comunicado a la Sociedad Dominante, relativa a las participaciones y cargos que ocupan en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ebro Foods, S.A., formen éstas parte o no del Grupo Ebro Foods.

- Alimentos y Aceites, S.A.
  - Participación directa del 1,738% en Biosearch, S.A. No ocupa ningún cargo.
- Instituto Hispánico del Arroz:
  - Participación directa del 100% en las siguientes sociedades del grupo Hisparroz: El Cobujón, S.A, Dehesa Norte, S.A., Mundi arroz, S.A., Pesquerías Isla Mayor, S.A., Australian Commodities, S.A. e Islasur, S.A. En todas ellas ocupa el cargo de Consejera.

Se hace constar que Instituto Hispánico del Arroz, S.A. es una sociedad dedicada a análogo género de actividad que el que constituye el objeto social de Ebro Foods y que tiene una participación en ésta del 15,721% (participación directa del 8,832% e indirecta del 6,889% a través de Hispafoods Invest, S.L., sociedad ésta en la que tiene una participación directa del 100% y en la que ocupa el cargo de Consejera).
- Don Antonio Hernández Callejas:
  - Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
  - Participación directa en Deoleo, S.A. del 0,001%. Ocupa el cargo de Consejero.
- Doña Blanca Hernández Rodríguez:
  - Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
- Don Demetrio Carceller Arce:
  - Participación directa en Deoleo, S.A. del 0,001%. Ocupa el cargo de Consejero.
- Dr. Rudolf-August Oetker:
  - Participación directa del 15% en Dr. August Oetker KG. Ocupa el cargo de Chairman of the Advisory Board.



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

- Es miembro del Advisory Board de las siguientes sociedades pertenecientes al Grupo Dr. August Oetker KG: Dr. Oetker GmbH, Dr. August Oetker Nahrungsmittel KG, Dr. Oetker International Beteiligungs GmbH, Dr. August Oetker Nahrungsmittel Beteiligungs GmbH y Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG.

Asimismo, se informa de los cargos que ocupa don Antonio Hernández Callejas en otras sociedades pertenecientes al Grupo Ebro Foods, en las que no tiene porcentaje de participación directa:

<b>Sociedad Grupo Ebro Foods</b>	<b>Cargo</b>
A.W. Mellish, Ltd	Administrador Solidario
American Rice, Inc	Presidente
Anglo Australian Rice, Ltd	Consejero
Arrozeiras Mundiarroz, S.A	Presidente
Bertolini Import und Export, Gmbh	Administrador Solidario
Birkel Teigwaren, Gmbh	Administrador Solidario
Blue Ribbon Mills, Inc	Presidente
Boost Nutrition, Cv	Consejero
Bosto Panzani Belgium	Consejero
Danrice A/S	Consejero
Ebro America, Inc	Presidente
Heap Comet, Ltd	Administrador Solidario
Herba Germany, Gmbh	Administrador Solidario
Joseph Heap Property, Ltd	Administrador Solidario
Joseph Heap&Sons, Ltd	Consejero
N&C Boost, Nv	Consejero
New World Pasta Company	Presidente
Panzani, S.A.S.	Administrador
Riviana Foods, Inc	Presidente
S&B Herba Foods, Ltd	Consejero
Sos Cuétara Usa, Inc	Presidente
T.A.G. Nahrungsmittel, Gmbh	Administrador Solidario
Vogan, Ltd	Consejero

Se señala también que doña Blanca Hernández Rodríguez ocupa el cargo de Presidenta del Patronato de la Fundación Ebro Foods y don Antonio Hernández Callejas el de Patrono.

Fuera de los casos anteriores, se hace constar que ningún otro Administrador ha comunicado a la Sociedad dominante que tenga porcentaje alguno de participación ni ejerza cargo en entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ebro Foods, S.A. y sociedades de su Grupo.

Durante 2011 y 2010 no han sido realizadas operaciones por los Administradores de Ebro Foods, S.A. con las sociedades del Grupo Ebro Foods ajenas al tráfico ordinario de dichas Sociedades o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**27.7 Remuneración de Consejeros y directivos**

Remuneración de Consejeros - La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. en todas las sociedades del Grupo, en los ejercicios 2011 y 2010 ascendió a 4.244 y 6.361 miles de euros, respectivamente, según el siguiente detalle (en miles de euros):

REMUNERACIÓN AL CONSEJO Y OTROS BENEFICIOS	2011	2010
<b>CONCEPTOS RETRIBUTIVOS</b>		
Dietas	348	355
Participación estatutaria	2.565	2.565
<b>Total Consejeros externos</b>	<b>2.913</b>	<b>2.920</b>
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	1.331	3.441
Indemnización y otros instrumentos de transmisión		
<b>Total Consejeros ejecutivos</b>	<b>1.331</b>	<b>3.441</b>
<b>TOTAL REMUNERACIONES</b>	<b>4.244</b>	<b>6.361</b>
<b>OTROS BENEFICIOS</b>		
Seguros de vida y jubilación	0	0

Los Estatutos en vigor de la Sociedad establecen una participación estatutaria del 2,5% del beneficio neto del ejercicio, siempre que estén cubiertas las atenciones de la reserva legal y que se haya reconocido a los accionistas un dividendo del 4% del capital desembolsado.

El Consejo de Administración, en su sesión del 29 de febrero de 2012 y a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, acordó congelar la participación estatutaria correspondiente al ejercicio 2011, sin que experimente variación alguna respecto a la de 2010, lo que supondrá proponer a la Junta General de Accionistas la cantidad de 2.565.454 euros y la aplicación de un porcentaje del 1,68% sobre el beneficio neto consolidado atribuido a la sociedad en el ejercicio 2011.

Asimismo, acordó mantener las dietas en la cifra de 1.600 euros por asistencia al Consejo de Ebro Foods, y 800 euros por asistencia a las diversas Comisiones, lo que ha supuesto una cantidad total en el año 2011 de 296.800 euros. Por su parte, las dietas de asistencia al Consejo de Deoleo, S.A. (sociedad en la que Ebro Foods tiene una participación del 9,33% en su capital social) durante 2011 se establecieron en 3.416 euros por reunión, lo que ha supuesto el cobro por aquellos Consejeros de Ebro Foods, S.A. que también lo son de Deoleo, S.A. de una cantidad total de 51.240 euros. Por lo tanto, la suma total de las dietas percibidas por los Consejeros de Ebro Foods, S.A., tanto en la matriz como en la sociedad mencionada, asciende en 2011 a 348.040 euros.

