

# EBRO FOODS, S.A.

## **ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)**

para el periodo anual terminado  
el 31 de diciembre de 2011

---



**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**BALANCES DE SITUACION CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**

<b><u>MILES DE EUROS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b> No auditado	<b><u>31/12/2010</u></b> Auditado
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Activos intangibles	9	392.725	293.461
Propiedades, planta y equipos	10	507.760	449.594
Propiedades de inversión	11	31.922	31.252
Activos financieros	12	51.927	111.924
Inversiones en empresas asociadas	13	2.740	3.097
Impuestos diferidos activos		55.582	64.154
Fondo de comercio	14	818.205	767.211
Otros activos no corrientes		0	0
		<b><u>1.860.861</u></b>	<b><u>1.720.693</u></b>
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Existencias		360.627	260.438
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		340.428	282.976
Impuesto de sociedades corriente		10.644	3.222
Administraciones públicas deudoras		30.496	33.563
Activos financieros	12	4.207	22.858
Derivados y otros instrumentos financieros		1.570	129
Otros activos corrientes		3.905	5.444
Activos líquidos		97.870	555.707
		<b><u>849.747</u></b>	<b><u>1.164.337</u></b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	0	0
<b><u>TOTAL ACTIVO</u></b>		<b><u>2.710.608</u></b>	<b><u>2.885.030</u></b>
		<b><u>1.588.460</u></b>	<b><u>1.607.446</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
<b><u>Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante</u></b>			
Capital social		92.319	92.319
Prima de emisión		4	4
Reservas no disponibles		21.633	21.633
Reservas disponibles (resultados acumulados)		1.542.892	1.501.825
Dividendos pagados a cuenta		(23.080)	0
Diferencias de conversión		(167)	(23.038)
Acciones propias	17	(46.303)	0
		<b><u>1.587.298</u></b>	<b><u>1.592.743</u></b>
<b><u>Intereses minoritarios</u></b>		<b><u>1.162</u></b>	<b><u>14.703</u></b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Ingresos diferidos		4.716	5.866
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	18	40.948	32.230
Otras provisiones	19	49.067	87.591
Pasivos financieros	21	279.980	354.031
Otras deudas a pagar no financieras		38	66
Impuestos diferidos pasivos		201.918	193.755
		<b><u>576.667</u></b>	<b><u>673.539</u></b>
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Pasivos financieros	21	209.171	219.441
Derivados y otros instrumentos financieros		444	161
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		304.847	352.463
Impuesto de sociedades corriente		7.306	8.584
Administraciones públicas acreedoras		14.470	16.251
Otros pasivos corrientes		9.243	7.145
		<b><u>545.481</u></b>	<b><u>604.045</u></b>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	7	0	0
<b><u>TOTAL PASIVO</u></b>		<b><u>2.710.608</u></b>	<b><u>2.885.030</u></b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria condensada adjunta forman parte integrante del balance de situación condensado consolidado al 31 de diciembre de 2011.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**CUENTAS DE RESULTADOS CONDENSADAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**  
**MILES DE EUROS**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
		No auditado	Auditado
Ingresos (Importe neto de la cifra de negocios)	6	1.804.111	1.688.957
Variación de exist. de pdtos. terminados y en curso		23.375	(5.944)
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		1.100	959
Otros ingresos operativos	8	35.011	31.832
Consumos y otros gastos externos		(985.611)	(828.338)
Gastos de personal		(234.971)	(238.680)
Dotaciones para amortizaciones		(49.084)	(55.906)
Otros gastos operativos	8	(374.857)	(392.857)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>219.074</b>	<b>200.023</b>
Ingresos financieros		26.382	21.657
Gastos financieros		(24.342)	(30.759)
Deterioro del fondo de comercio		(176)	(177)
Participación en resultados de sociedades asociadas	13	1.455	1.760
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6</b>	<b>222.393</b>	<b>192.504</b>
Impuesto sobre beneficios	20	(70.750)	(63.532)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO (negocios continuados)</b>		<b>151.643</b>	<b>128.972</b>
Resultado neto de operaciones discontinuadas	7	0	259.970
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>151.643</b>	<b>388.942</b>
Atribuible a:			
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>151.542</b>	<b>388.797</b>
Intereses minoritarios		101	145
		<b>151.643</b>	<b>388.942</b>
	<u>Notas</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>Beneficio por acción (euros):</u>	16	No auditado	
- De negocios continuados			
Básico		0,994	0,841
Diluido		0,994	0,841
- Del beneficio total			
Básico		0,994	2,538
Diluido		0,994	2,538

