

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

EBRO FOODS, S.A.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. Balances de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010
2. Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
3. Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
4. Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
5. Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
6. Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
7. Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

EBRO FOODS, S.A.			
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010			
Miles de euros			
ACTIVO	Notas	31.12.11	31.12.10
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.501.049	1.296.565
I. Inmovilizado intangible	5	12.899	1.694
3. Patentes, licencias, marcas y similares		11.456	25
5. Aplicaciones informáticas		1.443	1.669
II. Inmovilizado material	6	2.727	3.214
1. Terrenos y construcciones		549	549
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.178	2.665
III. Inversiones inmobiliarias	7	11.973	12.031
1. Terrenos		7.276	7.276
2. Construcciones		4.697	4.755
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	1.410.380	1.157.595
1. Instrumentos de patrimonio		1.275.373	1.150.248
2. Créditos a empresas	8, 9 y 17	135.007	7.347
V. Inversiones financieras a largo plazo	9	48.125	106.402
1. Instrumentos de patrimonio		45.428	99.331
2. Créditos a terceros		2.550	6.924
5. Otros activos financieros		147	147
VI. Activos por impuesto diferido	15	14.945	15.629
B) ACTIVO CORRIENTE		67.412	459.364
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	0	0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9 y 10	14.664	7.906
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		926	439
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	17	8.238	6.397
3. Deudores varios		0	1
4. Personal		127	79
5. Activos por impuesto corriente	15	2.303	177
6. Otros créditos con Administraciones públicas	15	3.070	813
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		15.036	0
2. Créditos a empresas	9 y 17	15.036	0
V. Inversiones financieras a corto plazo	9	2.400	13.729
2. Créditos a terceros		2.400	13.729
VI. Periodificaciones a corto plazo		47	27
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	35.265	437.702
1. Tesorería		12.214	120.318
2. Otros activos líquidos equivalentes		23.051	317.384
TOTAL ACTIVO		1.568.461	1.755.929

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011.

PASIVO		Notas	31.12.11	31.12.10
EBRO FOODS, S.A.				
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010				
Miles de euros				
A) PATRIMONIO NETO			1.063.557	1.084.030
A.1) FONDOS PROPIOS		12	1.070.411	1.047.928
I. Capital			92.319	92.319
1. Capital escriturado			92.319	92.319
II. Prima de emisión			5	5
III. Reservas			893.916	591.444
1. Legal y estatutarias			18.464	18.464
2. Otras reservas			875.452	572.980
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias			(46.303)	0
VII. Resultado de ejercicio			153.554	364.160
VIII. Dividendo a cuenta			(23.080)	0
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR			(6.854)	36.102
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS			0	0
B) PASIVO NO CORRIENTE			433.683	561.231
I. Provisiones a largo plazo		14	38.621	74.915
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal			1.252	854
4. Otras provisiones			37.369	74.061
II. Deudas a largo plazo		9	231.984	279.545
2. Deudas con entidades de crédito		13	231.957	279.518
5. Otros pasivos financieros			27	27
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		17	130.938	157.585
IV. Pasivos por impuesto diferido		15	32.140	49.186
C) PASIVO CORRIENTE			71.221	110.668
I. Pasivos vincul. con activos no corrientes mantenidos para la venta		8	0	0
III. Deudas a corto plazo:		9	59.398	86.510
2. Deudas con entidades de crédito		13	58.022	39.674
5. Otros pasivos financieros			1.376	46.836
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		17	312	10.428
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		9	11.511	13.730
1. Proveedores			771	3.394
2. Proveedores empresas del grupo y asociadas		17	177	654
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)			5.242	2.718
5. Pasivos por impuesto corriente		15	0	903
6. Otras deudas con administraciones públicas		15	5.321	6.061
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			1.568.461	1.755.929

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011.

EBRO FOODS, S.A.			
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS			
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010			
Miles de euros	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>			
Importe neto de la cifra de negocios		156.728	16.777
Prestaciones de servicios		4.631	4.497
Dividendos de empresas del grupo	8 y 17	150.275	11.962
Ingresos financieros de empresas del grupo	17	1.822	318
Otros ingresos de explotación		5.606	2.991
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		5.606	2.991
Gastos de personal		(12.769)	(11.628)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.013)	(9.989)
Cargas sociales		(1.045)	(933)
Indemnizaciones		(2.273)	0
Provisiones		(438)	(706)
Otros gastos de explotación		(9.330)	(12.751)
Servicios exteriores		(8.503)	(9.369)
Tributos		(827)	(1.027)
Otros gastos de gestión corriente		0	(2.355)
Amortización del inmovilizado	5, 6 y 7	(1.182)	(709)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		284	171.882
Deterioros y pérdidas		0	(3.824)
Resultados por enajenaciones y otras	5 y 7	284	175.706
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		139.337	166.562
Ingresos financieros		8.454	5.642
De valores negociables y otros instrumentos financieros:			
De terceros		8.454	5.642
Gastos financieros		(7.805)	(9.659)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	17	(2.139)	(1.321)
Por deudas con terceros		(4.125)	(6.747)
Por actualización de provisiones	14	(1.541)	(1.591)
Diferencias de cambio	9	848	(2.778)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		2.798	309.128
Deterioros y pérdidas	8	(14.348)	(15.893)
Resultados por enajenaciones y otras	8	17.146	325.021
RESULTADO FINANCIERO		4.295	302.333
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		143.632	468.895
Impuesto sobre beneficios	15	9.922	(104.735)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		153.554	364.160
<u>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</u>			
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas neto de impuestos		0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO		153.554	364.160

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

EBRO FOODS, S.A.			
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010			
Miles de euros		Notas	31.12.11 31.12.10
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			153.554 364.160
<u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</u>			
I. Por valoración instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.	9	(61.366)	51.574
2. Otros ingresos/gastos.			
II. Por coberturas de flujos de efectivo.			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.			
V. Efecto impositivo.		18.410	(15.472)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(42.956)	36.102
<u>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</u>			
VI. Por valoración de instrumentos financieros.			
1. Activos financieros disponibles para la venta.			
2. Otros ingresos/gastos.			
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.			
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.			
IX. Efecto impositivo.			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		0	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		110.598	400.262

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de este estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

EBRO FOODS, S.A.
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

Miles de euros	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Rtdos. de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrum. de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenc., donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO INICIAL AL 31/12/09	92.319	5	578.832	(7.727)	0	164.145	0	0	0	0	827.574
I. Ajustes por cambios de criterio											0
II. Ajustes por errores											0
SALDO AJUSTADO AL 1/1/2010	92.319	5	578.832	(7.727)	0	164.145	0	0	0	0	827.574
I. Total ingresos y gastos reconocidos.						364.160			36.102		400.262
II. Operaciones con socios o propietarios:	0	0	12.612	7.727	0	(164.145)	0	0	0	0	(143.806)
- Distribución de dividendos.			10.411			(164.145)					(153.734)
- Operaciones con acciones propias (netas).			2.201	7.727							9.928
- Otras operaciones con socios											0
III. Otras variaciones del patrimonio neto.											0
SALDO FINAL AL 31/12/2010	92.319	5	591.444	0	0	364.160	0	0	36.102	0	1.084.030
I. Ajustes por cambios de criterio											0
II. Ajustes por errores											0
SALDO AJUSTADO AL 1/1/2011	92.319	5	591.444	0	0	364.160	0	0	36.102	0	1.084.030
I. Total ingresos y gastos reconocidos.						153.554			(42.956)		110.598
II. Operaciones con socios o propietarios:	0	0	302.472	(46.303)	0	(364.160)	(23.080)	0	0	0	(131.071)
- Distribución de dividendos.			301.705			(364.160)	(23.080)				(85.535)
- Operaciones con acciones propias (netas).			767	(46.303)							(45.536)
- Otras operaciones con socios											0
III. Otras variaciones del patrimonio neto.											0
SALDO FINAL AL 31/12/2011	92.319	5	893.916	(46.303)	0	153.554	(23.080)	0	(6.854)	0	1.063.557

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de este estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

EBRO FOODS, S.A.			
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010			
Miles de euros	Notas	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		51.117	(83.624)
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		143.632	468.895
2. Ajustes del resultado.		(157.589)	(485.284)
a) Amortización del inmovilizado.	5,6 y 7	1.182	709
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	8	14.348	19.717
c) Variación de provisiones (+/-)(+)	14	438	502
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-),	7	(284)	(175.706)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	8	(17.146)	(325.021)
g) Ingresos financieros (-)		(10.276)	(5.960)
h) Gastos financieros (+)		7.805	9.659
i) Diferencias de cambio (+/-)	9.1	(848)	2.778
k) Otros ingresos y gastos (-/+).		(152.808)	(11.962)
3. Cambios en el capital corriente.		(3.906)	(3.449)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(4.739)	179
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		435	(330)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).		398	(3.298)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		68.980	(63.786)
a) Pagos de intereses (-)		(3.317)	(6.989)
b) Cobros de dividendos (+).		50.274	11.241
c) Cobros de intereses (+).		11.934	4.598
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-)		10.089	(72.636)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(147.399)	663.466
6. Pagos por inversiones (-)		(154.313)	(50.637)
a) Empresas del grupo y asociadas		(141.391)	(2)
b) Inmovilizado intangible		(12.782)	(1.288)
c) Inmovilizado material	6	(140)	(941)
d) Inversiones inmobiliarias	7	0	(650)
e) Otros activos financieros		0	(47.756)
7. Cobros por desinversiones (+)		6.914	714.103
a) Empresas del grupo y asociadas		4.363	529.275
b) Inmovilizado intangible		0	181.111
c) Inmovilizado material		2.551	1.089
d) Inversiones inmobiliarias		0	2.628
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(306.155)	(169.196)
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(45.537)	9.928
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		(55.928)	0
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		10.391	9.928
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(128.923)	(73.814)
a) Emisión		8.289	137.558
2. Deudas con entidades de crédito (+)		0	12.037
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		8.289	125.521
b) Devolución y amortización de		(137.212)	(211.372)
2. Deudas con entidades de crédito (-)		(28.464)	(215.799)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		(108.748)	4.427
11. Pagos por dividendos y remuner. de otros instrum. de patrimonio		(131.695)	(105.310)
a) Dividendos (-)		(131.695)	(105.310)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		0	(69)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(402.437)	410.577
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		437.702	27.125
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		35.265	437.702

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La sociedad anónima española Ebro Foods, S.A., en adelante la Sociedad, 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), Paseo de la Castellana, 20. La sociedad 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 azúcar y productos destinados a la agricultura, de productos lácteos, de arroz, de pasta y de cualquier tipo de productos de nutrición, incluidas las dietas especiales 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.

