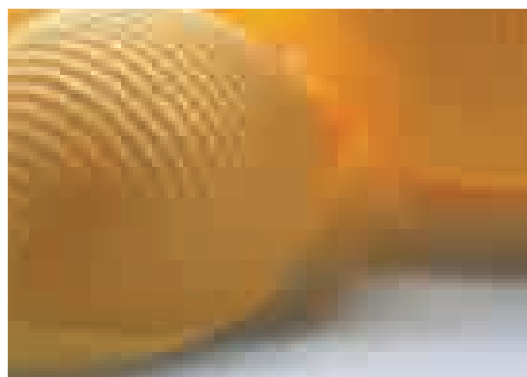
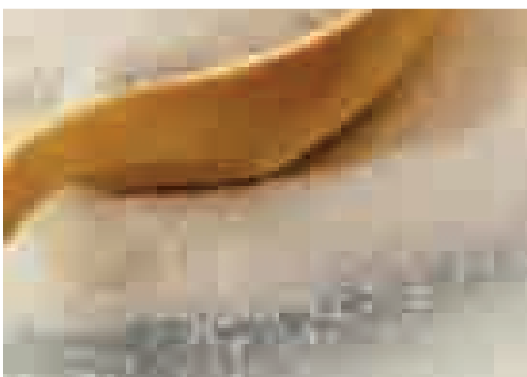
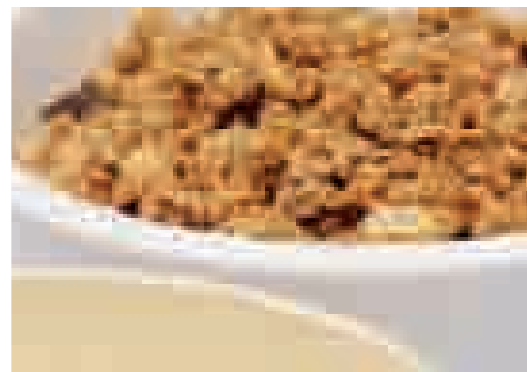
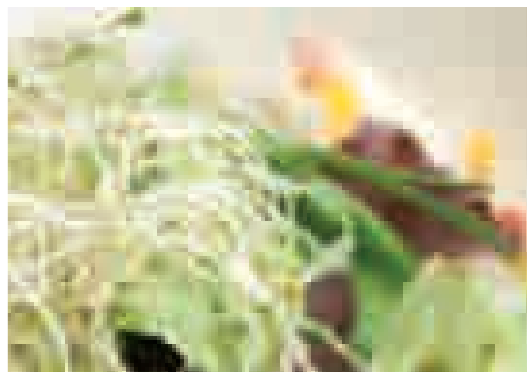
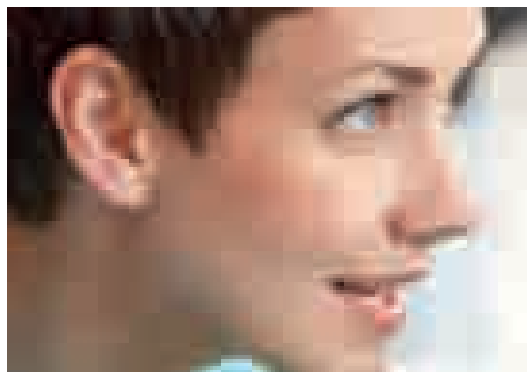


# EBRO PULEVA 07

Informe Anual



# Índice

1. Una visión de Ebro Puleva	
1.1 Ebro Puleva en breve	6
1.2 Magnitudes financieras	7
1.3 Presencia internacional	8
1.4 El perfil de sus negocios	9
1.5 Ebro Puleva en cifras	10
2. Carta del Presidente	12
3. Ebro Puleva hoy	
3.1 Resumen del año	16
3.2 Un Grupo internacional: negocios en 23 países y cuatro continentes	18
3.3 Nuestras marcas, nuestros consumidores, nuestros mercados	26
3.4 Áreas de negocio	30
· Arroz	30
· Pasta	36
· Lácteos	42
· Azúcar	46
· Biocombustibles	50
3.5 I+D+i: un eje fundamental en nuestra estrategia	54
4. Información económico-financiera	
4.1 Análisis de la información financiera	62
4.2 Información bursátil	73
4.3 Informe Financiero Anual	77
· Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Individuales e Informe de Gestión Individual	79
· Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado	116
· Declaración de responsabilidad	207
· Informe explicativo sobre aspectos adicionales incuidos en el Informe de Gestión (artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores)	208

# Ebro Puleva en breve



LÍDER MUNDIAL EN EL  
SECTOR DEL ARROZ



PRIMER GRUPO DE ALIMENTACIÓN EN ESPAÑA  
POR FACTURACIÓN, BENEFICIOS, CAPITALIZACIÓN  
BURSÁTIL Y PRESENCIA INTERNACIONAL

MÁS DE 60 MARCAS EN 22 PAÍSES  
DE EUROPA, AMÉRICA, NORTE DE  
ÁFRICA Y ASIA

PRIMERA EMPRESA DE ARROZ Y  
PASTA EN ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ



PRIMER GRUPO AZUCARERO ESPAÑOL



SEGUNDO FABRICANTE MUNDIAL EN EL  
SECTOR DE LA PASTA



PRIMERA COMPAÑÍA EN COMERCIALIZACIÓN DE  
PRODUCTOS LÁCTEOS DE ALTO VALOR AÑADIDO  
EN ESPAÑA

# Presencia



## América

- 1 CANADÁ  
HEALTHY HARVEST, CATELLI,  
MINUTE, LANCIA, SPLENDOR,
- 2 ESTADOS UNIDOS  
AMERICAN BEAUTY, CAROLINA,  
CREAMETTE, GOURMET HOUSE,  
HEALTHY HARVEST, LIGHT N  
FLUFFY, MAHATMA, MINUTE, P&R,  
PRINCE, RIVER, RONZONI,  
SKINNER, SUCCESS, WATER MAID
- 3 MÉXICO  
PANZANI
- 4 PUERTO RICO  
EL MAGO, PRINCE, RONZONI,  
SELLO ROJO
- 5 URUGUAY

## Europa

- 6 ALEMANIA  
ORYZA, REIS-FIT
- 7 BÉLGICA  
BOSTO, PANZANI, CASI
- 8 CHEQUIA  
PANZANI
- 9 DINAMARCA  
RIS-FIX, DANRICE
- 10 ESPAÑA  
AROTZ, AZUCARERA, BRILLANTE,  
EL CASTILLO, LA CIGALA, LA  
FALLERA, NOMEN, PULEVA,  
RAM, ROCÍO
- 11 FINLANDIA  
RISELLA
- 12 FRANCIA  
PANZANI, LUSTUCRU, TAUREAU  
AILÉ, REGIA, FERRERO, SUCRAN
- 13 GRECIA  
RIZIANA
- 14 HUNGRÍA  
RICELAND, PANZANI
- 15 ITALIA
- 16 POLONIA  
BOSTO
- 17 PORTUGAL  
CIGALA, PULEVA, PANZANI
- 18 REINO UNIDO  
SUCCESS, PHOENIX, PEACOCK,  
CHINATOWN, DAAWAT,  
TARANTELLA, PANZANI, GOURMET  
HOUSE, SUNRICH, TROUT HALL
- 19 RUMANÍA
- 20 UCRANIA

# Perfil de sus negocios



**ARROZ:** EN ESPAÑA: BRILLANTE, CIGALA, NOMEN, LA FALLERA Y ROCÍO. EN EUROPA, MARRUECOS, ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ: ORYZA, REIS FIT, RIS FIX, BOSTO, RICELAND, RISELLA, RIZIANA, GOURMET HOUSE, PEACOCK, PHOENIX, MIURA, MAHATMA, SUCCESS, CAROLINA, WATER MAID, RIVER S&W, LUSTUCRU, TAUREAU AILÉ, MINUTE, HERBA, PANZANI, ETC. **LÁCTEOS:** PULEVA, RAM, EL CASTILLO Y NADÓ

## Arroz

Es el área de negocio en la que el Grupo ostenta la posición de líder mundial. Sus orígenes en España se remontan al año 1950 y a partir de 1986 comienza su expansión internacional con la adquisición de marcas y compañías líderes en Europa, Estados Unidos, Canadá y norte de África. Presente hoy también en el continente asiático, la actividad de la división apoyada en un amplio *portfolio* de marcas y productos líderes en su categoría, representa un tercio de la actividad, del Grupo Ebro Puleva.

## Lácteos

La división láctea centra su actividad principalmente en la fabricación y comercialización de productos lácteos diferenciados de alto valor añadido, sustentados en una potente línea de investigación e innovación y enfocados a la salud para el consumidor. Bajo estos mismos conceptos, la división está desarrollando una importante línea de negocio en el segmento de alimentación infantil. Como complemento a este enfoque innovador, desarrolla otros productos lácteos orientados hacia valores como la comodidad o sabor. El conjunto de esta actividad, representa aproximadamente un 20% del volumen de negocio del Grupo.

## Azúcar

Todos los negocios ligados directamente a la actividad azucarera—fabricación y comercialización de azúcar, alcohol y derivados de estos productos— se realizan a través de Azucarera Ebro, compañía nacida en 1998 como fruto de la fusión de Ebro Agrícolas y la centenaria Sociedad General Azucarera de España. Líder en consumo y distribución de azúcar en España, representa algo más del 20% del total de la cifra de negocio de Ebro Puleva.

# negocios



**PASTA:** PANZANI, LUSTUCRU, BIRKEL, SKINNER, 3 GLOCKEN, SCHUELE, MINUTO, NUDEL UP, RONZONI, RONZONI SMART TASTE, CATELLI, CATELLI SMART, HEALTHY HARVEST, AMERICAN BEAUTY, PRINCE, SAINT GIORGIO, LANCIA, CREAMETTE, REGIA, FERRERO **AZÚCAR:** AZUCARERA Y SUCRAN **BIOTECNOLOGÍA:** EUPOLY-EPA, EUPOLY-DHA, HEREDITUM

## Pasta

Es junto al arroz, el negocio más internacional del Grupo Ebro Puleva. Representado por las sociedades New World Pasta (compañía líder en Estados Unidos y Canadá), Panzani (nº1 en Francia en los sectores de pasta seca y fresca, salsas, cuscús y sémola) y Birkel (nº1 en Alemania), el Grupo se ha situado como el segundo fabricante mundial del sector. Además de en estos países, Ebro Puleva desarrolla también su actividad bajo las marcas de Panzani y Birkel en Bélgica, Hungría, Reino Unido, Argelia, República Checa y Rusia. El conjunto del negocio representa hoy el 29% del total del Grupo.

## Biotecnología

Desarrollado por el Grupo Puleva Biotech, es el negocio dedicado a la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de nuevos productos basados en ingredientes naturales, con efectos positivos para la salud, que pueden mejorar la calidad de vida de la población.

## Biocombustibles

Dosbio 2010 es la filial del Grupo dedicada al negocio de los biocarburantes. Integra nuestra participación del 50% en la planta de bioetanol de Babilafuente (Salamanca) y las diversas centrales de cogeneración asociadas a otras plantas de producción.

# internacional

## África

21 ARGELIA  
PANZANI, LUSTUCRU,  
HERBA

22 EGIPTO

23 LIBIA  
HERBA

24 MARRUECOS  
CIGALA, MIURA

## Asia

25 ISRAEL  
CIGALA

26 TAILANDIA

## Ebro Puleva en cifras

### Cifras en miles de euros

#### Datos Consolidados

	2004	2005	2005/2004	2006	2006/2005	2007	2007/2006
Importe Neto Cifra de Negocios	1.814.359	2.130.409	17,4%	2.452.212	15,1%	2.685.042	9,5%
EBITDA	248.489	281.564	13,3%	306.005	8,7%	306.760	0,2%
EBIT	182.871	197.052	7,8%	211.216	7,2%	207.760	(1,6%)
Resultado Operativo	194.408	247.117	27,1%	250.747	1,5%	206.742	(17,5%)
Resultado consol. ejercicio (Gestión continuada)	128.365	151.617	18,1%	128.365	(15,3%)	92.473	(28,0%)
Resultado Neto	126.573	155.641	23,0%	180.363	15,9%	90.577	(49,8%)
Circulante medio	426.853	451.215	5,7%	493.143	9,3%	472.497	(4,2%)
Capital empleado	1.219.230	1.535.036	25,9%	1.654.931	7,8%	1.675.831	1,3%
ROCE (1)	15,5	13,5		12,8		12,4	
Capex	102.524	8	2,8%	298.225	199,2%	87.199	(70,8%)
Plantilla media	5.261	6.296	19,7%	6.784	7,8%	7.226	6,5%

#### Datos Bursátiles

	2004	2005	2005/2004	2006	2006/2005	2007	2007/2006
Número de Acciones	153.865.392	153.865.392		153.865.392		153.865.392	
Capitalización Bursátil al cierre	1.615.587	2.158.731	33,6%	2.954.216	36,8%	1.929.472	(34,7%)
BPA	0,82	1,01	23,0%	1,17	15,9%	0,59	(49,8%)
Dividendo por acción	0,33	0,34	3,0%	0,36	5,9%	0,36	
VTC por acción	6,25	7,00	12,0%	7,72	10,3%	7,79	0,9%

	31-12-04	31-12-05	2005/2004	31-12-06	2006/2005	31-12-07	2007/2006
Recursos Propios	961.160	1.076.582	12,0%	1.187.962	10,3%	1.198.245	0,9%
Deuda Neta	472.123	931.322	97,3%	1.134.894	21,9%	988.249	(12,9%)
Deuda Neta Media	352.088	841.427		1.046.354		1.129.254	
Apalancamiento (2)	0,37	0,78		0,88		0,94	
Activos Totales	2.167.244	2.988.903	37,9%	3.363.715	12,5%	3.375.496	0,4%

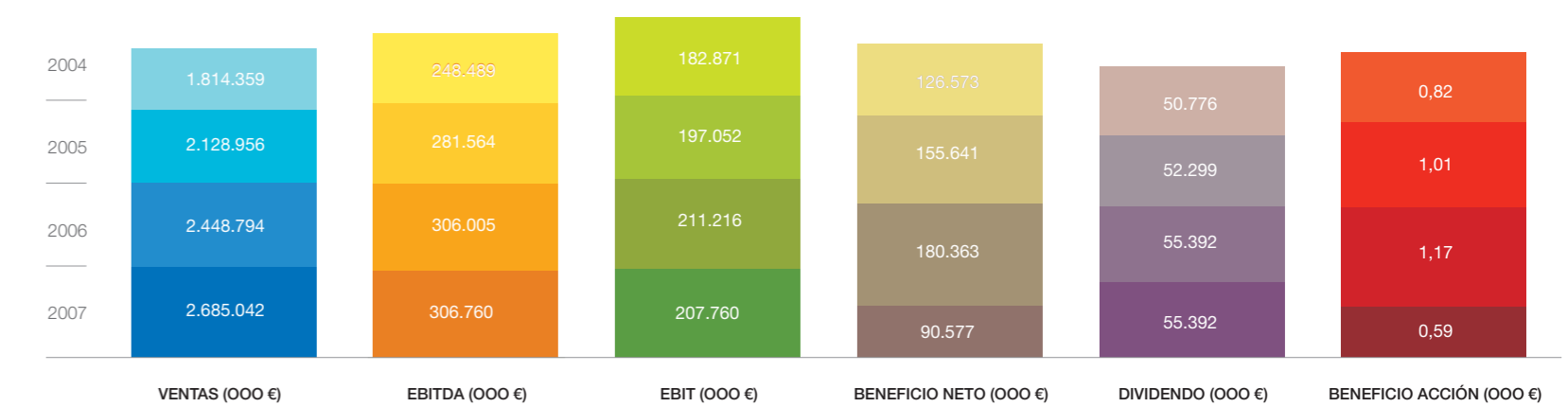
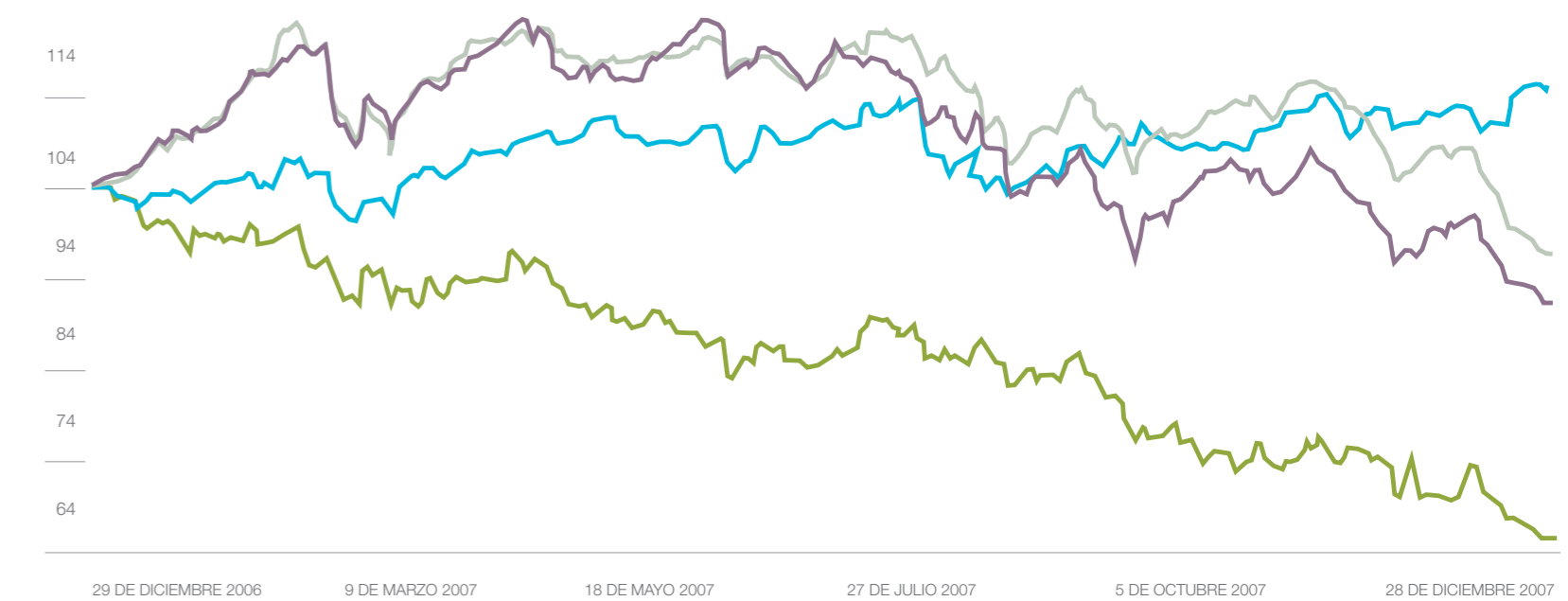
(1) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Activos Intangibles - Propiedades, plantas y equipos - Circulante)

(2) Cociente entre Deuda Financiera Neta Media con coste entre los Recursos Propios

## Magnitudes financieras

#### EL SECTOR EN BOLSA 2007

EVA  
IBEX MED CAPS  
IBEX SMALL CAPS  
EUROSTOXX F&B



## Negocios (Miles de euros)

NEGOCIO AZUCARERO	2004	2005	2005/2004	2006	2006/2005	2007	2007/2006
Importe Neto Cifra de Negocios	734.097	652.314	(11,1%)	687.011	5,3%	653.653	(4,9%)
EBITDA	152.251	119.505	(21,5%)	96.955	(18,9%)	79.911	(17,6%)
EBIT	118.205	86.273	(27,0%)	64.818	(24,9%)	48.143	(25,7%)
Resultado Operativo	72.126	83.733	16,1%	31.844	(62,0%)	43.165	35,6%
Circulante medio	149.385	155.162	3,9%	149.766	(3,5%)	109.226	(27,1%)
Capital empleado	555.498	559.623	0,7%	543.599	(2,9%)	463.933	(14,7%)
ROCE	21,0	15,6		11,9		10,4	
Capex	41.461	34.584	16,6%	27.368	(20,9%)	16.255	(40,6%)

NEGOCIO ARROZ (HERBA+RIVIANA)	2004	2005	2005/2004	2006	2006/2005	2007	2007/2006
Importe Neto Cifra de Negocios	574.856	688.648	19,8%	696.655	1,2%	771.128	10,7%
EBITDA	61.291	68.820	12,3%	71.343	3,7%	96.194	34,8%
EBIT	47.624	49.147	3,2%	51.368	4,5%	75.297	46,6%
Resultado Operativo	47.086	46.932	(0,3%)	40.722	(13,2%)	74.287	82,4%
Circulante medio	130.389	166.035	27,3%	191.208	15,2%	188.294	(1,5%)
Capital empleado	238.251	455.937	91,4%	462.702	1,5%	498.237	7,7%
ROCE	15,2	13,1		11,1		15,1	
Capex	25.164	25.727	2,2%	23.098	(10,2%)	22.046	(4,6%)

NEGOCIO LÁCTEO	2004	2005	2005/2004	2006	2006/2005	2007	2007/2006
Importe Neto Cifra de Negocios	497.078	518.137	4,2%	504.140	(2,7%)	527.489	4,6%
EBITDA	46.620	54.121	16,1%	55.460	2,5%	53.033	(4,4%)
EBIT	31.078	37.507	20,7%	40.176	7,1%	37.541	(6,6%)
Resultado Operativo	31.111	31.473	1,2%	38.097	21,0%	36.379	(4,5%)
Circulante medio	71.042	79.597	12,0%	87.508	9,9%	74.072	(15,4%)
Capital empleado	217.432	225.904	3,9%	223.511	(1,1%)	196.938	(11,9%)
ROCE	14,3	16,6		18,0		19,1	
Capex	36.948	17.501	52,6%	14.625	(16,4%)	16.872	15,4%

NEGOCIO PASTA (PANZANI+NWP+BIRKEL)	2004	2005	2006	2006/2005	2007	2007/2008
Importe Neto Cifra de Negocios	n.a.	291.041	596.140	104,8%	775.235	30,0%
EBITDA	n.a.	44.416	92.093	107,3%	88.450	(4,0%)
EBIT	n.a.	31.492	66.408	110,9%	58.274	(12,2%)
Resultado Operativo	n.a.	33.957	63.758	87,8%	56.709	(11,1%)
Circulante medio	n.a.	28.889	57.592	99,4%	73.909	28,3%
Capital empleado	n.a.	217.927	361.120	65,7%	478.785	32,6%
ROCE	n.a.	14,5	18,4		13,9	
Capex	n.a.	15.964	19.419	21,6%	23.677	21,9%

# 2

## Carta del Presidente

Estimadas y  
estimados  
accionistas:

Una vez más tengo la satisfacción de dirigirme a todos ustedes para compartir los hechos más significativos acaecidos en el seno de la compañía durante el ejercicio 2007. Sin ninguna duda, uno de los factores más relevantes del año ha sido el fuerte incremento del precio de las materias primas, un aumento que ha provocado un difícil escenario para el mercado mundial de la alimentación y que por tanto también ha influido en la evolución del Grupo durante el ejercicio, pero al mismo tiempo nos ha permitido demostrar al mercado la solidez de nuestro modelo de negocio y transmitirles a ustedes, como accionistas, confianza en el presente y en el futuro desarrollo de Ebro Puleva.

En efecto, pese a la difícil coyuntura hemos mantenido la rentabilidad absoluta de la compañía respecto al ejercicio anterior: concretamente el EBITDA aumentó un 0,25%, hasta €306,7 millones, sin renunciar a nuestras líneas de actuación estratégica, es decir, efectuando una fuerte inversión tanto para el continuo lanzamiento de nuevos productos en Europa y Norteamérica como para el desarrollo de nuestras marcas con importantes campañas publicitarias. Y todo ello lo hemos hecho reforzando el liderazgo de nuestras marcas en sus respectivos mercados y desarrollando al mismo tiempo un importante crecimiento orgánico en las divisiones de arroz y pasta, de tal modo que la cifra de negocios se ha situado en €2.685 millones, un nueve por ciento más que en el ejercicio 2006.

En este contexto, cabe destacar que al cierre de 2007 y gracias a la excelente generación de caja de los últimos doce meses, el endeudamiento de Ebro Puleva se ha reducido en €146,6 millones respecto al cierre del ejercicio 2006, lo que supone un doce por ciento menos.

Por otra parte, el Grupo ha continuado consolidando su ya predominante carácter internacional: hoy un 53,2% del EBITDA se genera en los mercados exteriores. Este último año hemos abierto nuevas oficinas de la filial Herba en Rumania y Ucrania y hemos adquirido la sociedad Birkel en Alemania. La compra de esta empresa, líder del sector de la pasta en Alemania, representa un importante paso en el proceso de expansión geográfica de este área de negocio y en la conquista de nuevos mercados ya que la compañía alemana cuenta también con posiciones de relevancia en el Báltico y Rusia, lo que permitirá la entrada de Ebro Puleva en mercados internacionales de alto crecimiento.

En nuestros negocios norteamericanos hemos implementado una nueva estructura organizacional bajo la denominación de Ebro América. Las funciones principales con las que nace esta nueva sociedad son las de preservar y desarrollar la personalidad de nuestras filiales americanas, reforzar la obtención de sinergias entre ellas, dirigir las relaciones institucionales y financieras y continuar desarrollando la gestión ordinaria de las actividades del Grupo en aquella zona geográfica. El nacimiento de esta nueva estructura obedece a la importancia que ambos negocios tienen para el conjunto de Ebro Puleva: la suma de New World Pasta y Riviana supone un 20% del volumen de negocio consolidado y un 24,5% del EBITDA total de la compañía. Su aportación es de vital importancia para el desarrollo de nuestro plan estratégico y para continuar avanzando en la consecución de nuestro objetivo de ser líderes en el mercado internacional de *Meal Solutions*.

En este sentido, durante 2007 hemos dado importantes pasos en nuestro objetivo de ser un referente internacional en dicho sector, poniendo especial interés en el desarrollo de nuevos



**Antonio Hernández Callejas**  
PRESIDENTE DE EBRO PULEVA



Hemos dado importantes pasos en nuestro objetivo de ser líderes en *Meal Solutions*, ampliando nuestro *portfolio* bajo los parámetros de salud y conveniencia, tanto en Europa como en Estados Unidos

productos basados en los parámetros de salud y conveniencia tanto en Europa como en Estados Unidos, mercados en los que ahora mismo reside el mayor potencial de crecimiento del sector de la alimentación. Así, de la mano de una avanzada política de I+D+i, nos hemos adentrado en el ámbito de las pastas funcionales y hemos ampliado las referencias, gamas y formatos en el segmento *ready to eat* de las divisiones arroz y pasta en la práctica totalidad de los países en los que operamos, con importantes incrementos en las cuotas de mercado de Panzani, en Francia, y Riviana y New World Pasta, en Estados Unidos y Canadá.

En el ámbito nacional, la situación más compleja la hemos vivido en nuestra división azucarera como consecuencia de la aprobación del Reglamento de la Comisión Europea 1261/07, una norma que complementa las disposiciones de la nueva Organización Común del Mercado (OCM) del azúcar y que ha acelerado en gran medida el proceso de reestructuración del sector azucarero al incentivar de forma sustancial el abandono de un 50% de la producción azucarera en Europa y concretamente, en España. Así, a finales del ejercicio nuestra sociedad Azucarera Ebro presentaba un plan de reestructuración que contemplaba el cierre de tres plantas productivas. El importante trabajo desarrollado por la sociedad, con la reciente constitución de la sociedad azucarera NCA y la próxima implantación de la actividad de refinación, permitirá minimizar en gran medida los efectos negativos derivados de la reestructuración.

El negocio lácteo, por su parte, ha vivido un año marcado por el incremento sin precedentes, tanto por su importancia como por su velocidad, del precio de la materia prima. Hemos sido capaces de trasladar dicho aumento, aunque con un desfase temporal, merced al liderazgo de nuestra marca principal, adecuando así el precio final al coste de la materia prima y minimizando en gran medida el impacto en su cuenta de resultados. De esta manera, la división ha alcanzado un EBITDA de €53 millones y ha mejorado su rentabilidad con un ROCE del 19,1% gracias a su estrategia de negocio basada en el consumidor, la marca, la innovación y la creación de barreras tecnológicas y económicas para hacer frente a las políticas de imitación de los competidores. Dicha estrategia nos ha permitido consolidarnos en este ejercicio como líderes en los alimentos funcionales de base láctea.

El área arrocerera ha completado un magnífico ejercicio, alcanzando máximos históricos tanto en EBITDA, que se ha situado en €96 millones, un treinta y cinco por ciento más que en el periodo anterior, como en la cifra de negocio, que se ha elevado hasta los €771 millones. Para ello ha resultado esencial la acertada estrategia de diversificación en orígenes para el suministro de arroces que emprendimos el pasado ejercicio. La actividad de canalización de arroces importados desde las filiales Herba Bangkok y Herba Egypt hacia las distintas empresas europeas del Grupo ha sido un ciento veinticinco por ciento superior a la registrada en el 2006. Junto a la diversificación en orígenes ha jugado un importante papel la gestión llevada a cabo por la organización de compras corporativas de la división arrocerera, que ha tenido gran éxito tanto en materia de precios de adquisición y costes de logística como en lo referido a asegurar la calidad de la materia prima que se destina a las diferentes filiales del negocio arroz.

Todos estos aspectos positivos no han tenido su reflejo en el comportamiento de nuestra acción en la Bolsa, y por el contrario el mercado sí ha valorado negativamente, en un contexto bajista generalizado, la importante inflación habida en el coste de todas nuestras materias primas y la incertidumbre provocada por la Reforma de la OCM del azúcar. Así, la capitalización ha descendido en el año desde 2.954 hasta 1.929 millones de euros. Sin embargo, los analistas que siguen a Ebro Puleva confían en que el valor de la compañía se verá fortalecido en 2008: en este sentido, al cierre del ejercicio 2007 la valoración del consenso de los analistas indica un fuerte potencial alcista situando el valor de la acción en 17,4 euros, un 38% superior a lo que el Grupo cotizaba en Bolsa al término del ejercicio 2007.

Para finalizar, quiero decirles que tenemos en nuestras manos un proyecto con enormes expectativas de futuro y así lo hemos demostrado durante un ejercicio con importantes condicionantes adversos. El saber hacer de nuestros profesionales, a quienes desde aquí quiero expresar mi agradecimiento, nuestra adecuada diversificación geográfica y de mercados y el excelente posicionamiento de nuestras marcas son un firme soporte para continuar afianzando el nombre de Ebro Puleva en el panorama internacional de la alimentación.

Estimados y estimadas accionistas, con el deseo de que sigan compartiendo conmigo la satisfacción de ser partícipes de esta compañía, les solicito nuevamente el apoyo y confianza que nos han brindado hasta ahora.





# 3

## EBRO PULEVA

### hoy

- 3.1 Resumen del año
- 3.2 Un Grupo internacional
- 3.3 Nuestras marcas, nuestros consumidores, nuestros mercados
- 3.4 Áreas de negocio
- 3.5 I+D+i: un eje fundamental en nuestra estrategia

# 3.1 Resumen del año

## 1 Enero

Ebro Puleva cede al Ayuntamiento de Veguellina de Órbigo 49.000m<sup>2</sup> de suelo para equipamiento de ocio y viviendas.

Ebro Puleva vende los terrenos de la antigua planta azucarera Nuestra Señora de las Mercedes a la sociedad EBROSA, S.A. por €30 millones, generando unas plusvalías cercanas a los €28 millones; y cede al ayuntamiento de Alagón 65.900 m<sup>2</sup> para uso residencial.

## 2 Febrero

Presentación de los resultados del Grupo Ebro Puleva correspondientes al ejercicio 2006, que arrojaron un beneficio neto consolidado de 180 millones de euros.

Ebro Puleva aprueba una inversión de €30 millones para el desarrollo de un plan de actuaciones industriales en las instalaciones que su filial Azucarera Ebro tiene en Guadalete (Jerez de la Frontera, Cádiz).

## 3

Marzo

Puleva Food alcanza un acuerdo con la sociedad Lactiber para la venta de su planta productiva en Trobajo de Cerecedo (León). Dicho acuerdo garantiza el futuro de un centenar de trabajadores.

Azucarera Ebro entra en el mercado portugués constituyendo la sociedad Nueva Comercial Azucarera. La nueva entidad, que tiene como objeto social la comercialización de la producción azucarera de sus sociedades matrices y también del azúcar comprado a terceros, está controlada por Azucarera Ebro con un 87,5% de su capital social y por la sociedad portuguesa DAI, con el 12,5% restante.

## 4

Abril

Presentación de los resultados del Grupo Ebro Puleva correspondientes al primer trimestre de 2007, que arrojaron un beneficio neto superior a 29 millones de euros.

## 5

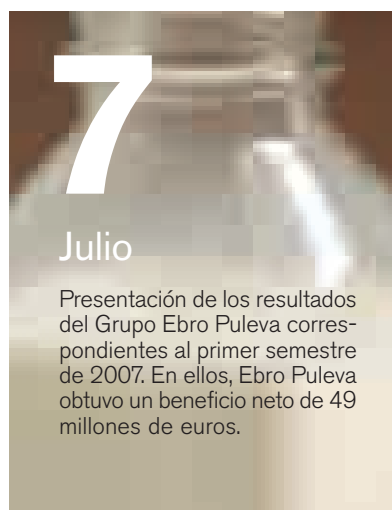
Mayo

## 6

Junio

Ebro Puleva firma la compra de Birkel, la empresa líder de pasta en Alemania. Birkel, con una cuota de mercado del 18% (superior al 40% en gamas de alto valor añadido), está presente también en el segmento de salsas y se sitúa entre las cinco marcas de alimentación más reconocidas por el consumidor alemán.

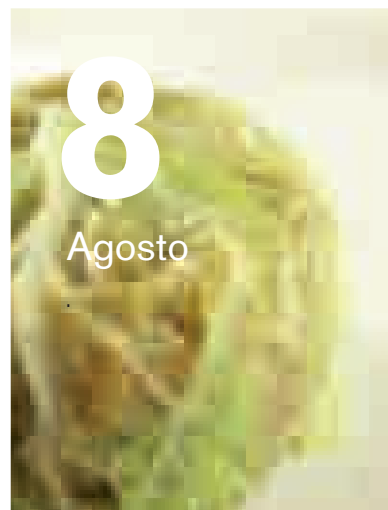
El crecimiento orgánico en las divisiones de arroz y pasta, la continua apuesta por la innovación, la diferenciación en la cartera de productos, la fortaleza de las marcas y la diversificación tanto en negocios como en mercados han sido factores determinantes para que el Grupo complete una extraordinaria evolución durante el ejercicio



# 7

## Julio

Presentación de los resultados del Grupo Ebro Puleva correspondientes al primer semestre de 2007. En ellos, Ebro Puleva obtuvo un beneficio neto de 49 millones de euros.



# 8

## Agosto

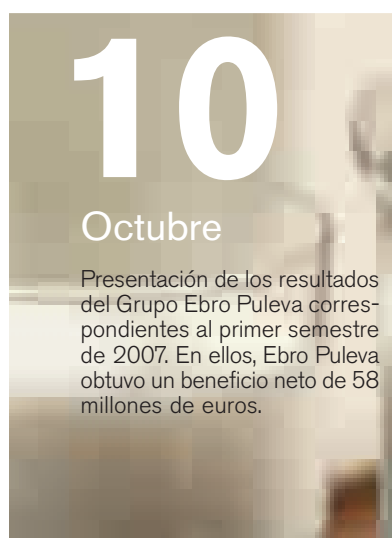


# 9

## Septiembre

El Instituto Hispánico del Arroz comunica que ha aumentado su participación accionarial en Ebro Puleva por encima del 15%.

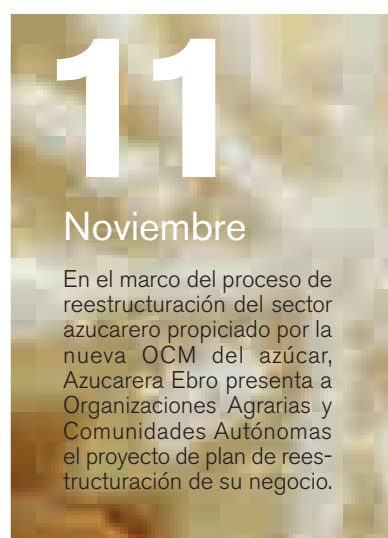
Se constituyen las oficinas comerciales de la filial arrocera Herba en Rumania y Ucrania.



# 10

## Octubre

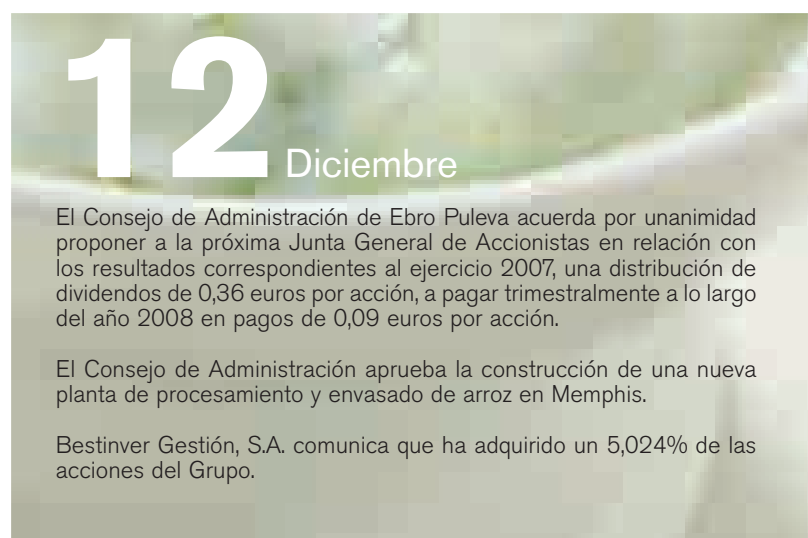
Presentación de los resultados del Grupo Ebro Puleva correspondientes al primer semestre de 2007. En ellos, Ebro Puleva obtuvo un beneficio neto de 58 millones de euros.



# 11

## Noviembre

En el marco del proceso de reestructuración del sector azucarero propiciado por la nueva OCM del azúcar, Azucarera Ebro presenta a Organizaciones Agrarias y Comunidades Autónomas el proyecto de plan de reestructuración de su negocio.



# 12

## Diciembre

El Consejo de Administración de Ebro Puleva acuerda por unanimidad proponer a la próxima Junta General de Accionistas en relación con los resultados correspondientes al ejercicio 2007, una distribución de dividendos de 0,36 euros por acción, a pagar trimestralmente a lo largo del año 2008 en pagos de 0,09 euros por acción.

El Consejo de Administración aprueba la construcción de una nueva planta de procesamiento y envasado de arroz en Memphis.

Bestinver Gestión, S.A. comunica que ha adquirido un 5,024% de las acciones del Grupo.

# 3.2 Un Grupo Internacional



En el año 2003 iniciamos una decidida estrategia de internacionalización que estamos llevando a cabo de tres modos diferentes: la compra de marcas internacionales sin estructura industrial pero con las que obtenemos importantes sinergias entre nuestras filiales, la adquisición de compañías locales y su parque industrial, y el crecimiento orgánico con el establecimiento de oficinas comerciales en diferentes países del mundo. Hoy somos una compañía multinacional perfectamente implantada en veintitrés países y cuatro continentes, con más de treinta y cinco plantas productivas y veinte oficinas comerciales.

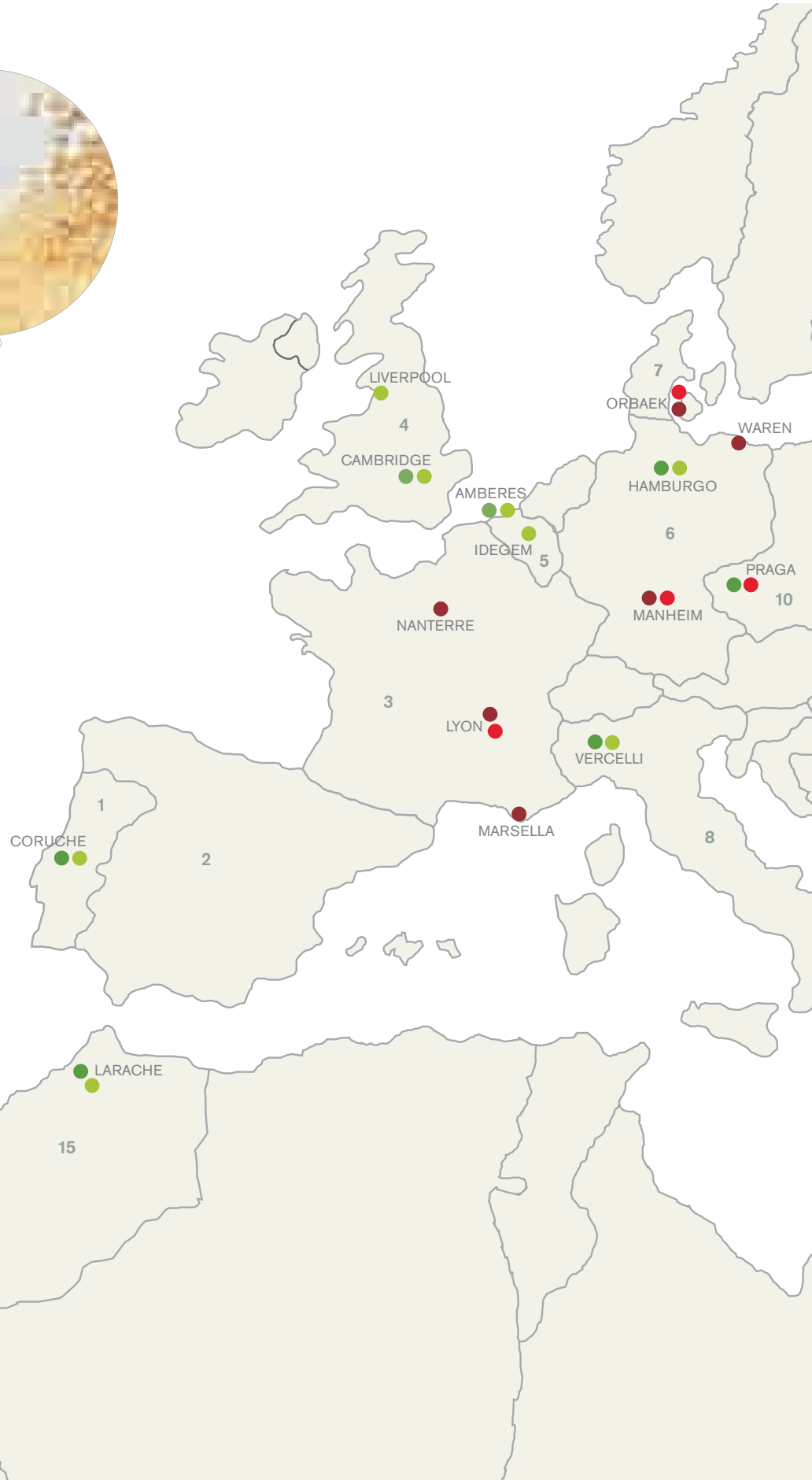
- Arroz
- Pasta
- Lácteos
- Azúcar
- Biocombustibles

## Arroz

MAPA DE IMPLANTACIÓN



- FÁBRICA
- OFICINAS

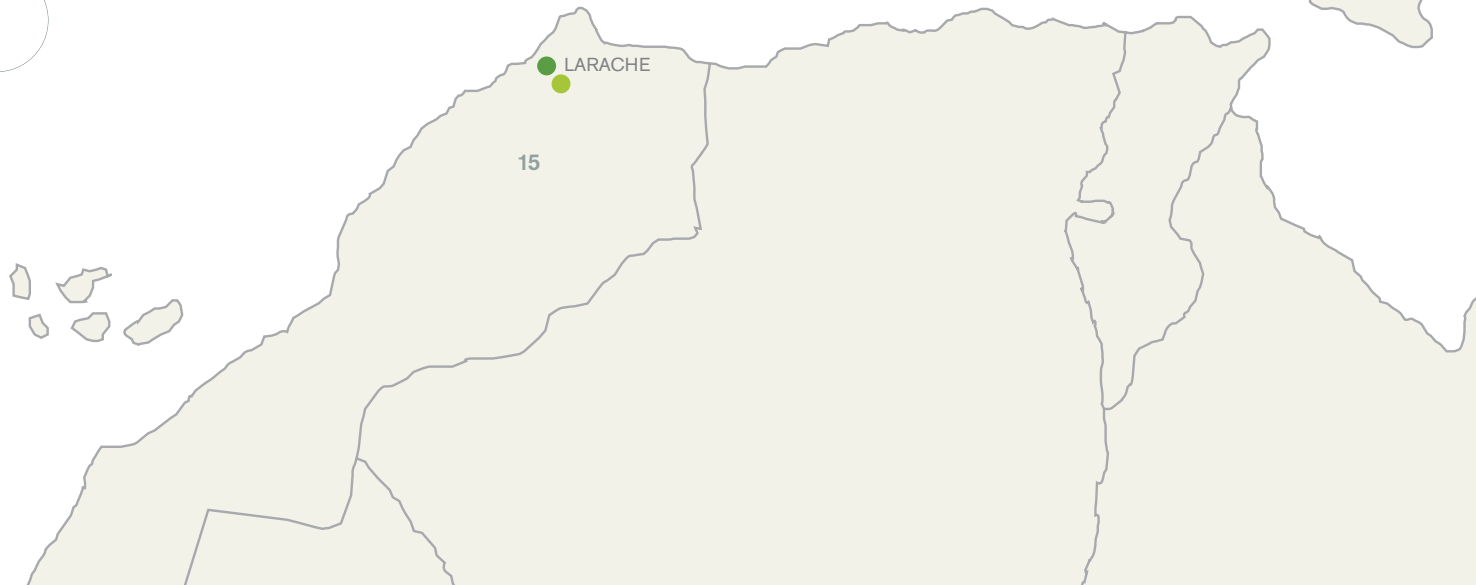


## Pasta

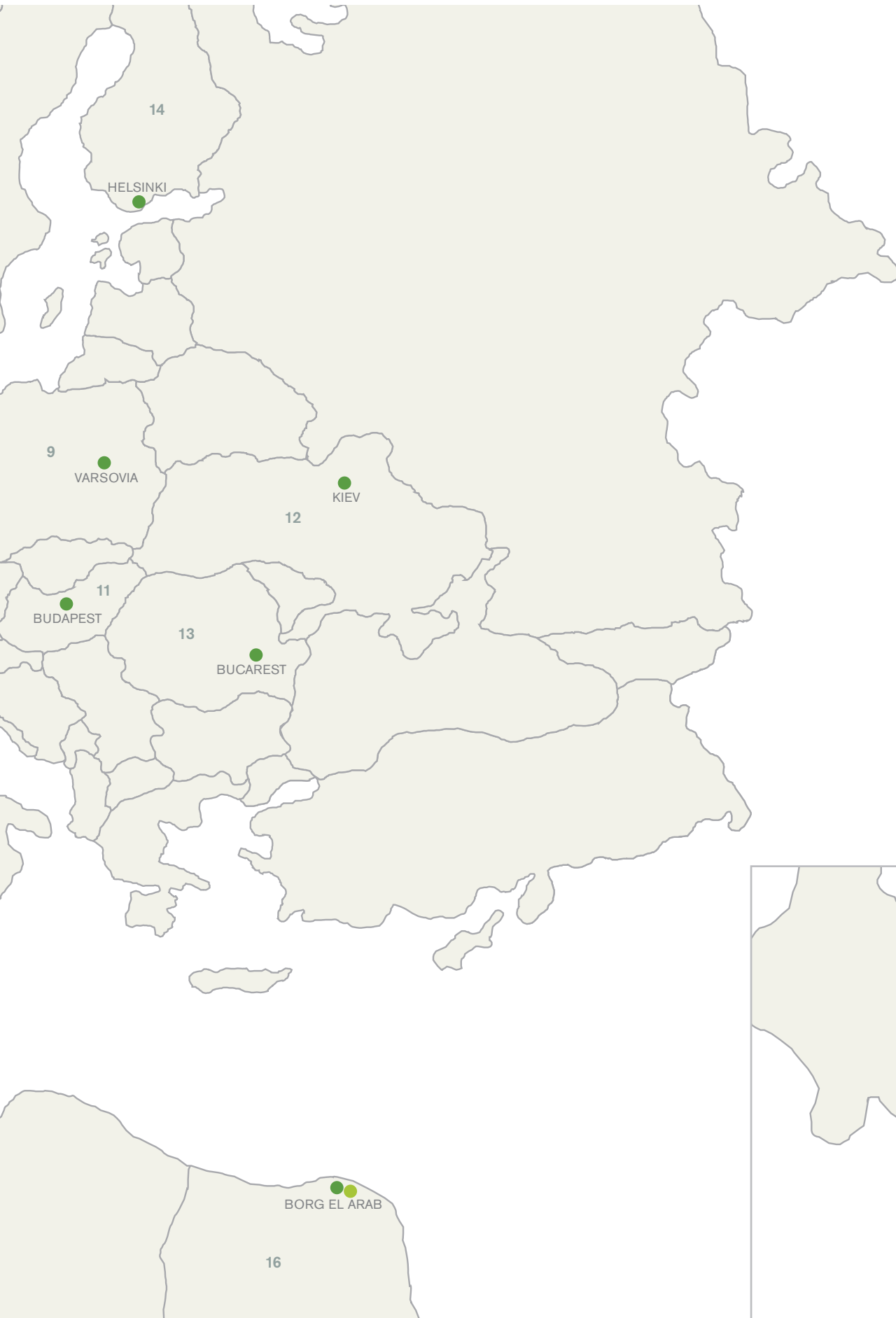
MAPA DE IMPLANTACIÓN



- FÁBRICA
- OFICINAS







## Europa

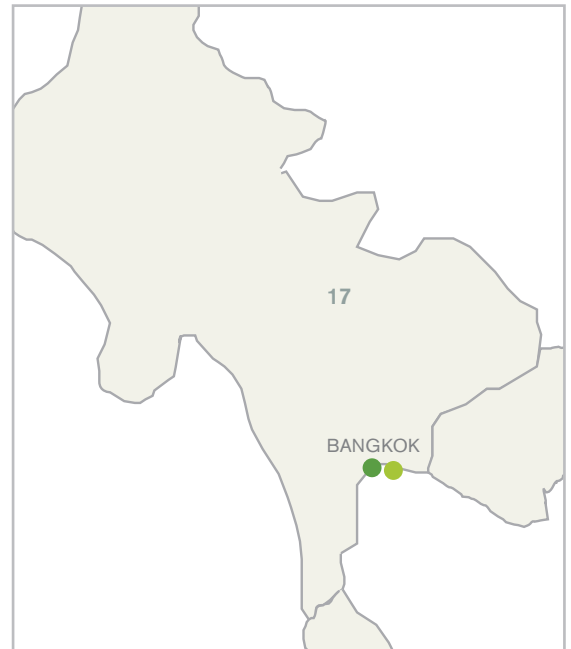
- 1 PORTUGAL
- 2 ESPAÑA
- 3 FRANCIA
- 4 INGLATERRA
- 5 BÉLGICA
- 6 ALEMANIA
- 7 DINAMARCA
- 8 ITALIA
- 9 POLONIA
- 10 REPÚBLICA CHECA
- 11 HUNGRÍA
- 12 RUMANÍA
- 13 UCRANIA
- 14 FINLANDIA

## África

- 15 MARRUECOS
- 16 EGIPTO

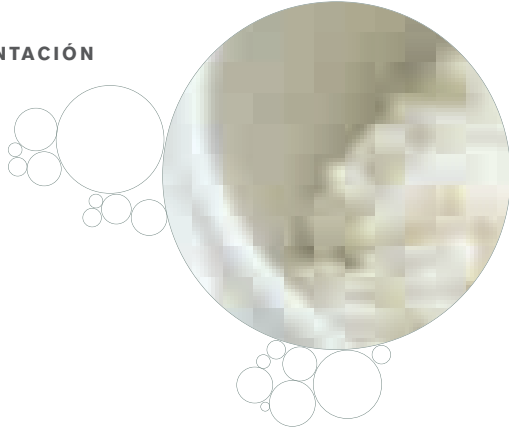
## Asia

- 17 TAILANDIA



## Arroz

MAPA DE IMPLANTACIÓN



- FÁBRICA
- OFICINAS

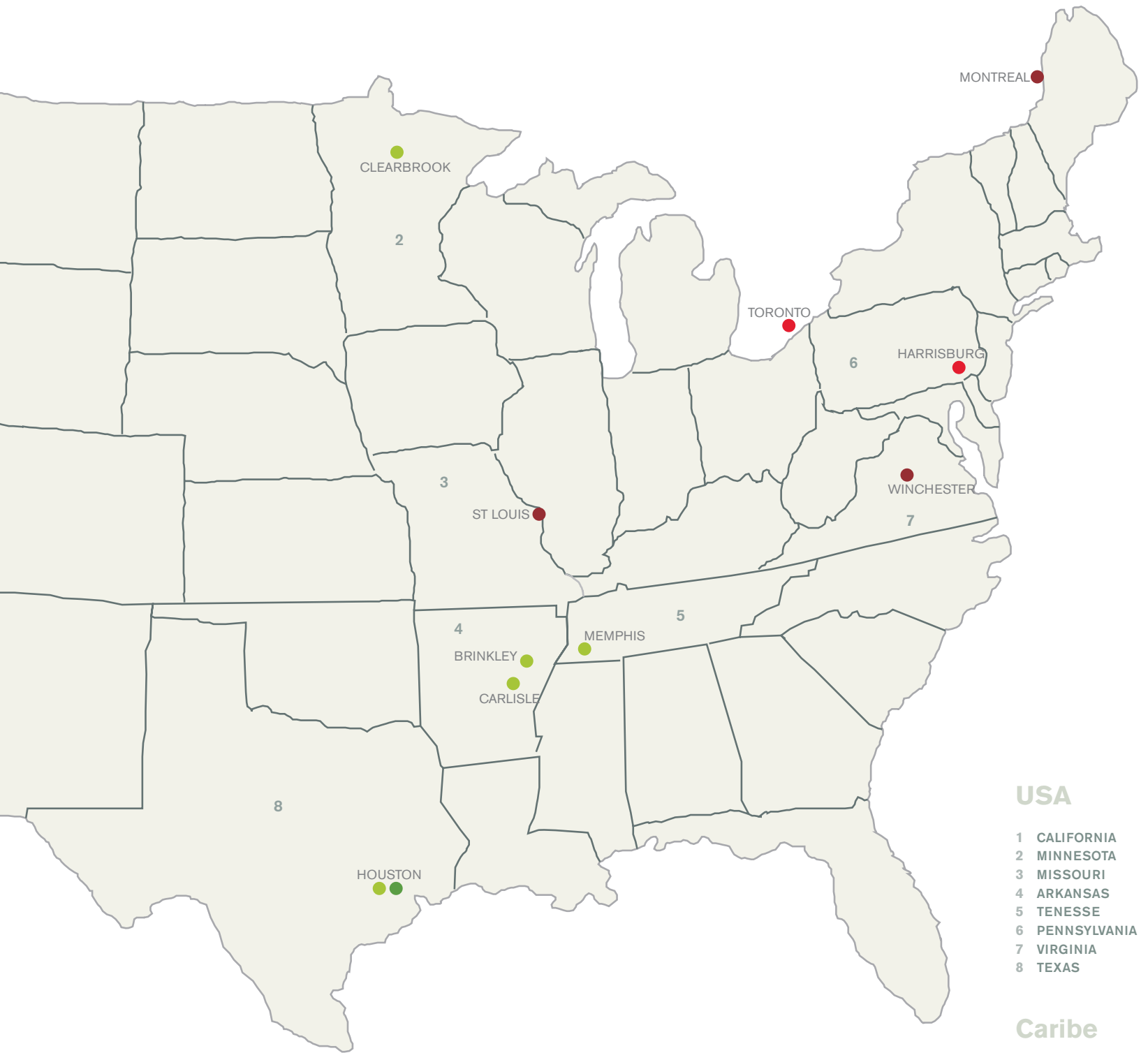


## Pasta

MAPA DE IMPLANTACIÓN



- FÁBRICA
- OFICINAS



## USA

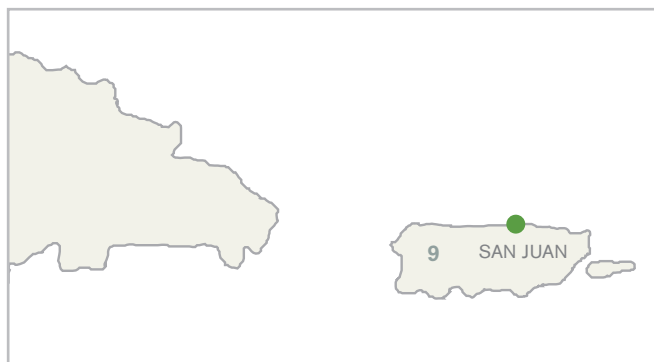
- 1 CALIFORNIA
- 2 MINNESOTA
- 3 MISSOURI
- 4 ARKANSAS
- 5 TENESSE
- 6 PENNSYLVANIA
- 7 VIRGINIA
- 8 TEXAS

## Caribe

- 9 PUERTO RICO

## Canada

- TORONTO
- MONTREAL



## Arroz

MAPA DE IMPLANTACIÓN

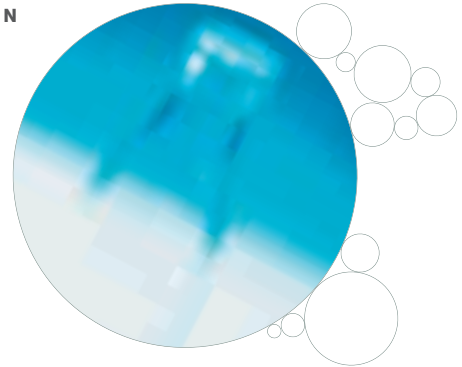
- FÁBRICA
- OFICINAS



## Lácteos

MAPA DE IMPLANTACIÓN

- FÁBRICA
- OFICINAS



## Azúcar

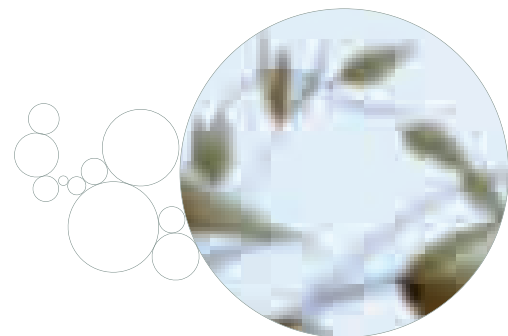
MAPA DE IMPLANTACIÓN

- FÁBRICA
- OFICINAS





**Biotecnología**  
MAPA DE IMPLANTACIÓN



- FÁBRICA
- OFICINAS

- FÁBRICA
- OFICINAS

# 3.3

## Nuestras marcas, consumidores, y mercados



## Meal Solutions

### SOMOS LÍDERES EN

**ALEMANIA:** ORYZA, REIS-FIT, BIRKEL 3, 3 GLOCKEN, SCHUELE, MINUTO Y NUDEL UP

**BÉLGICA:** BOSTO, PANZANI Y CASI

**CANADÁ:** HEALTHY HARVEST, CATELLI, MINUTE, LANCIA Y SPLENDOR

**CHEQUIA:** PANZANI

**DINAMARCA:** RIS-FIX

**ESPAÑA:** BRILLANTE, LA CIGALA, LA FALLERA, NOMEN, ROCIO Y AROTZ

**EEUU:** AMERICAN BEAUTY, CAROLINA, CREAMETTE, GOURMET HOUSE, HEALTHY HARVEST, LIGHT N FLUFFY, MAHATMA, MINUTE, P&R, PRINCE, RIVER,

RONZONI, SKINNER, SUCCESS RICE, WATER MAID Y SMART TASTE

**FINLANDIA:** RISELLA

**FRANCIA:** PANZANI, LUSTUCRU, TAUREAU AILÉ, REGIA, FERRERO Y SUCRAN

**HUNGRÍA:** RICELAND Y PANZANI

**LIBIA:** HERBA

**MARRUECOS:** CIGALA Y MIURA

**PORTUGAL:** CIGALA Y PULEVA

**PUERTO RICO:** EL MAGO, PRINCE, RONZONI Y SELLO ROJO

### TAMBIÉN OPERAMOS EN

**ARGELIA:** PANZANI, LUSTUCRU Y HERBA

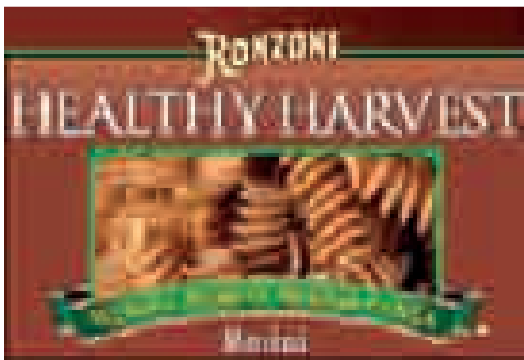
**ISRAEL:** CIGALA

**POLONIA:** BOSTO

**REINO UNIDO:** SUCCESS, PHOENIX, PEACOCK, CHINATOWN, DAAWAT, TARANTELLA, PANZANI, GOURMET HOUSE, SUNRICH Y TROUT HALL

**RUMANÍA:** PANZANI

**UCRANIA:** BOSTO Y ORYZA



## Lácteos

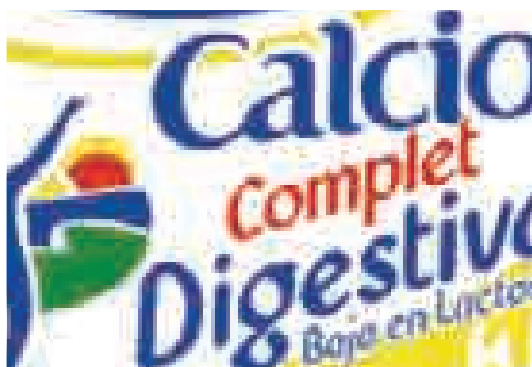
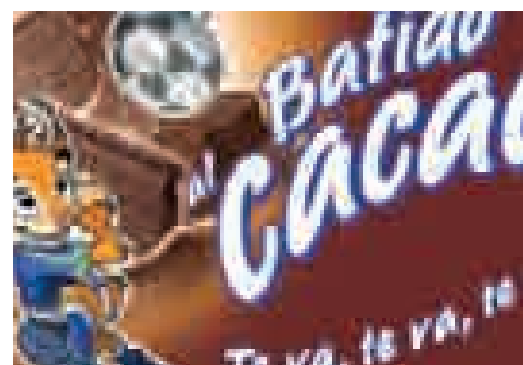
SOMOS LÍDERES EN

ESPAÑA: PULEVA

TAMBIÉN OPERAMOS EN

ESPAÑA: EL CASTILLO, RAM Y NADÓ

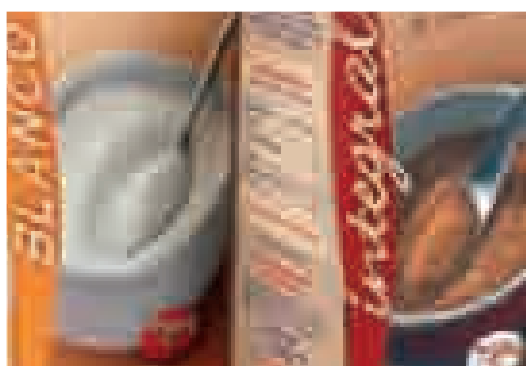
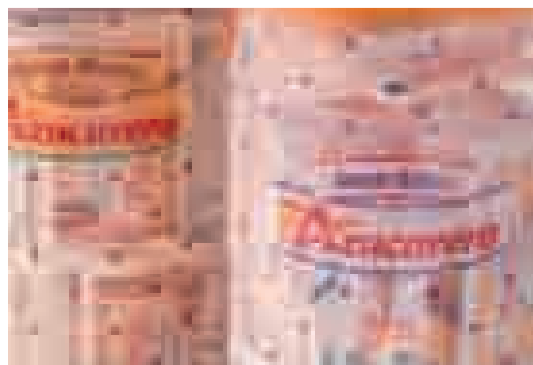
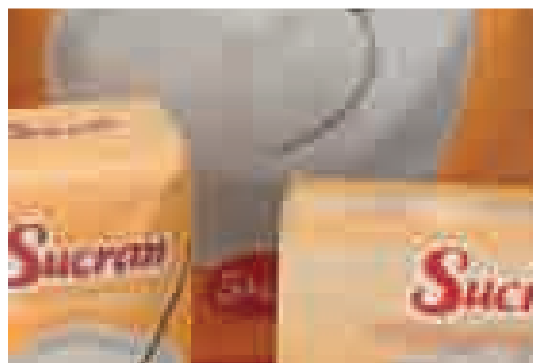
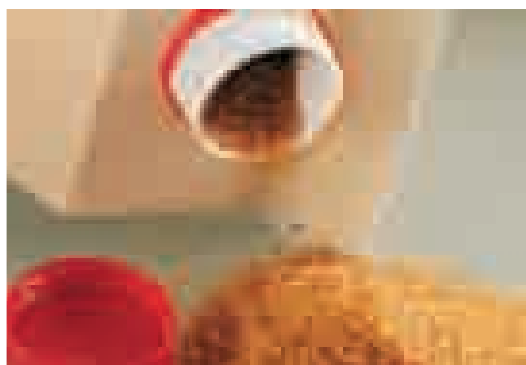
PORTUGAL: PULEVA





## Azúcar

SOMOS LÍDERES EN  
ESPAÑA: AZUCARERA Y SUCRAN



## Biotechnología

HEMOS PATENTADO  
EUPOLY-EPA, EUPOLY-DHA Y HEREDITUM



# 3.4

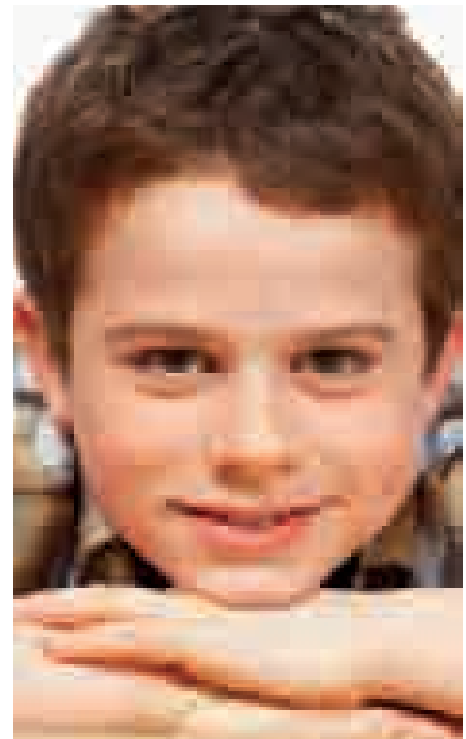
## Áreas de negocio

### Arroz: La diferenciación del líder

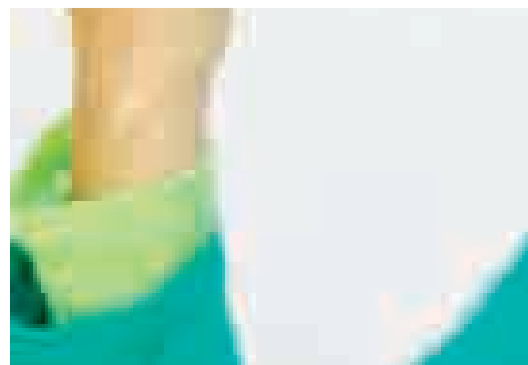
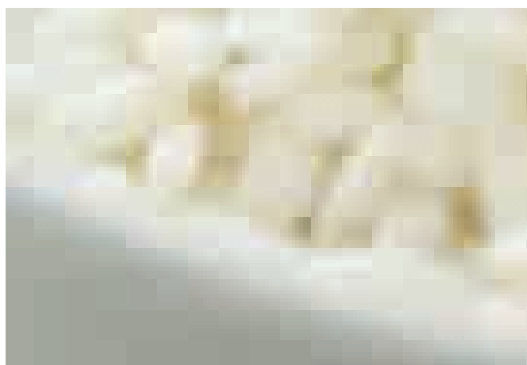
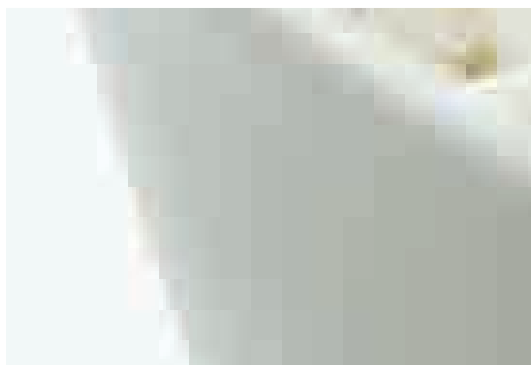
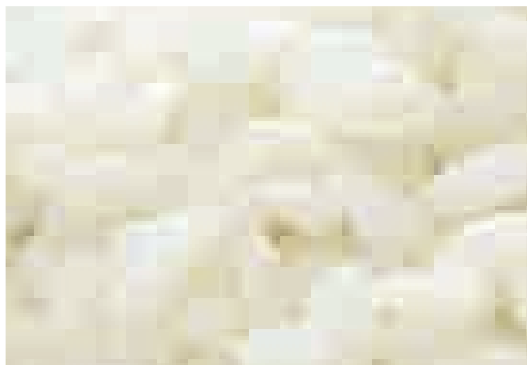
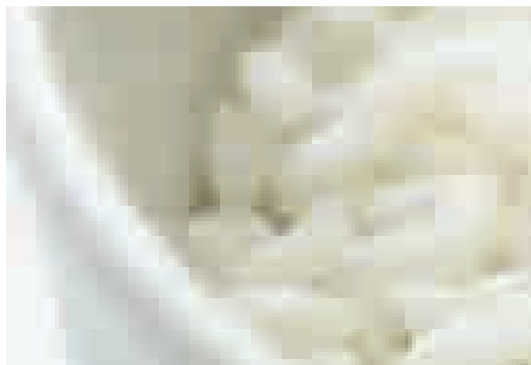
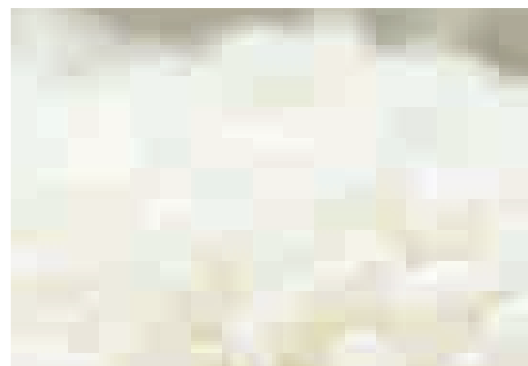
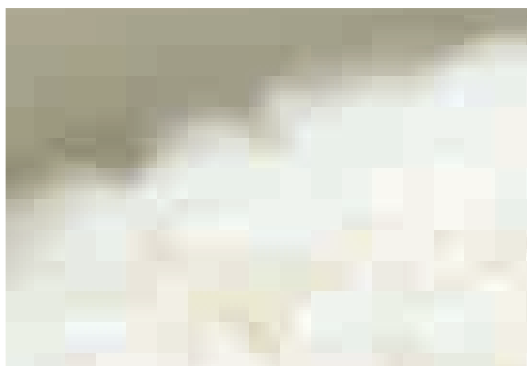
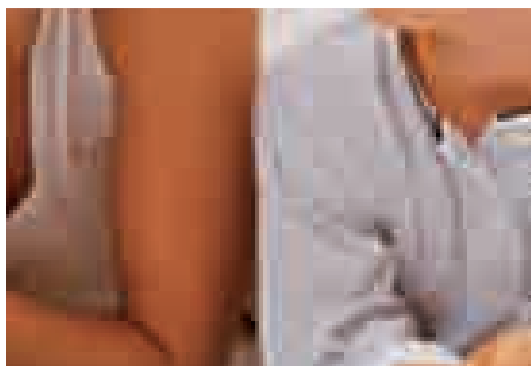
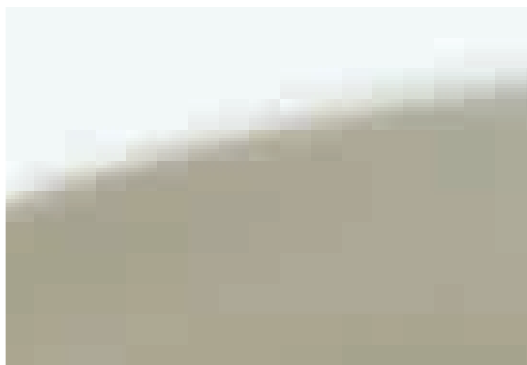
El ejercicio 2007 ha sido un año de éxitos para la división arrocera del Grupo Ebro Puleva. Su amplia experiencia internacional, el profundo conocimiento del negocio, la calidad de sus relaciones comerciales y recursos, la innovación y una excelente infraestructura de aprovisionamientos han constituido no sólo un factor diferenciador respecto al resto del sector, sino también los valores determinantes para alcanzar un resultado récord durante un ejercicio marcado por un incremento del treinta por ciento en el precio de las materias primas. El EBITDA ha alcanzado máximos históricos, situándose en €96 millones, un treinta y cinco por ciento superior al del periodo anterior y la cifra de negocio, por su parte, se ha elevado hasta los €771 millones.