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria condensada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados condensados consolidados del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

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

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>No auditado</b>	<b>Auditado</b>
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	-61.352	51.548
Diferencias de conversión	22.872	32.035
Diferencias de conversión revertidas a resultados del ejercicio	0	0
Ganancias y pérdidas actuariales	-8.924	-1.141
Efecto impositivo de partidas registradas contra, o traspasadas desde, patrimonio	21.502	-15.012
<b>Ganancia (pérdida) neta reconocida en patrimonio</b>	<b>-25.902</b>	<b>67.430</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>151.643</b>	<b>388.942</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	<b>125.741</b>	<b>456.372</b>
Atribuibles a:		
<b>Accionistas de la sociedad dominante</b>	125.639	456.227
<b>Intereses minoritarios</b>	102	145
	<b>125.741</b>	<b>456.372</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria condensada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos condensados consolidados del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

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

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria condensada adjunta forman parte integrante del estado de variaciones del patrimonio neto condensado consolidado del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

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

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

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

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

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria condensada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo condensados consolidados del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

---

#### 1. ACTIVIDAD E INFORMACION GENERAL

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), calle Castellana, 20.

Actualmente el Grupo opera en los mercados nacional e internacional. Las principales actividades del Grupo, así como la composición de las ventas y otras informaciones se desglosan en la información por segmentos del negocio (Nota 6).

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados adjuntos están presentados en miles de euros (salvo mención expresa) porque el euro es la moneda principal en la que el Grupo Ebro Foods opera. Las transacciones en otras monedas son convertidas a euros de acuerdo con las políticas contables indicadas en la Nota 2.

Estos Estados Financieros Resumidos Consolidados del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido autorizados para su difusión por acuerdo del Consejo de Administración del 29 de febrero de 2012.

#### 2. BASES DE PRESENTACIÓN, COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y NORMAS DE VALORACION

##### a) Bases de presentación

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados y sus notas explicativas han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 *Información Financiera Intermedia*, y usando políticas contables y/o normas de valoración consistentes con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados y sus notas explicativas no incluyen toda la información y desgloses requeridos en las cuentas anuales consolidadas y deberían ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010. En este sentido, está previsto que el Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 28 de marzo de 2012 formule las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, y por tanto, se estima que serán difundidas públicamente poco después de esa fecha de formulación.



**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)**

---

**b) Comparación de la información**

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta en el balance de situación condensado consolidado, la cuenta de resultados condensada consolidada, el estado de ingresos y gastos condensado consolidado, el estado condensado consolidado de flujos de efectivo y variación del patrimonio neto condensado consolidado y en las notas condensadas, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

De acuerdo con las normas contables en vigor, la venta en enero de 2011 del 29,9% de la participación en Biosearch, S.A. (ver Nota 7) ha hecho necesario que la cuenta de resultados de 2010 se haya modificado para desglosar las actividades continuadas de las actividades discontinuadas y así presentar cifras comparativas homogéneas con la cuenta de resultados de 2011. No ha sido necesario realizar otras modificaciones significativas en las cifras comparativas del periodo anterior.

**c) Normas de valoración**

Las normas de valoración (políticas contables) adoptadas en la preparación de los Estados Financieros Resumidos Consolidados y sus notas explicativas son consistentes con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, excepto por las siguientes nuevas NIIF o CINIIF o modificaciones de las ya existentes que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2011:

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

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

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

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

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

---

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

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

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

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

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

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

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

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

**GRUPO EBRO FOODS**

**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)**

<b>Normas y Enmiendas a Normas</b>		<b>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</b>
<b>Aprobadas para uso en la Unión Europea</b>		
Modificación de NIIF 7 – Instrumentos financieros: Desgloses	Amplia y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011
<b>No aprobadas para uso en la Unión Europea</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y baja en cuentas de NIC 39.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015
Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias- impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias.	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012
NIIF 10 Estados financieros consolidados	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del Valor Razonable	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 –Presentación del Otro Resultado Integral	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 32 Compensación de activos con pasivos financieros	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32 e introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIIF 7	Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)**