Ebro Foods, S.A. es la cabecera del grupo consolidado formado por ella misma y sus sociedades dependientes y asociadas con las que ha presentado de forma separada las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2011, formuladas por los Administradores de Ebro Foods, S.A. con fecha 28 de marzo de 2012. 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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

Este hecho debe tenerse en cuenta para valorar la posición puramente coyuntural de fondo de maniobra al cierre de cada ejercicio en las cuentas anuales individuales de Ebro Foods, S.A., que como cabecera del grupo dispone entre otras opciones de la financiación que necesite a través de la aplicación de la política de dividendos.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 y 2010, que han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003 de 30 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

Miles de euros	Al 31/12/2010		Al 31/12/2011	
Total Activo		2.885.030		2.710.608
Patrimonio neto:		1.607.446		1.588.460
- De la sociedad dominante	1.592.743		1.587.298	
- De los accionistas minoritarios	14.703		1.162	
Ingresos		1.702.023		1.804.111
Resultado del ejercicio:		388.942		151.643
- De la sociedad dominante	388.797		151.542	
- Accionistas minoritarios	145		101	

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2011.

Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2011.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Fiscalidad

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años a partir de la fecha de presentación de las correspondientes declaraciones. En opinión de los Administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la finalización de la inspección actualmente en curso (Nota 15).

Deterioro de activos no financieros

La Sociedad analiza anualmente si existen indicadores de deterioro para los activos no financieros. Los intangibles con vida útil indefinida son sometidos al menos anualmente a la prueba de deterioro de valor. El resto de activos no financieros se someten a la prueba de deterioro de valor cuando existen indicadores de su deterioro (Nota 5, 6 y 7), y son amortizados de acuerdo con su vida útil estimada.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Activo por impuesto diferido

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se hace sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por la Sociedad relativas a la probabilidad de que disponga de ganancias fiscales futuras (Nota 15).

Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en la Nota 4.n de esta memoria. La Sociedad ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación (Nota 14). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Operaciones Societarias ejecutadas en el ejercicio 2011 con efecto en las bases de presentación

Durante el ejercicio 2011 no se han producido operaciones corporativas que afecten a su presentación y comparabilidad con ejercicios anteriores. No obstante, a continuación se desglosan aquellas operaciones corporativas de ejercicios anteriores que contengan información que sea de obligada inclusión en las cuentas anuales de los ejercicios posteriores:

- a) Fusión por absorción de Productos La Fallera, S.A. :
Ver cuentas anuales de 2003

- b) Disolución de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (GDP) con cesión de la totalidad de sus activos y pasivos a Ebro Foods, S.A.:
Ver cuentas anuales de 2003

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

	<u>Importe (miles euros)</u>
<u>Base de reparto</u>	
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>

La propuesta de distribución de resultados 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:

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

Los resultados consolidados del ejercicio 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

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.

Dicho dividendo fue acordado basándose en los estados financieros provisionales disponibles en ese momento referidos al 30 de abril de 2011, y una vez comprobado que las atenciones legales y estatutarias preceptivas estaban cubiertas. El estado de liquidez formulado por los Administradores de la Sociedad, verificando la existencia de liquidez suficiente, es el siguiente:

Fecha (miles de euros)	30 de abril de 2011
Liquidez	
Activo circulante	406.952
Pasivo circulante	(97.712)
Circulante neto	309.240
Por Memoria	
Capital	92.319
Resultado neto: 1 de enero al 30 de abril de 2011	37.435
Fondos propios	1.085.363

El importe del dividendo a cuenta distribuido no excede de la cuantía de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio deducidas las pérdidas de ejercicios anteriores y las cantidades con las que deban dotarse las reservas obligatorias por Ley o por disposición estatutaria, así como la estimación del impuesto a pagar sobre dichos resultados, tal y como se desprende de la situación contable al 30 de abril de 2011

Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad 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 distributable a los accionistas (Nota 12.c).

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

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.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan. En el caso de Patentes, licencias, marcas y similares se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en cuatro años de vida útil, al igual que para las aplicaciones informáticas.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado material adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Asimismo, forma parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

El gasto por depreciación se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, según el siguiente detalle:

Coefficiente de amortización	
Construcciones	2,0 a 3,0%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2,0 a 8,0%
Mobiliario y enseres	10,0 a 25,0%
Elementos de transporte	5,5 a 16,0%

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa y ajusta, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales, y si procede, se ajustan de forma prospectiva.

c) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias están compuestas por terrenos y construcciones que se encuentran arrendados a terceros o fuera de explotación. Las construcciones se amortizan de forma lineal sobre la vida útil estimada de 50 años.

Las normas de valoración del inmovilizado material son íntegramente aplicables a las inversiones inmobiliarias. Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias cuando, y sólo cuando, hay un cambio en su uso.

d) Permutas

Para los elementos adquiridos mediante permuta, la Sociedad procede a analizar cada operación con el objeto de definir si la permuta tiene o no tiene carácter comercial.

Cuando la permuta tiene carácter comercial el activo recibido se valora por el valor razonable del activo entregado, más en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado, salvo para aquellas transacciones en las que se ha obtenido una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido, y en cuyo caso se valoran por este último. Las diferencias de valoración que han surgido al dar de baja el elemento entregado se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Cuando la permuta no tiene carácter comercial o cuando no ha sido posible obtener una estimación fiable del valor razonable de los elementos que intervienen en la operación el activo recibido se procede a valorar por el valor contable del activo entregado más en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado.

e) Deterioro del valor de los activos no corrientes y no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente y no financiero o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios y, en cualquier caso, para los fondos de comercio y los activos intangibles con vida útil indefinida se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

f) Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Sociedad como arrendataria

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

Sociedad como arrendadora

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

g) Activos financieros

1) Clasificación y valoración

1.1) *Préstamos y partidas a cobrar*

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

1.2) *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

Incluyen los valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, con cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo y para los que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad financiera de conservarlos hasta su vencimiento.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

1.3) *Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas*

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control, se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual o se ejerce una influencia significativa. En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio. En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

1.4) Activos financieros mantenidos para negociar

Incluyen los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, también forman parte de esta categoría los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

1.5) Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

1.6) Derivados de cobertura

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura.

Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.j.

2) Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de factoring, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la Sociedad retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

3) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo en cuenta que tanto los dividendos como ingresos financieros de empresas del Grupo se clasifican como importe neto de la cifra de negocio. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

h) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Sociedad considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio o de un 40% de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos las pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en "Ajustes por cambios de valor" en el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de patrimonio.

La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

i) Pasivos financieros

1) Clasificación y valoración

1.1) Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

1.2) Pasivos financieros mantenidos para negociar:

Incluyen los pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en el corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Estos pasivos financieros se reconocen y valoran con los mismos criterios que los activos financieros mantenidos para negociar.

1.3) Derivados de cobertura

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura. Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.j.

2) Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

j) Coberturas contables

La Sociedad suele realizar operaciones de cobertura del valor razonable de las cuentas a cobrar en moneda extranjera, operaciones de cobertura de flujos de efectivo de los préstamos recibidos a tipo de interés variable y operaciones de cobertura de la inversión neta en las sociedades dependientes en Estados Unidos.

Sólo se designan como operaciones de cobertura aquellas que eliminan eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que ésta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva).

Las operaciones de cobertura se documentan de forma adecuada, incluyendo la forma en que se espera conseguir y medir su eficacia, de acuerdo con la política de gestión de riesgos de la Sociedad.

La Sociedad para medir la eficacia de las coberturas realiza pruebas para verificar que las diferencias producidas por las variaciones del valor de los flujos del elemento cubierto y su cobertura se mantienen dentro de un rango de variación del 80% al 125% a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejan de ser tratadas como tales y son reclasificadas a derivados de negociación.

A efectos de su valoración, la Sociedad clasifica las operaciones de cobertura realizadas en las siguientes categorías:

- Coberturas de valor razonable: Cubren el riesgo a las variaciones en el valor razonable de las cuentas a cobrar por modificaciones en los tipos de cambio. Las variaciones producidas por las diferencias de cambio, tanto en el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de flujos de efectivo: Cubren la exposición al riesgo de la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en los tipos de interés de los préstamos recibidos. Para cambiar los tipos variables por tipos fijos se contratan permutas financieras. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura, que se ha determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecta al resultado.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

- Cobertura de la inversión neta en sociedades dependientes extranjeras: Cubre el riesgo de tipo de cambio de la inversión neta en las sociedades dependientes de Estados Unidos. La cobertura se realiza mediante préstamos en dólares que financiaron la adquisición de dichas inversiones. Tanto los cambios de valor por los efectos del tipo de cambio del instrumento de cobertura como los de las inversiones en las sociedades dependientes son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Acciones propias

Las acciones propias se registran por el valor de la contraprestación entregada en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

l) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

m) Subvenciones

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

n) Provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

o) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal

Por aplicación del Convenio Colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, la Sociedad está obligada a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación al personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente. En la actualidad, la Sociedad únicamente tiene contraídos estos posibles compromisos con algunos de sus empleados en activo.

La provisión constituida para los premios de permanencia representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los posibles compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con este personal.

La provisión para posibles compromisos de jubilación y similares fue externalizada de acuerdo con la normativa vigente. A partir de dicha externalización, la sociedad tiene el compromiso de realizar aportaciones anuales al fondo de jubilación externalizado, por un importe anual estimado que no es significativo para el conjunto de los empleados afectados.