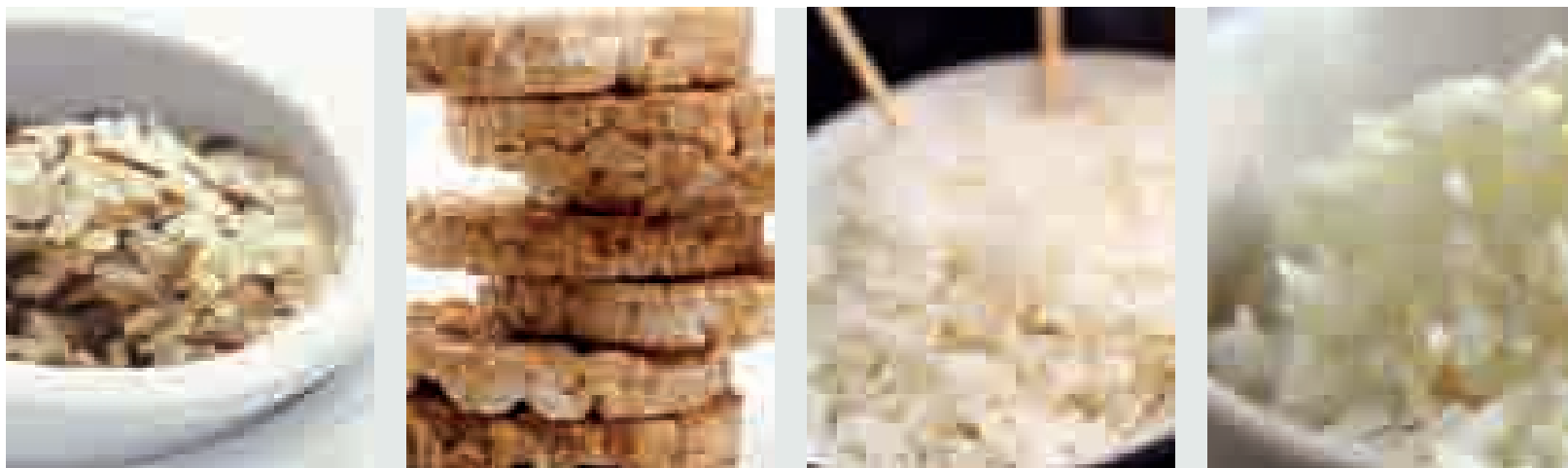
Como ya ocurriera en el año 2006, los aspectos más significativos para la evolución del negocio han sido, por un lado, el déficit de arroz, tanto por la reducción de la cosecha de arroz en el sur de España a causa de la sequía como por el aumento de la demanda provocado por la incorporación de nuevos países miembros como Bulgaria y Rumania a la Unión Europea o la incidencia de factores migratorios; por otro, la importante escalada experimentada por los costes logísticos. Ambos factores han elevado considerablemente el precio en los mercados de materias primas, acumulando aumentos cercanos al noventa por ciento desde la entrada en vigor de la actual OCM del arroz hace tan sólo tres campañas.

Ante esta situación, ha resultado esencial para la marcha de la división la acertada estrategia de diversificación en aprovisionamientos emprendida el pasado ejercicio. La actividad de



- Arroz
- Pasta
- Lácteos
- Azúcar
- Biocombustibles





canalización de arroces importados desde las filiales Herba Bangkok y Herba Egypt hacia las distintas empresas europeas del Grupo ha sido un ciento veinticinco por ciento superior a la registrada en el 2006. La suma de estas dos sociedades junto con el acuerdo de comercialización preferencial alcanzado con la compañía Casarone Agroindustrial en Uruguay, ha permitido el aprovisionamiento de 292.000 toneladas de estos orígenes:

- 92.000 toneladas de Tailandia
- 60.000 toneladas de Egipto
- 140.000 toneladas de Uruguay

Junto a la diversificación en orígenes, ha jugado un importante papel la gestión llevada a cabo por la organización de compras corporativas de la división arrocera que contribuye tanto a la obtención de ahorros en materia de precios de adquisición y costes de logística como al aseguramiento de la calidad de la materia prima que se destina a las diferentes filiales del negocio arroz.

En un entorno tan inflacionista, la eficacia en la política de abastecimientos debía de estar acompañada de la optimización de la rentabilidad de la actividad comercial. En este sentido, la división ha continuado potenciando las líneas de productos industriales con mayor valor añadido frente a aquellos negocios basados sólo en volumen. En el ámbito marquista ha apostado por el lanzamiento de arroces especiales y

productos basados en conceptos saludables y *convenience*.

El segmento de arroces cocinados ha registrado un crecimiento en su producción del treinta y tres por ciento y supone para Herba España un ocho por ciento de la producción total de arroces empaquetados, un treinta y ocho por ciento de participación en valor y un doce por ciento de la facturación de marcas.

La filial inglesa S&B Herba Foods ha ampliado su *portfolio* de productos orgánicos y ha incorporado productos de otras sociedades del Grupo, como el cuscús y la semolina de Panzani.

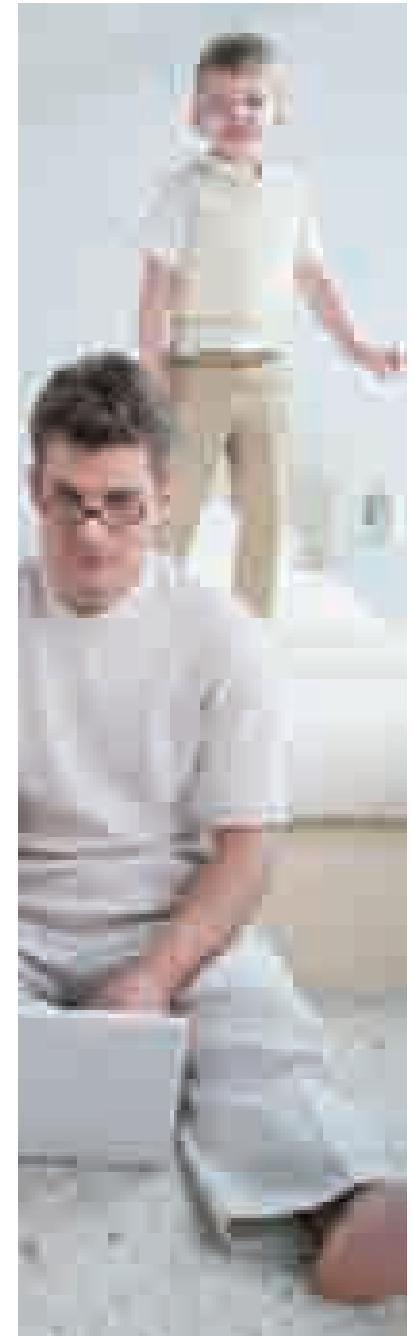
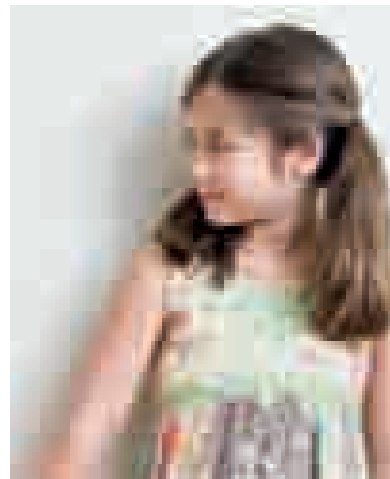
En Hungría, Riceland ha introducido tres variedades de arroces de cocción rápida y ha lanzado los *Rice Cakes*, un snack bajo en calorías que conserva todas sus propiedades organolépticas.

En Estados Unidos, Riviana ha transferido desde la marca Success® a la marca Minute®, ya totalmente integrada en la estructura de la filial americana, la comercialización de la gama *ready to eat*, habiendo alcanzado en tan solo un año el número dos en dicha categoría del mercado estadounidense, con un crecimiento del ciento setenta por ciento anual.

Por otro lado, con objeto de reforzar el conocimiento y la notoriedad de sus marcas, la división ha efectuado una fuerte inversión publicitaria

que en el conjunto del ejercicio ha superado los €22 millones, un quince por ciento más que en el período precedente. Asimismo, la división ha efectuado en algunas de sus filiales una renovación total en el *packaging* de sus productos, como por ejemplo en los de la marca Risella® en Finlandia, Riceland® en Hungría y Bosto® en Polonia. Todas estas acciones han permitido alcanzar una mayor participación de mercado, la entrada en las principales cadenas de distribución a nivel local y el aumento del porcentaje de ventas. En este sentido y a modo de ejemplo, las ventas reportadas por Nielsen en el mercado polaco para el último período disponible señalan un aumento del ciento treinta y cuatro por ciento respecto al año anterior.

La apertura a nuevos mercados ha sido otro de los ejes de crecimiento del área arrocera, que ha continuado expandiéndose por Europa del Este con la implantación de nuevas oficinas comerciales en Rumanía y Ucrania. En Chequia, mercado en el que ya operaba el Grupo en el segmento de la pasta a través de Panzani, hemos procedido a una extensión de la marca con productos de arroz. Por otro lado y en relación con el crecimiento orgánico experimentado el ejercicio anterior en Libia, se ha realizado durante 2007 una magnífica labor de construcción de imagen de marca en aquel país, que ha sido apoyada por una amplia campaña publicitaria en radio y televisión realizada en colaboración con el distribuidor local.



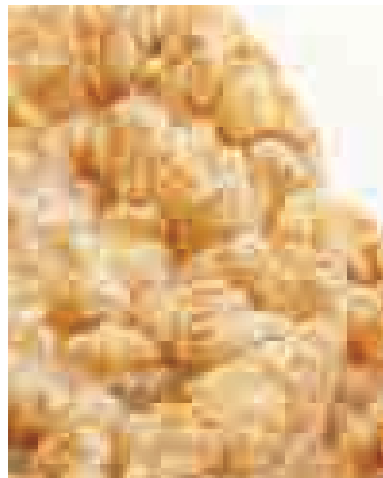


Otra área importante de trabajo ha sido la optimización de costes. Así, la filial italiana Mundiriso ha acometido las labores de reordenación de actividades industriales y comerciales, abandonando la actividad de vaporización y empaquetado para centrarse en el suministro de arroces cargo y blanco a clientes industriales con alto grado de requerimientos de calidad. La filial británica S&B Herba Foods ha mudado sus instalaciones a un nuevo emplazamiento y nuestra sociedad norteamericana Riviana ha comenzado las obras de construcción de una plataforma de distribución y una nueva planta de procesamiento y envasado de arroz en Memphis (Tennessee), que redundarán en importantes economías de escala y mejorarán la competitividad de la compañía. La culminación de este proyecto se producirá durante el segundo semestre de 2010. Por su parte, Herba Puerto Rico ha completado el proceso de reestructuración del negocio heredado de

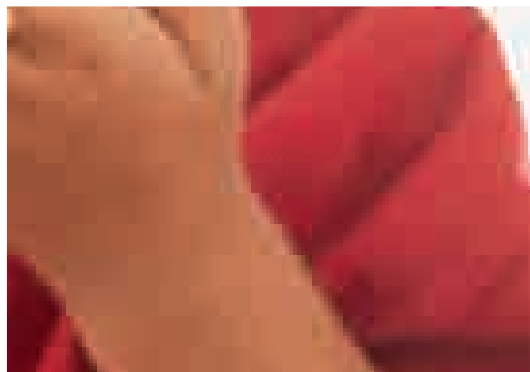
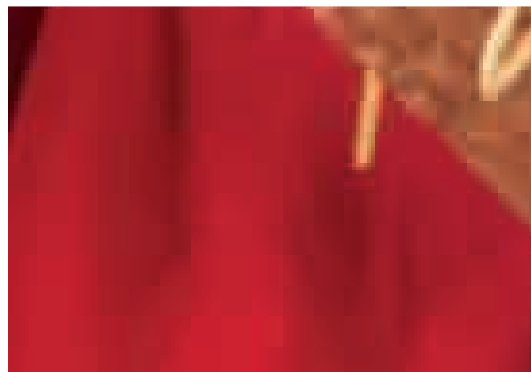
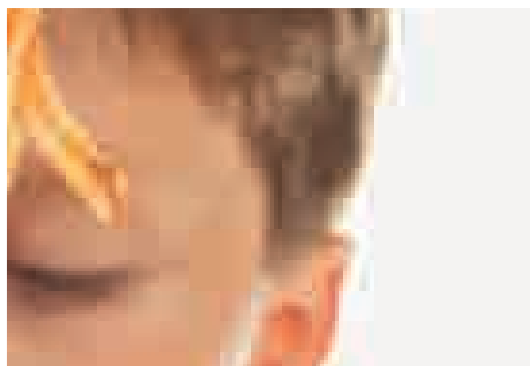
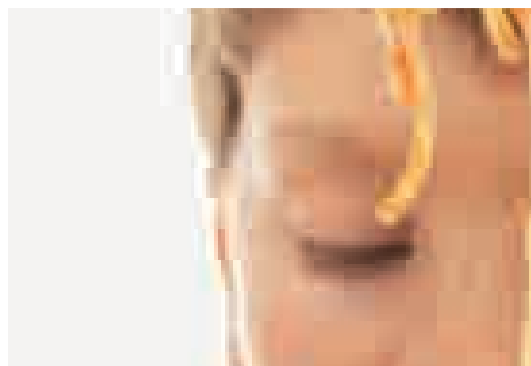
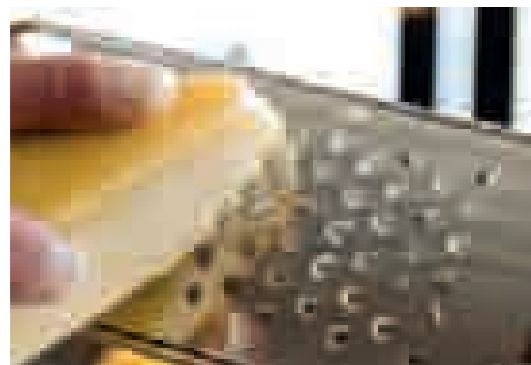
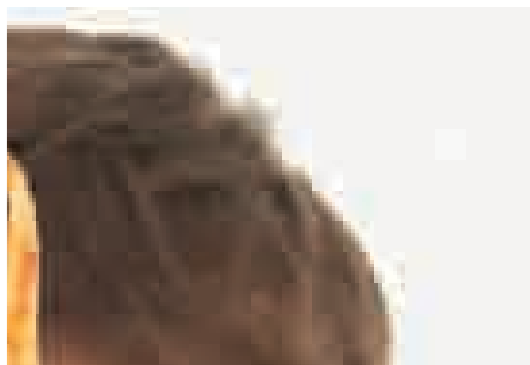
Riviana, introduciendo significativas mejoras en el mismo, como la renegociación del contrato de distribución local, el cambio del modelo de suministro del producto, la focalización de la gestión comercial y el cambio del *software* de gestión, de acuerdo con los estándares del Grupo. Fruto de ello, el resultado económico obtenido en el primer año completo de actividad de la compañía ha sido muy satisfactorio.

Los excelentes resultados cosechados por la división durante el ejercicio son una muestra de que nuestro negocio arrocero ha sabido interpretar de manera positiva la difícil coyuntura experimentada por el mercado mundial del arroz, obteniendo nuevas oportunidades de la problemática habida en el sector y situándose en una posición de privilegio de cara al futuro.





- Arroz
- Pasta
- Lácteos
- Azúcar
- Biocombustibles





### Pasta: Conquistando el segmento *Pasta Meal Solutions*

Durante el ejercicio 2007 Ebro Puleva ha progresado extraordinariamente en su objetivo de alzarse con el primer puesto del ranking mundial de pasta y a día de hoy, se sitúa como número uno en todos aquellos mercados geográficos en los que opera, habiendo fortalecido considerablemente sus cuotas de mercado. Un hecho que cobra mayor importancia si tenemos en cuenta que la extraordinaria subida de los precios del trigo duro (un trescientos por cien a lo largo del ejercicio) ha implicado, aunque con un desfase temporal, el aumento de los precios de nuestros productos. Las razones de este crecimiento han sido una decidida política de innovación con un *portfolio* fundamentalmente orientado hacia productos de alto valor añadido, el relanzamiento de gamas tradicionales, una sólida estrategia publicitaria y la alineación de las marcas con el concepto de alimentación saludable.

2007 ha sido también un año en el que la división ha ampliado su dimensión con la integración de una nueva compañía: Birkel. En efecto, durante el mes de junio Ebro Puleva anunciaba la adquisición de la sociedad alemana Birkel Teigwaren GMBH, empresa líder del sector de la pasta en aquel país, con una cuota de mercado del dieciocho por ciento (superior al cuarenta por ciento en gamas de alto valor añadido), presente en el segmento de salsas y situada entre las cinco marcas de alimentación más reconocidas por el consumidor alemán.





Con una amplia cartera de productos, que comercializa principalmente bajo las marcas Birkel® y 3 Glocken®, Schuele®, Minuto® y Nudel Up®, su cifra anual de ventas está en torno a los €90 millones.

Su adquisición, la segunda operación de calado internacional que realiza el Grupo en este sector desde que comenzara el Plan Estratégico 2006-2009, representa un importante paso en el proceso de expansión geográfica de la división y en la conquista de nuevos mercados, ya que la compañía alemana cuenta también con posiciones de relevancia en el Báltico y Rusia, lo que permitirá la entrada de Ebro Puleva en mercados internacionales de alto crecimiento.

Integrada en la división pasta desde el pasado mes de octubre, ha emprendido ya un importante programa de innovación y reducción de costes con la colaboración y experiencia de las otras dos filiales del Grupo en este sector.

El desarrollo de su actividad, junto a la de Panzani y New World Pasta, jugará un papel determinante en el desarrollo de la división *Meal Solutions* del Grupo. La suma de las fortalezas de las tres compañías: cinco entidades jurídicas (New World Pasta, Panzani, Ferico, Lustucru y Birkel), una producción de 780.000 toneladas, catorce marcas líderes tanto en los productos que comercializan como en los países en los que operan, cinco ámbitos de actuación (pasta, salsas, cuscús, sémola y pasta fresca) y la aplicación de las diferentes

tecnologías en las que Ebro Puleva atesora una gran experiencia (seco, fresco, congelado y microondas) son el sólido motor que situará al Grupo como número uno del mundo en el concepto *Pasta Meal Solutions*, con posiciones de liderato en Europa, Norteamérica y Magreb.

La extracción de sinergias es también un elemento fundamental para el impulso de este área de negocio. Durante el ejercicio 2007, se han iniciado actuaciones conjuntas entre las tres sociedades en materia de aprovisionamiento de trigo duro, de extensión de marcas a otros países, de lanzamiento simultáneo de idénticos conceptos en diferentes mercados y de I+D+i.

Por otro lado, las sociedades francesa y americana han experimentado un satisfactorio comportamiento a lo largo del año. En cuanto a New World Pasta, su apuesta por una alimentación saludable y productos de alto valor añadido ha encajado a la perfección con las nuevas tendencias del consumidor norteamericano, que busca un nuevo modelo de nutrición basado en la calidad, la innovación, la rapidez y la salud.

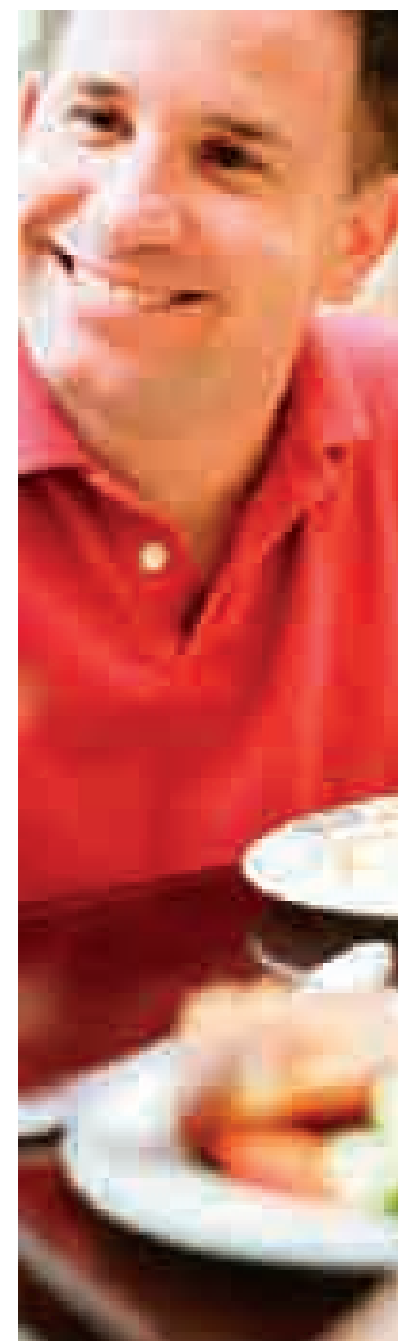
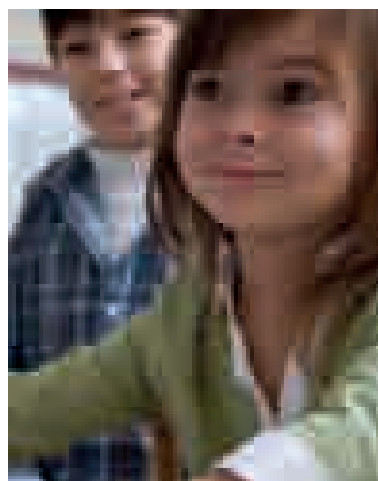
Así, es extraordinario el éxito cosechado por Healthy Harvest®, una gama de pastas integrales que supone ya un quince por ciento de las ventas de NWP en USA, un veinticuatro por ciento de las de Canadá y que ha acumulado un crecimiento del veintinueve por ciento respecto al ejercicio anterior. Para completar el abanico de pastas funcionales, la filial norteamericana ha lanzado también nuevos productos bajos en

grasas y calorías, sin conservantes y reforzados en nutrientes esenciales como la fibra o el calcio: Ronzoni Smart Taste® y Catelli Smart®. Los primeros resultados han sido muy prometedores y en tan sólo seis meses han superado los \$11 millones en ventas.

Pero los logros se han extendido al resto de marcas norteamericanas y al resto de segmentos, ya que todas han experimentado crecimientos en su participación de mercado y un mejor posicionamiento frente a la competencia. Un factor fundamental ha sido la importante inversión publicitaria, que se ha triplicado en el caso de New World Pasta y que ha representado €38 millones para el conjunto de la división.

Similar ha sido la evolución experimentada por Panzani. La compañía ha registrado aumentos superiores al ocho por ciento en la gama de salsas, del cuatro por ciento en pasta seca y superior al once por ciento en el ámbito de la pasta fresca. La base principal de este crecimiento radica en la permanente preocupación de la sociedad por la calidad e imagen de su cartera de productos que deriva en una constante labor de innovación.

En este sentido, Panzani ha desarrollado diferentes actividades como la extensión de la gama *Qualité Or Panzani®* y *Panzani Express®* en el ámbito de la pasta, la ampliación de la gama cuscús en formato *doypack* y la renovación y el lanzamiento de nuevas referencias en su *portfolio* de salsas.



De un modo paralelo a New World Pasta, la compañía francesa presentó Panzani Plus®, una categoría de pasta enriquecida en nutrientes, concretamente en fibra, vitaminas y minerales. A este lanzamiento se ha sumado el de una gama específica de salsas, Panzani objectif 5 légumes®, que cumple con las recomendaciones efectuadas por el programa *“Cinq portions de légumes et fruits par jour”*, una iniciativa puesta en marcha por el Programa Nacional de Nutrición y Salud francés (PNNS) para la lucha contra la obesidad y el mantenimiento de una alimentación equilibrada.



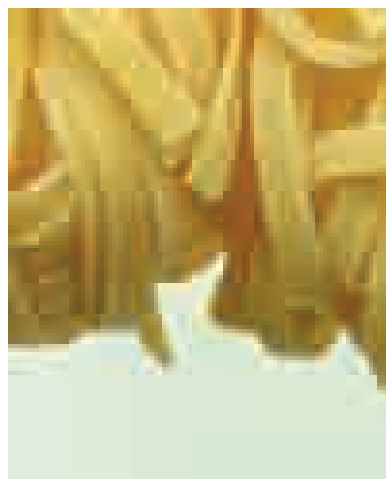
Ambos lanzamientos se enmarcan en el nuevo Plan Estratégico del Grupo Panzani que, presentado por la compañía en el mes de junio, tiene como principal objetivo alcanzar un crecimiento orgánico de aproximadamente el 6%, consolidando su posición como primera compañía francesa de *Meal Solutions* de pasta. Para ello contempla una focalización hacia productos de alto valor añadido con especial énfasis en los productos frescos, la apertura de nuevos mercados con alta rentabilidad y continuar avanzando en el desarrollo de sinergias con el Grupo Ebro Puleva en materia de exportaciones, distribución y expansión orgánica (como ya se ha hecho en Bélgica, Marruecos o la República Checa), innovación, aprovisionamiento de materias primas, compras de cartonajes, contratación de servicios, etc.

En el segmento de pasta fresca, se han sentado las bases para el importante papel que Lustucru Frais® jugará dentro de la división dado su alto potencial de crecimiento internacional. Las principales bazas con las que cuenta para ello

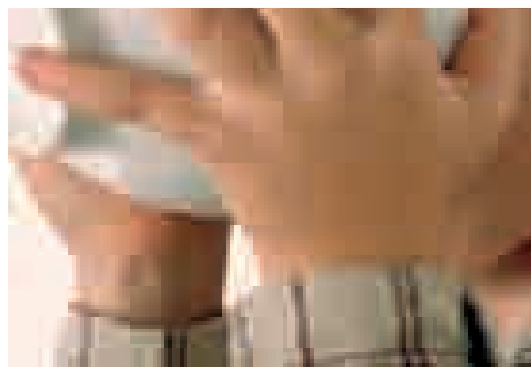
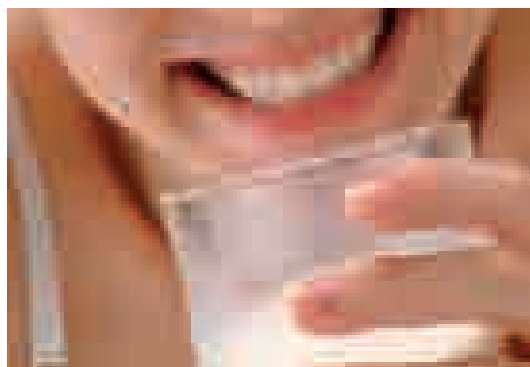
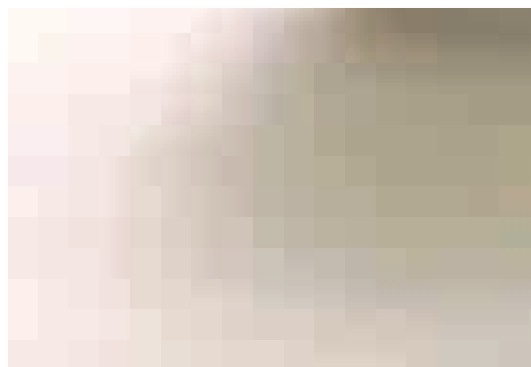
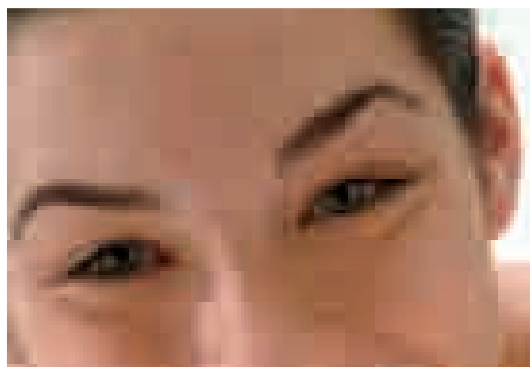
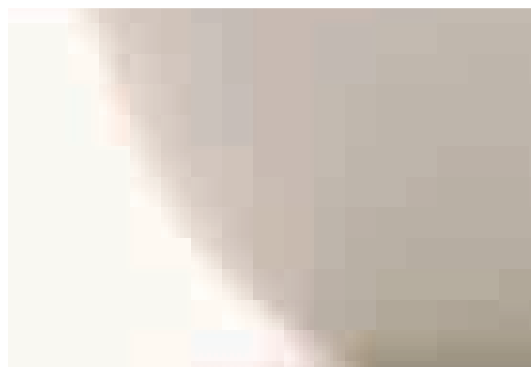
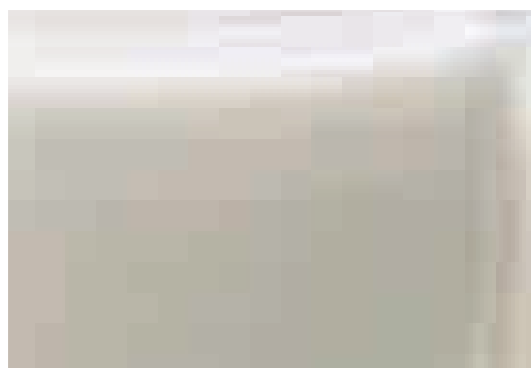
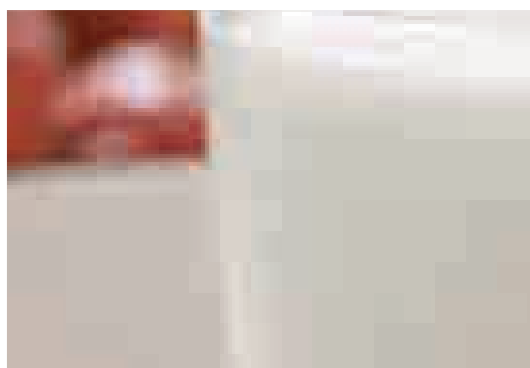
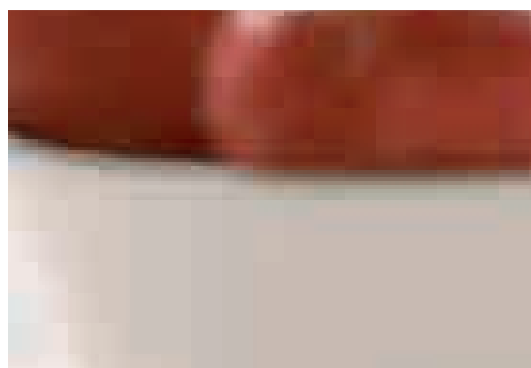
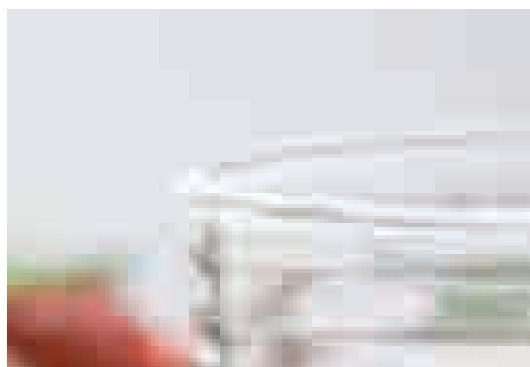
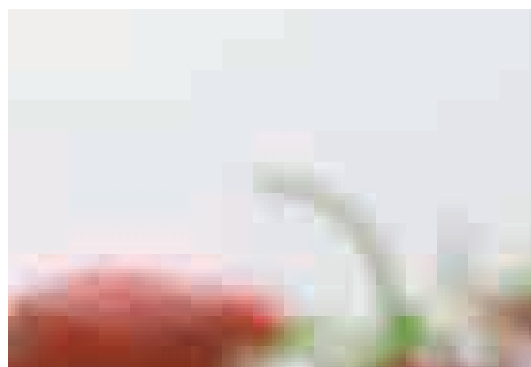
son sus destrezas industriales y de marketing, su competitividad logística y en materias primas y su avanzada política de I+D+i al disponer del CEREC, un potente centro de estudios e investigación culinaria. En este sentido, a lo largo del año ha ampliado considerablemente su *portfolio* con la extensión de dos de sus gamas (tres referencias nuevas para cada una) y la creación de dos adicionales de platos cocinados.

En definitiva, la difícil coyuntura vivida en el mercado mundial de pasta durante el ejercicio 2007 ha permitido mostrar el liderazgo y la importante capacidad de desarrollo que Ebro Puleva tiene en este sector: un continuo lanzamiento de nuevos productos, un EBITDA superior a €88 millones de euros y mantener el número uno en sus respectivos mercados pese al incremento de precios, son los factores que marcan la diferencia.





- Arroz
- Pasta
- Lácteos
- Azúcar
- Biocombustibles



### Lácteos: El consumidor como configurador de la cadena de valor

El año 2007 ha sido un año marcado por el incremento sin precedentes, tanto por su importancia como por su velocidad, del precio de la materia prima. Este hecho, que ha contribuido al avance de las cadenas de distribución en segmentos de precios más bajos, ha sido la prueba más dura que ha tenido que afrontar un sector en el que, sin embargo, Puleva Food ha seguido siendo el líder.

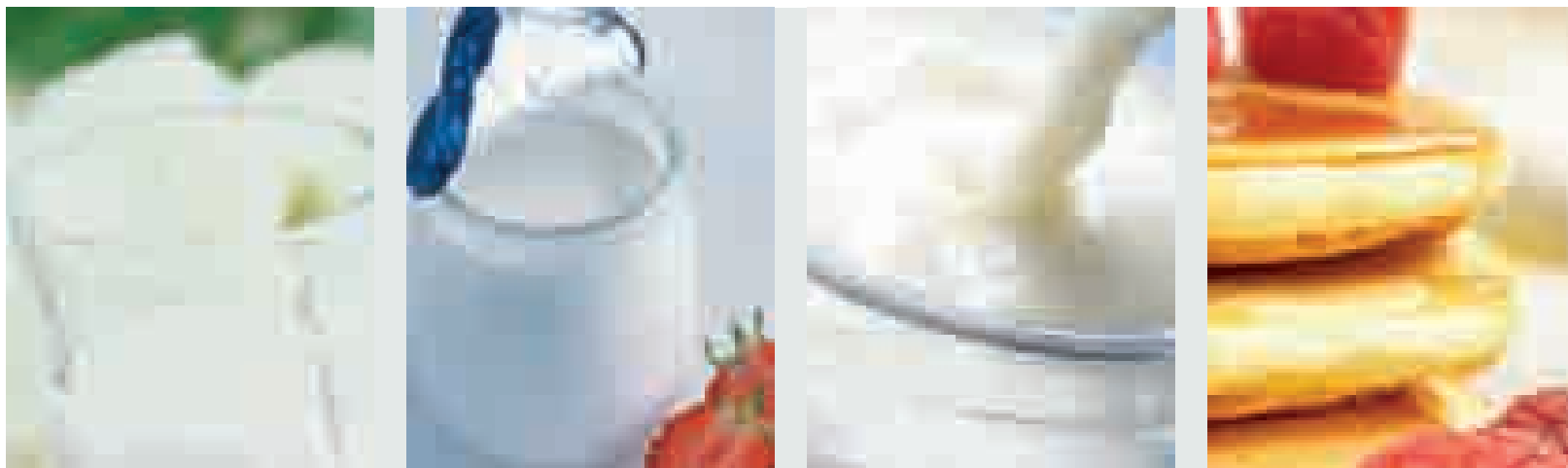
Y lo sigue siendo porque ha continuado apostando por una estrategia de marca que unida a una permanente preocupación por satisfacer las necesidades nutricionales propias de cada edad mediante la correspondiente segmentación del mercado, así como a su capacidad de adaptación al cambio, básica en un entorno tan competitivo, le ha permitido repercutir estas subidas, adecuando así el precio final al coste de la materia prima y minimizando ostensiblemente el impacto en su cuenta de resultados, de tal modo que la división ha alcanzado un EBITDA de €53 millones y un ROCE del 19,1%.

Asimismo, durante el ejercicio la compañía ha continuado trabajando en mejorar su eficiencia en la producción y en la reducción de costes, en su expansión orgánica a nuevos mercados y en una continua innovación que le ha permitido el desarrollo de nuevos productos de elevado valor añadido.

En el ámbito de la optimización de su producción y mejora de costes, Puleva Food anunció en el mes de abril el acuerdo alcanzado con la sociedad Lactiber para la venta de la planta productiva de Trobajo de Cerecedo (León). Ésta ha sido la cuarta planta de la que la sociedad se ha desprendido desde que iniciara en el año 2005 su programa de mejora de eficiencia con el objetivo estratégico de un mejor aprovechamiento de la capacidad instalada en el resto de sus plantas y, en consecuencia, una mayor rentabilidad de sus productos.

2007 ha sido también un año de crecimiento orgánico para la compañía, que ha consolidado su entrada en el mercado portugués. La inversión realizada en este mercado se ha situado en un millón y medio de euros y contribuirá a mejorar el conocimiento de marca y posicionar adecuadamente a Puleva en los siguientes ejercicios.





En el apartado de innovación, se han aplicado nuevas tecnologías a los envases que permiten una mayor comodidad de uso y una mejor conservación de las propiedades de los productos. Asimismo se ha realizado una exhaustiva investigación para comenzar a operar sobre el concepto *ready to eat* y asistir durante el ejercicio 2008 al lanzamiento, bajo la marca Puleva Peques Papiya<sup>®</sup>, de papillas infantiles de leche y cereales, listas para tomar, para bebés a partir del sexto mes. Este producto amplía la gama microondas del Grupo, al añadir a los actuales productos de las divisiones de arroz y pasta, las papillas infantiles listas para comer.

Esta labor innovadora sigue siendo fuertemente premiada por nuestros consumidores y de ese modo los alimentos infantiles han continuado imparables con extraordinarios volúmenes de crecimiento tanto en la marca Puleva Peques<sup>®</sup> como en los productos bajo marca Puleva Max<sup>®</sup>. Tanto es así, que este segmento de negocio ha crecido al setenta por ciento sobre el año anterior, suponiendo ya el cinco por ciento de las ventas en valor. Puleva Peques<sup>®</sup>, por su parte, ha mantenido su avance hasta alcanzar el cuarenta y dos por ciento de cuota en el segmento Leches Infantiles Líquidas (menores de 3 años) y, del mismo modo, el comportamiento de ventas de Puleva Max<sup>®</sup> (niños de entre 3 y 12 años) ha sido notable dentro del conjunto de las Leches de Crecimiento, con una participación del sesenta y dos por ciento. La inclusión de manera transversal de nuevos beneficios para el sistema cognitivo ligados al enriquecimiento

con Omega 3 DHA<sup>®</sup> y una acertada estrategia de comunicación, utilizando a Puleva Biotech como prescriptor, han ayudado a la consecución de estas cuotas.

Puleva Omega 3<sup>®</sup> mantiene su posición de liderazgo en el mercado de las Leches Cardio-saludables, con un cincuenta y seis por ciento, a pesar del fuerte diferencial de precio con las marcas de la distribución que han emergido con el repunte de precios. Esta posición demuestra el reconocimiento del mercado a los esfuerzos de nuestros investigadores sobre los ácidos grasos poliinsaturados Omega 3 (EPA/DHA).

La participación en valor de la familia Puleva Calcio alcanza el treinta y siete por ciento de la categoría y el último lanzamiento dentro de este segmento, Puleva Calcio Complet<sup>®</sup>, se está abriendo camino centrado en el beneficio de la digestibilidad.

Este ritmo de crecimiento constante ha sido acompañado de una fuerte inversión publicitaria, que ha superado los diecisiete millones de euros.

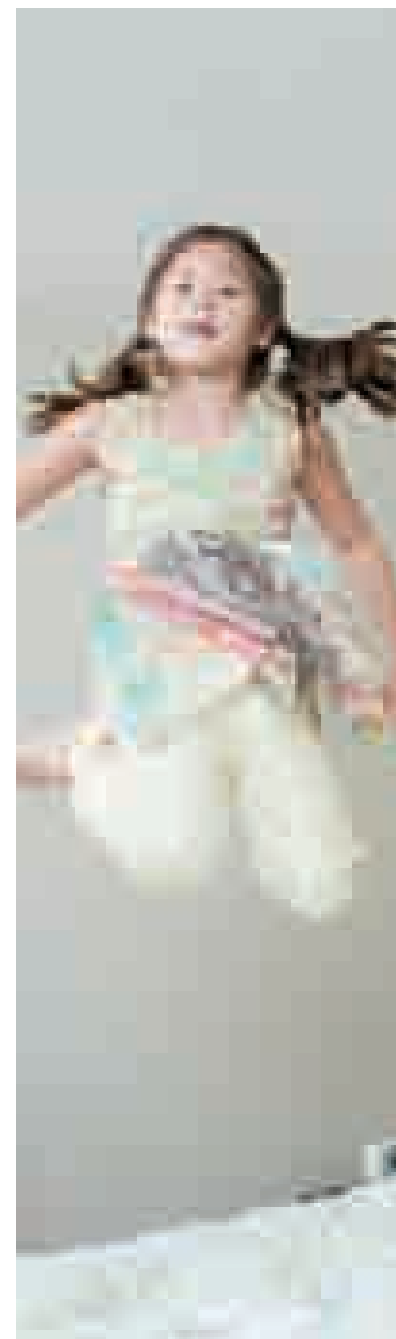
La estrategia de negocio basada en el consumidor, la marca, la innovación, la concentración en el desarrollo de productos de valor mediante la adecuada segmentación de los mercados y la creación de barreras tecnológicas y económicas para hacer frente a las políticas de imitación de los competidores son los pilares en los que Puleva Food se ha sustentado para consolidarse como líder de los alimentos funcionales de base láctea.

Este modelo de negocio está íntimamente ligado al concepto *Meal Solutions* del Grupo Ebro Puleva, siendo el consumidor el impulsor de la cadena de valor de nuestra sociedad y nosotros quienes le aportemos los productos que solucionen sus necesidades de alimentación.

Por otro lado, la difícil situación del mercado lácteo español con escasa materia prima, y por tanto cara, y un producto terminado muy abundante con escasa diferenciación y bajo precio, tanto por la entrada de producto de los países limítrofes excedentarios como por la presión que la marca de la distribución ejerce, ha producido una dicotomía en los hábitos de consumo y la consiguiente alineación del consumidor o con las marcas líderes o por el contrario, con la marca blanca, viéndose perjudicadas así las cuotas de mercado de las marcas intermedias. En este sentido, la otra sociedad que conforma la división, Lactimilk, ha continuado trabajando en 2007 con el objetivo prioritario marcado desde 2006 de incremento de rentabilidad y reducción de costes.

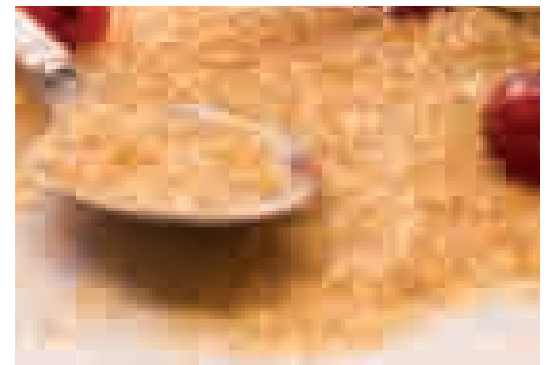
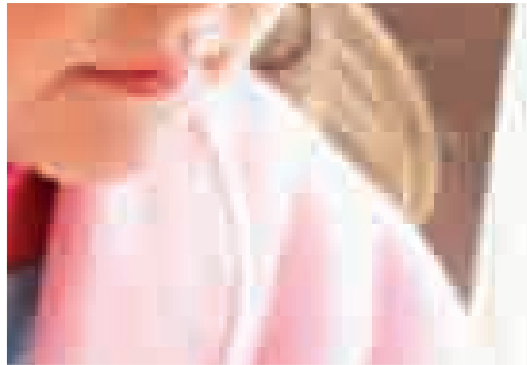
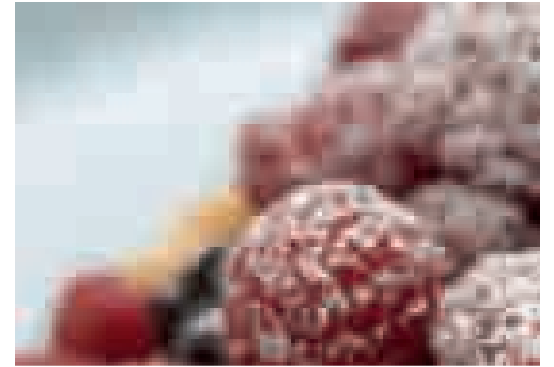
En el ámbito de reducción de costes, los gastos comerciales se han disminuido en un millón de euros con respecto al ejercicio anterior (de €2,6 millones a €1,6 millones), lo que ha supuesto una rebaja del treinta y tres por ciento. A este ahorro comercial le ha acompañado una reducción en los gastos logísticos del veintidós por ciento.





Asimismo, durante el 2007 Lactimilk ha emprendido diversas iniciativas comerciales con el ánimo de reposicionar las marcas El Castillo® y Ram® en el mercado, como por ejemplo los cambios a *slim cap* del brik clásica de El Castillo® y del Chocolate a la Taza Ram®, o el cambio de los envases de nata de brik a *slim* con tapón y la mejora del envase con tapón de rosca y agrupaciones 2x2 de la gama Energía y Crecimiento de Ram®.

- Arroz
- Pasta
- Lácteos
- **Azúcar**
- Biocombustibles



### Azúcar: La aceleración en el proceso de reestructuración del sector

El hecho más relevante del ejercicio ha sido la publicación y aprobación por parte de la Comisión Europea de un nuevo reglamento (1261/07) que ha acelerado en gran medida el proceso de reestructuración del sector azucarero propiciado por la nueva Organización Común del Mercado (OCM) del azúcar en la Unión Europea. Dicho reglamento, que complementaba los ya publicados en el año 2006 (318/06 y 320/06), introdujo algunos aspectos que hicieron variar de forma sustancial el enfoque de la reestructuración por parte del sector. Entre ellos, fundamentalmente dos han sido los que han contribuido a anticipar la aplicación de la Reforma:

1. La creación de una nueva ayuda de 237,5 euros por tonelada de azúcar para aquellos agricultores que soliciten la renuncia de al menos el diez por ciento de la cuota garantizando así la dinamización del proceso de amortización de la misma. Se habilita la posibilidad de que el cobro de la ayuda por parte de los cultivadores se produzca siempre y cuando la renuncia a la cuota por parte de la empresa se presente antes del 31 de marzo de 2008 y tenga efectos para la campaña 2008/09. Se admite el pago de igual ayuda para amortizaciones en la campaña 2009/10 siempre que estén presentadas en firme antes del 31 de enero de 2008.
2. El reconocimiento del derecho a no tener que abonar el importe de reestructuración para aquellas empresas azucareras que renuncien a una cantidad de cuota superior a la retirada temporal de la producción que regula la reglamentación europea para la campaña 2007/08 (13,5% con carácter general para los países que no habían reducido su cuota y 10,5% para el caso concreto de España)

Así, tras la aparición de la nueva normativa y en función del estudio realizado sobre la posible futura producción de remolacha en España de acuerdo a los nuevos precios para el azúcar y para la remolacha, Azucarera Ebro presentó en el mes de noviembre su plan de reestructuración. Dicho plan ha contemplado el cierre de tres plantas productivas en diferentes campañas y la renuncia a 332.252,3 toneladas de cuota de azúcar.

Fábrica	Cuota de azúcar renunciada (t)	Campaña
Guadalquivir	115.967,5	2008/09
La Rinconada	84.178,8	2008/09
Peñaflor	132.106,0	2009/10
<b>Total</b>	<b>332.252,3</b>	



Adicionalmente y con el objetivo de alcanzar la reducción del 50% de la producción nacional de azúcar fijado por la Unión Europea, Azucarera Ebro firmó el pasado mes de marzo un acuerdo con la cooperativa Acor para un nuevo recorte de 8.703,1 toneladas en su fábrica de Guadalete (Jerez de la Frontera, Cádiz), quedando así la cuota final de azúcar de la empresa en 378.480 toneladas tras una reducción de un total de 363.241,1 toneladas.

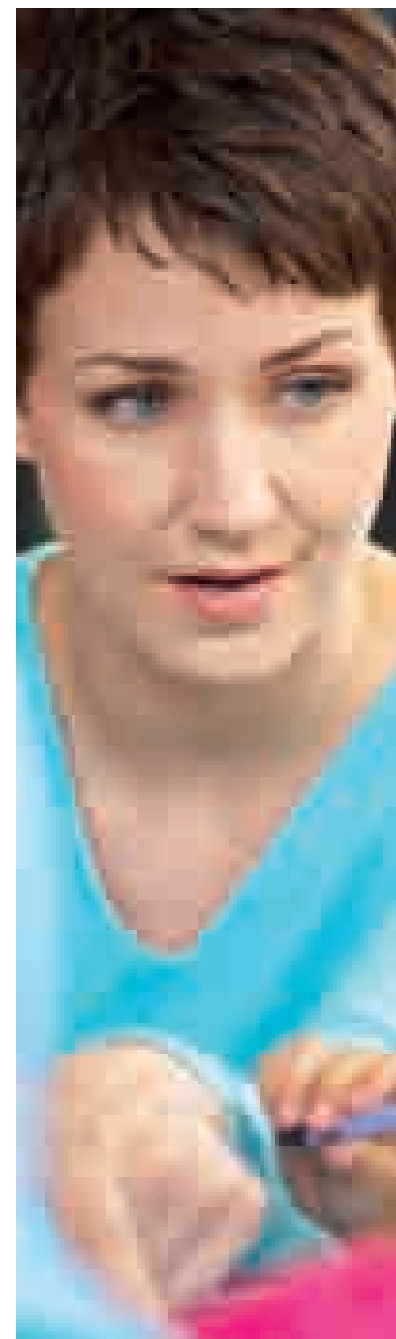
Para las plantas afectadas a cierre, el plan también determinó el mantenimiento de la actividad alcoholera en La Rinconada (Sevilla), la de almacenaje y envasado en Guadalquivir (Cádiz) y la permanencia de la de azúcar líquido en Peñafiel (Valladolid). Por otra parte, se anunció una inversión de treinta millones de euros para una refinería en Guadalete (Cádiz) e inversiones de mejora y actualización en las plantas de La Bañeza (León), Toro (Zamora) y Miranda de Ebro (Burgos) por un importe cercano a veintitrés millones de euros.

Este conjunto de actuaciones, pese a la sustancial reducción de cuota que establece el nuevo marco regulatorio, permite asegurar la viabilidad del sector en España durante toda la vigencia de la nueva OCM del azúcar (campana 2013/14 inclusive). Un hecho que se verá reforzado con el Plan 2014, un programa presentado por la división azucarera en el marco del plan de reestructuración y que permitirá desarrollar un conjunto de acciones

para la mejora de la productividad del sector y que permitirán su viabilidad a partir de esa fecha.

En este contexto, uno de los principales hitos del ejercicio 2007 ha sido la constitución de la sociedad Nueva Comercial Azucarera (NCA), compañía participada en un 87,5% por Azucarera Ebro y en un 12,5% por Sociedade de Desenvolvimento Agro Industrial (DAI). La nueva sociedad, que ha comenzado a comercializar la totalidad del azúcar producido por sus socios el pasado mes de mayo, permite gestionar aproximadamente cien mil toneladas adicionales de azúcar producida en la fábrica de Coruche, de las que quince mil corresponden a remolacha y ochenta y cinco mil al refinado de azúcar crudo de caña, y al mismo tiempo reforzar nuestra presencia en el conjunto del mercado ibérico.

Por otro lado, el mercado se ha caracterizado durante todo el ejercicio por la fuerte presión de las existencias de azúcar en toda la Unión Europea, debido al insuficiente abandono de producción en los primeros años de vigencia de la OCM, así como por las restricciones y dificultades de exportación de los excedentes y la decisión de la Comisión de no desclasificar azúcar en la campaña 06/07, por lo que no hubo recortes en las cuotas de producción. En el ámbito español, el consumo de azúcar se mantuvo estable en torno a 1,3 millones de toneladas, si bien el mercado de la distribución (consumo directo) disminuyó un cinco por ciento en volumen durante el año.

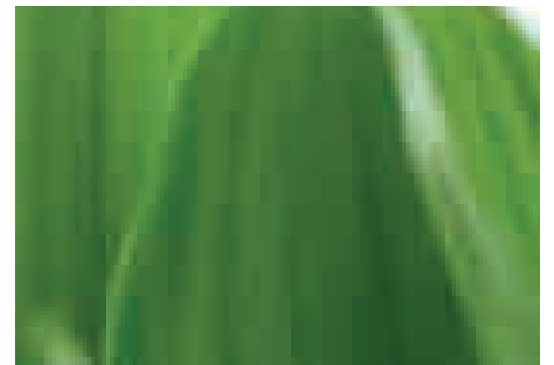
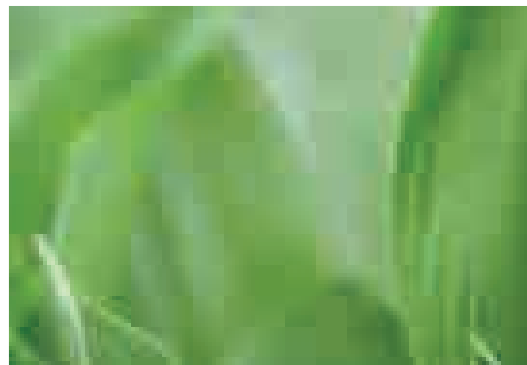
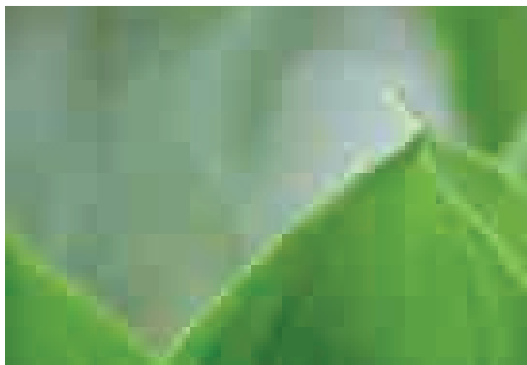
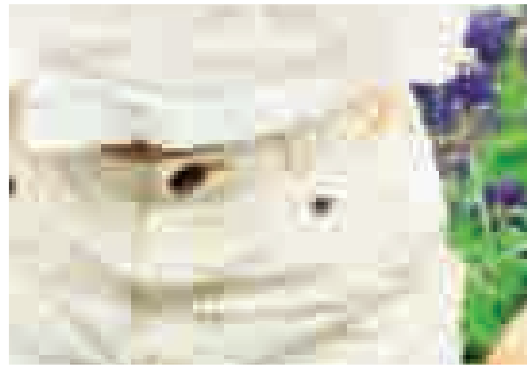
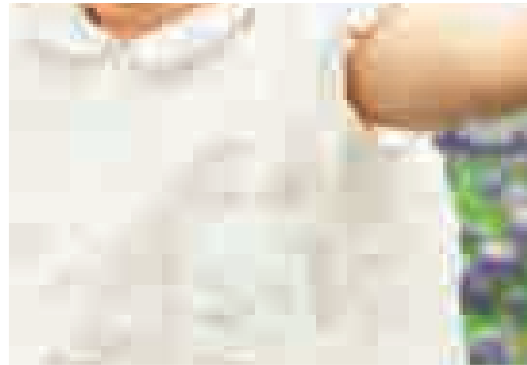
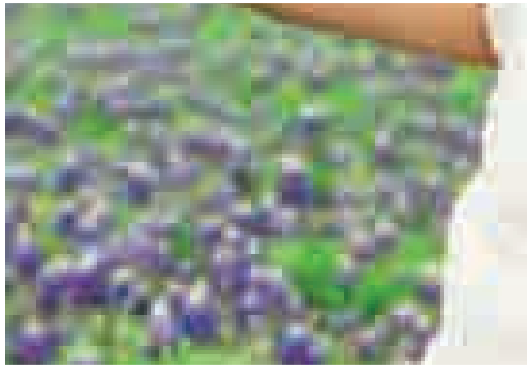
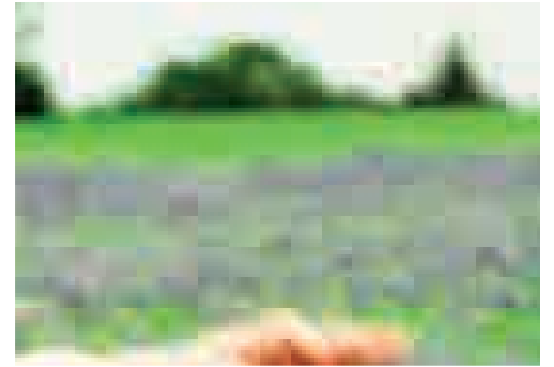


La evolución de la división, apoyada por diferentes campañas publicitarias en televisión y revistas, ha sido satisfactoria. Las ventas de los nuevos envases PPC se han situado en más de 625.000 unidades al mes, un veintisiete por ciento más que en el año 2006. Asimismo, se ha alcanzado una penetración en los hogares del doce por ciento con el azúcar moreno, lo que supone 221.000 hogares nuevos y el conocimiento de marca se ha situado en más de un ochenta y seis por ciento, es decir, seis puntos más que el año 2006.

El ejercicio 2007 ha sido también el de la consolidación en el mercado francés, un mercado en el que hemos incrementado muy notoriamente nuestra presencia en la distribución, manteniendo un volumen significativo de clientes industriales.

El buen comportamiento registrado en un ejercicio en el que se ha dispuesto de ciento treinta mil toneladas de azúcar menos, muestra que Azucarera Ebro está en óptimas condiciones para enfrentar el futuro, con una excelente base industrial, flexible y competitiva, así como un óptimo posicionamiento logístico y comercial en el mercado ibérico.

- Arroz
- Pasta
- Lácteos
- Azúcar
- **Biocombustibles**



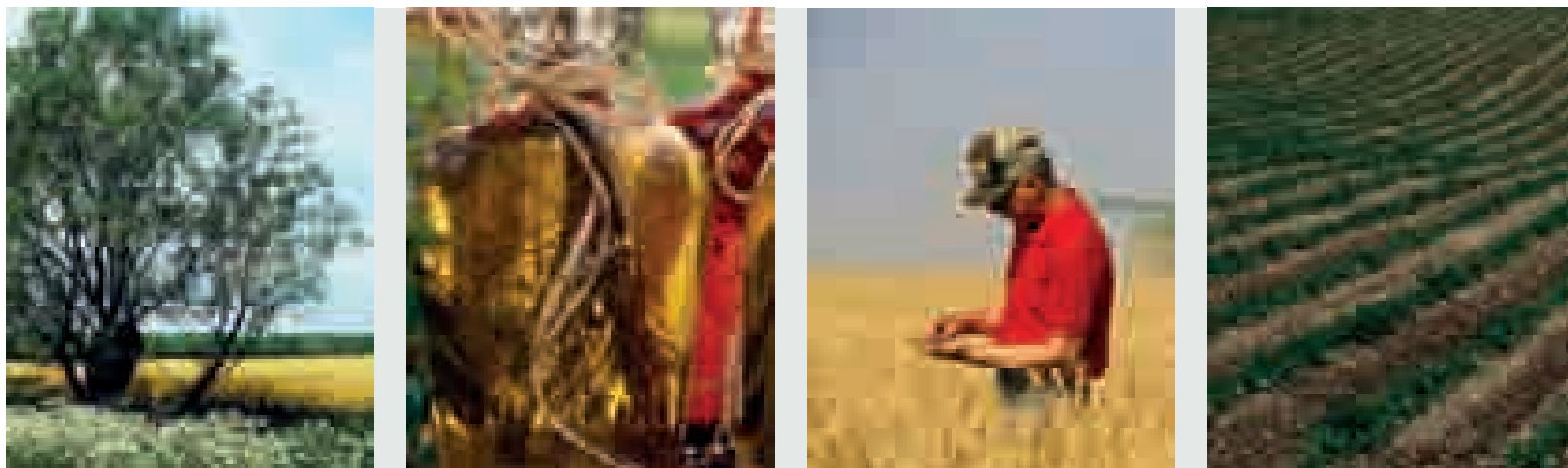
### Biocombustibles: Un año de transición

El ejercicio 2007 ha sido para Dosbio, al igual que para el conjunto de la industria de los biocarburos en España, un año de transición.

Por un lado, ha habido hitos importantes que van perfilando la idea de un sector con posibilidades de desarrollo y además necesario para cumplir las estrategias que, como la lucha contra el cambio climático o la reducción de la dependencia energética exterior, tiene fijadas la Unión Europea. De otro, el desequilibrio entre la oferta y la demanda de materias primas y la especulación financiera en torno a las mismas han venido a generar problemas de abastecimiento de las plantas activas y debates en torno a los biocarburos sin que haya habido soluciones ni respuestas alternativas a unos productos que contribuyen de forma mucho más efectiva que los carburos fósiles a la reducción de gases de efecto invernadero.

Como logros importantes del ejercicio, merece destacarse la aprobación unánime por el Parlamento Español de la Ley 12/2007 sobre el Sector de Hidrocarburos, en la que se fijan objetivos, obligatorios y separados, para bioetanol y biodiésel, que en términos de energía comienzan con el 1,9%, sólo indicativo, para 2008 y continúa, con el 3,4 y 5,83% respectivamente, para 2009 y 2010, éstos ya obligatorios. Dicha Ley, publicada en julio de 2007, contempla también una serie de





de medidas complementarias para su desarrollo que, aunque recogidas en un Proyecto de Orden Ministerial por la Secretaría General de la Energía, no están aún en vigor a pesar de contar con el apoyo tanto del sector productor como de las Comunidades Autónomas, al haberse emitido con mucho retraso el informe preceptivo de la Comisión Nacional de Energía.

No menos importante que la anterior, ha sido la decisión de la Comisión Europea sobre medidas energéticas para la protección del medio ambiente que, ya en enero pasado, aprobó fijar en un 10% el objetivo obligatorio mínimo de uso de biocarburantes para 2020, lo que tendrá que llevar sin duda a modificaciones tanto en la legislación de los distintos estados miembros como en la de la propia Unión Europea.

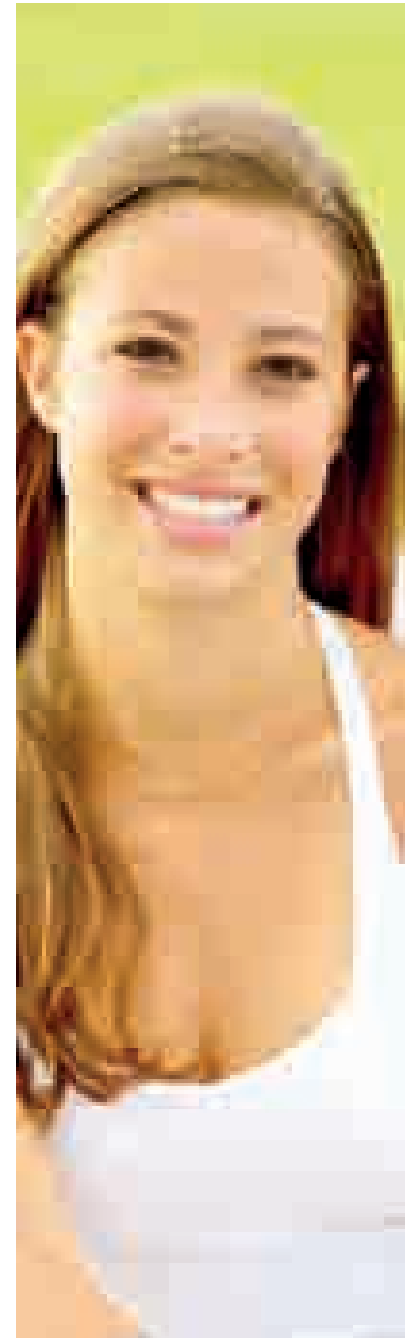
Entre las complicaciones aparecidas para el desarrollo del sector, destaca de manera muy especial el encarecimiento de las materias primas necesarias para la fabricación de biocarburantes: aceites y cereales, los últimos con subidas de alrededor del cuarenta y cinco por ciento en relación con 2006 pero que alcanzan el cien por cien si nos referimos a los precios vigentes en 2005. Los aceites, por su parte, han experimentado incrementos de entre el sesenta por ciento y el cien por cien en 2007. Las causas de tales subidas podemos encontrarlas en malas cosechas a escala global, el

aumento de la demanda en las economías emergentes, el crecimiento de la población mundial, los fuertes movimientos especulativos y también, aunque en pequeña medida, el nuevo consumo a escala mundial generado por los biocarburantes.

El grave desajuste por el que pasa el mercado de las materias primas agrícolas no debiera de ser una situación estructural, sino una coyuntura sin plazo definido al final de la cual debería encontrarse el equilibrio. No cabe duda de que la demanda de materias primas agrícolas seguirá aumentando de forma acorde con el crecimiento y el mayor desarrollo de la población mundial como quizá lo hagan también, al menos inicialmente, las necesidades para biocarburantes pero, por un lado, la mejora en la eficiencia industrial de éstos, hoy todavía con tecnología incipiente, y el desarrollo de vías alternativas a las materias primas alimentarias limitarán de alguna forma la demanda de éstas para uso energético. Por otra parte, el renovado interés por la agricultura y la rentabilidad de ésta con el alza de los precios, deberían producir un notable aumento de la producción en un plazo relativamente corto. El equilibrio en una nueva situación de elevada demanda y también de oferta, debe llevar a los precios a estabilizarse por debajo de los niveles actuales aunque por encima de los promedios de la última década.