---

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

- NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

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

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

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

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

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

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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS  
CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)**

---

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

**3. ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL PERIODO CONTABLE ENTRE PRIMER Y SEGUNDO SEMESTRE DEL AÑO**

Como norma general, los distintos segmentos del Grupo tienen una cierta estacionalidad de sus transacciones a lo largo del periodo anual y, por tanto, existe a nivel total consolidado una relativa asimetría en las transacciones entre los periodos intermedios. En particular, el segmento de negocio del arroz tiene sus campañas de compra del producto entre septiembre y marzo del ejercicio siguiente, lo cual influye significativamente durante el ejercicio en la situación del capital circulante (a través del volumen de existencias acumuladas) y por tanto del nivel de deuda a la misma fecha. Al cierre del primer semestre de cada ejercicio, el volumen de existencias normalmente es sensiblemente inferior al existente en el cierre anual al 31 de diciembre, siendo al 31 de octubre normalmente el momento de menor volumen de stock.

En general, por la información de años anteriores, podemos concluir que tradicionalmente el segundo semestre de cada ejercicio presenta una actividad y resultados mayores que los primeros semestres en una relación aproximada de 55% a 45%, respectivamente, sobre el total del ejercicio anual.

**4. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS**

Excepto por lo comentado en la Nota 5 siguiente, las participaciones de Ebro Foods, S.A. en sociedades dependientes y asociadas del Grupo vienen representadas por la inversión de la Sociedad, directa o indirectamente, en las mismas entidades que las mencionadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

**5. OPERACIONES SOCIETARIAS Y/O COMBINACIONES DE NEGOCIOS MÁS SIGNIFICATIVAS REALIZADAS EN EL PERIODO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

- Salida de Biosearch, S.A.

El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 13 de enero de 2011, acordó la venta a Grupo Lactalis Iberia, S.A. de 17.252.157 acciones representativas del 29,9% del capital social de Biosearch, S.A. por un precio total de 8.281 miles de euros. Dado que las acciones se vendieron a su valor teórico contable (0,48 euros por acción) esta venta no ha supuesto resultado alguno en las cuentas de 2011. Tras esta venta ya no se detenta participación en los órganos de administración y dirección de Biosearch, S.A., y ha dejado de ser inversión en sociedad del grupo para ser registrada como inversión financiera disponible para la venta (ver Nota 12).

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

---

Después de esta transacción, Ebro Foods, S.A. mantenía la titularidad de 12.117.806 acciones, de las que 1.355.557 acciones han sido vendidas hasta el 31 de diciembre de 2011, quedando a ésta fecha 10.762.249 acciones que suponen el 18,65% del capital social de Biosearch, S.A. A efectos comparativos homogéneos de la cuenta de resultados de 2011 con el mismo periodo del año anterior, los ingresos y gastos de Biosearch, S.A. del ejercicio anterior 2010 han sido reclasificados y presentados en la cuenta de resultados consolidados adjunta como resultados netos de operaciones discontinuadas (ver Nota 7).

- Negocio Arroz del Grupo SOS

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

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

La Comisión Nacional de la Competencia de España aprobó la compra del negocio arroceros 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.

- Negocio de Strom Products, Ltd. (No yolks)

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

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

---

- Grupo Suntra

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

- Grupo Sunrice (Australia)

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.

Excepto por lo comentado anteriormente, no se han producido otras modificaciones significativas en el perímetro de consolidación.

## 6. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

Después de la venta del negocio lácteo en 2010, el Grupo Ebro Foods continuara dividido en las siguientes líneas de negocio y/o actividades:

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

Estos negocios y/o actividades constituyen la base de la información por segmentos del Grupo.

No se han producido en este periodo respecto a las últimas Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, diferencias en cuanto a los criterios de segmentación o de valoración de las pérdidas o ganancias de los segmentos.