El desglose individualizado de las remuneraciones del ejercicio 2011 es el siguiente, en miles de euros:

CONSEJERO	PARTICIPACIÓN ESTATUTARIA	DIETAS POR ASISTENCIA	DIETAS POR ASISTENCIA A ORGANOS DE DEOLEO	RETRIBUCIÓN FIJA POR FUNCIONES EJECUTIVAS	RETRIBUCIÓN VARIABLE POR FUNCIONES EJECUTIVAS	TOTAL
Antonio Hernández Callejas	351,6	23,2	34,1	680,9	650	1.739,7
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	131,8	17,6	0	0	0	149,4
José Nieto de la Cierva	131,8	17,6	0	0	0	149,4
Leopoldo del Pino y Calvo Sotelo	241,7	23,2	0	0	0	264,9

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

CONSEJERO	PARTICIPACIÓN ESTATUTARIA	DIETAS POR ASISTENCIA	DIETAS POR ASISTENCIA A ORGANOS DE DEÓLEO	RETRIBUCIÓN FIJA POR FUNCIONES EJECUTIVAS	RETRIBUCIÓN VARIABLE POR FUNCIONES EJECUTIVAS	TOTAL
Alimentos y Aceites, S.A.	219,7	23,2	0	0	0	242,9
Blanca Hernández Rodríguez	170,3	25,6	0	0	0	195,8
Demetrio Carceller Arce	268,6	25,6	17	0	0	311,2
Rudolf-August Oetker	109,9	17,6	0	0	0	127,4
José Ignacio Comenge Sánchez-Real	143,3	23,2	0	0	0	166,5
Fernando Castelló Clemente	173,6	25,6	0	0	0	199,1
José Barreiro Seoane	301,6	25,6	0	0	0	327,1
Sol Daurella Comadrán	177,9	25,6	0	0	0	203,5
Eugenio Ruiz-Gálvez Priego	143,4	23,2	0	0	0	166,5
<b>TOTAL</b>	<b>2.565</b>	<b>297</b>	<b>51</b>	<b>681</b>	<b>650</b>	<b>4.244</b>

Adicionalmente a la retribución total del único Consejero que presta funciones ejecutivas en 2011 (2010) que asciende a 1.331 (1.320) miles de euros, ha quedado registrada en las cuentas del ejercicio 2011 (2010) una provisión por un importe de 271 (343) miles de euros como estimación provisional del Sistema de Retribución Anual Diferida correspondiente a dicho año. Esta cifra se devengará y abonará en 2013 (2012).

El Sistema de Retribución Anual Diferida descrito no está referenciado al valor de la acción de Ebro Foods ni implica la percepción por parte de los beneficiarios de acciones o cualquier otro derecho sobre las mismas.

Por otro lado, ningún miembro del Consejo de Administración es beneficiario de seguros complementarios de vida y jubilación. Asimismo, la Sociedad no tiene concedido ningún tipo de crédito ni anticipo a miembros del Consejo de Administración, ni ha contraído obligaciones por su cuenta por avales o garantía.

Remuneración de directivos – El total del personal que integra el colectivo de directivos de Ebro Foods, S.A. es de 12 (10 en 2010), cuya remuneración total agregada en 2011 (2010) ha sido de 2.562 (2.103) miles de euros, correspondiendo a sueldos y salarios.

En lo que se refiere al conjunto de directivos (excluidos Consejeros Ejecutivos) del Grupo Ebro Foods comprendidos en el Sistema de Retribución Anual Diferida vinculada al Plan Estratégico del Grupo 2010-2012 descrito anteriormente en esta Nota, la cantidad total provisionada en 2011 (2010) asciende a 618 (680) miles de euros. Esta cantidad se devengará y abonará en 2013 (2012).

En el contrato de dos directivos se prevén cláusulas de garantía para los supuestos de cese o cambio de control cuya cuantía supera la que derivaría de la aplicación del Estatuto de los Trabajadores.

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.

Señalar finalmente que se ha tenido en cuenta la retribución de todos los directivos de Ebro Foods, aunque no todos ellos pertenezcan a la alta dirección.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Por último, la Sociedad dominante tiene suscrita y en vigor una póliza de seguro de responsabilidad civil de administradores y directivos de Ebro Foods, S.A. con cobertura en todas sus filiales, con un límite de indemnización por año de 45 millones de euros, con una coste anual de 67.500 euros y vigencia hasta el 30 de abril de 2012, estando actualmente en proceso de renovación.

**28. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTION DEL RIESGO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El Grupo Ebro Foods, desarrolla múltiples actuaciones que permiten 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 maximizar el valor del accionista.

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. En el Informe de Gestión Consolidado adjunto se incluye información sobre los riesgos claves del negocio.

**Gestión de Capital**

La Gestión del Capital tiene por objeto garantizar la sostenibilidad del negocio y maximizar el valor a los accionistas. Para ello se considera:

- El coste del capital de acuerdo con los estándares de cálculo de la industria, de forma que se aproxime a una combinación que optimice el mismo.
- Un ratio de apalancamiento que permita obtener y mantener la calificación crediticia deseada y asegure la financiación de los proyectos del Grupo a largo y corto plazo.

Una combinación adecuada de estructura y costes de los recursos permitirá una adecuada remuneración al accionista, la continuidad y el crecimiento del modelo de negocio del Grupo Ebro Foods.

Adicionalmente, la sociedad está sujeta a requisitos de capital incluidos en determinados contratos de préstamo a largo plazo que se han cumplido (ver Nota 22).

La estrategia de gestión del Grupo Ebro Foods ha venido evolucionando en los últimos años con una concentración de su actividad en los negocios considerados clave y una reducción ordenada del apalancamiento financiero.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**DEUDA NETA**

DEUDA NETA (Miles €)	CONSOLIDADO				
	2009	2010	2010/2009	2011	211/2010
Recursos Propios	1.280.322	1.592.743	24,4%	1.587.298	-0,3%
Deuda Neta	556.800	17.600	-96,8%	390.073	2116,3%
Deuda Neta Media	716.725	378.336	-47,2%	139.157	-63,2%
Apalancamiento	43,5%	1,1%	-97,5%	24,6%	2123,9%
Apalancamiento DM (1)	56,0%	23,8%	-57,6%	8,8%	-63,1%
EBITDA	243.824	267.479	9,7%	273.106	2,1%
Cobertura	2,28	0,07		1,43	

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

La concentración en las actividades centrales de negocio se materializó en la venta en ejercicios anteriores de los negocios considerados no estratégicos. Esta entrada de caja supuso una gran reducción del nivel de endeudamiento hasta un nivel cercano a cero y permitió la entrega de una remuneración adicional al accionista mediante dos dividendos extraordinarios y la incorporación de nuevos activos alineados con el Plan Estratégico en vigor. El resultado es una estructura de capital equilibrada con un ratio de cobertura de deuda de 1,43 veces Ebitda que en un entorno de mercado muy volátil permite un crecimiento mediante adquisiciones puntuales que se consideren estratégicas y mantener una remuneración adecuada del capital.

**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.

De estos instrumentos financieros se derivan riesgos de mercado por variaciones en los tipos de interés, de cambio o en "el fair value" de determinados instrumentos financieros; riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

Los instrumentos financieros que se utilicen con finalidad de cobertura del riesgo económico para esta gestión podrán o no ser susceptibles de ser designados como cobertura contable de flujos de efectivo o valor razonable, en función de las características de la partida que se esté cubriendo.

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 realiza coberturas con instrumentos financieros derivados (básicamente compraventas a plazo y opciones sobre tipo de interés o cambio) o no derivados (financiaciones en divisa), con el objeto de minimizar o acotar el riesgo.

Tales coberturas se contratarán en función de:

- Las condiciones de mercado existentes,
- Los objetivos de gestión en cada momento, y
- Las propias características de las operaciones que originen el riesgo financiero.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

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

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

Derivado de financiaciones denominadas en euros o divisa extranjera y a tipo de interés variable, debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al pago de intereses de la deuda ante cambios en los niveles de tipos de interés. El Grupo está expuesto al riesgo fundamentalmente por las obligaciones de pago a largo plazo con tipo de interés variable.