La referida situación de volatilidad de precios e incertidumbre regulatoria se ha dejado sentir también en nuestra fábrica de bioetanol en Babilafuente, Salamanca (participada al 50% junto a Abengoa), que durante el ejercicio se ha visto obligada a paralizar la producción durante dos largos periodos de tiempo. El primero, entre los meses de abril y junio y el otro, que comenzó a finales del mes de septiembre sigue todavía hoy, ante la imposibilidad de conciliar el alto precio de los cereales con el del bioetanol que, por la falta de demanda nacional y la ausencia de una obligatoriedad real, debe ser exportado con elevados costes logísticos. De esa forma, la fábrica sólo pudo mantener la actividad de molturación de cereal durante ciento sesenta y nueve días frente a los trescientos cincuenta previstos y, en consecuencia, la producción de bioetanol descendió desde los 190.000 m<sup>3</sup> estimados en el inicio del año a sólo 84.600 en el cómputo final del mismo. En consonancia con dicha disminución de actividad, la producción y venta de energía eléctrica y el alimento proteico para ganado, conocido como DDGs, también tuvieron una notable reducción.





# 3.5

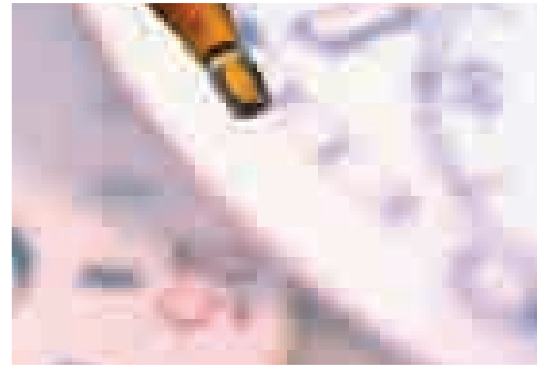
## I+D+i: un eje fundamental en nuestra estrategia

El cambio en los hábitos de consumo y la exigencia de dar respuesta a los mismos marca un nuevo rumbo en la naturaleza del negocio alimentario. Factores tan dispares como el elevado crecimiento de los hogares monoparentales, la incorporación de la mujer al mundo laboral y la creciente preocupación por una alimentación saludable condicionan los nuevos perfiles del consumidor y por tanto, la vía que debemos seguir las empresas del sector.

En este sentido, Ebro Puleva ha sido siempre precursor de las nuevas tendencias de consumo y un referente internacional en la investigación y el desarrollo de productos aplicados al sector de la alimentación. De este modo, consciente de que la I+D+i es una de sus principales variables de competencia y una herramienta esencial para el desarrollo de su estrategia de calidad y diferenciación, el Grupo ha continuado manteniendo durante el ejercicio 2007 una firme apuesta por la misma. Apuesta que se ha traducido tanto en la realización de múltiples ensayos en el campo de la evaluación nutricional como en una constante innovación en productos, tecnologías y formatos.

Esta intensa labor ha sido desarrollada por más de ciento cincuenta investigadores distribuidos en los seis centros de investigación que configuran la plataforma de I+D+i del Grupo. Dichos centros son: Puleva Biotech, el Centro Europeo de Investigaciones sobre Cereales, Arroz y Pastas Alimentarias (CRECERPAL), el Centro de Investigación y Peritaje Culinario (CEREC), el Tech Center de Riviana, el Centro de I+D de Azucarera Ebro y Española de I+D. Con independencia de la especialización que cada uno de ellos tiene en una específica área de negocio, el intercambio de conocimiento y experiencias entre ellos supone una gran ventaja competitiva para Ebro Puleva.







Los objetivos trazados por el Grupo en materia de I+D+i, son:

- Contribuir al desarrollo de Ebro Puleva a través de la investigación y el desarrollo de nuevos productos y procesos.
- Innovar en tecnologías que permitan el desarrollo de procesos propios que supongan el establecimiento de barreras tecnológicas.
- Mantener un flujo continuo de productos en desarrollo mediante la aplicación de nuevos ingredientes funcionales, previa evaluación nutricional y clínica de los mismos.
- Aportar soluciones innovadoras a los clientes bajo los parámetros de salud, conveniencia y placer.

Todos estos objetivos están alineados con el mantenimiento de una estricta política de seguridad alimentaria.

En el ámbito de la tecnología, el área de I+D del Grupo desarrolla también un importante trabajo orientado a la investigación en procesos con mejores prestaciones, el desarrollo de nuevas tecnologías de envasado y la preservación del medio ambiente mediante la investigación en tecnologías limpias, el aprovechamiento de subproductos, la recuperación o reutilización de emisiones y los sistemas de detección de contaminantes.

A continuación exponemos un detalle de las actuaciones más relevantes efectuadas en cada rama de actividad.

### **División Arroz**

El Programa de I+D+i de este área de negocio ha continuado orientado en 2007 al desarrollo de productos y tecnologías nuevos o mejorados que aporten niveles de conveniencia y efectos saludables más altos para el consumidor.

En cuanto al desarrollo de nuevos productos o nuevos usos y aplicaciones, cabe destacar una línea de arroces especialmente saludables, de identidad propia, caracterizados por su elevada riqueza en principios funcionales naturales y una gama de soluciones desarrolladas en el área de los productos reconstituídos a partir de harinas de arroz, con efectos más saludables que los elaborados con harina de trigo.

En las actividades de apoyo tecnológico se han obtenido mejoras en la conservación del arroz durante el almacenamiento, se han caracterizado nuevas variedades de arroz procedentes de programas de mejora vegetal y se ha procedido a la evaluación y selección de arroces de distintas procedencias geográficas para diferentes usos industriales.

### División Pasta

Tanto CRECERPAL como CEREC, los centros que componen el área de I+D+i de esta división, han desplegado durante 2007 una intensa labor dirigida a la renovación y ampliación de la cartera de productos de las tres sociedades que integran la división. El eje fundamental de su actividad ha estado orientado a la reprogramación de las marcas hacia el concepto de alimentación saludable, diseñando una nueva gama de pastas funcionales, enriquecidas en fibra, calcio, vitaminas y minerales, que han sido lanzadas simultáneamente bajo las marcas de Panzani, Birkel y New World Pasta.

En el ámbito de la pasta seca se ha continuado ampliando la gama *Qualité Or Panzani*®. Por su parte, Ferrero® también ha reforzado su *portfolio* de cuscús con una nueva receta en formato *doypack*. Para la gama Panzani Express® se han lanzado al mercado una nueva receta y un nuevo formato maxi que amplían el campo de acción de los *ready to eat*.

La categoría de salsas ha experimentado también importantes innovaciones, con ocho referencias nuevas y la renovación de dos de sus gamas.

En el segmento de platos cocinados frescos se ha trabajado tanto en la definición de nuevas recetas que amplían las gamas existentes, como en la ampliación de nuevos modos de cocinado, ya sea microondas, sartén u horno.

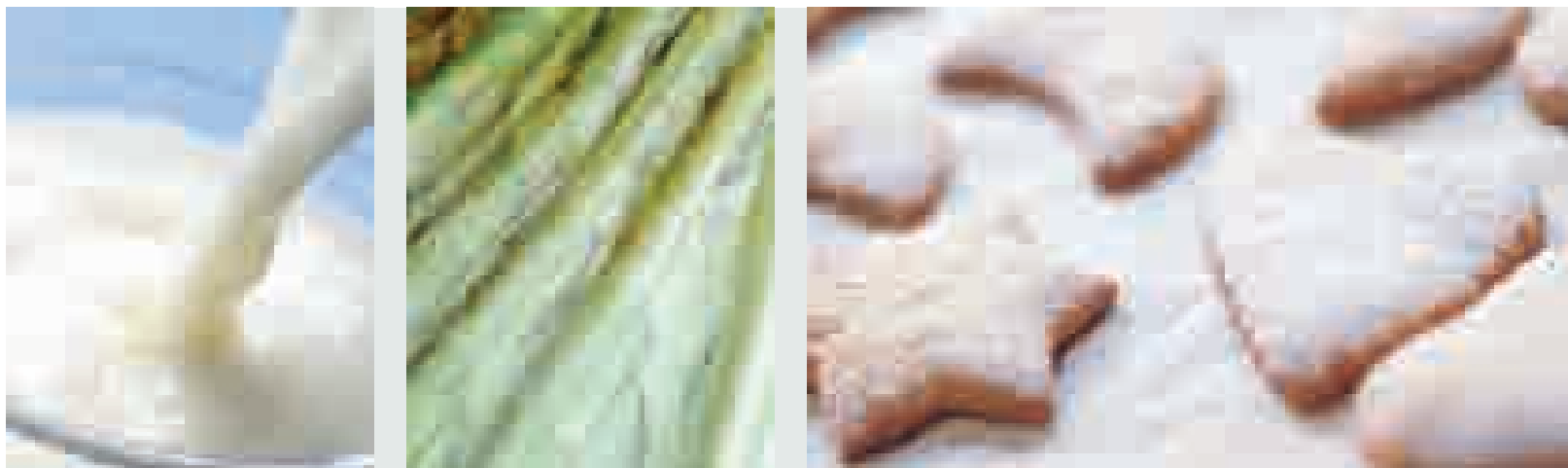
### División Láctea

Con la colaboración de Puleva Biotech, el área de actuación de la división láctea se ha centrado tanto en la investigación de productos beneficiosos para diferentes segmentos de población como en el campo de la evaluación nutricional.

Así, se ha avanzado en el desarrollo de productos destinados a la alimentación infantil y en el de nuevos derivados lácteos, todos ellos con la incorporación de ingredientes funcionales (probióticos o prebióticos) y mejorando las características organolépticas y fisicoquímicas de los productos finales. Se ha continuado trabajando en productos lácteos fermentados con mejores propiedades nutricionales y se ha proseguido con la investigación y el desarrollo de nuevos productos que ayuden a combatir la obesidad infantil y juvenil, realizando diferentes evaluaciones nutricionales con voluntarios y colaboradores. Por otro lado, ha tenido también gran importancia el desarrollo industrial de productos lácteos listos para tomar que amplíen la oferta actual del mercado con nuevos sabores, conceptos y texturas, así como el de postres y natas culinarias, natas de montar y mixes vegetales, para lo que Puleva ha trabajado en estrecha colaboración con la sociedad participada Castillo Debic.

En el ámbito de la tecnología, se ha continuado satisfactoriamente con los estudios de nuevos materiales aplicables en los procesos tecnológicos de envasado de productos en PET. Igualmente caben destacar los trabajos de hidrólisis enzimática de azúcares que han servido de base para el desarrollo de los procesos de hidrólisis de proteínas lácteas.

En lo referente al campo de ensayos nutricionales, merece mención el inicio de ensayos clínicos en niños con alimentos infantiles enriquecidos con Hereditum®, bacterias prebióticas de origen materno patentadas por Puleva Biotech.



### División Azúcar

Durante el último trimestre de 2007 se llevó a cabo la reubicación del Centro de I+D desde su sede en Valladolid hasta las nuevas instalaciones situadas en la fábrica de Toro (Zamora), desde donde se ha continuado trabajando con el objetivo principal de reducir los costos de explotación industrial y asegurar la calidad a nuestros clientes en los procesos de fabricación de azúcar, alcohol y coproductos.

Las funciones desarrolladas han sido, entre otras, la elaboración y mantenimiento de las técnicas analíticas requeridas en la división, la ejecución de ensayos de materia prima, productos acabados y otras materias importantes, la predicción del valor tecnológico de la remolacha a trabajar en fábrica, el desarrollo de nuevas especificaciones y técnicas analíticas, la búsqueda de nuevas aplicaciones para los coproductos de la fabricación de azúcar centrándose en la fertilización y la formulación de piensos para acuicultura, así como la colaboración con Dosbio en la actividad de biocarburantes.

Dentro de las actividades desarrolladas en el año 2007 son destacables el desarrollo de nuevos métodos analíticos y la validación de una nueva metodología relacionada con la calidad del producto final, la mejora continua aplicada a las etapas previas a la extracción de la remolacha (depuración de jugos y cristalización de jarabes), la puesta en marcha de plantas piloto de depuración de aguas con el objeto de optimizar los procesos de tratamiento anaerobio de las fábricas y la realización de ensayos para estudiar la viabilidad de materias primas alternativas para la producción de alcohol o la realización de ensayos en plantas piloto de fermentación para estudiar la calidad fermentativa de las melazas trabajadas en la destilería.

### División Biocombustibles

En estrecha colaboración con el Centro de I+D de Azucarera Ebro, la filial de biocombustibles ha trabajado en dos ámbitos distintos: por un lado, y con el objetivo de diseñar un proceso más eficiente para la producción de bioetanol a partir de remolacha y cereal, se han realizado diferentes ensayos en la planta piloto de fermentación; y por otro, se han dado los primeros pasos para el desarrollo de técnicas analíticas relacionadas con el proceso de obtención del biodiésel.



#### **CENTROS DE INVESTIGACIÓN DEL GRUPO EBRO PULEVA**

##### **Centro de I+D de Azucarera Ebro**

Desarrollo de procesos, tecnologías y productos para la división azucarera y la división de biocombustibles.

##### **Cerec**

Desarrollo de la división pasta en su gama de pasta fresca, platos cocinados frescos, salsas y congelados.

##### **Crecerpal**

Desarrollo de la división pasta en la categoría de pasta seca, arroz, cuscús y nuevos formatos *doypack*.

##### **Española de I+D**

Desarrollo de productos, procesos y tecnologías para la división arrocera.

##### **Puleva Biotech**

Desarrollo de productos, procesos, tecnologías y evaluaciones nutricionales para la división láctea y la división arrocera; colaboración en mejora de procesos y desarrollo de productos con Española de I+D y el Centro de I+D de Azucarera Ebro.

##### **Tech Center**

Desarrollo de productos, procesos y tecnologías para la división arrocera en Estados Unidos.







# 4

## información ECONÓMICO FINANCIERA

4.1 Análisis de la información financiera

4.2 Información bursátil

4.3 Informe Financiero Anual

- Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Individuales e Informe de Gestión Individual
- Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
- Declaración de responsabilidad
- Informe explicativo sobre aspectos adicionales incluidos en el Informe de Gestión

# 4.1

## Análisis de la información financiera

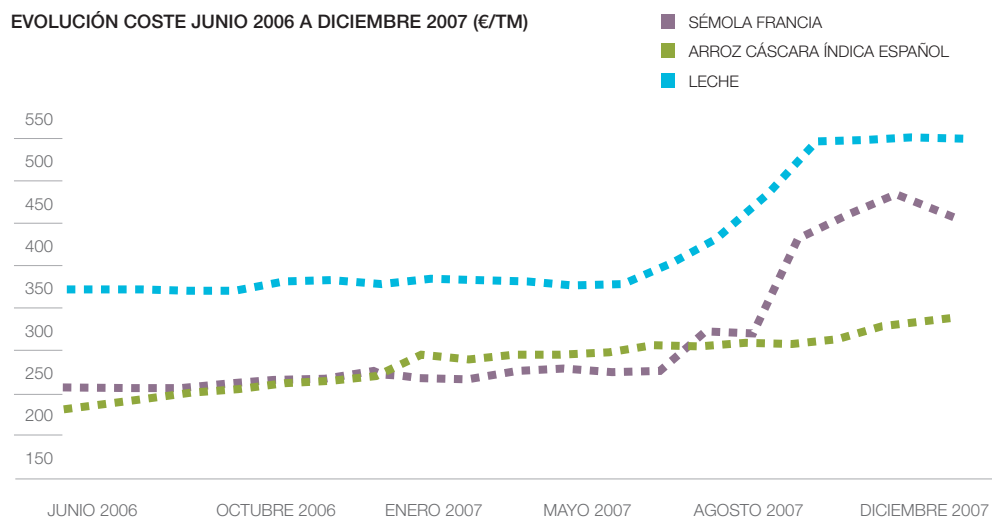
### Ebro Puleva de un vistazo

A continuación presentamos información consolidada y por negocios de la Sociedad. Ponemos a disposición de nuestros accionistas, y de otros inversores interesados en nuestra compañía, las claves necesarias para una sencilla comprensión de la marcha de nuestros negocios y de aquellos factores relevantes para su evolución futura.

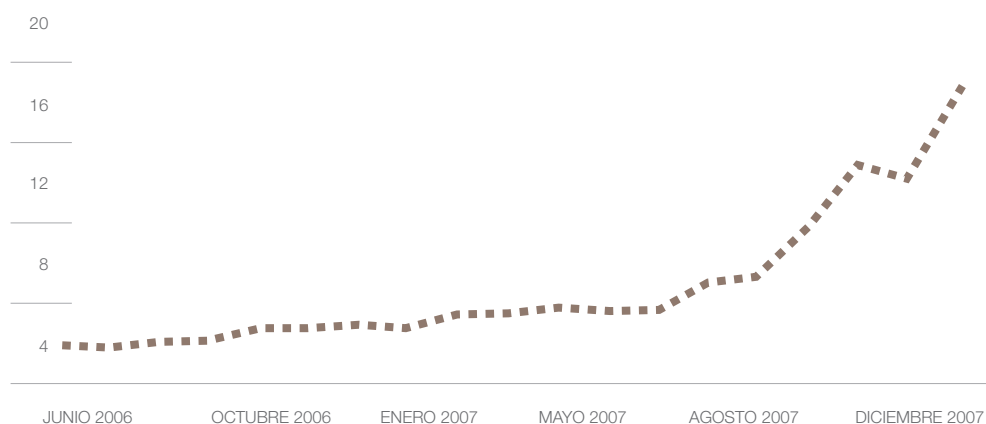
Durante 2007 los mercados de materias primas han sido los protagonistas. Una combinación de factores, entre los que destaca la incorporación de nuevos consumidores en países en expansión, la meteorología y las malas cosechas, nuevos destinos de estos productos y la búsqueda de alternativas de inversión, han contribuido a dar un vuelco a una situación prolongada de precios estables.



## EVOLUCIÓN COSTE JUNIO 2006 A DICIEMBRE 2007 (€/TM)



## EVOLUCIÓN PRECIO MEDIO DURUM RECIBIDO POR AGRICULTORES JUNIO 2006 A DICIEMBRE 2007 (US\$/BUS HEL)



En los gráficos precedentes se puede observar la magnitud del incremento de los precios y la rapidez con la que se ha producido. Ante esta situación de los mercados, el Grupo Ebro Puleva ha realizado un esfuerzo por aumentar los precios de nuestros productos de forma escalonada a medida que el mercado de materias primas nos lo exigía. No obstante, inevitablemente se ha producido un desfase temporal que ha ralentizado nuestro crecimiento.

Las cifras financieras más relevantes se detallan a continuación:

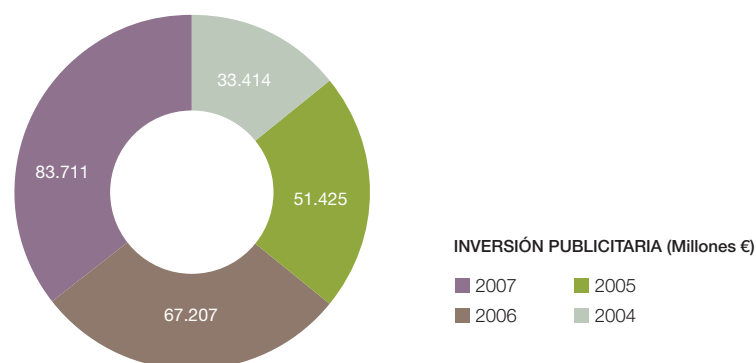
DATOS CONSOLIDADOS							
Miles de euros€	2004	2005	2005-2004	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Importe Neto Cifra de Negocios	1.814.359	2.130.409	17,4%	2.452.212	15,1%	2.685.042	9,5%
Venta Neta	1.765.527	2.080.975	17,9%	2.398.816	15,3%	2.622.430	9,3%
% sobre Cifra Negocios	97,3%	97,7%		97,8%		97,7%	
EBITDA	248.489	281.564	13,3%	306.005	8,7%	306.760	0,2%
% sobre Cifra Negocios	13,7%	13,2%		12,5%		11,4%	
EBIT	182.871	197.052	7,8%	211.216	7,2%	207.760	(1,6%)
% sobre Cifra Negocios	10,1%	9,2%		8,6%		7,7%	
EBIT + Resultado Financiero	162.778	163.590	0,5%	162.616	(0,6%)	137.872	(15,2%)
% sobre Cifra Negocios	9,0%	7,7%		6,6%		5,1%	
Beneficio Antes Impuestos	171.365	210.361	22,8%	200.099	(4,9%)	124.255	(37,9%)
% sobre Cifra Negocios	9,4%	9,9%		8,2%		4,6%	
Impuestos	(40.558)	(58.744)	(44,8%)	(71.734)	22,1%	(31.782)	(55,7%)
% sobre Cifra Negocios	(2,2%)	(2,8%)		(2,9%)		(1,2%)	
Resultado consol. ejercicio (Gestión continuada)	128.365	151.617	18,1%	128.365	(15,3%)	92.473	(28,0%)
% sobre Cifra Negocios	7,1%	7,1%		5,2%			
Resultado Neto	126.573	155.641	23,0%	180.363	15,9%	90.577	(49,8%)
% sobre Cifra Negocios	7,0%	7,3%		7,4%		3,4%	
Circulante medio	426.853	451.215	5,7%	493.143	9,3%	472.497	(4,2%)
Capital empleado	1.219.230	1.535.036	25,9%	1.654.931	7,8%	1.675.831	1,3%
ROCE (1)	15,5	13,5		12,8		12,4	
Capex	102.524	99.664	2,8%	298.225	199,2%	87.199	(70,8%)
Plantilla media	5.261	6.296	19,7%	6.784	7,8%	7.226	6,5%
	<b>31-12-04</b>	<b>31-12-05</b>	<b>2005/2004</b>	<b>31-12-06</b>	<b>2006/2005</b>	<b>31-12-07</b>	<b>2007/2006</b>
Recursos Propios	961.160	1.076.582	12,0%	1.187.962	10,3%	1.198.245	0,9%
Deuda Neta	472.123	931.322	97,3%	1.134.894	21,9%	988.249	(12,9%)
Deuda Neta Media	352.088	841.427	139,0%	1.046.354	24,4%	1.129.254	7,9%
Apalancamiento (2)	0,37	0,78		0,88		0,94	
Activos Totales	<b>2.167.244</b>	<b>2.988.903</b>		<b>3.363.715</b>		<b>3.375.496</b>	

(1) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Activos Intangibles - Propiedades, plantas y equipos - Circulante)

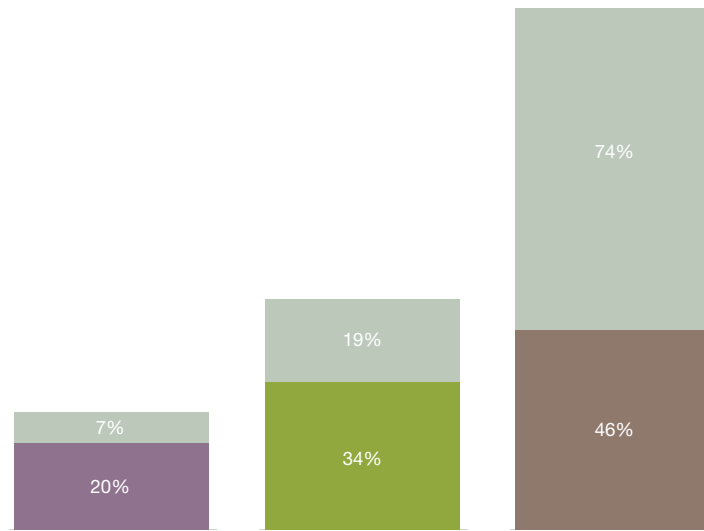
(2) Cociente entre Deuda financiera Neta Media con coste entre los Recursos Propios (sin incluir minoritarios)

**Cada año en más hogares.** Las ventas netas ascienden a 2.622.430 miles de euros frente a los 2.398.816 miles de euros del ejercicio anterior. El crecimiento orgánico es considerable, en especial del sector arroz. También se ha producido un cambio del mix de venta, concentrándose en artículos de valor añadido. En concreto, en torno a un 18% del crecimiento de esta cifra en los segmentos de arroz y pasta se deben a incrementos en volumen y mejoras del mix.

Hacemos un considerable esfuerzo por llegar a más gente y dar a conocer nuestros productos.



Equilibrado también en el destino geográfico de nuestras ventas



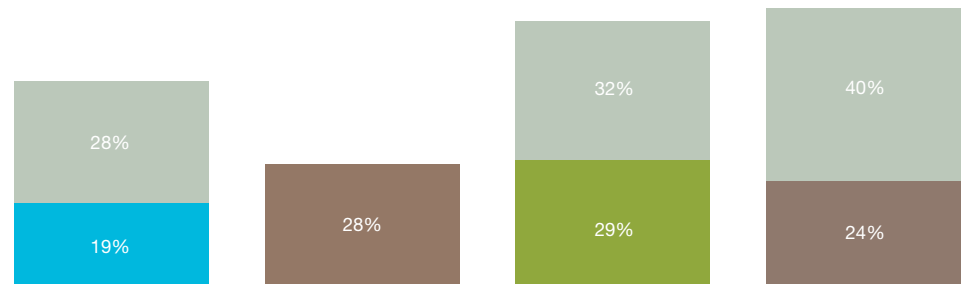
ÁREAS GEOGRÁFICAS

AMÉRICA  
 2004  
 2007

EUROPA  
 2004  
 2007

ESPAÑA  
 2004  
 2007

Nuestra estrategia se alinea con un negocio cada vez más diversificado capaz de dar soluciones a distintos grupos de consumidores que buscan alimentos sanos y naturales



SEGMENTOS DE LA ACTIVIDAD

LÁCTEOS  
 2004  
 2007

PASTA  
 2007

ARROZ  
 2004  
 2007

AZÚCAR  
 2004  
 2007

Pese a la volatilidad de los mercados de materias primas los **Recursos Generados de la Explotación (EBITDA) del año crecen ligeramente** hasta 306.760 miles de euros. Destaca la aportación de nuestros negocios de arroz con un crecimiento del 34%. Este crecimiento se ha producido pese a las tensiones en el suministro, resueltas con una eficaz política de diversificación en los orígenes del arroz.

Aumenta el porcentaje del EBITDA generado en dólares, que este año se eleva hasta el 26% del total del Grupo frente al 20% del ejercicio anterior. Esta circunstancia ha producido un impacto favorable menor al esperado, debido a la evolución del tipo de cambio dólar/euro.

**El Resultado en Gestión Continuada** ha descendido un 28% pese a que los resultados operativos (los de naturaleza extraordinaria) han experimentado un recorte considerable debido a dos factores fundamentalmente:

- Una disminución del flujo de desinversiones en activos no estratégicos (esencialmente inmobiliarios) respecto a ejercicios anteriores.
- En octubre de 2007 se publicó un nuevo Reglamento que modificaba la reorganización del sector azucarero impulsada por la nueva OCM. La finalidad de esta modificación era impulsar la renuncia de cuota para alcanzar los objetivos marcados en la misma. Pese a que los volúmenes definitivos de amortización de cuota azucarera no se conocerán hasta el segundo trimestre de 2008, el ejercicio que acabamos de finalizar incluye la contabilización de la reestructuración anunciada por Azucarera Española con un efecto neto negativo de 11 millones de euros.

Por último, y para comparar con el Resultado Neto del periodo, debemos considerar que en el ejercicio anterior se efectuó la venta de los activos en Centroamérica con un resultado neto de impuestos de 60 millones de euros incluidos como Resultado de Actividades Discontinuas.

**La evolución del endeudamiento** se puede calificar como **muy positiva**. La generación de caja de las operaciones se ha ampliado con una política de gestión del circulante.

CONSOLIDADO							
Estado de flujos de efectivo (Miles de euros)	2004	2005	2005-2004	2006	2006-2005	2007	2007-2006
<b>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>189.589</b>	<b>221.057</b>	16,6%	<b>171.639</b>	(22,4%)	<b>230.944</b>	34,6%
<b>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(324.782)</b>	<b>(286.166)</b>	(11,9%)	<b>(362.719)</b>	26,8%	<b>(83.819)</b>	(76,9%)
<b>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>149.564</b>	<b>36.773</b>	(75,4%)	<b>187.651</b>	410,3%	<b>(126.349)</b>	(167,3%)
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	(497)	1.326	(366,8%)	(2.641)	(299,2%)	16	(100,6%)
<b>Incremento / (Disminución) de Caja, Bancos y Efectivo equivalente</b>	<b>14.144</b>	<b>(27.011)</b>	(291,0%)	<b>(6.070)</b>	(77,5%)	<b>20.792</b>	(442,5%)
Caja, bancos y efect. equivalentes al principio de periodo	96.154	109.673	14,1%	82.196	(25,1%)	75.070	(8,7%)
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	(625)	(466)	(25,4%)	(1.056)	126,6%	(1.263)	19,6%
<b>Caja, Bancos y Efectivo equivalente al final del periodo</b>	<b>109.673</b>	<b>82.196</b>	(25,1%)	<b>75.070</b>	(8,7%)	<b>94.599</b>	26,0%

Al cierre del ejercicio el coeficiente de apalancamiento se sitúa claramente por debajo de uno, lo que permite un margen de maniobra amplio con un ratio Deuda/Ebitda de tres veces.

CONSOLIDADO							
Deuda neta (Miles de euros)	2004	2005	2005-2004	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Recursos propios	961.106	1.076.582	12,0%	1.187.962	10,3%	1.198.245	0,9%
Deuda Neta	472.123	931.322	97,3%	1.134.894	21,9%	988.249	(12,9%)
Deuda Neta Media	352.088	841.427	139,0%	1.046.354	24,4%	1.129.254	7,9%
Apalancamiento	49,1%	86,5%	76,1%	95,5%	10,4%	82,5%	(13,7%)
Apalancamiento DM (2)	36,6%	78,2%	113,4%	88,1%	12,7%	94,2%	7,0%
EBITDA	248.489	281.564	13,3%	306.005	8,7%	306.760	0,2%
Cobertura	1,90	3,31		3,71		3,22	

(2) Cociente entre Deuda Financiera Neta Media con coste entre los Recursos Propios (sin incluir minoritarios)

## Información de los principales negocios

### Negocio Arroz

El mercado del arroz no ha sido ajeno a la situación general de las materias primas básicas y de los cereales en particular. Los precios de compra han experimentado subidas de hasta el 30%. También lo han hecho los fletes, factor especialmente significativo en determinadas variedades cultivadas mayoritariamente en Extremo Oriente. Pese a ello los resultados del periodo han tenido un comportamiento excelente.

Las principales acciones que han propiciado este brillante comportamiento son:

- Éxito en la política de diversificación de los suministros. En el anterior ejercicio anunciábamos la apuesta del Grupo por esta diversificación con el inicio de operaciones en Tailandia y Egipto. Este año hemos completado nuestras plataformas en estos países profundizando en la cadena de suministro, ampliando y mejorando nuestra capacidad de almacenamiento e integrando estas estructuras en nuestra cadena de valor.
- Integración de la marca Minute en el mercado americano. A lo largo del año se realizó el traspaso de todas las actividades de comercialización y administración a nuestra filial Riviana. Al tiempo, se eligió esta marca para comercializar nuestros productos *ready to eat*, lo que ha sido un éxito, consiguiendo situar a finales de año a Minute RTS como segunda marca del mercado de arroces para microondas con un crecimiento del 170%.

- Mantenimiento de la política de innovación y establecimiento de categorías de producto que se identifiquen con nuestras marcas. De esta forma nos hemos convertido en líderes de las categorías de arroces saludables (integrales) y exóticos.
- Extensión de la gama de productos *convenience* a otros productos como purés, pasta y *porridges*. Este movimiento va a continuar en el futuro próximo con lanzamientos de nuevos platos de pasta con salsa que permitan unir los conceptos de conveniencia y placer.

NEGOCIO ARROZ						
Ventas (Miles de euros)	2004	2005	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Arroz Marca	252.424	345.055	347.733	0,8%	412.675	18,7%
% s/Ventas	46,0%	51,7%	51,7%		55,7%	
Arroz Industrial	246.827	254.100	249.002	(2,0%)	250.476	0,6%
% s/Ventas	44,9%	38,0%	37,0%		33,8%	
Otros productos	50.004	68.833	75.765	10,1%	77.956	2,9%
% s/Ventas	9,1%	10,3%	11,3%		10,5%	
<b>Total Ventas</b>	<b>549.255</b>	<b>667.988</b>	<b>672.500</b>	<b>0,7%</b>	<b>741.107</b>	<b>10,2%</b>

Fruto de las acciones mencionadas es el progresivo posicionamiento como empresa marquista que aprovecha su conocimiento del mercado y las fuentes de suministro. En esta línea, la inversión en publicidad en el periodo ha ascendido a 22,9 millones de euros, un 15% más que en el ejercicio anterior.

NEGOCIO ARROZ							
Miles de euros€	2004	2005	2005-2004	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Importe Neto Cifra de Negocios	574.856	688.648	19,8%	696.655	1,2%	771.128	10,7%
Venta Neta	549.255	667.988	21,6%	672.500	0,7%	741.107	10,2%
% sobre Cifra Negocios	95,5%	97,0%		96,5%		96,1%	
EBITDA	61.291	68.820	12,3%	71.343	3,7%	96.194	34,8%
% sobre Cifra Negocios	10,7%	10,0%		10,2%		12,5%	
EBIT	47.624	49.147	3,2%	51.368	4,5%	75.297	46,6%
% sobre Cifra Negocios	8,3%	7,1%		7,4%		9,8%	
EBIT + Resultado Financiero	44.399	48.202	8,6%	45.562	(5,5%)	56.783	24,6%
% sobre Cifra Negocios	7,7%	7,0%		6,5%		7,4%	
Circulante medio	130.389	166.035	27,3%	191.208	15,2%	188.294	(1,5%)
Capital empleado	238.251	455.937	91,4%	462.702	1,5%	498.237	7,7%
ROCE	15,2	13,1		11,1		15,1	
Capex	25.164	25.727	2,2%	23.098	(10,2%)	22.046	(4,6%)

El EBITDA ha crecido un 34,8% hasta alcanzar los 96,2 millones de euros, lo que convierte a esta actividad en la líder en generación de recursos del Grupo. El ROCE de la División experimenta una evolución muy positiva.



## Negocio Pasta

A partir del mes de octubre se incorporó a nuestro Grupo la sociedad Birkel Teigwaren. Esta compañía produce y distribuye pasta seca bajo las marcas Birkel, 3Glocken y Mowe, con las que es líder en el mercado alemán. Su aportación todavía es reducida pero se une a nuestra estrategia de crecimiento en el mercado europeo.

Panzani ha aumentado sus ventas tanto en volumen como en valor. Sus cuotas de mercado le sitúan líder en las categorías de pasta seca (36,9% en valor), salsa (40,1%), arroz (30,4%) y pasta fresca (33,2%), lejos de su inmediato seguidor en todos los casos y con mejoras sobre el ejercicio anterior.

New World Pasta ha continuado su integración en el Grupo. Ha coordinado con Riviana la gestión logística, se ha realizado una reestructuración funcional y el proceso culminará con una próxima integración de sus sistemas en SAP. Adicionalmente, se ha relanzado la actividad de marketing con el desarrollo y lanzamiento de una nueva gama de productos bajo la enseña Smart Taste (pasta enriquecida con fibra y minerales) y se ha extendido la gama Healthy Harvest.

La distribución de las ventas por mercado de destino es la siguiente:

NEGOCIO PASTA			
Miles de euros€	2005	2006	2007
Unión Europea	95%	69%	61%
Norteamérica	0%	24%	33%
Resto del Mundo	5%	7%	6%

La inversión en publicidad en el periodo ha ascendido a 38,2 millones de euros, un 47% más que en el ejercicio anterior.

NEGOCIO PASTA					
Miles de euros€	2005	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Importe Neto Cifra Negocios	291.041	596.140	104,8%	775.235	30,0%
Venta Neta	291.041	596.140	104,8%	775.055	30,0%
% sobre Cifra Negocios	100,0%	100,0%		100,0%	
EBITDA	44.416	92.039	107,3%	88.450	(4,0%)
% sobre Cifra Negocios	15,3%	15,4%		11,4%	
EBIT	31.492	66.408	110,9%	58.274	(12,2%)
% sobre Cifra Negocios	10,8%	11,1%		7,5%	
EBIT + Resultado Financiero	27.215	61.394	125,6%	50.126	(18,4%)
% sobre Cifra Negocios	9,4%	10,3%		6,5%	
Circulante medio	28.889	57.592	199,4%	73.909	28,3%
Capital empleado	217.927	361.120	65,7%	478.785	32,6%
ROCE	14,5	18,4	13,9		
Capex	15.964	19.419	21,6%	23.677	21,9%

El EBITDA aportado al Grupo ha retrocedido levemente (-4%) ante la dificultad de absorber los incrementos de coste en origen en tan breve espacio de tiempo, pero las expectativas son prometedoras una vez equilibrados los precios.

## Negocio Lácteo

Durante el año 2007 se produjo una fuerte tensión en la oferta de leche, debido parcialmente a los recortes en las cuotas de producción y a la baja producción en determinados mercados internacionales, coyuntura nueva tras años de excedentes en el mercado europeo. A esta situación se unió el aumento sin precedentes en los cereales, que afecta al negocio lácteo de forma indirecta, al elevarse los precios de los piensos que sirven de base a la alimentación de la cabaña ganadera.

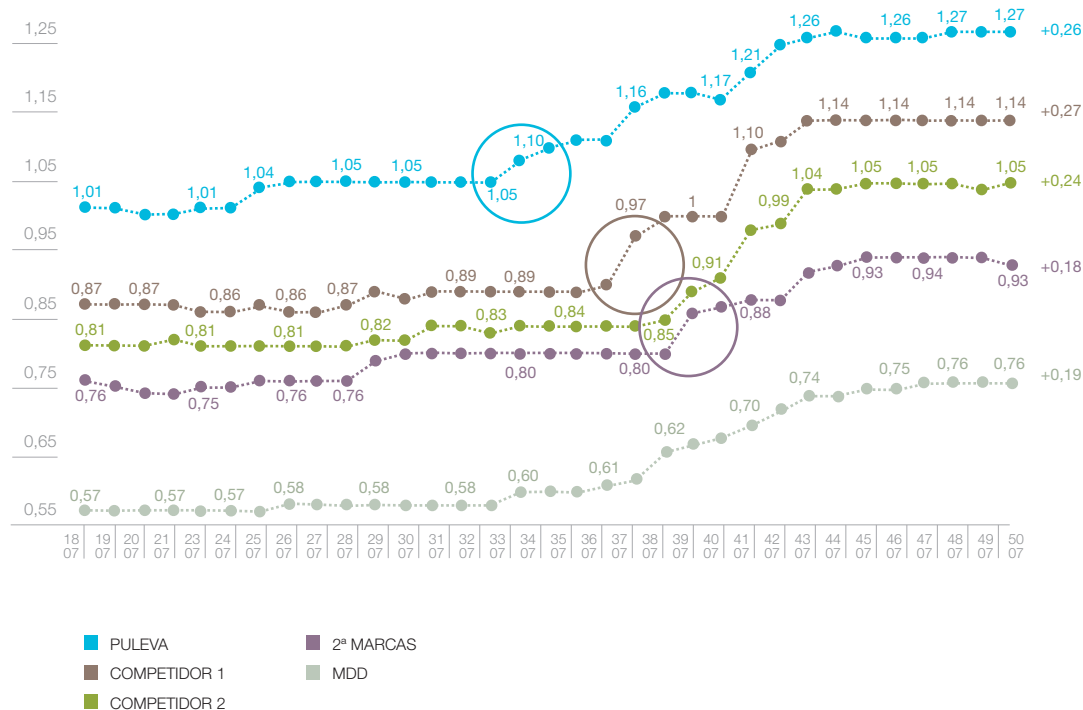
La respuesta de Puleva Food ha sido inmediata gracias a su posición de líder en el segmento de leches funcionales, tal y como se muestra en el siguiente gráfico de evolución de los precios medios de venta al público:

### EVOLUCIÓN PVP PROMEDIO POR MARCAS CANAL ALIMENTACIÓN. Fuente Nielsen

PULEVA – SEM32 (6 AGOSTO)

COMPETIDOR 1 – SEM37 (10 SEPTIEMBRE)

COMPETIDOR 2 – SEM39 (24 SEPTIEMBRE)



La velocidad en nuestra respuesta no permite eludir el desfase temporal entre la subida de los precios de la leche y la repercusión a los clientes.

Frente a esta situación Puleva ha incidido en su compromiso como marca innovadora que proporciona el máximo bienestar a los consumidores de nuestros productos, satisfaciendo las necesidades de cada categoría. De esta forma mantenemos el liderazgo en los segmentos de Leches Cardiosaludables, Calcio y Crecimiento.

Un punto muy significativo es el éxito obtenido en el mundo infantil con los territorios Puleva Peques, Puleva Max y Batidos Puleva. Puleva Peques ha mantenido su avance hasta alcanzar el 42% de cuota en el segmento Leches Infantiles Líquidas (menores de 3 años). Del mismo modo, las madres con niños de entre 3 y 12 años han premiado a Puleva Max con una participación del 62% dentro del conjunto de las Leches de Crecimiento. La apuesta por este segmento de mercado es doble, por la credibilidad que otorga a nuestra marca debido a los requerimientos nutricionales y de seguridad, así como por la posibilidad de acompañar a nuestros clientes desde su infancia.

Por otra parte, nuestro compromiso con la eficiencia nos ha llevado a ajustar nuestro parque industrial a nuestras necesidades de producción. Por ello hemos vendido la fábrica de León, concentrando la producción y mejorando la rentabilidad de nuestros productos.

La inversión en publicidad en el periodo ha ascendido a 15,5 millones de euros, un 5% más que en el ejercicio anterior.

NEGOCIO LÁCTEO							
Miles de euros€	2004	2005	2005-2004	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Importe Neto Cifra de Negocios	497.078	518.137	4,2%	504.140	(2,7%)	527.489	4,6%
Venta Neta	497.078	518.137	4,2%	504.140	(2,7%)	527.489	4,6%
% sobre Cifra Negocios	100,0%	100,0%		100,0%		100,0%	
EBITDA	46.620	54.121	16,1%	55.460	2,5%	53.033	(4,4%)
% sobre Cifra Negocios	9,4%	10,4%		11,0%		10,1%	
EBIT	31.078	37.507	20,7%	40.176	7,1%	37.541	(6,6%)
% sobre Cifra Negocios	6,3%	7,2%		8,0%		7,1%	
EBIT + Resultado Financiero	26.645	37.387	40,3%	39.993	7,0%	39.401	(1,5%)
% sobre Cifra Negocios	5,4%	7,2%		7,9%		7,5%	
Circulante medio	71.042	79.597	12,0%	87.508	9,9%	74.072	(15,4%)
Capital empleado	217.432	225.904	3,9%	223.511	(1,1%)	196.938	(11,9%)
ROCE	14,3	16,6		18,0		19,1	
Capex	36.948	17.501	52,6%	14.625	(16,4%)	16.872	(15,4%)

El EBITDA retrocede hasta los 53 millones de euros, pero el negocio mejora su rentabilidad con un ROCE del 19,1% y en progresión los últimos cuatro años.

### Negocio Azucarero

En octubre de 2007 se modificó el desarrollo legislativo de la OCM del azúcar. La nueva reglamentación supone un fuerte incentivo al abandono de cuotas y cultivo por los diferentes actores del mercado. Fruto de este cambio es el anuncio de la renuncia a 332.252,2 toneladas de cuota, ampliando durante el proceso de reestructuración en 8.703,1 toneladas más.

Una de las primeras respuestas a la nueva situación es la constitución de Nueva Comercial Azucarera (NCA), compañía participada en un 87,5% por Azucarera Ebro y en un 12,5% por Sociedade de Desenvolvimento Agro Industrial (DAI), y que a partir de mayo de 2007 NCA comercializa la totalidad del azúcar producido por sus socios. Esta sociedad permite gestionar aproximadamente 100.000 Tm de azúcar adicional y reforzar nuestra presencia en el conjunto del mercado ibérico.

NEGOCIO AZUCARERO						
Ventas (TMS.)	2004	2005	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Azúcar Industrial	616.411	590.197	544.952	(7,7%)	531.504	(2,5%)
% s/Ventas	74,0%	75,0%	61,9%		68,0%	
Azúcar Distribución	173.445	160.902	115.032	(3,6%)	149.636	(3,5%)
% s/Ventas	20,8%	20,4%	17,6%		19,1%	
Azúcar Exportación	42.605	36.268	128.149	253,3%	100.755	(21,4%)
% s/Ventas	5,1%	4,6%	14,6%		12,9%	
Azúcar Intervención	0	0	52.500		0	
% s/Ventas	0,0%	0,0%	6,0%		0,0%	
Activos Totales	832.461	787.367	880.633	11,8%	781.895	(11,2%)

Pese a la incorporación en la gestión del azúcar procedente de DAI, los volúmenes son inferiores al ejercicio anterior al desaparecer las ventas a la Intervención y eliminarse las posibilidades de exportación a países fuera de la Unión Europea.

Los rendimientos de la producción fueron buenos, pese a que el coste de producción en el Sur se vio afectado por un recorte en la superficie cultivada. Para compensar este efecto, se decidió concentrar la producción para aumentar la competitividad.

El EBITDA ha sufrido un recorte del 17,6% a consecuencia de las tensiones en precios y la desaparición de exportaciones y operaciones con la Restitución que han rebajado los volúmenes frente al año anterior.

NEGOCIO AZUCARERO							
Miles de euros€	2004	2005	2005-2004	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Importe Neto Cifra de Negocios	734.097	625.314	(11,1%)	687.011	5,3%	653.653	(4,9%)
Venta Neta	710.866	624.993	(12,1%)	657.770	5,2%	621.062	(5,6%)
% sobre Cifra Negocios	96,8%	95,8%		95,7%		95,0%	
EBITDA	152.251	119.505	(21,5%)	96.955	(18,9%)	79.911	(17,6%)
% sobre Cifra Negocios	20,7%	18,3%		14,1%		12,2%	
EBIT	118.205	86.273	(27,0%)	64.818	(24,9%)	48.143	(25,7%)
% sobre Cifra Negocios	16,1%	13,2%		9,4%		7,4%	
EBIT + Resultado Financiero	112.937	81.052	(28,2%)	60.411	(25,5%)	45.563	(24,6%)
% sobre Cifra Negocios	15,4%	12,4%		8,8%		7,0%	
Circulante medio	149.385	155.162	3,9%	149.766	(3,5%)	109.226	(27,1%)
Capital empleado	555.498	559.623	0,7%	543.599	(2,9%)	463.933	(14,7%)
ROCE	21,0	15,6		11,9		10,4	
Capex	41.461	34.584	16,6%	27.368	(20,9%)	16.255	(40,6%)

El redimensionamiento de su actividad comporta una reducción de las inversiones, que se concentrarán en mejoras de la productividad fabril y una progresiva reducción de los recursos utilizados.

# 4.2 Información bursátil

## Aspectos relevantes

A lo largo del ejercicio 2007, el Grupo Ebro Puleva se ha enfrentado a una importante inflación en el coste de todas sus materias primas y en consecuencia sus resultados se han visto afectados. A esto se ha unido la incertidumbre provocada por la Reforma de la OCM del azúcar influyendo negativamente en el valor de la acción en el mercado.

Así, la capitalización ha descendido un 35% en el año desde 2.954 hasta 1.929 millones de euros, mientras que en el ejercicio 2006 la misma subió más de un 36%.

Una vez conocidos los efectos de la reforma azucarera, en el segundo trimestre de 2008, y la mejora del margen en todas las divisiones del Grupo por la transmisión a nuestros precios de venta del efecto de la materia prima, la cotización probablemente comenzará a reflejar positivamente dichos factores.

En este sentido, los analistas que siguen a Ebro Puleva confían en que el valor de la compañía se verá fortalecido en 2008. Al cierre del ejercicio 2007 la valoración del consenso de los analistas indica un fuerte potencial alcista situando el valor de la acción en 17,4 euros, un 38% superior a lo que el Grupo cotizaba en Bolsa al término del ejercicio 2007.



### Comportamiento bursátil

El comportamiento bursátil de la compañía ha estado influido durante el ejercicio por cuatro factores de diferente índole:

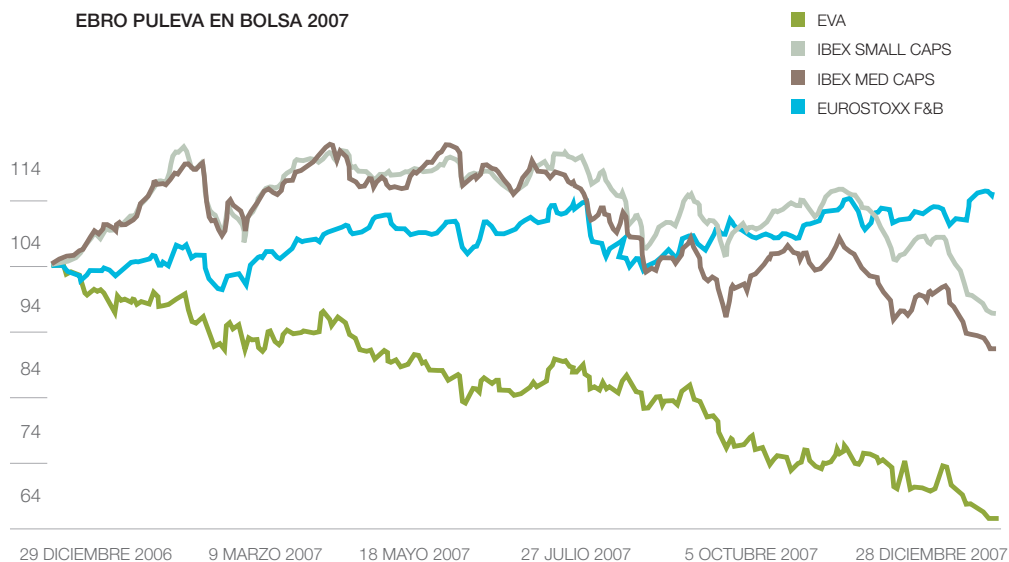
- En primer lugar, el valor comenzó el año desde un nivel muy alto con una revalorización del 37% durante 2006, un 32% superior a la del Ibex 35 y por encima del 23% del Sector de Alimentación Europeo.
- La evolución general de los precios de las materias primas que, desde mayo, han experimentado una apreciación sin precedentes. A partir del mes de junio, el mercado bursátil descontaba ya el efecto sobre nuestras cuentas. Este impacto, multiplicado por el múltiplo consenso de los analistas que siguen la acción, ha supuesto una pérdida de "valor" en el ejercicio de 3,5 euros por acción.
- La percepción del mercado de que el azúcar sigue teniendo un elevado peso en el conjunto del Grupo y la incertidumbre general provocada por la Reforma de la Reforma (07/05/07).
- La negativa evolución experimentada tanto por los Small-Mid Caps como por los valores españoles.

El volumen medio diario de negociación de acciones de EVA durante 2007 ascendió a 652.886, un 7% menos que en el ejercicio anterior y un 3% menor que en el año 2005.

Asimismo, la rotación de acciones de EVA equivalió a 1,08 veces el número total de acciones de la compañía.

Por otro lado, la acción experimentó un descenso del 35% durante el ejercicio frente al 7% del Ibex-35, mientras que el año 2006 subía más de un 31%.

El comportamiento del Índice Ibex de Small y Med Cap, al cual pertenecemos, ha sido claramente bajista durante el ejercicio. La evolución a un año refleja una caída del 6% de los pequeños valores españoles, mientras que los de mediana capitalización pierden un 11%. Sin embargo, el Índice de Alimentación Europeo Eurostoxx Food and Beverage, empujado por valores como Danone o Nestlé, se revalorizaba un 11%



## Actividades del Departamento de Relaciones con Inversores

### 1. Presentaciones

Durante el ejercicio 2007 se han realizado cuatro presentaciones trimestrales de resultados y dos monográficos:

- a) Presentación sobre el negocio de pasta en la sede de Panzani bajo el título "*Visión estratégica de la División Pasta*".
- b) "*De industrial a marquista*": presentación especial organizada por Citigroup a inversores y analistas en Londres, en el marco del Seminario Pan European Small/Mid Conference.

En todas estas presentaciones, la explicación de los detalles contenidos en las mismas fue desarrollada por alguno de los máximos responsables de la compañía.

### 2. Road Shows, Seminarios y Reuniones

El Departamento de Relaciones con Inversores, a través de quince *road shows*, siete seminarios y diferentes reuniones *one on one*, se entrevistó durante el año con 304 gestores, un 15% españoles y el 85% extranjeros. Esto supone un incremento de un 6% respecto al ejercicio 2006.

Asistimos como ponentes a las conferencias organizadas por Espirito Santo Investment Iberian Event Madrid, SCH S&M Cap Conference Madrid, Banesto South Europe Midcap Events París, Societé Générale European Small and Mid Niza, Fortis MidCap Forum New York, Foro MidCap Madrid y Citi Pan European Small y Mid Cap Londres.

### Casas de Análisis que cubren Ebro Puleva

Ahorro Corporación	Citi Group	Kepler Equities
Banesto Bolsa	Deutsche Bank	Link Securities
Banco Espirito Santo	ESN	Nmás1
Banco Português do Investimento	Fidentiis	Santander Investment
BBVA	Fortis Bank	UBS
BNP Paribas	Ibersecurities	Venture Finanzas
Caja Madrid	Intermoney	
Chevreaux	Invercaixa	

### Cambios Accionariales

En el ejercicio 2007 se han comunicado una serie de cambios en cuanto al accionariado, participaciones significativas y composición del Consejo de Administración de Ebro Puleva:

- a) La sociedad Instituto Hispánico del Arroz ha aumentado su participación en tres ocasiones, desde el 12,4% hasta el 15,005%.
- b) En el mes de abril, el accionista Casa Grande de Cartagena aumentó su participación desde el 5% hasta el 6,158%.
- c) En el mes de abril, D. Leopoldo del Pino Calvo-Sotelo entra a formar parte del Consejo de Administración de la sociedad.
- d) En el mes de diciembre, la sociedad Bestinver Gestión, S.A. adquiere el 5,024% de las acciones del Grupo.

### Dividendo 2007

El pago de dividendos con cargo a los resultados de 2006 ascendió a 0,36 euros por acción. Dichos dividendos se distribuyeron en cuatro pagos trimestrales a cuenta de 0,09 euros brutos por acción.

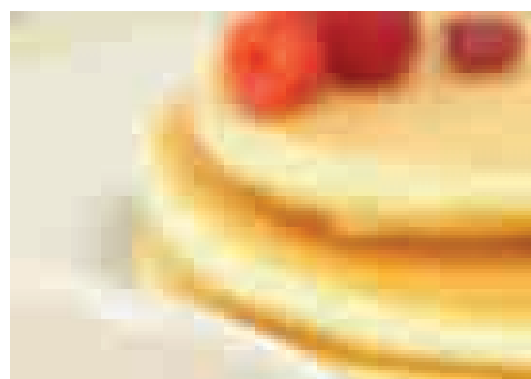
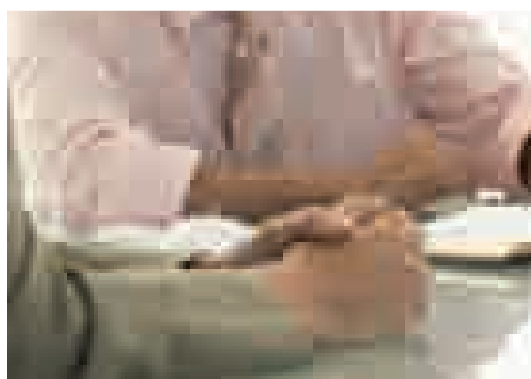
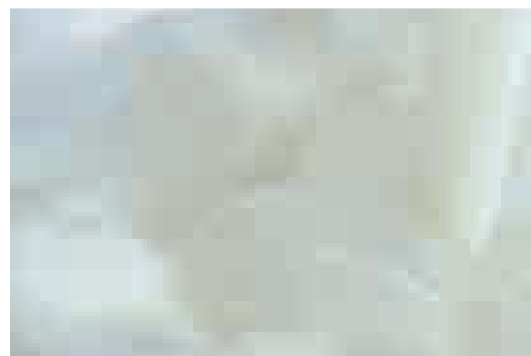
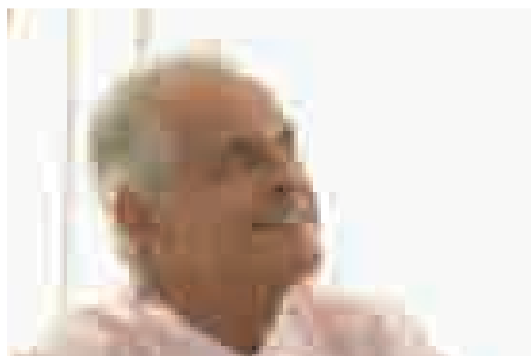
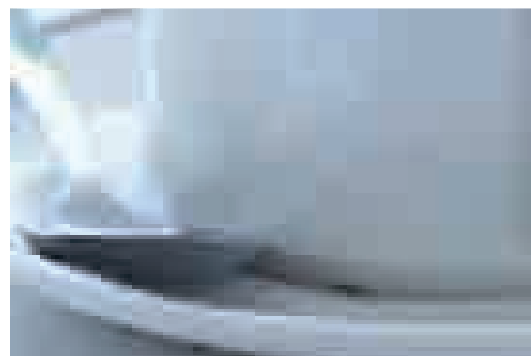
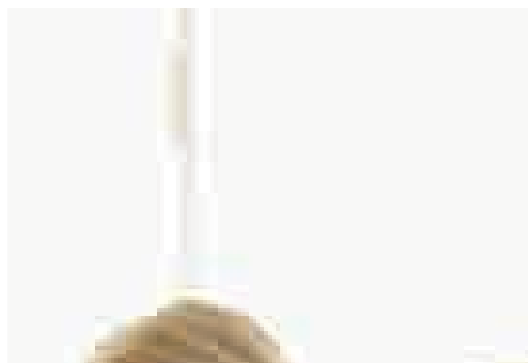
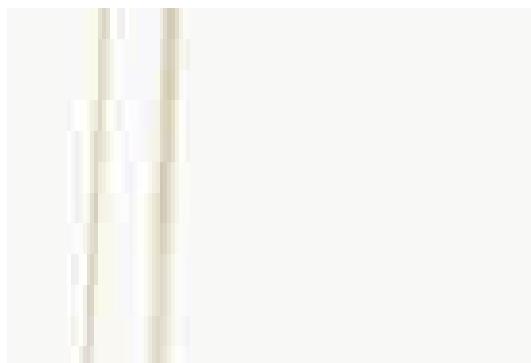
Durante el ejercicio 2008 y contra el beneficio neto del ejercicio anterior, el Consejo de Administración propondrá en la próxima Junta General de Accionistas el pago de dividendo del mismo importe que el año anterior, que se efectuaría en cuatro pagos trimestrales de 0,09 euros por acción y supondría un reparto de casi 55,4 millones de euros en este concepto. Los pagos se realizarían en las siguientes fechas: 3 de abril, 3 de julio, 3 de octubre y 23 de diciembre de 2007.

Tomando como referencia la cotización del último día del año (EUR 12,54 por acción) y el Beneficio Neto (EUR 90,6 Mio.), el *pay out* subiría a 61% y el *dividend yield* se situaría en el 2,9%, valores que están por encima de los de las empresas comparables (42% y 2,4% respectivamente) y que demuestran el compromiso de la compañía con sus accionistas a pesar de un entorno muy poco favorable.

Miles de euros	2004	2005	2006	2007	07/06	TAMI 06-04
Acciones	153.865.392	153.865.392	153.865.392	153.865.392		
Capitalización a 31 de dic.	1.615.583	2.158.726	2.954.216	1.929.472	(34,7%)	6,1%
Precio por Acción en EUR	10,50	14,03	19,20	12,54	(34,7%)	6,1%
EBIT	186.014	197.052	211.216	207.760	(1,6%)	3,8%
Resultado Operativo	197.552	247.117	250.747	206.742	(17,5%)	1,5%
Beneficio Neto	126.573	155.641	180.363	90.577	(49,8%)	(10,6%)
Dividendo Bruto	50.776	52.229	55.392	55.392	0,0%	2,9%
BPA	0,82	1,01	1,17	0,59	(49,8%)	(10,5%)
DPA	0,33	0,34	0,36	0,36	0,0%	2,9%
Pay Out sobre EBIT	27,3%	25,2%	26,2%	26,7%		
Pay Out sobre Beneficio Neto	40,1%	33,6%	30,7%	61,2%		
PER	12,8	13,9	16,4	21,3		



# 4.3 Informe Financiero Anual





# Cuentas Anuales Individuales

correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007



Ernst & Young  
Calle de la Princesa, 10  
28014 Madrid, España

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los accionistas de  
SANTALUCÍA S.A.


Como resultado de nuestra auditoría de las cuentas anuales de SANTALUCÍA S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007, hemos emitido un informe de auditoría de cuentas anuales en el que hemos expresado una opinión favorable sin reservas sobre el conjunto de cuentas anuales de la entidad, así como sobre la información financiera que acompaña a las mismas.

De acuerdo con la legislación vigente, los Administradores de la entidad han sido responsables de la preparación y del contenido de las cuentas anuales de la entidad para el ejercicio 2007 de acuerdo con el marco de información financiera que se aplica en España para el ejercicio 2007.

En nuestra opinión, la información presentada en el informe de auditoría expresa, en todo lo que respecta a los aspectos financieros, el estado real de los resultados de la actividad financiera y patrimonial de SANTALUCÍA S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los estados financieros y sus notas a los mismos que forman parte del conjunto de cuentas anuales de la entidad, así como de la información financiera que acompaña a las mismas, en el momento de la emisión de este informe.

El informe de gestión adjunto al ejercicio 2007 describe los aspectos más relevantes de la actividad económica, operativa, social y ambiental de SANTALUCÍA S.A., la evolución de sus negocios y otros indicadores y su forma parte integrante de las cuentas anuales de la entidad, así como de la información financiera que acompaña a las mismas. Nuestra opinión favorable sobre el informe de gestión y la información que acompaña a las mismas se refiere al período comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2007.

Ernst & Young S.L.  
Calle de la Princesa, 10  
28014 Madrid, España



Ernst & Young

## Ebro Puleva, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 (Notas 1, 2, 3 y 4)

<b>ACTIVO (Miles de euros)</b>	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>1.911.374</b>	<b>1.931.367</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales (N-5)</b>	<b>5.515</b>	<b>3.438</b>
Patentes y marcas	12.210	12.210
Aplicaciones informáticas	94	94
Amortizaciones y provisiones	(6.789)	(8.866)
<b>Inmovilizaciones materiales (N-6)</b>	<b>18.834</b>	<b>18.562</b>
Terrenos y construcciones	19.391	19.656
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.363	1.077
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	840	771
Otro inmovilizado	256	288
Inmovilizado en curso	42	0
Amortizaciones y provisiones	(3.058)	(3.230)
<b>Inmovilizaciones financieras (N-7)</b>	<b>1.882.479</b>	<b>1.909.366</b>
Participaciones en empresas del grupo	1.793.926	1.761.374
Créditos a empresas del grupo (N-9)	80.599	118.074
Participaciones en empresas asociadas	1	18.301
Créditos a empresas asociadas	2.946	2.804
Otros créditos	1	1
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	134	73
Provisiones	(6.339)	(3.634)
Impuesto sobre beneficios anticipados a largo plazo (N-15.6)	11.211	12.373
<b>Acciones propias (N-10)</b>	<b>4.546</b>	<b>1</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejerc. (N-8)</b>	<b>1.828</b>	<b>2.415</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>46.329</b>	<b>49.549</b>
<b>Deudores</b>	<b>42.953</b>	<b>44.588</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	24.077	30.141
Empresas del grupo, deudores (N-9)	4.080	11.731
Personal	8	12
Administraciones públicas	14.803	2.719
Provisiones	(15)	(15)
<b>Inversiones financieras temporales</b>	<b>3.330</b>	<b>1.969</b>
Otros créditos	3.330	1.969
<b>Tesorería</b>	<b>46</b>	<b>2.992</b>
<b>Total</b>	<b>1.959.531</b>	<b>1.983.331</b>

Las notas 1 a 20 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

## Ebro Puleva, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 (Notas 1, 2, 3 y 4)

<b>PASIVO (Miles de euros)</b>	<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
<b>Fondos propios (N-10)</b>	<b>896.708</b>	<b>947.763</b>
Capital suscrito	92.319	92.319
Prima de emisión	34.333	34.333
Reserva de revalorización	3.169	3.169
<b>Reservas</b>	<b>758.203</b>	<b>714.616</b>
Reserva legal	18.464	18.464
Reservas para acciones propias	4.546	1
Otras reservas	735.193	696.151
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	8.684	103.326
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (N-11)</b>	<b>51.868</b>	<b>0</b>
Otros ingresos a distribuir	51.868	0
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>199</b>	<b>2.546</b>
Provisiones para pensiones y similares (N-12)	140	281
Otras provisiones (N-13)	59	2.265
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>920.677</b>	<b>892.976</b>
Deudas con entidades de crédito (N-14)	569.960	691.360
Deudas con empresas del grupo (N-9)	327.072	190.351
Otras deudas	27	29
Impuesto diferido (N-15.6)	23.618	11.236
<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>90.079</b>	<b>140.046</b>
<b>Deudas con entidades de credito(N-14)</b>	<b>77.997</b>	<b>75.408</b>
Préstamos y otras deudas	74.391	71.058
Deudas por intereses	3.606	4.350
<b>Grupo y asociadas corto plazo (N-9)</b>	<b>4.257</b>	<b>28.730</b>
Deudas con empresas del grupo	4.257	28.730
Deudas con empresas asociadas	0	0
<b>Acreeedores comerciales</b>	<b>2.144</b>	<b>3.647</b>
<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>5.681</b>	<b>32.261</b>
Administraciones públicas	1.809	29.107
Otras deudas	1.295	295
Remuneraciones pendientes de pago	2.577	2.859
<b>Total</b>	<b>1.959.531</b>	<b>1.983.331</b>

Las notas 1 a 20 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

## Ebro Puleva, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006 (Notas 1, 2, 3 y 4)

<b>DEBE (Miles de euros)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Gastos</b>		
<b>Gastos de personal</b>	<b>7.604</b>	<b>8.528</b>
Sueldos, salarios y asimilados	6.906	7.478
Cargas sociales	698	1.050
<b>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>1.180</b>	<b>1.218</b>
<b>Otros gastos de explotacion</b>	<b>10.113</b>	<b>7.783</b>
Servicios exteriores	9.417	7.038
Tributos	696	745
<b>Gastos financieros y gastos asimilados</b>	<b>52.462</b>	<b>47.263</b>
Por deudas con empresas del grupo	13.129	5.830
Por deudas con terceros y gastos asimilados	39.333	41.433
<b>Diferencias negativas de cambio</b>	<b>498</b>	<b>1.631</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>6.817</b>	<b>34.441</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>		<b>24.103</b>
Perdidas procedentes inmovilizado	445	16
Perdidas por operaciones con acciones propias	184	0
Variacion de las provisiones de inmovilizado inmaterial y cartera de control	9.160	(3.617)
Otros gastos extraordinarios	2.486	2.059
<b>Resultados extraord. positivos</b>		<b>122.173</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>		<b>146.276</b>
Impuesto sobre sociedades (N-15)	23.717	(42.950)
<b>Resultado del ejercicio (beneficios)</b>	<b>8.684</b>	<b>103.326</b>

Las notas 1 a 20 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

## Ebro Puleva, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006 (Notas 1, 2, 3 y 4)

HABER (Miles de euros)	2007	2006
<b>Ingresos</b>		
Otros ingresos de explotación	4.911	7.191
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	4.758	6.951
Subvenciones	12	33
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	141	207
<b>Perdidas de explotación</b>	<b>(13.986)</b>	<b>(10.338)</b>
<b>Ingresos de participaciones en capital</b>	<b>53.736</b>	<b>32.029</b>
En empresas del grupo (N-7)	53.736	32.029
<b>Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado</b>	<b>0</b>	<b>252</b>
<b>Otros intereses e ingresos asimilados</b>	<b>5.552</b>	<b>3.381</b>
De empresas del grupo y asociadas	5.186	3.021
Otros intereses	366	360
Diferencias positivas de cambio	489	47.673
<b>Perdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>(7.169)</b>	
<b>Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control</b>	<b>2.554</b>	<b>113.541</b>
<b>Beneficio por operaciones con acciones propias</b>	<b>83</b>	<b>15</b>
<b>Otros ingresos extraordinarios</b>	<b>1.774</b>	<b>7.075</b>
<b>Resultados extraord. negativos (N-17)</b>	<b>(7.864)</b>	
<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>(15.033)</b>	

Las notas 1 a 20 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

## Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

### 1. Actividad

La sociedad anónima española Ebro Puleva, 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..

El domicilio social actual se encuentra en Madrid (28046), calle 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 enterales para alimentación clínica, así como de fórmulas, productos y compuestos especiales de comercialización farmacéutica, sanitaria o veterinaria, y de biocarburantes.
- b) La producción, explotación y comercio de toda clase de bebidas, alimenticias, refrescantes e incluso alcohólicas.
- c) La explotación de cuantos subproductos, servicios o aprovechamientos deriven de los expresados, incluidas las cámaras frigoríficas, hielo, gases industriales, vapor, frío y energía.
- d) La adquisición, arrendamiento, creación, instalación, promoción, desarrollo y gestión de explotaciones industriales, agrícolas y ganaderas en los sectores de la alimentación o nutrición y de las bebidas, incluso alcohólicas.
- e) La realización de proyectos, instalaciones o cualquier forma de asistencia técnica a otras empresas de tales sectores; la creación, promoción, protección y explotación de patentes, marcas y demás objetos susceptibles de propiedad industrial.
- f) Las actividades de formación de personal, programación o gestión informática, inversión y rentabilización de recursos, publicidad e imagen, transporte, distribución y comercialización que sean accesorias o complementarias de las expresadas.