**GRUPO EBRO FOODS**

**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)**

Miles de euros

SEGMENTOS	Ingresos ordinarios					
	CONSOLIDADO					
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
	PERIODO ACTUAL	PERIODO 31/12/2010	PERIODO ACTUAL	PERIODO 31/12/2010	PERIODO ACTUAL	PERIODO 31/12/2010
NEGOCIO ARROZ	868.276	766.505	52.483	81.414	920.759	847.919
NEGOCIO PASTA	911.166	898.803	17.131	17.298	928.297	916.101
					0	0
					0	0
Otros	24.669	23.649	5.614	5.272	30.283	28.921
					0	0
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos			-75.228	-103.984	-75.228	-103.984
<b>TOTAL</b>	<b>1.804.111</b>	<b>1.688.957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.804.111</b>	<b>1.688.957</b>

SEGMENTOS	Resultado	
	CONSOLIDADO	
	PERIODO ACTUAL	PERIODO 31/12/2010
NEGOCIO ARROZ	102.557	101.235
NEGOCIO PASTA	107.186	110.556
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>209.743</b>	<b>211.791</b>
(+/-) Resultados no asignados	12.650	-19.287
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	0	0
(+/-) Otros resultados	0	0
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>222.393</b>	<b>192.504</b>

Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica	PERIODO 31/12/2011	PERIODO 31/12/2010
Mercado interior	146.804	95.852
Exportación:	<b>1.657.307</b>	<b>1.593.105</b>
a) Unión Europea	921.383	870.748
b) Países O.C.D.E.	639.169	644.594
c) Resto de países	96.755	77.763
<b>TOTAL</b>	<b>1.804.111</b>	<b>1.688.957</b>



## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

El reparto de los activos de los segmentos geográficos es el siguiente (miles de euros):

31/12/2010 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Activos intangibles	6.026	120.713	166.649	73	293.461
Propiedades, planta y equipos	76.323	189.158	164.532	19.581	449.594
Resto de activos	753.455	809.682	552.846	25.992	2.141.975
<b>Total negocios continuados</b>	<b>835.804</b>	<b>1.119.553</b>	<b>884.027</b>	<b>45.646</b>	<b>2.885.030</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
<b>Total Activos</b>	<b>835.804</b>	<b>1.119.553</b>	<b>884.027</b>	<b>45.646</b>	<b>2.885.030</b>

31/12/2011 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Activos intangibles	32.230	134.958	225.476	61	392.725
Propiedades, planta y equipos	73.398	204.418	212.619	17.325	507.760
Resto de activos	329.150	842.081	597.269	41.623	1.810.123
<b>Total negocios continuados</b>	<b>434.778</b>	<b>1.181.457</b>	<b>1.035.364</b>	<b>59.009</b>	<b>2.710.608</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
<b>Total Activos</b>	<b>434.778</b>	<b>1.181.457</b>	<b>1.035.364</b>	<b>59.009</b>	<b>2.710.608</b>

## 7. ACTIVIDADES U OPERACIONES DISCONTINUADAS

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

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

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

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

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

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

## 8. OTROS INGRESOS OPERATIVOS Y OTROS GASTOS OPERATIVOS

### 8.1 Otros ingresos operativos

Dentro de otros ingresos operativos se incluyen las siguientes partidas menos recurrentes:

- Beneficios de 2.927 miles de euros obtenidos en la venta de propiedades, planta y equipos, y venta de derechos de CO2.
- Indemnización recibida por importe de 2.501 miles de euros de la resolución judicial de un litigio.
- Reversión de provisiones para litigios y contenciosos, por resoluciones favorables, por importe de 18.680 miles de euros, del que lo más significativo corresponde a garantías dadas en su día en la venta del negocio azucarero (ver Nota 19).
- El resto de los otros ingresos operativos son subvenciones y otros ingresos menores de gestión corriente.

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

---

#### **8.2 Otros gastos operativos**

Dentro de otros gastos operativos se incluyen las siguientes partidas menos recurrentes:

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

#### **9. ACTIVOS INTANGIBLES**

Durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2011, los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe son los siguientes:

- Incremento por 91.517 miles de euros por las combinaciones de negocio habidas en 2011.
- Incremento de 9.298 miles de euros por adquisición de nuevos activos intangibles: en su mayor parte de adquisición de equipos y software informáticos y, en menor medida, de derechos de CO2.
- Incremento por 6.516 miles de euros de diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo y dotación por deterioro por 3.118 y 10 miles de euros, respectivamente.
- Disminución por 3.502 miles de euros por la salida de Biosearch, S.A.
- En este mismo periodo se han producido bajas de Derechos de CO2 por 1.437 miles de euros y otras altas y bajas o retiros por importe no significativo.