Adicionalmente, la Sociedad concede 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.

p) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuestos diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

q) Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica en el epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se valoran con las mismas reglas indicadas en el párrafo anterior. Una vez efectuada esta valoración, el grupo de elementos de forma conjunta se valora por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”.

r) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

s) Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

Los ingresos se contabilizan atendiendo al fondo económico de la operación, y se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) La Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- b) La Sociedad no mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni retiene el control efectivo de los mismos.
- c) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- d) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- e) Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

t) Operaciones interrumpidas

Los ingresos y gastos de las operaciones interrumpidas se incluyen por un importe único, una vez deducido el efecto impositivo, en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos". También se incluye en esta partida el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta de los activos o grupos enajenables de elementos que constituyan la actividad interrumpida.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

u) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción. Como excepción, tal y como se indica en la Nota 4.j, las fluctuaciones de valor por el efecto del tipo de cambio en las inversiones en sociedades dependientes de Estados Unidos se registran ajustando el valor de dichas inversiones con cargo u abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable. Las diferencias de cambio se registran directamente en el patrimonio neto si la partida no monetaria se valora contra patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se valora contra el resultado del ejercicio.

v) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

x) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas circunstancias, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

y) Operaciones con partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos en el futuro.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**
5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición y movimientos del inmovilizado intangible en los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

Valores netos	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	5.515	0	5.515
Saldo al 31 de diciembre de 2010	25	1.669	1.694
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11.456	1.443	12.899

Valores brutos	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12.015	94	12.109
Combinación de negocios			0
Aumentos del ejercicio		1.862	1.862
Disminuciones del ejercicio	(9.298)		(9.298)
Diferencias de conversión			0
Traspasos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2.717	1.956	4.673
Combinación de negocios			0
Aumentos del ejercicio	11.431	260	11.691
Disminuciones del ejercicio			0
Diferencias de conversión			0
Traspasos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	14.148	2.216	16.364

Amortizaciones acumuladas	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(6.500)	(94)	(6.594)
Combinación de negocios			0
Aumentos del ejercicio		(193)	(193)
Disminuciones del ejercicio	3.808		3.808
Diferencias de conversión			0
Traspasos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(2.692)	(287)	(2.979)
Combinación de negocios			0
Aumentos del ejercicio		(486)	(486)
Disminuciones del ejercicio			0
Diferencias de conversión			0
Traspasos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(2.692)	(773)	(3.465)

Al 31 de diciembre de 2011 (2010) existen patentes y marcas completamente amortizadas por importe de 2.600 (2.600) miles de euros.

Ninguno de los activos intangibles está situado fuera del territorio español, excepto la marca de Portugal "Saludaes" adquirida en 2011. Al cierre del ejercicio no existen compromisos firmes de compra de activos intangibles.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

En el ejercicio 2011 han sido adquiridas por 8.000 miles de euros la marca "Saludaes" y por 3.431 miles de euros la marca "Lassie", de productos del negocio del arroz, que se comercializan en Portugal y Holanda, respectivamente.

El resto de los aumentos en 2011 corresponde a aplicaciones informáticas con las nuevas inversiones de renovación y ampliación de los sistemas.

En el ejercicio 2010, como parte de la venta del negocio lácteo, fueron vendidos las marcas y nombres comerciales de dominio relacionados con dicho negocio, generándose un beneficio de 175.565 miles de euros, que fue registrado en la cuenta de deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio de 2010.

Dentro de los aumentos del ejercicio 2010, en enero fue adquirido a Puleva Food, S.L. (sociedad dependiente 100% de Ebro Foods, S.A. hasta su venta en agosto de 2010) todo el equipamiento y parte del personal de su departamento de sistemas. En concreto se adquirió a Puleva Food, S.L. 324 miles de euros de aplicaciones informáticas (software) y 313 miles de euros de equipos (hardware). Asimismo, Ebro Foods, S.A. se subrogó en los contratos de soporte con terceros (acreedores) que tenía Puleva Food, S.L., en los contratos de prestación de servicios a otras sociedades del Grupo Ebro Foods (deudores) y se incorporaron 11 empleados de dicho departamento de sistemas de Puleva Food, S.L. a Ebro Foods, S.A..

Por último, y como se indica en la Nota 8.e, 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.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimientos del inmovilizado material en los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

<u>Valores netos</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y y otros	En curso y anticipos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	6.711	713	1.725	0	9.149
Saldo al 31 de diciembre de 2010	307	242	2.665	0	3.214
Saldo al 31 de diciembre de 2011	307	242	2.178	0	2.727

<u>Valores brutos</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	6.711	2.233	2.906	0	11.850
Aumentos del ejercicio			1.460		1.460
Disminuciones del ejercicio	(4.424)	(1.083)	(93)		(5.600)
Trasposos	(1.980)				(1.980)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	307	1.150	4.273	0	5.730
Aumentos del ejercicio			151		151
Disminuciones del ejercicio					0
Trasposos					0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	307	1.150	4.424	0	5.881

<u>Amortizaciones acumuladas</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	0	(1.520)	(1.181)	0	(2.701)
Aumentos del ejercicio		(18)	(440)		(458)
Disminuciones del ejercicio		630	13		643
Trasposos					0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	0	(908)	(1.608)	0	(2.516)
Aumentos del ejercicio			(638)		(638)
Disminuciones del ejercicio					0
Trasposos					0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	0	(908)	(2.246)	0	(3.154)

En 2011 no se han producido movimientos de importe significativo.

En 2010 los movimientos más significativos fueron:

- Aumento por los equipos informáticos adquiridos en 2010 (ver Nota 5).
- Disminución por venta de inmovilizado a Puleva Food, S.L. (terrenos y construcciones de un inmueble junto a su fábrica de Granada) antes de la venta a terceros del negocio lácteo, registrándose una minusvalía de 3.824 miles de euros.
- Traspaso a inversiones inmobiliarias de un inmueble que dejó de estar en explotación en 2010.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad, no existen problemas de deterioro para estos elementos de inmovilizado material.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

Los importes de los bienes totalmente amortizados integrados en el Inmovilizado material al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	211	211
Otro inmovilizado	670	481

Al cierre del ejercicio no existen compromisos firmes de compra de nuevos elementos para el inmovilizado material por importes significativos. No existen elementos de inmovilizado material situados fuera del territorio español.

Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendadas sus oficinas centrales en Madrid hasta el 6 de abril de 2015 y la oficina de Barcelona, abierta en 2009, hasta el 1 de diciembre de 2013, así como la oficina del centro de trabajo de sistemas en Granada. Posteriormente, estos contratos se renovarían automáticamente si ninguna de las partes se opone. Los gastos de dichos contratos han ascendido en el ejercicio 2011 (2010) a 1.370 (1.256) miles de euros. Los pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	31/12/2011
Hasta un año	1.370
Entre uno y cinco años	5.480
Más de cinco años	0
	6.850

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

La composición y movimientos de las inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

<u>Valores netos</u>	Terrenos	Construc- ciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.879	4.725	9.604
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7.276	4.755	12.031
Saldo al 31 de diciembre de 2011	7.276	4.697	11.973

<u>Valores brutos</u>	Terrenos	Construc- ciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.879	5.756	10.635
Aumentos del ejercicio	500	150	650
Disminuciones del ejercicio	(145)		(145)
Trasposos de inmov. Material (nota 6)	2.042	(74)	1.968
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7.276	5.832	13.108
Aumentos del ejercicio			0
Disminuciones del ejercicio			0
Trasposos de inmov. Material			0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	7.276	5.832	13.108

<u>Amortizaciones acumuladas</u>	Terrenos	Construc- ciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	0	(1.031)	(1.031)
Aumentos del ejercicio		(58)	(58)
Disminuciones del ejercicio			0
Trasposos de inmov. Material (nota 6)		12	12
Saldo al 31 de diciembre de 2010	0	(1.077)	(1.077)
Aumentos del ejercicio		(58)	(58)
Disminuciones del ejercicio			0
Trasposos de inmov. Material			0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	0	(1.135)	(1.135)

Durante el ejercicio 2011 no se han producido movimientos de importe significativo. Durante el ejercicio 2010 se vendieron elementos de inversiones inmobiliarias por un valor neto contable de 145 miles de euros generándose un beneficio en dichas transacciones de 95 miles de euros.

No existen elementos de inversiones mobiliarias situados fuera del territorio español.

El importe de elementos completamente amortizados asciende al 31 de diciembre de 2011 a 81 (81 en 2010) miles de euros.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

Los gastos asociados a las inversiones inmobiliarias se corresponden con aquellos relacionados con su amortización anual y los gastos de mantenimiento. Estos últimos han ascendido en el ejercicio 2011 (2010) a 344 (332) miles de euros. Todos los gastos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en base al principio del devengo. No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni para reparaciones, mantenimiento o mejoras.

Los cobros futuros mínimos para los contratos de arrendamiento operativo no cancelables se desglosan en el siguiente cuadro:

	<u>31.12.11</u>
Hasta un año	42
Entre uno y cinco años	168
Mas de cinco años	<u>0</u>
	<u><u>210</u></u>

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.

8. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO

La composición y movimientos de las inversiones en empresas del grupo en los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2010	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	SALDO AL 31/12/2011
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	1.182.278	158.115	(11.963)	(8.402)	1.320.028
Correcciones valorativas	(32.030)	(16.348)	3.723	0	(44.655)
	1.150.248	141.767	(8.240)	(8.402)	1.275.373
Créditos a empresas del grupo	7.347	137.186	(9.526)	0	135.007
Créditos a empresas asociadas	0	0	0	0	0
	7.347	137.186	(9.526)	0	135.007
TOTAL INVERSIONES EN EMP. GRUPO Y ASOCIADAS	1.157.595	278.953	(17.766)	(8.402)	1.410.380

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2009	Aumentos	Disminuc.	Trasposos	SALDO AL 31/12/2010
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	1.324.394	51.368	(193.484)	0	1.182.278
Correcciones valorativas	(18.137)	(13.893)	0	0	(32.030)
	1.306.257	37.475	(193.484)	0	1.150.248
Créditos a empresas del grupo	32.545	348	(25.546)	0	7.347
Créditos a empresas asociadas	0	0	0	0	0
	32.545	348	(25.546)	0	7.347
TOTAL INVERSIONES EN EMP. GRUPO Y ASOCIADAS	1.338.802	37.823	(219.030)	0	1.157.595

a) Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo:

Los aumentos y disminuciones de cada ejercicio corresponden principalmente a:

EN 2011

1. Aumento de 3.967 miles de euros: El coste histórico de adquisición de la inversión en Riviana Foods Inc. es 240.753 miles de euros. Sin embargo, este activo financiero tiene asignada una cobertura eficaz que cubre su valor con el pasivo que lo financia, y por tanto, las variaciones de valor que se produzcan entre su moneda original, dólar USA, y su contravalor en euros da lugar a un ajuste que va modificando dicho coste histórico. En 2011 el ajuste ha supuesto un aumento de su valor de 3.967 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, siendo el ajuste total acumulado neto negativo al 31 de diciembre de 2011 de 7.489 miles de euros.
2. Aumento de 3.392 miles de euros: El coste histórico de adquisición de la inversión en New World Pasta Co. es 285.884 miles de euros. Sin embargo, éste activo financiero tiene asignada una cobertura eficaz que cubre su valor con el pasivo que lo financia, y por tanto, las variaciones de valor que se produzcan entre su moneda original, dólar USA, y su contravalor en euros da lugar a un ajuste que va modificando dicho coste histórico. En 2011 el ajuste ha supuesto un aumento de su valor de 3.392 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, siendo el ajuste total acumulado neto negativo al 31 de diciembre de 2011 de 6.403 miles de euros.
3. Disminución de 11.963 miles de euros por venta de una parte de la participación en Biosearch, S.A. y traspaso del resto de la participación a inversiones financieras disponibles para la venta por importe de 8.402 miles de euros (ver Nota 9.1).
4. Aumento de 84.373 miles de euros en la inversión en Herba Ricemills, S.L. por ampliación de capital, para financiación de la adquisición del negocio arrocero en España de Deoleo y de la marca SOS (ver Nota 8.e).
5. Aumento de 9.019 miles de euros en la inversión en Herba Foods, S.L. por ampliación de capital, para financiación de la adquisición del negocio arrocero en Holanda de Deoleo (ver Nota 8.e).
6. Aumento de 9.076 mil euros por la aportación a fondos propios de la sociedad dependiente Beira (Portugal), mediante la capitalización del crédito que tenía concedido a esta sociedad.
7. Aumento de 48.285 miles de euros por la ampliación de capital habida en la sociedad dependiente Birkel Teigwaren (Alemania). Esta ampliación de capital social ha sido consecuencia de la reestructuración producida en ese país con las 3 sociedades que allí operan dependientes (directa e indirectamente) 100% del Grupo de Ebro Foods, S.A. Después de la reestructuración, Birkel es ahora la sociedad matriz del subgrupo alemán, y Ebro Foods, S.A. posee el 68,9% de participación directa y el 100% directa más indirectamente.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

EN 2010

1. Aumento de 18.941 miles de euros: El coste histórico de adquisición de la inversión en Riviana Foods Inc. es 240.753 miles de euros. Sin embargo, este activo financiero tiene asignada una cobertura eficaz que cubre su valor con el pasivo que lo financia, y por tanto, las variaciones de valor que se produzcan entre su moneda original, dólar USA, y su contravalor en euros da lugar a un ajuste que va modificando dicho coste histórico. En 2010 el ajuste supuso un aumento de su valor de 18.941 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, siendo el ajuste total acumulado neto negativo al 31 de diciembre de 2010 de 11.456 miles de euros.
2. Aumento de 13.999 miles de euros: El coste histórico de adquisición de la inversión en New World Pasta Co. es 285.884 miles de euros. Sin embargo, éste activo financiero tiene asignada una cobertura eficaz que cubre su valor con el pasivo que lo financia, y por tanto, las variaciones de valor que se produzcan entre su moneda original, dólar USA, y su contravalor en euros da lugar a un ajuste que va modificando dicho coste histórico. En 2010 el ajuste supuso un aumento de su valor de 13.999 miles de euros con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, siendo el ajuste total acumulado neto negativo al 31 de diciembre de 2010 de 9.795 miles de euros.
3. Disminución de 2.581 mil euros por la liquidación de la sociedad dependiente Lince Insurance Ltd.
4. Aumento de 18.428 mil euros por la aportación a fondos propios de la sociedad dependiente Birkel Teigwaren GmbH, mediante la capitalización del crédito que tenía concedido a esta sociedad.
5. Aumento de 2 miles de euros por adquisición del 100% del capital social de Networks Meal Solutions, S.A. Esta adquisición se realizó a Puleva Food, S.L., sociedad dependiente 100%, previamente a su venta el 2 de septiembre de 2010.
6. Disminución de 190.903 miles de euros por venta de toda la participación en las sociedades Puleva Food, S.L. y Lactimilk, S.A.

b) Créditos a empresas del grupo a largo plazo:

Durante 2011 y del saldo al 31 de diciembre de 2011 de créditos a empresas del grupo (ver Nota 17), las partidas más significativas corresponden:

- Al concedido en 2001 a Beira Terrace Soc. de Construções, Ltda., sociedad portuguesa dependiente 100%, para la compra de inmuebles en Portugal, que ha sido capitalizado como mayor inversión (ver punto a) anterior).
- Y al crédito resultante principalmente del dividendo declarado y devengado en 2011 de Panzani, SAS, sociedad francesa dependiente 100%, que tiene un saldo pendiente deudor de 135 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.

Todos ellos no tienen un vencimiento determinado y devengan intereses a razón del Euribor a 3 meses más 0,9%.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

c) Correcciones valorativas:

Los aumentos en 2011 y 2010 corresponden a la dotación adicional de corrección valorativa de las inversiones en Beira Terrace Soc. de Construções, Ltda., Birkel Teigwaren, GmbH. y Dosbio, S.L. y, adicionalmente, en 2010 también correspondió a la dotación de corrección valorativa de la inversión en Biosearch, S.A. que ha sido aplicada en su totalidad en 2011.

d) Venta de la participación en Puleva Food, S.L. y Lactimilk. S.A. en 2010

El 30 de marzo de 2010, Ebro Foods, S.A., propietaria del 100% de su negocio lácteo (acciones de Puleva Food, S.L., acciones de Lactimilk, S.A., y sus marcas) y Grupo Lactalis Iberia, S.A. (GLI), firmaron el acuerdo de compraventa de las sociedades que integraban el negocio lácteo. El cierre definitivo esta venta se produjo en agosto de 2010, formalizándose la venta el 2 de septiembre de 2010.

Los términos de la operación fue que GLI compraba el negocio lácteo por un importe libre de deuda de 630 millones de euros, que a la fecha de ejecución supuso un precio total de 644 millones de euros, cobrado en su totalidad en 2010.

El resumen de los efectos contables de esta venta registrados en el ejercicio 2010 fue el siguiente, descontados los gastos de la transacción:

	Flujo caja realizado	Flujo caja aún no realizado	Resultados antes del impto. de soc.
- Distribución de la prima de emisión previo a su venta (registrado como menor valor de la inversión)	105.395		0
- Venta de marcas del negocio lácteo	181.055		175.565
- Venta del 100% de las acciones de Puleva Food, S.L. y Lactimilk, S.A.	458.977		373.468
- Provisiones de Litigios garantizados por Ebro Foods (ver Nota 14)	0	-28.231	-28.231
	745.427	-28.231	520.802

e) Compromisos de inversión

- El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 25 de noviembre de 2010 alcanzó un acuerdo con el Consejo de Administración de Grupo Deoleo para la adquisición de su división arrocera. Así, el 31 de marzo de 2011, Ebro Foods, S.A. (Ebro) y SOS Corporación Alimentaria, S.A. (Deoleo) firmaron el acuerdo marco para la compra por el Grupo Ebro de los negocios arroceros de Deoleo en España, EEUU, Arabia Saudí y Holanda, así como la marca SOS en todo el mundo. Este acuerdo se une al firmado el 30 de marzo de 2011 para la compra de la marca Saludaes en Portugal. El conjunto de todas estas adquisiciones se ha realizado por un precio final de 203,5 millones de euros.

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

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

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

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

Los resultados de las sociedades del grupo indicados en el cuadro al final de esta Nota corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

Ninguna de las sociedades del grupo cotiza en bolsa, excepto Biosearch, S.A. que en 2011 ha dejado de ser sociedad del grupo.

La Sociedad ha efectuado las comunicaciones correspondientes a las sociedades participadas indicadas en la Ley de Sociedades de Capital.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

Las participaciones directas de Ebro Foods, S.A. en sociedades del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2011 se presentan en la siguiente tabla:

SOCIEDADES DEPENDIENTES	Inversión	Corrección valorativa (b)	% Participación	Domicilio	Actividad	(a) Capital y reservas	(a) Resultado 2011	Dividendo entregado en 2011	Total Fondos propios	Rtdo. de la explotac.
Dosbio 2010, S.L.	21.519	(8.362)	100,00%	Madrid (España)	Explotación agrícola	14.252	(1.095)	-	13.157	(1.835)
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	4.926	-	100,00%	Madrid (España)	Inmobiliaria	7.526	196	-	7.722	281
Azucarera Energías, S.A.	1.848	-	60,00%	Madrid (España)	Coogeneración	1.761	159	-	1.920	160
Arotz Foods, S.A.	22.864	-	100,00%	Madrid (España)	Conservas vegetales	29.866	415	-	30.281	(17)
Herba Foods S.L.	59.695	-	100,00%	Madrid (España)	Gestión de inversiones	92.809	(332)	-	92.477	505
Herba Ricemills S.L.	153.451	-	100,00%	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz	177.330	14.940	-	192.270	24.943
Herba Nutrición S.L.	526	-	100,00%	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz	13.972	7.125	(9.896)	11.201	7.212
Jiloca Industrial, S.A.	1.500	-	100,00%	Teruel (España)	Producción abonos orgánicos	1.683	411	(378)	1.716	632
Networks Meal Solutions, S.A.	2	-	100,00%	Madrid (España)	Inactiva	1	(1)	-	0	(1)
Fundación Ebro	0	-	100,00%	Madrid (España)	Fundación	0	0	-	0	0
Beira Terrace Soc.de Const., Ltda.	12.436	(8.096)	100,00%	Oporto (Portugal)	Inmobiliaria	9.521	(185)	-	9.336	(47)
Riceland, Ltda. (*)	597	-	20,00%	Budapest (Hungria)	Producción y comercialización de arroz	1.029	1	-	1.030	80
Riviana Foods Inc (Grupo) (**)	233.264	-	75,00%	Houston (Texas-USA)	Producción y comercialización de arroz	385.804	35.993	-	421.797	50.364
Panzani, SAS (Grupo)	440.838	-	100,00%	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta y salsas	593.653	36.958	(140.001)	490.610	62.745
New World Pasta Comp. (Grupo)	279.481	-	100,00%	Harrisburg (USA)	Producción y comerc. de pasta y salsas	407.982	36.364	-	444.346	55.908
Birkel Teigwaren GmbH (Grupo) (***)	87.078	(28.197)	68,90%	Alemania	Producción y comerc. de pasta y salsas	106.687	(10.023)	-	96.664	(10.855)
Ebro Foods Alimentación, S.A.	3	-	100,00%	México	Comercialización de arroz	3	0	-	3	0
TOTAL	1.320.028	(44.655)						(150.275)		

(a) Cuando a continuación del nombre de la Sociedad dependiente figura "(Grupo)" los datos relativos al capital, reservas y resultados corresponden a los datos consolidados de dicha Sociedad y sus propias sociedades dependientes y asociadas, antes del dividendo entregado en 2011. Para homogeneizar la información presentada de las distintas Sociedades o Grupos, los datos de capital, reservas y resultados son los obtenidos de la aplicación de normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea.