En la gestión de este riesgo se empleará una combinación de tipos variables y fijos. La política del Grupo es reducir al máximo su exposición a este riesgo y para ello mantiene una evaluación continuada de las condiciones de mercado con apoyo de expertos externos para contratar nuevos instrumentos o modificar las condiciones de los existentes que minimice la variabilidad de los flujos de efectivo o valor razonable de los instrumentos financieros.

Del análisis de sensibilidad efectuado sobre los principales instrumentos financieros del Balance del Grupo, expuestos al riesgo de variación del tipo de interés, con impacto en los resultados del mismo, obtenemos variaciones en la Cuenta de Resultados de 753 miles de euros ante variaciones del tipo de interés equivalentes a 50 puntos básicos (2,9 millones en 2010). La exposición al riesgo de interés ha disminuido significativamente en la medida en que lo ha hecho el endeudamiento del Grupo en los últimos ejercicios.

Las principales hipótesis manejadas en el modelo de análisis de sensibilidad, han sido las siguientes:

- Se han incluido exclusivamente aquellos instrumentos financieros susceptibles a variaciones materiales, ante subidas y bajadas del tipo de interés.
- Se han excluido todas las operaciones de cobertura, que por tener cobertura perfecta no están sujetas a variación.
- Se ha considerado que no hay más variable que el tipo de interés, permaneciendo constante el resto de variables del modelo.

**Variaciones del tipo de interés**

	2011				2010			
	-0,50%	-0,25%	0,25%	0,50%	-0,50%	-0,25%	0,25%	0,50%
Ingreso/(Gasto)								
Resultados antes de impuestos	753	377	-377	-753	2.947	1.473	-1.473	-2.947

Riesgo de tipo de cambio

Consecuencia de la existencia de activos, pasivos, inversión neta en filiales en el exterior o transacciones en divisa extranjera diferente del euro y debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados en euros ante cambios en los niveles del tipo de cambio de contado (spot).

Como resultado de las inversiones significativas realizadas en Estados Unidos, el

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

balance del Grupo se puede ver afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD / Euro.

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.

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

Incluido en el epígrafe de otros préstamos a 31 de diciembre de 2011 (2010) están los dos préstamos por un total de 374 (411) 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 de estas sociedades 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. La política del Grupo cuando se trata de transacciones importantes es la de emplear contratos de compraventa de divisas a plazo para eliminar o minorar el riesgo de tipo de cambio. Estos contratos deben estar expresados en la misma divisa que la partida que cubren y su contratación no se realizará hasta que el acuerdo firme ha tenido lugar, con objeto de conseguir la mayor correlación posible con el subyacente cubierto.

Tal y como se indica en el párrafo anterior 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. Los contratos abiertos al cierre son los siguientes:

<b>Moneda</b>	<b>Nocional (miles)</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
US \$	62.681	26.892
CZK	8.500	0
Euro	14.616	16.304
Libras esterlinas	332	1.953

Para el análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros del Balance del Grupo ante variaciones en el tipo de cambio, se han manejado las siguientes hipótesis:

- Se han incluido exclusivamente aquellos instrumentos financieros susceptibles a variaciones materiales, ante modificaciones de los tipos de cambio.
- Han quedado excluidas las deudas que supongan una cobertura eficaz con el objeto de la inversión.
- Se ha considerado que no hay más variable que el tipo de cambio, permaneciendo constante el resto de variables del modelo.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**Impacto sobre resultados**

**Variaciones del euro**

Por derivados:

	2011				2010			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	2.764	1.434	-1.434	-2.764	-186	-122	122	186

Por otros instrumentos financieros:

	2011				2010			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	913	478	-478	-913	977	512	-512	-977

**Variaciones de la libra esterlina**

Por derivados:

	2011				2010			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	-187	-84	84	187	-727	-354	354	727

Por otros instrumentos financieros:

	2011				2010			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	-1.015	-370	370	707	-692	-253	253	482

**Variaciones del dólar**

Por derivados:

	2011				2010			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	-2.234	-1.171	1.171	2.234	678	353	-353	-678

Por otros instrumentos financieros:

	2011				2010			
Ingreso/(Gasto)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Resultados antes de impuestos	-108	-206	108	206	-259	-495	259	495

**Impacto sobre el endeudamiento**

**Variaciones del dólar**

	2011				2010			
+ Deuda / (-Deuda)	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Deuda de Bce	-32.607	-17.080	17.080	32.607	-37.434	-18.717	18.717	37.434

Riesgo de precio de otros activos financieros

El Grupo está expuesto a la variación en el precio de ciertos activos y pasivos financieros. El efecto más significativo corresponde a las acciones de SOS Corporación Alimentaria, S.A. y Puleva Biosearch que figuran como Activos disponibles para la venta en el Balance del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 (Ver Nota 12) y cuya variación de su valor de mercado se refleja contablemente en el Patrimonio Neto del Grupo.

Riesgo de liquidez

El objetivo del Grupo es que los vencimientos de su deuda se adecuen a la capacidad



**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

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 renovables, préstamos bancarios que pueden incluir periodos de carencia para adecuarlos al rendimiento de los activos afectos, y contratos de compra a plazo

En la Nota 22 se detalla la deuda a 31 de diciembre de 2011 y sus vencimientos.

*Riesgo de crédito (contraparte)*

Este riesgo se produce porque una contraparte puede dejar de cumplir sus obligaciones contractuales resultando una pérdida financiera para el Grupo.

El riesgo se mitiga mediante una adecuada política de selección de las operaciones y de las entidades financieras que proporcionan contraparte en dichas operaciones basadas en su calificación crediticia y obtener garantías suficientes como medio para mitigar este riesgo.

En las operaciones comerciales 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. La elevada diversificación geográfica del Grupo minorra las concentraciones de riesgo de crédito en el Grupo derivadas de este tipo de transacciones.

## **29. INFORMACION MEDIOAMBIENTAL**

Consciente de que el crecimiento de la compañía debe de hacerse de un modo sostenible, 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. De este modo, tiene formulados unos objetivos de desempeño medioambiental, que actualiza en función de las nuevas circunstancias que van surgiendo en los distintos negocios.

Estos objetivos son:

- La minimización del impacto medioambiental de su actividad mediante la continua puesta en marcha de iniciativas destinadas a reducir la contaminación, la utilización racional de los recursos, la minimización de los consumos de agua, papel y energía, la reducción en la generación de residuos y emisiones y la búsqueda de soluciones eco-eficientes.
- El desarrollo y progresiva implantación de un Sistema de Gestión Medioambiental que cumpla los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:2004, o, en su caso, la realización de prácticas de gestión ambiental que mejoren sus prácticas productivas.
- La puesta en marcha de programas de formación y sensibilización medioambiental entre los empleados de la compañía.
- Velar por que sus sociedades cumplan la legislación ambiental que sea de aplicación al desarrollo de su actividad.
- La colaboración con las Administraciones Públicas para la puesta en marcha de programas destinados a la restauración del entorno o mejora de la biodiversidad en aquellas áreas en las que la compañía haya desarrollado con anterioridad una actividad productiva.
- Promover la puesta en marcha de buenas prácticas ambientales entre sus proveedores y clientes, haciéndoles partícipes del compromiso de Ebro Foods en esta materia.
- Realizar, en aquellos casos en que se considera necesario, auditorías internas y externas relacionadas con el desempeño medioambiental.