#### **10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2011, los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe son los siguientes:

- Incremento por 66.312 miles de euros por las combinaciones de negocio habidas en 2011.
- Incremento por 8.803 miles de euros de diferencias de conversión.

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

- Aumento de 61.807 miles de euros de las inversiones del periodo. Básicamente son por la terminación de la fábrica del negocio de arroz en USA, así como mejoras técnicas y nuevas instalaciones en las fábricas de Pasta de Panzani, NWP y Herba.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 45.947 miles de euros.
- Disminución por la dotación de provisiones de deterioro del periodo por 5.814 miles de euros.
- Disminución por 17.621 miles de euros por la salida de Biosearch, S.A.
- En este mismo periodo se han producido bajas o retiros por importe neto de 7.818 miles de euros.
- Disminución por traspasos a propiedades de inversión por importe neto de 1.556 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene comprometidas inversiones por adquisiciones o renovaciones de maquinaria por importe de unos 8.325 miles de euros.

#### 11. PROPIEDADES DE INVERSION

Excepto por los traspasos de 1.553 miles de euros desde propiedades, planta y equipos y la disminución de 1.010 miles de euros de la salida de Biosearch, S.A., no se han producido otras variaciones significativas respecto al último ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

#### 12. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este epígrafe del balance, es la siguiente (en miles de euros):

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

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

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

---

#### Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable según cotización bursátil de esta inversión era de 4.359 miles de euros, equivalente a 0,405 euros por acción, y por tanto, se ha registrado directamente en patrimonio neto un gasto neto de su valor de 2.173 miles de euros (3.104 miles de euros de gasto bruto menos 931 miles de euros de su efecto fiscal).

#### Préstamos y créditos a terceros

La disminución del saldo de "Préstamos y créditos a terceros" a 31 de diciembre de 2011 respecto a 31 de diciembre de 2010 es debida a los cobros producidos y a liquidaciones de algunos saldos. El saldo pendiente de cobro se corresponde, principalmente, a la parte aplazada de la venta de los terrenos de Alagón en junio de 2009 y a otros créditos con terceros de cuantía menor.

El resto de activos financieros no ha tenido variaciones significativas desde el 31 de diciembre de 2010.

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

---

#### 13. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

No se han producido otras variaciones significativas respecto al último ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

#### 14. FONDO DE COMERCIO

Las variaciones significativas, respecto al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, son las siguientes.

- Aumento de 10.562 miles de euros por diferencias de conversión, principalmente de las sociedades dependientes en EEUU.
- Disminución por baja del fondo de comercio de Biosearch, S.A. por importe de 11.620 miles de euros.
- Aumento de 55.228 miles de euros por los fondos de comercio generados en las combinaciones de negocio habidas en 2011.

Por otro lado, respecto a los análisis de posible deterioro de los activos intangibles, el Grupo Ebro Foods con carácter anual realiza los análisis de recuperabilidad de los fondos de comercio y de otros activos intangibles con vida útil indefinida, o siempre que existan circunstancias que indiquen que alguno de esos activos haya sufrido un deterioro o pérdida de valor. El Grupo Ebro Foods considera que no existen indicios de deterioro en sus activos intangibles y, adicionalmente, los resultados de los test de deterioro realizados en 2011 han sido satisfactorios.

#### 15. EXISTENCIAS

Durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2011 no se han producido variaciones significativas en las provisiones por deterioro de las existencias.

#### 16. GANANCIAS POR ACCION Y DIVIDENDOS

##### 16.1 Ganancias por acción

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

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

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

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

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

#### 16.2 Dividendos

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

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

Por último, con fecha 15 de junio de 2011, el Consejo de Administración aprobó el pago de un dividendo a cuenta de 0,15 euros por acción, por importe total máximo de 23.080 miles de euros, correspondiente al ejercicio 2011 (ver Nota 1). Los pagos de este dividendo a cuenta fueron realizados el 3 de octubre y 22 de diciembre de 2011 a razón de 0,075 euros por acción cada uno.