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

Ebro Puleva, 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 2007, formuladas por los Administradores de Ebro Puleva, S.A. con fecha 26 de marzo de 2008. Este hecho debe tenerse en cuenta para valorar la posición puramente coyuntural de fondo de maniobra negativo al cierre del ejercicio en las cuentas anuales individuales de Ebro Puleva, 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 2007, 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)		2007
<b>Total activo</b>		<b>3.375.496</b>
<b>Patrimonio neto:</b>		<b>1.222.238</b>
De la sociedad dominante	1.198.245	
De los accionistas minoritarios	23.993	
<b>Ingresos</b>		<b>2.685.042</b>
<b>Resultado del ejercicio:</b>		<b>92.473</b>
De la sociedad dominante	90.577	
Accionistas minoritarios	1.896	

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Principios generales

Las cuentas anuales adjuntas, obtenidas a partir de los registros contables, se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 (en adelante cuentas anuales del ejercicio 2007), que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. Los impactos contables finales se detallarán en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

### b) Operaciones societarias ejecutadas en los ejercicios 2007 y 2006 con efecto en las bases de comparabilidad

Durante los ejercicios 2007 y 2006, no se han producido operaciones corporativas que afecten a la comparabilidad entre ambos.

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.

#### b.1. Fusión por absorción de Productos La Fallera, S.A.

Ver cuentas anuales de 2003

#### b.2. Disolución de Azucarera Ebro Agrícolas Gestión de Patrimonio, S.L. (GDP) con cesión de la totalidad de sus activos y pasivos a Ebro Puleva, S.A.

Ver cuentas anuales de 2003

### 3. Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (en miles de euros):

<b>Distribuible</b>	
Reservas de libre disposición previamente existentes	735.193
Beneficio del ejercicio 2007 después de impuestos	8.684
<b>Base de distribución</b>	<b>743.877</b>
A Reservas de libre disposición	688.485
A Dividendos (0.36 euros por acción)	55.392

### 4. Normas de valoración

#### a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se valoran por el importe efectivamente desembolsado y su amortización se realiza de forma lineal en cinco años.

#### b) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción. La amortización del inmovilizado inmaterial se realiza, por regla general, en un período de cinco años desde la finalización del proyecto o desde el inicio de la utilización de las aplicaciones informáticas, sin perjuicio de lo señalado a continuación.

En particular se aplican los siguientes criterios:

- **Gastos de investigación y desarrollo:** Los gastos de investigación y desarrollo sobre los que la Sociedad tiene motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económica se contabilizan, individualizados por proyectos, por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan linealmente en cuatro o cinco años, salvo aquellos que por su pequeña cuantía se amortizan en un solo ejercicio.
- **Propiedad industrial (patentes y marcas):** Se recogen bajo este concepto los gastos de investigación y desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Adicionalmente se incluyen en el coste de adquisición, las nuevas marcas adquiridas a terceros. Su amortización se realiza en función de su vida útil estimada que por regla general se considera entre cinco y diez años.
- **Aplicaciones informáticas:** Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos así como los costes incurridos en los programas elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Su amortización se realiza en función de su vida útil estimada que por regla general se considera entre tres y cuatro años.

En caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos los inmovilizados inmateriales, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

#### c) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en este epígrafe se valoran al precio de adquisición o al coste de producción. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización 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:

	Coeficiente de amortización
Edificios	1,0 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 caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos los inmovilizados materiales, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

#### d) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

- **Inversiones en sociedades participadas:** Las inversiones en sociedades participadas se registran por su coste de adquisición, o su valor de mercado, el que sea menor. El valor de mercado se determina de acuerdo al valor teórico contable de la participación, obtenido a partir de los últimos estados financieros disponibles de las entidades, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de valoración.  
Estas plusvalías en la medida en que puedan ser absorbidas por el incremento anual de los valores teóricos contables de las entidades participadas en un plazo de entre diez a veinte años a partir de la adquisición de la participación, no precisan sanearse. Con objeto de reconocer las minusvalías existentes, se han constituido provisiones, que se presentan disminuyendo el saldo del epígrafe de inmovilizaciones financieras.
- **Cartera de valores a largo plazo y a corto plazo:** Los fondos constituidos en renta fija se valoran por los importes netos entregados más los intereses financieros devengados a la fecha de cierre del ejercicio.
- **Otros créditos:** Se registran en el activo por el importe total de los derechos de cobro. La parte financiera pendiente de devengo al cierre del ejercicio se registra como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios - otros ingresos".
- **Participaciones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo:** Se incluyen las inversiones realizadas en valores negociables a corto plazo, los cuales han sido contabilizados por su coste de adquisición, corregido por la correspondiente provisión por depreciación, cuando se produce una disminución del valor de los mismos. En el caso de inversiones en valores negociables con cotización oficial, estas inversiones se valoran al menor de los 3 siguientes importes: coste de adquisición, cotización media del último trimestre y cotización del último día del ejercicio. En el caso de que la cartera corresponda a Sociedades del Grupo, para su valoración se considera adicionalmente el valor teórico contable de los títulos.

#### e) Créditos y deudas no comerciales y créditos a empresas del Grupo

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

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

El importe correspondiente a efectos descontados figura, hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores como en las de deudas con entidades de crédito a corto plazo.

#### f) Existencias

Las existencias, en su caso, se valoran a su precio de adquisición, aplicándose como método de valoración el del promedio ponderado.

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

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en el párrafo anterior, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

#### **g) Acciones propias**

Se valoran a su precio de adquisición, corregido por la posible provisión calculada en dos tramos:

Se registra contra resultados del ejercicio, la diferencia entre el precio de adquisición y el precio de mercado (el menor de la cotización del último día del periodo o la cotización media del último trimestre).

Por otra parte, se ajusta contra las Reservas para Acciones Propias (Ver Nota 10) la diferencia que pudiera aparecer entre el valor así obtenido y el valor teórico contable obtenido del balance de situación.

#### **h) Subvenciones**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones de capital no reintegrables: se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un periodo de 10 años, el cual equivale, aproximadamente, al periodo medio en el cual se deprecian los activos financiados por dichas subvenciones.
2. Subvenciones de explotación: se abonan a Resultados en el momento de su concesión y/o cobro.

#### **i) Compromisos de jubilación y obligaciones similares**

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 (ver Nota 12).

La provisión para posibles compromisos de jubilación y similares fue externalizada de acuerdo con la normativa vigente (ver Nota 12). 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.

#### **j) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Recoge, principalmente, gastos de formalización de deudas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas de acuerdo con un plan financiero.

#### **k) Otras provisiones para riesgos y gastos**

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

#### **l) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo**

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos contados a partir de la fecha del balance de situación, considerando como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento igual o inferior a 12 meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a 12 meses. Los intereses derivados de las deudas son recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el criterio de devengo.

#### **m) Impuesto sobre Sociedades**

Ebro Puleva, S.A. tributa en Régimen de Tributación Consolidada con determinadas sociedades españolas del Grupo.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Las diferencias entre la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

#### **n) Conversión de saldos en moneda extranjera y operaciones con futuros**

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se perfeccionaron las transacciones correspondientes. Al cierre del ejercicio cuentas a cobrar y a pagar se actualizan al tipo de cambio de cierre, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas de cambio producidas y siendo diferidos al momento del cobro o pago los beneficios de cambio, en su caso. En este último caso, dicho diferimiento se recoge en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios – otros ingresos a distribuir" del pasivo del balance de situación. La actualización al tipo de cambio se realiza por grupos semejantes de divisas y por períodos homogéneos de vencimiento.

Los contratos a futuro sobre moneda extranjera, cuando son suscritos por la Sociedad, sirven para cubrir el riesgo de fluctuación de tipo de cambio de sus flujos de tesorería en divisa y son registrados extracontablemente hasta su vencimiento, momento en que son aplicados a créditos y débitos, contabilizando entonces el resultado por diferencia con el cambio correspondiente.

Al cierre del ejercicio, los tipos de cambio concertados en los contratos de futuro son comparados con los vigentes a dicha fecha, procediendo a registrar una provisión por riesgo de tipo de cambio en el caso de que se ponga de manifiesto una pérdida por tal concepto, imputando su importe a resultados del ejercicio.

Por último, en relación con instrumentos de permutas financieras de interés -IRS- contratados en mercados no organizados la Sociedad, cuando los suscribe, utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales. Estas operaciones tienen la finalidad de eliminar o reducir significativamente el riesgo de interés existente en posiciones patrimoniales, por lo que los beneficios o quebrantos generados se registran en pérdidas y ganancias de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos (ver Nota 14).

#### **ñ) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

#### **o) Información de aspectos medioambientales**

Son considerados gastos medioambientales los importes devengados, de las actividades medioambientales realizadas o que deban realizarse, para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales.

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

## 5. Inmovilizaciones inmateriales

La composición de las inmovilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 2007, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

Valores brutos	31-12-06	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31-12-07
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	12.210	-	-	-	12.210
Aplicaciones informáticas	94	-	-	-	94
<b>Total</b>	<b>12.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.304</b>

Amortización acumulada	31-12-06	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31-12-07
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	5.772	923	-	-	6.695
Aplicaciones informáticas	94	-	-	-	94
<b>Total</b>	<b>5.866</b>	<b>923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.789</b>

Provisiones					
Provisiones para inmovilizado	3.000	-	(3.000)	-	0
<b>Total inmovilizaciones inmateriales netas</b>	<b>3.438</b>	<b>(923)</b>	<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>5.515</b>

Al 31 de diciembre de 2007 existen patentes y marcas completamente amortizadas por importe de 3.150 miles de euros. La provisión, al cierre del ejercicio 2006, correspondía al posible deterioro de una de las marcas, que ha sido revertida en 2007 debido a su positiva evolución.

## 6. Inmovilizaciones materiales

La composición de las inmovilizaciones materiales al 31 de diciembre de 2007, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

Valores brutos	31-12-06	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31-12-07
Terrenos y construcciones	19.656	683	(948)	-	19.391
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.077	466	(180)	-	1.363
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	771	69	-	-	840
Otro inmovilizado	288	10	(42)	-	256
Inmovilizado en curso	0	42	-	-	42
<b>Total</b>	<b>21.792</b>	<b>1.270</b>	<b>(1.170)</b>	<b>0</b>	<b>21.892</b>

Amortización acumulada	31-12-06	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31-12-07
Construcciones	2.451	114	(208)	-	2.357
Instalaciones técnicas y maquinaria	258	86	(178)	-	166
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	308	36	-	-	344
Otro inmovilizado	213	21	(43)	-	191
<b>Total</b>	<b>3.230</b>	<b>257</b>	<b>(429)</b>	<b>0</b>	<b>3.058</b>

<b>Total inmovilizaciones materiales netas</b>	<b>18.562</b>	<b>1.013</b>	<b>(741)</b>	<b>0</b>	<b>18.834</b>
--	---------------	--------------	--------------	----------	---------------

Las disminuciones corresponden a ventas a terceros de inmuebles.

Uno de los contratos de venta, firmado a finales del ejercicio 2006 y que generó en dicho ejercicio una plusvalía por importe de 28 millones de euros antes de impuestos, estaba sujeto a la firma del convenio urbanístico con el Ayuntamiento de Alagón (Zaragoza), convenio que fue aprobado por el pleno del Ayuntamiento el 30 de noviembre de 2006 y cuya firma se produjo en enero de 2007.

Adicionalmente, de acuerdo con este contrato de venta de los terrenos de Alagón, una vez aprobado y firmado por el Ayuntamiento de esta localidad el convenio urbanístico, queda pendiente de ser ratificado por el órgano competente de la Comunidad Autónoma de Aragón, previa aprobación de la modificación puntual del plan urbanístico que se ha producido en noviembre de 2007. Los Administradores de la sociedad consideran que la mencionada ratificación se producirá sin problema alguno en un plazo corto de tiempo. En enero de 2007 la sociedad avaló a través de entidades financieras los cobros realizados de los compradores de estos terrenos por importe de 6.000 miles de euros.

Por otro lado, la Sociedad sigue la política de contratar pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetas sus Inmovilizaciones materiales.

Los importes de los bienes totalmente amortizados integrados en las Inmovilizaciones materiales al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes (en miles de euros):

	Total
Edificios	81
Otras instal., utillaje y mobiliario	185
Otro inmovilizado	151

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

## 7. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

La composición del epígrafe de inmovilizaciones financieras del balance de situación y su movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente (en miles de euros):

Concepto	Saldo al 31-12-06	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	Saldo al 31-12-07
Participaciones en empresas del grupo	1.761.374	34.333	(1.781)		1.793.926
Créditos a empresas del grupo	118.074	15.072	(52.547)		80.599
Participaciones en empresas asociadas	18.301		(18.300)		1
Créditos a empresas asociadas	2.804	142			2.946
Otros créditos	1				1
Depósitos y fianzas a largo plazo	73	61			134
Impuesto anticipado a largo plazo (*)	12.373	550'	(1.712)		11.211
	1.913.000	50.158	(74.340)	0	1.888.818
Provisiones	(3.634)	(11.648)	8.943		(6.339)
<b>Total inmovilizaciones financieras</b>	<b>1.909.366</b>	<b>38.510</b>	<b>(65.397)</b>	<b>0</b>	<b>1.882.479</b>

(\*) Ver nota 15.6

### a) Participaciones en empresas del grupo

Los aumentos y disminuciones del ejercicio corresponden principalmente a:

1. Aumento de 20.571 miles de euros, de la inversión en la adquisición del 100% de Birkel Teigwaren, GmbH (Alemania) cuyo negocio es Pasta.
2. Aumento de 2.000 miles de euros de ampliación de capital en Beira Terrace Soc. de Construcoes, Ltda., suscrita íntegramente por Ebro Puleva, S.A.
3. Aumento de 1.226 miles de euros de la inversión en la adquisición del 40% de Jiloca, S.A. (ahora Ebro Puleva, S.A. posee el 100% de esta sociedad).
4. Disminución de 676 miles de euros, por la venta en bolsa durante 2007 de 975.059 acciones de Puleva Biotech, S.A. equivalente al 1,69% del capital social de dicha Sociedad.

5. Disminución en 2007 de 1.105 miles de euros de la inversión realizada en 2006 en New World Pasta Inc. (USA). Esta reducción ha sido consecuencia del ajuste en el precio final al liquidar las garantías contractuales firmadas en la compra.
6. Aumento de 10.536 miles de euros de ampliación de capital de Dosbio 2010, S.L. suscrita íntegramente por Ebro Puleva, S.A. mediante la aportación no dineraria de toda su participación (50% del capital social) en Biocarburantes de Castilla y León, S.A. a razón de 18.300 miles de euros de coste menos 7.764 miles de euros de la provisión por pérdidas de dicha sociedad en 2006 y 2007. A efectos fiscales, ésta operación ha sido acogida al régimen especial de aportaciones no dinerarias en el Capítulo VIII del Título VII del RD 4/2004, de 5 de marzo.

#### **b) Participaciones y créditos a empresas asociadas**

La única inversión que figuraba en el cierre del ejercicio 2006 como Asociada es la participación del 50% en Biocarburantes de Castilla y León, S.A., que ha sido aportada en 2007 a Dosbio 2010, S.L. (ver nota 7.a.6).

Adicionalmente, al cierre de 2007, únicamente queda pendiente un contrato de crédito participativo concedido en 2004 a Biocarburantes de Castilla y León, S.A.. Este préstamo no tiene vencimiento predeterminado y tiene una tasa de interés del Euribor más 2 puntos.

#### **c) Créditos a empresas del grupo a largo plazo**

Del saldo al 31 de diciembre de 2007 de créditos a empresas del grupo (ver Nota 9), las partidas más significativas corresponden: al concedido en 2005 a Panzani SAS, sociedad francesa dependiente 100%, al concedido en 2001 a Beira Terrace Soc. de Construções, Ltda., sociedad portuguesa dependiente 100%, para la compra de inmuebles en Portugal, y al concedido en 2007 a Birkel, GMBH, sociedad alemana dependiente 100%. Todos ellos no tienen un vencimiento determinado y devengan intereses a razón del Euribor a 3 meses más 0,2%.

#### **d) Provisiones**

Las disminuciones en las provisiones corresponden, básicamente, a la reversión a la cuenta de resultados de la provisión de Lince Insurance, Ltd. y a la aplicación de la provisión en Biocarburantes de Castilla y León, S.A. en la aportación no dineraria de la ampliación de capital de Dosbio 2010, S.L. (ver Nota 7.a.6). Los aumentos corresponden a las dotaciones de provisiones de las inversiones en Biocarburantes de Castilla y León, S.A., y Beira Terrace Soc. de Construções, Ltda. y Grupo Birkel, GmbH.

Las participaciones directas de Ebro Puleva, S.A. en sociedades del Grupo y Asociadas se presentan en la siguiente tabla (en miles de euros):



	%		(a)	(a)
Sociedades dependientes	Participación	Domicilio	Capital y reservas	Resultado 2007
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	Madrid (España)	465.664	29.833
Dosbio 2010, S.L. (antes Balmes 103)	100,00%	Madrid (España)	22.744	828
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	Madrid (España)	12.119	1.087
Arotz Foods, S.A. (antes CATESA)	99,94%	Madrid (España)	40.253	1.222
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Granada (España)	247.333	22.801
Lactimilk, S.A. (Grupo)	100,00%	Granada (España)	12.308	3.002
Herba Foods S.L.	100,00%	Madrid (España)	81.925	(1.360)
Herba Ricemills S.L.	100,00%	Madrid (España)	72.695	484
Herba Nutrición S.L.	100,00%	Madrid (España)	8.650	6.295
Puleva Biotech, S.A.	62,11%	Granada (España)	34.365	2.477
Jiloca Industrial, S.A.	100,00%	Teruel (España)	2.743	343
Beira Terrace Soc.de Construcoes, Ltda.	100,00%	Oporto (Portugal)	1.771	(458)
Riceland, Ltda. (*)	20,00%	Budapest (Hungria)	1.212	58
Riviana Foods Inc (Grupo) (**)	75,00%	Houston (Texas-USA)	356.209	15.920
Panzani, SAS (Grupo)	100,00%	Lyon (Francia)	484.934	19.002
New World Pasta Comp. (Grupo)	100,00%	Harrisburg (USA)	293.050	(13.450)
Lince Insurance Ltd.	100,00%	Dublin (Irlanda)	2.321	1.273
Birkel Teigwaren Gmbh (Grupo)	100,00%	Alemania	20.532	(2.872)

	Dividendo entregado en 2007	Actividad	Cierre ultimas CCAA	Inversión	Provisión (b)
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	(16.800)	Fabricación y comercialización de azúcar	31.12.07	411.594	-
Dosbio 2010, S.L. (antes Balmes 103)	-	Explotación agrícola	31.12.07	21.519	-
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	-	Inmobiliaria	31.12.07	4.926	-
Arotz Foods, S.A. (antes CATESA)	(13.837)	Conservas vegetales	31.12.07	22.849	-
Puleva Food, S.L. (Grupo)	(13.570)	Elaboración productos lácteos	31.12.07	180.612	-
Lactimilk, S.A. (Grupo)	-	Elaboración productos lácteos	31.12.07	10.292	-
Herba Foods S.L.	-	Gestión de inversiones	31.12.07	50.676	-
Herba Ricemills S.L.	-	Producción y comercialización de arroz	31.12.07	69.078	-
Herba Nutrición S.L.	(7.998)	Producción y comercialización de arroz	31.12.07	526	-
Puleva Biotech, S.A.	-	Desarrollo y comercialización nuevos productos	31.12.07	24.851	-
Jiloca Industrial, S.A.	(1.531)	Producción abonos orgánicos	31.12.07	1.500	-
Beira Terrace Soc.de Construcoes, Ltda.	-	Inmobiliaria	31.12.07	3.360	(2.047)
Riceland, Ltda. (*)	-	Producción y comercialización de arroz	31.12.07	597	-
Riviana Foods Inc (Grupo) (**)	-	Producción y comercialización de arroz	31.12.07	240.753	-
Panzani, SAS (Grupo)	-	Producción y comerc. de pasta y salsas	31.12.07	440.838	-
New World Pasta Comp. (Grupo)	-	Producción y comerc. de pasta y salsas	31.12.07	285.884	-
Lince Insurance Ltd.	-	Actividad de seguros	31.12.07	3.500	-
Birkel Teigwaren Gmbh (Grupo)	-	Producción y comerc. de pasta y salsas	31.12.07	20.571	(4.292)
<b>Total</b>	<b>(53.736)</b>			<b>1.793.926</b>	<b>(6.339)</b>

(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 2007. 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.

(b) No obstante lo indicado en el párrafo (a) anterior, para el cálculo de las posibles provisiones se han tomado los fondos propios de las sociedades ajustados a principios de contabilidad generalmente aceptados en España.

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

(\*\*) Ebro Puleva, 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%.

Puleva Biotech, S.A. cotiza en bolsa desde el 17 de diciembre de 2001. La cotización media del último trimestre y del último día del año 2007 fue, respectivamente 2,35 y 2,12 euros, por acción.

## 8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos del ejercicio han sido los siguientes (en miles de euros):

	Saldo a 31-12-06	Aumentos	Disminuciones	Amortizac. del ejercicio	Saldo a 31-12-07
Gastos formalización deudas	2.415			(587)	1.828

## 9. Cuentas con empresas del grupo y asociadas

Durante el ejercicio, las principales operaciones realizadas por la Sociedad con sociedades del Grupo y Asociadas han sido las siguientes (en miles de euros):

	Sociedades Grupo	Sociedades Asociadas
Servicios exteriores	1.394	-
Gastos de personal		-
Gastos financieros	13.129	-
<b>Total compras y gastos</b>	<b>14.523</b>	<b>0</b>
Otros Ingresos de explotación	4.660	-
Ingresos financieros	5.013	173
Ingresos por dividendos recibidos	53.736	-
<b>Total ventas e ingresos</b>	<b>63.409</b>	<b>173</b>

Los saldos de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes (en miles de euros):

Saldos con Empresas del Grupo	Créditos a empresas del Grupo a largo plazo	Empresas del Grupo deudoras	Saldos acreedores con empresas del grupo	
			A largo plazo	A corto plazo
Panzani SAS	55.838	39		(620)
Beira Terrace Soc. de Construções, Ltda.	7.892			
Azucarera Ebro, S.L.		146	(183.321)	(1.183)
Herba Foods, S.L.		157		
Dosbio 2010, S.L.		123	(6.731)	(29)
Herba Ricemills, S.L.		96		(1.590)
Herba Nutrición, S. L.		56		(5)
Euryza, GmbH				(1)
Fincas e inversiones Ebro, S.A.	2.115	616		
Arotz Foods, S.A.		468	(25.460)	(338)
Puleva Biotech, S.A.				(1)
Puleva Food, S.L. (Grupo)		1.959	(96.212)	(426)
Lactimilk, S.L. (Grupo)		13		
Grupo Riviana (Centro América)		31	(15.348)	
New World Pasta Company, Inc (Grupo)		376		
Birkel Teigwaren, GmbH (Grupo)	14.754			
Nueva Comercial Azúcarera, S.L.				(64)
	<b>80.599</b>	<b>4.080</b>	<b>(327.072)</b>	<b>(4.257)</b>

Los créditos acreedores a largo plazo no tienen vencimiento determinado.

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.

## 10. Fondos propios

El importe y movimientos en las cuentas de capital y reservas han sido los siguientes (en miles de euros):

	Saldo a 31-12-06	Distribución resultados 2006	Resultado ejercicio 2007	Reserva Acciones Propias	Saldo a 31-12-07
<b>Capital</b>	<b>92.319</b>				<b>92.319</b>
<b>Prima de Emisión</b>	<b>34.333</b>				<b>34.333</b>
<b>Reserva de revalorización</b>	<b>3.169</b>				<b>3.169</b>
<b>Otras Reservas</b>	<b>714.616</b>	<b>48.087</b>	<b>0</b>	<b>(4.500)</b>	<b>758.203</b>
Reserva legal	18.464				18.464
Reservas para acciones propias	1			4.545	4.546
Otras reservas	696.151	48.087		(9.045)	735.193
<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>103.326</b>	<b>(103.326)</b>	<b>8.684</b>		<b>8.684</b>
	<b>947.763</b>	<b>(55.239)</b>	<b>8.684</b>	<b>(4.500)</b>	<b>896.708</b>

- Al 31 de diciembre de 2007 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.  
Según los datos más actualizados disponibles, la participación total, tanto directa como indirecta, en el capital de Ebro Puleva, S.A., de sociedades que superan el 5% del capital a 31 de diciembre de 2007, son: Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 15,259% (directamente el 8,535% e indirectamente el 6,724% a través de Hispafoods Invest, S.L.), Alimentos y Aceites, S.A. el 8,446%, Casa Grande de Cartagena, S.L. el 6,158%, Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 6,01%, Grupo Caja España el 5,037%, Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. el 5,930% y Corporación Económica DAMM, S.A. el 5,011%.
- En relación con la prima de emisión, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas 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.
- Asimismo, 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 2007 la reserva legal está dotada al 100%.
- 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 GDP, quedan en el balance de la Sociedad un importe de 3.169 miles de euros. 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.
- Durante el año 2007, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 18 de abril de 2007, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 1.141.851 acciones y ventas de 420.427 acciones. Al finalizar el ejercicio 2007 la Sociedad tiene en autocartera 721.655 acciones que corresponden al 0,469% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Al cierre del ejercicio 2007 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

## 11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Dentro de ésta rúbrica, el movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo a 31-12-06	Aumentos	Disminuciones	Amortizac. Del ejercicio	Saldo a 31-12-07
Otros ingresos diferidos: diferencias positivas de cambio no realizadas	0	51.868			51.868

El saldo de las diferencias en cambio no realizadas corresponde a diferencias positivas derivadas de la actualización al tipo de cambio de cierre de los préstamos en dólares USA obtenidos en años anteriores para la adquisición de las inversiones en Riviana Foods, Inc y New World Pasta, Inc. Al cierre de 2007 esta actualización ha supuesto diferencias positivas en exceso sobre las negativas ya registradas en ejercicios anteriores, siendo homogéneas todas ellas, por lo que han sido registradas en esta cuenta de pasivo.

## 12. Provisiones para jubilaciones y similares

Tal y como se señala en la Nota 4.i), los empleados de Ebro Puleva, S.A. son beneficiarios de diversos complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación constituidos anteriormente en un fondo interno de la Sociedad. Como consecuencia de la filialización en 2001 de la actividad azúcar, la Sociedad sólo tiene contraídos estos posibles compromisos con algunos de sus empleados en activo.

Durante 2002 se procedió a la formalización definitiva de la externalización de los posibles compromisos por jubilaciones de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional vigesimoquinta de la Ley 14/2000.

Las hipótesis básicas utilizadas en el último estudio actuarial, realizado con efecto de 31 de diciembre de 2007, han sido las siguientes:

- a) Mortalidad y supervivencia. Tablas PERM/F 2.000P.
- b) Evolución de salarios. Se ha supuesto un incremento anual acumulativo del 3%.
- c) Evolución del I.P.C. Se ha considerado equivalente al 2,5% anual.
- d) Evolución de las bases de cotización de la Seguridad Social. Se ha considerado igual al I.P.C.
- e) Evolución pensión máxima de Seguridad Social. Se ha establecido un crecimiento de la pensión máxima de Seguridad Social de un 2,5% anual acumulativo.

Con fecha 17 de julio de 2001 Azucarera Ebro, S.L., filial 100% de Ebro Puleva, S.A. firmó con una Compañía Aseguradora un contrato marco regulador de las condiciones técnicas, económicas y jurídicas a aplicar a las pólizas en que se instrumentaron en el año 2002 los posibles compromisos por jubilaciones asumidos con el personal procedente de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. Este contrato marco ha permitido concertar con la Aseguradora un plan de financiación a 10 años, cuyo primer pago a cuenta se hizo en la citada fecha de 17 de julio de 2001, con un tipo de interés del 6,7 % igual al garantizado durante los primeros 40 años para las provisiones matemáticas constituidas con base a las primas del citado plan de financiación.

Por tanto, los posibles compromisos de Ebro Puleva, S.A. quedaron incluidos en el mencionado contrato marco y como consecuencia, contablemente se produjo la baja de estas provisiones ya en el ejercicio 2001. A partir de 2002, la sociedad se ha obligado a realizar aportaciones complementarias anuales a los compromisos de jubilación externalizados, por un importe anual estimado que no es significativo para el conjunto de los empleados afectados.

Por otro lado, la provisión constituida y registrada en balance al 31 de diciembre de 2007 por importe de 140 miles de euros 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. Las hipótesis actuariales utilizadas son prácticamente las mismas que las mencionadas anteriormente para los posibles compromisos de jubilación, pero con una tasa de interés de cálculo del 4,71% anual.

## 13. Otras provisiones

Durante 2007 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	Para otras provisiones de riesgos y gastos
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.265
Aplicaciones	(2.206)
Exceso de provisiones a ingresos	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>59</b>

El saldo al 31 de diciembre de 2007 que presenta esta cuenta corresponde básicamente a provisiones para determinadas contingencias y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos.

## 14. 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 2007 son los siguientes (en miles de euros):

	Largo plazo	Corto plazo
Créditos bancarios a largo dispuestos en euros	142.000	71.000
Créditos bancarios a largo dispuestos en dólares USA	427.960	-
Líneas de pólizas de créditos en euros a corto	-	3.391
Intereses devengados, no vencidos	-	3.606
<b>Total</b>	<b>569.960</b>	<b>77.997</b>

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

- Contrato de préstamo sindicado formalizado en noviembre de 2004, y mediante novación de mayo de 2005 y nueva novación de noviembre de 2006, por importe de 287,9 millones de euros, de los que quedan, pendientes de devolución al 31 de diciembre de 2007, 213 millones de euros, cuyo principal está siendo amortizado en 8 cuotas semestrales de 35,5 millones de euros a partir de mayo de 2007. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en euros está referenciado al EURIBOR 1, 3, 6 o 12 meses más un diferencial de mercado.
- Contrato de préstamo sindicado formalizado en mayo de 2005 por importe de 440 millones de dólares USA y novación de noviembre de 2006, cuyo principal será amortizado en 6 cuotas semestrales de 73,33 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 por importe de 190 millones de dólares USA, cuyo principal será amortizado en 4 cuotas semestrales de 47,5 millones de dólares a partir de mayo de 2015. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en dólares está referenciado al LIBOR 1, 3, 6 o 12 meses más un diferencial de mercado.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, la sociedad posee facilidades crediticias en bancos por un límite de 26 millones de euros formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 3.391 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 0,276% de media.

Asimismo, existen líneas de emisión de avales y otras garantías bancarias a favor de la compañía, por importe total de 10.200 miles de euros, siendo el saldo dispuesto por dichos conceptos al 31 de diciembre de 2007 de 10.146 miles de euros. Además, se ha formalizado aval bancario por importe de 2.580 miles de dólares USA (1.753 miles de euros) para cubrir las garantías dadas al comprador en la venta en 2006 del negocio de Guatemala. Esta garantía cubre posibles contingencias que pudieran surgir en el negocio vendido, cuyo origen fuera anterior a la fecha de venta, y durante tres años (hasta 10 de agosto de 2009).

El calendario de vencimientos de los créditos bancarios a largo plazo es como sigue:

<b>Vencimiento 2008</b>	71.000 miles de euros
<b>Vencimiento 2009</b>	71.000 miles de euros
<b>Vencimiento 2010</b>	71.000 miles de euros
<b>Vencimiento 2011</b>	73.333 miles de US\$ (49.815 miles de euros al 31/12/07)
<b>Vencimiento 2012</b>	146.666 miles de US\$ (99.630 miles de euros al 31/12/07)
<b>Vencimiento 2013 a 2016</b>	410.001 miles de US\$ (278.515 miles de euros al 31/12/07)

## 15. Situación fiscal

**15.1.** El Grupo fiscal en régimen de declaración consolidada está formado en 2007 por:

- Ebro Puleva, S.A. (Sociedad cabecera del grupo fiscal)
- Fincas e Inversiones Ebro, S.A.
- Azucarera Ebro, S.L. (Grupo)
- Dosbio 2010, S.L. (antes Balmes 103 Gestión de Patrimonio, S.L.)
- Arotz Foods, S.A. (antes Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. – CATESA)
- Puleva Food, S.L. (grupo)
- Lactimilk, S.A. (grupo)
- Herba Foods, S.L.
- Herba Ricemills, S.L. (grupo)
- Herba Nutrición, S.L.
- Fallera Nutrición, S. L.

**15.2.** La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible individual de Ebro Puleva, S.A. del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2007, es la siguiente (en miles de euros):

		Aumentos	Disminuciones	
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>				<b>(15.033)</b>
Diferencias permanentes		1.092	291	801
Diferencias permanentes de ajustes de consolidación fiscal		0	52.205	(52.205)
<b>Resultado contable ajustado</b>				<b>(66.437)</b>
Diferencias temporales con origen en el ejercicio		1.692	18.773	(17.081)
Diferencias temporales con origen en otros ejercicios		7.500	5.148	2.352
<b>Resultado fiscal (base imponible) de la Sociedad</b>				<b>(81.166)</b>
<b>Total base imponible de Ebro Puleva, S.A.</b>				<b>(81.166)</b>
	<b>Devengado</b>	<b>A cobrar</b>	<b>Diferido</b>	<b>Anticipado</b>
Impuesto de Sociedades cuota (32,5%)	(21.592)	26.379	(3.664)	(1.123)
<b>Cuota líquida positiva</b>	<b>(21.592)</b>	<b>26.379</b>	<b>(3.664)</b>	<b>(1.123)</b>
Deducciones de la cuota	(916)	916		
<b>Impuesto de sociedades 2007</b>	<b>(22.508)</b>	<b>27.295</b>	<b>(3.664)</b>	<b>(1.123)</b>
Regularización de impuesto de 2006	(960)			
Regularización tipo de gravamen	39			
Liquidación de Actas fiscales	(288)			
<b>Total impuesto de sociedades</b>	<b>(23.717)</b>			

La conciliación de la cuota líquida del impuesto de sociedades de Ebro Puleva, 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:

	Miles de euros
Cuota líquida resultante de Ebro Puleva, S.A.	27.295
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	2.891
Retenciones	44
Cuota líquida del resto de sociedades del grupo fiscal	(15.678)
<b>Deuda a cobrar (pagar) del Grupo Fiscal</b>	<b>14.552</b>
Registrado en Ebro Puleva, S.A.	
– Crédito fiscal por base imponible negativa de 2007	5.182
– Crédito fiscal por deducciones no aplicadas de 2007	6.241
– Cuenta a cobrar a Hac. Pública por Impto. Soc. 2007	3.129
	<b>14.552</b>

Debido a determinados hechos de carácter extraordinario, como los impactos de la Reforma del Sector Azucarero que afectan a la sociedad Azucarera Ebro, S.L. y otros menores, el grupo fiscal en 2007 ha tenido base imponible consolidada negativa. La no recurrencia de los hechos que la han provocado y las previsiones de ingresos de 2008, indican que el crédito fiscal generado en 2007 por la mencionada base imponible negativa, junto con las deducciones devengadas en 2007, serán recuperadas en el próximo ejercicio.

15.3. El detalle de las diferencias temporales de Ebro Puleva, S.A. es el siguiente (en miles de euros):

Aumentos	Importe
Dotaciones provisión para acciones propias	1.692
Aplicación revisión parcial de Deducción por inversión en extranjero	7.500
<b>Total</b>	<b>9.192</b>
Disminuciones	
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio de fusión	2.007
Diferencia temporal por amortiz. del fondo de comercio fiscal	18.773
Reversión de provisiones no aplicada de inmovilizado inmaterial	3.000
Reversión de provisiones no aplicadas	141
<b>Total</b>	<b>23.921</b>

15.4. El detalle de las diferencias permanentes de Ebro Puleva, S.A., es el siguiente (en miles de euros):

Aumentos	Importe
Sanciones y multas	554
Donaciones	520
Otros gastos no deducibles	18
<b>Total</b>	<b>1.092</b>
Disminuciones	
Ajustes por dividendos de filiales del grupo fiscal	52.205
Otros ingresos no computables	291
<b>Total</b>	<b>52.496</b>

15.5. En Ebro Puleva, S.A. las deducciones de la cuota de 2007 corresponden principalmente a doble imposición de dividendos, a donaciones y a reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados. El importe comprometido de reinversiones por el grupo fiscal para tener derecho a la deducción fiscal por reinversión de las plusvalías generadas en 2007 ha ascendido a 11,2 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2007 (76,3, 87, 65, 25 y 33,6 millones de euros, respectivamente, en 2006, 2005, 2004, 2003 y 2002, 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 estas deducciones.

**15.6.** El movimiento producido en el ejercicio en el impuesto anticipado y diferido de Ebro Puleva, S.A. ha sido el siguiente (en miles de euros):

<b>Impuesto anticipado</b>	
	<b>Importe</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>12.373</b>
Dotación provisión para acciones propias	550
Reversión de provisión no aplicada de inmovilizado inmaterial	(975)
Reversión de provisiones no aplicadas	(46)
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio de fusión	(652)
Regularizaciones por cambio de tipo de gravamen	(39)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>11.211</b>

<b>Impuesto diferido</b>	
	<b>Importe</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>11.236</b>
Impuesto diferido por amortiz. del fondo de comercio fiscal	6.102
Deducción por inversión en extranjero	(2.438)
Regularizaciones año anterior por Deducción de inversión en extranjero	9.187
Regularizaciones por cambio de tipo de gravamen	(469)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>23.618</b>

La regularización por deducción de inversiones para la implantación de empresas en el extranjero corresponde a que en la declaración oficial del impuesto de sociedades de 2006 (que se presentó en julio de 2007) se incluyó la inversión realizada por Ebro Puleva, S.A. en la adquisición en 2006 de la participación de New World Pasta Inc, como base de dicha deducción, al cumplir los requisitos exigidos por el artículo 23 del TRLIS. El impuesto diferido generado corresponde a dicha deducción en la declaración oficial del impuesto de sociedades de 2006 y regularizado en su contabilización definitiva en julio de 2007.

Los ejercicios que pueden ser objeto de comprobación por parte de la Inspección de Tributos, son para todos los impuestos de 2004, 2005, 2006 y 2007.

En 2006 finalizó la inspección fiscal de todos los tributos del Grupo Fiscal de los ejercicios 1999 a 2003, ambos inclusive, registrándose en dicho ejercicio 2006 los efectos resultantes de la Inspección. Los importes de las Actas firmadas en conformidad en 2006 han sido íntegramente pagados en 2007.

## 16. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2007 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios (en miles de euros):

		<b>Importe</b>
<b>Avales recibidos de bancos</b>		
Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos		2.907
Ante terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal		1.239
Ante terceros como garantía de cumplimiento de garantías contractuales		7.753
<b>Avales concedidos por Ebro Puleva, S.A.</b>		
Avales ante bancos como garantías de préstamos de Sociedades del Grupo		1.875
Otros avales ante bancos como garantía de sociedades asociadas y terceros		62.500

Ante terceros como garantía de cumplimiento de garantías contractuales, se formalizó en 2006 aval bancario por importe de 5.160 miles de dólares USA (3.918 miles de euros) que se redujo a 2.580 miles de dólares USA (1.753 miles de euros) en 2007 para cubrir las garantías dadas al comprador en la venta en 2006 del negocio de la filial de Guatemala. Esta garantía cubre posibles contingencias que pudieran surgir en el negocio vendido, cuyo origen fuera anterior a la fecha de venta, y durante los próximos tres años (hasta 10 de agosto de 2009). Adicionalmente, existen unos avales concedidos por importe de 6 millones de euros garantizando la transacción de los terrenos de Alagón (ver nota 6).



El aval más significativo otorgado ante Bancos, como garantía de cumplimiento en operaciones de sociedades asociadas, corresponde al prestado por Ebro Puleva, S.A. a la sociedad asociada (indirectamente a través de Dosbio 2010, S.L.) Biocarburantes de Castilla y León, S.A. para el préstamo sindicado que ésta última firmó con diversas entidades financieras en noviembre de 2004, y con novación en 2007, para la financiación del proyecto (fábrica de biocarburantes). El importe total del préstamo sindicado asciende a 125 millones de euros, avalados al 50% por cada accionista de Biocarburantes de Castilla y León, S.A. Por tanto, a Ebro Puleva, S.A. le corresponde avalar un total máximo de 62,5 millones de euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2007, Ebro Puleva, S.A. tiene prestados avales para garantizar las deudas que ciertas empresas del Grupo mantienen con entidades de crédito por importe de 1.875 miles de euros.

No se espera ningún tipo de perjuicio para la Sociedad con motivo de los avales prestados anteriormente indicados.

## 17. Ingresos y gastos

### a) Operaciones en divisas

La Sociedad realiza normalmente sus transacciones en euros, con excepción de las operaciones crediticias en dólares USA comentadas en la Nota 14 y el aval bancario descrito en la Nota 16.

### b) Resultados extraordinarios

Resultados extraordinarios. Los detalles de resultados extraordinarios del ejercicio, son los siguientes (en miles de euros):

	Importe
<b>Gastos extraordinarios</b>	
Variación de la provisión de participaciones financieras (Nota 7)	10.469
Variación de la provisión para acciones propias	1.691
Variación de provisiones por posible deterioro de marcas (Nota 5)	(3.000)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	445
Pérdidas por operaciones con acciones propias	184
Actas fiscales - Cuotas recuperables y parte deducible (Nota 15)	1.925
Actas fiscales - Sanciones (Nota 15)	554
Otros gastos extraordinarios	7
	<b>12.275</b>
<b>Ingresos extraordinarios</b>	
Beneficios procedentes del inmovilizado material e inmaterial (Nota 6)	833
Beneficio venta parte inversión de P. Biotech, S.A.	1.721
Beneficio por operaciones con acciones propias	83
Actas fiscales - Cuotas recuperables (Nota 15)	1.587
Otros ingresos extraordinarios	187
	<b>4.411</b>
<b>Total resultados extraordinarios - Pérdida neta</b>	<b>(7.864)</b>

### c) Las cifras de plantilla media del ejercicio son las siguientes

	Hombres	Mujeres	Total
Personal fijo	21	17	38
Personal eventual/fijo discontinuo	0	0	0
<b>Total</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>38</b>

La distribución del personal por categorías, es la siguiente:

	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	8	2	10
Mandos intermedios	8	8	16
Administrativos	5	7	12
<b>Total</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>38</b>

## 18. Otra información

### 18.1. Remuneración de Consejeros

La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en el ejercicio 2007, ascendió a 3.860 miles de euros de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

	2006	2007
Dietas	242	251
Participación estatutaria	2.055	2.055
<b>Total Consejeros externos</b>	<b>2.297</b>	<b>2.306</b>
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.102	1.554
Indemnización y otros instrumentos de transmisión	831	0
Seguros de vida y jubilación	0	0
<b>Total Consejeros ejecutivos</b>	<b>2.933</b>	<b>1.554</b>
<b>Total remuneración al consejo</b>	<b>5.230</b>	<b>3.860</b>

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

El Consejo de Administración, en su reunión del 27 de febrero de 2008, decidió proponer la congelación de la participación estatutaria del ejercicio 2007, manteniéndola en la misma cantidad que en el ejercicio 2006 (?2.055.000), lo que supondrá proponer a la Junta General de Accionistas la aplicación de un porcentaje del 2,48% sobre el beneficio consolidado atribuido a la sociedad en el ejercicio 2007. Asimismo, decidió mantener las dietas de asistencia en la cifra de 1.400 euros por asistencia al Consejo y 700 euros por asistencia a las diversas Comisiones (lo que supone una cantidad total en el año 2007 de ?250.600).

En el año 2006 el Presidente, don Antonio Hernández Callejas, comunicó al Consejo de Administración su completa e irrevocable renuncia al blindaje establecido originariamente en su contrato, consistente en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de su retribución total anual.

Por su parte, el Director General, don Jaime Carbó Fernández, y el Secretario General, don Miguel Angel Pérez Álvarez renunciaron igualmente a los blindajes establecidos originariamente en sus respectivos contratos, consistentes en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de la retribución total anual, acordando el Consejo de Administración en ambos casos su sustitución por una indemnización para los supuestos de cese o cambio de control equivalente en términos netos a la que correspondería en su caso de resultar aplicable el actual régimen del Estatuto de los Trabajadores.

Por otro lado, ningún miembro del Consejo de Administración que desempeña puestos ejecutivos desde 2006 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.

## 18.2. Artículo 127 ter, apartado 4, TRLSA

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter, apartado 4, del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 Puleva, S.A., formen éstas parte o no del Grupo Ebro Puleva.

- Don Antonio Hernández Callejas:
  - Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
  - Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,620%. No ocupa ningún cargo.
- Don Félix Hernández Callejas:
  - Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
  - Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,620%. No ocupa ningún cargo.
  - Participación directa en Rivera del Arroz, S.A. del 0,002%. Ocupa el cargo de Consejero.
  - Participación directa en Mundi Riz, S.A. del 0,0002%. 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.
  - Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,020%. No ocupa ningún cargo.

Se hace constar que don Antonio Hernández Callejas, don Félix Hernández Callejas y doña Blanca Hernández Rodríguez participan indirectamente en Ebro Puleva, S.A. a través de la participación del 15,259% que en esta sociedad tiene Instituto Hispánico del Arroz, S.A., directamente y a través de Hispafoods Invest, S.L.

- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria:
  - Participación en Barrancarnes Industrial del 40%. Ocupa el cargo de Consejera.
  - Participación en Jamones Burgaleses, S.A. del 40%. Ocupa el cargo de Consejera.
  - Participación en Leonesa Astur de Piensos, S.A. del 41,29%. Ocupa el cargo de Consejera.
  - Participación en Divaq Diproteg, S.A. del 27,0101%. Ocupa el cargo de Consejera.
- Caja España de Inversiones y Monte de Piedad:
  - Participación en Campo de Inversiones, S.A. del 100%. Ocupa el cargo de Consejera.
- Don Juan Domingo Ortega Martínez:
  - Participación indirecta del 60,69% en Quesos Forlasa, S.A. Representa a Forlasa Alimentación, S.L. como Consejero Delegado de aquella.
  - Ocupa el cargo de Administrador Único en Monzotami, S.L.

Asimismo, se informa de los cargos que ocupan los administradores en otras sociedades pertenecientes al Grupo Ebro Puleva, en las que ninguno de ellos tiene porcentaje de participación:

Nombre del consejero	Sociedad del Grupo Ebro Puleva	Cargo
Don José Barreiro Seoane	Dosbio 2010, S.L.U.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Panzani, S.A.S.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Dosbio 2010, S.L.U.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Riviana Foods, Inc.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Ebro America, inc.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	El Castillo Debic Food Service, S.L.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	New World Pasta Company	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Risella Oy	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	N&C Boost, N.V.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Herto, N.V.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Boost Nutrition, C.V.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Herba Germany GMBH	Administrador Solidario
Don Fernando Castelló Clemente	Castillo Castelló, S.A.	Presidente

<i>(Continuación)</i>		
Nombre del consejero	Sociedad del Grupo Ebro Puleva	Cargo
Don Fernando Castelló Clemente	El Castillo Debic Food Service, S.L.	Presidente
Don Fernando Castelló Clemente	Lactimilk, S.A.	Presidente
Don Antonio Hernández Callejas	Panzani, S.A.S.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	New World Pasta Company	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Riviana Foods, Inc.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Dosbio 2010, S.L.U.	Presidente
Don Antonio Hernández Callejas	Puleva Biotech, S.A.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Ebro America, Inc.	Presidente
Don Antonio Hernández Callejas	Azucarera Ebro, S.L.	Presidente
Don Antonio Hernández Callejas	Herto, N.V.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	N&C Boost, N.V.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Boost Nutrition, C.V.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Danrice, A/S	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Josehp Heap & Sons Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	S&Herba Foods Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Anglo Australian Rice Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Vogan & Co Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	A W Mellish Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Josehp Heap Property Limited	Administrador Solidario
Don Antonio Hernández Callejas	Heap Comet Limited	Administrador Solidario
Don Antonio Hernández Callejas	Herba Germany GMBH	Administrador Solidario
Don Antonio Hernández Callejas	Arrozeiras Mudiarróz, S.A.	Presidente
Don Félix Hernández Callejas	Herba Ricemills, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Herba Foods, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Herba Nutrición, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Fallera Nutrición, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Nuratri, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Nutrial, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Nutramas, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Pronatur, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Vitasan, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Risella, Oy	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	S&B Herba Foods, Ltd.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Anglo Australian Rice, Ltd.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Joseph Heap&Sons, Ltd.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Vogan&Co, Ltd	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Danrice A/S	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Herba Egypt Ricemills, Co.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Arrozeiras Mundiarróz, S.A.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Riviana Foods, Inc.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Herba de Puerto Rico, LLC	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Herto, N.V.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Boost Nutrition, C.V.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Rivera del Arroz, S.A.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Mundi Riz, S.A.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Dosbio 2010, S.L.U.	Consejero
Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego	Azucarera Ebro, S.L.	Consejero Delegado
Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego	Compañía de Melazas, S.A.	Vicepresidente
Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego	Unión Azucarera, A.I.T.	Administrador Mancomunado
Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego	Maltacarrión, S.A.	Consejero
Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego	Nueva Comercial Azucarera, S.A	Presidente

Fuera de los casos anteriores, se hace constar que ningún 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 Puleva, S.A. y sociedades de su Grupo.

Durante 2006 y 2007 no han sido realizadas operaciones por los administradores de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo Ebro Puleva ajenas al tráfico ordinario de dichas Sociedades o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

### 18.3. Remuneración de Directivos

El total del personal que integra el colectivo de Directivos de Ebro Puleva, S.A. es de 7, cuya remuneración total agregada en 2007 ha sido de 1.276 miles de euros, correspondiendo a sueldos y salarios. No ha habido indemnizaciones.

En los contratos de tres de estos directivos se prevén cláusulas de garantía para los supuestos de cese o cambio de control que oscilan entre una y tres anualidades. En el resto de los casos resultaría aplicable la indemnización prevista en el Estatuto de los Trabajadores para el supuesto de despido improcedente.

Por otra parte, en el ejercicio 2006 el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, aprobó un programa de incentivos para su equipo directivo consistente en la posibilidad de percibir una determinada cantidad en metálico vinculada a la consecución de una serie de objetivos establecidos en el Plan Estratégico de la compañía para el periodo 2007-2009. La alta dirección del Grupo Ebro Puleva, incluidos los Consejeros ejecutivos, forma parte de los posibles beneficiarios del programa.

El incentivo a percibir consistiría en una cantidad referenciada a la media de la retribución fija anual del periodo 2007-2009 de cada uno de los beneficiarios, a la que se aplicaría un porcentaje en función del grado de consecución de los objetivos establecidos. El abono del incentivo, que se realizaría en el ejercicio 2010 (una vez aprobadas por la Junta General de Accionistas las cuentas anuales del año anterior), está ligado a la permanencia de los beneficiarios en el grupo hasta 31 de diciembre de 2009, así como a la consecución de los objetivos de EBITDA, EVA y otros objetivos cualitativos establecidos en el mencionado Plan Estratégico del Grupo.

Conforme a lo acordado por el Consejo de Administración de Ebro Puleva a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, la cantidad provisionada en las cuentas anuales individuales 2007 en el epígrafe de "remuneraciones pendientes de pago", de acuerdo con el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos en el Programa de Incentivos a Medio Plazo, asciende a la cantidad de €859.790. De acuerdo con las Condiciones Generales del Programa de Incentivos, la referida cantidad es una estimación provisional que se refleja contablemente y que no otorga por si misma derecho al cobro de dicha cuantía, siendo necesario para ello, salvo en los casos de fallecimiento o declaración de incapacidad, estar en alta en la empresa cuando en el año 2010 la Junta General de Accionistas de Ebro Puleva apruebe las cuentas anuales correspondientes a 2009.

Este programa no está referenciado al valor de la acción de Ebro Puleva ni implica la percepción por parte de los beneficiarios de acciones o cualquier otro derecho sobre las mismas.

Por último, la sociedad dominante tiene suscrita y en vigor una póliza de seguro de responsabilidad civil de administradores y directivos de Ebro Puleva, S.A. con cobertura a todas sus filiales, con un límite de indemnización por año de 45 millones de euros, con una coste anual de 86.536 euros y con cobertura hasta el 30 de abril de 2008, estando actualmente en proceso de renovación.

#### **18.4. Información medioambiental**

La actividades desarrolladas por las distintas sociedades del Grupo Ebro Puleva 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 Puleva, 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. De hecho, no existe constancia en la actualidad de contingencias significativas en relación con el cumplimiento de la normativa actual sobre protección del medioambiente.

#### **18.5. Honorarios de auditores**

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de cuentas Ernst & Young, S.L. que han ascendido a 224 miles de euros por la auditoría de cuentas anuales individuales de la Sociedad. Asimismo, en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas, el total de los honorarios devengados en 2007 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva ha ascendido a 1.867 miles de euros.

De dicho importe, las auditorías realizadas por el auditor principal (sociedades de la organización mundial Ernst & Young) han ascendido a 1.773 miles de euros.

Asimismo, el Grupo Ebro Puleva ha contratado con Sociedades del Grupo Ernst & Young otros servicios distintos de auditoría de cuentas que han ascendido a un importe de 228 miles de euros.

## 19. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

En los primeros días de enero de 2008 se culminó la adquisición del 100% del grupo español Exxentia por Puleva Biotech, S.A.. El precio pagado por Puleva Biotech, S.A. ha sido de 34 millones de euros. Al mismo tiempo los vendedores de las acciones del Grupo Exxentia han adquirido a Ebro Puleva, S.A. el 11,09% del capital de Puleva Biotech, S.A. que a 2,5 euros por acción ha supuesto un importe de venta de 16 millones de euros. De este modo, tras la operación Ebro Puleva, S.A. mantiene el 51,02% del capital social de Puleva Biotech, S.A.

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

## 20. Cuadro de financiación

CUADRO DE FINANCIACIÓN PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007					
Aplicaciones (Miles de euros)	2007	2006	Orígenes	2007	2006
Adiciones de Inmovilizado			Recursos (aplicados) procedentes de las operaciones	18.705	(32.102)
- Material	1.270	400			
- Financiero	37.967	309.428			
Provisiones para riesgos y gastos:			Otros ingresos a distribuir	51.868	0
- Pagos de compromisos con empleados	0	17			
- Pagos de otras contingencias	2.206	0			
Adquisición de acciones propias	17.774	1.495	Ventas de acciones propias	6.937	1.510
Cancelación o traspaso a corto de:			Obtención de deudas a largo plazo:		
- Deudas a largo con entidades financieras	121.400	71.000	De entidades financieras	0	145.282
- Otras deudas a largo plazo	0	0	Otras deudas a largo plazo	136.719	99.031
Pago de dividendos:			Venta/Baja de Inmov. material y financiero	3.526	192.955
- Dividendo ejercicio anterior	55.239	52.309	Cancelación anticipada de Inmov. Financiero	52.547	1.120
Aplicación a Imptos. anticipados o diferidos	2.988	2.364	Origen de impuestos anticipados o diferidos	15.289	0
Aumento (Disminución) del Capital Circulante	46.747	(29.217)			
Total aplicaciones	285.591	407.796	Total orígenes	285.591	407.796

Variación del capital circulante	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores		1.635	9.626	
Inversiones Financieras	1.361			14.457
Tesorería		2.946		1.372
Ajustes por periodificación				162
Acreedores a corto	49.967			22.852
Total	51.328	4.581	9.626	38.843
Variación del Capital Circulante (disminución)		46.747	29.217	
	51.328	51.328	38.843	38.843

RECURSOS (APLICADOS) PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES		
Miles de euros	2007	2006
Resultado del ejercicio	8.684	103.326
Más:		
Amortizaciones	1.180	1.218
Variación provisiones Inmovilizado	10.469	(3.617)
Dotación para provisión de riesgos y gastos	1.691	2.206
Gastos financieros diferidos	587	687
Diferencias de cambio no realizadas	184	(39.899)
Pérdidas de inmovilizado	445	16
Impuestos anticipados	1.712	13.037
Menos:		
Otros ingresos diferidos	0	(174)
Reversión de provisiones de inmovilizado inmaterial	(3.000)	0
Resultados de operaciones con acciones propias	(83)	(15)
Resultados venta inmovilizado	(2.554)	(114.195)
Exceso de provisión para riesgos y gastos	(141)	(5.530)
Impuestos diferidos	(469)	10.838
	18.705	(32.102)

# Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2007

## 1. Informe de actividades

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

El ejercicio 2007 se ha caracterizado por la consolidación de las operaciones realizadas en ejercicios anteriores que han supuesto el espaldarazo definitivo del Grupo como una multinacional de la alimentación. Esta normalización interna se ha realizado en un mercado de materias primas con una enorme volatilidad que nos ha obligado a un esfuerzo constante de adaptación a la evolución de los mercados.

En el Informe de Gestión de las Cuentas Anuales Consolidadas se incluye información sobre la evolución de los negocios y actividades desarrolladas durante 2007 por los distintos segmentos o negocios que conforman el Grupo Ebro Puleva.

## 2. Análisis del ejercicio de Ebro Puleva, S.A.

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

El resultado de explotación ha sido negativo en 13.986 miles de euros frente a unas pérdidas de 10.338 miles de euros en el ejercicio anterior. El aumento de las pérdidas corresponde a un incremento de los servicios contratados a terceros y una reducción de los ingresos por prestación de servicios a las filiales.

El resultado financiero es positivo en 6.817 miles de euros, 34.441 miles de euros en el ejercicio anterior. El resultado es menor fundamentalmente por el aumento del coste financiero y gasto por diferencias de cambio.

Los resultados extraordinarios arrojan unas pérdidas de 7.864 miles de euros, frente a unos resultados positivos de 122.173 miles de euros en 2006. Durante 2006 se realizaron un número significativo de desinversiones en activos no estratégicos que no se han repetido. Adicionalmente en este ejercicio se han realizado provisiones de la cartera de control de nuevos negocios en fase de desarrollo.

El resultado después de impuestos ascendió a 8.684 miles de euros, frente a los 103.326 miles de euros del año anterior. La disminución se debe fundamentalmente a los menores ingresos extraordinarios.

Por otra parte, durante el ejercicio se produjo la venta de los negocios de las filiales centroamericanas del Grupo Riviana por un importe neto de 188.263 miles de dólares.

La financiación de las operaciones comentadas se ha realizado mediante préstamos bancarios. En la Nota 14 de las cuentas anuales adjuntas se explican las disposiciones realizadas por la Sociedad.

### 3. Evolución previsible de la sociedad

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

Los Administradores de la sociedad consideran que los dividendos que se establezcan para las sociedades filiales, serán suficientes para que Ebro Puleva 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 2007, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 18 de abril de 2007, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 1.141.851 acciones y ventas de 420.427 acciones. Al finalizar el ejercicio 2007 la Sociedad tiene en autocartera 721.655 acciones que corresponden al 0,469% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Al cierre del ejercicio 2007 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

### 6. Información sobre personal

Los principales datos se reseñan en las Notas 17 y 18 de las Cuentas Anuales adjuntas,

### 7. Objetivos y políticas de gestión del riesgo relacionados con la actividad

Ebro Puleva, 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 Puleva se lleva a cabo en un entorno en el que existen factores exógenos que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

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



## 8. Gestión del riesgo financiero e instrumentos financieros

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

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

### **Riesgo de crédito**

Ebro Puleva 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 Puleva contrata instrumentos financieros de 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, el 100% de la inversión en USA esta 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 Puleva es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios e inversiones financieras temporales.

## 9. Medio ambiente

Debido a la operativa tan específica de la Sociedad no existen implicaciones en relación con el medio ambiente por sí misma. Ver Nota 18.4 de las Cuentas Anuales.

## 10. Hechos posteriores

En los primeros días de enero de 2008 se culminó la adquisición del 100% del Grupo español Exxentia por Puleva Biotech, S.A.. El precio pagado por Puleva Biotech, S.A. ha sido de 34 millones de euros. Al mismo tiempo los vendedores de las acciones del Grupo Exxentia han adquirido a Ebro Puleva, S.A. el 11,09% del capital de Puleva Biotech, S.A. que a 2,5 euros por acción ha supuesto un importe de venta de 16 millones de euros. De este modo, tras la operación Ebro Puleva, S.A mantiene el 51,02% del capital social de Puleva Biotech, S.A.

Con posteridad al cierre y hasta la formulación de éste Informe de Gestión no se han producido otros hechos posteriores significativos.

## 11. Artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

**a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente**

El capital social es 92.319.235,20 euros y está íntegramente suscrito y desembolsado, y dividido en 153.865.392 acciones, de 0,60 euros de valor nominal cada una, que están representadas por anotaciones en cuenta y pertenecen a una misma serie y clase.

Las acciones representativas del capital social tienen la consideración de valores mobiliarios y se rigen por lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

**b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de las acciones**

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de valores.

**c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas**

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
Bestinver gestión, S.A., S.G.I.C.	0	9.128.029	5,930
Casa Grande de Cartagena, S.L.	9.475.145	0	6,158
Caja de ahorros de Salamanca y Soria	9.247.898	0	6,010
Hispafoods Invest, S.L.	10.346.192	0	6,724
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	13.132.722	10.346.192	15,259
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.	7.750.000	0	5,037
Lolland, S.A.	0	9.475.145	6,158
Sociedad anónima DAMM	0	7.710.000	5,011
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	0	12.995.941	8,446

Las participaciones significativas indirectas lo son a través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Bestinver Bolsa, F.I.	4.311.745	2,800
Soixa Sicav	2.031.184	1,320
Bestifond, F.I.	1.605.900	1,040
Bestinver Mixto, F.I.	875.723	0,570
Texrenta Inversiones S.I.C.A.V.	57.564	0,040
Corfin Inversiones S.I.C.A.V.	26.301	0,020
Rodaon Inversiones, S.I.C.A.V.	24.313	0,020
Tibest 5, S.I.C.A.V., S.A.	18.324	0,010
Ivers en Bolsa Siglo XXI, S.I.C.A.V.	17.995	0,010
Loupri Inversiones	14.485	0,010
Aton Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	13.333	0,010
Tigris Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	12.371	0,010
Mercadal de Valores S.I.C.A.V., S.A.	11.686	0,010
H202 Inversiones S.I.C.A.V.	10.665	0,010
Divalsa de Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	10.386	0,010
Entrecar Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	9.345	0,010
Pasgom Inversiones S.I.C.A.V.	9.240	0,010
Cartera Millennium S.I.C.A.V.	7.968	0,010
Renvasa	7.806	0,010
Zamarrón S.I.C.A.V.	7.543	0,000
Acciones, qupones y obligaciones segovianas	7.507	0,000
Artica 21, S.I.C.A.V., S.A.	6.438	0,000
Campo de Oro, S.I.C.A.V.	5.836	0,000
Linker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5.583	0,000
Heldalin Inversiones S.I.C.A.V.	4.173	0,000
Tawarzar 2-S2 S.I.C.A.V.	3.356	0,000
Opec Inversiones, S.I.C.A.V.	2.966	0,000
Jorick Investment	2.842	0,000
Trascasa	2.811	0,000
Iberfama S.I.C.A.V., S.A.	2.640	0,000
Hispafoods Invest, S.L.	10.346.192	6,724
Casa Grande de Cartagena, S.L.	9.475.145	6,158
Corporación Económica DAMM, S.A.	7.710.000	5,011
Alimentos y Aceites, S.A.	12.995.941	8,446

#### d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones al derecho de voto.

#### e) Pactos parasociales

No existen pactos parasociales que hayan sido comunicados a la sociedad.

#### f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

Tanto el nombramiento, como la sustitución de los Consejeros, son materias reguladas en los Estatutos Sociales (artículos 19 y 20) y en el Reglamento del Consejo (artículos 21, 23 y 24).

El Consejo de Administración está integrado por siete miembros como mínimo y quince como máximo, correspondiendo a la Junta General la determinación de su número así como el nombramiento y la separación de los Consejeros. El número actual de miembros del Consejo es de catorce.

El cargo de Consejero es renunciable, revocable y reelegible y tendrá una duración de cuatro años. Al terminar dicho plazo, los Consejeros podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los administradores se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que realice el Consejo de Administración deberán recaer en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones.

Las propuestas se realizarán teniendo en cuenta la existencia de tres tipos de Consejeros: (i) los Ejecutivos; (ii) los no Ejecutivos, pudiendo éstos ser de dos clases: los que pertenecen al Consejo a instancia de accionistas titulares de participaciones significativas en el capital de la Sociedad y los que puedan tener la consideración de independientes de acuerdo con la normativa aplicable o las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo existentes; y (iii) aquellos otros que no puedan incluirse en alguna de las dos categorías anteriores.

La distribución del número de Consejeros entre los tipos referidos se adecuará en cada momento a las necesidades de funcionamiento y a la estructura real del accionariado de la Sociedad sobre la base de la relación existente entre el porcentaje de capital social controlado por accionistas significativos y el porcentaje en poder de inversores institucionales y accionistas minoritarios.

En cualquier caso, la iniciativa del propio Consejo de Administración en cuanto a la integración de sus miembros se entenderá sin perjuicio de la facultad soberana de la Junta General de Accionistas para el nombramiento y cese de los Consejeros, así como del ejercicio, en su caso, por los accionistas del derecho de representación proporcional.

Por otra parte, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos o el presente Reglamento.
- Cuando cese en el puesto ejecutivo al que estuviere ligado su nombramiento como Consejero, cuando el accionista a quien represente venda íntegramente su participación accionarial, o la rebaje hasta el nivel que exija reducir el número de Consejeros dominicales, y, en general, cuando desaparezcan las causas por las que fue nombrados.
- Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Selección y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existen razones de interés social que así lo exijan.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el presente artículo.

Cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, habrá de explicar las razones a los miembros del Consejo y, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, la Sociedad dará cuenta del motivo del cese en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En el caso de que el Consejo adopte decisiones sobre aquellos asuntos a los que el Consejero hubiera formulado reservas, si el Consejero optara por dimitir, explicará las razones en los términos del párrafo anterior.

Por lo que respecta a la modificación de los Estatutos Sociales, no está previsto ningún trámite o requisito distinto de los legalmente establecidos, a excepción de un quórum reforzado de asistencia a la Junta que el artículo 12 de los Estatutos Sociales establece en el sesenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, en primera convocatoria, y en el treinta por ciento, en segunda, manteniéndose el mismo quórum de votación que recoge el TRLSA.

#### **g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**

Los Consejeros ejecutivos, don Antonio Hernández Callejas y don Jaime Carbó Fernández, tienen conferidas las siguientes facultades:

1. Ostentar la representación de la sociedad y usar la firma social, representando a la sociedad en toda clase de actos, negocios y contratos comprendidos en el objeto social. Celebrar con la Unión Europea, el Estado, Comunidades autónomas, provincias, islas o municipios y, en general, con toda entidad o persona pública o privada, contratos de obra, servicios o suministros, mediante concurso, subasta, adjudicación directa o cualquier otra forma de contratación admisible en Derecho, presentando y firmando las oportunas propuestas, aceptando en su caso las adjudicaciones, realizando cuantos actos y suscribiendo cuantos documentos públicos o privados sean necesarios o convenientes para su formalización, cumplimiento y liquidación.

Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados cuando la cuantía de cada acto, negocio o contrato sea superior a 50.000 euros.

2. Planificar, organizar, dirigir y controlar la marcha de la sociedad y de todas sus actividades, centros de trabajo e instalaciones, dando cuenta a la Presidencia del Consejo de Administración, y proponiendo las modificaciones que considere conveniente introducir en la organización social.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

3. Vender, comprar, permutar, sustituir, ceder, gravar y enajenar por cualquier título toda clase de bienes, incluso inmuebles y participaciones sociales, así como prestar avales a sociedades filiales o a terceros. Concurrir a la fundación de otras sociedades y adquirir acciones o participaciones sociales. Aceptar y designar cargos de otras sociedades y entidades.

Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.

4. Estipular, constituir, aceptar, modificar, retirar y cancelar consignaciones, depósitos y fianzas, provisionales o definitivas, en cualquier tipo de entidades públicas o privadas incluidas la Caja General de Depósitos y el Banco de España.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

#### 5. Facultades bancarias:

- a) Abrir, utilizar, liquidar y cancelar cuentas corrientes, de ahorro o crédito en cualquier Banco, incluso en el Banco de España, o en otros establecimientos de crédito y Cajas de Ahorro, firmando a tal efecto cuantos documentos sean precisos o convenientes, y disponer y retirar de ellas cantidades mediante talones, cheques, giros, resguardos y órdenes de transferencia.
- b) Concertar, formalizar y suscribir operaciones de préstamo, y al efecto firmar cuantos documentos públicos y privados fueren necesarios, dando cuenta al Consejo de Administración en la primera reunión que celebre del uso que haya hecho de estas facultades.

Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.

6. Librar, aceptar, cobrar, pagar, endosar, protestar, descontar, garantizar y negociar letras de cambio, comerciales o financieras, pagarés, cheques, talones y demás documentos de giro y cambio. Realizar, fijando sus condiciones, endosos y descuentos de resguardos, de efectos de comercio de cualquier otra clase, así como de los mandamientos y órdenes de pago sobre el Tesoro Público, Bancos, Cajas de depósitos y otras Entidades donde la sociedad tenga valores, efectos, metálico o cualquiera otra clase de bienes.