(*) Ebro Foods, S.A. tiene el 100% de esta Sociedad, directamente un 20% e indirectamente a través de Herba Foods, S.L. el otro 80%.

(**) Ebro Foods, S.A. tiene el 100% de esta Sociedad, directamente un 75% e indirectamente a través de filiales 100% de la propia Riviana el otro 25%.

(***) Ebro Foods, S.A. tiene el 100% de esta Sociedad, directamente un 68,9% e indirectamente a través de filiales el otro 31,1%.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

Y las participaciones directas de Ebro Foods, S.A. en sociedades del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2010 se presentan en la siguiente tabla:

SOCIEDADES DEPENDIENTES	Inversión	Corrección valorativa (b)	% Participación	Domicilio	Actividad	(a) Capital y reservas	(a) Resultado 2010	Dividendo entregado en 2010	Total Fondos propios	Rtdo. de la explotac.
Dosbio 2010, S.L.	21.519	(7.104)	100,00%	Madrid (España)	Fabricación de harinas	14.712	(459)	-	14.253	(985)
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	4.926	-	100,00%	Madrid (España)	Explotación agrícola	8.157	90	(721)	7.526	110
Azucarera Energías, S.A.	1.848	-	60,00%	Madrid (España)	Coogeneración	1.981	(220)	-	1.761	(231)
Arotz Foods, S.A.	22.864	-	100,00%	Madrid (España)	Conservas vegetales	29.459	341	-	29.800	(109)
Herba Foods S.L.	50.676	-	100,00%	Madrid (España)	Gestión de inversiones	84.513	(721)	-	83.792	(144)
Herba Ricemills S.L.	69.078	-	100,00%	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz	76.524	16.444	-	92.968	20.798
Herba Nutrición S.L.	526	-	100,00%	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz	16.100	6.784	(10.912)	11.972	9.688
Biosearch, S.A. (Puleva Biotech, S.A.)	20.365	(3.723)	50,90%	Granada (España)	Desarrollo y comerc.nuevos productos	27.328	432	-	27.760	1.014
Jiloca Industrial, S.A.	1.500	-	100,00%	Teruel (España)	Producción abonos orgánicos	1.634	377	(329)	1.682	533
Networks Meal Solutions, S.A.	2	-	100,00%	Madrid (España)	Inactiva	2	0	-	2	0
Fundación Ebro	0	-	100,00%	Madrid (España)	Fundación	0	0	-	0	0
Beira Terrace Soc.de Const., Ltda.	3.360	(2.911)	100,00%	Oporto (Portugal)	Inmobiliaria	619	(174)	-	445	(63)
Riceland, Ltda. (*)	597	-	20,00%	Budapest (Hungria)	Producción y comercialización de arroz	938	227	-	1.165	288
Riviana Foods Inc (Grupo) (**)	229.297	-	75,00%	Houston (Texas-USA)	Producción y comercialización de arroz	339.517	34.259	-	373.776	41.980
Panzani, SAS (Grupo)	440.838	-	100,00%	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta y salsas	556.119	37.473	-	593.592	62.490
New World Pasta Comp. (Grupo)	276.089	-	100,00%	Harrisburg (USA)	Producción y comerc. de pasta y salsas	353.866	47.746	-	401.612	66.010
Birkel Teigwaren GmbH (Grupo)	38.793	(18.292)	100,00%	Alemania	Producción y comerc. de pasta y salsas	35.863	(14.251)	-	21.612	(5.649)
TOTAL	1.182.278	(32.030)						(11.962)		

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Activos financieros

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (ver Nota 8), al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO (Activos)	Instrumentos de patrimonio		Valores represent. de deuda		Créditos y cuentas a cobrar y derivados		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
Categorías								
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
a) Mantenidos para negociar							0	0
b) Otros							0	0
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento							0	0
Préstamos y partidas a cobrar					137.704	14.418	137.704	14.418
Activos disponibles para la venta:								
a) Valorados a valor razonable	45.428	99.331					45.428	99.331
b) Valorados a coste							0	0
Derivados de cobertura							0	0
TOTAL	45.428	99.331	0	0	137.704	14.418	183.132	113.749

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO (Activos)	Instrumentos de patrimonio		Valores represent. de deuda		Créditos y cuentas a cobrar y derivados		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
Categorías								
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:								
a) Mantenidos para negociar							0	0
b) Otros							0	0
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento							0	0
Préstamos y partidas a cobrar					32.100	21.635	32.100	21.635
Activos disponibles para la venta:								
a) Valorados a valor razonable							0	0
b) Valorados a coste							0	0
Derivados de cobertura							0	0
TOTAL	0	0	0	0	32.100	21.635	32.100	21.635

Activos financieros disponibles para la venta

1. Inversión en Deoleo Corporación, S.A. (antes SOS)

Corresponde, por un lado, a la inversión realizada en diciembre de 2010 en la sociedad 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 SOS Corporación, S.A. Esta inversión financiera se registra a su valor razonable con cambios 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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable según cotización bursátil de esta inversión era de 41.069 miles de euros (99.331 miles de euros en 2010), 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).

2. Inversión en 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 teórico contable (0,48 euros por acción) esta venta no ha supuesto ni plusvalías ni minusvalías 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. 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 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 partidas a cobrar

	31.12.11	31.12.10
Instrumentos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo (Notas 8 y 17)	135.007	7.347
Créditos a terceros	2.550	6.924
Fianzas a largo plazo	147	147
	137.704	14.418
Instrumentos financieros a corto plazo		
Créditos a empresas del grupo (Notas 8 y 17)	15.036	0
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	14.664	7.906
Créditos a terceros	2.400	13.729
	32.100	21.635
TOTAL	169.804	36.053

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

El saldo de "Créditos a terceros" en 2011 (2010) se corresponde, principalmente:

- A la parte aplazada de la venta de los terrenos de Alagón según acuerdo de pagos alcanzado en 2009, por importe de 2.263 (4.663) miles de euros a largo plazo y 2.400 (2.229) miles de euros a corto plazo. Este crédito devenga un tipo de interés implícito del 2,5% y tiene vencimientos de igual importe en junio de 2012 y 2013.
- Adicionalmente en 2010 correspondían a la parte aplazada del cobro por la venta del negocio azucarero por importe de 2.261 miles de euros a largo plazo y 11.500 miles de euros a corto plazo. Estos créditos han sido liquidados en 2011.

Diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en los resultados de los ejercicios 2011 y 2010 por cada clase de instrumento financiero tiene el siguiente detalle:

Diferencias de cambio imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias como (gastos)/ingresos:	Préstamos y partidas a cobrar		Instrumentos de patrimon. Emp. Grupo		Préstamos y partidas a apagar		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
- Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	(905)	(75)	0	0	0	0	(905)	(75)
- Por transacciones aún pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	(645)	(2)	0	0	2.398	(2.701)	1.753	(2.703)
- Por coberturas de tipo de cambio	0	0	7.359	32.940	(7.359)	(32.940)	0	0
Total gasto/(Ingreso) reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio	(1.550)	(77)	7.359	32.940	(4.961)	(35.641)	848	(2.778)

9.2 Pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO (Pasivos)	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otras cuentas a pagar		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
Categorías								
Débitos y partidas a pagar	231.957	279.518			27	27	231.984	279.545
Pasivos a valor razonable con cambios en PyG								
a) Mantenedos para negociar							0	0
b) Otros							0	0
Derivados de cobertura							0	0
Total	231.957	279.518	0	0	27	27	231.984	279.545

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO (Pasivos)	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otras cuentas a pagar		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
Categorías								
Débitos y partidas a pagar	58.022	39.674			12.887	60.566	70.909	100.240
Pasivos a valor razonable con cambios en PyG								
a) Mantenedos para negociar							0	0
b) Otros							0	0
Derivados de cobertura					0		0	0
Total	58.022	39.674	0	0	12.887	60.566	70.909	100.240

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

a) Deudas con entidades de crédito: Ver Nota 13

b) Derivados y otras cuentas a pagar:

El detalle de los pasivos financieros clasificados como derivados y otros es el siguiente:

Miles de euros	2011	2010
A largo plazo		
Derivados	0	0
Fianzas	27	27
	27	27
A corto plazo		
Derivados	0	0
Acreed. comerciales y otras ctas. a pagar	11.511	13.730
Dividendos activos a pagar	0	46.160
Otros pasivos financieros	1.376	676
	12.887	60.566

El saldo al 31 de diciembre de 2010 de dividendo activo a pagar correspondía al importe pendiente de pago del dividendo extraordinario acordado en la Junta General de Accionistas del 1 de junio de 2010. Correspondía al tercer y cuarto plazo de dicho dividendo que fueron liquidados el 4 de abril y 4 de julio de 2011.

c) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

El principal objetivo de la política de gestión de capital consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de 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 de maximizar el valor del accionista.

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, la sociedad tiene riesgos financieros por tipo de cambio, interés u otros.

Riesgo de tipo de interés: La Sociedad está expuesta al riesgo por cambios en los tipos de interés del mercado, principalmente por las obligaciones a pagar a largo plazo con un tipo de interés variable. La política consiste en la gestión de su coste por intereses empleando cuando es necesario una combinación de tipos variables y fijos. La política 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, se contrata instrumentos derivados sobre tipo de interés, en los cuales se acuerda intercambiar, en unos periodos determinados, la diferencia entre los importes de los intereses fijos y variables calculada en base a un importe notional de principal acordado entre las partes. Estos instrumentos derivados u estructurados se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

Riesgo de tipo de cambio: Como resultado de las inversiones significativas realizadas en Estados Unidos, el balance de la Sociedad se puede ver afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD / Euro. La Sociedad intenta mitigar el efecto de su riesgo estructural por tipo de cambio mediante la obtención de préstamos en USD. Y de esta forma el 67,7% de la inversión en USA se cubre de esta manera.