Adicionalmente, con el fin de garantizar el cumplimiento de los objetivos de reducción, reciclaje y valoración definidos en la Ley 11/97, de 24 de abril, de envases y residuos de envases, la filial española Herba está adherida a Ecoembalajes España, S.A. (Ecoembes), sociedad anónima sin ánimo de lucro cuya misión es el diseño y desarrollo de sistemas encaminados a la recogida selectiva y recuperación de envases usados y residuos de envases. Ecoembes emplea el concepto conocido como Punto Verde (símbolo que figura en los envases) para acreditar que el envasador del producto ha pagado una cantidad de dinero por cada envase que ha puesto en el mercado.

Por otra parte, tanto las sociedades arroceras europeas como las oficinas centrales de Ebro Foods tienen suscrito un contrato con compañías similares a Ecoembes para la destrucción de papel y otros soportes. Dicho acuerdo les permite, además del cumplimiento de la Ley de Protección de Datos, asegurar una gestión sostenible de dicha documentación a través del compromiso que estas compañías mantienen con el reciclado de la misma.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Por último, distintas sociedades del grupo tienen contratada una póliza de responsabilidad civil que ampara los daños a terceros causados por contaminación accidental repentina y no intencionada, considerando que el mencionado seguro cubre cualquier posible riesgo a este respecto. Hasta hoy, no ha habido reclamaciones significativas en esta materia de medio ambiente y si ha habido pronunciamientos favorables por resultado de auditorias, inspecciones, ausencias de alegaciones en la tramitación de las Autorizaciones Ambientales Integradas, etc.

### **30. HONORARIOS DE AUDITORES**

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de resultados se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de las cuentas anuales consolidadas.

Durante el ejercicio 2011 (2010), los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

- Los honorarios correspondientes a servicios de auditoría de 2011 (2010) han ascendido a 1.650 (1.444) miles de euros y a otros servicios de verificación han ascendido a 131 (116) miles de euros.
- Los honorarios correspondientes a servicios de asesoramiento fiscal y/u otros servicios han ascendido a 257 (233) miles de euros.

### **31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

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

**1. ANALISIS DEL EJERCICIO. CRECIMIENTO ORGANICO**

**Entorno**

El crecimiento de la economía mundial perdió impulso a lo largo del año como resultado del crecimiento más débil en Europa (con un cuarto trimestre en negativo) y la desaceleración de las economías emergentes. En los países desarrollados la confianza de los consumidores perdió terreno acuciada por la debilidad de las cifras de empleo, la reducción de renta disponible y la necesidad de avanzar en la consolidación fiscal. Una nueva recesión moderada en la Zona Euro se da por segura durante 2012 donde la crisis financiera y de deuda no termina de despejarse. Por su parte, la situación en Estados Unidos, aunque más favorable, mantiene una elevada tasa de desempleo que debilita la demanda interna y un elevado desequilibrio fiscal.

El efecto de la situación comentada fue de una disminución del consumo de los hogares europeos en el último tercio del año que puede tener un especial impacto en 2012. Respecto a Estados Unidos, el mayor riesgo es el contagio desde Europa a una economía todavía en recuperación.

Los mercados de grano terminaron el año anterior con subidas generalizadas de precios, especialmente relevantes en el caso del trigo. Este escenario se consolidó durante 2011 con picos de precio en los meses de junio y julio para comenzar a descender lentamente en el último tercio del año a medida que se conocía que las existencias finales se mantenían en niveles razonables y disminuía la presión sobre cultivos alternativos como el maíz destinado a la producción de biocombustible en Estados Unidos.

Respecto al arroz, los precios se mantuvieron bastante estables a lo largo del año, después de un final de 2010 con presiones alcistas. Entre los hechos relevantes destaca la eliminación de barreras a la exportación en la India que puso en el mercado una gran cantidad de producto. Por el contrario, de las elecciones en Tailandia surgió un nuevo gobierno que garantiza un precio al agricultor claramente por encima de mercado y que como consecuencia ha dejado fuera del mercado al, hasta este año, mayor exportador mundial de arroz, al tiempo que deja en los almacenes estatales cantidades que se cifran en torno a las 5,5 millones de MT de arroz cáscara.

**Resultados del Grupo**

En un contexto de elevada volatilidad de precios de las materias primas el Resultado Neto en Gestión Continuada crece un 17,6%. La evolución TAMI de los últimos tres años (+21,5%) da testimonio de una sólida cuenta de resultados con crecimiento en todas las líneas.

La cifra de ventas aumenta un 6,8% respecto al año anterior debido al incremento de precios realizado en el ejercicio para compensar el alza de las materias primas. Este incremento de precios ha ido acompañado en muchos casos de acciones promocionales encaminadas a incrementar el consumo que han moderado el impacto en la cifra de ventas.

La generación de recursos, EBITDA, crece un 2,1% respecto al ejercicio anterior, un 6,5% TAMI en el periodo 2009-2011. El crecimiento año contra año hubiera sido del 5% sin el efecto negativo del tipo de cambio.

A continuación se presentan las magnitudes más significativas del Grupo:

# GRUPO EBRO FOODS

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)

DATOS CONSOLIDADOS Miles de €	2009	2010	2010/2009	2011	2011/2010	TAMI 2011/2009
	Venta Neta	1.746.586	1.688.957	-3,3%	1.804.111	6,8%
EBITDA	240.898	267.479	11,0%	273.106	2,1%	<b>6,5%</b>
% sobre Venta neta	13,8%	15,8%		15,1%		
EBIT	190.348	211.573	11,2%	224.022	5,9%	<b>8,5%</b>
% sobre Venta neta	10,9%	12,5%		12,4%		
Beneficio Antes Impuestos	137.455	192.504	40,0%	222.393	15,5%	<b>27,2%</b>
% sobre Venta neta	7,9%	11,4%		12,3%		
Impuestos	(34.762)	(63.532)	-82,8%	(70.750)	-11,4%	<b>-242,7%</b>
% sobre Venta neta	-2,0%	-3,8%		-3,9%		
Resultado consol. ejercicio (Gestión continuada)	102.693	128.972	25,6%	151.643	17,6%	<b>21,5%</b>
% sobre Venta neta	5,9%	7,6%		8,4%		
Resultado neto de operaciones discontinuadas	70.116	259.970	270,8%		-100,0%	<b>-100,0%</b>
% sobre Venta neta	4,0%	15,4%				
Resultado Neto	176.539	388.797	120,2%	151.542	-61,0%	<b>-7,3%</b>
% sobre Venta neta	10,1%	23,0%		8,4%		
Circulante medio (*)	323.230	237.222	26,6%	252.916	-6,6%	
Capital empleado (*)	1.176.282	995.309	15,4%	1.007.686	-1,2%	
ROCE (1) (*)	20,4	21,3		22,2		
Capex (*)	87.414	69.617	-20,4%	66.596	-4,3%	
Plantilla media	4.489	4.850	8,0%	4.920	1,4%	
	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.10</b>	<b>2010/2009</b>	<b>31.12.11</b>	<b>2011/2010</b>	
Recursos Propios	1.280.322	1.592.743	24,4%	1.587.298	-0,3%	
Deuda Neta (*)	556.800	17.600	-96,8%	390.073	2116,3%	
Deuda Neta Media (*)	716.725	378.336	-47,2%	139.157	-63,2%	
Apalancamiento (2)	0,56	0,24		0,09		
Activos Totales	2.684.465	2.885.030		2.710.608		

(\*) Para mantener la consistencia de éstos parámetros, su cálculo incluye tanto el resultado de las actividades discontinuadas 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 rentabilidad medida con el ratio EBITDA/Ventas se mantiene por encima del 15% pese al incremento de ventas derivado de trasladar las tensiones en los precios de los cereales y el ROCE sube al 22,2%. La rentabilidad de los recursos empleados es una medida especialmente significativa puesto que se produce en una situación de inflación del capital circulante por el incremento de precio de las existencias.