Las facultades relativas a libramientos, aceptos y órdenes de pago deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.

7. Reclamar, cobrar y percibir cuanto por cualquier concepto deba ser abonado o pagado a la Sociedad, en metálico, en efectos o en cualquier otro tipo de prestación por los particulares, Entidades Bancarias y de otra clase, por la Unión Europea, el Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Islas o Municipios y, en general, por cualquier otro Ente público o privado. Dar y exigir recibos y cartas de pago, fijar y finiquitar saldos. Determinar las formas de pago de las cantidades debidas a la Sociedad, conceder prórrogas, fijar plazos y su importe.

Aceptar de los deudores toda clase de garantías, personales y reales, incluso hipotecarias, mobiliarias e inmobiliarias, prendas con o sin desplazamiento, con los pactos, cláusulas y condiciones que estime oportunos, y cancelarlas una vez recibidos los importes o créditos garantizados.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente por cualquier apoderado de la sociedad.

**8.** Realizar toda clase de pagos, disponiendo lo necesario para el debido cumplimiento de todas las obligaciones de la Sociedad y exigir los recibos, cartas de pago y resguardos oportunos.

Esta facultad deberá ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados cuando la cuantía de dichos pagos sea superior a 50.000 euros.

**9.** Representar a la Sociedad ante terceros y en toda clase de Juntas Administrativas, Cámaras, Comisiones de cualquier tipo o índole, Comités, Asociaciones, Mutualidades, Registros, Delegaciones Oficinas y Dependencias de la Unión Europea, el Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Islas o Municipios, y otros Centros u Organismos administrativos, gubernativos o de cualquier naturaleza, de todos los grados e instancias tanto españoles como extranjeros, o designar a la persona que en nombre de la sociedad deba ostentar la indicada representación. Ejercitar los derechos e intereses que, según los casos, correspondan a la Sociedad. Elevar peticiones e instancias. Instar los expedientes que procedan, solicitando los datos, copias o documentos que interesen, y formulando reclamaciones, incluso las previas, e interponiendo recursos de cualquier clase en vía administrativa. Apartarse de los expedientes, reclamaciones y recursos en cualquier estado de procedimiento en que se encuentre, ejecutar o hacer ejecutar las resoluciones firmes. Contestar o instar actas, requerimientos sean notariales o de cualquier otra clase. Pedir certificaciones, testimonios y copias fehacientes en que tenga interés la Sociedad.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

**10.** Comparecer y representar a la Sociedad ante Juzgados, Tribunales, Magistraturas, Fiscalías, Jurados y otros Centros u organismos contencioso-administrativos, laborales, y de todas las jurisdicciones e instancias y en todos sus grados, tanto españoles como de cualquier otro país u organización internacional, pudiendo entablar las relaciones jurídicas que estimen oportunas, cumpliendo en especial, con la sola firma del escrito interponiendo recurso contencioso administrativo, con el requisito establecido por el artículo 45.2,d) de la ley 29/1998, de 13 de julio.

Otorgar y revocar poderes a favor de Abogados y Procuradores.

Ejercitar toda clase de pretensiones y acciones, oponer todo tipo de excepciones en cualesquiera procedimientos, trámites o recursos, bien sea como demandado, bien sea como defendido o en cualquier otro concepto. Interponer toda clase de reclamaciones y recursos judiciales, ordinarios o extraordinarios incluso los de casación y revisión. Desistir de las acciones, reclamaciones, pleitos y recursos judiciales en cualquier estado de procedimiento. Prestar confesión en juicio como representante legal de la Sociedad y, cuando se requiera, ratificarse personal y expresamente. Transigir judicialmente y someter a arbitraje todos los asuntos en que esté interesada la sociedad. Ejecutar o hacer ejecutar las resoluciones judiciales firmes.

Representar y acudir en nombre de la Sociedad a toda clase de suspensiones de pagos, quiebras, procedimientos de quita o espera, concursos de acreedores o liquidaciones judiciales, acreditando el haber de la Sociedad, procurando su aseguramiento y aceptando las adjudicaciones en pago, pudiendo conceder o denegar reducciones y prórrogas. Designar, admitir y recusar Síndicos, Administradores, Peritos e Interventores y proponer e impugnar las proposiciones que se hagan en los respectivos actos. Transigir, acordar los plazos, quitas y esperas objeto del convenio y firmar éstos y seguir los asuntos por todos los trámites hasta el cumplimiento y ejecución de los fallos definitivos.

Elegir domicilio y hacer sumisión de jurisdicciones tácitas o expresas.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

11. Ejecutar, en cuanto al personal directivo, los acuerdos que el Consejo de Administración o su Comisión Ejecutiva, oída la Comisión de Selección y Retribuciones, adopten; y, en cuanto al personal al servicio de la sociedad, contratar, trasladar, sancionar, suspender y despedir empleados; determinar las retribuciones, sueldos y demás emolumentos a cualquier empleado de la Sociedad; conceder indemnizaciones por despido y, en general, resolver todas las cuestiones relativas al personal de la sociedad. Nombrar y revocar mandatarios y agentes.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

12. Ejecutar y dar cumplimiento a los acuerdos de la Junta General de Accionistas, del Consejo de Administración, de su Comisión Ejecutiva, o del Consejero Delegado, otorgando, en su caso, las escrituras públicas y demás documentos públicos o privados que exija la naturaleza jurídica de los actos que realice.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

13. Sustituir y/o conferir poderes a terceros, en todo o en parte, en las facultades que mediante este poder se le atribuyen, así como revocar poderes en todo o en parte, incluso aquéllas otorgadas con anterioridad a este apoderamiento, otorgando los correspondientes documentos públicos o privados en que se formalice la indicada sustitución, dando cuenta al Consejo de Administración, en su reunión inmediatamente posterior, de los casos en que ejercite esta facultad.

Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente, con la exigencia adicional de que aquéllas deberán ser ejercidas conjuntamente por al menos tres de apoderados.

14. Asistir y representar a la sociedad en las Juntas Generales de accionistas y/o de socios de todas las sociedades del Grupo Ebro Puleva, así como para adoptar cuantos acuerdos consideren necesarios sin limitación alguna.

Estas facultades podrán ser ejercitadas de forma solidaria e indistinta.

Finalmente se señala que ni Antonio Hernández Callejas, ni Jaime Carbó Fernández, ni ningún otro Consejero o directivo, están apoderados para emitir o recomprar acciones.

**h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.**

No ha habido acuerdos de este tipo.

**i) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.**

En el año 2006 el Presidente, don Antonio Hernández Callejas, comunicó al Consejo de Administración su completa e irrevocable renuncia al blindaje establecido originariamente en su contrato, consistente en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de su retribución total anual.

Por su parte, el Director General, don Jaime Carbó Fernández, y el Secretario General, don Miguel Angel Pérez Álvarez renunciaron igualmente a los blindajes establecidos originariamente en sus respectivos contratos, consistentes en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de la retribución total anual, acordando el Consejo de Administración en ambos casos su sustitución por una indemnización para los supuestos de cese o cambio de control equivalente en términos netos a la que correspondería en su caso de resultar aplicable el actual régimen del Estatuto de los Trabajadores.

En cuanto al resto del personal directivo de Ebro Puleva, S.A., en los contratos de tres directivos se prevén cláusulas de garantía para los supuestos de cese o cambio de control que oscilan entre una y tres anualidades.

En el resto de los casos resultaría aplicable la indemnización prevista en el Estatuto de los Trabajadores para el supuesto de despido improcedente.





**EY ERNST & YOUNG**

7

El presente informe de gestión describe el desempeño del negocio EY en el ejercicio 2011, así como la información que la Administración de la Sociedad Emisora considera oportuna para la emisión de INFORMACIÓN FINANCIERA. Asimismo, proporciona la evolución de los negocios y otros datos relevantes de EY en el ejercicio 2011, así como los datos estadísticos y financieros de EY en el ejercicio 2011 que la información contenida en el presente informe de gestión complementa, así como los datos estadísticos y financieros de EY en el ejercicio 2010. Como se puede apreciar, el presente informe de gestión describe el desempeño del negocio EY en el ejercicio 2011, así como la información que la Administración de la Sociedad Emisora considera oportuna para la emisión de INFORMACIÓN FINANCIERA. Asimismo, proporciona la evolución de los negocios y otros datos relevantes de EY en el ejercicio 2011, así como los datos estadísticos y financieros de EY en el ejercicio 2011 que la información contenida en el presente informe de gestión complementa, así como los datos estadísticos y financieros de EY en el ejercicio 2010.

**ERNST & YOUNG S.A.**

Informe de Gestión 2011



2011 | [www.ey.com](http://www.ey.com)

## Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Balances de Situación Consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006

<b>ACTIVO (miles de euros)</b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos intangibles	9	289.100	290.765
Propiedades, planta y equipos	10	800.046	938.522
Propiedades de inversión	11	14.506	12.426
Activos financieros	12	186.015	43.462
Inversiones en empresas asociadas	13	16.067	23.684
Impuestos diferidos activos	25	73.107	80.578
Fondo de comercio	14	806.546	849.037
Otros activos no corrientes		49	59
		<b>2.185.436</b>	<b>2.238.533</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	15	505.951	474.127
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	493.759	506.243
Impuesto de sociedades corriente	25	10.677	8.494
Administraciones públicas deudoras	25	63.426	46.289
Derivados y otros instrumentos financieros	28	142	157
Otros activos corrientes		21.506	14.802
Activos líquidos	17	94.599	75.070
		<b>1.190.060</b>	<b>1.125.182</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	0	0
<b>Total activo</b>		<b>3.375.496</b>	<b>3.363.715</b>

	<b>Notas</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>
<b>Patrimonio neto</b>		<b>1.222.238</b>	<b>1.212.442</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante</b>			
Capital social	18	92.319	92.319
Prima de emisión	18	34.333	34.333
Reservas no disponibles	18	21.633	21.633
Reservas disponibles (resultados acumulados)	18	1.106.662	1.071.467
Diferencias de conversión	18	(45.962)	(31.787)
Acciones propias	18	(10.740)	(3)
		<b>1.198.245</b>	<b>1.187.962</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>23.993</b>	<b>24.480</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos diferidos	19	14.299	17.226
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	20	35.386	37.376
Otras provisiones	21	189.094	159.850
Pasivos financieros	22	706.941	722.590
Otras deudas a pagar no financieras	23	178	371
Impuestos diferidos pasivos	25	140.031	102.763
		<b>1.085.929</b>	<b>1.040.176</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivos financieros	22	381.855	498.785
Derivados y otros instrumentos financieros	28	884	195
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24	594.918	485.160
Impuesto de sociedades corriente	25	7.990	16.460
Administraciones públicas acreedoras	25	77.105	104.201
Otros pasivos corrientes		4.577	6.296
		<b>1.067.329</b>	<b>1.111.097</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>3.375.496</b>	<b>3.363.715</b>

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

## Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Cuenta de Resultados Consolidados correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros	Notas	31-12-07	31-12-06
Ingresos (Importe neto de la cifra de negocios)	6	2.685.042	2.452.212
Variación de exist. de pdtos. terminados y en curso		(44.609)	(33.297)
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		4.141	3.337
Otros ingresos operativos	8	57.280	142.124
Consumos y otros gastos externos	6	(1.525.508)	(1.362.381)
Gastos de personal	8	(320.586)	(310.141)
Dotaciones para amortizaciones	9, 10 y 11	(99.000)	(94.789)
Otros gastos operativos	8	(550.018)	(546.318)
<b>Resultado operativo</b>		<b>206.742</b>	<b>250.747</b>
Ingresos financieros	8	17.337	19.444
Gastos financieros	8	(87.225)	(68.044)
Deterioro del fondo de comercio	14	(8.186)	(381)
Participación en resultados de empresas asociadas	13	(4.413)	(1.667)
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>		<b>124.255</b>	<b>200.099</b>
Impuesto sobre beneficios	25	(31.782)	(71.734)
<b>Resultado consolidado (negocios continuados)</b>		<b>92.473</b>	<b>128.365</b>
Resultado neto de operaciones discontinuadas	7	0	59.584
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>92.473</b>	<b>187.949</b>
<b>Atribuible a</b>			
<b>Accionistas de la Sociedad Dominante</b>		<b>90.577</b>	<b>180.363</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>1.896</b>	<b>7.586</b>
		<b>92.473</b>	<b>187.949</b>

Miles de euros	Notas	31-12-2007	31-12-2006
<b>Beneficio por acción (euros):</b>	<b>18</b>		
- De negocios continuados			
- Básico		0,590	0,785
- Diluido		0,590	0,785
<b>Del beneficio total</b>			
- Básico		0,590	1,172
- Diluido		0,590	1,172

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

## Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Estado de Variaciones del Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros	Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante								
			Total	Capital Social	Prima de emisión	No disponibles		Reservas disponibles		Diferenc. de conversión	Acciones propias
						R. Revalorización	Reserva Legal	Resultados acumulados	PyG		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.098.055</b>	<b>21.473</b>	<b>1.076.582</b>	<b>92.319</b>	<b>34.333</b>	<b>3.169</b>	<b>18.464</b>	<b>787.600</b>	<b>155.641</b>	<b>(14.941)</b>	<b>(3)</b>
Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	155.641	(155.641)	0	0
Pago dividendos	(54.198)	(1.884)	(52.314)	0	0	0	0	(52.314)	0	0	0
Gastos de ampliación/reducc. de capital	100	0	100	0	0	0	0	100	0	0	0
Compra/venta de acciones propias (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado ventas de acc. propias	15	0	15	0	0	0	0	15	0	0	0
Efecto fiscal de movimientos anteriores	(40)	0	(40)	0	0	0	0	(40)	0	0	0
Cambios en perímetro de consolidación	(1.823)	(1.823)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos	5	0	5	0	0	0	0	5	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>(55.941)</b>	<b>(3.707)</b>	<b>(52.234)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103.407</b>	<b>(155.641)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Resultado neto del ejercicio (PyG)	187.949	7.586	180.363	0	0	0	0	0	180.363	0	0
Movimiento de Diferencias de Conversión	(24.230)	(872)	(23.358)	0	0	0	0	0	0	(23.358)	0
Venta y/o desconsolidación de Sociedades	6.512	0	6.512	0	0	0	0	0	0	6.512	0
Valor razonable de Instrum. financieros:											
1. Resultados no realizados	97	0	97	0	0	0	0	97	0	0	0
2. Resultados realizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>170.328</b>	<b>6.714</b>	<b>163.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97</b>	<b>180.363</b>	<b>(16.846)</b>	<b>0</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.212.442</b>	<b>24.480</b>	<b>1.187.962</b>	<b>92.319</b>	<b>34.333</b>	<b>3.169</b>	<b>18.464</b>	<b>891.104</b>	<b>180.363</b>	<b>(31.787)</b>	<b>(3)</b>
Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	180.363	(180.363)	0	0
Pago dividendos	(56.918)	(1.527)	(55.391)	0	0	0	0	(55.391)	0	0	0
Gastos de ampliación/reducc. de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra/venta de acciones propias (neto)	(10.737)	0	(10.737)	0	0	0	0	0	0	0	(10.737)
Resultado ventas de acc. propias	(101)	0	(101)	0	0	0	0	(101)	0	0	0
Efecto fiscal de movimientos anteriores	33	0	33	0	0	0	0	33	0	0	0
Cambios en perímetro de consolidación	(505)	(505)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos	152	0	152	0	0	0	0	152	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>(68.076)</b>	<b>(2.032)</b>	<b>(66.044)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>125.056</b>	<b>(180.363)</b>	<b>0</b>	<b>(10.737)</b>
Resultado neto del ejercicio (PyG)	92.473	1.896	90.577	0	0	0	0	0	90.577	0	0
Movimiento de Diferencias de Conversión	(14.526)	(351)	(14.175)	0	0	0	0	0	0	(14.175)	0
Valor razonable de Instrum. financieros:											
1. Resultados no realizados	57	0	57	0	0	0	0	57	0	0	0
2. Resultados realizados	(132)	0	(132)	0	0	0	0	(132)	0	0	0
<b>Total ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>77.872</b>	<b>1.545</b>	<b>76.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(75)</b>	<b>90.577</b>	<b>(14.175)</b>	<b>0</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1.222.238</b>	<b>23.993</b>	<b>1.198.245</b>	<b>92.319</b>	<b>34.333</b>	<b>3.169</b>	<b>18.464</b>	<b>1.016.085</b>	<b>90.577</b>	<b>(45.962)</b>	<b>(10.740)</b>

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de variaciones del patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

## Grupo Consolidado Ebro Puleva, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros	31-12-2006	31-12-2005
Cobros procedentes de ventas y prestaciones de servicios	2.999.748	2.842.508
Pagos a proveedores y empleados	(2.633.937)	(2.559.584)
Intereses pagados	(71.655)	(53.508)
Intereses cobrados	1.940	1.849
Dividendos cobrados	13	103
Otros cobros / pagos de actividades de operación	(10.031)	(9.750)
Pagos por impuesto de sociedades	(55.134)	(49.979)
<b>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>230.944</b>	<b>171.639</b>
Adquisiciones de activos fijos	(87.046)	(298.225)
Enajenaciones de activos fijos	28.440	193.024
Adquisiciones de inversiones financieras	(31.053)	(293.265)
Enajenación de inversiones financieras	(203)	28.518
Otros cobros / pagos de actividades de inversión	6.043	7.229
<b>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(83.819)</b>	<b>(362.719)</b>
Operaciones con acciones propias	(10.839)	419
Dividendos pagados a accionistas	(56.956)	(53.641)
Disposiciones de deuda financiera	80.158	336.530
Amortizaciones de deuda financiera	(146.190)	(99.349)
Otros cobros / pagos financieros y subvenciones de capital	7.279	3.693
<b>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(126.349)</b>	<b>187.651</b>
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	16	(2.641)
<b>Incremento (disminuc.) de Caja, Bancos y Efectivo Equivalente</b>	<b>20.792</b>	<b>(6.070)</b>
Caja, Bancos y efectivo equivalente al inicio del periodo	75.070	82.196
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	(1.263)	(1.056)
<b>Caja, Bancos y efectivo equivalente al final del periodo</b>	<b>94.599</b>	<b>75.070</b>
El Estado de Flujos de Efectivo del ejercicio 2006 incluye aquellos correspondientes a las actividades discontinuadas en Centroamérica. Las principales magnitudes incluidas se exponen a continuación.		
<b>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<b>3.455</b>
<b>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<b>(7.634)</b>
<b>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<b>(840)</b>

Las Notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivos consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

## 1. Actividad e información general

La sociedad anónima española Ebro Puleva, 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.

El domicilio social actual se encuentra en Madrid (28046), calle 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 enterales para alimentación clínica, así como de fórmulas, productos y compuestos especiales de comercialización farmacéutica, sanitaria o veterinaria, y de biocarburantes.
- b) La producción, explotación y comercio de toda clase de bebidas, alimenticias, refrescantes e incluso alcohólicas.
- c) La explotación de cuantos subproductos, servicios o aprovechamientos deriven de los expresados, incluidas las cámaras frigoríficas, hielo, gases industriales, vapor, frío y energía.
- d) La adquisición, arrendamiento, creación, instalación, promoción, desarrollo y gestión de explotaciones industriales, agrícolas y ganaderas en los sectores de la alimentación o nutrición y de las bebidas, incluso alcohólicas.
- e) La realización de proyectos, instalaciones o cualquier forma de asistencia técnica a otras empresas de tales sectores; la creación, promoción, protección y explotación de patentes, marcas y demás objetos susceptibles de propiedad industrial.
- f) Las actividades de formación de personal, programación o gestión informática, inversión y rentabilización de recursos, publicidad e imagen, transporte, distribución y comercialización que sean accesorias o complementarias de las expresadas.

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

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

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

## 2. Bases de presentación y comparabilidad de la información incluida en las cuentas anuales consolidadas

### a) Bases de presentación

#### 1. Principios generales de contabilidad

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 26 de marzo de 2008, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin

ninguna modificación (a la fecha también se encuentran pendientes de aprobación, por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, las cuentas anuales de 2007 de las sociedades dependientes y asociadas). Estas cuentas anuales han sido preparadas en base al principio general del coste histórico, excepto cuando por la aplicación obligatoria de alguna NIIF haya sido necesario realizar las revaluaciones que correspondieran.

## 2. Uso de estimaciones e hipótesis

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

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

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

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

### b) Comparación de la información

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta en el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidados, el estado consolidado de flujos de efectivo y variación del patrimonio neto consolidado y la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Las modificaciones realizadas en la presentación del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 en estas cuentas anuales de 2007, en relación con el incluido en las cuentas anuales de 2006, son las siguientes:

- Con el objeto de mejorar la presentación y homogeneización de las cuentas anuales, en 2007 determinados costes comerciales del segmento Pasta Francia han sido objeto de registro como otros gastos operativos en lugar de cómo menores ingresos (importe neto cifra de negocio). A efectos de comparación, esto ha implicado efectuar esa misma clasificación en el ejercicio 2006, lo cual ha supuesto aumentar los ingresos en 3.418 miles de euros, disminuir los consumos en 2.991 miles de euros y aumentar los otros gastos operativos en 6.409 miles de euros, respecto a las cifras incluidas en las cuentas anuales de 2006.

### c) Variaciones en el perímetro de consolidación

En las Notas 4 y 5 se incluyen las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación durante los ejercicios 2007 y 2006, así como el método de contabilización utilizado en cada caso.

## 3. Normas de valoración

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

## a) Principios de consolidación

### Sociedades dependientes

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

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

En cuanto al tratamiento contable de adquisiciones adicionales en el capital de las sociedades dependientes y la venta de participaciones de sociedades dependientes sin que se pierda el control efectivo de las mismas, el Grupo aplica los siguientes criterios:

- Adquisiciones adicionales de participación: la diferencia entre el precio de compra y el valor contable de los intereses minoritarios se registra como mayor valor del fondo de comercio.
- Ventas de participaciones sin perder el control: la diferencia entre el precio de venta y el valor neto contable de la participación vendida, incluyendo el fondo de comercio que corresponda, se registra en la cuenta de resultados consolidados.

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

Cuando es necesario, sobre los estados financieros de algunas sociedades dependientes, se realizan los pertinentes ajustes de homogeneización de criterios y políticas contables a los establecidos para todo el Grupo. Todos los saldos y transacciones significativas entre empresas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

### Sociedades asociadas

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

## b) Procedimientos de conversión

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

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

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

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



**c) Moneda extranjera**

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

**d) Activos líquidos**

Incluye tesorería y otros activos equivalentes a la tesorería, que principalmente son certificados de depósitos, depósitos temporales, valores negociables a corto plazo, obligaciones del Estado a corto plazo y otros activos del mercado monetario con vencimiento igual o inferior a tres meses. Estos elementos se valoran a su precio de adquisición que se aproxima a su valor de realización.

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

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

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

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

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

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o se retiran permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación. Las ganancias o pérdidas por el retiro o la enajenación de la inversión se reconocen en la cuenta de resultados consolidados del periodo en que se produce dicho retiro o enajenación.

En caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos estos activos, se dotan las oportunas provisiones por deterioro.

Los costes por intereses no se capitalizan y se registran en la cuenta de resultados consolidados.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados consolidados del ejercicio en que se incurren.

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

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

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

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

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

- **Gastos de desarrollo:** Los costes incurridos en proyectos específicos de desarrollo de nuevos productos, susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia organización, y cuya futura recuperabilidad está razonablemente asegurada, son activados y se amortizan linealmente a lo largo del periodo estimado en que se espera obtener rendimientos del mencionado proyecto, a partir de su finalización. Se entiende que la recuperabilidad futura está razonablemente asegurada cuando es técnicamente posible y se tiene la capacidad e intención de completar el activo de modo que se pueda usar o vender y vaya a generar beneficios económicos en el futuro.
- **Concesiones, patentes, licencias y marcas:** Se recogen bajo este concepto los gastos de desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Adicionalmente se incluyen por el coste de adquisición, las nuevas marcas adquiridas a terceros, y por su valor de mercado las marcas adquiridas a través de una transacción de combinación de negocios. El Grupo, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, ha establecido que no existe un límite previsible al periodo a lo largo del cual se espera que las marcas más significativas generen entradas de flujos netos de efectivo para la entidad, y por tanto a dichas marcas se les asigna vida útil indefinida. No obstante lo anterior, en cada ejercicio se revisa la vida útil de las marcas para reevaluar su condición de vida útil definida o indefinida. En caso de amortización, ésta se realiza en función de su vida útil estimada que puede variar según los casos, entre 10 y 20 años.
- **Aplicaciones informáticas:** Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos así como los costes incurridos en los programas elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios y se amortizan linealmente de acuerdo con su vida útil que, en general, suele ser de unos tres años. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

#### g) Fondo de Comercio

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

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

Los fondos de comercio no se amortizan sino que se llevan a cabo sobre los mismos pruebas de deterioro anuales. Cualquier deterioro que surgiera de dichas pruebas es registrado inmediatamente en la cuenta de resultados, el cual no podrá ser objeto de reversión en el futuro. Igualmente, los fondos de comercio negativos se reconocen en la cuenta de resultados consolidados, una vez que se confirma el valor razonable de los activos netos adquiridos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **j) Activos financieros (inversiones)**

Los activos financieros son registrados (o dados de baja) en la fecha efectiva de la transacción, y son registrados inicialmente al valor razonable, que coincide generalmente con su coste de adquisición, incluyendo, si aplica, los costes de la transacción.

**Inversiones.** Las inversiones son clasificadas entre "disponibles para la venta" o "mantenidas para negociación" y son valoradas, después del reconocimiento inicial, a su valor de mercado. Las variaciones de valor de las inversiones "disponibles para la venta" son registradas directamente en reservas hasta la venta de las mismas, momento en que la diferencia acumulada es registrada en la cuenta de resultados consolidados. Mientras que, las variaciones de valor de las inversiones "mantenidas para negociación" son registradas siempre en la cuenta de resultados consolidados.

El valor razonable se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Títulos con cotización oficial en un mercado activo: Como valor razonable se toma el precio de cotización a la fecha de cierre.
2. Títulos sin cotización oficial en un mercado activo: Su valor razonable se obtiene utilizando técnicas de valoración, que incluyen el descuento de flujos de caja, modelos de valoración de opciones o por referencia a transacciones comparables. Cuando su valor razonable no se puede determinar fiablemente, estas inversiones se registran al coste.

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

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

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

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

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

**l) Existencias**

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

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

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

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

**m) Ingresos diferidos - Subvenciones**

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

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

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

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

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

Los planes pueden estar financiados en un fondo externo o mediante reserva contable interna. En el caso de planes de prestación definida financiados externamente, el déficit del valor de mercado de los activos del fondo sobre el valor actual de la obligación, se reconoce en su totalidad en la cuenta de resultados consolidados del ejercicio, teniendo en cuenta las ganancias o pérdidas actuariales y las prestaciones por servicios pasados. Los superávits sólo se reconocen en el balance en la medida en que éstos representen un beneficio económico futuro, bien sea como reembolsos del plan o como reducciones en las aportaciones futuras. Las ganancias y pérdidas actuariales se deben principalmente a cambios en las hipótesis actuariales ó por diferencia entre las variables estimadas y lo realmente acontecido y se reconocen en la cuenta de resultados consolidados de cada ejercicio.

Para los planes de prestación definida, el coste actuarial llevado a la cuenta de resultados consolidados del ejercicio es la suma del coste de los servicios del ejercicio corriente, el coste por intereses, el rendimiento

esperado de los activos afectos al plan, el coste de servicios pasados y las pérdidas y ganancias actuariales correspondientes.

Las contribuciones a planes de aportación definida se cargan a la cuenta de resultados consolidados en el momento en que se lleva a cabo la aportación.

Por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, Azucarera Ebro, S.L., Ebro Puleva, S.A. y Puleva Food, S.L., están obligadas a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación a parte de su personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente.

La provisión constituida representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados por expertos independientes, de los posibles compromisos de pago futuros contraídos por las Sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los posibles compromisos de jubilación antes citados.

Esta provisión ha sido externalizada de acuerdo con la normativa vigente (ver Nota 20). A partir de 2002, las sociedades implicadas tienen el compromiso de realizar aportaciones anuales a los fondos de jubilación externalizados con el objeto de reajustar las aportaciones a los posibles compromisos devengados al cierre de cada ejercicio. Estos reajustes, en cualquier caso, no son significativos respecto a los resultados consolidados.

El Grupo Riviana y el Grupo NWP, y alguna sociedad europea del Grupo, por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, están obligados a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y en su caso de jubilación a parte de su personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente. La provisión constituida representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados, en su mayor parte, por expertos independientes, de los compromisos de pago futuros contraídos por las Sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los compromisos de jubilación antes citados, menos el valor actual de los activos financieros en los que se encuentran invertidos los distintos fondos. Las diferencias actuariales positivas o negativas son registradas en la cuenta de resultados consolidados del ejercicio. Estos fondos son gestionados de forma independiente por un Comité de Dirección formado por empleados, directivos y terceros.

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

#### **o) Otras provisiones**

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

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

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

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

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

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

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

**q) Impuesto sobre Sociedades**

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

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

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

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

**r) Instrumentos financieros**

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

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

**s) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo. El ingreso ordinario se reconoce cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos

beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

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

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

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

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

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

#### **t) Información de aspectos medioambientales**

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

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

#### **u) Derechos de emisión de CO<sub>2</sub>**

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

Durante el ejercicio 2007 y 2006 el Grupo recibió gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 640.753 y 640.753 toneladas, respectivamente, conforme a los planes nacionales de asignación aprobados en España. Dichos planes estipulan también la asignación gratuita de derechos de emisión en 2008 por una cantidad igual a 516.940 toneladas.

Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante los ejercicios 2007 y 2006 ascendieron 504.078 y 582.192 toneladas, respectivamente.

Estos derechos se registran inicialmente como un activo intangible y un ingreso diferido por el valor de mercado en el momento en el que se reciben los derechos, y se imputan a la cuenta de resultados consolidados en el epígrafe "Otros ingresos operativos" en la medida en que se realizan las emisiones de CO<sub>2</sub> que están destinados a cubrir.

A partir del año 2005 la sociedad que realiza emisiones de CO<sub>2</sub> en su actividad debe entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO<sub>2</sub> equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO<sub>2</sub> realizadas durante el ejercicio se registra en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado habiéndose

registrado el coste correspondiente en el epígrafe "Consumos y otros gastos externos" de la cuenta de resultados consolidados.

Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> destinados a entregarse para cubrir esta obligación en el epígrafe "Activo intangible" del balance de situación consolidado.

Si el Grupo no posee a la fecha del balance de situación todos los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> necesarios para cubrir las emisiones realizadas, el coste y la provisión se registran por esta parte considerando la mejor estimación del precio que el Grupo debiera pagar para adquirirlos. Cuando no exista una estimación más adecuada, el precio estimado de adquisición de los derechos que no están en posesión del Grupo es el precio de mercado a la fecha de cierre del balance de situación consolidado.

A 31 de diciembre de 2007 (2006), la provisión incluida en el balance de situación consolidado correspondiente a las emisiones realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2007 (2006) asciende a 49 (7.997) miles de euros. De este importe, 49 (7.727) miles de euros se cubrirán con los derechos de emisión recibidos de los correspondientes planes nacionales de asignación, y cero (70) miles de euros corresponde a los derechos pendientes de adquisición al 31 de diciembre de 2007.

#### v) Acciones propias

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

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

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido adoptadas con fecha efectiva para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007:

Normas y Enmiendas a Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIIF 7	<i>Instrumentos financieros: información a revelar</i>	1 de enero de 2007
Enmienda a la NIC 1	<i>Presentación de estados financieros - Información a revelar sobre el capital</i>	1 de enero de 2007
<i>Guía de implantación de NIIF 4 revisada</i>		1 de enero de 2007
Interpretaciones		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 7	La aplicación del método de la reexpresión bajo la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias	1 de marzo de 2006
CINIIF 8	Ámbito de aplicación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones	1 de mayo de 2006
CINIIF 9	Re-evaluación de los derivados implícitos	1 de junio de 2006
CINIIF 10	Estados financieros intermedios y deterioro	1 de noviembre de 2006

La adopción de todas estas Normas, Enmiendas e Interpretaciones no ha tenido un impacto significativo sobre la posición financiera ni los resultados consolidados de la Compañía en el periodo de aplicación inicial, si bien sí ha supuesto la inclusión de nuevos desgloses de información en los presentes estados financieros consolidados.



A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria:

<b>Normas y Enmiendas a Normas</b>		<b>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</b>
Enmienda a la NIC 23 (a)	<i>Costes por intereses</i>	1 de enero de 2009 (*)
Enmienda a la NIC 1 (a)	<i>Presentación de estados financieros - presentación revisada</i>	1 de enero de 2009
Enmiendas a la NIC 32 y a la NIC 1 (a)	<i>Instrumentos financieros con opción de venta incorporada y Obligaciones surgidas en la liquidación</i>	1 de enero de 2009
NIIF 3 Revisada (a)	<i>Combinaciones de negocios</i>	1 de julio de 2009
NIIF 8	<i>Segmentos Operativos</i>	1 de enero de 2009
Enmienda a la NIC 27 (a)	<i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2 (a)	<i>Pagos con precio basado en la acción - Condiciones para la irrevocabilidad y cancelaciones.</i>	1 de enero de 2009
<b>Interpretaciones</b>		<b>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</b>
CINIIF 11	<i>Operaciones con acciones propias o de empresas del grupo</i>	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (a)	<i>Acuerdos de concesión de servicios</i>	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (a)	<i>Programas de fidelización de clientes</i>	1 de julio de 2008
CINIIF 14 (a)	<i>NIC 19 – Límite en el registro de activos de planes de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción</i>	1 de enero de 2008

(\*) Costes financieros relativos a activos cualificados capitalizados a partir del 1 de enero de 2009.

(a) Normas e interpretación que aún no han sido aprobadas por la Unión Europea

El Grupo estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones anteriormente listadas no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial.

## 4. Sociedades dependientes y asociadas

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

Sociedades dependientes y asociadas	% Participación		Sociedad matriz	Domicilio	Actividad
	31-12-07	31-12-06			
Azucarera Ebro S.L. (Grupo) (AE)	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Fabricación de azúcar
Dosbio 2010, S.L.	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Bioenergía
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Explotación agrícola
Arotz Foods, S.A.	99,9%	99,9%	EP	Madrid (España)	Producc. conserv. vegetales
Puleva Food, S.L. (Grupo) (PF)	100,0%	100,0%	EP	Granada (España)	Elaboración productos lácteos
Lactimilk, S.A. (Grupo) (LACT)	100,0%	100,0%	EP	La Coruña (España)	Elaboración productos lácteos
Puleva Biotech, S.A. (Grupo) (PB) (c)	62,11%	63,80%	EP	Granada (España)	Desarrollo y comerc.nuevos productos
Jiloca Industrial, S.A.	100,0%	60,0%	EP	Teruel (España)	Producción abonos orgánicos
Biocarburos de C. y León, S.A. (b)	50,0%	50,0%	Dosbio/EP	Sevilla (España)	Fabricación bioetanol
Beira Terrace Ltda.	100,0%	100,0%	EP	Oporto (Portugal)	Inmobiliaria
Riviana Foods Inc (Grupo) (Riviana)	100,0%	100,0%	EP	Houston (Texas-USA)	Producción y comercialización de arroz
Panzani, SAS (Grupo) (Panzani)	100,0%	100,0%	EP	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta y salsas
New World Pasta Comp. (Grupo) (NWP)	100,0%	100,0%	EP	Harrisburg (USA)	Producción y comerc. de pasta y salsas
Birkel Teigwaren GmbH (Birkel)	100,0%	0,0%	EP	Alemania	Producción y comerc. de pasta y salsas
Lince Insurance Ltd. (d)	100,0%	100,0%	EP	Dublin (Irlanda)	Actividad de seguros
Agroteo, S.A.	73,0%	73,0%	AE	Benavente (España)	Servicios a cultivadores
Azucarera Energías, S.L.	60,0%	60,0%	AE	Madrid (España)	Cogeneración
Unión Azucarera, A.I.E.	98,9%	98,9%	AE	Madrid (España)	Agrupación de interés económico
Compañía de Melazas, S.A. (b)	50,0%	50,0%	AE	Madrid (España)	Comercialización de melazas
Sucran France, SAS	100,0%	100,0%	AE	Lyon (Francia)	Comercialización de azúcar
Nueva Comercial Azúcarera, S.A.	87,5%	100,0%	AE	Madrid (España)	Comercialización de azúcar
Puleva Networks, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Desarrollo y prestac.servicios informát.
Puleva Salud, S.A.	91,25%	88,3%	PF	Granada (España)	Actividad Internet
Grelva, S.L.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Cogeneración
Yofres, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Comerc. Lácteos fermentados
Miguel Sancho Puleva, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Inactiva
Edda, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Inactiva
Uniasa, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Inactiva
Formalac, S.L.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Inactiva
Nutrilac, S.L.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Inactiva
Fundación Puleva	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Actividad fundación
JJ. Software de Medicina, S.A. (b)	26,8%	26,8%	PF	Madrid (España)	Venta de programas de software
Castillo Castelló, S.A.	80,0%	80,0%	LACT	Lérida (España)	Comerc.productos lácteos
Eurodairy, S.L.	100,0%	100,0%	LACT	Barcelona (España)	Comerc.productos lácteos
Innovalact El Castillo, S.A.	100,0%	100,0%	LACT	Lérida (España)	Comerc.productos lácteos
El Castillo Madibic, S.L.	50,0%	50,0%	LACT	Barcelona (España)	Comer.y desrr.act.ganaderas
Herba Foods S.L. (HF)	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Gestión de inversiones
Herba Ricemills S.L. (HR)	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz
Herba Nutrición S.L. (HN)	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz
Fallera Nutrición, S. L.	100,0%	100,0%	HN	Valencia (España)	Producción y comercialización de arroz
S&B Herba Foods Ltda. (Grupo)	100,0%	100,0%	HF / R. Int.	Londres (U.K.)	Producción y comercialización de arroz
Herba Germany, GmbH	100,0%	100,0%	HF	Hamburgo (Alemania)	Tenencia de marcas
Riceland Magyarorszag	100,0%	100,0%	HF / EP	Budapest (Hungria)	Producción y comercialización de arroz
Danrice A.S.	100,0%	100,0%	HF	Orbaek (Dinamarca)	Producción y comercialización de arroz
Boost Nutrition C. V. (Boost)	100,0%	100,0%	HF / N.C.	Merksem (Bélgica)	Producción y comercialización de arroz
Euryza	100,0%	100,0%	Boost	Stuttgart (Alemania)	Producción y comercialización de arroz
Mundi Riso S.R.L.	100,0%	100,0%	HF	Vercelli (Italia)	Producción y comercialización de arroz
Herba Hellas, S.A.	75,0%	75,0%	HF	Tesalonica (Grecia)	Producción y comercialización de arroz
Mundi Riz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	Larache (Marruecos)	Producción y comercialización de arroz
Agromeruan	100,0%	100,0%	HF	Larache (Marruecos)	Concesionista de tierras de cultivo
Rivera del Arroz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	Larache (Marruecos)	Agrícola de arroz
Mundi Vap	100,0%	100,0%	HF	Larache (Marruecos)	Producción y distribución de arroz
Katania Magreb (B)	50,0%	50,0%	HF	Larache (Marruecos)	Producción y distribución de legumbres
Arrozeiras Mundiarrroz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	Lisboa (Portugal)	Producción y comercialización de arroz
Josep Heap Properties, Ltda.	100,0%	100,0%	HF	Liverpool (U.K.)	Gestión y admón. de inversiones
Risella OY	100,0%	100,0%	HF	Helsinki (Finlandia)	Comercialización de arroz

Sociedades dependientes y asociadas	% Participación		Sociedad matriz	Domicilio	Actividad
	31-12-07	31-12-06			
Bosto Poland, S.L.	100,0%	100,0%	HF	Varsovia (Polonia)	Comercialización de arroz
Herba Bangkok	100,0%	100,0%	HF	Bangkok (Tailandia)	Producción y comercialización de arroz
Herba Egipto	100,0%	100,0%	HF	Egipto	Producción y comercialización de arroz
Herba de Puerto Rico	100,0%	100,0%	HF	Puerto Rico	Comercialización de arroz
Herba Ricemills Rom, SRL	100,0%	0,0%	HF	Rumania	Comercialización de arroz
Herba Ucrania, LLC	100,0%	0,0%	HF	Kiev (Ucrania)	Comercialización de arroz
Nuratri, S.L.	100,0%	100,0%	HR	Granada (España)	Inactiva
Nutramas, S.L.	100,0%	100,0%	HR	Granada (España)	Inactiva
Nutrial, S.L.	100,0%	100,0%	HR	Granada (España)	Inactiva
Pronatur, S.L.	100,0%	100,0%	HR	Granada (España)	Inactiva
Vitasan, S.L.	100,0%	100,0%	HR	Granada (España)	Inactiva
Herto, N.V.	66,7%	66,7%	HF / N.C.	Idegem (Bélgica)	Producción y comercialización de arroz
Riviana International Inc. (R. Int.)	100,0%	100,0%	Riviana	Houston (USA)	Gestión de inversiones
Riviana Puerto Rico	100,0%	100,0%	R. Int.	San Juan (P. Rico)	Comercialización de arroz
Ebro Puleva de Guatemala, S. A.	100,0%	100,0%	R. Int.	Guatemala	Comercializ. de alimentos
Ebro Puleva de Costa Rica, S. A.	100,0%	100,0%	R. Int.	San José (Costa Rica)	Comercializ. de alimentos
Riveland, Inc (b)	50,0%	50,0%	Riviana	Houston (USA)	Cogeneración
South LaFourche, Inc (b)	50,0%	50,0%	Riviana	Houston (USA)	Cogeneración
Jonesboro Gasifier, Inc	100,0%	100,0%	Riviana	Houston (USA)	Cogeneración
Jonesboro Power Island, Inc	49,0%	49,0%	Riviana	Houston (USA)	Cogeneración
Stuttgart Power Island, Inc	51,0%	51,0%	Riviana	Houston (USA)	Cogeneración
N&C Boost N. V. (N.C. Boost)	100,0%	100,0%	R. Int.	Amberes (Bélgica)	Gestión de inversiones
Mahatma Foods Ltd Australia	100,0%	100,0%	Riviana	Australia	Inactiva
Lastarmco Inc. (Louisiana)	100,0%	100,0%	Riviana	Lousiana (USA)	Inactiva
River Brand Rice Mills Inc. (Texas)	100,0%	100,0%	Riviana	Texas (USA)	Inactiva
Arkansas State Rice Milling Co	100,0%	100,0%	Riviana	Delaware (USA)	Inactiva
Louisiana State Rice Milling Co	100,0%	100,0%	Riviana	Delaware (USA)	Inactiva
Lustucru Riz	99,8%	99,8%	Panzani	Lyon (Francia)	En liquidación
Lustucru Frais	99,8%	99,8%	Panzani	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de pasta fresca
Ferico	99,9%	99,9%	Panzani	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de otras pastas
Grands Moulins Maurel	99,8%	99,8%	Panzani	Lyon (Francia)	Produc. y comerc. de harina y sémola
Silo de la Madrague	100,0%	100,0%	Panzani	Lyon (Francia)	Produc. y comerc. de harina y sémola
Rizerie Franco Americaine et Col., S.A.	100,0%	100,0%	Panzani	París (Francia)	Producción y comercialización de arroz
Siepa	98,1%	98,1%	Panzani	Lyon (Francia)	Inactiva y en proceso de liquidación
Sociadore	0,0%	100,0%	Panzani	Lyon (Francia)	Agrícola
Alp'imprim (a)	100,0%	100,0%	Panzani	Lyon (Francia)	Imprenta
Ronzoni Pty.	100,0%	100,0%	NWP	Montreal (Canada)	Producción y comerc. de pasta y salsas
Mowe Teigwaren GmbH	100,0%	0,0%	Birkel	Waren (Alemania)	Producción y comerc. de pasta y salsas

(a) Sociedades no consolidadas por estar en proceso de liquidación y/o inactivas o tener una escasa aportación al conjunto del Grupo (total agregado no significativo en relación al grupo consolidado).

(b) Sociedades asociadas consolidadas por puesta en equivalencia.

(c) Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el % de control actual directo de Ebro Puleva, S.A. sobre Puleva Biotech, S.A. del 62,11% (que en 2006 era del 63,80%) es el considerado como cartera de control y por lo tanto es el utilizado en la aplicación del método de integración global en la consolidación de Puleva Biotech, S.A.

(d) Aunque se trata de una participación en una sociedad dependiente, su consolidación se realiza por puesta en equivalencia. El efecto de consolidarla por integración global no sería significativo en ningún caso (Nota 13).

Ninguna de las sociedades dependientes y asociadas cotiza en bolsa, excepto Puleva Biotech, S.A. cuyas acciones se hallan admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El número de acciones admitidas a cotización es el 100% de su capital social. La cotización comenzó el 17 de diciembre de 2001 y su cotización media del último trimestre de 2007 (2006) y al 31 de diciembre de 2007 (2006) era de 2,35 (2,55) y 2,12 (2,33), respectivamente, euros por acción.

Los estados financieros de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación han sido los correspondientes al 31 de diciembre.

## 5. Operaciones societarias (combinaciones de negocios) más significativas realizadas en los ejercicios 2007 y 2006 y efecto en las bases de comparabilidad

### 5.1. Operaciones internas de 2006

En septiembre de 2006, Ebro Puleva, S.A. vendió a su filial Panzani SAS, toda su participación en Rizerie Franco Americaine et Col., S.A. (otra filial francesa también 100% propiedad de Ebro Puleva).

En noviembre de 2006, Ebro Puleva, S.A. vendió a las sociedades del grupo centroamericanas (filiales 100% de Riviana Foods Inc.) una participación en el capital social de la sociedad USA Riviana Foods, Inc. La participación vendida por Ebro Puleva, S.A. representa al 25% del capital social de la filial de USA. Sin embargo, el Grupo Ebro Puleva sigue teniendo el 100% de Riviana, Inc. dado que el mencionado 25% de Riviana fue vendido por Ebro Puleva, S.A. a las dos sociedades de Centroamérica, que a su vez fueron las que vendieron sus negocios a terceros ajenos al grupo (ver Nota 5.3), pero que siguen siendo filiales 100% de Riviana Foods, Inc.

### 5.2. Operaciones internas de 2007

Aportación no dineraria de las acciones de Bicarburantes de Castilla y León, S.A. a Dosbio 2010, S.L. - Mediante ampliación de capital de Dosbio 2010, S.L., suscrita íntegramente por Ebro Puleva, S.A. con la aportación no dineraria de toda su participación (50% del capital social) en Biocarburantes de Castilla y León, S.A.. A efectos fiscales, ésta operación ha sido acogida al régimen especial de aportaciones no dinerarias en el Capítulo VIII del Título VII del RD 4/2004, de 5 de marzo.

No se han producido durante 2007 otras operaciones societarias internas de carácter significativo.

### 5.3. Operaciones societarias externas realizadas en los ejercicios 2007 y 2006 y efecto en las bases de comparabilidad. Cambios producidos en el perímetro de consolidación

En el curso del ejercicio 2006, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 5.1 anterior, se produjeron otras modificaciones en el perímetro de consolidación, de las que como más significativas se indican las siguientes:

INCORPORACIONES EN 2006 AL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN			
Compañía afectada	Subgrupo	%	Comentarios
New World Pasta (NWP USA) (Grupo)	Pasta USA	100,0	Adquirida por Ebro Puleva, S.A.
Herba Tailandia (Tailandia)	Arroz	100,0	Constitución de la Sociedad
Herba Egipto (Egipto)	Arroz	100,0	Constitución de la Sociedad
Herba Puerto Rico	Arroz	100,0	Constitución de la Sociedad
Nueva Comercial Azucarera, S.A.	Azúcar	100,0	Constitución de la Sociedad
Agromeruan (Marruecos)	Arroz	100,0	Adquirida por Herba Foods
Rivera del Arroz (Marruecos)	Arroz	100,0	Adquirida por Herba Foods

SALIDAS EN 2006 DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN			
Compañía afectada	Subgrupo	%	Comentarios
Catesa Foods, S.L. y sus filiales			
Interjardin, S.L. y SAT Tejinaste	Catesa	100,0	Venta de la participación
Puleva Biotech, S.A.	Matriz	13,43	Venta de la participación
SCI Bidassoa	Matriz	100,0	Liquidación de la Sociedad
Leyma Alimentación, S.A.	Lácteo	100,0	Liquidación de la Sociedad
Venta a terceros de los Negocios de Pozuelo, S.A. (Costa Rica) y Kern, S.A. (Guatemala) y de sus filiales Riviana de Centroamérica, S.A., Distribuidora Tropical, S.A. y Riviana de Panamá, S.A.	Riviana América	100,0	Venta a terceros de los negocios de Pozuelo y Kern, pero las sociedades sobreviven y siguen siendo filiales 100% de Riviana Inc. (USA).

De las operaciones del cuadro anterior, lo más significativo por sus impactos en la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas correspondió a la adquisición del Grupo NWP USA y a la venta a terceros de los negocios de Pozuelo, S.A. y de Kern, S.A., de las que en el siguiente cuadro se muestran los efectos de su incorporación y salida, respectivamente, al perímetro de consolidación durante 2006:

	Total	Fecha de incorporación 1-6-06	Fecha de salida 31-7-06
		Compra 100% de NWP	Venta Negocios Pozuelo y Kern
<b>Miles de euros</b>			
Activos intangibles	60.096	71.870	(11.774)
Propiedades, planta y equipos y prop. de inversión	42.040	72.340	(30.300)
Inversiones en empresas asociadas	0	0	0
Activos financieros	(37)	4	(41)
Fondo de comercio	106.800	132.188	(25.388)
Impuestos diferidos activos	6.212	8.227	(2.015)
Otros activos no corrientes	0	0	0
Existencias	8.476	20.884	(12.408)
Resto de activos corrientes	6.053	20.439	(14.386)
<b>Total Activos</b>	<b>229.640</b>	<b>325.952</b>	<b>(96.312)</b>
Fondos propios	293.434	286.989	6.445
Intereses minoritarios	0	0	0
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1.323	6.436	(5.113)
Otras provisiones	0	0	0
Pasivos financieros no corrientes	0	0	0
Otros pasivos no corrientes	0	0	0
Impuestos diferidos pasivos	(7.745)	0	(7.745)
Pasivos financieros corrientes	(84)	1.936	(2.020)
Acreedores comerciales	7.615	11.839	(4.224)
Resto de pasivos corrientes	16.388	18.752	(2.364)
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>310.931</b>	<b>325.952</b>	<b>(15.021)</b>
Valor neto contable de los activos netos adquiridos		60.760	
Imputación de valor razonable a dichos activos netos		94.041	
Fondo de comercio generado		132.188	
<b>Inversión total realizada</b>		<b>286.989</b>	
Financiado con pasivos financieros		286.989	
<b>Inversión total realizada</b>		<b>286.989</b>	
Efectivo neto adquirido con la subsidiaria		(599)	
Cifra de ventas (*)		149.222	
Resultado neto aportado (*)		13.964	

(\*) Desde la fecha de incorporación al grupo. El resultado e ingresos estimados para todo el ejercicio 2006 hubiera sido de 24 y 240 millones de euros, respectivamente.

En el curso del ejercicio 2007, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 5.2 anterior, se han producido otras modificaciones en el perímetro de consolidación, de las que como más significativas se indican las siguientes:

INCORPORACIONES EN 2007 AL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN			
Compañía afectada	Subgrupo	%	Comentarios
Birkel Teigwaren GmbH (Grupo Alemán)	Pasta	100,0	Adquirido por Ebro Puleva, S.A.
Jiloca Industrial, S.A.	Otros	40%	Adquirido por Ebro Puleva, S.A.
Herba Rumanía	Herba	100%	Constitución de la sociedad
Herba Ucrania	Herba	100%	Constitución de la sociedad
Puleva Salud, S.A.	Lácteo	2,95%	Adquisición adicional de este %

SALIDAS EN 2007 DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN			
Compañía afectada	Subgrupo	%	Comentarios
Nueva Comercial Azucarera, S.A.	Azúcar	12,5%	Entrada nuevos Accionistas
Sociadore, SAS	Francia	100%	Venta de la participación
Puleva Biotech, S.A.	Otros	1,69%	Venta en bolsa de acciones

De las operaciones del cuadro anterior, las salidas de 2007 no tienen efectos significativos en la comparabilidad con 2006, y lo más significativo por sus impactos en la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas corresponde a la adquisición del Grupo Birkel de la que en el siguiente cuadro se muestran los efectos de su incorporación al perímetro de consolidación durante 2007. Sin embargo, hay que indicar que, el proceso de asignación del coste adquisición del Grupo Birkel a sus activos y pasivos netos aún se encuentra en curso y, por lo tanto, la contabilización indicada a continuación es provisional y podría tener modificaciones respecto al cierre definitivo de este proceso.

Miles de euros	Fecha de incorporación 1-10-07
	Compra 100% de BIRKEL
Activos intangibles	13.816
Propiedades, planta y equipos y prop. de inversión	27.609
Inversiones en empresas asociadas	0
Activos financieros	6
Fondo de comercio	0
Impuestos diferidos activos	257
Otros activos no corrientes	0
Existencias	7.325
Resto de activos corrientes	18.941
<b>Total activos</b>	<b>67.954</b>
Fondos propios	20.534
Intereses minoritarios	0
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	3.737
Otras provisiones	0
Pasivos financieros no corrientes	18.449
Otros pasivos no corrientes	0
Impuestos diferidos pasivos	6.567
Pasivos financieros corrientes	1.207
Acreedores comerciales	15.575
Resto de pasivos corrientes	1.885
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>67.954</b>
Valor neto contable de los activos netos adquiridos	5.210
Imputación de valor razonable a dichos activos netos	15.324
Fondo de comercio generado	0
<b>Inversión total realizada</b>	<b>20.534</b>
Financiado con pasivos financieros	20.534
<b>Inversión total realizada</b>	<b>20.534</b>
Efectivo neto adquirido con la subsidiaria	(17.857)
Cifra de ventas (*)	21.235
Resultado neto aportado (*)	(4.469)

(\*) Desde la fecha de incorporación al grupo. El resultado e ingresos estimados para todo el ejercicio 2007 hubiera sido de -10,5 y 92 millones de euros, respectivamente.

## 6. Información financiera por segmentos

Se determina que el formato principal de 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. El formato secundario es por segmentos geográficos. 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.

El Grupo Ebro Puleva está dividido en las siguientes líneas de negocio y/o actividades:

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

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

### Negocio Arroz

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

Contamos con un portfolio de marcas que incluyen las de mayor éxito y reconocimiento del mercado. Somos un grupo arrocero con una estrategia multimarca.

Además desarrollamos nuestra actividad como primer suministrador de arroz para las principales empresas del sector alimentario europeo:

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

A través del Grupo Herba, somos la empresa líder en España (Herba Nutrición) y en parte de Europa (Herba Foods) en arroz para consumo directo y para usos industriales.

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

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

### Negocio Pasta

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

Panzani, además, en el sector del arroz ejerce la primera posición a través de dos marcas: Lustucru, enfocada hacia arroces convencionales, y Taureau Ailé, orientada a arroces exóticos.

Panzani viene ganando cuota de mercado en salsas para pasta desde 1997, con crecimientos superiores a los del resto del sector. La línea de salsas frescas en combinación con la pasta fresca es una proposición de alto valor añadido al consumidor. Es un operador líder en los mercados de Bélgica y República Checa.

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

**Grupo New World Pasta:** Es la compañía líder en el sector de la pasta seca en Estados Unidos y Canadá, con una extensa, complementaria y sólida cartera de marcas y una cuota de mercado del 28,5% y del 40,9% respectivamente.

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

### Negocio Lácteo

Es la unidad del Grupo especializada en el negocio lácteo. Somos líderes del mercado de leche en España y de algunos de los mercados de derivados lácteos en que operamos, que son: batidos, natas y mantequilla.

En Puleva tenemos una estrategia que se apoya en la investigación y desarrollo, como factor de diferenciación tecnológica; en el posicionamiento en el segmento de los alimentos con función y en el fortalecimiento de

la marca, identificándonos como una empresa vinculada al bienestar, la salud y la calidad. A través de Puleva Food, ostentamos un liderazgo absoluto en leches nutricionales y hemos incrementado nuestro liderazgo en la categoría de batidos.

#### **Negocio Azucarero**

Es la unidad del Grupo que aglutina todos los negocios ligados directamente a la actividad azucarera (fabricación y comercialización de azúcar, alcohol, y derivados de estos productos). Somos el principal productor de azúcar blanco y moreno de caña integral en España. Somos el sexto productor europeo.

A través de Azucarera Ebro, somos la empresa líder en el sector español de azúcar, con cuotas superiores al 60% tanto en azúcar de boca como en azúcar de uso industrial.

Además de la producción de azúcar, desarrollamos nuestra actividad en la producción de alcohol, donde contamos con dos destilerías.

#### **Otros negocios y/o actividades**

De entre los otros negocios y/o actividades destacamos los siguientes:

##### **Puleva Biotech, S.A.**

Es la unidad del Grupo dedicada a la biotecnología, al desarrollo y comercialización de nuevos productos basados en sustancias naturales con efectos positivos para la salud; productos que puedan mejorar la calidad de vida de la población a través de una reducción en la incidencia de ciertas enfermedades.

Los proyectos de investigación y desarrollo son nuestra base de creación de valor. El objetivo global de estos proyectos de I+D es el de convertirnos en una Compañía líder en desarrollo de productos naturales destinados al mercado de los alimentos funcionales y farmacéuticos.

##### **Gestión de Patrimonio (GDP)**

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

##### **Dosbio 2010, S.L.**

Sociedad 100% del Grupo Ebro Puleva que aglutinará todos los activos energéticos del Grupo. Dosbio 2010 nace con un doble objetivo:

- Facilitar la Reforma del Sector Azucarero, consecuencia de la nueva OCM del azúcar que incentiva el abandono del cultivo de la remolacha lo que implicaría reducir la capacidad de la industria azucarera en España, y los consiguientes impactos en el campo, la industria y servicios auxiliares.
- Dar forma y visibilidad a nuestro negocio energético vía, entre otras opciones, los Biocarburantes.

En la actualidad Dosbio 2010 ya incluye 9 plantas de cogeneración que producen 315.000 MWh de energía eléctrica y nuestra participación del 50% en la planta de bioetanol de la sociedad Biocarburantes de Castilla y León.

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

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

En este sentido, si bien la estructura de activos fijos y pasivos fijos no financieros y activos y pasivos circulantes corresponden a las necesidades propias de cada negocio o actividad, es necesario destacar que la



estructura financiera de los balances por segmentos adjuntos responden a criterios internos de gestión financiera de acuerdo con la adecuada y necesaria centralización y coordinación a nivel de grupo.

### Transacciones intersegmentos

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

### Segmentos geográficos

Los segmentos geográficos del Grupo se determinan según la localización de los activos del Grupo. Las ventas a clientes externos detalladas por segmentos geográficos se basan en la localización geográfica de los clientes. En la descripción anterior de cada segmento del negocio del Grupo, ya se ha ido indicando las áreas geográficas en la que opera cada uno de ellos.

El resumen de los negocios y/o actividades desarrolladas por el Grupo por áreas geográficas sería el siguiente:

- En España - Los negocios azucarero, lácteo y arrocerero de Herba.
- Resto de Europa - Básicamente el negocio de Herba, Panzani y Birkel.
- En América - El negocio de Riviana y de NWP.
- Resto del mundo - Básicamente el negocio arrocerero de Herba, más parte de las exportaciones de azúcar, más Panzani.

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

2006					
Área geográfica	España	Europa	América	Resto	Total
Ingresos del segmento	1.234.186	766.059	411.586	105.915	2.517.746
Ventas entre segmentos					(65.534)
<b>Total ingresos</b>	<b>1.234.186</b>	<b>766.059</b>	<b>411.586</b>	<b>105.915</b>	<b>2.452.212</b>
Activos intangibles	23.383	102.653	160.711	4.018	290.765
Propiedades, planta y equipos	566.755	211.430	148.954	11.383	938.522
Resto de activos	836.069	787.336	492.432	18.591	2.134.428
<b>Total Activos</b>	<b>1.426.207</b>	<b>1.101.419</b>	<b>802.097</b>	<b>33.992</b>	<b>3.363.715</b>
Adquisiciones de inmovilizado	45.118	18.269	234.335	4.754	302.476

2007					
Área geográfica	España	Europa	América	Resto	Total
Ingresos del segmento	1.233.188	923.989	544.671	74.338	2.776.186
Ventas entre segmentos					(91.144)
<b>Total ingresos</b>	<b>1.233.188</b>	<b>923.989</b>	<b>544.671</b>	<b>74.338</b>	<b>2.685.042</b>
Activos intangibles	20.075	120.767	140.587	7.671	289.100
Propiedades, planta y equipos	432.079	233.478	109.138	25.351	800.046
Resto de activos	927.102	849.187	443.137	66.924	2.286.350
<b>Total Activos</b>	<b>1.379.256</b>	<b>1.203.432</b>	<b>692.862</b>	<b>99.946</b>	<b>3.375.496</b>
Adquisiciones de inmovilizado	46.544	23.295	14.235	8.016	92.090

### 6.1. Segmentos de negocio

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y resultados de las operaciones continuadas (ver en Nota 7 información de las operaciones discontinuadas), y cierta información sobre activos y pasivos, relacionada con los segmentos de negocio del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Grupo Ebro Puleva (en miles de euros)	INFORMACION SOBRE					
	Total datos Consolidados		Negocio Arroz		Negocio Pasta	
	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06
Balance de situación						
Activos intangibles	289.100	290.765	108.592	114.343	160.558	153.299
Propiedades, planta y equipos	800.046	938.522	186.237	198.429	240.156	225.232
Propiedades de inversión	14.506	12.426	1.147	1.238	741	872
Activos financieros	186.015	43.462	3.133	6.682	984	6.524
Inversiones en empresas asociadas	16.067	23.684	27.125	26.581	3.776	4.209
Impuestos diferidos activos	73.107	80.578	11.936	13.156	6.997	7.620
Fondo de comercio	806.546	849.037	227.038	251.988	525.187	542.476
Otros activos no corrientes	49	59	0	7	14	0
Cuentas a cobrar a socied. del grupo	0	0	23.164	34.069	35.530	10.476
Resto de activos corrientes	1.190.060	1.125.182	322.037	304.106	336.394	261.139
<b>Total activos</b>	<b>3.375.496</b>	<b>3.363.715</b>	<b>910.409</b>	<b>950.599</b>	<b>1.310.337</b>	<b>1.211.847</b>
Patrimonio neto total	1.222.238	1.212.442	448.068	449.487	801.196	771.000
Ingresos diferidos	14.299	17.226	4.383	3.451	0	0
Provisiones para pensiones y oblig.	35.386	37.376	6.400	9.990	17.908	15.704
Otras provisiones	189.094	159.850	177	708	7.924	9.963
Pasivos financieros a largo y corto	1.088.796	1.221.375	231.530	297.556	127.139	71.729
Otras deudas a pagar no financieras	178	371	178	371	0	0
Impuestos diferidos pasivos	140.031	102.763	35.102	32.193	57.929	50.843
Deudas con sociedades del grupo	0	0	43.980	33.181	78.437	109.541
Resto de pasivos corrientes	685.474	612.312	140.591	123.662	219.804	183.067
<b>Total pasivos</b>	<b>3.375.496</b>	<b>3.363.715</b>	<b>910.409</b>	<b>950.599</b>	<b>1.310.337</b>	<b>1.211.847</b>
Inversiones del ejercicio	92.090	302.476	24.257	249.922	24.921	19.970
Capital empleado	1.675.831	1.654.931	498.237	462.702	478.785	361.120
ROCE	12,4	12,8	15,1	11,1	13,9	18,4
Apalancamiento	94,0%	88,1%	(a) Incluye 12 meses de actividad de Grupo NWP y 3 meses de actividad del Grupo Birkel			
Plantilla media del ejercicio	7.226	6.784	(b) Incluye solo 7 meses de actividad de Grupo NWP y cero de Grupo Birkel			
<b>Datos bursátiles:</b>						
Número de acciones	153.865.392	153.865.392				
Capitalización bursatil al cierre	1.929.472	2.954.216				
BPA	0,59	1,17				
Dividendo por acción	0,36	0,36				
VTC por acción	7,79	7,72				

Grupo Ebro Puleva (en miles de euros)	INFORMACION SOBRE					
	Total datos Consolidados		Negocio Arroz		Negocio Pasta	
	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06
Cuenta de resultados					(a)	(b)
Cifra de negocio neta externa	2.685.042	2.452.212	739.222	674.159	759.585	583.739
Cifra de negocio neta intersegmentos			31.906	22.496	15.651	12.400
Total ingresos	2.685.042	2.452.212	771.128	696.655	775.236	596.139
Variación de existencias	(44.609)	(33.297)	7.067	17.329	3.855	(1.166)
Trabajos realizados por la empresa	4.141	3.337	24	19	21	76
Otros ingresos operativos	57.280	142.124	5.951	4.648	14.820	13.388
Consumos y otros gastos	(1.525.508)	(1.362.381)	(429.595)	(402.882)	(398.429)	(265.370)
Gastos de personal	(320.586)	(310.141)	(86.245)	(91.807)	(111.283)	(94.335)
Dotación de amortizaciones	(99.000)	(94.789)	(20.897)	(19.975)	(30.176)	(25.686)
Otros gastos operativos	(550.018)	(546.318)	(173.146)	(163.266)	(197.333)	(159.290)
Resultado operativo	206.742	250.747	74.287	40.721	56.711	63.756
Resultado financiero neto	(69.888)	(48.600)	(18.514)	(5.806)	(8.149)	(5.014)
Deterioro del fondo de comercio	(8.186)	(381)	0	0	(7.805)	0
Participación en Asociadas	(4.413)	(1.667)	1.721	1.719	(2.500)	0
Rtdo. consolidado antes impto.	124.255	200.099	57.494	36.634	38.257	58.742

## SEGMENTOS DEL NEGOCIO

Negocio Lácteo		Negocio Azucarero		EP Holding		Otros Negocios y ajustes de consolid.	
31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06
7.961	10.023	2.068	8.816	9.175	4.283	746	1
113.337	115.882	224.696	366.981	9.153	11.738	26.467	20.260
88	92	0	0	9.681	6.824	2.849	3.400
6.010	9.956	166.304	15.411	1.793.998	1.780.887	(1.784.414)	(1.775.998)
0	0	129	210	1	1	(14.964)	(7.317)
5.601	5.632	34.922	39.436	11.272	12.166	2.379	2.568
54.193	54.573	0	0	0	0	128	0
0	0	0	0	0	0	35	52
97.596	13.407	190.326	143.513	88.606	129.805	(435.222)	(331.270)
129.724	141.567	351.542	368.506	38.919	35.849	11.444	14.015
414.510	351.132	969.987	942.873	1.960.805	1.981.553	(2.190.552)	(2.074.289)
275.363	262.948	480.297	467.430	929.343	959.238	(1.712.029)	(1.697.661)
8.611	11.103	846	2.223	0	0	459	449
0	0	10.786	11.401	140	281	152	0
1.081	1.286	174.214	143.916	3.986	2.265	1.712	1.712
20.224	566	62.947	86.094	646.156	764.382	800	1.048
0	0	0	0	0	0	0	0
1.076	1.369	5.648	7.023	40.276	398	0	10.937
32.967	23.597	1.294	7.338	331.329	219.081	(488.007)	(392.738)
75.188	50.263	233.955	217.448	9.575	35.908	6.361	1.964
414.510	351.132	969.987	942.873	1.960.805	1.981.553	(2.190.552)	(2.074.289)
19.447	12.974	16.828	18.880	1.270	400		
196.938	223.511	463.933	543.599	20.160	16.031		
19,1	18,0	10,4	11,9	189,0	108,4		

## SEGMENTOS DEL NEGOCIO

Negocio Lácteo		Negocio Azucarero		EP Holding		Otros Negocios y ajustes de consolid.	
31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06
526.163	502.785	649.644	682.184	53.574	31.758	(43.146)	(22.413)
1.326	1.355	4.009	4.827	303	554	(53.195)	(41.632)
527.489	504.140	653.653	687.011	53.877	32.312	(96.341)	(64.045)
16.647	(298)	(71.670)	(48.160)	0	0	(508)	(1.002)
2.432	2.070	1.664	1.172	0	0	0	0
5.642	5.702	17.923	25.654	13.918	127.955	(974)	(35.223)
(365.498)	(325.015)	(382.727)	(411.089)	0	0	50.741	41.975
(49.016)	(47.812)	(59.535)	(63.255)	(7.604)	(8.358)	(6.903)	(4.574)
(15.492)	(15.284)	(31.768)	(32.137)	(265)	(303)	(402)	(1.404)
(85.825)	(85.406)	(84.375)	(127.352)	(25.511)	(12.065)	16.172	1.061
36.379	38.097	43.165	31.844	34.415	139.541	(38.215)	(63.212)
1.860	(183)	(2.580)	(4.407)	4.024	1.870	(46.529)	(35.060)
(381)	(381)	0	0	0	0	0	0
0	0	56	2	0	0	(3.690)	(3.388)
37.858	37.533	40.641	27.439	38.439	141.411	(88.434)	(101.660)

## 7. Actividades u operaciones discontinuadas

En mayo de 2006, se anunció la puesta en marcha del proceso de venta de los negocios de Centroamérica, que eran gestionados a través de las filiales del Grupo Riviana de Pozuelo en Costa Rica y Kern en Guatemala. Los negocios vendidos operaban en los mercados de zumos, galletas y otros productos similares y formaban parte del total del Negocio América Riviana. La información sobre los impactos de la baja de estos negocios sobre el balance consolidado se ha incluido en la Nota 5.3, y adicionalmente en esta Nota se incluye la información de los resultados de estos negocios que durante los primeros 7 meses de 2006 se presentaron como operaciones discontinuadas, según se indica a continuación:

Miles de euros	
Beneficio agregado por los negocios discontinuados	4.605,0
Plusvalía generada en la venta de los negocios	77.452,0
Difer. de conversión revertidas a resultados por venta de negocios	(6.512,0)
Efecto fiscal relacionado con la venta de los negocios	(15.961,0)
	<b>59.584,0</b>
Intereses externos	(4.794,0)
	<b>54.790,0</b>

Durante los primeros 7 meses de 2006, estos negocios tuvieron el siguiente resumen de ingresos y gastos (reclasificados a la línea de resultado neto de operaciones discontinuadas de la cuenta de resultados consolidados):

Miles de euros	2006 7 meses
Ingresos (cifra de negocio)	55.785
Otros ingresos operativos	70.940
	<b>126.725</b>
Consumos y otros gastos	27.319
Gastos de personal	9.698
Amortizaciones	1.758
Servicios exteriores	11.150
Otros gastos operativos	331
	<b>50.256</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>76.469</b>
Gastos financieros netos	(30)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(30)</b>
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>76.439</b>
Impuesto de sociedades	(16.855)
<b>Resultado consolidado</b>	<b>59.584</b>
Intereses externos	(4.794)
<b>Resultado neto del ejercicio del Grupo EP</b>	<b>54.790</b>

Por otro lado, en noviembre de 2005 se formalizó un preacuerdo que culminó en enero de 2006 con la venta del 100% de Catesa Foods, S.L. a terceros ajenos al Grupo. Por este motivo, al 31 de diciembre de 2005, la inversión en Catesa Foods, S.L. se presentaba en activos no corrientes mantenidos para la venta. El precio de venta de esta inversión fue de 30 millones de euros, que generó una plusvalía antes de impuesto de sociedades de 15,7 millones de euros y fue registrada en la cuenta de resultados consolidados del ejercicio 2006 en el epígrafe de "Otros ingresos operativos por beneficios en venta de participación de sociedades" (Nota 8).