Al 31 de diciembre de 2011 (2010), incluido en el epígrafe de deudas a largo plazo con entidades de crédito están dos préstamos por un total de 374 (411) millones de dólares USA (ver Nota 13) e incluido en el epígrafe de deudas con empresas del grupo a largo plazo está un préstamo por un total de 62 (146) millones de dólares USA (ver Nota 17), que se han designado como de cobertura de las inversiones netas en las dependientes de Estados Unidos, y se usan para cubrir la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Las ganancias o pérdidas de la conversión a euros de estos préstamos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias compensando por el mismo importe las ganancias o pérdidas registradas en la conversión de las inversiones netas en las dependientes (Notas 8.a y 9.1).

Riesgo de liquidez: La Sociedad gestiona el riesgo de falta de efectivo a corto plazo recurriendo a una herramienta de planificación de liquidez. Esta herramienta considera el vencimiento de las inversiones financieras y los activos financieros, así como las proyecciones de los flujos de efectivo de las operaciones.

Ebro Foods, S.A. es la cabecera del grupo consolidado formado por ella misma y sus sociedades dependientes y asociadas con las que presenta de forma separada sus cuentas anuales consolidadas. Este hecho debe tenerse en cuenta para valorar la posición puramente coyuntural de fondo de maniobra al cierre de cada ejercicio en las cuentas anuales individuales de Ebro Foods, S.A., que como cabecera del grupo dispone entre otras opciones de la financiación que necesite a través de la aplicación de la política de dividendos.

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de los deudores comerciales en los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

Miles de euros	31.12.11	31.12.10
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	926	439
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	8.238	6.397
Deudores varios	0	1
Personal	127	79
Activos por impuesto corriente (Nota 15)	2.303	177
Otros créditos con las administraciones públicas (Nota 15)	3.070	813
	14.664	7.906

Correcciones valorativas: El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de correcciones por deterioro. Durante el ejercicio 2011 (y 2010) no se ha producido movimiento alguno, siendo este saldo por deterioro al 31 de diciembre de 2011 (2010) de 15 (15) miles de euros.

Todo el saldo de los clientes por ventas y prestaciones de servicio está denominado en euros.

11. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EXIGIBLES

Los activos líquidos equivalentes normalmente corresponden a depósitos bancarios con un plazo de vencimiento, en el momento de su adquisición, inferior a 3 meses. Así como depósitos bancarios con un plazo de vencimiento mayor a 3 meses con una disponibilidad inmediata de los fondos sin ningún tipo de penalización.

No existen restricciones a la disponibilidad de la tesorería.

12. FONDOS PROPIOS

- a) Capital escriturado: 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. Todas las acciones son de la misma clase y otorgan los mismos derechos.

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%).

- b) Prima de emisión: En relación con la prima de emisión, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

- c) Reserva legal: Las sociedades 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 está dotada al 100%.
- d) Reserva voluntaria: Esta reserva es de libre distribución, con las limitaciones impuestas por la normativa mercantil referentes a los gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortizar.
- e) Reserva Actualización Ley 7/96 de 7 de junio: Como consecuencia de las actualizaciones llevadas a cabo en su día por Sociedad General Azucarera de España, S.A. y por Puleva S.A. al amparo del Real Decreto Ley 7/96 de 7 de junio, se registraron reservas de revalorización por un importe de 21.767 miles de euros, de los que una vez realizada en 2001 la segregación de rama de actividad azucarera y en 2003 la disolución de A.E. Gestion de Patrimonio, S.L., quedan en el balance de la Sociedad un importe de 3.169 miles de euros (incluido en Otras reservas).

Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir de 1 de abril del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada.

Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

- f) 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.

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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

g) Dividendos pagados en 2011:

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 de 2011) del dividendo extraordinario que aprobó la Junta General de Accionistas del 2 de junio de 2010 como consecuencia de la venta del Negocio Lácteo en dicho año.

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

h) Ajustes por cambio de valor

Ver comentarios en Nota 9.1

13. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose de las partidas que componen las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes (en miles de euros):

	2011	2011	2010	2010
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Créditos bancarios a largo dispuestos en euros	-	-	-	-
Créditos bancarios a largo dispuestos en dólares USA	231.957	57.009	279.518	27.602
Líneas de pólizas de créditos en euros a corto	-	308	-	12.037
Intereses devengados, no vencidos	-	705	-	35
TOTAL	231.957	58.022	279.518	39.674

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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 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.

La Sociedad 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 en que dicha sociedad fuera sociedad dominante. 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011 (2010), la sociedad posee facilidades crediticias en bancos por un límite de 49 (57) millones de euros formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 308 (12.037) miles de euros. El tipo de interés medio anual de estas deudas, excluyendo los préstamos a largo plazo, es el EURIBOR 3 meses más un diferencial de mercado del 1,3% (1%) de media.

Asimismo, existen avales y otras garantías bancarias concedidos a favor de terceros por importe total al 31 de diciembre de 2011 (2010) de 18.701 (39.253) miles de euros (ver Nota 16).

El calendario de vencimientos de los créditos bancarios es como sigue:

Vencimiento 2012	73.666 miles de US\$	(57.009 miles de euros al 31/12/11)
Vencimiento 2013	73.666 miles de US\$	(57.009 miles de euros al 31/12/11)
Vencimiento 2014	36.833 miles de US\$	(28.504 miles de euros al 31/12/11)
Vencimiento 2015	95.000 miles de US\$	(73.222 miles de euros al 31/12/11)
Vencimiento 2016	95.000 miles de US\$	(73.222 miles de euros al 31/12/11)

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

14. PROVISIONES A LARGO PLAZO

La composición y movimientos de las provisiones en los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

PROVISIONES A LARGO PLAZO	Obligaciones por prestaciones al personal			Otras provisiones por contingencias				Total
	Premios de permanencia	Remunerac. A largo plazo	Total	Garantías venta Azucarera	Garantías venta Lácteos	Otros	Total	
Miles de euros								
Saldo inicial: 31 de diciembre de 2009	351	3.800	4.151	59.077	0	2.189	61.266	65.417
- Dotaciones	54	449	503	13.064	28.231	0	41.295	41.798
- Aplicaciones	0	-3.800	-3.800	-27.902	0	-2.189	-30.091	-33.891
- Ajustes por efecto de la tasa de descuento	0	0	0	1.416	175	0	1.591	1.591
Saldo final: 31 de diciembre de 2010	405	449	854	45.655	28.406	0	74.061	74.915
- Dotaciones (reversión de provisión)	18	420	438	-19.362	0	0	-19.362	-18.924
- Aplicaciones	-40	0	-40	-18.865	0	0	-18.865	-18.905
- Ajustes por efecto de la tasa de descuento	0	0	0	1.116	419	0	1.535	1.535
Saldo final: 31 de diciembre de 2011	383	869	1.252	8.544	28.825	0	37.369	38.621

Provisión por contingencias – Garantías venta 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 19.362 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 ha producido variaciones significativas en su situación respecto al ejercicio anterior.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Provisión por contingencias – Garantías venta 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.

Provisión para premios de permanencia

Algunos empleados de Ebro Foods, S.A. son beneficiarios de premios de permanencia de 25 y 40 años constituidos en un fondo interno de la Sociedad. La provisión constituida y registrada en balance al 31 de diciembre de 2011 (2010) por importe de 383 (405) miles de euros para estos premios de permanencia representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los posibles compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con este personal. Las hipótesis básicas utilizadas en el último estudio actuarial, realizado con efecto de 31 de diciembre de 2011 (2010), han sido las siguientes:

- a) Tasa de descuento aplicada del 4,93% (4,08%) anual
- b) Evolución de salarios: se ha supuesto un incremento anual acumulativo del 3% (3%)
- c) Tablas de mortalidad y supervivencia: Tablas PERM/F 2000P

Provisión remuneraciones a largo plazo a la Dirección

En 2010 se produjo la liquidación (pago) del Programa de Incentivos Plurianual vinculado al Plan Estratégico del Grupo Ebro 2007-2009. Las dotaciones de 2011 y 2010 corresponden al nuevo Plan 2010-2012 (ver Nota 18).

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros	31.12.11	31.12.10
<u>Corrientes</u>		
Activos por impuesto corriente	2.303	177
Otros créditos con Administraciones públicas	3.070	813
Pasivos por impuesto corriente	0	-903
Otras deudas con administraciones públicas	-5.321	-6.061
	52	-5.974
<u>No Corrientes</u>		
Activos por impuestos diferidos	14.945	15.629
Pasivos por impuestos diferidos	-32.140	-49.186
	-17.195	-33.557

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

En mayo de 2011, la Sociedad 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, la Sociedad tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 2008 para todos los impuestos que les son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad no procede provisionar importe alguno por las posibles contingencias adicionales que se podrían derivar de las diferentes interpretaciones de la legislación fiscal.

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30 % sobre la base imponible.

15.1. El Grupo fiscal en régimen de declaración consolidada está formado por:

Ebro Foods, S.A. (Sociedad cabecera del grupo fiscal), Network Meal Solutions, S.L., Fincas e Inversiones Ebro, S.A., Dosbio 2010, S.L., Arotz Foods, S.A., Herba Foods, S.L., Herba Ricemills, S.L y sus filiales, Herba Nutrición, S.L, Fallera Nutrición, S. L. y Jiloca, S.A.

15.2 La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) para los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

EBRO FOODS, S.A.