El Resultado de operaciones continuadas mejora por el incremento de los recursos generados en las operaciones y por unos menores gastos financieros. El gasto financiero se beneficia de un menor endeudamiento fruto de la venta de los negocios no centrales en ejercicios anteriores.

Los Resultados de Operaciones Discontinuadas reflejan el resultado neto procedente de la venta de negocios y los de sus operaciones hasta la fecha efectiva de venta. Así, la parte más significativa de este resultado en 2010 muestra el resultado de la venta del Negocio Lácteo y en 2009 la del Negocio Azúcar.

## GRUPO EBRO FOODS

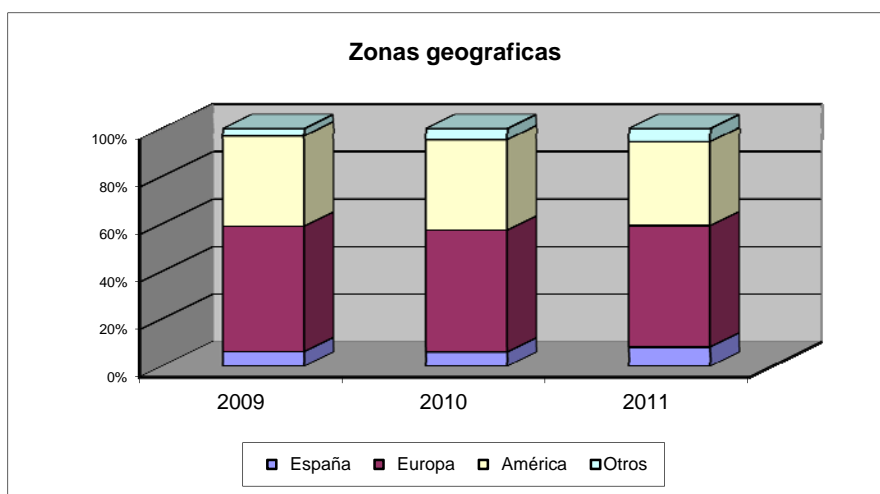
### INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)

La estrategia del Grupo pasa por el liderazgo en los segmentos de actividad en los que opera. En esta línea en septiembre de este año concluyó la adquisición de la división de arroz de Deoleo (antigua SOS). Esta operación supone la compra por 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 en marzo para la compra de la marca Saludaes en Portugal. El conjunto de todas estas adquisiciones se ha realizado por un precio de 203,5 millones de euros.

Asimismo, en diciembre se firmó un acuerdo con la compañía estadounidense Strom Products Ltd. para la adquisición por 50 millones de US\$ de su negocio de pasta en Estados Unidos y Canadá. El acuerdo incluye la compra de las marcas No Yolks y Wacky Mac que desarrollan su actividad principal en el ámbito de las pastas saludables. No Yolks es líder en Estados Unidos y Canadá en el segmento de noodles sin yema de huevo y pasta seca enriquecida con fibra.

Adicionalmente, el Grupo mantiene los siguientes principios:

- Baja exposición al riesgo. La estructura del Grupo le otorga una fuente de ingresos equilibrada geográficamente entre países desarrollados que los equipos gestores conocen bien y en donde es posible compartir recursos y desarrollar sinergias. La estrategia de crecimiento anunciado incide en estas pautas. Adicionalmente, una situación de bajo apalancamiento financiero permite crecer sin exposición a las tormentas financieras. El detalle de las ventas por zonas geográficas es el siguiente:



Las últimas adquisiciones realizadas van a incidir en un mayor reparto de la zona de distribución de nuestros productos del Grupo dotándole de una presencia relevante en los mercados de Holanda y Oriente Medio. La compañía obtiene un crecimiento constante de los resultados recurrentes en los últimos años pese a la volatilidad de los mercados de materias primas básicas. En este comportamiento ha sido fundamental la diversificación en las fuentes de suministro que ha llevado al Grupo a implantarse en zonas productoras y un constante trabajo de adaptación de variedades y procedencias de grano a las necesidades de nuestros clientes.

- Diferenciación e innovación. Ebro Foods apuesta por la inversión en el producto desde dos vertientes; una fuerte innovación y desarrollo (I+D+i) y una apuesta por marcas líderes en su segmento de actividad.

Durante el año se ha ampliado la distribución de arroz congelado en Estado Unidos (Minute Steamers), se han introducido nuevas variedades de arroz listo para servir,

## GRUPO EBRO FOODS

### INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)

extendido la gama de arroces para hacer en sartén, lanzado una gama de salsas destinadas a los niños, pasta en porciones y una nueva gama de acompañamientos con base pasta.

No solo se mantiene un constante esfuerzo por la innovación sino que la misma se convierte en un protagonista de la actividad de Ebro Foods. De esta forma, las ventas de arroces listos para servir ya suponen un 21% de las realizadas bajo la marca Minute en Estados Unidos y mantiene un crecimiento por encima del 15% anual y el crecimiento en productos frescos se apoya especialmente en productos novedosos como los gnocchi para preparar en sartén.

- Crecimiento y consolidación de sinergias. Ebro Foods es un Grupo especialista en alimentación con una fuerte implantación en Norteamérica y Europa. Las incorporaciones se realizan con un criterio selectivo en aquellas áreas que permiten una fuerte integración de sinergias.

Las adquisiciones realizadas este año colocan al Grupo en el liderazgo en el mercado de arroz de Holanda y en el de grano medio en España al tiempo que abren una puerta a un mercado de enorme potencial como es Oriente Medio a través de las ventas realizadas con la marca Abu Bint.

Internamente se ha acometido la integración de las filiales en Alemania concentrando los servicios en la sede de Hamburgo y eliminando negocios poco rentables.

El crecimiento y la innovación se apoyan en una estrategia de inversiones que supone la práctica renovación de la capacidad productiva en los segmentos de arroz instantáneo y pasta fresca. El CAPEX comparable (eliminando las inversiones de los negocios discontinuados) de los últimos tres años asciende a:

Año	Importe (Miles €)
2009	78.658
2010	64.691
2011	66.596

El impacto de la nueva planta de arroz en Memphis se aprecia especialmente en la cifra del año 2009 aunque las inversiones de parte de la maquinaria se han completado a lo largo de 2011. En 2011 las mayores inversiones se concentran en el Plan de Renovación de la pasta y la planta de arroz listo para servir anexa a la fábrica de Memphis.