#### 17. 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.

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

#### 18. PROVISIONES PARA PENSIONES (COMPROMISOS DE JUBILACION) Y OBLIGACIONES SIMILARES

Durante el periodo actual, con respecto a su situación al 31 de diciembre de 2010, no se han producido variaciones significativas en estos compromisos en el tipo de compromisos. Respecto a las cantidades afectadas, se ha incrementado sensiblemente el total provisionado debido, principalmente, a la variación negativa de la tasa de descuento utilizada en 2011 respecto a 2010.

#### 19. OTRAS PROVISIONES

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

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

La provisión para litigios y contenciosos corresponden a provisiones registradas para litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones sobre las que no se han producido variaciones significativas en su situación respecto al 31 de diciembre de 2010, excepto por lo comentado a continuación.

#### **Provisión por contingencias – Garantías venta negocio azucarero**

Al 31 de diciembre de 2011 presenta un saldo de 8.544 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).



## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

---

Adicionalmente, y en relación con la reversión de parte de esta provisión, por 17.638 miles de euros habida en 2011, corresponde principalmente a que en otro de los contenciosos se ha recibido la sentencia favorable del Tribunal Supremo el 24 de enero de 2012 y en consecuencia ha sido registrada la reversión de la provisión que lo cubría.

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

#### **Provisión por contingencias – Garantías venta negocio lácteo**

Al 31 de diciembre de 2011 presenta un saldo de 28.825 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

## **20. IMPUESTO DE SOCIEDADES**

El gasto del impuesto de sociedades del periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, está cuantificado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado (tipo efectivo) que se espera para el periodo contable anual ya ajustado por la aplicación de las normas vigentes. El tipo efectivo utilizado ha sido del 31,81% para el ejercicio 2011.

## **21. PRESTAMOS Y CREDITOS DE BANCOS**

No se han producido variaciones significativas en los préstamos y créditos de bancos a largo plazo durante 2011 respecto al 31 de diciembre de 2010. En relación con las deudas a corto plazo lo más significativo ocurrido durante 2011 es lo siguiente:

- Se han renovado algunas pólizas de crédito a corto plazo por importes que en su conjunto no es significativo respecto al total de estas deudas
- En general, las condiciones de crédito se han endurecido respecto al cierre del ejercicio anual 2010, así como las garantías existentes y la capacidad de endeudamiento. Los márgenes aplicados en los tipos de interés se han incrementado aproximadamente en 0,6 puntos de media respecto al periodo anterior.

Al 31 de diciembre de 2010, incluido como pasivo financiero a corto plazo, figuraba por importe de 46.160 miles de euros el tercer y cuarto plazo del dividendo extraordinario acordado en la Junta General de Accionistas del 1 de junio de 2010, y que han sido liquidados el 4 de abril y 4 de julio de 2011.



**GRUPO EBRO FOODS**

**NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)**

Uds.: Miles de euros OPERACIONES VINCULADAS	PERIODO ANTERIOR (31/12/2010)				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>					
1) Gastos financieros					0
2) Contratos de gestión o colaboración					0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					0
4) Arrendamientos		102			102
5) Recepción de servicios	25	25			50
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	1.789	5.052			6.841
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos					0
9) Otros gastos					0
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>1.814</b>	<b>5.179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.993</b>
10) Ingresos financieros					0
11) Contratos de gestión o colaboración					0
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					0
13) Dividendos recibidos					0
14) Arrendamientos					0
15) Prestación de servicios					0
16) Venta de bienes (terminados o en curso)					0
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	4.321	3.445			7.766
18) Otros ingresos					0
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17)</b>	<b>4.321</b>	<b>3.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.766</b>
	PERIODO ANTERIOR (31/12/2010)				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos					0
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestamista)					0
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendam. (arrendador)					0
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		4			4
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		79.737			79.737
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)					0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendam. (arrendatario)					0
Garantías y avales prestados					0
Garantías y avales recibidos					0
Compromisos adquiridos					0
Compromisos/garantías cancelados					0
Dividendos y otros beneficios distribuidos	28.400	21.419			49.819
Otras operaciones					0