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

Impuesto de sociedades Miles de euros	2011		2010	
	Devengado	Fiscal	Devengado	Fiscal
Resultado antes de impuestos por operaciones continuadas	143.632	143.632	468.895	468.895
Diferencias permanentes	(139.626)	(139.626)	2.396	2.396
Difer. permanentes de ajustes de consolidación fiscal	(10.273)	(10.273)	(11.962)	(11.962)
Resultado contable ajustado	(6.267)	(6.267)	459.329	459.329
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio		4.589		12.067
Diferencias temporarias con origen en otros ejercicios		(6.856)		(14.341)
Difer. temporarias de ajustes de consolidación fiscal		1.258		0
Resultado fiscal (base imponible) de la Sociedad	(6.267)	(7.276)	459.329	457.055
Impuesto de Sociedades cuota (30%)	(1.880)	(2.183)	137.799	137.117
Deducciones de la cuota	(8.747)	(8.747)	(38.477)	(38.557)
Regularización de impuesto del año anterior	705	0	5.413	0
TOTAL IMPUESTO DE SOCIEDADES: Gasto (Ingreso)	(9.922)	(10.930)	104.735	98.560

La conciliación de la cuota líquida del impuesto de sociedades de Ebro Foods, S.A. con la cuota líquida total a pagar derivada de la integración de todas las cuotas de las sociedades del grupo fiscal, es la siguiente:

	2011	2010
Cuota líquida resultante de Ebro Foods, S.A.	(10.930)	98.560
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	0	(105.453)
Retenciones	(2.080)	(477)
Cuota líquida pendiente de cobro de años anteriores	(179)	0
Cuota líquida del resto de sociedades del grupo fiscal	10.886	8.273
Deuda a pagar (cobrar) del Grupo Fiscal	(2.303)	903

15.3 La conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Miles de euros	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	2011	2010
Resultado antes de impuestos por operaciones continuadas	143.632	468.895
Tipo impositivo aplicable	30%	30%
Carga impositiva teórica	43.090	140.669
<u>Efecto de:</u>		
Gastos no deducibles	140	752
Dividendos dentro del grupo fiscal	(3.082)	(3.589)
Dividendos dentro del grupo económico	(42.000)	0
Deducciones y otros	(8.070)	(33.097)
	(9.922)	104.735
<u>Gasto impositivo (detalle):</u>		
Corriente	(10.930)	98.560
Diferido	303	762
Regularización	705	5.413
Gasto impositivo efectivo	(9.922)	104.735

EBRO FOODS, S.A.**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

- 15.4 El detalle de las diferencias temporarias habidas en los ejercicios 2011 y 2010 en Ebro Foods, S.A. es el siguiente:

DIFERENCIAS TEMPORARIAS - Aumentos	2011	2010
Dotaciones provisión para remuneraciones a largo plazo	420	503
Dotación corrección valorativa de sociedades del grupo	3.940	15.723
Amortización fiscal de Marcas	0	1.830
Periodificación deducción inversión exterior	0	7.500
Dotación provisión remuneraciones e indemnizaciones	2.287	0
Total aumentos	6.647	25.556
DIFERENCIAS TEMPORARIAS - Disminuciones	2011	2010
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio de fusión	2.007	2.007
Aplicación provisión para remuneraciones a largo plazo	0	3.800
Diferencia temporal por amortización del fondo de comercio fiscal	3.746	18.731
Amortización fiscal de Marcas	1.903	1.103
Otras provisiones no deducibles	0	2.189
Total disminuciones	7.656	27.830
Total importe neto de diferencias temporarias	(1.009)	(2.274)

- 15.5 El detalle de las diferencias permanentes habidas en los ejercicios 2011 y 2010 en Ebro Foods, S.A., es el siguiente:

DIFERENCIAS PERMANENTES - Aumentos	2011	2010
Aumentos:		
Donaciones	448	299
Dotación corrección valorativa de sociedades del grupo y otras	0	2.189
Otros gastos no deducibles	19	17
Total aumentos	467	2.505
DIFERENCIAS PERMANENTES - Disminuciones		
Ajustes por dividendos de filiales del grupo fiscal	10.273	11.962
Ajustes por dividendos de filiales extranjeras	140.001	0
Amortización a efectos fiscales de fondos de comercio	92	109
Otros ingresos no computables		0
Total disminuciones	150.366	12.071
Total importe neto de diferencias permanentes	(149.899)	(9.566)

- 15.6 En Ebro Foods, S.A. las deducciones de la cuota de 2011 y 2010 corresponden principalmente a donaciones y a reinversiones de plusvalías en ventas de activos y adicionalmente en 2010 a doble imposición de dividendos (fundamentalmente por la puesta de manifiesto en la venta de Puleva Food, S.L. y Lactimilk, S.A. en 2010).

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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

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).

15.7 El movimiento producido en los ejercicios 2011 y 2010 en las cuentas de Activos y Pasivos por impuestos diferidos de Ebro Foods, S.A. ha sido el siguiente:

Miles de euros	31-12-09	Altas	Bajas	Regul.	31-12-10	Altas	Bajas	Regul.	31-12-11
<u>Activos por impuestos diferidos</u>									
- Fondo de comercio de fusión	6.019		-602		5.417		-602		4.815
- Inmovilizado intangible: Marcas	3.308		-331		2.977		-331		2.646
- Inmovilizado material: Terrenos	129				129				129
- Provisiones de remuneraciones a largo plazo	1.140	135	-1.140		135	126			261
- Provisiones de premios de permanencia	107	16			123	5			128
- Provisiones de contingencias	656		-656		0				0
- Dotac. correcc. Valorat. de socied. del grupo	2.131	4.717			6.848	2.899	-1.717	-1.745	6.285
- Provisiones de indemnizaciones	0				0	681			681
- Crédito fiscal por deducciones pendientes	8.577		-80	-8.497	0				0
	22.067	4.868	-2.809	-8.497	15.629	3.711	-2.650	-1.745	14.945
<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>									
- Amortización fiscal de fondos de comercio	-27.696	-5.620			-33.316	-1.124			-34.440
- Amortización fiscal de Marcas	-549		549		0	-240			-240
- Periodificación deducción inversión exterior	-2.250		2.250		0				0
- Diferimiento plusvalías grupo fiscal	-398				-398				-398
- Valor razonable de activos financieros	0	-15.472			-15.472		18.410		2.938
	-30.893	-21.092	2.799	0	-49.186	-1.364	18.410	0	-32.140

16. GARANTIAS COMPROMETIDAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios:

	2011	2010
<u>Avales recibidos de bancos</u>		
Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos	17.931	38.483
Ante terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	770	770
<u>Avales concedidos por Ebro Foods, S.A.</u>		
Avales ante bancos como garantía de otras sociedades	0	0

Ante tribunales y organismos por reclamaciones, en 2009 fueron formalizados avales (contragarantías) por 64.427 miles de euros, de los que al 31 de diciembre de 2011 (2010) quedan pendientes 17.931 (38.483) miles de euros, para cubrir las garantías entregadas a los compradores de los negocios azucarero (vendido en 2009) y lácteo (vendido en 2010) por los litigios en curso de esos negocios. Cualquier pasivo que pudiera surgir de la resolución de estos litigios ha sido garantizado por Ebro Foods, S.A. en función de los acuerdos contractuales firmados (ver Nota 14).

EBRO FOODS, S.A.**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)****17. CUENTAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

En la Nota 8 se incluye la relación de sociedades dependientes y asociadas de Ebro Foods, S.A. A lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 las operaciones con empresas asociadas no han supuesto ninguna cuantía relevante.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 las principales operaciones realizadas por la Sociedad con sociedades del Grupo y Asociadas han sido las siguientes:

	2011		2010	
	Sociedades Grupo	Sociedades Asociadas	Sociedades Grupo	Sociedades Asociadas
Servicios exteriores	(446)		(3.843)	
Gastos de personal	0		0	
Gastos financieros	(2.139)		(1.321)	
Total compras y gastos	(2.585)	0	(5.164)	0
Prestaciones de servicios y Otros Ingresos	6.579		6.932	
Ingresos financieros	1.822		318	
Ingresos por dividendos recibidos	150.275		11.962	
Total ventas e ingresos	158.676	0	19.212	0

Los saldos de Ebro Foods, S.A. con las sociedades del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011						
SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	Créditos a largo plazo	Empresas deudoras	Créditos a corto plazo	Saldos acreedores		Empresas Proveedores
				A largo plazo	A corto plazo	
Panzani SAS	135.000	597				
Herba Foods, S.L.		183		(31.764)		
Arotz Foods, S.A.		337		(27.914)	(11)	(1)
New World Pasta, Inc		362		(49.108)		
Ebro de Costa Rica, S.A.				(13.903)		
Ebro Riviana de Guatemala, S.A.				(8.249)		
Dosbio 2010, S.L.		(488)				
Herba Ricemills, S.L.		6.066	15.000			(9)
Riviana Foods, Inc		340				(164)
Herba Nutrición, S. L.		121				(1)
Grupo Lassie (Holanda)		131				
Jiloca, S.A.		179				
Fundación Ebro Foods					(301)	
Otras sociedades (saldos menores)	7	410	36	0	0	(2)
	135.007	8.238	15.036	(130.938)	(312)	(177)

EBRO FOODS, S.A.**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010					
SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	Créditos a largo plazo	Empresas deudoras	Saldos acreedores		Empresas Proveedores
			A largo plazo	A corto plazo	
Panzani SAS		901			(447)
Beira Terrace Soc. de Construções, Ltda.	6.897				
Azucarera Energías, S.A.	450	2			
Herba Foods, S.L.		146			(3)
Dosbio 2010, S.L.					(201)
Herba Ricemills, S.L.		3.110		(10.045)	
Herba Nutrición, S. L.		5			
Mundi Riz					
Euryza, Gmbh		173			
Fincas e inversiones Ebro, S.A.		39			
Arotz Foods, S.A.		240	(27.038)	(83)	(1)
Biosearch, S.A. (antes Puleva Biotech)		14			
Networks Meal Solutions, S.A.		1			(2)
Arrozeiras Mundiarroz		3			
Grupo Riviana		641	(21.282)		
New World Pasta Company, Inc (Grupo)		900	(109.265)		
Birkel Teigwaren, Gmbh (Grupo)		57			
Jiloca, S.A.		156			
Fundación Ebro Foods				(300)	
Boost Distribution CV		9			
	7.347	6.397	(157.585)	(10.428)	(654)

Todos los saldos están denominados en euros, excepto las deudas a pagar a New World Pasta, Inc, Ebro de Costa Rica, S.A. y Ebro Riviana de Guatemala, S.A. que lo están en dólares USA.

Los créditos acreedores a largo plazo no tienen vencimiento determinado, por lo que la Sociedad los ha clasificado como no corrientes al no tener prevista su devolución en el corto plazo. La deuda a pagar a New World Pasta, Inc. tiene importe nominal de 62 millones de dólares USA, es cobertura de las inversiones de activo en esa misma moneda (ver Nota 9.2.c) y tiene un tipo de interés de LIBOR 3 meses + 0,90 puntos.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de cuenta corriente mercantil con la mayoría de sus sociedades dependientes españolas y extranjeras, que garantiza a las mismas la cobertura de todas sus necesidades de financiación y, en su caso, la retribución de sus excedentes de tesorería, todo ello como norma general a tipos de interés de mercado.

18. OPERACIONES VINCULADAS

Las ventas y compras entre 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. No se han prestado o recibido otras garantías respecto a las cuentas a cobrar o a pagar con partes vinculadas.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la sociedad 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.

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

En la Nota 12 se relacionan aquellas Sociedades que tienen una participación significativa en el capital de Ebro Foods, S.A.