## 8. Otros ingresos y gastos

### 8.1. Otros ingresos operativos

	2007	2006
Subvenciones oficiales (de explotación y de capital)	8.553	7.810
Ingresos por derechos de CO <sup>2</sup>	2.877	7.997
Otros ingresos de gestión corriente	16.028	13.378
Beneficios en venta de inmovilizado	7.409	9.471
Beneficios en venta de propiedades de inversión	912	44.144
Beneficios en venta de participación de sociedades	7.656	33.665
Ingresos de reversiones de provisiones	4.900	18.985
<b>Otros ingresos</b>	<b>8.945</b>	<b>6.674</b>
Compromisos con empleados: extornos y reversión de provisiones	1.618	1.883
Indemnizaciones de resolución de contratos	1.202	0
Recuperaciones de Actas de Inspección fiscal	1.587	1.188
Ingresos de litigios (recuperaciones de provisiones)	3.891	3.281
Otros menos significativos	647	322
	<b>57.280</b>	<b>142.124</b>

### 8.2. Otros gastos operativos

	2007	2006
<b>Gastos y Servicios exteriores</b>	<b>(409.516)</b>	<b>(375.527)</b>
Gasto de Publicidad	(83.711)	(67.207)
Gastos de investigación y desarrollo	(7.464)	(4.354)
Gastos por derechos de CO <sup>2</sup>	(2.877)	(7.997)
Tributos (otros distintos al impuesto de sociedades)	(15.696)	(18.883)
Pérdidas por venta de inmovilizado y provisiones por deterioro	(6.673)	(21.394)
<b>Otros gastos y dotación de provisiones</b>	<b>(24.081)</b>	<b>(50.956)</b>
Dotación para litigios y contenciosos	(3.243)	(2.267)
Actas de Inspección fiscal	(2.141)	(2.072)
Reestructuración Negocio Azúcar (OCM) (Nota 21)	(167.743)	(42.108)
Indemnización UE por OCM del azúcar (Nota 21)	156.315	14.986
Reestructuración industrial otros negocios	(3.056)	(15.704)
Otros menos significativos	(4.213)	(3.791)
	<b>(550.018)</b>	<b>(546.318)</b>

### 8.3. Gastos e ingresos financieros

	2007	2006
<b>Gastos financieros</b>		
Por deudas con terceros	(69.620)	(54.749)
Por Actas fiscales firmadas en conformidad	0	(3.508)
Por actualización financiera de provis. para litigios	(4.331)	(3.899)
Pérdidas en bajas de activos y pasivos financieros	(16)	0
Provisiones por deterioro de activos financieros	(2.503)	(2.155)
Gastos-Pérdidas de derivados e instrum. financieros	(1.285)	(1)
Diferencias negativas de cambio	(9.470)	(3.732)
	<b>(87.225)</b>	<b>(68.044)</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Por inversiones con terceros	7.632	6.658
Beneficios en bajas de activos y pasivos financieros	26	2.253
Reversiones de provisiones de activos financieros	1.179	1.956
Beneficios de derivados e instrumentos financieros	14	185
Diferencias positivas de cambio	8.486	8.392
	<b>17.337</b>	<b>19.444</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(69.888)</b>	<b>(48.600)</b>

## 8.4. Gastos de personal

	2007	2006
Sueldos y salarios	(241.097)	(235.679)
Otros gastos sociales	(20.698)	(19.135)
Coste de la seguridad social y similares	(54.416)	(52.341)
Indemnizaciones	(147)	(106)
Costes de compromisos de jubilación	(4.228)	(2.880)
	<b>(320.586)</b>	<b>(310.141)</b>

El número medio de empleados durante el ejercicio 2007 y 2006 y al cierre de cada ejercicio en las empresas del Grupo ha sido (teniendo en cuenta los cambios de perímetro de consolidación habidos durante el ejercicio):

## Número medio de empleados

	2006				Total
	Hombres		Mujeres		
	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales	
Directivos	214	0	50	0	264
Mandos intermedios	550	24	216	21	811
Administrativos	682	20	489	24	1.215
Auxiliares	63	19	61	36	179
Comerciales	688	11	166	2	867
Otro personal	2.416	486	455	91	3.448
<b>Total</b>	<b>4.613</b>	<b>560</b>	<b>1.437</b>	<b>174</b>	<b>6.784</b>

	2007				Total
	Hombres		Mujeres		
	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales	
Directivos	214	0	55	0	269
Mandos intermedios	532	19	205	19	775
Administrativos	699	32	510	27	1.268
Auxiliares	94	15	62	27	198
Comerciales	706	14	169	11	900
Otro personal	2.476	747	503	90	3.816
<b>Total</b>	<b>4.721</b>	<b>827</b>	<b>1.504</b>	<b>174</b>	<b>7.226</b>

## Número final de empleados

	2006				Total
	Hombres		Mujeres		
	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales	
Directivos	213	1	49	0	263
Mandos intermedios	540	41	205	26	812
Administrativos	689	31	387	28	1.135
Auxiliares	61	19	66	38	184
Comerciales	615	13	161	5	794
Otro personal	2.477	577	444	126	3.624
<b>Total</b>	<b>4.595</b>	<b>682</b>	<b>1.312</b>	<b>223</b>	<b>6.812</b>

	2007				Total
	Hombres		Mujeres		
	Fijos	Eventuales	Fijos	Eventuales	
Directivos	212	0	59	0	271
Mandos intermedios	523	27	207	30	787
Administrativos	684	39	511	26	1.260
Auxiliares	94	17	68	34	213
Comerciales	600	12	167	10	789
Otro personal	2.453	670	494	143	3.760
<b>Total</b>	<b>4.566</b>	<b>765</b>	<b>1.506</b>	<b>243</b>	<b>7.080</b>

## 9. Activos intangibles

La composición de los activos intangibles del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de sus correspondientes amortizaciones y provisiones junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

Valores netos	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos de CO <sup>2</sup>	Intangibles en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.547	150.489	8.453	6	1.943	164.438
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.574	268.861	8.522	9.290	518	290.765
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2.772	271.411	12.669	95	2.153	289.100

Valores brutos	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos de CO <sup>2</sup>	Intangibles en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	6.459	163.224	29.561	6	1.943	201.193
Combinación de negocios	356	58.822	1.259			60.437
Aumentos del ejercicio	1.531	69.775	1.667	10.672	426	84.071
Disminuciones del ejercicio		(98)	(2.293)	(1.388)	(1.425)	(5.204)
Diferencias de conversión		(9.917)	(307)			(10.224)
Trasposos		61	365		(426)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2006	8.346	281.867	30.252	9.290	518	330.273
Combinación de negocios	23	13.428	365			13.816
Aumentos del ejercicio	51	172	6.932	1.992	1.635	10.782
Disminuciones del ejercicio	(2.328)	(109)	(1.398)	(11.187)		(15.022)
Diferencias de conversión	(1)	(15.675)	(661)			(16.337)
Trasposos	78	(6)	1.169			1.241
Disminuciones del ejercicio	(2.328)	(109)	(1.398)	(11.187)		(15.022)
Diferencias de conversión	(1)	(15.675)	(661)			(16.337)
Trasposos	78	(6)	1.169			1.241
Saldo al 31 de diciembre de 2007	6.169	279.677	36.659	95	2.153	324.753

Amortizaciones y provisiones	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos de CO <sup>2</sup>	Intangibles en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(2.912)	(12.735)	(21.108)	0	0	(36.755)
Combinación de negocios	(80)		22			(58)
Aumentos del ejercicio	(1.780)	(109)	(3.344)			(5.233)
Disminuciones del ejercicio			2.179			2.179
Diferencias de conversión		(2)	178			176
Trasposos		(160)	343			183
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(4.772)	(13.006)	(21.730)	0	0	(39.508)
Combinación de negocios						0
Aumentos del ejercicio	(846)	(242)	(3.909)			(4.997)
Disminuciones del ejercicio	2.309	4.958	1.775			9.042
Diferencias de conversión		24	268			292
Trasposos	(88)		(394)			(482)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(3.397)	(8.266)	(23.990)	0	0	(35.653)

Las marcas y patentes incluidas en los activos intangibles han sido adquiridas directamente o bien a través de combinaciones de negocio. A la práctica totalidad de estos activos intangibles se les determinó una vida útil indefinida y se utilizó el modelo de coste para valorarlo. Durante los ejercicios 2007 y 2006, se realizó una prueba de deterioro sobre los más significativos de estos activos, imputando el valor de los mismos a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

- 4.000 (4.000) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo de Risella (Finlandia), como parte del segmento de Negocio Arroz Herba.
- 16.532 (16.532) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Arroz Herba.
- 82.515 (92.233) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Arroz USA Riviana.

- 83.607 (83.607) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Pasta Francia Panzani.
- 9.150 (4.250) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo de Puleva Infantil, como parte del segmento de Negocio Lácteo.
- 61.497 (67.438) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Pasta América NWP.
- 13.816 miles de euros del valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del Negocio Pasta Europa Birkel.

El importe recuperable de estas marcas, o en su caso de la unidad generadora de efectivo a la que corresponda, se ha determinado según su valor de uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo que se basan en los presupuestos que cubren un periodo de cinco años. Las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo se encuadran entre el 4,5% y 13,5%, según la zona en la que opere cada marca o unidad generadora de efectivo, y los flujos de efectivo más allá del periodo de 5 años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento igual a la tasa de crecimiento media a largo plazo de la unidad que corresponda, que suele situarse entre el 1,5% y 2% según los negocios de que se trate.

#### **Movimientos del ejercicio**

Durante 2006, se produjo la incorporación de las marcas del Grupo americano NWP por la adquisición de este último con efectos 1 de junio de 2006, así como la adquisición de las marcas de USA de Minute Rice en octubre de 2006. Durante 2007 se ha producido la incorporación de las marcas del Grupo Alemán Birkel por la adquisición de este último con efectos 1 de octubre de 2007. También durante 2007 se ha hecho un importante esfuerzo inversor en aplicaciones informáticas por la adaptación de los equipos de las filiales de USA a los sistemas que habitualmente utiliza el Grupo.

En 2006, las disminuciones son debidas, básicamente, a la venta de los negocios de Centro América y sus marcas (segmento Riviana). En 2007, exceptuando las bajas de derechos de CO2, las únicas disminuciones significativas son las de gastos de desarrollo completamente amortizados.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2007, el epígrafe de Marcas incluye, principalmente:

- las adquiridas en 2003 y 2004 (Reis Fit, Puleva Infantil y Risella),
- las aportadas por el Grupo Riviana en 2004 (básicamente las 7 marcas más importantes con las que opera),
- las aportadas por el Grupo Panzani en 2005 (las 4 marcas más importantes),
- las aportadas por Grupo NWP en 2006 (sus 8 marcas principales)
- la adquisición en octubre de 2006 de las marcas de arroz de USA de Minute Rice
- y por último, las dos marcas del Grupo Alemán Birkel adquirido en 2007.

Los cargos y, en su caso abonos, en la cuenta de resultados consolidados de 2007 (2006) por estos intangibles ha sido de 4.996 (5.060) miles de euros de dotación de amortización, cero (173) miles de euros de deterioro, cero (1.425) miles de euros de pérdidas por bajas de proyectos en cursos, y abono de 4.900 (cero) miles de euros de reversión de provisión de deterioro de una de las marcas por recuperación del valor de la misma ante la buena evolución en el mercado de sus productos.



## 10. Propiedades, planta y equipos

La composición de las propiedades, planta y equipos del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

Valores netos	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	93.254	231.791	559.744	20.316	12.938	43.695	961.738
Saldo al 31 de diciembre de 2006	101.223	242.408	547.284	19.260	9.329	19.018	938.522
Saldo al 31 de diciembre de 2007	99.331	203.717	444.207	21.826	6.956	24.009	800.046

Valores brutos	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	93.436	366.331	1.323.471	46.828	31.416	43.695	1.905.177
Combinación de negocios	4.817	9.437	19.747	796	115	4.874	39.786
Aumentos del ejercicio	7.842	16.199	83.314	2.472	2.388	(28.568)	83.647
Disminuciones del ejercicio	(3.544)	(14.491)	(75.944)	(1.679)	(2.549)	0	(98.207)
Diferencias de conversión	(1.568)	(3.901)	(11.603)	(27)	5	(656)	(17.750)
Traspasos	240	12.739	(8.685)	(2.075)	(2.213)	(5)	1
Saldo al 31 de diciembre de 2006	101.223	386.314	1.330.300	46.315	29.162	19.340	1.912.654
Combinación de negocios	2.231	5.144	19.015	1.219	0	0	27.609
Aumentos del ejercicio	1.372	10.201	61.035	3.484	1.480	5.311	82.883
Disminuciones del ejercicio	(1.139)	(9.637)	(31.202)	(1.378)	(1.607)	0	(44.963)
Diferencias de conversión	(1.456)	(4.161)	(11.957)	(143)	(157)	(320)	(18.194)
Traspasos	(2.900)	(361)	(75)	986	(988)	0	(3.338)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	99.331	387.500	1.367.116	50.483	27.890	24.331	1.956.651

Valores brutos	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(182)	(134.540)	(763.727)	(26.512)	(18.478)	0	(943.439)
Combinación de negocios	0	(310)	4.195	(37)	(70)	0	3.778
Aumentos del ejercicio	(1.214)	(16.079)	(97.725)	(3.420)	(3.017)	(322)	(121.777)
Disminuciones del ejercicio	0	8.128	73.956	1.676	1.778	0	85.538
Diferencias de conversión	0	377	1.651	(2)	(13)	0	2.013
Traspasos	1.396	(1.482)	(1.366)	1.240	(33)	0	(245)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	0	(143.906)	(783.016)	(27.055)	(19.833)	(322)	(974.132)
Combinación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Aumentos del ejercicio	0	(46.001)	(165.345)	(3.770)	(2.565)	0	(217.681)
Disminuciones del ejercicio	0	5.180	23.853	1.249	1.141	0	31.423
Diferencias de conversión	0	667	3.339	72	60	0	4.138
Traspasos	0	277	(1.740)	847	263	0	(353)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	0	(183.783)	(922.909)	(28.657)	(20.934)	(322)	(1.156.605)

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

### Movimientos del ejercicio

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

La mayor parte de las disminuciones de 2006 se deben a desinversiones básicamente en instalaciones técnicas de los distintos negocios por la renovación de las mismas o por el cierre de su actividad fabril (entre ellas, fábrica azucarera de Ciudad Real, molinos de arroz y líneas de vaporizado de Abbeville –USA– y de Vercelli –Italia–, y líneas de producción de pasta en Nanterre –Francia–). Las disminuciones de 2007 se deben

a ventas de algunos inmovilizados del negocio azucarero, de la fábrica de León del negocio lácteo, de la fábrica de Fericó del negocio Pasta de Francia y a otras desinversiones menores.

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

Los cargos por amortización y/o deterioro en la cuenta de resultados consolidados de 2007 (2006) por estos activos tangibles ha sido de 93.956 (91.380) miles de euros de dotación de amortización y 123.725 (30.397) miles de euros de deterioro. Hay que tener en cuenta que el importe mencionado de gasto por amortización de 2006 incluye 1.758 miles de euros de la parte de los activos vendidos de Centro América cuyos ingresos y gastos han sido reclasificados a actividades discontinuadas (ver Nota 7). Del importe de dotación por deterioro de 2007, 122.618 miles de euros corresponden al efecto de la reestructuración del negocio azucarero tal y como se indica en la Nota 21.

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

## 11. Propiedades de inversión

La composición de las propiedades, planta y equipos del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

Valores netos	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.168	9.057	12.225
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.043	9.383	12.426
Saldo al 31 de diciembre de 2007	5.659	8.847	14.506

	Valores brutos			Amortizaciones y provisiones		
	Terrenos	Edificios	Total	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.360	15.183	18.543	(192)	(6.126)	(6.318)
Combinación de negocios		(18)	(18)		8	8
Aumentos del ejercicio		601	601		(106)	(106)
Disminuciones del ejercicio	(317)	(1.589)	(1.906)	192	1.464	1.656
Diferencias de conversión		10	10		(44)	(44)
Trasposos			0			0
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.043	14.187	17.230	0	(4.804)	(4.804)
Combinación de negocios			0			0
Aumentos del ejercicio	43	374	417		(192)	(192)
Disminuciones del ejercicio	(320)	(840)	(1.160)		166	166
Diferencias de conversión		(82)	(82)			0
Trasposos	2.893	(847)	2.046		885	885
Saldo al 31 de diciembre de 2007	5.659	12.792	18.451	0	(3.945)	(3.945)

Las inversiones inmobiliarias se registran por su valor de adquisición. A efectos informativos, el valor razonable de las propiedades de inversión más significativas asciende a un valor comprendido entre 50 y 80 millones de euros. La mayoría de las propiedades de inversión se ha determinado en base a valoraciones realizadas por expertos independientes durante los últimos 3 ejercicios. El valor razonable representa el importe por el que los activos se pueden intercambiar entre partes independientes dispuestas a realizar la transacción, a la fecha de valoración, en igualdad de condiciones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Tasación.

El importe de dotación de amortización del ejercicio 2007 (2006) asciende a 48 (106) miles de euros y el importe de la dotación de deterioro asciende a 144 (cero) miles de euros.

Las disminuciones corresponden a ventas a terceros de inmuebles. En este sentido, uno de los contratos de venta, firmado a finales del ejercicio 2006 y que generó en dicho ejercicio una plusvalía por importe de

28 millones de euros antes de impuestos, estaba sujeto a la firma del convenio urbanístico con el Ayuntamiento de Alagón (Zaragoza), convenio que fue aprobado por el pleno del Ayuntamiento el 30 de noviembre de 2006 y cuya firma se produjo en enero de 2007.

Adicionalmente, de acuerdo con este contrato de venta de los terrenos de Alagón, una vez aprobado y firmado por el Ayuntamiento de esta localidad el convenio urbanístico, queda pendiente de ser ratificado por el órgano competente de la Comunidad Autónoma de Aragón, previa aprobación de la modificación puntual del plan urbanístico que se ha producido en noviembre de 2007. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la mencionada ratificación se producirá sin problema alguno en un plazo corto de tiempo. En enero de 2007 la Sociedad avaló a través de entidades financieras los cobros realizados de los compradores de estos terrenos por importe de 6.000 miles de euros.

## 12. Activos financieros

La composición de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente (en miles de euros):

	31-12-07	31-12-06
<b>Activos mantenidos para negociación:</b>		
Otros activos financieros	89	91
	<b>89</b>	<b>91</b>
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:</b>		
Depósitos y fianzas	3.668	6.482
<b>Préstamos y créditos:</b>		
Préstamos y créditos a empresas asociadas	6.610	8.918
Préstamos y créditos a terceros	175.648	27.971
	<b>182.258</b>	<b>36.889</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>186.015</b>	<b>43.462</b>

### Préstamos y créditos a empresas asociadas

Al 31 de diciembre de 2007 (2006) queda pendiente un contrato de crédito participativo concedido en 2004 a la sociedad asociada Biocarburantes de Castilla y León, S.A.. Este préstamo por importe de 2.946 (2.804) miles de euros, que incluyen 690 (548) miles de euros de intereses ya capitalizados como mayor principal de la deuda, no tiene vencimiento predeterminado y tiene una tasa de interés del Euribor más 2 puntos.

El resto del saldo, corresponde a créditos concedidos a sociedades del Grupo Panzani, la mayoría en proceso de liquidación, con un tipo de interés referenciado al Euribor y su recuperación se ha producido parcialmente en 2007 y el resto se producirá durante 2008 y/o 2009 (aproximadamente a partes iguales).

### Préstamos y créditos a terceros

El saldo a 31 de diciembre de 2007 (2006) de "Préstamos y créditos a terceros" está formado, principalmente, por:

- 5.451 (17.571) miles de euros del Grupo Puleva Food y Grupo Herba de créditos de financiación a ganaderos y cultivadores.
- Créditos a terceros por importe de 1.142 (1.142) miles de euros de venta de unos terrenos de la Sociedad Dominante (garantizados con hipoteca sobre los terrenos vendidos).
- 7.831 (14.986) miles de euros de Indemnización por Reestructuración del Sector del Azúcar (OCM de 2005) concedidas en 2006 a consecuencia del cierre de la fábrica azucarera de Ciudad Real y abandono de la cuota de producción que le correspondía a dicha fábrica.
- 156.315 miles de euros de la provisión de indemnización por el abandono de la cuota de producción de azúcar adicional, presentada a finales de 2007, por reestructuración del negocio azucarero de acuerdo con la modificación en 2007 de la OCM de este sector (ver Nota 21).

Del saldo total de este epígrafe, 175.136 (26.848) miles de euros están nominados en euros, 509 (1.075) miles de euros están nominados en dólares USA y el resto de 2006 estaban nominados en dirhams de Marruecos.

El vencimiento de estos créditos es a partir de 2008 a razón de cada año, respectivamente, por 14.454, 43.076, 86.327, 31.217 miles de euros y el resto por 574 miles de euros en los años siguientes a partir de 2012.

#### Depósitos y fianzas

El saldo más significativo por importe de 2.431 (5.402) miles de euros, 3.578 (7.114) miles de dólares USA, corresponde al depósito formalizado con un fiduciario ante terceros como garantía de cumplimiento de cláusulas contractuales, para cubrir las garantías dadas al comprador en la venta en 2006 del negocio de la filial de Costa Rica. Esta garantía, corriente en este tipo de transacciones, cubre posibles contingencias que pudieran surgir en el negocio vendido, cuyo origen fuera anterior a la fecha de venta, y durante los siguientes tres años desde la fecha de venta (hasta 10 de agosto de 2009). Este depósito es rescatable a razón de 60% en agosto de 2007 (parte ya rescatada), 30% en agosto de 2008 y resto en agosto de 2009. No se espera contingencia alguna en la recuperabilidad total de este depósito.

### 13. Inversiones en empresas asociadas

Los movimientos durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes (en miles de euros):

Empresa asociada	Saldo 31-12-05	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31-12-06
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	14.900	1.400			(2.756)		700	14.244
Lince Insurance, Ltd.	2.952				(631)			2.321
Asociadas de Riviana Foods Inc.	3.307			(2.162)	1.719	(190)		2.674
Asociadas de Azucarera	134	100			2		(26)	210
Asociadas de Herba	0	23			(1)		4	26
Asociadas Panzani en liquidación	4.263						(54)	4.209
	<b>25.556</b>	<b>1.523</b>	<b>0</b>	<b>(2.162)</b>	<b>(1.667)</b>	<b>(190)</b>	<b>624</b>	<b>23.684</b>

Empresa asociada	Saldo 31/12/06	Aumentos inversión	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/07
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	14.244				(4.963)			9.281
Lince Insurance, Ltd.	2.321				1.273			3.594
Asociadas de Riviana Foods Inc.	2.674	0	0	(1.797)	1.721	(277)	0	2.321
Asociadas de Azucarera	210				56		(94)	172
Asociadas de Herba	26	65				(2)		89
Asociadas Panzani en liquidación	4.209	2.740	(3.839)		(2.500)			610
	<b>23.684</b>	<b>2.805</b>	<b>(3.839)</b>	<b>(1.797)</b>	<b>(4.413)</b>	<b>(279)</b>	<b>(94)</b>	<b>16.067</b>

Excepto Biocarburantes de Castilla y León, S.A. (ver información adicional sobre esta sociedad en las Notas 12, 26 y 27,2), ninguna otra de las anteriores sociedades tiene importes significativos en activos, ingresos, o deuda financiera, y/o avales de importes significativos concedidos por el Grupo Ebro Puleva.

Aunque el Grupo tiene una participación del 100% en Lince Insurance, Ltd., esta inversión ha sido consolidada por puesta en equivalencia debido a que su no consolidación por integración global no tiene efecto significativo alguno en las cuentas del Grupo. No obstante a continuación se indican las cifras de los activos y pasivos más importantes de esta sociedad:

	31-12-07	31-12-06
<b>Lince Insurance, Ltd.</b>		
Activos corrientes	354	295
Activos líquidos	4.789	4.590
Provisiones (seguros)	(1.477)	(2.397)
Pasivos corrientes	(72)	(167)
<b>Activos netos</b>	<b>3.594</b>	<b>2.321</b>
Total ingresos	1.880	1.742
Resultado neto del ejercicio	1.273	(631)

## 14. Fondo de comercio

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente (en miles de euros):

Segmento	Unidad generadora de efectivo o grupos de ellas	Saldo 31-12-05	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Disminución deterioro	Diferencias conversión	Saldo 31-12-06
Arroz Herba	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz Herba	Vogan (Inglaterra)	1.764				36	1.800
Arroz Herba	Riceland (Hungria)	2.126					2.126
Arroz Herba	Steve & Brotherton (Inglaterra)	611					611
Arroz Herba	Mundiriz (Marruecos)	0	2.971				2.971
Lácteo	Puleva Food (FC Fusión)	53.754					53.754
Lácteo	Lactimilk, S.L.	1.199			(381)		818
América Riviana	Parte Centroamérica	28.572		(25.388)		(3.184)	0
América Riviana	Grupo Riviana USA	100.847				(10.516)	90.331
América Riviana	Minute Rice	0	144.829			(5.204)	139.625
Francia Panzani	Grupo Panzani	417.449					417.449
Pasta America	Grupo NWP	0	132.188			(7.160)	125.028
		<b>620.846</b>	<b>279.988</b>	<b>(25.388)</b>	<b>(381)</b>	<b>(26.028)</b>	<b>849.037</b>

Segmento	Unidad generadora de efectivo o grupos de ellas	Saldo 31-12-06	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Disminución deterioro	Diferencias conversión	Saldo 31-12-07
Arroz Herba	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz Herba	Vogan (Inglaterra)	1.800				(362)	1.438
Arroz Herba	Riceland (Hungria)	2.126					2.126
Arroz Herba	Steve & Brotherton (Inglaterra)	611					611
Arroz Herba	Mundiriz (Marruecos)	2.971				(359)	2.612
Lácteo	Puleva Food (FC Fusión)	53.754					53.754
Lácteo	Lactimilk, S.L.	818			(381)		437
América Riviana	Grupo Riviana USA	90.331				(9.518)	80.813
América Riviana	Minute Rice	139.625				(14.711)	124.914
Francia Panzani	Grupo Panzani	417.449					417.449
Pasta America	Grupo NWP	125.028			(7.805)	(9.484)	107.739
Resto	Jiloca, S.A.	0	129				129
		<b>849.037</b>	<b>129</b>	<b>0</b>	<b>(8.186)</b>	<b>(34.434)</b>	<b>806.546</b>

Las variaciones del año 2006 por la adquisición de NWP y venta de los negocios de Centroamérica ya han sido explicados en las variaciones del perímetro de consolidación del ejercicio anterior (Nota 5.3). El aumento en 2006 debido a la compra de la marca de Minute Rice obedece a la parte del precio pagado en la compra de este intangible que fue asignada a fondo de comercio. Durante 2007 no se han producido combinaciones de negocios que hayan generado fondos de comercio, excepto la compra del 40% adicional en la filial Jiloca, S.A..

Los fondos de comercio han sido adquiridos a través de combinaciones de negocio, o de compra de intangibles como la marca antes mencionada. Con efectos 31 de diciembre de 2007 y 2006, se realizó una prueba de deterioro sobre estos activos, imputando el valor de los mismos a las unidades generadoras de efectivo

o grupos de ellas que se indican en el cuadro anterior. El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que corresponda el fondo de comercio, se ha determinado según su valor de uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo que se basan en los presupuestos que cubren un periodo de cinco años.

Las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo se encuadran entre el 4,5% y 13,5%, según la zona en la que opere cada marca o unidad generadora de efectivo, y los flujos de efectivo más allá del periodo de 5 años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento igual a la tasa de crecimiento media a largo plazo de la unidad que corresponda, que en general se encuentra entre el 1% y 2,2%, según los casos.

## 15. Existencias

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestra a continuación (en miles de euros):

Concepto	Importe	
	31-12-07	31-12-06
Comerciales	15.468	10.259
Materias primas	103.402	77.868
Materiales de consumo y reposición	13.824	12.729
Envases	16.267	16.036
Productos en curso	50.541	25.090
Productos terminados	286.808	295.703
Subproductos y residuos	13.233	21.125
Anticipo a proveedores	10.238	18.766
<b>Total existencias brutas</b>	<b>509.781</b>	<b>477.576</b>
Provisiones de existencias	(3.830)	(3.449)
<b>Total existencias netas</b>	<b>505.951</b>	<b>474.127</b>

Al cierre del ejercicio 2007 (2006), del saldo de Anticipos a Proveedores incluido en el Balance, una parte por importe de 7.006 (13.941) miles de euros corresponde a pagos realizados a cultivadores arroceros, y existen compromisos firmes de compra de arroz cáscara, por 14.413 (23.885) miles de euros. Y adicionalmente, el Grupo Riviana tiene comprometidas compras de materias primas por importe total de unos 26.730 (18.800) miles de euros.

## 16. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestra a continuación (en miles de euros):

Concepto	Importe	
	31-12-07	31-12-06
Clientes	467.490	476.905
Deudas de empresas asociadas	324	466
Deudores varios	39.496	42.159
Provisiones	(13.551)	(13.287)
	<b>493.759</b>	<b>506.243</b>

Los términos y condiciones aplicables a las cuentas a cobrar con partes vinculadas se desglosan en la Nota 27. Las cuentas a cobrar con clientes no devengan intereses y vencen normalmente entre 30 y 90 días.

## 17. Activos líquidos: efectivo y depósitos a corto plazo

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se muestra a continuación (en miles de euros):

Concepto	Importe	
	31-12-07	31-12-06
Efectivo de caja y bancos	49.194	34.252
Depósitos a corto plazo y equivalentes	45.405	40.818
	<b>94.599</b>	<b>75.070</b>

El efectivo en bancos devenga un tipo de interés variable basado en el tipo de interés diario para depósitos bancarios. El vencimiento de los depósitos a corto plazo varía entre un día y tres meses dependiendo de las necesidades inmediatas de liquidez del Grupo; los depósitos devengan intereses según los tipos aplicados. El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo es de 94.599 (75.070) miles de euros.

A lo largo del ejercicio, las sociedades han invertido los excedentes puntuales de tesorería al objeto de rentabilizarlos, en deuda repo y equivalentes. Todas estas inversiones se encuentran nominadas en euros, excepto una parte muy pequeña en dólares USA. La rentabilidad media de estas inversiones durante el ejercicio se ha situado en torno al 3,5% (2,5%) anual.

## 18. Capital social y reservas, ganancias por acción y dividendos

### 18.1. Capital y reservas

#### Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

Según los datos más actualizados disponibles, la participación total, tanto directa como indirecta, en el capital de Ebro Puleva, S.A., de sociedades que superan el 5% del capital a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, son: Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 15,259% (12,399%) (directamente el 8,535% (7,399%) e indirectamente el 6,724% (5%) a través de Hispafoods Invest, S.L.), Alimentos y Aceites, S.A. el 8,446% (8,446%), Casa Grande de Cartagena, S.L. el 6,158% (5,00%), Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 6,01% (6,01%), Grupo Caja España el 5,037% (5,037%), Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C. el 5,930% (0%), y Corporación Económica DAMM, S.A. el 5,011% (5,011%).

#### Prima de emisión

En cuanto a la prima de emisión, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

#### Reservas no disponibles

Asimismo, 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.

Con respecto a las restricciones existentes sobre las reservas de las sociedades dependientes cabe destacar la existencia de reservas legales de sociedades dependientes españolas por importe aproximadamente de

24,8 (26,5) millones de euros, a las cuales les es de aplicación lo comentado en el párrafo anterior para la Sociedad Dominante. Estas reservas en la parte resultante del proceso de consolidación figuran incluidas en reservas de resultados acumulados.

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

Adicionalmente, y como consecuencia de las actualizaciones llevadas a cabo por Sociedad General Azucarera de España, S.A. y por Puleva, S.A. al amparo, en su día, del Real Decreto Ley 7/96 de 7 de junio, se registraron Reservas de Revalorización por importe de 22.606 miles de euros (de los que 19.437 miles de euros se incluyen en Reservas de resultados acumulados).

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.

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

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

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	Importe	
	31-12-07	31-12-06
Sociedades del subgrupo Actividad Arroceras	(3.133)	(384)
Grupo RIVIANA	(24.088)	(21.148)
Grupo NWP	(18.741)	(10.255)
<b>Total</b>	<b>(45.962)</b>	<b>(31.787)</b>

#### **Acciones propias**

Durante el año 2006, la Sociedad efectuó compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 5 de abril de 2006, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En ese ejercicio se efectuaron compras de 80.000 acciones y ventas de 80.000 acciones. Al finalizar el ejercicio 2006 la Sociedad tenía en autocartera 231 acciones que correspondían al 0,0002% de su capital.

Durante el año 2007, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 18 de abril de 2007, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 1.141.851 acciones y ventas de 420.427 acciones. Al finalizar el ejercicio 2007 la Sociedad tiene en autocartera 721.655 acciones que corresponden al 0,469% de su capital. Al cierre del ejercicio 2007 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

#### **18.2. Ganancias por acción**

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



Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz (después de deducir los intereses en acciones preferentes amortizables y convertibles no cumulativas –que en Ebro Puleva, S.A. no hay al 31 de diciembre de 2007 y 2006–) entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año (más el número medio de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todas los instrumentos financieros de capital convertibles potencialmente dilusivas en acciones ordinarias –que en Ebro Puleva, S.A. no hay al 31 de diciembre de 2007 y 2006–).

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

	31-12-07	31-12-06
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades que continúan	90.577	120.779
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades interrumpidas	0	59.584
<b>Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz</b>	<b>90.577</b>	<b>180.363</b>
Interés en las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	0	0
<b>Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas</b>	<b>90.577</b>	<b>180.363</b>

Miles de euros	2007	2006
Media ponderada de acciones ordinarias para ganancias básicas por acción (*)	153.576	153.865
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	153.576	153.865

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

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

### 18.3. Dividendos

	2007	2006
<b>Declarados y pagados en el año (miles de euros):</b>		
<b>Dividendos de acciones ordinarias:</b>		
Dividendo final para 2006: 36 céntimos (2005: 34 céntimos)	55.391	52.314
Dividendo a cuenta para 2007: 0 céntimos (2006: 0 céntimos)	0	0
	<b>55.391</b>	<b>52.314</b>
<b>Propuesto para aprobación de la Junta de Accionistas (no registrado como pasivo a 31 de diciembre)</b>		
<b>Dividendos de acciones ordinarias:</b>		
Dividendo final para 2007: 36 céntimos (2006: 36 céntimos)	55.391	55.391

## 19. Ingresos diferidos

Esta cuenta incluye esencialmente las subvenciones de capital y las entregas recibidas de derechos de emisión de CO<sup>2</sup>. El movimiento en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Subvenciones oficiales		Otros ing. Diferidos		Total	
	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06
Saldo al inicio del ejercicio	16.044	15.514	1.182	447	17.226	15.961
Cancelación subvenciones	(2.200)	(37)			(2.200)	(37)
Subvenciones recibidas	2.004	5.136			2.004	5.136
Derechos de CO <sup>2</sup>			1.995	9.355	1.995	9.355
Otros aumentos/disminuciones			(372)	(92)	(372)	(92)
Trasposos entre cuentas	(310)	301	301	(301)	(9)	0
Traspaso a resultados	(1.401)	(4.870)	(2.944)	(8.227)	(4.345)	(13.097)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>14.137</b>	<b>16.044</b>	<b>162</b>	<b>1.182</b>	<b>14.299</b>	<b>17.226</b>

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 está constituido, por subvenciones oficiales de capital concedidas a distintas sociedades del grupo en relación con ciertos proyectos de inversión en inmobilizaciones materiales (estas sociedades han cumplido hasta la fecha todas las condiciones asociadas a las subvenciones indicadas), el valor asignado a los derechos de emisión de CO<sup>2</sup> recibidos de los planes estatales, y otros de menor importancia.

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

Subvenciones de capital	Pendiente de imputar a resultados			Total
	< 1 año	2-5 años	> 5 años	
Desglose del Saldo Final por vencimiento	2.390	8.876	2.871	14.137

## 20. Provisiones para pensiones (compromisos de jubilación) y obligaciones similares

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

MOVIMIENTO PROVISIONES PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES		
	31-12-07	31-12-06
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>37.376</b>	<b>38.846</b>
Diferencias de conversión	(1.278)	(944)
Combinaciones de negocio	3.737	1.323
Aplicación y pagos	(9.410)	(6.514)
Excesos de provisiones a resultados	(1.618)	(1.883)
Dotación del ejercicio a resultados financieros	1.204	2.904
Dotación del ejercicio a gastos de personal	4.228	3.644
Dotación del ejercicio a otros gastos operativos	1.147	0
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>35.386</b>	<b>37.376</b>

El detalle por sociedad o segmentos es el siguiente (en miles de euros):

DETALLE POR SOCIEDADES PROVISIONES PARA PENSIONES		
	31-12-07	31-12-06
Azucarera Ebro, S.L. (AE)	10.786	11.401
Grupo Arroz Herba (Herba)	5.797	7.555
Grupo América Riviana (Riviana)	603	2.435
Grupo Francia Panzani (Panzani)	8.979	9.607
Grupo New World Pasta (NWPC)	5.239	6.097
Grupo BIRKEL	3.690	0
Dosbio 2010, S.L.	152	0
Ebro Puleva, S.A. (EP)	140	281
<b>Total</b>	<b>35.386</b>	<b>37.376</b>

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

	Compromisos pensiones aportación definida	Compromisos pensiones prestación definida	Otros compromisos prestación definida	Premios de jubilación	Premios de antigüedad	Indemniz. por bajas o retiros
Azucarera Ebro, S.L.	Si (a)			Si (b)	Si (b)	
Ebro Puleva, S.A.	Si (a)				Si (b)	
Dosbio 2010, S.A.					Si (b)	
Grupo Puleva Food				Si (a)		
Grupo Riviana (USA)		Si (c)	Si (c)			
Grupo NWP (USA y Canadá)		Si (c)	Si (c)			
Grupo Panzani (Francia)				Si (b)	Si (b)	
Boost (Herba) (Belgica)	Si (d) 2007	Si (d) 2006				Si (b)
Mundiriso (Herba) (Italia)						Si (b)
Euryza (Herba) (Alemania)		Si (b)				
Grupo S&B (Herba) (UK)	Si (e)	Si (c) (e)				
Grupo Birkel (Alemaniaia)	Si (b)	Si (b)		Si (b)		

(a) Compromisos externalizados con Póliza de seguro (la variable IPC es responsabilidad de cada Sociedad). En su origen estos compromisos eran de prestación definida, pero a raíz de su externalización pasaron a ser considerados de aportación definida al cumplir los requisitos mínimo necesarios.

(b) Compromisos no externalizados. Provisión y gestión interna.

(c) Gestión externa de estos compromisos. La administración, gestión y decisiones de inversión de los activos son realizadas por un Comité de Administración independiente de la Dirección de la Sociedad.

(d) A partir de 2007 se convierten en compromisos de aportación definida.

(e) A partir de 2007 todo el personal activo se ha pasado a compromisos de aportación definida, permaneciendo el personal pasivo en compromisos de prestación definida.

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

#### 20.1. Ebro Puleva, S.A. y Azucarera Ebro, S.L.

Tal y como se señala en la Nota 3.o, parte de los empleados de Ebro Puleva, S.A. y de Azucarera Ebro, S.L., son beneficiarios de diversos complementos de jubilación, que hasta el ejercicio 2002 estaban constituidos en un fondo interno.

De acuerdo con la legislación en vigor, estas Sociedades cumplieron con la obligación de exteriorizar antes del 16 de noviembre de 2002 sus posibles compromisos de jubilación, incluida la reversión en el supuesto de fallecimiento en activo.

Azucarera Ebro, S.L. filial 100% de Ebro Puleva, S.A., firmó con una Compañía Aseguradora un contrato marco regulador de las condiciones técnicas, económicas y jurídicas a aplicar a las pólizas en que fueron instrumentados los posibles compromisos de jubilación exteriorizados en el año 2002 y se acordó con la Aseguradora un plan de financiación a 10 años (Nota 22), con un tipo de interés del 6,7% igual al garantizado durante los primeros 40 años para las provisiones matemáticas constituidas con base en las primas del citado plan de financiación.

Una vez formalizadas las pólizas de exteriorización, en cada ejercicio posterior se procede a realizar los ajustes que pudieran corresponder de regularización a las mismas por los compromisos devengados por el personal activo en cada ejercicio así como por los cambios en sus condiciones personales y salariales distintas de las previstas en las bases técnicas que se detallaron en la memoria consolidada del ejercicio 2001. Como consecuencia de esta posible regularización en la cobertura de las pólizas se abonan las primas correspondientes a la Compañía Aseguradora de manera que de forma permanente estén adecuadamente cubiertos los compromisos con los empleados. La prima correspondiente a 2007 y pagada y registrada como gasto de personal ha sido de 2.050 miles de euros.

Como consecuencia de la mencionada exteriorización desaparecieron en 2002 del pasivo las provisiones que estaban registradas como fondos internos, quedando en el balance, como deuda financiera, los vencimientos pendientes del plan de financiación concertado con la Aseguradora (Nota 22).

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2007 (2006) de Azucarera Ebro, S.L. más el de Ebro Puleva, S.A. por importe total de 10.926 (11.682) miles de euros corresponden exclusivamente a la provisión para

atender a posibles compromisos con el personal para los que no existe obligación legal de exteriorización: premios de permanencia por 7.819 (8.405) miles de euros y compensación por renuncia al seguro de vida vitalicio existente con ciertos trabajadores activos de la Sociedad por 3.107 (3.277) miles de euros. El gasto del ejercicio 2007 ha sido de 469 miles de euros. Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales efectuados por expertos independientes y están constituidas como fondos internos sin activos específicos en los que se materialicen.

## 20.2. Grupo Puleva Food

El convenio colectivo aplicable a los centros de Granada, Jerez de la Frontera y Sevilla pertenecientes a la antigua Puleva, S.A., incluye compromisos por premios a la jubilación anticipada de aquellos trabajadores que hayan permanecido más de 10 años en la Sociedad y que soliciten la citada jubilación anticipada (con un máximo de siete trabajadores por año).

De acuerdo con la legislación en vigor, estas sociedades cumplieron con la obligación de externalizar antes del 16 de noviembre de 2002 estos compromisos. Como consecuencia de la mencionada externalización han desaparecido del pasivo las provisiones que estaban registradas como fondos internos. La prima pagada en 2007 ha sido de 118 miles de euros, pero debido a un extorno recibido de 886 miles de euros por bajas de personal en 2007, el efecto neto ha sido un menor gasto del ejercicio de 768 miles de euros.

## 20.3. Sociedades del Grupo Panzani

Las Sociedades del Grupo Panzani tienen compromisos con el personal, básicamente por premios de jubilación (7.894 y 8.411 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2007 y 2006) y por premios de permanencia (1.085 y 1.196 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2007 y 2006). Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales efectuados de forma interna. El gasto del ejercicio 2007 ha sido de 363 miles de euros. Estas provisiones están constituidas como fondos internos sin activos específicos en los que se materialicen.

## 20.4. Sociedades del Grupo Arroz Herba

El convenio colectivo aplicable a las filiales de Italia y Bélgica incluye compromisos por terminaciones de contratos (voluntarios o no) para su personal. Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales internos. Las provisiones al cierre del ejercicio 2007 (2006) ascienden a 531 (595) miles de euros. El gasto del ejercicio 2007 ha sido de 77 miles de euros.

Adicionalmente, algunas sociedades dependientes del Grupo Herba (S&B Herba de Inglaterra, Boost de Alemania, Herto de Bélgica, Danrice de Dinamarca y Herba de Puerto Rico) tienen compromisos de aportación definida para planes de pensiones para algunos de sus empleados, en base a una aportación anual en función de un porcentaje de sus salarios. El gasto del ejercicio 2007 ha sido de 479 miles de euros.

## 20.5. Grupo Birkel (Alemania)

Adicionalmente a los compromisos de prestación definida, comentados en el apartado siguiente, las Sociedades del Grupo Birkel tienen compromisos con el personal, básicamente por premios de jubilación (421 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2007). Dicha provisión ha sido dotada de acuerdo con cálculos actuariales efectuados de forma interna. Esta provisión está constituida como fondo interno sin activos específicos en los que se materialice.

## 20.6. Compromisos de pensiones y otras obligaciones de prestación definida

El detalle por sociedad es el siguiente:

Prestación definida (miles de euros)	31-12-07			31-12-06		
	Comprom. pensiones	Otros Comprom.	Total	Comprom. pensiones	Otros Comprom.	Total
Grupo Riviana (USA)	805	(202)	603	1.326	1.109	2.435
Grupo NWP (USA y Canadá)	3.990	1.249	5.239	5.111	986	6.097
Boost (Herba) (Belgica)	279		279	279		279
Euryza (Herba) (Alemania)	3.091		3.091	3.261		3.261
Grupo S&B (Herba) (UK)	1.896		1.896	3.420		3.420
Grupo Birkel (Alemania)	3.269		3.269	0		0
	<b>13.330</b>	<b>1.047</b>	<b>14.377</b>	<b>13.397</b>	<b>2.095</b>	<b>15.492</b>

La evolución de los compromisos, incluidos en el cuadro anterior, durante 2007 ha sido la siguiente, desglosándola en función de su localización geográfica, por ser la más afín y homogénea en la casuística de este tipo de compromisos:

<b>MOVIMIENTO PROVISIONES PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES</b>						
	<b>Grupo Riviana</b>		<b>Grupo NWP</b>		<b>Europeas</b>	
<b>Miles de euros</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>
<b>Provisión para pensiones - obligaciones</b>						
Saldo al principio del periodo	30.550	43.824	26.549		19.234	20.095
Combinaciones de negocios				26.412	4.648	
Dotaciones del ejercicio	3.602	4.322	2.100	1.169	1.011	1.501
Variaciones actuariales	631	(1.836)	248	1.553	(2.170)	(893)
Pagos del ejercicio	(6.198)	(11.721)	(1.966)	(1.021)	(4.625)	(1.584)
Reestructuraciones de personal	0	149	0	0	0	0
Estimación de pérdidas no reconocidas	0	0	(107)	0	0	0
Diferencias de conversión	(3.092)	(4.188)	(1.244)	(1.564)	(134)	115
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>25.493</b>	<b>30.550</b>	<b>25.580</b>	<b>26.549</b>	<b>17.964</b>	<b>19.234</b>
<b>Provisión para pensiones - activos invertidos</b>						
Valor al principio del periodo	(28.657)	(39.376)	(20.452)		(12.274)	(12.017)
Combinaciones de negocios				(19.963)	(1.400)	
Retorno de valor durante el periodo	(2.502)	(3.727)	(515)	(1.532)	(1.427)	(948)
Contribuciones de la Sociedad	(2.897)	(844)	(1.895)	(1.250)	(159)	(585)
Pagos del ejercicio	6.197	11.474	1.721	1.030	4.315	1.361
Diferencias de conversión	2.969	3.816	800	1.263	75	(85)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>(24.890)</b>	<b>(28.657)</b>	<b>(20.341)</b>	<b>(20.452)</b>	<b>(10.870)</b>	<b>(12.274)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre</b>	<b>603</b>	<b>1.893</b>	<b>5.239</b>	<b>6.097</b>	<b>7.094</b>	<b>6.960</b>
Periodificación diferencias netas: (pérdidas) beneficio	0	542	0	0	1.441	0
<b>Saldo neto en balance al 31 de diciembre</b>	<b>603</b>	<b>2.435</b>	<b>5.239</b>	<b>6.097</b>	<b>8.535</b>	<b>6.960</b>

	<b>Grupo Riviana</b>		<b>Grupo NWP</b>		<b>Europeas</b>	
	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>
<b>Coste neto anual por componentes</b>						
Coste del servicio anual	1.903	2.226	523	238	188	315
Coste por intereses	1.668	2.035	1.658	929	800	540
Retorno de valor de los activos	(2.092)	(2.327)	(1.507)	(838)	(749)	(309)
Reestructuraciones de personal	0	149	0	0	0	0
Estimación de pérdidas no reconocidas	(31)	(22)	1.174	0	(1.533)	77
	<b>1.448</b>	<b>2.061</b>	<b>1.848</b>	<b>329</b>	<b>(1.294)</b>	<b>623</b>
<b>Hipotesis actuariales</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>	<b>31-12-07</b>	<b>31-12-06</b>
Tasa de descuento	6,00%	5,50%	5,75%	5,75%	5,50%	4,65%
Evolución de los salarios	4,00%	4,00%	3,50%	3,50%	3,50%	3,00%
Retorno de valor de los activos	8,25%	8,25%	8,00%	8,00%	7,00%	6,50%

En general los compromisos corresponden a planes de pensiones para la mayoría de los empleados de Grupo Riviana y Grupo NWP y para determinados empleados de las filiales europeas. En el Grupo S&B, estos compromisos se refieren ya solo para el personal pasivo (dado que los compromisos con el personal activo se traspasaron a sistemas de aportación definida a partir del 1 de enero de 2006). En el Grupo Riviana, a partir de febrero de 2006 ya no se incorporan nuevos empleados en este sistema de prestación definida.

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

Adicionalmente, el Grupo Riviana tiene un Plan de Contribución para todos sus empleados de EEUU. La Sociedad contribuye en un importe total igual a un porcentaje de la contribución de los propios empleados. El importe total del gasto de este Plan durante el periodo actual ha sido de 450 (540) miles de euros.

## 21. Otras provisiones

Durante los ejercicios 2007 y 2006 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	31-12-07	31-12-06
Saldo al inicio del ejercicio	159.850	150.533
Diferencias de conversión	(30)	0
Combinaciones de negocios	0	0
Traspasos	5.769	(6.624)
Aplicaciones y pagos	(27.381)	(21.784)
Dotaciones a resultados: Gasto Reforma OCM Azúcar	49.291	20.466
Menor dotación: Gasto Reforma OCM Azúcar	(4.166)	0
Dotaciones a resultados de otras provisiones	9.652	39.507
Reversiones a resultados de provisiones recuperadas	(3.891)	(22.248)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>189.094</b>	<b>159.850</b>

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

	31-12-07	31-12-06
Resumen por conceptos de las provisiones		
Litigios y contenciosos	133.456	126.917
Plan de Modernización y Reestructuraciones	54.695	24.299
Derechos de CO <sub>2</sub>	10	7.421
Contingencias de sociedades filiales	210	210
Otras contingencias varias de importes no significativo	723	1.003
	<b>189.094</b>	<b>159.850</b>

	31-12-07	31-12-06
Azucarera Ebro, S.L.	174.214	143.916
Ebro Puleva, S.A.	3.986	2.265
Grupo Puleva Food	1.081	1.286
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	1.712	1.712
Sociedades del grupo de Arroz Herba	177	708
Grupo NWP	415	0
Grupo Panzani	7.509	9.963
<b>Total</b>	<b>189.094</b>	<b>159.850</b>

### 21.1. Azucarera Ebro, S.L.

El saldo final al 31 de diciembre de 2007 de esta sociedad dependiente incluye, básicamente, las provisiones para litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones existentes contra la Sociedad, así como el coste estimado de las actuaciones puestas en marcha durante 2006 y 2007 para afrontar el nuevo Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial como consecuencia de la nueva regulación Europea sobre el sector (nueva OCM del azúcar).

Las aplicaciones de ambos ejercicios corresponden, principalmente, a indemnizaciones por bajas de personal y otros gastos del Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial antes citado, así como aplicaciones por las entregas de los Derechos de CO<sub>2</sub>.

Las dotaciones de ambos ejercicios corresponden a dotaciones por la actualización de intereses de litigios y al consumo de los Derechos de CO<sub>2</sub> (que se registran en esta cuenta hasta su cancelación en los primeros meses del ejercicio siguiente), y a la dotación de las provisiones necesarias por los compromisos asumidos en el cierre en 2006 de la fábrica de Ciudad Real, en 2007 de otras 3 fábricas y del Plan ERE (Expediente de Regulación de Empleo) aprobado en 2006, todo ello consecuencia directa de la nueva OCM del Azúcar, tal y como se comenta a continuación.

### Nueva OCM del Azúcar aprobada en 2007

El ejercicio 2007 se ha desarrollado íntegramente con la nueva regulación del mercado del azúcar de la U.E. El objetivo básico de la norma europea, además de dar un marco regulatorio para un periodo amplio de años, hasta el 2014, se ha centrado en el fomento de una disminución sensible de la producción de azúcar.

En el año 2006 se publicaron los reglamentos 318/06 y 320/06. El primero regula la organización del mercado del azúcar (OCM) y el segundo pone las bases para la reestructuración del sector.

Después de conocerse las renuncias de cuota solicitadas por las diversas empresas azucareras europeas en las dos primeras campañas de aplicación del reglamento, se comprobó el escaso éxito del mismo. Las renuncias de cuota presentadas a nivel europeo en las dos primeras campañas de las cuatro posibles, han ascendido a 1.825.000 toneladas de azúcar, cifra muy lejana del objetivo marcado, próximo a los 6 millones de toneladas.

En octubre de 2007 se publicó el nuevo reglamento 1261/07 que modifica el 320/06. La nueva norma introduce algunos aspectos que hace que varíe de forma sustancial el enfoque de la reestructuración. Destacan los siguientes aspectos:

- Se habilita la posibilidad de que el sector agrícola pueda renunciar a una determinada cantidad de cuota de azúcar. Esta posibilidad queda limitada al 10% de la cuota total de la empresa y deja de tener efectos si las empresas azucareras renuncian a una cuota que supere el 10%, como finalmente ha sido el caso. En España se pone en marcha la recogida de las peticiones de renuncia a la cuota por parte de los cultivadores a través del FEGA.
- Del importe de indemnización que las empresas azucareras han de recibir por la renuncia de cuota, se limita la participación de los agricultores y empresas de maquinaria agrícola al 10% de su importe. Anteriormente quedaba a criterio del estado miembro la fijación del porcentaje.
- Se crea una nueva ayuda para los agricultores, de 237,5 €/tn azúcar. El objetivo de la misma es incentivar para que soliciten la renuncia de al menos el 10% de la cuota y de esa manera dinamicen el proceso de amortización de cuota. El cobro de la ayuda se producirá siempre que se haga la renuncia a la cuota antes del 31 de marzo de 2008 y tenga efectos para la campaña 2008/09. Se admite el pago de igual ayuda para amortizaciones en la campaña 2009/10 siempre que estén presentadas en firme antes del 31 de enero de 2008.
- Las empresas azucareras que renuncien a una cantidad de cuota superior a la retirada temporal de la producción que regula la reglamentación europea para la campaña 2007/08 (13,5% con carácter general para los países que no habían reducido su cuota y del 10,5% para el caso concreto de España) no tendrán que abonar el importe de reestructuración.
- Finalmente, tras la presentación de las renuncias a cuota y para que las compañías azucareras puedan ampliar su renuncia, la Comisión Europea anunciará un recorte lineal obligatorio sin compensación económica a aplicar en 2010, a presentarse antes del 31 de marzo de 2008.

Tras la aparición de la nueva normativa y en función de los estudios realizados Azucarera Ebro, S.L. presentó en los últimos días de 2007, la renuncia de cuota de azúcar en las cantidades que se indican a continuación:

Fábrica	Cuota de azúcar renunciada (tn)	Campaña
Guadalcaçin	115.967,5	2008/09
La Rinconada	84.178,8	2008/09
Peñañiel	132.106,0	2009/10
<b>Total</b>	<b>332.252,3</b>	

A las cifras anteriores hay que añadir el cierre de la fábrica de Ciudad Real que se acometió el ejercicio 2006, con una renuncia a de 22.285,7 toneladas de cuota. En total Azucarera Ebro ha amortizado 354.538 toneladas de cuota de azúcar.

A la fecha de hoy aún no se conocen los volúmenes definitivos de amortización de cuota de azúcar a nivel de la UE. Este dato no estará disponible hasta después del 31 marzo.

Todo indica que el volumen final va a estar muy próximo al objetivo de 6 millones de toneladas inicialmente señalado por la Comisión. La practica totalidad de países productores están contribuyendo a este esfuerzo con amortizaciones que como mínimo alcanzan el 13,5%.

Azucarera Ebro contará en 2008/09 con 30 o 40 mil toneladas menos de azúcar de lo previsto consecuencia de una retirada de la producción en el Sur más rápida de la pensada.

En octubre de 2009 entrará en plena producción la refinería actualmente en construcción en Guadalete. A partir de ese momento Azucarera Ebro, S.L. dispondrá de manera estable, de una capacidad de producción anual de 700.000 toneladas de las que aproximadamente 400.000 toneladas corresponderán a azúcar de remolacha y 300.000 toneladas a azúcar bruto refinado en Guadalete.

Azucarera Ebro está en condiciones para enfrentar al futuro con una excelente base industrial flexible y competitiva y con un inmejorable posicionamiento logístico y comercial en el mercado Ibérico.

En las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 las implicaciones contables están referidas a las consecuencias de las siguientes previsiones:

1. Cierre del centro de Guadalcaçín en próximo ejercicio. Con ello, la campaña realizada en 2007 habrá sido su última campaña.
2. La fábrica de La Rinconada realizará en 2008 su última campaña azucarera cerrando a continuación de la misma sus instalaciones.
3. Peñafiel hará su última campaña en el año 2008 correspondiente a la campaña 2008-09.

Y los impactos contables de dichas consecuencias han sido registrados de acuerdo con el siguiente resumen:

Provisión OCM Azúcar - cierre de 2007 Miles de euros	Importe	Descuento financiero	Resultado 2007	- Cobros Pagos 2007	Saldo 31-12-07
Provisiones de Propiedades, planta y equipos	(122.618)	0	(122.618)	0	(122.618) Ver Nota 10
Provisión del inmovilizado material afecto a las tres fábricas objeto de cierre industrial					
Provisión para Reestructuración (Otras provisiones)	(53.060)	3.769	(49.291)	1.660	(47.631) Ver Nota 21
- Provisión reestructuración de personal	(33.934)				
- Gastos de desmantelamiento	(12.484)				
- Otros gastos	(6.642)				
- Provisión parte OCM dotada en 2006			4.166		
			(167.743)	Ver Nota 8.2	
			Gasto de 2007		
Activos financieros - créditos a cobrar	174.409	(18.094)	156.315	0	156.315 Ver Nota 12
Indemnización a cobrar de la UE			Menor gasto de 2007		
En función de las toneladas de cuota renunciada			Ver Nota 8.2		
			Gasto neto de 2007		(11.428)

### Plan ERE de Azucarera Ebro, S.L. aprobado en 2006

Con fecha 31 de mayo de 2006, la Dirección General de Trabajo autorizó a Azucarera Ebro, S.L.U. un Expediente de Regulación de Empleo de conformidad con el acuerdo suscrito por la representación de la Empresa y el Comité Intercentros. La causa de este Expediente fue el cese de la actividad en determinados centros de trabajo de la Sociedad consecuencia de la Reestructuración del Sector Azucarero aprobada por el Consejo de la Unión Europea en los Reglamentos nº 318, 319 y 320, de fecha 20 de febrero de 2006, y que afectará al Sector durante los próximos tres años.

La provisión por reestructuración del personal dotada en 2006 y 2007, consecuencia de la nueva OCM del Azúcar, está fundada en este ERE firmado en 2006.

### 21.2. Resto de sociedades

Por otro lado, del resto del saldo que presenta esta cuenta, lo más significativo se comenta a continuación:

- El Grupo Panzani en 2006 dotó 3,6 millones de euros para afrontar los pagos de indemnizaciones por la reestructuración de dos de sus fábricas que han sido prácticamente todos liquidados en 2007.



- Del resto del saldo, la mayor parte está destinado, fundamentalmente, a cubrir compromisos asumidos por las sociedades para hacer frente a responsabilidades de las sociedades filiales inactivas o vendidas, y otros litigios y contingencias menores.

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

Del saldo total de "Otras provisiones", 133.456 (126.917) miles de euros corresponden a provisiones registradas para litigios derivados de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad Dominante y los servicios jurídicos internos y externos estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos. El detalle del riesgo máximo de los mencionados litigios es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-07	31-12-06
Actas de inspecciones fiscales y aduanas diversas en disconformidad	135.689	135.336
Riesgos contencioso administrativos	11.540	9.488
Otros riesgos contenciosos	2.309	2.469
	<b>149.538</b>	<b>147.293</b>

El resumen de los contenciosos más significativos es el siguiente:

1. Liquidaciones por el Impuesto sobre el Alcohol derivadas de operaciones intracomunitarias con diversas empresas con destino a Portugal. Importe acumulado y provisionado de 39.547 miles de euros más intereses de demora. Pendiente de sentencia del Tribunal Supremo. Calificación contable: probable.
2. Movimientos internos de azúcar entre fábricas:
  - 2.1. Responsabilidad civil subsidiaria de Azucarera Ebro, S.L. en procedimiento penal de la Audiencia Nacional, por delitos de fraude contra los intereses de la Unión Europea por 34.879 miles de euros más intereses. Importe provisionado. La Audiencia Nacional, con fecha 2 de febrero de 2005, dictó sentencia contraria a los intereses de la Sociedad, en relación con el proceso judicial relativo a supuestos movimientos ficticios entre fábricas de las campañas azucareras 1996 a 1999. Aunque la Sociedad consideraba que la sentencia no se ajustaba a derecho, e interpuso el correspondiente recurso de casación ante el Tribunal Supremo, las cuentas anuales de 2004 registraron la provisión del importe total, incluyendo intereses, que tendría que abonar, en el supuesto de que la sentencia llegara a ser firme.  
Por sentencia de 15 de diciembre de 2006, el Tribunal Supremo ha estimado los recursos de casación interpuestos, acogiendo el motivo de quebrantamiento de forma, y por ello ha revocado la sentencia de la Audiencia Nacional ordenando que la redacte de nuevo cumpliendo con ciertos requisitos. Por tanto, aunque la sentencia de la Audiencia Nacional ha sido anulada, mientras no se dicte la nueva sentencia es necesario mantener la mencionada provisión. Calificación contable: probable.
  - 2.2. Adicionalmente, actas en vía administrativa por exacción reguladora sobre el azúcar C campaña 99/00 y cotización para la compensación de los gastos de almacenamiento ejercicios 96/97 a 99/00, por importe acumulado de 10.953 miles de euros. Importe provisionado. Calificación contable: probable.
  - 2.3. Las sanciones derivadas de las actuaciones referidas en el punto 2.2 se elevan a 6.731 miles de euros. Importes no provisionados por considerar que no son conformes a Derecho. Calificación contable: posible.
  - 2.4. También en relación con los movimientos internos de azúcar entre fábricas, Acta de Impuesto de Sociedades firmada en disconformidad por incremento de la base imponible por presuntas ventas de azúcar durante el ejercicio 1999. Cuota tributaria: 3.611 miles de euros. Recurrída ante el TEAC. Importes no provisionados. Calificación contable: posible.
  - 2.5. La sanción derivada del acta referida en el punto 2.4. es por un importe de 2.076 miles de euros. La resolución no es firme en vía administrativa. Importe no provisionado. Calificación contable: posible.
3. Liquidación por el Impuesto sobre el Alcohol en concepto de recuento de existencias: importe acumulado de 7.500 miles de euros más intereses de demora. Importe que estaba provisionado en 2005 y que se ha revertido en 2006 debido a que la Audiencia Nacional ha dictado sentencias que anulan las liquidaciones practicadas. El Abogado del Estado ha interpuesto recursos de casación ante el Tribunal Supremo. Calificación contable: posible.

4. Liquidación por el Impuesto sobre el Alcohol en concepto de recuentos de existencias en fábricas de alcohol. Importe de 1.817 miles de euros más intereses de demora. Importe provisionado. Calificación contable: probable.
5. Sanción por importe de 1.083 miles de euros por fabricación de alcohol después de consumidas las materias primas consignadas en la declaración de trabajo (recurso de casación núm. 4993/05). Importe provisionado. Calificación contable: probable.
6. Liquidaciones por el Impuesto sobre el Alcohol por suministros a dos clientes (Recursos contenciosos números 686/03; 499/04 y 394/06). Importe acumulado y provisionado 2.907 miles de euros. Calificación contable: probable.
7. Reclamación judicial de un ex Administrador por importe de 2.645 miles de euros en concepto de complemento de pensiones pasados más el derecho a obtener un complemento mensual de carácter vitalicio que obligaría a hacer una dotación estimada de 10.988 miles de euros. La demanda ha sido desestimada y la sentencia está recurrida por el demandante. Importe no provisionado. Calificación contable: posible.

## 22. Pasivos financieros

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

Pasivos financieros	Al 31-12-2007		Al 31-12-2006	
	NO corriente	Corriente	NO corriente	Corriente
Préstamos y créditos bancarios a largo plazo	699.105	104.455	708.063	71.034
Préstamos y créditos bancarios a corto plazo		268.381		419.314
Deuda por externalización de compromisos de jubilación	5.106	6.663	10.603	6.707
Otros créditos de instituciones oficiales	2.650	2.356	3.353	1.728
Deudas con sociedades asociadas	0	0	499	2
Fianzas y depósitos recibidos (financieros)	80		72	
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>706.941</b>	<b>381.855</b>	<b>722.590</b>	<b>498.785</b>

La deuda por externalización de compromisos de jubilación al 31 de diciembre de 2007 (2006) por 5.106 (10.603) miles de euros a largo plazo y 6.663 (6.707) miles de euros a corto plazo, corresponden a la parte pendiente de amortizar del plan de financiación suscrito por Azucarera Ebro, S.L. con la aseguradora Banco Vitalicio para la externalización de dichos compromisos (Nota 20.1). El plan de financiación devenga un interés anual del 6,7% y ha sido concertado a 10 años con vencimiento anual lineal, siendo el último vencimiento el 17 de julio de 2010.