#### **Posición financiera**

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

## GRUPO EBRO FOODS

### INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)

DEUDA NETA (Miles €)	CONSOLIDADO				
	2009	2010	2010/2009	2011	211/2010
Recursos Propios	1.280.322	1.592.743	24,4%	1.587.298	-0,3%
Deuda Neta	556.800	17.600	-96,8%	390.073	2116,3%
Deuda Neta Media	716.725	378.336	-47,2%	139.157	-63,2%
Apalancamiento	43,5%	1,1%	-97,5%	24,6%	2123,9%
Apalancamiento DM (1)	56,0%	23,8%	-57,6%	8,8%	-63,1%
EBITDA	240.898	267.479	11,0%	273.106	2,1%
Cobertura	2,31	0,07		1,43	

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

Completadas las adquisiciones descritas con anterioridad y después de remunerar a los accionistas con un dividendo extraordinario la posición financiera sigue siendo cómoda y permite mantener un elevado ritmo de inversión interna y seguir explorando el mercado en busca de oportunidades que complementen la estrategia del Grupo.

#### Principales negocios

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

- ✓ Negocio Arrocerero: incluye la actividad industrial y marquista de arroz y otros productos. Nuestra presencia se extiende por Europa, el Arco Mediterráneo, Oriente Medio, América del Norte y Tailandia con las sociedades Herba, Riviana y A.R.I. (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 gestión del patrimonio inmobiliario y otras actividades relacionadas con la alimentación y la gestión de los distintos negocios.

#### ARROZ

NEGOCIO ARROZ Miles de €	2009	2010	2010/2009	2011	2011/2010	TAMI 2011/2009
	Venta Neta	836.147	811.558	-2,9%	920.752	13,5%
EBITDA	118.561	123.263	4,0%	135.953	10,3%	<b>7,1%</b>
% sobre Venta neta	14,2%	15,2%		14,8%		
EBIT	97.575	99.019	1,5%	113.698	14,8%	<b>7,9%</b>
% sobre Venta neta	11,7%	12,2%		12,3%		
Circulante medio	185.446	181.782	2,0%	231.686	-27,5%	
Capital empleado	495.768	506.347	-2,1%	582.158	-15,0%	
ROCE	19,7	19,6		18,8		
Capex	55.138	37.855	-31,3%	26.950	-28,8%	

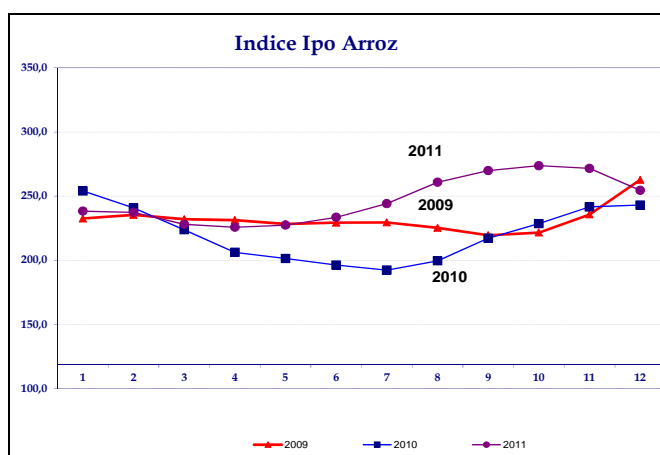
- Tal y como se indica en la reflexión sobre el entorno general durante el año se produjo cierta estabilidad de precios interrumpida por las noticias de restricciones en la exportación en Tailandia al situarse los precios garantizados por el Gobierno muy por encima de los que se cruzaban en el mercado. Durante unos meses se produjo cierta



**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)**

incertidumbre que contagi3 la cotizaci3n en el vecino Vietnam y, por ende, al resto de pa3ses exportadores. En la medida que se conoci3 la apertura de exportaciones en la India (limitada a variedades basmati hasta despu3s de verano por disposici3n gubernamental) y que las mismas no estar3an sujetas a cupo, los buenos niveles de cosecha en general en los pa3ses del este asi3tico y se descont3 la necesidad de las autoridades tailandesas de poner en el mercado en alg3n momento la enorme cantidad de arroz que estaban almacenando el precio comenz3 a relajarse.

- La producci3n de la campaa 10/11 fue algo m3s corta que la anterior en Europa y Estados Unidos pero en todo caso suficientes para cubrir las expectativas existentes. En Estados Unidos la producci3n fue menor a la campaa anterior en las variedades largas pero de mayor calidad mientras que el stock de grano medio (Calrose y otras variedades) se recuperaba disminuyendo su precio.



- Las ventas de 3rea aumentaron por la aportaci3n de nuevos negocios (87 millones de euros) y por la aplicaci3n de nuevos contratos con precios ajustados despu3s del incremento de los precios en origen de final del a3o anterior. En Estados Unidos Riviana realiz3 una subida selectiva de precios a comienzos de a3o que, sin embargo, tiene escaso impacto en la comparativa del 3rea a3o sobre a3o por efecto del tipo de cambio.
- El mercado sigui3 la tendencia de los 3ltimos a3os con crecimientos en arroces listos para servir (con alguna excepci3n en pa3ses muy castigados por la crisis como Portugal), integrales y arom3ticos (altern3ndose entre variedades en funci3n de las preferencias locales). Las ventas del Grupo siguen estas tendencias con puntos fuertes en algunas variedades especiales de arroz y harinas adaptadas en las que se trabaja en la planta de I+D de La Rinconada.
- El Ebitda crece al 10% intera3ual. Si se descuenta la contribuci3n de los nuevos negocios de SOS el crecimiento se mantiene en torno al 6% pese al efecto negativo del tipo de cambio del d3lar que se cifra en 4 millones de euros. La mayor contribuci3n al crecimiento del negocio preexistente se produce en los negocios europeos (Herba) ya que Riviana, cuyo aportaci3n crece en 2 millones de d3lares, se ha visto lastrada por un rendimiento de sus l3neas de instant3neo menor al previsto y retrasos en la mecanizaci3n de las l3neas de empaquetado y paletizado de la f3brica de Memphis que se cifran en 10 millones de d3lares. La productividad de la f3brica en el 3ltimo tercio del a3o, con una nueva cosecha de mejor calidad y superada la curva de experiencia, se encuentra en los niveles deseados.
- Los incrementos en el circulante producto de la subida de final de 2010, las necesidades de cubrir un mercado mayor por las nuevas adquisiciones y la voluntad de evitar fricciones en la incorporaci3n de los nuevos negocios a nuestra estructura (la plena integraci3n de los sistemas de ARI y sus equipos se realiz3 en los primeros d3as de

## GRUPO EBRO FOODS

### INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)

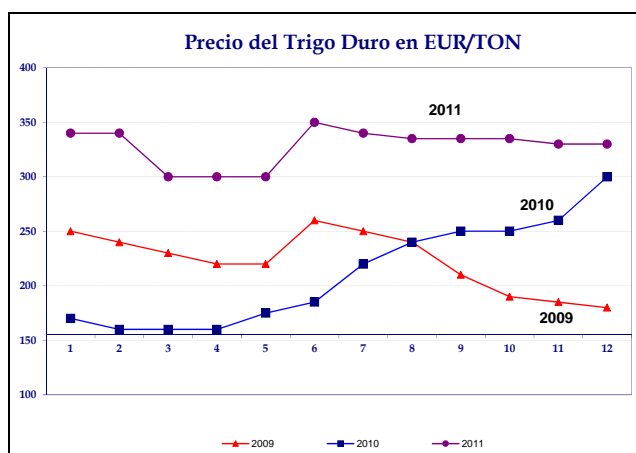
2012) hacen aumentar nuestro circulante e impactan en el ROCE del Área que disminuye hasta el 18,8% después de dos ejercicios anterior en niveles record.