En 2011 (2010) no hubo transacciones, excluidos dividendos, de Ebro Foods, S.A. con estos accionistas significativos (salvo que sean Consejeros, en cuyo caso se reflejan en la Nota 18.2).

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

Durante el ejercicio 2011 Ebro Foods, S.A. no ha realizado transacciones con sus Consejeros y directivos, salvo los dividendos y remuneraciones recogidos en las Notas 18.3 y 18.6.

18.3 Otras operaciones vinculadas con accionistas significativos y con Consejeros y directivos: dividendos percibidos de Ebro Foods, S.A.

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

Dividendos 2011 (2010):

- Dividendos accionistas significativos: 35.120 (28.400)
- Dividendos consejeros y directivos: 26.340 (21.419)

18.4 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.

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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

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 hace constar la transacción realizada entre Biosearch, S.A. y Ebro Foods durante el ejercicio 2011: prestación de servicios por importe de 58 miles de euros.

18.5 Deberes de los Administradores: conflicto de interés y prohibición de competencia

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, 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., Mundiarroz, 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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

- Dr. Rudolf-August Oetker:
- Participación directa del 15% en Dr. August Oetker KG. Ocupa el cargo de Chairman of the Advisory Board.
 - 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:

Sociedad Grupo Ebro Foods	Cargo
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.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

Fuera de los casos anteriores, se hace constar que ningún otro Administrador ha comunicado a la Sociedad 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.

18.6 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 el ejercicio 2011 (2010), ascendió a 4.193 (5.835) miles de euros de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

REMUNERACIÓN AL CONSEJO Y OTROS BENEFICIOS	2011	2010
CONCEPTOS RETRIBUTIVOS		
Dietas	297	347
Participación estatutaria	2.565	2.565
Total Consejeros externos	2.862	2.912
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	1.331	2.923
Indemnización y otros instrumentos de transmisión		
Total Consejeros ejecutivos	1.331	2.923
TOTAL REMUNERACIONES	4.193	5.835
OTROS BENEFICIOS		
Seguros de vida y jubilación	0	0

Los Estatutos en vigor de la Sociedad establecen una participación estatutaria del 2,5% del beneficio neto consolidado 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 de asistencia en la cifra de 1.600 euros por la de asistencia al Consejo y 800 euros por asistencia a las diversas comisiones.

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

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

CONSEJERO	PARTICIPACIÓN ESTATUTARIA	DIETAS POR ASISTENCIA	RETRIBUCIÓN FIJA POR FUNCIONES EJECUTIVAS	RETRIBUCIÓN VARIABLE POR FUNCIONES EJECUTIVAS	TOTAL
Antonio Hernández Callejas	351,6	23,2	680,9	650	1.705,7
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	131,8	17,6	0	0	149,4
José Nieto de la Cierva	131,8	17,6	0	0	149,4
Leopoldo del Pino y Calvo Sotelo	241,7	23,2	0	0	264,9
Alimentos y Aceites, S.A.	219,7	23,2	0	0	242,9
Blanca Hernández Rodríguez	170,3	25,6	0	0	195,8
Demetrio Carceller Arce	268,6	25,6	0	0	294,2
Rudolf-August Oetker	109,9	17,6	0	0	127,4
José Ignacio Comenge Sánchez-Real	143,3	23,2	0	0	166,5
Fernando Castelló Clemente	173,6	25,6	0	0	199,1
José Barreiro Seoane	301,6	25,6	0	0	327,1
Sol Daurella Comadrán	177,9	25,6	0	0	203,5
Eugenio Ruiz-Gálvez Priego	143,4	23,2	0	0	166,5
TOTAL	2.565	297	681	650	4.193

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 individuales 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) de Ebro Foods, S.A. 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 7 (106) miles de euros. Esta cantidad se devengará y abonará en 2013 (2012).

**Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresada en miles de euros)**

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, S.A. aunque no todos ellos pertenezcan a la alta dirección.

Por último, Ebro Foods, S.A. tiene suscrita y en vigor una póliza de seguro de responsabilidad civil de sus administradores y directivos 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.

19. OTRA INFORMACIÓNa) Operaciones en divisas

La Sociedad realiza normalmente sus transacciones en euros, con excepción de las operaciones crediticias en dólares USA comentadas en la Nota 13.

b) Estructura del personal

<u>Ejercicio 2011</u>	Al final del ejercicio		Promedio del
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	12	3	15
Mandos intermedios	17	7	24
Administrativos	8	14	22
	<u>37</u>	<u>24</u>	<u>61</u>

<u>Ejercicio 2010</u>	Al final del ejercicio		Promedio del
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	11	3	14
Mandos intermedios	16	8	24
Administrativos	9	10	19
	<u>36</u>	<u>21</u>	<u>57</u>

c) Honorarios de auditoría

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):

EBRO FOODS, S.A.

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresada en miles de euros)

- Los honorarios correspondientes a servicios de auditoría de 2011 (2010) han ascendido a 242 (215) miles de euros y a otros servicios de verificación han ascendido a 35 (91) miles de euros.
- Los honorarios correspondientes a servicios de asesoramiento fiscal y/u otros servicios han ascendido a cero (105) miles de euros.

d) Información sobre medioambiente

Las actividades desarrolladas por las distintas sociedades del Grupo Ebro Foods requieren de las necesarias inversiones para gestionar y controlar los riesgos medioambientales. Las inversiones realizadas en este sentido que supongan adicionalmente una mayor utilidad productiva de las instalaciones y maquinarias son activadas y amortizadas linealmente de acuerdo con su vida útil estimada. Ebro Foods, S.A. como holding del grupo no tiene que realizar estas labores y, por tanto, las inversiones y gastos medioambientales las realizan cada una de las sociedades del Grupo. La labor desarrollada en los últimos ejercicios ha sido muy amplia, sobre todo para el control adecuado de los vertidos de aguas residuales, emisiones de gases de combustión y de polvo, y de residuos sólidos inertes, orgánicos y basuras.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas con la protección y mejora del medio ambiente, no considerando necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

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

<u>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</u>				
	31/12/2011		31/12/2010	
	Importe	%*	Importe	
- Dentro del plazo máximo legal (**)	6.770	98,90%		
- Resto.	75	1,10%		
Total pagos del ejercicio.	6.845	100,00%		
PMPE (días) de pagos.	29			
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal.	0		19	

* 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.

20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

EBRO FOODS, S.A.

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

1. INFORME DE ACTIVIDADES

Ebro Foods S.A. es la compañía cabecera del Grupo Ebro Foods, primer grupo de alimentación español. A través de sus empresas filiales está presente en los mercados de arroz y pasta en Europa, América del Norte y con una creciente presencia en terceros países.

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

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

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

Distribución de dividendos

Por los resultados consolidados de 2010 la Junta General de Accionistas el 15 de junio de 2011 aprobó la entrega de un dividendo ordinario a pagar en efectivo con cargo a reservas de libre disposición de 0,416 euros por acción a liquidar en cuatro pagos trimestrales, de 0,104 euros cada uno, el 4 de abril, 4 de julio, 3 de octubre y 22 de diciembre de 2011, por un importe total de 64.008 miles de euros.

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

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

Compra SOS

El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 25 de noviembre de 2010 alcanzó un acuerdo con el Consejo de Administración de Grupo Deoleo para la adquisición de su división arroceras. Así, el 31 de marzo de 2011, Ebro Foods, S.A. (Ebro) y SOS Corporación Alimentaria, S.A. (Deoleo) firmaron el acuerdo marco para la compra por el Grupo Ebro de los negocios arroceros de Deoleo en España, EEUU, Arabia Saudí y Holanda, así como la marca SOS en todo el mundo. Este acuerdo se une al firmado el 30 de marzo de 2011 para la compra de la marca Saludaes en Portugal. El conjunto de todas estas adquisiciones se ha realizado por un precio final de 203,5 millones de euros.

EBRO FOODS, S.A.

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

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

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

Oferta por el Grupo Sunrise

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

Evolución de los negocios

Los ingresos de Ebro Foods, S.A. proceden fundamentalmente de los dividendos de sus filiales y las operaciones con su patrimonio inmobiliario. Los gastos corresponden básicamente al coste financiero de las deudas que mantiene como cabecera del Grupo Ebro Foods. Adicionalmente, en función de las variaciones patrimoniales de las filiales se producen dotaciones y reversiones de provisiones por la cartera de participaciones.

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

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

El resultado después de impuestos es de un beneficio de 153.554 miles de euros, frente a un beneficio de 364.160 miles de euros del año anterior.

3. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los resultados de Ebro Foods de los ejercicios futuros, vendrán determinados por los dividendos que perciba de las filiales, las plusvalías realizadas en inmuebles considerados no estratégicos y los gastos financieros de la deuda que financia los activos.

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

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

4. ACTIVIDAD EN MATERIA DE I+D

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

5. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

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

6. INFORMACION SOBRE PERSONAL

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

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

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

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

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

8. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

EBRO FOODS, S.A.

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

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

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

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

Riesgo de crédito

Ebro Foods no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Adicionalmente, las colocaciones de tesorería y la contratación de instrumentos financieros se realizan con entidades de elevada solvencia y calificación crediticia.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

La Sociedad está expuesta al riesgo por cambios en los tipos de interés del mercado, principalmente por las obligaciones de pago a largo plazo a tipo de interés variable.

La política al respecto consiste en emplear cuando es necesario una combinación de tipos variables y fijos. Se persigue alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar su coste con una volatilidad reducida. Para ello se mantiene un seguimiento de la evolución de los tipos de interés con el apoyo de expertos. Cuando se considera necesario, Ebro Foods contrata instrumentos financieros derivados sobre tipo de interés.

Riesgo de tipo de cambio

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

También presentan riesgo por tipo de cambio las transacciones realizadas por las filiales operativas en monedas distintas de la moneda funcional. En estos casos son las propias filiales las que contratan seguros de cambio u otros instrumentos de cobertura, siguiendo las políticas del Grupo.

Riesgo de liquidez

El objetivo de Ebro Foods es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios e inversiones financieras temporales.

EBRO FOODS, S.A.

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

9. MEDIO AMBIENTE

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

10. HECHOS POSTERIORES

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

11. INFORME ANUAL DEL GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo con la legislación vigente, se incluye en este apartado del Informe de Gestión Consolidado, el Informe Anual del Gobierno Corporativo (IAGC) del ejercicio 2011 de Ebro Foods, S.A. exigido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.