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

Desglose por segmento o sociedad de los préstamos y créditos bancarios	31-12-06	31-12-07	2009	2010	2011	2012	Resto
- De Ebro Puleva, S.A	688.945	568.132	71.000	71.000	49.815	99.630	276.687
- De Grupo América Riviana	0	116.975	33.422	33.422	33.422	16.709	
- De Grupo Arroz Herba	18.667	2.151	2.151				
- De Grupo Lácteo	271	11.556	1.268	10.288			
- De Grupo Francia Panzani	180	134	34	34	12	12	42
- De Grupo Birkel	0	123	123				
- De Jiloca, S.A.	0	34	34				
<b>Préstamos y créditos bancarios a largo plazo</b>	<b>708.063</b>	<b>699.105</b>	<b>108.032</b>	<b>114.744</b>	<b>83.249</b>	<b>116.351</b>	<b>276.729</b>
- De Ebro Puleva, S.A	75.408	77.997					
- De Grupo Francia Panzani	69.421	125.798					
- De Grupo Arroz Herba	89.778	78.236					
- De Grupo Azucarero	66.348	48.597					
- De Grupo América Riviana	189.061	34.158					
- De Grupo Lácteo	275	7.897					
- De Grupo Birkel	0	123					
- De otras sociedades	57	30					
<b>Préstamos y créditos bancarios a corto plazo</b>	<b>490.348</b>	<b>372.836</b>					
<b>Total préstamos y créditos bancarios</b>	<b>1.198.411</b>	<b>1.071.941</b>					

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

Moneda	31-12-07	31-12-06
Euro	478.140	511.947
Dólar USA	577.475	672.949
Libra Esterlina	15.521	3.638
Dirham de Marruecos	0	9.784
Thb (Thailandia)	805	0
Corona Danesa	0	93
<b>Total</b>	<b>1.071.941</b>	<b>1.198.411</b>

Los créditos bancarios a largo plazo de Ebro Puleva, S.A. 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 Azucarera Ebro, S.L., Puleva Foods, S.L., Herba Food, S.L., Herba Ricemills, S.L. y Panzani SAS, y corresponden a:

- Contrato de préstamo sindicado formalizado en noviembre de 2004, y mediante novación de mayo de 2005 y nueva novación de noviembre de 2006, por importe de 287,9 millones de euros, de los que ahora quedan 213 millones de euros, cuyo principal será amortizado en 6 cuotas semestrales de 35,5 millones de euros a partir de mayo de 2007. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en euros está referenciado al EURIBOR 1, 3, 6 o 12 meses más un diferencial de mercado.
- Contrato de préstamo sindicado formalizado en mayo de 2005 por importe de 440 millones de dólares USA y novación de noviembre de 2006, cuyo principal será amortizado en 6 cuotas semestrales de 73,33 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 por importe de 190 millones de dólares USA, cuyo principal será amortizado en 4 cuotas semestrales de 47,5 millones de dólares a partir de mayo de 2015. El tipo de interés anual aplicable al préstamo en dólares está referenciado al LIBOR 1, 3, 6 o 12 meses más un diferencial de mercado.

Adicionalmente, incluido en el largo plazo al cierre del ejercicio 2007 (en el corto plazo en 2006), figura el préstamo obtenido por el Grupo Riviana en mayo de 2007, como sustitución del crédito puente firmado en octubre de 2006, por importe de 246 millones de dólares USA para la adquisición de la marca Minute Rice, con un tipo de interés del LIBOR más un diferencial de mercado. Este préstamo tiene un plazo de amortización de 5 años en 10 pagos semestrales de igual importe a partir de noviembre de 2007. Está garantizado por la otra sociedad dependiente americana NWP Inc.

Al cierre del ejercicio 2006, continuaba suscrito un IRS para el préstamo en euros, equivalente para un nominal de 75 millones de euros, con un "collar" cuyo rango era entre 3% y 4,9% y un "knock-in" al 2,5%, y que ha sido cancelado a su vencimiento en febrero de 2007.

En relación con el resto de estas deudas al 31 de diciembre de 2007 (2006), las distintas sociedades del grupo poseen facilidades crediticias en bancos por un límite total de unos 630 (700) millones de euros, formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 263 (230) millones de euros. Los créditos del Grupo Panzani, hasta un límite de 129 (89) millones de euros, están garantizados por cuentas a cobrar.

Asimismo, existen líneas de descuento comercial, operaciones de factoring sin recurso, emisión de avales y otras garantías bancarias, por los siguientes importes (en miles de euros):

Financiación contratada	Importe dispuesto	Importe disponible	Límite total
Líneas de descuento de efectos	22	1.050	1.072
Líneas de avales bancarios	196.681	70.006	266.687
Operaciones de factoring	30.999	1.020	32.019
<b>Total Grupo Consolidado</b>	<b>227.702</b>	<b>72.076</b>	<b>299.778</b>

El tipo medio de interés anual de los préstamos a largo plazo es 4,71% para los créditos del Grupo Arroz Herba, y del 4,35% para Grupo Puleva Food.

El tipo medio de interés anual de los préstamos a corto plazo es: Euribor 3 meses +0,3 de media para Ebro Puleva, S.A., 4,66% de media en el Grupo Arroz Herba, del 4,19% para Azucarera Ebro, S.L., del 4,35% para el Grupo Lácteo, y 4,32% para el Grupo Panzani.

En el crédito sindicado de Ebro Puleva, S.A. existen ciertos ratios de solvencia, así como en los créditos correspondientes al Grupo Riviana que a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se han cumplido, excepto en uno de los ratios para el que se solicitó y obtuvo el correspondiente "waiver".

## 23. Otras deudas a pagar no financieras

Son deudas de diversa naturaleza no significativas individualmente.

## 24. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de las partidas que componen este epígrafe son (en miles de euros):

	31-12-07	31-12-06
Deudas comerciales	510.333	402.300
Otras deudas	42.722	43.224
Remuneraciones pendientes de pago	41.836	39.565
Fianzas y depósitos recibidos	27	71
<b>Total</b>	<b>594.918</b>	<b>485.160</b>

Las deudas comerciales no devengan intereses y, generalmente, vencen entre 60 y 90 días. Las otras deudas tampoco devengan intereses, tienen un vencimiento medio de 6 meses, y corresponden básicamente a deudas por compras de propiedades, planta y equipos, deudas por descuentos y bonificaciones con clientes, y deudas de medios comerciales y de marketing.

## 25. Situación fiscal

El detalle de los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las cuentas con Administraciones Públicas, es el siguiente (en miles de euros):

	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	31-12-07	31-12-06	31-12-07	31-12-06
Hacienda Pública por IVA e IRPF	49.939	40.191	11.130	14.216
Impuesto de sociedades - créditos fiscales	10.956	0		
Seguridad social	5	0	2.687	2.799
Subvenciones pendientes de cobro	1.361	3.808		
Actas de inpección del Grupo fiscal Español			0	25.274
Otras Administraciones Públicas	1.165	2.290	63.288	61.912
<b>Total Administraciones Públicas</b>	<b>63.426</b>	<b>46.289</b>	<b>77.105</b>	<b>104.201</b>
<b>Impuesto de sociedades - cuota líquida</b>	<b>10.677</b>	<b>8.494</b>	<b>7.990</b>	<b>16.460</b>

El epígrafe de saldos acreedores con Otras Administraciones Públicas, incluye el "Canon de reestructuración" que con la nueva OCM del negocio del Azúcar se implantó a finales de 2005 en sustitución de la "Cotización a la producción", y unos plazos de pago distintos por los que el mencionado canon se paga en

su mayor parte al ejercicio siguiente (el saldo acumulado por este canon al cierre de 2007 (2006) es de unos 63 (60) millones de euros a pagar durante el ejercicio siguiente).

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

Asimismo, a efectos del impuesto de sociedades, existen diferentes tipos de gravamen según los países, entre los que destacan por su importancia relativa: En España 32,5% en 2007 (35% en 2006 y anteriores y 30% a partir de 2008), Francia el 34,93%, Estados Unidos el 37,5%, Alemania el 38% (y previsto 30% a partir de 2008), y Centroamérica entre el 30 y 31%. En el cuadro mostrado a continuación los efectos de las diferencias en las tasas de cada país distintas del 32,5% se incluyen dentro del epígrafe de diferencias permanentes.

El detalle del impuesto devengado del Grupo Consolidado Económico correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-07		31-12-06	
	Contable	Fiscal	Contable	Fiscal
Rtdo. antes de impuestos (actividades que continúan)	124.255	124.255	200.099	200.099
Reclasificación a gasto por deterioro del fondo de comercio	7.805	7.805	0	0
Rtdo. antes de impuestos registrado en patrimonio	(101)	(101)	115	115
Cobertura de D <sup>a</sup> . de cambio registrada en diferencias de conversión	50.400	50.400	40.873	40.873
	<b>182.359</b>	<b>182.359</b>	<b>241.087</b>	<b>241.087</b>
Diferencias permanentes de sociedades del grupo	(6.919)	(6.919)	(3.837)	(3.837)
Diferenc. perman. de ajustes de consolidación y tipos de gravamen	(2.193)	(2.193)	(6.494)	(6.494)
Bases imponibles negativas del ejercicio	458	458	7.930	7.930
Compensación de Bases Imponibles Negativas individuales	(662)	(662)	(2)	(2)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>173.043</b>	<b>173.043</b>	<b>238.684</b>	<b>238.684</b>
Diferencias temporarias de sociedades del grupo		(120.547)		(28.038)
Diferencias temporarias de ajustes de consolidación		(3.042)		63
Bases imponibles negativas del ejercicio		4.378	955	
Compensación de Bases Imponibles Negativas		0		(14.832)
<b>Resultado fiscal (base imponible) del Grupo Económico</b>	<b>173.043</b>	<b>53.832</b>	<b>238.684</b>	<b>196.832</b>
Cuota líquida al 32,5% en 2007 (35% en 2006)	56.239	17.495	83.539	68.891
Deducciones aplicadas	(4.294)	(4.368)	(25.247)	(25.670)
<b>Cuota líquida positiva</b>	<b>51.945</b>	<b>13.127</b>	<b>58.292</b>	<b>43.221</b>
Regularización impuesto año anterior	5.401		(2.276)	
Regulariz. de imptos. diferidos netos por cambio tipo de gravamen	(1.167)		6.332	
Actas de la Inspección del Grupo Fiscal Español	(245)		23.731	
Reclasificación a gasto por deterioro del fondo de comercio	(7.805)			
Regularización cuota líquida año anterior y diferencias en tipos		(2.792)		0
Cuenta a pagar por impuesto de actividades discontinuadas		0		12.614
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>48.129</b>	<b>10.335</b>	<b>86.079</b>	<b>55.835</b>
<b>Total gasto por impuesto de la cuenta de resultados</b>	<b>31.782</b>		<b>71.734</b>	
Gasto de impuesto registrado en patrimonio	(33)		40	
Gasto de impuesto registrado en diferencias de conversión	16.380		14.305	
	<b>48.129</b>		<b>86.079</b>	

	31-12-07	31-12-06
<b>Cuenta de resultados - Impuesto sobre beneficios</b>		
Gasto por impuesto corriente (negocios continuados)	13.127	43.221
Gasto de impuesto diferido	38.818	15.071
Reclasificado a patrimonio y diferencias de conversión	(16.347)	(14.345)
Reclasificación a gasto por deterioro del fondo de comercio	(7.805)	0
Regularización de impuesto del año anterior	5.401	(2.276)
Regulariz. de imptos. diferidos netos por cambio tipo de gravamen	(1.167)	6.332
Actas de la Inspección del Grupo Fiscal Español	(245)	23.731
	<b>31.782</b>	<b>71.734</b>

	31-12-07	31-12-06
<b>Registrado directamente en patrimonio</b>		
Gasto de modificación de capital de filiales	0	35
Ventas de acciones propias	(33)	5
	<b>(33)</b>	<b>40</b>

El concepto de cobertura de diferencia de cambio registrada en diferencias de conversión se refiere al efecto de las diferencias de cambio registradas directamente en diferencias de conversión por la cobertura natural del préstamo en dólares en relación con las inversiones en Riviana y NWPC (ver Nota 28).

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

En 2006, la compensación de bases imponibles negativas corresponde, básicamente, a NWPC, por el importe que había sido estimado como inmediatamente recuperable en el proceso de asignación del precio de adquisición. En 2007, esta sociedad dependiente ha podido aplicar otros créditos fiscales distintos de bases imponibles negativas por importe de 24.015 miles de euros de forma que su impuesto corriente ha sido cero. Después de esta compensación le podrían quedar un máximo de unos 43 millones de euros de cuota por bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y otros créditos fiscales, que no figuran incluidos en el balance de adquisición de ésta Sociedad debido a la incertidumbre en cuanto a la recuperabilidad futura de estos potenciales créditos fiscales y en cuanto a su disponibilidad por ciertas limitaciones legales en su normativa local. Por tanto, de acuerdo con la NIIF 12, el gasto por impuesto económico de esta sociedad dependiente de 2007 ha sido reclasificado como gasto por deterioro del fondo de comercio por importe de 7.805 miles de euros (ver Nota 14).

Las diferencias temporarias de sociedades corresponden en 2007 (2006):

- Disminución de 50.400 (cero) miles de euros por las diferencias positivas de cambio cuya tributación en 2007 ha quedado diferida.
- Disminución de 24.015 (cero) miles de euros por las diferencias temporarias de NWP comentadas en el párrafo anterior.
- Disminución de 20.780 (20.780) miles de euros por la amortización del ejercicio a efectos fiscales de los fondos de comercio generados en adquisiciones de sociedades extranjeras.
- Aumento de 7.500 (cero) miles de euros por la reversión en 2008 del primer ejercicio, de los cuatro estipulados por la normativa de la deducción, hecha en 2006 por la inversión en NWP. La deducción de inversiones para la implantación de empresas en el extranjero se aplicó en la declaración oficial del impuesto de sociedades de 2006 (que se presentó en julio de 2007) donde se incluyó la inversión realizada por Ebro Puleva, S.A. en la adquisición en 2006 de la participación de New World Pasta, como base de dicha deducción, al cumplir los requisitos exigidos por el artículo 23 del TRLIS. El impuesto diferido generado que corresponde a dicha deducción en la declaración oficial del impuesto de sociedades de 2006 fue regularizado en su contabilización definitiva en julio de 2007 por importe de 9.187 miles de euros de cuota.
- Disminución de 32.852 (7.258) miles de euros, básicamente por amortización a efectos fiscales de marcas y a operaciones de varias sociedades por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio, por dotaciones y/o reversiones a/de provisiones para inmovilizado y otros riesgos cancelados e inversiones financieras sin/con deducibilidad fiscal en este ejercicio.

Las diferencias permanentes de sociedades corresponden, básicamente, a correcciones monetarias de activos inmovilizados vendidos en el ejercicio, a gastos fiscales sin reversión, y a la aplicación a efectos fiscales de pérdidas de inmovilizado financiero. Por último, las diferencias permanentes de los ajustes de consolidación corresponden, básicamente, a la eliminación de provisiones entre sociedades de subgrupos que forman parte del grupo económico, a la reversión de ciertas provisiones que no tuvieron efectividad fiscal cuando se dotaron en ejercicios anteriores y también se incluye el impacto de la aplicación de los distintos tipos de gravamen según países.

Las deducciones de la cuota corresponden principalmente a inversiones en medioambiente, desarrollo e innovación de nuevos productos, reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados y deducciones por actividad exportadora (inversiones en sociedades extranjeras). El importe comprometido de reinversiones para tener derecho a la deducción fiscal por reinversión de las plusvalías generadas por el grupo fiscal español en 2007 ha ascendido a 11,2 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo Fiscal Español en el propio 2007 (76,3, 87, 65, 25 y 33,6 millones de euros, respectivamente, desde 2006 a 2002, cantida-

des que ya fueron reinvertidas por el Grupo fiscal Español en los propios ejercicios). Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones.

El movimiento de impuestos diferidos / anticipados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-07		31-12-06	
	Activos	Diferidos	Activos	Diferidos
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>80.578</b>	<b>102.763</b>	<b>112.047</b>	<b>115.360</b>
Diferencias de conversión	(526)	(2.571)	(472)	(3.277)
Cambios perímetro	257	6.557	6.212	(7.745)
Devengados / aplicado en el ejercicio	(7.253)	24.218	(13.200)	1.001
Regularizaciones por cambio de tipo de gravamen	(144)	(1.311)	(9.595)	(3.263)
Regularizaciones por actas de inspección fiscal	0	0	(1.831)	0
Otras regularizaciones del ejercicio anterior	195	10.375	(12.583)	687
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>73.107</b>	<b>140.031</b>	<b>80.578</b>	<b>102.763</b>

Las regularizaciones del ejercicio 2006 se corresponden con un incremento del saldo ya recuperado de la Hacienda Pública como consecuencia de la declaración oficial definitiva del impuesto de sociedades de 2005 presentado en 2006. Las regularizaciones de 2007, obedecen principalmente a los 9.187 miles de euros de mayor impuesto diferido por la deducción de inversión en el extranjero en la adquisición de NWP (ver párrafo anterior sobre las diferencias temporarias).

En relación con bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades del grupo, al 31 de diciembre de 2007 (2006) existen unos 12 (8) millones de euros de base, a recuperar durante los próximos 15 años.

En 2006 finalizó la inspección fiscal de todos los tributos del Grupo Fiscal de los ejercicios 1999 a 2003, ambos inclusive, registrándose en dicho ejercicio 2006 los efectos resultantes de la Inspección. Los importes de las Actas firmadas en conformidad en 2006 han sido íntegramente pagados en 2007.

En noviembre de 2006 fueron firmadas las Actas previas de liquidación, que fueron ratificadas en firme en diciembre. El resumen de las Actas firmadas fue el siguiente:

	Actas firmadas		
	En conformidad	En disconformidad	Total
<b>Miles de euros</b>			
Cuota	20.980	2.769	23.749
Intereses	3.508	842	4.350
Sanciones (a)	786	1.384	2.170
	<b>25.274</b>	<b>4.995</b>	<b>30.269</b>
Efecto siguientes años (b)	2.849		
	<b>28.123</b>		

(a) Cuantificación efectuada por estimaciones

(b) Algunos hechos liquidados en las actas firmadas en conformidad tienen consecuencias en los ejercicios que aún no han sido objeto de inspección o en ejercicios futuros, y este importe refleja el impacto neto de esta situación.

Sólo fue firmada una de las Actas en disconformidad y se refiere al impuesto de sociedades y a un único hecho producido en el negocio de Azucarera Ebro, S.L. en 1999. Los Servicios Jurídicos del Grupo manifiestan que el recurso presentado contiene suficientes argumentos para que la resolución del mismo sea favorable y por tanto no fue considerado necesario provisionar este hecho contingente.

En relación con las Actas firmadas en conformidad, el pago fue realizado a primeros de febrero de 2007 y el registro contable de las mismas se produjo en 2006 de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de euros
Gasto por impuesto	23.731
Otros gastos operativos	2.072
Gastos financieros	3.508
Otros ingresos operativos	(1.188)
<b>Total resultados 2006</b>	<b>28.123</b>
Impuesto anticipado	(1.831)
Provisión para riesgos	(2.206)
A cobrar a Hacienda	361
A cobrar a terceros	827
<b>A pagar a Hacienda</b>	<b>(25.274)</b>

Adicionalmente, el Grupo Fiscal Español de Ebro Puleva tiene abiertos a inspección los ejercicios 2004 a 2007 para todos los impuestos que le son de aplicación. El resto de sociedades del grupo tienen abiertos a inspección los impuestos y ejercicios que determine la ley local en cada caso y que no han sido sujetos a inspección previa. Destacan por su importancia relativa Panzani SAS que tiene abierto a inspección los ejercicios 2005 a 2007, y Riviana Foods Inc. y NWPC que tienen abierto a inspección, con carácter general, los ejercicios 2004 a 2007, ambos inclusive.

## 26. Compromisos y contingencias

### Compromisos por arrendamientos operativos – Grupo como arrendatario

El Grupo tiene arrendamientos operativos sobre ciertos vehículos, maquinaria, almacenes y oficinas. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 3 y 5 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos. Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes (en miles de euros):

COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS – GRUPO COMO ARRENDATARIO		
	31/12/07	31/12/06
Menos de un año	10.947	5.799
Más de un año pero menos de cinco	14.573	9.766
Más de cinco años	3.250	0
<b>Total</b>	<b>28.770</b>	<b>15.565</b>

### Compromisos por arrendamiento operativo – Grupo como arrendador

El Grupo ha arrendado diversos inmuebles dentro de su cartera de inversiones inmobiliarias. Estos arrendamientos no cancelables tienen plazos restantes de entre 5 y 20 años. Todos los arrendamientos incluyen una cláusula de revisión al alza de la cuota de alquiler anualmente, según las condiciones vigentes de mercado. Los pagos futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes (en miles de euros):

COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTO OPERATIVO – GRUPO COMO ARRENDADOR		
	31/12/07	31/12/06
Menos de un año	168	214
Más de un año pero menos de cinco	617	715
Más de cinco años	25	500
<b>Total</b>	<b>810</b>	<b>1.429</b>

### Compromisos de inversión en activo fijo

A 31 de diciembre de 2007 (2006) el Grupo tiene comprometidas inversiones por adquisiciones o renovaciones de maquinaria por importe de unos 30.000 (9.500) miles de euros.

### Compromisos relativos a existencias

Ver la información incluida en la Nota 15.



### Reclamaciones legales

Ver la información incluida en la Nota 21.3.

### Garantías

Al cierre del ejercicio existen garantías dadas en forma de avales bancarios:

	31/12/07	31/12/06
De bancos: Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos (Nota 21.3)	126.056	125.024
De bancos: Ante F.E.G.A. aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	45.839	128.791
Otros avales bancarios	24.786	4.039
Ante Bancos como garantía de cumplimiento en operaciones de otras sociedades asociadas o ajenas al grupo	62.969	79.000
<b>Total</b>	<b>259.650</b>	<b>336.854</b>

La variación habida en los avales de cumplimiento de operaciones de tráfico normal es debida a que el Grupo HERBA viene acudiendo a los procesos de subasta y adjudicación de certificados de importación de arroz, de manera conjunta para todas las empresas arroceras del Grupo, y cada año se incrementan las cantidades avaladas. Adicionalmente, la subasta del tramo de enero 2007 fue avalada en los últimos días del mes de diciembre de 2006, a diferencia de la de la misma fecha del cierre 2007, en el que los correspondientes avales fueron solicitados en enero de 2008.

El aval más significativo otorgado ante Bancos, como garantía de cumplimiento en operaciones de sociedades asociadas, corresponde al prestado por Ebro Puleva, S.A. a la sociedad asociada Biocarburantes de Castilla y León, S.A. para el préstamo sindicado que ésta última firmó con diversas entidades financieras en noviembre de 2004, y con novación en 2006 y 2007, para la financiación del proyecto (fábrica de biocarburantes). El importe total del préstamo sindicado asciende a 125 (158 en 2006) millones de euros, avalados al 50% por cada accionista de Biocarburantes de Castilla y León, S.A. Por tanto, a Ebro Puleva, S.A. le corresponde avalar un total máximo de 62,5 (79 en 2006) millones de euros.

Respecto al epígrafe de otros avales bancarios, ante terceros como garantía de cumplimiento de garantías contractuales, se formalizó en 2006 aval bancario por importe de 5.160 miles de dólares USA (3.918 miles de euros) que se redujo a 2.580 miles de dólares USA (1.753 miles de euros) en 2007 para cubrir las garantías dadas al comprador en la venta en 2006 del negocio de la filial de Guatemala. Esta garantía cubre posibles contingencias que pudieran surgir en el negocio vendido, cuyo origen fuera anterior a la fecha de venta, y durante los próximos tres años (hasta 10 de agosto de 2009). Adicionalmente, están los avales por importe de 6 millones de euros garantizando la transacción de los terrenos de Alagón (ver nota 11).

Por ultimo, los créditos del Grupo Panzani, hasta un límite de 129 (89) millones de euros, están garantizados por cuentas a cobrar.

## 27. Operaciones vinculadas

Las ventas y compras de partes vinculadas se han realizado a los precios normales del mercado. Los saldos por operaciones comerciales a cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y su liquidación se produce en efectivo. Excepto por lo comentado en la Nota 26 en relación con Biocarburantes de Castilla y León, S.A., no se han prestado o recibido otras garantías respecto a las cuentas a cobrar o a pagar con partes vinculadas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, el Grupo no ha registrado provisión alguna por saldos de dudoso cobro de partes vinculadas (2006: cero). Esta evaluación se hace cada ejercicio mediante el examen de la posición financiera de la parte vinculada, así como del mercado en que opera.

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

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

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

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros) ejercicio 2006	Importe (miles de euros) ejercicio 2007
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.	Contractual	Compras de Bienes (terminados o no)	3.442	3.120
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Contractual	Ventas de Bienes (terminados o no)	7.354	7.627
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Contractual	Prestación de Servicios	432	435
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Contractual	Contratos de Arrendamiento Operativo	57	75
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Contractual	Recepción de Servicios	–	5
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Ricemills, S.L.U.	Contractual	Otras (seguros de responsabilidad civil)	–	16
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	Herba Foods, S.L.U.	Contractual	Prestación de Servicios	–	50
Sociedad Anónima DAMM	Herba Ricemills, S.L.U.	Contractual	Compras de Bienes (terminados o no)	662	2.175
Sociedad Anónima DAMM	Herba Ricemills, S.L.U.	Contractual	Compras de Bienes (terminados o no)	79	224
Sociedad Anónima DAMM	Azucarera Ebro, S.L.U.	Contractual	Compras de Bienes (terminados o no)	4.273	1.289
Sociedad Anónima DAMM	Lactimilk, S.A.	Contractual	Compras de Bienes (terminados o no)	4	5
Sociedad Anónima DAMM	Puleva Food, S.L.U.	Contractual	Contratos de Arrendamiento Operativo	35	59
Sociedad Anónima DAMM	Herba Ricemills, S.L.U.	Contractual	Compras de Bienes (terminados o no)	–	82
Sociedad Anónima DAMM	Nueva Comercial Azucarera, S.A.	Contractual	Compras de Bienes (terminados o no)	–	4.072
Sociedad Anónima DAMM	Puleva Food, S.L.U.	Contractual	Compras de Bienes (terminados o no)	–	60
Sociedad Anónima DAMM	Puleva Food, S.L.U.	Contractual	Compras de Bienes (terminados o no)	–	297

Las operaciones vinculadas a Sociedad Anónima Damm reflejadas en este apartado 27.1 han sido realizadas directamente por las siguientes sociedades del Grupo Damm:

- Estrella Levante, S.A.: operación de compra de bienes a Herba Ricemills, S.L.U. por importe de 224 miles de euros.
- Font Salem, S.L.: operación de compra de bienes a Azucarera Ebro, S.L.U. por importe de 1.289 miles de euros y de compra de bienes a Nueva Comercial Azucarera, S.A. por importe de 4.072 en miles de euros.
- Cerbedam, S.L.: operaciones de compra de bienes a Lactimilk, S.A. por importe de 5 miles de euros y de compra de bienes con Puleva Food, S.L.U. por importe de 59 miles de euros.
- Plataforma Continental, S.L.: operación de compra de bienes con Herba Ricemills, S.L.U. por importe de 82 en miles de euros.
- Cerveleba, S.L.: operación de compra de bienes con Puleva Foods, S.L.U. por importe de 60 en miles de euros.
- Distridam, S.L.: operación de compra de bienes a Puleva Foods, S.L.U. por importe de 297 en miles de euros.

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

El resumen de las transacciones, excluidos dividendos, con Consejeros y directivos de Ebro Puleva, S.A. es el siguiente:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros) ejercicio 2006		Importe (miles de euros) ejercicio 2007	
				Disponible	Dispuesto	Disponible	Dispuesto
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	Financiera	Garantías y Avales	6.000	6.000	6.000	6.000
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	Agroteo, S.A.	Financiera	Acuerdos de Financiación: otros	1.021	1.021	–	869
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	Ebro Puleva, S.A.	Financiera	Acuerdos de Financiación: préstamos	58.957	58.957	52.746	52.746
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	Azucarera Ebro, S.L.U.	Financiera	Garantías y Avales	13.823	8.395	13.823	7.620
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	Azucarera Ebro, S.L.U.	Financiera	Acuerdos de Financiación: préstamos	31.000	9.908	31.000	1.116
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	Financiera	Acuerdos de Financiación: préstamos	11.321	11.321	12.335	12.327
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	Financiera	Acuerdos de Financiación: otros	6.309	6.309	10.000	936
Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad	Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	Financiera	Acuerdos de Financiación: otros (préstamo sindicado)	29.477	29.477	23.153	23.153
Caja España de Inversiones Caja de Ahorros y Monte de Piedad	Ebro Puleva, S.A.	Financiera	Acuerdos de Financiación: otros (cuenta de crédito)	6.000	0	6.000	32
Caja España de Inversiones Caja de Ahorros y Monte de Piedad	Ebro Puleva, S.A.	Financiera	Acuerdos de Financiación: otros (préstamo sindicado)	–	–	26.371	26.371
Caja España de Inversiones Caja de Ahorros y Monte de Piedad	Azucarera Ebro, S.L.U.	Financiera	Acuerdos de financiación: otros (cuenta de crédito)	46.000	19.331	46.000	20.500
Caja España de Inversiones Caja de Ahorros y Monte de Piedad	Azucarera Ebro, S.L.U.	Financiera	Repo	–	–	–	(20.000)
Caja España de Inversiones Caja de Ahorros y Monte de Piedad	Agroteo, S.A.	Financiera	Acuerdos de financiación: otros (cuenta de crédito)	–	–	127	127
Don Juan Domingo Ortega Martínez	Puleva Food, S.L.U.	Contractual	Compras de bienes (terminados o no)		587		569

La operación vinculada a Juan Domingo Ortega Martínez reflejada en este apartado 27.2 ha sido realizada directamente por la sociedad Quesos Forlasa, S.A. (Grupo Forlasa).

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

En el marco de la política general de dividendo de Ebro Puleva, S.A. descrita en la Nota 18, en 2007 se han distribuido las siguientes cantidades:

- Dividendos pagados a accionistas significativos, en miles de euros: 14.080
- Dividendos pagados a Consejeros y directivos, en miles de euros: 11.592

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

En la Nota 4 se incluye la relación de sociedades dependientes y asociadas que forman el Grupo Ebro Puleva.

A lo largo de este ejercicio las operaciones con empresas asociadas no han supuesto ninguna cuantía relevante, excepto por lo ya comentado en las Notas 12 y 26 en relación con los préstamos y avales concedidos por Ebro Puleva, S.A. a Biocarburantes de Castilla y León, S.A.

El resumen de las transacciones con empresas asociadas es el siguiente (en miles de euros):

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros) ejercicio 2006		Importe (miles de euros) ejercicio 2007	
		Disponible	Dispuesto	Disponible	Dispuesto
		Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	Acuerdos de financiación: préstamos subordinados	2.804	2.804
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	Garantías y Avales	79.000	62.684	62.500	62.500

### 27.5. Operaciones vinculadas entre sociedades del Grupo Ebro Puleva y Puleva Biotech

Se detallan en este apartado las operaciones relevantes con transferencia de recursos realizadas durante el ejercicio económico 2007, entre el Grupo Puleva Biotech y las siguientes sociedades participadas al cien por cien por su accionista significativo, Ebro Puleva, S.A.: Puleva Food, S.L. y Herba Ricemills, S.A.

Al no coincidir de forma exacta los accionistas de Puleva Biotech, S.A. con los de la matriz Ebro Puleva, S.A. que es igualmente una compañía cotizada, se presenta la posibilidad teórica de que existan, de forma eventual, potenciales conflicto de interés. Por ello es exigido que las condiciones de contratación en las que se producen las relaciones económicas entre las distintas sociedades del Grupo Ebro Puleva con el Grupo Puleva Biotech se produzcan en estrictos términos de mercado, de manera que no pueda producirse una situación de perjuicio para los accionistas de una u otra parte que, por su carácter minoritario, no toman parte en el proceso de decisión, al no formar parte de los Consejos de Administración de las sociedades contratantes.

Durante el ejercicio económico 2007, Puleva Biotech, S.A. y Española de I+D, S.A. han suscrito o desarrollado diversos contratos con las sociedades del Grupo Ebro Puleva citadas al inicio:

#### 1. Contrato de prestación de servicios de I+D+i entre Puleva Food, S.L. y Puleva Biotech, S.A.

Durante el año 2007, Puleva Biotech, S.A. continuó con la prestación de servicios para Puleva Food, S.L. en materia de I+D+i de acuerdo con una serie de contratos específicos suscritos entre ambas sociedades, englobados dentro del contrato marco firmado en el año 2001 para la realización de estas actividades de asesoramiento. En la mayor parte de los casos dichos contratos son prórrogas de otros iniciados en el ejercicio 2004. Los distintos proyectos se pueden englobar en las siguientes categorías:

- Evaluación nutricional y clínica
- Desarrollo de Nuevas Tecnologías de Envasado
- Desarrollo de Nuevos Productos
- Aseguramiento de la Calidad y Seguridad Alimentaria
- Reformulación de Productos y Homologación de Ingredientes

Adicionalmente, durante el ejercicio 2007 Puleva Food, S.L. ha adquirido grasas funcionales omega3 EPA y DHA con un volumen de 237.474 kilogramos producidos en la planta que explota Puleva Biotech, S.A.

El importe neto facturado por venta de bienes y prestación de servicios de Puleva Biotech, S.A. a Puleva Food, S.L. durante el ejercicio 2007 asciende a 5.657 miles de euros.

Igualmente Puleva Food, S.L. provee de algunos bienes y servicios a Puleva Biotech, S.A., como el alquiler de las oficinas y naves para el desarrollo normal de su actividad, determinados suministros para sus instalaciones fabriles, etc.

#### 2. Rescisión del contrato originario entre Herba Ricemills, S.L. y Puleva Biotech, S.A. y firma de un nuevo acuerdo

Con fecha 1 de septiembre de 2003 Puleva Biotech, S.A. y Herba Ricemills, S.L. suscribieron un contrato marco que regulaba la prestación, por la primera a la segunda, de servicios de investigación y desarrollo en el ámbito de las actividades propias de Herba Ricemills.

Con fecha 2 de enero de 2006 fue suscrita una prórroga del contrato de investigación, desarrollo y asesoramiento firmado con fecha 3 de enero de 2005, estableciéndose unos honorarios de 750 miles de euros para dicho año.

En 2007, Herba Ricemills, S.L. (en adelante Herba) decidió reestructurar su actividad investigadora, integrando los equipos de Puleva Biotech, S.A., Española de I+D, S.A. y de la propia Herba en un consorcio de

empresas, para la ejecución de un proyecto global de I+D+i denominado "Investigación y Desarrollo Tecnológico en el sector de Cereales y Derivados: Bases Científicas y Tecnológicas y su nueva gama de alimentos amilánceos mejorados" (Proyecto Cereales); para lo cual, con fecha 22 de febrero de 2007 se procedió a la firma de un acuerdo de consorcio, en el que se estableció que Herba, como empresa líder del Proyecto, se encargará de soportar todos los gastos e inversiones efectuadas por las empresas colaboradoras en la ejecución y desarrollo del Proyecto, incrementado en el correspondiente beneficio industrial.

Dicho acuerdo de consorcio se estableció condicionado a la obtención de la ayuda económica solicitada a la Corporación Tecnológica de Andalucía (CTA), ayuda que fue concedida por dicha corporación en resolución emitida el 8 de mayo de 2007. Por otra parte, Herba soportará el 50% de la aportación a la CTA que haga Puleva Biotech.

En 2007 Puleva Biotech ha facturado a Herba Ricemills, S.L. 497 miles de euros por los gastos incurridos en el Proyecto Cereales a lo que se añade el margen industrial acordado y 250 miles de euros correspondientes a la mitad de la aportación a la CTA que Puleva Biotech, S.A. ha hecho hasta la fecha.

Ante estos cambios producidos en la actividad investigadora patrocinada por Herba, el contrato de prestación de servicios se ha evidenciado innecesario para el desarrollo de las relaciones entre Herba Ricemills, S.L. y Puleva Biotech, S.A., siendo de hecho gobernadas desde 2007 por el nuevo acuerdo de consorcio referido.

### 3. Contrato entre Herba Ricemills, S.L. y Española de I+D, S.A.

Mediante Acuerdo de Consorcio para el Proyecto de I+D+i presentado en la Corporación Tecnológica de Andalucía y en la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, firmado con fecha 22 de febrero de 2007 y mediante la Adenda a dicho Acuerdo de Consorcio para el Proyecto de I+D+i aprobado por la Corporación Tecnológica de Andalucía "Condiciones de Explotación", firmado con fecha 24 de septiembre de 2007, Española de I+D, S.A. viene aportando al Proyecto, de acuerdo con las especificaciones científico-técnicas y de personal detalladas en el contrato, trabajos, medios y servicios de investigación y desarrollo englobados en el marco de la actividad que constituye su objeto social.

Herba Ricemills, S.L.U. como empresa líder del Consorcio y Coordinadora del Proyecto Cereales, soporta todos los gastos incurridos en la ejecución y desarrollo del citado Proyecto, dentro de los márgenes establecidos como presupuestos incentivables por la CTA en su resolución de fecha 8 de mayo de 2007.

### 4. Otros

Entre las sociedades Puleva Food, S.L. y Ebro Puleva, S.A. existen contratos de cuenta corriente que remuneran en condiciones de mercado, los saldos resultantes de cualquier cesión o préstamo de efectivo que se realicen entre estas sociedades y Puleva Biotech, S.A.

Debido a la importancia de las actividades de I+D+i para el Grupo Ebro Puleva, el volumen de facturación de bienes y servicios de las distintas sociedades antes enumeradas hace que represente el 68 % del importe neto de la cifra de negocios de Puleva Biotech, S.A.

#### 27.6. Consejeros y directivos

**Remuneración de Consejeros:** La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en todas las sociedades del Grupo, en los ejercicios 2006 y 2007 ascendió a 6.136 y 4.826 miles de euros, respectivamente, según el siguiente detalle (en miles de euros):

	2006	2007
Dietas	242	279
Participación estatutaria	2055	2.055
<b>Total Consejeros externos</b>	<b>2.297</b>	<b>2.334</b>
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.861	2.341
Indemnización y otros instrumentos de transmisión	831	0
Seguros de vida y jubilación	147	151
<b>Total Consejeros ejecutivos</b>	<b>3.839</b>	<b>2.492</b>
<b>Total Remuneración al Consejo</b>	<b>6.136</b>	<b>4.826</b>

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

El Consejo de Administración de Ebro Puleva, en su reunión del 27 de febrero de 2008, decidió proponer la congelación de la participación estatutaria del ejercicio 2007, manteniéndola en la misma cantidad que en el ejercicio 2006 (€2.055.000) lo que supondrá proponer a la Junta General de Accionistas la aplicación de un porcentaje del 2,48% sobre el beneficio consolidado atribuido a la sociedad en el ejercicio 2007. Asimismo, decidió mantener las dietas de asistencia en la cifra de 1.400 euros por asistencia al Consejo de Ebro Puleva y 700 euros por asistencia a las diversas Comisiones (lo que supone una cantidad total en el año 2007 de €250.600). Igualmente, las dietas de asistencia al Consejo de Dosbio 2010 se establecieron en 700 euros, lo que supone una cantidad de €28.000. Sumadas todas las dietas en 2007 se ha obtenido la cantidad resultante de €278.600.

En el año 2006 el Presidente, don Antonio Hernández Callejas, comunicó al Consejo de Administración su completa e irrevocable renuncia al blindaje establecido originariamente en su contrato, consistente en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de su retribución total anual.

Por su parte, el Director General, don Jaime Carbó Fernández, y el Secretario General, don Miguel Angel Pérez Álvarez renunciaron igualmente a los blindajes establecidos originariamente en sus respectivos contratos, consistentes en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de la retribución total anual, acordando el Consejo de Administración en ambos casos su sustitución por una indemnización para los supuestos de cese o cambio de control equivalente en términos netos a la que correspondería en su caso de resultar aplicable el actual régimen del Estatuto de los Trabajadores.

Asimismo, don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego, Consejero Delegado de Azucarera Ebro, (filial de la matriz Ebro Puleva, de la que es también Consejero), ha renunciado al blindaje establecido originariamente en su contrato, consistente igualmente en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de su retribución total anual, acordando el Consejo de Administración su sustitución por una indemnización para los supuestos de cese o cambio de control equivalente a la retribución pendiente de percibir por todos los conceptos hasta que cumpla la edad de 65 años, estableciéndose por tanto con carácter decreciente hasta extinguirse por completo el día que el interesado cumpla dicha edad, sin perjuicio de que pueda entonces mantenerse su situación de activo si así lo acuerdan ambas partes.

Un miembro del Consejo de Administración que desempeña puesto ejecutivo es beneficiario de un seguro complementario de vida y jubilación por un importe anual en miles de euros de 151 en 2007 (147 en 2006), conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales.

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.

**Artículo 127 ter, apartado 4, TRLSA:** De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter, apartado 4, del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 Puleva, S.A., formen éstas parte o no del Grupo Ebro Puleva.

- Don Antonio Hernández Callejas:
  - Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
  - Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,620%. No ocupa ningún cargo.
- Don Félix Hernández Callejas:
  - Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
  - Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,620%. No ocupa ningún cargo.
  - Participación directa en Rivera del Arroz, S.A. del 0,002%. Ocupa el cargo de Consejero.
  - Participación directa en Mundi Riz, S.A. del 0,0002%. 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.
  - Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,020%. No ocupa ningún cargo.

Se hace constar que don Antonio Hernández Callejas, don Félix Hernández Callejas y doña Blanca Hernández Rodríguez participan indirectamente en Ebro Puleva, S.A. a través de la participación del 15,259% que en esta sociedad tiene Instituto Hispánico del Arroz, S.A., directamente y a través de Hispafoods Invest, S.L.

- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria:
  - Participación en Barrancarnes Industrial del 40%. Ocupa el cargo de Consejera.
  - Participación en Jamones Burgaleses, S.A. del 40%. Ocupa el cargo de Consejera.
  - Participación en Leonesa Astur de Piensos, S.A. del 41,29%. Ocupa el cargo de Consejera.
  - Participación en Divaq Diproteg, S.A. del 27,0101%. Ocupa el cargo de Consejera.
- Caja España de Inversiones y Monte de Piedad:
  - Participación en Campo de Inversiones, S.A. del 100%. Ocupa el cargo de Vocal del Consejo de Administración.
- Don Juan Domingo Ortega Martínez:
  - Participación indirecta del 60,69% en Quesos Forlasa, S.A. Representa a Forlasa Alimentación, S.L. como Consejero Delegado de aquélla.
  - Ocupa el cargo de Administrador Único en Monzotami, S.L.

Asimismo, se informa de los cargos que ocupan los administradores en otras sociedades pertenecientes al Grupo Ebro Puleva, en las que ninguno de ellos tiene porcentaje de participación:

Nombre del Consejero	Sociedad del Grupo Ebro Puleva	Cargo
Don José Barreiro Seoane	Dosbio 2010, S.L.U.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Panzani, S.A.S.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Dosbio 2010, S.L.U.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Riviana Foods, Inc.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Ebro America, Inc.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	El Castillo Debic Food Service, S.L.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	New World Pasta Company	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Risella Oy	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	N&C Boost, N.V.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Herto, N.V.	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Boost Nutrition, C.V:	Consejero
Don Jaime Carbó Fernández	Herba Germany GMBH	Administrador Solidario
Don Fernando Castelló Clemente	Castillo Castelló, S.A.	Presidente
Don Fernando Castelló Clemente	El Castillo Debic Food Service, S.L.	Presidente
Don Fernando Castelló Clemente	Lactimilk, S.A.	Presidente
Don Antonio Hernández Callejas	Panzani, S.A.S.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	New World Pasta Company	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Riviana Foods, Inc.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Dosbio 2010, S.L.U.	Presidente
Don Antonio Hernández Callejas	Puleva Biotech, S.A.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Ebro America, Inc.	Presidente
Don Antonio Hernández Callejas	Azucarera Ebro, S.L.	Presidente
Don Antonio Hernández Callejas	Herto, N.V.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	N&C Boost, N.V.	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Boost Nutrition, C.V:	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Danrice, A/S	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Josehp Heap&Sons Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	S&Herba Foods Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Anglo Australian Rice Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Vogan & Co Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	A W Mellish Limited	Consejero
Don Antonio Hernández Callejas	Josehp Heap Property Limited	Administrador Solidario

Nombre del Consejero	Sociedad del Grupo Ebro Puleva	Cargo
Don Antonio Hernández Callejas	Heap Comet Limited	Administrador Solidario
Don Antonio Hernández Callejas	Herba Germany GMBH	Administrador Solidario
Don Antonio Hernández Callejas	Arrozeiras Mudiarrroz, S.A.	Presidente
Don Félix Hernández Callejas	Herba Ricemills, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Herba Foods, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Herba Nutrición, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Fallera Nutrición, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Nuratri, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Nutrial, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Nutramas, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Pronatur, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Vitasan, S.L.U.	Administrador Solidario
Don Félix Hernández Callejas	Risella, Oy	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	S&B Herba Foods, Ltd.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Anglo Australian Rice, Ltd.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Joseph Heap&Sons, Ltd.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Vogan&Co, Ltd	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Danrice A/S	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Herba Egypt Ricemills, Co.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Arrozeiras Mudiarrroz, S.A.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Riviana Foods, Inc.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Herba de Puerto Rico, LLC	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Herto, N.V.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Boost Nutrition, C.V.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Rivera del Arroz, S.A.	Consejero
Don Félix Hernández Callejas	Mundi Riz, S.A.	Consejero
Don Juan Domingo Ortega Martínez	Dosbio 2010, S.L.U.	Consejero
Don Eugenio Ruiz - Gálvez Priego	Azucarera Ebro, S.L.	Consejero Delegado
Don Eugenio Ruiz - Gálvez Priego	Compañía de Melazas, S.A.	Vicepresidente
Don Eugenio Ruiz - Gálvez Priego	Unión Azucarera, A.I.T.	Administrador Mancomunado
Don Eugenio Ruiz - Gálvez Priego	Maltacarrión, S.A.	Consejero
Don Eugenio Ruiz - Gálvez Priego	Nueva Comercial Azucarera, S.A	Presidente

Fuera de los casos anteriores, se hace constar que ningún 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 Puleva, S.A. y sociedades de su Grupo.

Durante 2006 y 2007 no han sido realizadas operaciones por los administradores de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo Ebro Puleva ajenas al tráfico ordinario de dichas Sociedades o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

**Remuneración de directivos:** El total del personal que integra el colectivo de Directivos de Ebro Puleva, S.A. al cierre de 2007 (2006) es de 7 (8), cuya remuneración total agregada en 2007 (2006) ha sido de 1.276 (1.401) miles de euros, correspondiendo a sueldos y salarios 1.276 (1.196) miles de euros y a indemnizaciones 0 (205) miles de euros.

En los contratos de tres de estos directivos se prevén cláusulas de garantía para los supuestos de cese o cambio de control que oscilan entre una y tres anualidades. En el resto de los casos resultaría aplicable la indemnización prevista en el Estatuto de los Trabajadores para el supuesto de despido improcedente.

Por otra parte, en el ejercicio 2006 el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, aprobó un programa de incentivos para su equipo directivo consistente en la posibilidad de percibir una determinada cantidad en metálico vinculada a la consecución de una serie de objetivos establecidos en el Plan Estratégico de la compañía para el periodo 2007-2009. La alta dirección del Grupo Ebro Puleva, incluidos los Consejeros ejecutivos, forma parte de los posibles beneficiarios del programa.

El incentivo a percibir consistiría en una cantidad referenciada a la media de la retribución fija anual del periodo 2007-2009 de cada uno de los beneficiarios, a la que se aplicaría un porcentaje en función del



grado de consecución de los objetivos establecidos. El abono del incentivo, que se realizaría en el ejercicio 2010 (una vez aprobadas por la Junta General de Accionistas las cuentas anuales del año anterior), está ligado a la permanencia de los beneficiarios en el grupo hasta 31 de diciembre de 2009, así como a la consecución de los objetivos de EBITDA, EVA y otros objetivos cualitativos establecidos en el mencionado Plan Estratégico del Grupo.

Conforme a lo acordado por el Consejo de Administración de Ebro Puleva a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, la cantidad provisionada en las cuentas anuales consolidadas 2007 en el epígrafe de "otras cuentas a pagar" del pasivo corriente, de acuerdo con el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos en el Programa de Incentivos a Medio Plazo, asciende a la cantidad de €1.549.856. De acuerdo con las Condiciones Generales del Programa de Incentivos, la referida cantidad es una estimación provisional que se refleja contablemente y que no otorga por sí misma derecho al cobro de dicha cuantía, siendo necesario para ello, salvo en los casos de fallecimiento o declaración de incapacidad, estar en alta en la empresa cuando en el año 2010 la Junta General de Accionistas de Ebro Puleva apruebe las cuentas anuales correspondientes a 2009.

Este programa no está referenciado al valor de la acción de Ebro Puleva ni implica la percepción por parte de los beneficiarios de acciones o cualquier otro derecho sobre las mismas.

Por último, la sociedad dominante tiene suscrita y en vigor una póliza de seguro de responsabilidad civil de administradores y directivos de Ebro Puleva, S.A. con cobertura a todas sus filiales, con un límite de indemnización por año de 45 millones de euros, con una coste anual de 86.536 euros y con cobertura hasta el 30 de abril de 2008, estando actualmente en proceso de renovación.

## 28. Objetivos y políticas de gestión del riesgo e instrumentos financieros

El Grupo Ebro Puleva, influido por el marco conceptual del Informe *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) sobre control interno, tiene establecidos unos sistemas de identificación, valoración, gestión e información del riesgo, los cuales cubren la totalidad de las actividades que desarrolla el Grupo. Son sistemas con los que se cubren los riesgos medioambientales, de negocio, financieros y de crédito, laborales y tecnológicos.

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. En el Informe de Gestión Consolidado adjunto se incluye información sobre el apalancamiento financiero.

El Grupo ha sido pionero dentro de su sector en el desarrollo y potenciación del I+D, calidad medioambiental y alimentaria, así como de auditoría interna. Destacan así la existencia de comités de calidad medioambiental y alimentaria, riesgo comercial o contraparte, de prevención de riesgos laborales y de investigación y desarrollo. Estos comités son los responsables de la prevención de los riesgos, así como de mitigar los mismos.

Asimismo, todos los proyectos de inversión llevan incorporado un análisis de riesgos, lo que permite su evaluación económica y estratégica, previo a la toma de decisiones. Estas decisiones son tomadas por el órgano correspondiente, en función de los límites establecidos, requiriendo los proyectos más importantes (los de cuantía superior a los 2 millones de euros) la aprobación del Consejo de Administración.

En materia de adquisiciones de empresas y negocios, Ebro Puleva, S.A. desarrolla una serie de prácticas para minimizar el riesgo de la adquisición, entre las que destacan:

- Realización de *due diligence* con firmas de reconocido prestigio.
- Negociación del precio final en función del análisis de riesgos.

- Solicitud de garantías hasta la resolución de litigios o la clarificación definitiva del riesgo.
- Pago aplazado o garantía bancaria en caso de posibles contingencias.

En materia de riesgos de tipo de cambio, Ebro Puleva, S.A. sigue la política de cubrir las operaciones que puedan presentar este tipo de riesgo, ya sea a través de seguros de cambio, ya sea por cobertura natural al financiar los préstamos con flujos de caja originados en la misma divisa.

Finalmente, en lo que se refiere a riesgos que afectan a existencias e inmovilizado, todas las sociedades del Grupo mantienen asegurados la totalidad de sus elementos patrimoniales, bienes de inversión y existencias mediante la suscripción de las correspondientes pólizas.

Por último conviene significar que existen otros dos riesgos a los que debe hacer frente el Grupo: el riesgo regulatorio (quedando sujetos a las directrices marcadas por la Política Agrícola Común) y el riesgo país o de mercado. Estos riesgos se han venido mitigando a lo largo de los últimos años a través de una política firme de diversificación de negocios y geográfica, incrementando nuestra presencia en Europa, América y África (Marruecos y Egipto).

### **Sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la sociedad y su grupo**

#### **1. Riesgo regulatorio**

El Grupo, que desarrolla su actividad en la fabricación y comercialización del azúcar, la leche, la pasta y el arroz, está sometido a toda una serie de disposiciones legales que son reguladas fundamentalmente por la Unión Europea a través de su Política Agrícola Común (PAC) y por la Organización Mundial del Comercio (OMC). Estas disposiciones establecen desde cuotas de producción hasta precios de intervención o protecciones arancelarias. Frente a este riesgo, el Grupo ha optado por aplicar una política de expansión estable, que ha permitido una gran diversificación geográfica, así como un mayor equilibrio en la aportación a los resultados del Grupo de las cuatro principales fuentes de negocio: azúcar, arroz, pasta y leche.

#### **2. Riesgo medioambiental y de calidad alimentaria**

La política medioambiental del Grupo, se sustenta bajo el principio del cumplimiento de la legislación vigente en cada momento, para lo que el Grupo ha definido, desarrollado e implantado un sistema de gestión medioambiental y seguridad alimentaria que cumpla con los requisitos de las Normas UNE-EN-ISO 14001:2004 y UNE-EN-ISO 9001:2000, certificado por AENOR. Así mismo se ha definido un sistema de gestión de la calidad y seguridad alimentaria que cumpla con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 17025, certificado por ENAC. Muchas de nuestras filiales disponen de certificados de producción orgánica. En materia de seguridad alimentaria debemos destacar la ausencia de incidencias y el continuo desarrollo de un sistema APPCC (Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control), que reúne los requisitos establecidos en la legislación española de la Unión Europea. La mayor parte de nuestros procesos de manipulación han obtenido certificados IFS (Internacional Food Security). Asimismo, el Grupo mantiene programas de reciclado de materiales, como el papel o el aluminio. Por último, destacar algunos de los programas para la mejora de la calidad aplicados por nuestras filiales americanas, como el GMP (Good Manufacturing Practices) o el HAACP (Hazard Analysis and Critical Control).

#### **3. Riesgo por retraso tecnológico I+D**

El Grupo a través de sus filiales de biotecnología e investigación y desarrollo, Puleva Biotech, Española de I+D y Crecepal (subgrupo Panzani), da cobertura a las principales líneas de negocio, facilitando el desarrollo e innovación de nuevos productos y procesos, que permitan capitalizar en el mercado agroalimentario el lanzamiento comercial de nuevos alimentos funcionales como el Omega 3 o los probióticos y ser un referente del sector en biotecnología e innovación.

En línea con esta filosofía del Grupo, Puleva Biotech ha adquirido recientemente Exxentia, lo que le permitirá profundizar y desarrollar nuevos proyectos de investigación, así como ampliar la gama de productos que ofrece actualmente a sus clientes.

#### **4. Riesgos laborales**

Al ser la base del negocio del Grupo un negocio industrial y estar la mayor parte de la plantilla ubicada en fábricas, cobra gran importancia para el mismo el control y prevención de los riesgos laborales.

La política del Grupo en materia de prevención de riesgos laborales tiene por objeto la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de los trabajadores en el trabajo. Existen protocolos aplicables ante la aparición de posibles siniestros, que incluyen planes de evacuación, primeros auxilios... Asimismo existen programas específicos dirigidos a promover la mejora del ambiente de trabajo y el perfeccionamiento de los niveles de protección, destacando entre dichos programas los cursos de formación a los empleados del Grupo y la adquisición de material e instalaciones para un adecuado desempeño del trabajo.

#### **5. Riesgo de crédito**

La política del Grupo en este aspecto ha sido siempre conservadora, disponiendo de seguros de crédito en aquellos negocios de mayor riesgo crediticio, lo que ha permitido la práctica inexistencia de clientes morosos.

Desde los comités de riesgos comerciales se tienen establecidas unas tablas o plantillas por cliente, que incluyen el límite de riesgo asumible para cada clasificación de cliente, así como las posibles bonificaciones y rappels. Dichos comités elaboran mensualmente un listado con la antigüedad de los saldos a cobrar a nuestros clientes, la antigüedad desde el vencimiento de dicho saldo, el origen del mismo y las gestiones realizadas para su cobro. Pasado de una cierta antigüedad, se pone en manos de las asesorías jurídicas del Grupo para su reclamación por vía judicial. Asimismo, el área de Auditoría Interna y Control realiza mensualmente un análisis de los clientes que han presentado incidencias.

No hay concentraciones significativas de riesgo de crédito en el Grupo.

#### **Gestión del riesgo financiero e instrumentos financieros**

Los principales instrumentos financieros del Grupo, distintos de los derivados, comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, contratos de compra a plazo, efectivo y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es elevar la financiación de las operaciones del Grupo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones del tráfico. El Grupo también ha contratado productos derivados, principalmente 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.

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros del Grupo son el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y el ya mencionado anteriormente (ver punto 5 de esta Nota) riesgo de crédito.

El Consejo revisa y establece las políticas de gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación. Las políticas de contabilización de los derivados se describen en la Nota 3.

#### **Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo**

El Grupo está expuesto 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 del Grupo consiste en la gestión de su coste por intereses empleando cuando es necesario una combinación de tipos variables y fijos. La política del Grupo es reducir al máximo su exposición a este riesgo y para ello mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos de interés con el necesario apoyo de expertos externos. Cuando se considera necesario, el Grupo contrata instrumentos derivados sobre tipo de interés, en los cuales el Grupo 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.

En particular destaca la existencia en nuestra filial francesa Panzani, de dos opciones combinadas, una compra de un "cap con knock out" y una venta de un "floor con knock in", sobre tipo de interés de 15 y 35 millones de euros de valor nominal.

Del análisis de sensibilidad efectuado sobre los principales instrumentos financieros del Balance del Grupo, expuestos al riesgo de variación del tipo de interés, con impacto en los resultados del mismo, obtenemos variaciones en la Cuenta de Resultados de 8,7 millones de euros ante variaciones del tipo de interés equivalentes a 75 puntos básicos.

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

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

El análisis de la sensibilidad de los instrumentos financieros expuestos a riesgo de tipo de interés, se recoge en la siguiente tabla, donde se presenta este impacto en la cuenta de resultados. Un incremento en los tipos impactaría en un mayor gasto financiero y, por el contrario, su bajada supondría su reducción.

Gastos en miles de euros	(0,75%)	(0,50%)	(0,25%)	0,00%	0,25%	0,50%	0,75%
	(8.667)	(5.779)	(2.891)	0	2.891	5.779	8.667

#### Riesgo de tipo de cambio

Como resultado de las inversiones significativas realizadas en Estados Unidos, el balance del Grupo se puede ver afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD / Euro.

El Grupo intenta mitigar el efecto de su riesgo estructural por tipo de cambio mediante la obtención de préstamos en USD. Y de esta forma el 100% de la inversión en USA se cubre de esta manera.

Incluido en el epígrafe de otros préstamos a 31 de diciembre de 2007 (2006) están los dos préstamos de un total de 630 (630) millones de dólares USA (ver Nota 22) que se han designado como de cobertura de las inversiones netas en las dependientes de Estados Unidos, y se usan para cubrir la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Las ganancias o pérdidas de la conversión a euros de este préstamo se registran en el patrimonio neto para compensar cualquier ganancia o pérdida en la conversión de las inversiones netas en las dependientes.

Además, el Grupo también está expuesto a riesgo por tipo de cambio de las transacciones. Este riesgo surge de las compras y ventas realizadas por las unidades operativas en monedas distintas de la moneda funcional. El Grupo tiene la política de cuando se trate de transacciones importantes, las unidades operativas empleen contratos de compraventa de divisas a plazo para eliminar el riesgo de tipo de cambio. Los contratos de compraventa de divisa a plazo deben estar expresados en la misma divisa que la partida que cubren.

Es política del Grupo no contratar compraventas de divisas a plazo hasta que el acuerdo firme ha tenido lugar y negociar los términos de los derivados de manera que igualen los términos de la partida cubierta, maximizando así la eficiencia de la cobertura.

Algunas sociedades españolas del Grupo Arroz Herba, S&B Herba (U.K) y del subgrupo en Francia Panzani mantienen contratos a futuro sobre moneda extranjera (seguros de cambio) para mitigar la exposición de sus transacciones comerciales y que no califican como cobertura. A 31 de diciembre de 2007 había contratos abiertos por los siguientes nominales:

Moneda	Nocional
US \$	58.364.646
Euro	9.768.695
Libras esterlinas	852.551

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

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

El análisis de la sensibilidad de los instrumentos financieros expuestos a riesgo de tipo de cambio, se recoge en la siguiente tabla donde se presenta este posible impacto en la cuenta de resultados.

DERIVADOS POR NOCIONALES, SENSIBILIDAD. REVALUACIONES DE LA MONEDA CON EFECTO POSITIVO SUPONEN MAYOR GASTO							
<b>Dolar</b>				<b>Revalúa €//\$</b>			
Gasto en	(15,00%)	(10,00%)	(5,00%)	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%
Miles euros	(4.494)	(3.132)	(1.641)	0	1.641	3.132	4.494
				<b>Revalúa TH1/\$</b>			
Gasto en	(15,00%)	(10,00%)	(5,00%)	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%
Miles euros	(408)	(284)	(149)	0	149	284	408
				<b>Revalúa GBP/\$</b>			
Gasto en	(15,00%)	(10,00%)	(5,00%)	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%
Miles euros	(341)	(341)	(179)	0	179	341	341
<b>Euro</b>				<b>Revalúa euro/TH1</b>			
Gasto en	(15,00%)	(10,00%)	(5,00%)	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%
Miles euros	(401)	(279)	(146)	0	146	279	401
				<b>Revalúa €/GBP</b>			
Gasto en	(15,00%)	(10,00%)	(5,00%)	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%
Miles euros	963	642	321	0	(321)	(642)	-963
<b>GBP</b>				<b>Revalúa GBP/TH1</b>			
Gasto en	(15,00%)	(10,00%)	(5,00%)	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%
Miles euros	157	109	57	0	(57)	(109)	(157)

### Riesgo de liquidez

El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios, y contratos de compra a plazo.

## 29. Información medioambiental

El Grupo, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en éste ámbito para cumplir con la legislación vigente, y ha continuado desarrollando en 2007 y 2006 una avanzada política en Medio Ambiente, Calidad y Seguridad Alimentaria, respetando el entorno y los aspectos sociales todo ello para lograr su desarrollo sostenible en un contexto de prevención y mejora continua.

Las actividades de los negocios del azúcar, arroz, lácteos y pasta, 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.

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. De hecho, no existe constancia en la actualidad de contingencias significativas en relación con el cumplimiento de la normativa actual sobre protección del medioambiente.

Durante el ejercicio, en el Grupo Azucarera Ebro, las inversiones realizadas en activos de naturaleza medioambiental supusieron 3,1 (9.3) millones de euros (como complemento de los 52 millones de euros invertidos entre 2002 y 2005) y las inversiones capitalizadas al 31 de diciembre de 2007 (2006) ascienden a unos 121 (118) millones de euros. En los años 2007 y 2006 continuaron realizándose importantes inversiones en Medio Ambiente en el conjunto de las fábricas (inversiones con afectación total o parcial positiva en Medio Ambiente). Este importante esfuerzo económico se ha visto recompensado con ahorros energéticos, minoración de efluentes y emisiones, etc., y ha permitido obtener excelentes resultados en las auditorías externas e inspecciones de la Administración.

A largo del año 2007 se ha concedido la Autorización Ambiental Integrada a las fábricas de Peñafiel, Guadalcaçín y Guadalete. En Miranda se mantiene la concedida en el año 2006. En el resto de centros está solicitada y en espera de las publicaciones oficiales por parte de la Administración. Se mantienen 8 certificaciones (por AENOR) del Sistema de Gestión Ambiental que cumplen con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 14001:2004, correspondientes a todas las fábricas activas. Las auditorías anuales se han realizado con excelentes resultados técnicos. Se han declarado y verificado (por AENOR) las emisiones de Gases de Efecto Invernadero de los 7 centros productivos afectados, cumpliendo con la legislación vigente.

Derechos de emisión de CO<sub>2</sub>: en el año 2007 y 2006 las emisiones reales de CO<sub>2</sub> han tenido un valor inferior a las asignaciones definitivas oficiales de derechos de emisión de gases de efecto invernadero de las instalaciones de cogeneración de nuestras fábricas.

Para el periodo 2008 / 2012 del Segundo Plan Nacional de Asignación, Azucarera Ebro ha recibido una asignación total de 330.895 Tn, lo que supone una reducción del 25% frente a las asignaciones recibidas en el Plan anterior, no obstante lo cual no se prevé déficit en el periodo.

En el resto de sociedades del grupo el volumen de inversiones y gastos necesario es mucho menor e inferior en relevancia.

Los gastos del ejercicio en servicios exteriores de gestión medioambiental han ascendido en conjunto a un importe de 9.843 (10.349) miles de euros, y las deducciones fiscales aplicadas han sido del orden de 330 (929) miles de euros.

Por último, distintas sociedades del grupo tienen contratada una póliza de responsabilidad civil que ampara los daños a terceros causados por contaminación accidental repentina y no intencionada, considerando que el mencionado seguro cubre cualquier posible riesgo a este respecto.

En el año 2006 se registró un vertido accidental procedente de la antigua Azucarera de Monzón de Campos, realizado por la empresa contratada para llevar a cabo el desmantelamiento. Al día de hoy hay abiertas diligencias judiciales en las que no ha sido imputada la Sociedad. No ha habido reclamaciones significativas en el resto de centros y si ha habido pronunciamientos favorables por resultado de auditorías, inspecciones, ausencias de alegaciones en la tramitación de las Autorizaciones Ambientales Integradas, etc.

## 30. Honorarios de auditores

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores de la cuenta de resultados se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de las cuentas anuales consolidadas. El total de los honorarios devengados en 2007 (2006) por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del Grupo Ebro Puleva ha ascendido a 1.867 (2.011) miles de euros. De dicho importe, las auditorías realizadas por el auditor principal (sociedades de la organización mundial Ernst & Young) han ascendido a 1.773 (1.929) miles de euros.

Asimismo, el Grupo Ebro Puleva ha contratado con Sociedades del Grupo Ernst & Young otros servicios distintos de auditoría de cuentas que han ascendido a un importe de 228 (295) miles de euros.

## 31. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

- En los primeros días de enero de 2008 se culminó la adquisición del 100% del Grupo español Exxentia por Puleva Biotech, S.A.. El precio pagado por Puleva Biotech, S.A. ha sido de 34 millones de euros. Al mismo tiempo los vendedores de las acciones del Grupo Exxentia han adquirido a Ebro Puleva, S.A. el 11,09% del capital de Puleva Biotech, S.A. que a 2,5 euros por acción ha supuesto un importe de venta de 16 millones de euros.

De este modo, tras la operación Ebro Puleva, S.A mantiene el 51,02% del capital social de Puleva Biotech, S.A. En estos momentos se encuentra en sus primeros pasos el proceso de conversión a NIIF y evaluación de los activos y pasivos adquiridos del Grupo Exxentia y por tanto no se dispone aún de los datos del proceso de asignación del precio pagado, pero se estima que el fondo de comercio generado en esta adquisición estará alrededor de unos 20 millones de euros.

- En relación con la OCM del azúcar, y adicionalmente a lo ya comentado en la Nota 21.1, en los primeros días de marzo de 2008 se ha alcanzado un acuerdo con ACOR para la reducción de 24.770 toneladas adicionales, con la finalidad de alcanzar el 50% de reducción de cuota de azúcar nacional. Este acuerdo, pendiente de ejecución, supondrá una reducción de cuota para Azucarera Ebro, S.L.U. de 8.703,1 toneladas y para ACOR de las 16.068,9 toneladas restantes.

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han producido otros hechos posteriores significativos.

# Informe de Gestión Consolidado

para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 expresados en miles de euros

A continuación se incluye información de gestión, sobre las cifras consolidadas y sobre los segmentos de negocios más significativos, que en determinados casos se obtiene mediante determinadas operaciones y agregaciones de las cifras contenidas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas y en otros casos utilizando información interna a efectos de control de gestión de los distintos negocios del Grupo.

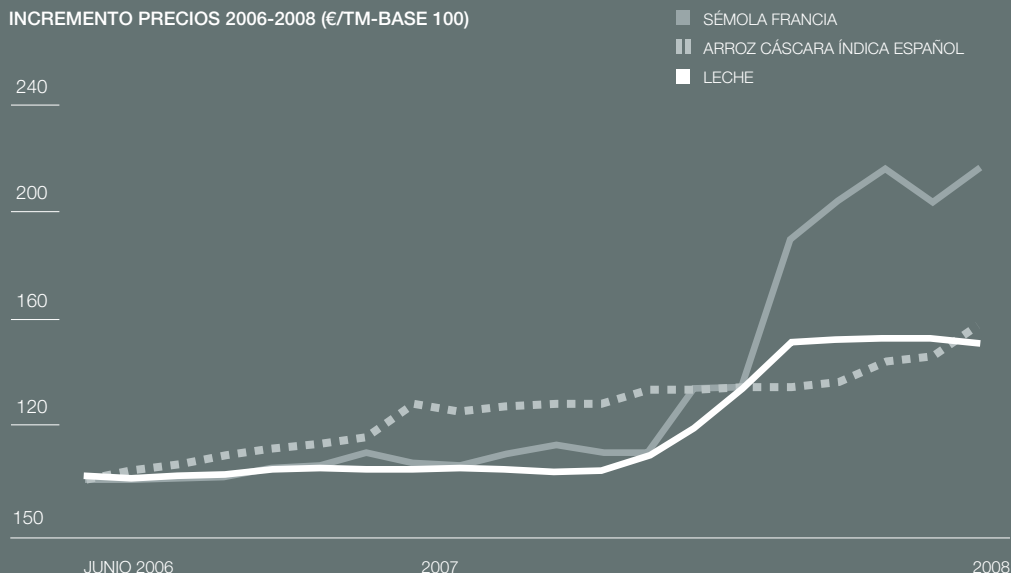
## 1. Análisis del ejercicio

**Un año complejo centrado en consolidar nuestros negocios.** El ejercicio que cerramos ha estado marcado por una auténtica revolución en los mercados de materias primas y de los fletes. Una combinación de factores entre los que destaca:

- la incorporación de nuevos consumidores de estos productos en países en expansión (China)
- la meteorología y las malas cosechas
- nuevos destinos de estos productos (energía)
- la situación de los mercados financieros y la búsqueda de alternativas de inversión

Todo ello ha contribuido a dar un vuelco a una situación prolongada de precios estables.