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

Por último, se incluye a continuación el resumen de las remuneraciones con Administradores y con la alta Dirección:

ADMINISTRADORES:	Importe (miles euros)	
	PERIODO 31/12/2011	PERIODO 31/12/2010
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	681	1.612
Retribución variable	650	1.829
Dietas	348	355
Atenciones estatutarias	2.565	2.565
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros		
Otros		
<b>TOTAL</b>	<b>4.244</b>	<b>6.361</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los Consejeros	-	-

  

DIRECTIVOS:	Importe (miles euros)	
	PERIODO 31/12/2011	PERIODO 31/12/2010
<b>Total remuneraciones recibidas por los directivos</b>	<b>2.562</b>	<b>2.103</b>

#### Otra información de interés.-

Ebro Foods, S.A. tiene una participación en Biosearch, S.A. del 18,65% al 31 de diciembre de 2011. Esta participación, inferior al 20%, 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, ni tiene intención de ejercer su derecho de designar o destituir algún miembro del Consejo de Administración de la sociedad.

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

Por lo tanto, de conformidad con la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, Ebro Foods considera que las transacciones realizadas con Biosearch durante el ejercicio 2011 no revisten el carácter de operaciones vinculadas, sin perjuicio de lo cual se hacen constar a continuación las transacciones realizadas entre Biosearch, S.A. y algunas sociedades del Grupo Ebro durante el ejercicio 2011 (miles de euros):

Sociedad del Grupo con la que se realiza la operación	Tipo de operación	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010
Herba Ricemills, S.L.U	Compra de bienes (terminados o en curso)	146	234
Herba Ricemills, S.L.U	Recepción de servicios	137	0
Herba Ricemills, S.L.U	Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	0	396
Herba Ricemills, S.L.U	Otros gastos	200	0
Dosbio 2010, S.L.U	Arrendamientos	28	0
Herba Ricemills, S.L.U	Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	0	482

### 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo mantiene cierta exposición a los mercados de materias primas y al traslado de modificaciones en el precio a sus clientes. Asimismo, existe una exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio, especialmente del dólar, y a variaciones de los tipos de interés. De forma regular se realiza una revisión de los citados riesgos y de su posible impacto en los principales indicadores de la cuenta de resultados, el balance y la estrategia de la Sociedad.

Los principales instrumentos financieros del Grupo comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, contratos de compra a plazo, efectivo y depósitos a corto plazo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones del tráfico. También se contratan instrumentos financieros derivados, fundamentalmente compraventas de divisas a plazo y en algún caso concreto opciones sobre tipo de interés. Su finalidad es gestionar los riesgos de tipo de cambio y de interés que surgen de las operaciones del Grupo y de sus fuentes de financiación.

Durante el periodo actual terminado el 31 de diciembre de 2011 no se han producido variaciones significativas en relación con la contratación o evolución de los instrumentos financieros existentes al 31 de diciembre de 2010.

## GRUPO EBRO FOODS

### NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

---

#### Riesgo de tipo de cambio

Incluido en el epígrafe de otros préstamos están dos préstamos de un total de 374 millones de dólares USA a 31 de diciembre de 2011 (411 millones de dólares USA a 31 de diciembre de 2010) que se han designado como de cobertura de las inversiones netas en las sociedades dependientes de Estados Unidos, y se usan para cubrir la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Las ganancias o pérdidas de la conversión a euros de este préstamo se registran en el patrimonio neto para compensar cualquier ganancia o pérdida en la conversión de las inversiones netas en las dependientes.

Algunas sociedades españolas del Segmento Arroz Herba, S&B Herba (U.K), Herba Bangkok y del subgrupo Panzani mantienen contratos a futuro y opciones sobre moneda extranjera para mitigar la exposición de sus transacciones comerciales que no califican como cobertura.

A 31 de diciembre de 2011 había contratos abiertos por los siguientes nacionales:

Moneda (miles)	Nocional
US \$	62.681
Euro	14.616
Coronas checas	8.500
Libras esterlinas	352

#### 24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posteridad al cierre y hasta la aprobación de estos estados financieros resumidos consolidados no se han producido hechos posteriores significativos.