- Las principales inversiones acometidas en el Área corresponden los últimos equipos instalados en la fábrica de Memphis (8 millones de dólares) y la planta de arroz listo para servir adyacente (10 millones de dólares) que fue puesta en marcha en diciembre de 2011.

### PASTA

NEGOCIO PASTA		2009	2010	2010/2009	2011	2011/2010	TAMI 2011/2009
Miles de €							
Venta Neta		928.077	916.101	-1,3%	928.297	1,3%	<b>0,0%</b>
EBITDA		137.057	160.484	17,1%	144.457	-10,0%	<b>2,7%</b>
	% sobre Venta neta	14,8%	17,5%		15,6%		
EBIT		108.831	133.741	22,9%	119.064	-11,0%	<b>4,6%</b>
	% sobre Venta neta	11,7%	14,6%		12,8%		
Circulante medio		91.292	60.427	33,8%	69.173	-14,5%	
Capital empleado		469.915	442.061	5,9%	456.917	-3,4%	
ROCE		23,2	30,3		26,1		
Capex		18.359	32.652	77,9%	38.095	16,7%	

- Año especialmente convulso. Las subidas de precio del trigo de finales de 2010 se consolidaron e incluso se superaron a mediados de año en la medida en que se sucedían noticias sobre exceso de lluvia, inundaciones y reducciones de la superficie cultivada. Además se produjo una circunstancia no habitual cuando los precios comenzaron a ceder a la estela de otros granos, la estrechez del mercado de trigo duro hizo surgir un gran diferencial en el precio de esta variedad respecto a otros trigos que llegó a los 177 €/MT, algo que no ocurría desde principio de 2008 en plena crisis de las materias primas.



- La reacción inmediata fue anunciar subidas de precios que se sucedieron a lo largo del año. En concreto en Estados Unidos se realizaron tres subidas por un total de 22 centavos de dólar el paquete de pasta de una libra y 16 céntimos de euro el kilo en

## GRUPO EBRO FOODS

### **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)**

Europa. Por supuesto, estas subidas supusieron un tremendo esfuerzo negociador con la distribución con resultados positivos en general pero que obligaron a un importante esfuerzo promocional para fomentar el consumo ya debilitado por el entorno económico.

- Las ventas experimentan un incremento moderado pese al aumento de precio por el abandono de ciertas actividades de escasa rentabilidad en Estados Unidos (marca blanca) y en Alemania (donde se completó una profunda reestructuración) y por el impacto negativo de tipo de cambio sobre las ventas en dólares.
- Las circunstancias del entorno han supuesto una reducción de la contribución de esta área. El impacto ha sido desigual ya que Panzani mejoró su resultado, volumen y cifra de ventas con cuotas record en pastas secas y frescas mientras que en Estados Unidos NWP hizo frente a una estrategia muy agresiva de la competencia con fuerte erosión de márgenes que combatió con un esfuerzo promocional adicional y cesión de volúmenes en canales y productos menos estratégicos.
- Por último las mayores dificultades se produjeron en Alemania con un entorno muy competitivo en precios en el que los principales competidores incrementaron sus promociones un 50% que se refleja en una contracción del mercado de pasta en valor de octubre 2010 a octubre 2011 del 2,8% pese al incremento de precios de la materia prima. Esta situación, con la consiguiente dificultad de trasladar cualquier subida de precio y la contracción de márgenes, empujó a una completa reestructuración de la presencia del Grupo concentrando sus actividades en las marcas más rentables (Birkel y 3 Gloken).
- El Ebitda disminuye un 10 % hasta los 144,5 millones, 147 millones si no se considera el efecto del tipo de cambio. El ROCE disminuye hasta el 26,1 %.
- El CAPEX crece a consecuencia del plan de tres años de inversiones en el Área. Las mayores inversiones realizadas son una nueva línea de pasta corta instalada en la fábrica de Saint Louis por valor de 7 millones de dólares, inversión de 4 millones de euros en renovación de las instalaciones de pasta seca, 3,5 millones en la puesta en marcha del nuevo ERP y 2,5 millones en la extensión de las instalaciones de almacenamiento de productos frescos.

**2. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO**

La perspectiva económica para el año 2012 deja un escenario de recesión en Europa y crecimiento lento en el resto de las economías avanzadas. El impacto de esta situación sobre el consumo ya se ha dejado translucir en el último trimestre de 2011 y los productos de alimentación, pese a tratarse de elementos básicos en la cesta de la compra, no son una excepción. Es previsible que el factor precio sea más considerado por un porcentaje de la población y que las marcas tengan que realizar un esfuerzo extra en diferenciarse y lograr un equilibrio precio-calidad.

Las expectativas en los mercados de arroz y trigo son buenas con precios estables en el caso del arroz salvo alguna variedad específica y una bajada previsible del trigo duro hasta la nueva cosecha.

Ebro Foods debe completar la integración de las compras realizadas y mantener los procesos de innovación que la distinguen.

✓ **Negocio arroz**

La fábrica de Memphis completará su automatización a finales del primer trimestre, al tiempo que la línea de vasitos listos para servir esté a pleno rendimiento. Por otro lado la integración de la fábrica de Freeport supone una importante ventaja competitiva en las operaciones de importación y exportación.

Se han aprobado inversiones en la India y Argentina que amplíen las posibilidades de importación y doten a la compañía de una estructura todavía más flexible.

✓ **Pasta**

Se mantiene la apuesta por la innovación y convertir los productos frescos en eje del crecimiento. Se han realizado los primeros pagos de una nueva fábrica de pasta fresca que será básica en esta estrategia.

Por otro lado deben ponerse de manifiesto las mejoras productivas fruto de la reestructuración del negocio en Alemania y de las fuertes inversiones en productividad en pasta seca.

**3. ACTIVIDAD DE I+D+i**

Ebro Foods siempre ha sido 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 2011 una firme apuesta por la misma, una vez desvinculada de Puleva Bioserach que fue motor de innovación muchos años.

El total de la inversión realizada durante el ejercicio asciende a 5,6 millones de euros distribuidos entre recursos internos (3,5 millones) y externos (2,1 millones).

El Grupo ha construido su motor de I+D+i en torno centros de investigación en Francia, Estados Unidos y España. Estos centros y los principales proyectos realizados durante el ejercicio son:

1. El CEREC, ubicado en St. Genis Laval (Francia) e integrado por 10 trabajadores,

## GRUPO EBRO FOODS

### **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)**

está orientado al desarrollo de la división pasta en su gama de pasta fresca, platos cocinados frescos y salsas. Durante el año 2011 su actividad se centró en la extensión de la gama de productos Lunch Box, Gnocchi para preparar en sartén y salsas para Risotto y en preparar los nuevos lanzamientos para 2012.

2. CRECERPAL, ubicado en Marsella con 14 trabajadores en el laboratorio de materia prima y análisis, focaliza sus investigaciones en el desarrollo de la categoría de trigo duro, pasta seca, cuscús y nuevas tecnologías de transformación alimentaria aplicadas a las cereales. En este año han trabajado especialmente en una nueva pasta seca para preparar en sartén, una nueva variedad de cous cous para hacer en sartén y en la ampliación de gama de los arroces para la sartén.
3. El TECH Center, con tres investigadores que se dedican a la investigación y posterior desarrollo de nuevos productos, procesos y tecnologías para la división arrocería en Estados Unidos. Sus trabajos se han centrado en la obtención de los permisos y certificación de la nueva planta de vasitos listos para tomar por la autoridad alimentaria F.D.A. (Foods and Drugs Administration) mientras continúan las pruebas de adaptación de arroces locales en su planta piloto.
4. Centros asociados al grupo Herba en Moncada (Valencia) y la nueva planta de San José de la Rinconada, con 15 trabajadores dedicados al desarrollo de productos y tecnologías nuevas y/o mejoradas y a la asistencia técnica en las áreas de tecnología del arroz y sus derivados para la restauración moderna: fast-food y catering. El proyecto más importante que se está desarrollando consiste en el desarrollo de una línea de harinas funcionales que se espera de fruto con una nueva línea de productos en el corto plazo.

#### **4. 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.

#### **5. PERSONAL**

El personal de Ebro Foods continuará 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 Foods, influido por el marco conceptual del Informe "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO) sobre control interno, tiene establecidos unos sistemas de identificación, valoración, gestión e información del riesgo.

A lo largo del ejercicio 2011 se ha desarrollado un mapa de riesgos a nivel Grupo, que

### **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)**

cuenta con el soporte de una herramienta de software informático llamada GIRO. El mapa de riesgos establece una matriz de riesgos para todo el Grupo y por sociedad individual, estableciendo las probabilidades de ocurrencia de los mismos, su impacto y los protocolos de actuación para mitigar dichos riesgos.

El objetivo último de estos sistemas de control de riesgos es defender los intereses de nuestros accionistas, clientes, empleados y nuestro entorno social. A la vez que garanticen de forma sostenida en el tiempo, la reputación corporativa y la solidez financiera del Grupo Ebro Foods.

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 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 de calidad, medioambiente y seguridad alimentaria que cumpla con los requisitos de las Normas UNE-EN-ISO 9001:2000/8, UNE-EN-ISO 14001:2004 e ISO 22000:2005 que están certificadas en muchos de los centros productivos del Grupo localizados en Europa, EEUU y Canadá.

Los programas de calidad y seguridad alimentaria se basan en el seguimiento de protocolos que persiguen la identificación y control de determinados puntos críticos Hazard Analysis and Critical Control Points (HACCP) de forma que el riesgo residual sea mínimo. Los principales puntos de control se agrupan entre:

- ✓ Puntos físicos. Controles para detectar materiales ajenos al producto o presencia de metales
- ✓ Químicos. Detección de elementos químicos o presencia de alérgenos
- ✓ Biológicos. Presencia de elementos como salmonella u otro tipo de patógenos

La mayor parte de nuestros procesos de manipulación han obtenido certificados IFS (Internacional Food Security) y las plantas de pasta en Estados Unidos están en proceso la obtención de certificación de cumplimiento de la Global Food Safety Initiative (GFSI).

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

## GRUPO EBRO FOODS

### **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)**

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.

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.

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 Foods depende del suministro de materias primas tales como el arroz y el trigo duro. 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 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. 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 (reestructuración de Alemania) y la inversión en nuevas plantas (Memphis) o líneas productivas (pasta).

### **Riesgos específicos del Grupo Ebro Foods**

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 Foods 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 el Grupo 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

## GRUPO EBRO FOODS

### **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)**

caso de no lograrse la plena integración de las sociedades, marcas y procesos adquiridos. Frente a esta situación, Ebro Foods 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.

Riesgo por retraso tecnológico i+d+i. El Grupo a través de sus filiales de investigación y desarrollo, da cobertura a las principales líneas de negocio, facilitando el desarrollo e innovación de nuevos productos y procesos. La aplicación práctica se garantiza mediante el constante lanzamiento de una amplia línea de productos amparada en una adecuada cobertura publicitaria y de promoción.

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 del Grupo ligados a resultados y fomenta la mejora de las condiciones de trabajo. 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

### **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.

De estos instrumentos financieros se derivan riesgos de mercado por variaciones en los tipos de interés, de cambio o en "el fair value" de determinados instrumentos financieros; riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

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 realiza coberturas con instrumentos financieros derivados (básicamente compraventas a plazo y opciones sobre tipo de interés o cambio) o no derivados (financiaciones en divisa), con el objeto de minimizar o acotar el riesgo.

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

El Consejo de Administración revisa y establece las políticas de gestión de cada uno de



**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)**

estos riesgos, que se resumen a continuación.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

Derivado de financiaciones denominadas en euros o divisa extranjera y a tipo de interés variable, debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al pago de intereses de la deuda ante cambios en los niveles de tipos de interés. El Grupo está expuesto al riesgo fundamentalmente 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

Consecuencia de la existencia de activos, pasivos, inversión neta en filiales en el exterior o transacciones en divisa extranjera diferente del euro y debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados en euros ante cambios en los niveles del tipo de cambio de contado (spot).

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 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.

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

Incluido en el epígrafe de otros préstamos a 31 de diciembre de 2011 (2010) están los dos préstamos por un total de 374 (411) 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 los activos netos de estas sociedades 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.

La política del Grupo cuando se trata de transacciones importantes es la de emplear contratos de compraventa de divisas a plazo para eliminar o minorar el riesgo de tipo de cambio. Estos contratos deben estar expresados en la misma divisa que la partida que cubren y su contratación no se realizará hasta que el acuerdo firme ha tenido lugar, con

## GRUPO EBRO FOODS

### **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)**

objeto de conseguir la mayor correlación posible con el subyacente cubierto.

Tal y como se indica en el párrafo anterior 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 precio de otros activos financieros

El Grupo está expuesto a la variación en el precio de ciertos activos y pasivos financieros. El efecto más significativo corresponde a las acciones de Deoleo (antigua SOS Corporación Alimentaria, S.A.) y de Biosearch que figuran como Activos disponibles para la venta en el Balance del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 (Ver Nota 12 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas) y cuya variación de su valor de mercado se refleja contablemente en el Patrimonio Neto del Grupo.

#### 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 renovables, préstamos bancarios que pueden incluir periodos de carencia para adecuarlos al rendimiento de los activos afectos, y contratos de compra a plazo

En la Nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se detalla la deuda a 31 de diciembre de 2011 y sus vencimientos.

#### Riesgo de crédito (contraparte)

Este riesgo se produce porque una contraparte puede dejar de cumplir sus obligaciones contractuales resultando una pérdida financiera para el Grupo.

El riesgo se mitiga mediante una adecuada política de selección de las operaciones y de las entidades financieras que proporcionan contraparte en dichas operaciones basadas en su calificación crediticia y obtener garantías suficientes como medio para mitigar este riesgo.

En las operaciones comerciales 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. La elevada diversificación geográfica del Grupo minorra las concentraciones de riesgo de crédito en el Grupo derivadas de este tipo de transacciones.

## **7. MEDIO AMBIENTE**

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

## **GRUPO EBRO FOODS**

### **INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2011 (expresado en miles de euros)**

#### **8. HECHOS POSTERIORES**

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

#### **9. 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.