INCREMENTO PRECIOS 2006-2008 (€/TM-BASE 100)



Ante esta situación de los mercados, el Grupo Ebro Puleva ha realizado un esfuerzo por aumentar los precios de nuestros productos de forma escalonada a medida que el mercado de materias primas nos lo exigía. No obstante, se ha producido un lógico desfase que ha ralentizado nuestro crecimiento. Este reto lo hemos afrontado sin perder el foco en completar la integración de nuestros negocios, reducir el endeudamiento y mantener la capacidad de innovación, desarrollo y comunicación de nuevos productos y soluciones de alimentación (Meal Solutions).



Además de la volatilidad en los mercados de materias primas, para la comprensión de los datos consolidados 2007, es necesario tener en cuenta las siguientes circunstancias:

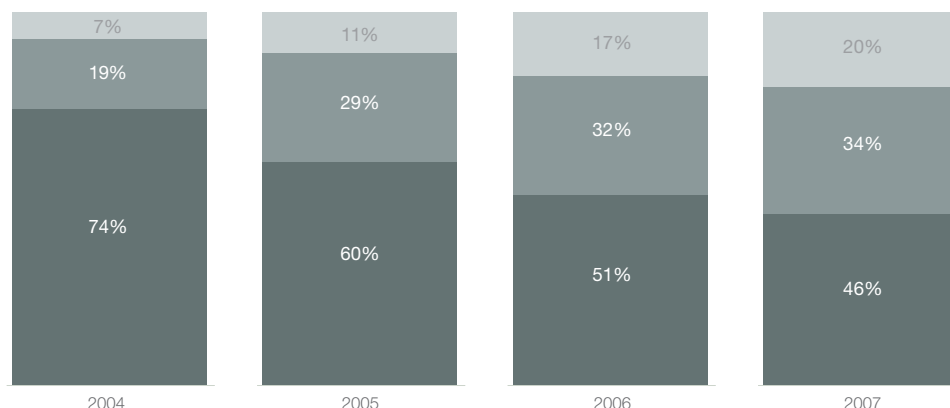
- Se integra un año completo de actividad del Grupo New World Pasta incorporado en junio de 2006 y de la marca de arroz Minute Rice.
- Incluye el impacto total de la reestructuración del sector azucarero que supondrá el cierre de tres fábricas de azúcar en los próximos ejercicios.
- La desinversión en activos no estratégicos ha aportado un resultado considerablemente menor al de ejercicios anteriores.

DATOS CONSOLIDADOS							
Miles de euros	2004	2005	2005-2004	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Importe neto cifra de negocios	1.814.359	2.130.409	17,4%	2.452.212	15,1%	2.685.042	9,5%
Venta neta	1.765.527	2.080.975	17,9%	2.398.816	15,3%	6.622.430	9,3%
% sobre cifra negocios	97,3%	97,7%		97,8%		97,7%	
EBITDA	248.489	281.564	13,3%	306.005	8,7%	306.760	0,2%
% sobre cifra negocios	13,7%	13,2%		12,5%		11,4%	
EBIT	182.871	197.052	7,8%	211.216	7,2%	207.760	4,6%
% sobre cifra negocios	10,1%	9,2%		8,6%		7,7%	
EBIT + resultado financiero	162.778	163.590	0,5%	162.616	(0,6%)	137.872	(15,2%)
% sobre cifra negocios	9,0%	7,7%		6,6%		5,1%	
Beneficio antes impuestos	171.365	210.361	22,8%	200.099	(4,9%)	124.255	(37,9%)
% sobre cifra negocios	9,4%	9,9%		8,2%		4,6%	
Impuestos	(40.558)	(58.744)	(44,8%)	(71.734)	22,1%	(31.782)	(55,7%)
% sobre cifra negocios	(2,2%)	(2,8%)		(2,9%)		(1,2%)	
Resultado consol. ejercicio (Gestión continuada)	128.365	151.617	18,1%	128.365	(15,3%)	92.473	(28,0%)
% sobre cifra negocios	7,1%	7,1%		5,2%			
Resultado neto	126.573	155.641	23,0%	180.363	15,9%	90.577	(49,8%)
% sobre cifra negocios	7,0%	7,3%		7,4%		3,4%	
Circulante medio	426.853	451.215	5,7%	493.143	9,3%	472.497	(4,2%)
Capital empleado	1.219.230	1.535.036	25,9%	1.654.931	7,8%	1.675.831	1,3%
ROCE (1)	15,5	13,5		12,8		12,4	
Capex	102.524	99.664	2,8%	298.225	199,2%	87.199	(70%)
Plantilla media	5.261	6.296	19,7%	6.784	7,8%	7.226	6,5%
	31-12-04	31-12-05	2005-2004	31-12-06	2006-2005	31-12-07	2007-2006
Recursos propios	961.160	1.076.582	12,0%	1.187.962	10,3%	1.198.245	0,9%
Deuda neta	472.123	931.322	97,3%	1.134.894	21,9%	988.249	(12,9%)
Deuda neta media	352.088	841.427	139,0%	1.046.354	24,4%	1.129.254	7,9%
Apalancamiento (2)	0,37	0,78		0,88		0,94	
Activos totales	2.167.244	2.988.903	3.363.715	3.375.496			

(1) ROCE = (Resultado de Explotación TAM últimos 12 meses / (Inversión Neta – Inmovilizado financiero – Fondo de comercio)).

(2) Cociente entre Deuda Financiera Neta con coste entre los Recursos Propios (sin incluir Minoritarios).

**Cada vez llegamos a más hogares.** Las Ventas netas ascienden a 2.622.430 miles de euros frente a los 2.398.816 miles de euros del ejercicio anterior. En el siguiente gráfico se observa cómo el equilibrio geográfico se robustece un año más.



#### ZONAS GEOGRÁFICAS

■ AMÉRICA  
■ EUROPA  
■ ESPAÑA

■ AMÉRICA  
■ EUROPA  
■ ESPAÑA

■ AMÉRICA  
■ EUROPA  
■ ESPAÑA

■ AMÉRICA  
■ EUROPA  
■ ESPAÑA

El crecimiento orgánico es considerable, en especial del sector arroz. También se ha producido un cambio del mix de venta, concentrándose en artículos de valor añadido fáciles de preparar. En concreto, en torno a un 18% del crecimiento de esta cifra en los segmentos de arroz y pasta se deben a incrementos en volumen y mejoras del mix. Adicionalmente, otra parte de este aumento de la cifra de ventas corresponde a las subidas de precios derivados de la inflación de las materias primas.

Pese a la volatilidad de los mercados de materias primas los Recursos Generados de la Explotación **(EBITDA) del año crecen ligeramente hasta 306.760 miles de euros.** Destaca la aportación de nuestros negocios de arroz con un crecimiento del 34%. Este crecimiento se ha producido pese a las tensiones en el suministro, resueltas con una eficaz política de diversificación en los orígenes del arroz.

Aumenta el porcentaje del EBITDA generado en dólares, que este año se eleva hasta el 26% del total del Grupo frente al 20% del ejercicio anterior. Sin embargo, la diversificación de nuestro negocios ha sufrido el impacto negativo de la evolución del tipo de cambio.

**El Resultado en Gestión Continuada** sólo ha descendido un 28% pese a que los resultados operativos (los de naturaleza extraordinaria) han experimentado un recorte considerable debido a dos factores fundamentalmente:

- Una disminución del flujo de desinversiones en activos no estratégicos (esencialmente inmobiliarios) respecto a ejercicios anteriores
- En octubre de 2007 se publicó un nuevo Reglamento que modificaba la reorganización del sector azucarero impulsada por la nueva OCM. La finalidad de esta modificación era impulsar la renuncia de cuota para alcanzar los objetivos marcados en la misma. Pese a que los volúmenes definitivos de amortización de cuota azucarera no se conocerán hasta el segundo trimestre de 2008, el ejercicio que acabamos de finalizar incluye la contabilización de la reestructuración anunciada por Azucarera Española con un efecto neto negativo de 11 millones de euros. Ver Nota 21 de las Cuentas Anuales adjuntas.

Por último y para comparar con el Resultado Neto del periodo debemos considerar que en el ejercicio anterior se efectuó la venta de los activos en Centroamérica con un resultado neto de impuestos de 60 millones de euros incluidos como Resultado de Actividades Discontinuas.

**El Capex** ha sido de 87 millones. Pese a no haber una variación significativa respecto al importe de ejercicios anteriores sí hay un cambio cualitativo importante ya que se han iniciado inversiones trascendentales

para el futuro de la Sociedad. Se han puesto los cimientos del futuro de una parte significativa de la operativa del Grupo Arrocerero. En concreto, se ha comenzado las obras de la nueva planta de arroz de Memphis que será una referencia en el sector y se han adquirido los terrenos para la futura planta de Puebla del Rio. Adicionalmente otras inversiones relevantes corresponden a la implantación de SAP en Riviana (semilla del proyecto Ebro Norte América), la instalación de nuevas líneas de producción en nuestra fábrica de Nanterre y el inicio de las obras de la nueva refinería de Guadalete.

**La evolución del endeudamiento** se puede calificar como **muy positiva**. La generación de caja de las operaciones se ha ampliado con una política de gestión del circulante que ha permitido más que compensar la inflación de materias primas. Al cierre del ejercicio el coeficiente de apalancamiento se sitúa claramente por debajo de uno, lo que permite un margen de maniobra amplio con un ratio Deuda/Ebitda de tres veces.

GRUPO CONSOLIDADO EBRO PULEVA. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006		
Miles de euros	31-12-2007	31-12-2006
Total flujos netos de efectivo por actividades de operación	230.944	171.639
Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(83.819)	(362.719)
Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(126.349)	187.651
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	16	(2.641)
Incremento (disminución) de caja, bancos y efectivo equivalente	20.792	(6.070)
Caja, bancos y efectivo equivalente al inicio del período	75.070	82.196
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	(1.263)	(1.056)
Caja, bancos y efectivo equivalente al final del período	94.599	75.070

## 1. Resultado por negocios

El Grupo Ebro Puleva está organizado en las siguientes áreas de negocio:

- Negocio Azucarero: basado en la sociedad Azucarera Ebro S.L.U. que desarrolla actividades de producción y comercialización de azúcar y derivados.
- Negocio Lácteo: actividad que incluye básicamente leche líquida, fermentados, bebidas lácteas y alimentación infantil. Se desarrolla a través de los grupos Puleva Food y Lactimilk.
- Negocio Arrocerero: incluye la actividad industrial y marquista de arroz y otros productos. Nuestra presencia se extiende por Europa, el Arco Mediterráneo y América del Norte y Tailandia.
- Pasta: incluye la actividad de producción y comercialización de pasta seca y fresca, salsas, sémolas y harinas de trigo realizada por los Grupos Panzani, New World Pasta y Birkel.
- Otros negocios: incluyen las actividades de investigación y desarrollo realizadas por Puleva Biotech en el mundo nutraceútico, la obtención y gestión de rendimientos energéticos relacionados con nuestra industria, las actividades de gestión del patrimonio inmobiliario y otras actividades relacionadas con la alimentación y la gestión de los distintos negocios.

### Azúcar

Miles de euros	2004	2005	2005-2004	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Importe neto cifra de negocios	734.097	652.314	(11,1%)	687.011	5,3%	653.653	(4,9%)
Venta neta	710.866	624.993	(12,1%)	657.770	5,2%	621.062	(5,6%)
% sobre cifra negocios	96,8%	95,8%		95,7%		95,0%	
EBITDA	152.251	119.505	(21,5%)	96.955	(18,9%)	79.911	(17%)
% sobre cifra negocios	20,7%	18,3%		14,1%		12,2%	
EBIT	118.205	86.273	(27,0%)	64.818	(24,9%)	48.143	(25,7%)
% sobre cifra negocios	16,1%	13,2%		9,4%		7,4%	
EBIT + resultado financiero	112.937	81.052	(28,2%)	60.411	(25,5%)	45.563	(24,6%)
% sobre cifra negocios	15,4%	12,4%		8,8%		7,0%	
Circulante medio	149.385	155.162	3,9%	149.766	(3,5%)	109.226	(27,1%)
Capital empleado	555.498	559.623	0,7%	543.599	(2,9%)	463.933	(14,7%)
ROCE	21,0	15,6		11,9		10,4	
Capex	41.461	34.584	16,6%	27.368	(20,9%)	16.255	(40,6%)

- El ejercicio 2007 se ha desarrollado íntegramente con la nueva regulación del mercado del azúcar de la Unión Europea. El objetivo básico de la norma es dar un marco regulatorio estable hasta el 2014, para lo que fomenta una disminución sensible de la producción de azúcar.

Durante el año se puso de manifiesto el escaso éxito de la reforma en el objetivo de reducir la producción. Las renunciadas de cuota presentadas a nivel europeo en las dos primeras campañas han ascendido a 1,8 millones de toneladas de azúcar, cifra muy lejana del objetivo marcado, próximo a los 6 millones.

En octubre de 2007 se publicó el nuevo reglamento 1261/07 que modifica el desarrollo legislativo existente y supone un fuerte incentivo al abandono de cuotas y cultivo por los diferentes actores del mercado. Fruto de esta modificación legislativa, y en función de las expectativas de la futura producción de remolacha, es el anuncio de la sociedad de la renuncia a 332.252,2 toneladas de cuota. Ver Nota 21 de las Cuentas Anuales adjuntas.

- Una de las primeras respuestas a la nueva situación es la constitución de Nueva Comercial Azucarera (NCA), compañía participada en un 87,5% por Azucarera Ebro y en un 12,5% por Sociedade de Desenvolvimento Agro Industrial (DAI) y que a partir de mayo de 2007 NCA comercializa la totalidad del azúcar producido por sus socios. Esta sociedad permite gestionar aproximadamente 100.000 Tm de azúcar adicional, y reforzar nuestra presencia en el conjunto del Mercado Ibérico.
- El consumo de azúcar en España se mantuvo estable en torno a 1,3 millones de toneladas. Los escasos recortes en la cuota de producción europea, las restricciones a la exportación y una mayor actividad de la marca de distribuidor han presionado a la baja los precios del azúcar durante el ejercicio.
- Los rendimientos de la producción fueron buenos, pese a que el coste de producción en el Sur se vio afectado por un recorte en la superficie cultivada. Para compensar este efecto, se decidió concentrar la producción para aumentar la competitividad.
- El EBITDA ha experimentado un recorte del 17,6% producto de las tensiones en precios y la desaparición de exportaciones y operaciones con la Restitución que han rebajado los volúmenes frente del año anterior.
- Las principales inversiones llevadas a cabo durante el ejercicio actual se han dirigido a la mejora en el tratamiento de aguas, del centro de I+D y de la sala de control de las fábricas del Norte. En el Sur se han comenzado las obras de la futura refinería de Guadalete, fundamental en la estrategia a largo plazo.

### Arroz

Miles de euros	2004	2005	2005-2004	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Importe neto cifra de negocios	574.856	688.648	19,8%	696.655	1,2%	771.128	10,7%
Venta neta	549.255	667.988	21,6%	672.500	0,7%	741.107	10,2%
% sobre cifra negocios	95,5%	97,0%		96,5%		96,1%	
EBITDA	61.291	68.820	12,3%	71.343	3,7%	96.194	34,8%
% sobre cifra negocios	10,7%	10,0%		10,2%		12,5%	
EBIT	47.624	49.147	3,2%	51.368	4,5%	75.297	46,6%
% sobre cifra negocios	8,3%	7,1%		7,4%		9,8%	
EBIT + resultado financiero	44.399	48.202	8,6%	45.562	(5,5%)	56.783	24,6%
% sobre cifra negocios	7,7%	7,0%		6,5%		7,4%	
Circulante medio	130.389	166.035	27,3%	191.208	15,2%	188.294	(1,5%)
Capital empleado	238.251	455.937	91,4%	462.702	1,5%	498.237	7,7%
ROCE	15,2	13,1		11,1		15,1	
Capex	25.164	25.727	2,2%	23.098	(10,2%)	22.046	(4,6%)

- El mercado del arroz no ha sido ajeno a la situación general de las materias primas básicas y de los cereales en particular. Los precios de compra han experimentado subidas de hasta el 30%. También lo han hecho los fletes, factor especialmente significativo en determinadas variedades cultivadas mayoritariamente en Extremo Oriente. Pese a ello los resultados del periodo han tenido un comportamiento excelente.
- Las principales acciones que han propiciado este brillante comportamiento son:
  - Éxito en la política de diversificación de los suministros. En el anterior ejercicio anunciábamos la apuesta del Grupo por esta diversificación con el inicio de operaciones en Tailandia y Egipto. Este año hemos completado nuestras plataformas en estos países profundizando en el conocimiento de su cadena de suministro, ampliando y mejorando nuestra capacidad de almacenamiento e integrando estas estructuras en nuestra cadena de valor.

- Integración de la marca Minute en el mercado americano. A lo largo del año se realizó el traspaso de todas las actividades de comercialización y administración a nuestra filial Riviana. Al tiempo, se eligió esta marca para comercializar nuestros productos "ready to eat" lo que ha sido un éxito, consiguiendo situar a finales de año Minute RTS como segunda marca del mercado de arroces para microondas con un crecimiento del 170%.
  - Mantener la política de innovación y establecer categorías de producto que se identifiquen con nuestras marcas. De esta forma nos hemos convertido en líderes de las categorías de arroces saludables (integrales) y exóticos.
  - Extender la gama de productos "convenience" a otros productos como purés, pasta y porridges. Este movimiento va a continuar en el futuro próximo con lanzamientos de nuevos platos de pasta con salsa que pretenden añadir a la experiencia un mayor placer.
- La inversión en publicidad en el periodo ha ascendido a 22,9 millones de euros, un 15% más que en el ejercicio anterior.
  - El EBITDA ha crecido un 34.8% hasta alcanzar los 96.2 millones de euros, lo que convierte a esta actividad en la líder en generación de recursos del Grupo. La aportación de Minute es de alto valor, ya que mejora todos los ratios sobre ventas y el ROCE del Grupo experimenta una evolución muy positiva.
  - Las principales inversiones se han destinado a finalizar las instalaciones en Tailandia, Egipto y Marruecos que hemos identificado como de importancia estratégica, y la implantación de SAP en Estados Unidos.
  - Por otra parte se dieron los primeros pasos para lo que será el futuro de esta actividad en:
    - Memphis, cuyos trabajos se iniciaron en febrero de 2008. Supondrá la reorganización de la actividad en torno a la principal zona productora de Estados Unidos y un salto en la productividad de nuestra actividad en ese país.
    - La Puebla del Rio. En torno a la que se reorganizará la actividad productiva en la zona del Guadalquivir y cuyas obras esta previsto se inicien en 2008.

### Lácteos

Miles de euros	2004	2005	2005-2004	2006	2006-2005	2007	2007-2006
Importe neto cifra de negocios	497.078	518.137	4,2%	504.140	(2,7%)	527.489	4,6%
Venta neta	497.078	518.137	4,2%	504.140	(2,7%)	527.489	4,6%
% sobre cifra negocios	100,0%	100,0%		100,0%		100,0%	
EBITDA	46.620	54.121	16,1%	55.460	2,5%	53.033	(4,4%)
% sobre cifra negocios	9,4%	10,4%		11,0%		10,1%	
EBIT	31.078	37.507	20,7%	40.176	7,1%	37.541	(6,6%)
% sobre cifra negocios	6,3%	7,2%		8,0%		7,1%	
EBIT + resultado financiero	26.645	37.387	40,3%	39.993	7,0%	39.401	(1,5%)
% sobre cifra negocios	5,4%	7,2%		7,9%		7,5%	
Circulante medio	71.042	79.597	12,0%	87.508	9,9%	74.072	(15,4%)
Capital empleado	217.432	225.904	3,9%	223.511	(1,1%)	196.938	(11,9%)
ROCE	14,3	16,6		18,0		19,1	
Capex	36.948	17.501	52,6%	14.625	(16,4%)	16.872	15,4%

- Durante el año 2007 se produjo una fuerte tensión en la oferta de leche, debido parcialmente a los recortes en las cuotas de producción y a la baja producción en determinados mercados internacionales, coyuntura nueva tras años de excedentes en el Mercado Europeo. A esta situación, se unió el aumento sin precedentes en los cereales que afecta al negocio lácteo de forma indirecta, al elevarse los precios de los piensos que sirven de base a la alimentación de la cabaña ganadera.

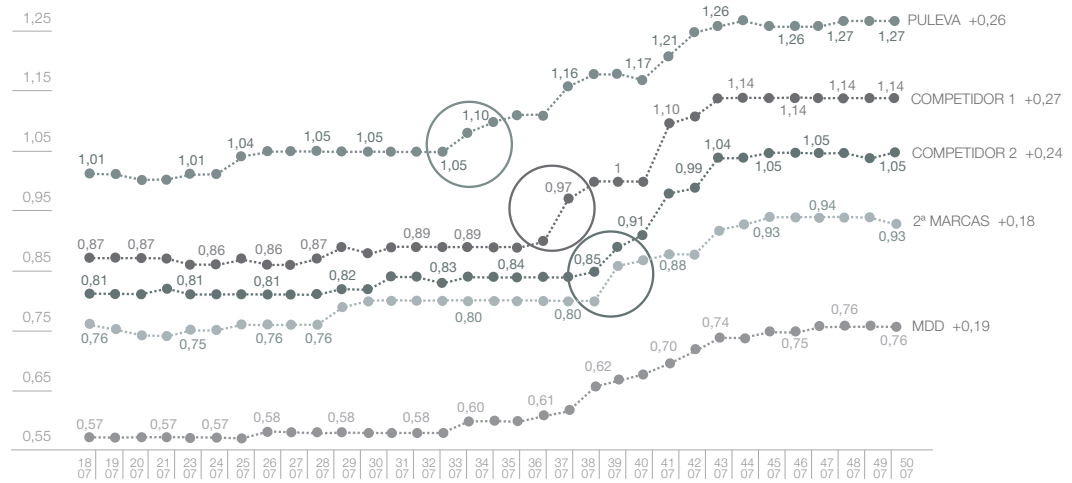
La respuesta de Puleva Food ha sido inmediata gracias a su posición de líder en el segmento de leches funcionales, tal y como se muestra en el siguiente gráfico de evolución de los precios medios de venta al público:

EVOLUCIÓN PVP PROMEDIO POR MARCAS CANAL ALIMENTACIÓN. Fuente Nielsen

PULEVA – SEM32 (6 AGOSTO)

COMPETIDOR 1 – SEM37 (10 SEPTIEMBRE)

COMPETIDOR 2 – SEM39 (24 SEPTIEMBRE)



La velocidad en nuestra respuesta no permite eludir el desfase temporal entre la subida de los precios de la leche y la repercusión a los clientes.

- Frente a esta situación Puleva ha incidido en su compromiso como marca innovadora que proporciona el máximo bienestar a los consumidores de nuestros productos, satisfaciendo las necesidades de cada categoría. De esta forma mantenemos el liderazgo en los segmentos de Leches Cardiosaludables, Calcio y Crecimiento.
- Un punto muy significativo es el éxito obtenido en el mundo infantil con los territorios Puleva Peques, Puleva Max y Batidos Puleva. Puleva Peques ha mantenido su avance hasta alcanzar el 42% de cuota en el segmento Leches Infantiles Líquidas (menores de 3 años). Del mismo modo, las madres con niños de entre 3 y 12 años han premiado a Puleva Max con una participación del 62% dentro del conjunto de las Leches de Crecimiento. La apuesta por este segmento de mercado es doble por la credibilidad que otorga a nuestra marca debido a los requerimientos nutricionales y de seguridad y por la posibilidad de acompañar a nuestros clientes desde su infancia.
- Por otra parte, con el fin de hacer más eficiente nuestra estructura industrial, nos hemos desprendido de la fábrica de León concentrando la producción y mejorando la rentabilidad de nuestros productos.
- La inversión en publicidad en el periodo ha ascendido a 15,5 millones de euros, un 5% más que en el ejercicio anterior.
- El EBITDA retrocede hasta los 53 millones de euros pero el negocio mejora su rentabilidad con un ROCE del 19,1 y en progresión los últimos cuatro años.
- Las principales inversiones acometidas son las dirigidas a nuevos formatos más adecuados a las necesidades del consumidor.

## Pasta

Miles de euros	2005	2006	2006-2005	2007	2007-2007
Importe neto cifra de negocios	291.041	596.140	104,8%	775.235	30,0%
Venta neta	291.041	596.140	104,8%	775.055	30,0%
% sobre cifra negocios	100,0%	100,0%		100,0%	
EBITDA	44.416	92.093	107,3%	88.450	(4,0%)
% sobre cifra negocios	15,3%	15,4%		11,4%	
EBIT	31.492	66.408	110,9%	58.274	(12,2%)
% sobre cifra negocios	10,8%	11,1%		7,5%	
EBIT + resultado financiero	27.215	61.394	125,6%	50.126	(18,4%)
% sobre cifra negocios	9,4%	10,3%		6,5%	
Circulante medio	28.889	57.592	99,4%	73.909	28,3%
Capital empleado	217.927	361.120	65,7%	478.785	32,6%
ROCE	14,5	18,4		13,9%	
Capex	15.964	19.419	21,6%	23.677	21,69%

- A partir del mes de octubre se incorporó a nuestro Grupo la sociedad Birkel Teigwaren. Esta compañía produce y distribuye pasta seca bajo las marcas Birkel, 3Glocken y Mowe con las que es líder en el mercado alemán. Su aportación todavía es reducida pero se enmarca en nuestra estrategia de crecimiento en el mercado europeo.
- La producción de pasta se basa en la utilización de trigo duro. Este tipo de trigo se cultiva básicamente en la frontera entre Estados Unidos y Canadá y el Arco Mediterráneo. Lo reducido de su zona de cultivo supone que su exposición a los movimientos en la demanda, la climatología y a los incentivos a otros cultivos limítrofes o sustitutivos sea mayor que el resto de variedades.

En la primera parte de este Informe de Gestión exponemos un gráfico elocuente de la situación de esta materia prima. Una evolución similar la obtendríamos en los precios de referencia en Estados Unidos o Canadá. Se trata, pues, de una situación sin precedentes que ha oscurecido una evolución muy positiva de esta rama de actividad.

- Panzani ha aumentado sus ventas tanto en volumen como en valor. Sus cuotas de mercado le sitúan líder en las categorías de pasta seca (36,9% en valor), salsa (40,1%), arroz (30,4%) y pasta fresca (33,2%), lejos de su inmediato seguidor en todos los casos y con mejoras sobre el ejercicio anterior.
- New World Pasta ha continuado su integración en el Grupo. Ha coordinado con Riviana la gestión logística, se ha realizado una reestructuración funcional y el proceso culminará con una próxima integración de sus sistemas en SAP. Adicionalmente, se ha relanzado la actividad de marketing con el desarrollo y lanzamiento de una nueva gama de productos bajo la enseña Smart Taste (pasta enriquecida con fibra y minerales) y se ha extendido la gama Healthy Harvest.
- La inversión en publicidad en el periodo ha ascendido a 38,2 millones de euros, un 47% más que en el ejercicio anterior.
- El EBITDA aportado al Grupo ha retrocedido levemente (-4%) ante la dificultad de absorber los incrementos de coste en origen en tan breve espacio de tiempo pero las expectativas son prometedoras una vez equilibrado precios.
- Las principales inversiones realizadas son las mejoras en las nuevas instalaciones logísticas en Estados Unidos, y la renovación y puesta al día de líneas para nuevos productos en Francia.

## 2. Evolución previsible del grupo

Los esfuerzos de nuestro Grupo se centrarán en consolidar nuestra posición de liderazgo con el apoyo constante en la innovación y la diferenciación de nuestras marcas. Nuestro objetivo es ser proveedor de soluciones de alimentación acompañando a los consumidores que nos eligen desde la infancia a la madurez, facilitando preparaciones sanas y sabrosas y que se adapten a las necesidades de nuestro tiempo.

Desde un punto de vista organizativo nuestro reto es profundizar en la integración de nuestros negocios en Europa y América e incrementar nuestra presencia cruzada en aquellos mercados en los que ya realizamos algún tipo de actividad. Asimismo, trabajar en los países de reciente incorporación en la Unión en los que existe un gran potencial de desarrollo.

**Negocio azúcar**

Una vez que se anuncien las propuestas de cuota a amortizar el próximo 31 de marzo se espera que el equilibrio vuelva al mercado a finales de 2008, eliminándose la incertidumbre del sector. Por otra parte, deberá ejecutar las medidas inherentes al Plan de reestructuración.

**Negocio arroz**

El Grupo Arrocerero está inmerso en una completa renovación de su estructura productiva y del suministro. Mantendremos la inversión en el desarrollo de nuestras marcas y el flujo de innovaciones.

**Negocio lácteo**

Intensificará su apuesta por la segmentación del mercado y la diferenciación mediante la innovación. Su apuesta por el mundo materno infantil se acentuará con la introducción de las papillas de leche y cereales para microondas listas para tomar (Papiyal).

**Pasta**

En América se mantendrá la estrategia de refuerzo del marketing, se profundizará en la consolidación de una marca paraguas nacional y se ampliará la gama de productos saludables y "convenience", aplicando tecnologías ya desarrolladas en Europa.

En Europa Panzani mantendrá la apuesta por la innovación, ampliará su presencia en otros países de la Unión. Asimismo se explotarán las sinergias surgidas en el mercado alemán con la puesta en marcha de nuevos productos y una integración de la cadena de valor.

**Otros negocios**

Se integrará nuevas actividades en los campos de investigación y comercialización de elementos biosaludables con el apoyo de Puleva Biotech y Exxentia.

Continuarán las desinversiones en inmuebles que permitan generar caja para financiar el crecimiento del núcleo de negocios.

### 3. Actividad de I+D+i

Ebro Puleva ha sido siempre precursor de las nuevas tendencias de consumo y un referente internacional en la investigación y el desarrollo de productos aplicados al sector de la alimentación. Consciente de que la I+D+i es una herramienta esencial para el desarrollo de su estrategia de calidad y diferenciación, el Grupo ha continuado manteniendo durante el ejercicio 2007 una firme apuesta por la misma, que se ha traducido tanto en la realización de múltiples ensayos en el campo de la evaluación nutricional como en una constante innovación en productos, tecnologías y formatos.

Esta intensa labor ha sido desarrollada por más de ciento cincuenta investigadores distribuidos en los seis centros de investigación que configuran la plataforma de I+D+i del Grupo. Dichos centros son: Puleva Biotech, el Centro Europeo de Investigaciones sobre Cereales, Arroz y Pastas Alimentarias (CRECERPAL), el Centro de Investigación y Peritaje Culinario (CEREC), el Tech Center de Riviana, el Centro de I+D de Azucarera Ebro y Española de I+D.

Los objetivos trazados por el Grupo en materia de I+D+i, son:

- Contribuir al desarrollo de Ebro Puleva a través de la investigación y el desarrollo de nuevos productos y procesos.
- Innovar en tecnologías que permitan el desarrollo de procesos propios y el establecimiento de barreras tecnológicas con la competencia.
- Mantener un flujo continuo de productos en desarrollo.
- Aportar soluciones innovadoras en las relaciones con los clientes.



Todos estos objetivos están alineados con el desarrollo de alimentos saludables, de conveniencia y gastronómicamente atractivos, en base a una estricta política de seguridad alimentaria.

Los trabajos realizados para la División Arroz se han centrado en el desarrollo de arroces y harinas saludables con elevado contenido en principios funcionales y más saludables que otras alternativas tradicionales.

Durante el último trimestre de 2007 la División Azúcar llevó a cabo la reubicación del Centro de I+D desde su sede en Valladolid hasta las nuevas instalaciones situadas en la fábrica de Toro (Zamora), desde donde se ha continuado trabajando con el objetivo principal de reducir los costos de explotación industrial y asegurar la calidad a nuestros clientes en los procesos de fabricación de azúcar, alcohol y coproductos.

En este ejercicio se ha avanzado en el desarrollo de productos destinados a la alimentación infantil y de nuevos derivados lácteos. Distintos trabajos se han materializado en el desarrollo industrial de productos lácteos listos para tomar, así como el de postres y natas culinarias, natas de montar y mixes vegetales, para lo que Puleva ha trabajado en estrecha colaboración con la sociedad Castillo Debic.

Por último la División Pasta ha mantenido la innovación ampliando su gama de productos frescos y extendiendo las soluciones adaptadas a nuevos mercados.

## 4. Operaciones con acciones propias

Durante el año 2007, la Sociedad ha efectuado compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 18 de abril de 2007, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este ejercicio se han efectuado compras de 1.141.851 acciones y ventas de 420.427 acciones. Al finalizar el ejercicio 2007 la Sociedad tiene en autocartera 721.655 acciones que corresponden al 0,469% de su capital. Al cierre del ejercicio 2007 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

## 5. Personal

El personal de Ebro Puleva ha continuado creciendo con la incorporación de nuevas empresas y negocios. Esta situación permite la integración de diversas culturas y capacidades con un constante flujo de información y conocimientos. Los principales aspectos relacionados con el personal se describen en la nota 8.4 de las Cuentas Anuales adjuntas.

## 6. Objetivos y políticas de gestión del riesgo e instrumentos financieros

El Grupo Ebro Puleva, influido por el marco conceptual del Informe Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) sobre control interno, tiene establecidos unos sistemas de identificación, valoración, gestión e información del riesgo, los cuales cubren la totalidad de las actividades que desarrolla el Grupo.

Son sistemas con los que se cubren los riesgos medioambientales, de negocio, financieros y de crédito, laborales y tecnológicos. El Grupo ha sido pionero dentro de su sector en el desarrollo y potenciación del I+D, calidad medioambiental y alimentaria, así como de auditoría interna.

Destacan así la existencia de comités de calidad medioambiental y alimentaria, riesgo comercial o contraparte, de prevención de riesgos laborales y de investigación y desarrollo. Estos comités son los responsables de la prevención de los riesgos, así como de mitigar los mismos.

Asimismo, todos los proyectos de inversión llevan incorporado un análisis de riesgos, lo que permite su evaluación económica y estratégica, previo a la toma de decisiones. Estas decisiones son tomadas por el órgano correspondiente, en función de los límites establecidos, requiriendo los proyectos más importantes (los de cuantía superior a los 2 millones de euros) la aprobación del Consejo de Administración.

En materia de adquisiciones de empresas y negocios, Ebro Puleva, S.A. desarrolla una serie de prácticas para minimizar el riesgo de la adquisición, entre las que destacan:

- Realización de due diligence con firmas de reconocido prestigio.
- Negociación del precio final en función del análisis de riesgos.
- Solicitud de garantías hasta la resolución de litigios o la clarificación definitiva del riesgo.
- Pago aplazado o garantías bancarias en caso de posibles contingencias.

En materia de riesgos de tipo de cambio, Ebro Puleva, S.A. sigue la política de cubrir las operaciones que puedan presentar este tipo de riesgo, ya sea a través de seguros de cambio, ya sea por cobertura natural al financiar los préstamos con flujos de caja originados en la misma divisa.

Finalmente, en lo que se refiere a riesgos que afectan a existencias e inmovilizado, todas las sociedades del Grupo mantienen asegurados la totalidad de sus elementos patrimoniales, bienes de inversión y existencias mediante la suscripción de las correspondientes pólizas.

Por último conviene significar que existen otros dos riesgos a los que debe hacer frente el Grupo: el riesgo regulatorio (quedando sujetos a las directrices marcadas por la Política Agrícola Común) y el riesgo país o de mercado. Estos riesgos se han venido mitigando a lo largo de los últimos años a través de una política firme de diversificación de negocios y geográfica, incrementando nuestra presencia en Europa, América, Magreb y Tailandia.

### **Sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la sociedad y su grupo**

#### **1. Riesgo regulatorio**

El Grupo, que desarrolla su actividad en la fabricación y comercialización del azúcar, la leche, pasta y el arroz, está sometido a toda una serie de disposiciones legales que son reguladas fundamentalmente por la Unión Europea a través de su Política Agrícola Común (PAC) y por la Organización Mundial del Comercio (OMC). Estas disposiciones establecen desde cuotas de producción hasta precios de intervención o protecciones arancelarias. Frente a este riesgo el Grupo ha optado por aplicar una política de expansión estable, que ha permitido una gran diversificación geográfica, así como un mayor equilibrio en la aportación a los resultados del Grupo de las cuatro principales fuentes de negocio: azúcar, arroz, pasta y leche, tal y como queda patente en este Informe de Gestión.

#### **2. Riesgo medioambiental y de calidad alimentaria**

La política medioambiental del Grupo, se sustenta bajo el principio del cumplimiento de la legislación vigente en cada momento, para lo que el Grupo ha definido, desarrollado e implantado un sistema de gestión medioambiental y seguridad alimentaria que cumpla con los requisitos de las Normas UNE-EN-ISO 14001:2004 y UNE-EN-ISO 9001:2000, certificado por AENOR. Asimismo, se ha definido un sistema de gestión de la calidad y seguridad alimentaria que cumpla con los requisitos de la Norma UNE-EN-ISO 17025, certificado por ENAC.

En materia de seguridad alimentaria debemos destacar la ausencia de incidencias y el continuo desarrollo de un sistema APPCC (Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control), que reúne los requisitos establecidos en la legislación española de la Unión Europea. Asimismo, el Grupo mantiene programas de reciclado de materiales, como el papel o el aluminio. Por último, destacar algunos de los programas para la mejora de la calidad aplicados por nuestras filiales americanas, como el GMP (Good Manufacturing Practices) o el HACCP (Hazard Analysis and Critical Control).

#### **3. Riesgo por retraso tecnológico I+D**

El Grupo, a través de sus filiales de biotecnología e investigación y desarrollo Puleva Biotech, española de I+D y Crecepal (subgrupo Panzani) da cobertura a las principales líneas de negocio, facilitando el desarro-

llo e innovación de nuevos productos y procesos, que permitan capitalizar en el mercado agroalimentario el lanzamiento comercial de nuevos alimentos funcionales como el Omega 3 o los probióticos y ser un referente del sector en biotecnología e innovación.

En línea con esta filosofía del Grupo, Puleva Biotech ha adquirido recientemente Exxentia, lo que le permitirá profundizar y desarrollar nuevos proyectos de investigación, así como ampliar la gama de productos que ofrece actualmente a sus clientes.

#### **4. Riesgos laborales**

Al ser la base del negocio del Grupo un negocio industrial y estar la mayor parte de la plantilla ubicada en fábricas, cobra gran importancia para el mismo el control y prevención de los riesgos laborales.

La política del Grupo en materia de prevención de riesgos laborales tiene por objeto la promoción de la mejora de las condiciones de trabajo, dirigida a elevar el nivel de protección de la seguridad y la salud de los trabajadores en el trabajo.

Existen protocolos aplicables para la previsión de posibles siniestros, que incluyen planes de evacuación, primeros auxilios... Asimismo, existen programas específicos dirigidos a promover la mejora del ambiente de trabajo y el perfeccionamiento de los niveles de protección, destacando entre dichos programas los cursos de formación a los empleados del Grupo y la adquisición de material e instalaciones para un adecuado desempeño del trabajo.

#### **5. Riesgo de crédito**

La política del Grupo en este aspecto ha sido siempre conservadora, disponiendo de seguros de crédito en aquellos negocios de mayor riesgo crediticio, lo que ha permitido la práctica inexistencia de clientes morosos.

Desde los comités de riesgos comerciales se tienen establecidas unas tablas o plantillas por cliente, que incluyen el límite de riesgo asumible para cada clasificación de cliente, así como las posibles bonificaciones y rappels. Dichos comités elaboran mensualmente un listado con la antigüedad de los saldos a cobrar a nuestros clientes, la antigüedad de dicho saldo, el origen del mismo y las gestiones realizadas para su cobro. Pasado de una cierta antigüedad, se pone en manos de las asesorías jurídicas del Grupo para su reclamación por vía judicial. Asimismo, el área de Auditoría Interna y Control realiza mensualmente un análisis de los clientes que han presentado incidencias.

No hay concentraciones significativas de riesgo de crédito en el Grupo. Adicionalmente, las colocaciones de tesorería y la contratación de instrumentos financieros se realiza con entidades de elevada solvencia y calificación crediticia.

#### ***Gestión del riesgo financiero e instrumentos financieros***

Los principales instrumentos financieros del Grupo, distintos de los derivados, comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, contratos de compra a plazo, efectivo y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es elevar la financiación de las operaciones del Grupo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones del tráfico. El Grupo también ha contratado productos derivados, principalmente compraventas de divisas a plazo y en algún caso concreto swaps de 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.

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros del Grupo son el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y el ya mencionado anteriormente riesgo de crédito.

El Consejo revisa y establece las políticas de gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación. Las políticas de contabilización de los derivados se describen en la Nota 3 de las Cuentas Anuales.

#### ***Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo***

El grupo está expuesto 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 del Grupo consiste en la gestión de su coste por intereses empleando cuando es necesario una combinación de tipos variables y fijos. La política del grupo es reducir al máximo su exposición a este riesgo y para ello mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos de interés con el necesario apoyo de expertos externos. Cuando se considera necesario, el Grupo contrata instrumentos derivados sobre tipo de interés, en los cuales el Grupo acuerda intercambiar, en unos periodos determinados, la diferencia entre los importes de los intereses fijos y variables calculada en base a un importe nominal de principal acordado entre las partes. Estos instrumentos derivados u estructurados se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes.

En particular destaca la existencia en nuestra filial francesa Panzani, de dos opciones combinadas, una compra de un "cap con knock out" y una venta de un "floor con knock in", sobre tipo de interés de 15 y 35 millones de euros de valor nominal.

Ver en la Nota 28, de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, información sobre los instrumentos financieros del Grupo expuestos al riesgo del tipo de interés.

#### ***Riesgo de tipo de cambio***

Como resultado de las inversiones significativas realizadas en Estados Unidos, el balance del Grupo se puede ver afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD / Euro.

El Grupo intenta mitigar el efecto de su riesgo estructural por tipo de cambio mediante la obtención de préstamos en USD. Y de esta forma el 100% de la inversión en USA se cubre de esta manera.

Incluido en el epígrafe de otros préstamos a 31 de diciembre de 2006 están dos préstamos de 440 y 190 millones de dólares USA (ver Nota 22) que se ha designado como de cobertura de las inversiones netas en las dependientes de Estados Unidos, y se usa 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.

Además, el Grupo también está expuesto a riesgo por tipo de cambio de las transacciones. Este riesgo surge de las compras y ventas realizadas por las unidades operativas en monedas distintas de la moneda funcional. El Grupo tiene la política de cuando se trate de transacciones importantes, las unidades operativas empleen contratos de compraventa de divisas a plazo para eliminar el riesgo de tipo de cambio. Los contratos de compraventa de divisa a plazo deben estar expresados en la misma divisa que la partida que cubren.

Es política del Grupo no contratar compraventas de divisas a plazo hasta que el acuerdo firme ha tenido lugar y negociar los términos de los derivados de manera que igualen los términos de la partida cubierta, maximizando así la eficiencia de la cobertura.

Algunas sociedades del Grupo Arroz Herba y del Grupo Francia Panzani mantienen contratos a futuro sobre moneda extranjera (seguros de cambio) para cubrir el riesgo de fluctuación del cambio de créditos comerciales de clientes.

Ver en la Nota 28, de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, información sobre los instrumentos financieros del Grupo expuestos al riesgo del tipo de cambio.

#### ***Riesgo de liquidez***

El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios, y contratos de compra a plazo.

## 7. Medio ambiente

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

## 8. Hechos posteriores

- En los primeros días de enero de 2008 se culminó la adquisición del 100% del Grupo español Exxentia por Puleva Biotech, S.A.. El precio pagado por Puleva Biotech, S.A. ha sido de 34 millones de euros. Al mismo tiempo los vendedores de las acciones del Grupo Exxentia han adquirido a Ebro Puleva, S.A. el 11,09% del capital de Puleva Biotech, S.A. que a 2,5 euros por acción ha supuesto un importe de venta de 16 millones de euros.

De este modo, tras la operación Ebro Puleva, S.A. mantiene el 51,02% del capital social de Puleva Biotech, S.A. En estos momentos se encuentra en sus primeros pasos el proceso de conversión a NIIF y evaluación de los activos y pasivos adquiridos del Grupo Exxentia y por tanto no se dispone aún de los datos del proceso de asignación del precio pagado, pero se estima que el fondo de comercio generado en esta adquisición estará alrededor de unos 20 millones de euros.

- En relación con la OCM del azúcar, y adicionalmente a lo ya comentado en la Nota 21.1 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en los primeros días de marzo de 2008 se ha alcanzado un acuerdo con ACOR para la reducción de 24.770 toneladas adicionales, con la finalidad de alcanzar el 50% de reducción de cuota de azúcar nacional. Este acuerdo, pendiente de ejecución, supondrá una reducción de cuota para Azucarera Ebro, S.L.U. de 8.703,1 toneladas y para ACOR de las 16.068,9 toneladas restantes.

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han producido otros hechos posteriores significativos.

## 9. Artículo 116 bis de la ley del Mercado de Valores

Datos referidos únicamente a la sociedad dominante Ebro Puleva, S.A. como sociedad cotizada a la que aplica dicho precepto.

- a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente**

El capital social es 92.319.235,20 euros y está íntegramente suscrito y desembolsado, y dividido en 153.865.392 acciones, de 0,60 euros de valor nominal cada una, que están representadas por anotaciones en cuenta y pertenecen a una misma serie y clase.

Las acciones representativas del capital social tienen la consideración de valores mobiliarios y se rigen por lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de las acciones**

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de valores.

### c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.C.	0	9.128.029	5,930
Casa Grande de Cartagena, S.L.	9.475.145	0	6,158
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	9.247.898	0	6,010
Hispafoods Invest, S.L.	10.346.192	0	6,724
Instituto Hispánico de Arroz, S.A.	13.132.722	10.346.192	15,259
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.	7.750.000	0	5,037
Lolland, S.A.	0	9.475.145	6,158
Sociedad Anónima DAMM	0	7.710.000	5,011
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	0	12.995.941	8,446

Las participaciones significativas indirectas lo son a través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Bestinver Bolsa, F.I.	4.311.745	2,800
Soixa Sicav	2.031.184	1,320
Bestinfond, F.I.	1.605.900	1,040
Bestinver Mixto, F.I.	875.723	0,570
Texrenta Inversiones S.I.C.A.V.	57.564	0,040
Corfin Inversiones S.I.C.A.V.	26.301	0,020
Rodaon Inversiones, S.I.C.A.V.	24.313	0,020
Tibest 5, S.I.C.A.V., S.A.	18.324	0,010
Ivers en Bolsa Siglo XXI, S.I.C.A.V.	17.995	0,010
Loupri Inversiones	14.485	0,010
Aton Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	13.333	0,010
Tigris Inversiones S.I.C.A.V, S.A.	12.371	0,010
Mercadal de Valores S.I.C.A.V., S.A.	11.686	0,010
H202 Inversiones S.I.C.A.V.	10.665	0,010
Divalsa de Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	10.386	0,010
Entrecar Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	9.345	0,010
Pasgom Inversiones S.I.C.A.V.	9.240	0,010
Cartera Millennium S.I.C.A.V.	7.968	0,010
Renvasa	7.806	0,010
Zamarrón S.I.C.A.V.	7.543	0,000
Acciones, Cupones y Obligaciones Segovianas	7.507	0,000
Artica 21, S.I.C.A.V., S.A.	6.438	0,000
Campo de Oro, S.I.C.A.V.	5.836	0,000
Linker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5.583	0,000
Heldalin Inversiones S.I.C.A.V.	4.173	0,000
Tawarzar 2-S2 S.I.C.A.V.	3.356	0,000
Opec Inversiones, S.I.C.A.V.	2.966	0,000
Jorick Investment	2.842	0,000
Trascasa	2.811	0,000
Iberfama S.I.C.A.V., S.A.	2.640	0,000
Hispafoods Invest, S.L.	10.346.192	6,724
Casa Grande de Cartagena, S.L.	9.475.145	6,158
Corporación Económica DAMM, S.A.	7.710.000	5,011
Alimentos y Aceites, S.A.	12.995.941	8,446

### d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones al derecho de voto.

### e) Pactos parasociales

No existen pactos parasociales que hayan sido comunicados a la sociedad.

**f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad**

Tanto el nombramiento, como la sustitución de los Consejeros, son materias reguladas en los Estatutos Sociales (artículos 19 y 20) y en el Reglamento del Consejo (artículos 21, 23 y 24).

El Consejo de Administración está integrado por siete miembros como mínimo y quince como máximo, correspondiendo a la Junta General la determinación de su número así como el nombramiento y la separación de los Consejeros. El número actual de miembros del Consejo es de catorce.

El cargo de Consejero es renunciable, revocable y reelegible y tendrá una duración de cuatro años. Al terminar dicho plazo, los Consejeros podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los administradores se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que realice el Consejo de Administración deberán recaer en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones.

Las propuestas se realizarán teniendo en cuenta la existencia de tres tipos de Consejeros: (i) los Ejecutivos; (ii) los no Ejecutivos, pudiendo éstos ser de dos clases: los que pertenecen al Consejo a instancia de accionistas titulares de participaciones significativas en el capital de la Sociedad y los que puedan tener la consideración de independientes de acuerdo con la normativa aplicable o las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo existentes; y (iii) aquellos otros que no puedan incluirse en alguna de las dos categorías anteriores.

La distribución del número de Consejeros entre los tipos referidos se adecuará en cada momento a las necesidades de funcionamiento y a la estructura real del accionariado de la Sociedad sobre la base de la relación existente entre el porcentaje de capital social controlado por accionistas significativos y el porcentaje en poder de inversores institucionales y accionistas minoritarios.

En cualquier caso, la iniciativa del propio Consejo de Administración en cuanto a la integración de sus miembros se entenderá sin perjuicio de la facultad soberana de la Junta General de Accionistas para el nombramiento y cese de los Consejeros, así como del ejercicio, en su caso, por los accionistas del derecho de representación proporcional.

Por otra parte, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos o el presente Reglamento.
- Cuando cese en el puesto ejecutivo al que estuviere ligado su nombramiento como Consejero, cuando el accionista a quien represente venda íntegramente su participación accionarial, o la rebaje hasta el nivel que exija reducir el número de Consejeros dominicales, y, en general, cuando desaparezcan las causas por las que fue nombrados.
- Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Selección y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existen razones de interés social que así lo exijan.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el presente artículo.

Cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, habrá de explicar las razones a los miembros del Consejo y, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, la Sociedad dará cuenta del motivo del cese en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En el caso de que el Consejo adopte decisiones sobre aquellos asuntos a los que el Consejero hubiera formulado reservas, si el Consejero optara por dimitir, explicará las razones en los términos del párrafo anterior.

Por lo que respecta a la modificación de los Estatutos Sociales, no está previsto ningún trámite o requisito distinto de los legalmente establecidos, a excepción de un quórum reforzado de asistencia a la Junta que el artículo 12 de los Estatutos Sociales establece en el sesenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, en primera convocatoria, y en el treinta por ciento, en segunda, manteniéndose el mismo quórum de votación que recoge el TRLSA.

**g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**

Los Consejeros ejecutivos, don Antonio Hernández Callejas y don Jaime Carbó Fernández, tienen conferidas las siguientes facultades:

1. Ostentar la representación de la sociedad y usar de la firma social, representando a la sociedad en toda clase de actos, negocios y contratos comprendidos en el objeto social. Celebrar con la Unión Europea, el Estado, Comunidades autónomas, provincias, islas o municipios y, en general, con toda entidad o persona pública o privada, contratos de obra, servicios o suministros, mediante concurso, subasta, adjudicación directa o cualquier otra forma de contratación admisible en Derecho, presentando y firmando las oportunas propuestas, aceptando en su caso las adjudicaciones, realizando cuantos actos y suscribiendo cuantos documentos públicos o privados sean necesarios o convenientes para su formalización, cumplimiento y liquidación.  
Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados cuando la cuantía de cada acto, negocio o contrato sea superior a 50.000 euros.
2. Planificar, organizar, dirigir y controlar la marcha de la sociedad y de todas sus actividades, centros de trabajo e instalaciones, dando cuenta a la Presidencia del Consejo de Administración, y proponiendo las modificaciones que considere conveniente introducir en la organización social.  
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.
3. Vender, comprar, permutar, sustituir, ceder, gravar y enajenar por cualquier título toda clase de bienes, incluso inmuebles y participaciones sociales, así como prestar avales a sociedades filiales o a terceros. Concurrir a la fundación de otras sociedades y adquirir acciones o participaciones sociales. Aceptar y designar cargos de otras sociedades y entidades.  
Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.
4. Estipular, constituir, aceptar, modificar, retirar y cancelar consignaciones, depósitos y fianzas, provisionales o definitivas, en cualquier tipo de entidades públicas o privadas incluidas la Caja General de depósitos y el Banco de España.  
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.
5. Facultades bancarias:
  - Abrir, utilizar, liquidar y cancelar cuentas corrientes, de ahorro o crédito en cualquier Banco, incluso en el Banco de España, o en otros establecimientos de crédito y Cajas de Ahorro, firmando a tal efecto cuantos documentos sean precisos o convenientes, y disponer y retirar de ellas cantidades mediante talones, cheques, giros, resguardos y órdenes de transferencia.
  - Concertar, formalizar y suscribir operaciones de préstamo, y al efecto firmar cuantos documentos públicos y privados fueren necesarios, dando cuenta al Consejo de Administración en la primera reunión que celebre del uso que haya hecho de estas facultades.

Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.
6. Librar, aceptar, cobrar, pagar, endosar, protestar, descontar, garantizar y negociar letras de cambio, comerciales o financieras, pagarés, cheques, talones y demás documentos de giro y cambio. Realizar, fijando sus condiciones, endosos y descuentos de resguardos, de efectos de comercio de cualquier otra clase, así como de los mandamientos y órdenes de pago sobre el Tesoro Público, Bancos, Cajas de depósitos y otras Entidades donde la sociedad tenga valores, efectos, metálico o cualquiera otra clase de bienes.



Las facultades relativas a libramientos, aceptos y órdenes de pago deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.

7. Reclamar, cobrar y percibir cuanto por cualquier concepto deba ser abonado o pagado a la Sociedad, en metálico, en efectos o en cualquier otro tipo de prestación por los particulares, Entidades Bancarias y de otra clase, por la Unión Europea, el Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Islas o Municipios y, en general, por cualquier otro Ente público o privado. Dar y exigir recibos y cartas de pago, fijar y finiquitar saldos. Determinar las formas de pago de las cantidades debidas a la Sociedad, conceder prórrogas, fijar plazos y su importe.  
Aceptar de los deudores toda clase de garantías, personales y reales, incluso hipotecarias, mobiliarias e inmobiliarias, prendas con o sin desplazamiento, con los pactos, cláusulas y condiciones que estime oportunos, y cancelarlas una vez recibidos los importes o créditos garantizados.  
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente por cualquier apoderado de la sociedad.
8. Realizar toda clase de pagos, disponiendo lo necesario para el debido cumplimiento de todas las obligaciones de la Sociedad y exigir los recibos, cartas de pago y resguardos oportunos.  
Esta facultad deberá ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados cuando la cuantía de dichos pagos sea superior a 50.000 euros.
9. Representar a la Sociedad ante terceros y en toda clase de Juntas Administrativas, Cámaras, Comisiones de cualquier tipo o índole, Comités, Asociaciones, Mutualidades, Registros, Delegaciones Oficinas y Dependencias de la Unión Europea, el Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Islas o Municipios, y otros Centros u Organismos administrativos, gubernativos o de cualquier naturaleza, de todos los grados e instancias tanto españoles como extranjeros, o designar a la persona que en nombre de la sociedad deba ostentar la indicada representación. Ejercitar los derechos e intereses que, según los casos, correspondan a la Sociedad. Elevar peticiones e instancias. Instar los expedientes que procedan, solicitando los datos, copias o documentos que interesen, y formulando reclamaciones, incluso las previas, e interponiendo recursos de cualquier clase en vía administrativa. Apartarse de los expedientes, reclamaciones y recursos en cualquier estado de procedimiento en que se encuentre, ejecutar o hacer ejecutar las resoluciones firmes. Contestar o instar actas, requerimientos sean notariales o de cualquier otra clase. Pedir certificaciones, testimonios y copias fehacientes en que tenga interés la Sociedad.  
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.
10. Comparecer y representar a la Sociedad ante Juzgados, Tribunales, Magistraturas, Fiscalías, Jurados y otros Centros u organismos contencioso-administrativos, laborales, y de todas las jurisdicciones e instancias y en todos sus grados, tanto españoles como de cualquier otro país u organización internacional, pudiendo entablar las relaciones jurídicas que estimen oportunas, cumpliendo en especial, con la sola firma del escrito interponiendo recurso contencioso administrativo, con el requisito establecido por el artículo 45.2,d) de la ley 29/1998, de 13 de julio.  
Otorgar y revocar poderes a favor de Abogados y Procuradores.  
Ejercitar toda clase de pretensiones y acciones, oponer todo tipo de excepciones en cualesquiera procedimientos, trámites o recursos, bien sea como demandado, bien sea como defendido o en cualquier otro concepto. Interponer toda clase de reclamaciones y recursos judiciales, ordinarios o extraordinarios incluso los de casación y revisión. Desistir de las acciones, reclamaciones, pleitos y recursos judiciales en cualquier estado de procedimiento. Prestar confesión en juicio como representante legal de la Sociedad y, cuando se requiera, ratificarse personal y expresamente. Transigir judicialmente y someter a arbitraje todos los asuntos en que esté interesada la sociedad. Ejecutar o hacer ejecutar las resoluciones judiciales firmes.  
Representar y acudir en nombre de la Sociedad a toda clase de suspensiones de pagos, quiebras, procedimientos de quita o espera, concursos de acreedores o liquidaciones judiciales, acreditando el haber de la Sociedad, procurando su aseguramiento y aceptando las adjudicaciones en pago, pudiendo conceder o denegar reducciones y prórrogas. Designar, admitir y recusar Síndicos, Administradores, Peritos e Interventores y proponer e impugnar las proposiciones que se hagan en los respectivos actos. Transigir, acordar los plazos, quitas y esperas objeto del convenio y firmar éstos y seguir los asuntos por todos los trámites hasta el cumplimiento y ejecución de los fallos definitivos.  
Elegir domicilio y hacer sumisión de jurisdicciones tácitas o expresas.  
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

11. Ejecutar, en cuanto al personal directivo, los acuerdos que el Consejo de Administración o su Comisión Ejecutiva, oída la Comisión de Selección y Retribuciones, adopten; y, en cuanto al personal al servicio de la sociedad, contratar, trasladar, sancionar, suspender y despedir empleados; determinar las retribuciones, sueldos y demás emolumentos a cualquier empleado de la Sociedad; conceder indemnizaciones por despido y, en general, resolver todas las cuestiones relativas al personal de la sociedad. Nombrar y revocar mandatarios y agentes.  
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.
12. Ejecutar y dar cumplimiento a los acuerdos de la Junta General de Accionistas, del Consejo de Administración, de su Comisión Ejecutiva, o del Consejero Delegado, otorgando, en su caso, las escrituras públicas y demás documentos públicos o privados que exija la naturaleza jurídica de los actos que realice.  
Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.
13. Sustituir y/o conferir poderes a terceros, en todo o en parte, en las facultades que mediante este poder se le atribuyen, así como revocar poderes en todo o en parte, incluso aquéllas otorgadas con anterioridad a este apoderamiento, otorgando los correspondientes documentos públicos o privados en que se formalice la indicada sustitución, dando cuenta al Consejo de Administración, en su reunión inmediatamente posterior, de los casos en que ejercite esta facultad.  
Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente, con la exigencia adicional de que aquéllas deberán ser ejercidas conjuntamente por al menos tres de apoderados.
14. Asistir y representar a la sociedad en las Juntas Generales de accionistas y/o de socios de todas las sociedades del Grupo Ebro Puleva, así como para adoptar cuantos acuerdos consideren necesarios sin limitación alguna.  
Estas facultades podrán ser ejercitadas de forma solidaria e indistinta.  
Finalmente se señala que ni Antonio Hernández Callejas, ni Jaime Carbó Fernández, ni ningún otro Consejero o directivo, están apoderados para emitir o recomprar acciones.

**h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información**

No ha habido acuerdos de este tipo.

**i) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición**

En el año 2006 el Presidente, don Antonio Hernández Callejas, comunicó al Consejo de Administración su completa e irrevocable renuncia al blindaje establecido originariamente en su contrato, consistente en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de su retribución total anual.

Por su parte, el Director General, don Jaime Carbó Fernández, y el Secretario General, don Miguel Angel Pérez Álvarez renunciaron igualmente a los blindajes establecidos originariamente en sus respectivos contratos, consistentes en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de la retribución total anual, acordando el Consejo de Administración en ambos casos su sustitución por una indemnización para los supuestos de cese o cambio de control equivalente en términos netos a la que correspondería en su caso de resultar aplicable el actual régimen del Estatuto de los Trabajadores.

En cuanto al resto del personal directivo de Ebro Puleva, S.A., en los contratos de tres directivos se prevén cláusulas de garantía para los supuestos de cese o cambio de control que oscilan entre una y tres anualidades.

En el resto de los casos resultaría aplicable la indemnización prevista en el Estatuto de los Trabajadores para el supuesto de despido improcedente.

# Declaración de Responsabilidad

correspondiente al ejercicio social 2007

## Declaración de Responsabilidad de los Administradores de Ebro Puleva, S.A.

Con relación al Informe Financiero Anual de Ebro Puleva, S.A. correspondiente al ejercicio 2007, que contiene las cuentas anuales y el Informe de Gestión individuales y las de su grupo consolidado, y de conformidad con el art. 208 de la Ley de Sociedades Anónimas y el 8.1.b del Real Decreto 1362/2007, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad declaran que:

Hasta donde alcanza el conocimiento de los Consejeros, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Declaración efectuada con motivo de la formulación de las Cuentas Anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, realizada por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha veintiséis de marzo de dos mil ocho.

# Informe Explicativo

correspondiente al ejercicio 2007 de conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

## Informe explicativo sobre los aspectos adicionales incluidos en el Informe de Gestión

El artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, según la redacción dada por la Ley 6/2007, de 12 de abril, exige a las sociedades cotizadas la presentación anual a la Junta General de Accionistas de un informe explicativo sobre los elementos que, contemplados en dicho artículo, han de incluirse en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007.

Por tal motivo, el Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. ha emitido el presente Informe.

**a) Estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.**

El capital social es 92.319.235,20 euros y está íntegramente suscrito y desembolsado, y dividido en 153.865.392 acciones, de 0,60 euros de valor nominal cada una, que están representadas por anotaciones en cuenta y pertenecen a una misma serie y clase.

Las acciones representativas del capital social tienen la consideración de valores mobiliarios y se rigen por lo dispuesto en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

**b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de las acciones.**

No existe ninguna restricción a la transmisibilidad de valores.

**c) Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.**

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.C.	0	9.128.029	5,930
Casa Grande de Cartagena, S.L.	9.475.145	0	6,158
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria	9.247.898	0	6,010
Hispafoods Invest, S.L.	10.346.192	0	6,724
Instituto Hispánico del Arroz, S.A.	13.132.722	10.346.192	15,259
Invergestión, Sociedad de Inversiones y Gestión, S.A.	7.750.000	0	5,037
Lolland, S.A.	0	9.475.145	6,158
Sociedad Anónima Damm	0	7.710.000	5,011
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales	0	12.995.941	8,446

Las participaciones significativas indirectas lo son a través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Bestinver Bolsa, F.I.	4.311.745	2,800
Soixa Sicav	2.031.184	1,320
Bestifond, F.I.	1.605.900	1,040
Bestinver Mixto, F.I.	875.723	0,570
Texrenta Inversiones S.I.C.A.V.	57.564	0,040
Corfin Inversiones S.I.C.A.V.	26.301	0,020
Rodaon Inversiones, S.I.C.A.V.	24.313	0,020
Tibest 5, S.I.C.A.V., S.A.	18.324	0,010
Invers. en Bolsa Siglo XXI, S.I.C.A.V.	17.995	0,010
Loupri Inversiones	14.485	0,010
Aton Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	13.333	0,010
Tigris Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	12.371	0,010
Mercadal de Valores S.I.C.A.V., S.A.	11.686	0,010
H202 Inversiones S.I.C.A.V.	10.665	0,010
Divalsa de Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	10.386	0,010
Entreca Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	9.345	0,010
Pasgom Inversiones S.I.C.A.V.	9.240	0,010
Cartera Millennium S.I.C.A.V.	7.968	0,010
Renvasa	7.806	0,010

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Zamarrón S.I.C.A.V.	7.543	0,000
Acciones, Qupones y Obligaciones Segovianas	7.507	0,000
Artica 21, S.I.C.A.V., S.A.	6.438	0,000
Campo de Oro, S.I.C.A.V.	5.836	0,000
Linker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	5.583	0,000
Heldalín Inversiones S.I.C.A.V.	4.173	0,000
Tawarzar 2-S2 S.I.C.A.V.	3.356	0,000
Opec Inversiones, S.I.C.A.V.	2.966	0,000
Jorick Investment	2.842	0,000
Trascasa	2.811	0,000
Iberfama S.I.C.A.V., S.A.	2.640	0,000
Hispafoods Invest, S.L.	10.346.192	6,724
Casa Grande de Cartagena, S.L.	9.475.145	6,158
Corporación Económica Damm, S.A.	7.710.000	5,011
Alimentos y Aceites, S.A.	12.995.941	8,446

**d) Cualquier restricción al derecho de voto.**

No existen restricciones al derecho de voto.

**e) Pactos parasociales.**

No existen pactos parasociales que hayan sido comunicados a la sociedad.

**f) Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los Estatutos de la Sociedad.**

Tanto el nombramiento como la sustitución de los Consejeros son materias reguladas en los Estatutos Sociales (artículos 19 y 20) y en el Reglamento del Consejo (artículos 21, 23 y 24).

El Consejo de Administración está integrado por siete miembros como mínimo y quince como máximo, correspondiendo a la Junta General la determinación de su número, así como el nombramiento y la separación de los Consejeros. El número actual de miembros del Consejo es de catorce.

El cargo de Consejero es renunciable, revocable y reelegible y tendrá una duración de cuatro años. Al terminar dicho plazo, los Consejeros podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los administradores se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar, entre los accionistas, a las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Las propuestas de nombramiento o reelección de Consejeros que realice el Consejo de Administración deberán recaer en personas de reconocido prestigio que posean la experiencia y los conocimientos adecuados para el ejercicio de sus funciones.

Las propuestas se realizarán teniendo en cuenta la existencia de tres tipos de Consejeros: (i) los Ejecutivos; (ii) los no Ejecutivos, pudiendo éstos ser de dos clases: los que pertenecen al Consejo a instancia de accionistas titulares de participaciones significativas en el capital de la Sociedad y los que puedan tener la consideración de independientes de acuerdo con la normativa aplicable o las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo existentes; y (iii) aquellos otros que no puedan incluirse en alguna de las dos categorías anteriores.

La distribución del número de Consejeros entre los tipos referidos se adecuará en cada momento a las necesidades de funcionamiento y a la estructura real del accionariado de la Sociedad sobre la base de la relación existente entre el porcentaje de capital social controlado por accionistas significativos y el porcentaje en poder de inversores institucionales y accionistas minoritarios.

En cualquier caso, la iniciativa del propio Consejo de Administración en cuanto a la integración de sus miembros se entenderá sin perjuicio de la facultad soberana de la Junta General de Accionistas para el nombramiento y cese de los Consejeros, así como del ejercicio, en su caso, por los accionistas del derecho de representación proporcional.

Por otra parte, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión en los casos siguientes:

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos o el presente Reglamento.
- Cuando cese en el puesto ejecutivo al que estuviere ligado su nombramiento como Consejero, cuando el accionista a quien represente venda íntegramente su participación accionarial, o la rebaje hasta el nivel que exija reducir el número de Consejeros dominicales, y, en general, cuando desaparezcan las causas por las que fue nombrado.
- Cuando el Consejo, previo informe de la Comisión de Selección y Retribuciones, entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existen razones de interés social que así lo exijan.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el presente artículo.

Cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, habrá de explicar las razones a los miembros del Consejo y, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, la Sociedad dará cuenta del motivo del cese en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En el caso de que el Consejo adopte decisiones sobre aquellos asuntos a los que el Consejero hubiera formulado reservas, si el Consejero optara por dimitir, explicará las razones en los términos del párrafo anterior.

Por lo que respecta a la modificación de los Estatutos Sociales, no está previsto ningún trámite o requisito distinto de los legalmente establecidos, a excepción de un quórum reforzado de asistencia a la Junta que el artículo 12 de los Estatutos Sociales establece en el sesenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, en primera convocatoria, y en el treinta por ciento, en segunda, manteniéndose el mismo quórum de votación que recoge el TRLSA.

#### **g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones**

Los Consejeros ejecutivos, don Antonio Hernández Callejas y don Jaime Carbó Fernández, tienen conferidas las siguientes facultades:

**Primero.** Ostentar la representación de la sociedad y usar de la firma social, representando a la sociedad en toda clase de actos, negocios y contratos comprendidos en el objeto social. Celebrar con la Unión Europea, el Estado, Comunidades autónomas, provincias, islas o municipios y, en general, con toda entidad o persona pública o privada, contratos de obra, servicios o suministros, mediante concurso, subasta, adjudicación directa o cualquier otra forma de contratación admisible en Derecho, presentando y firmando las oportunas propuestas, aceptando en su caso las adjudicaciones, realizando cuantos actos y suscribiendo cuantos documentos públicos o privados sean necesarios o convenientes para su formalización, cumplimiento y liquidación.

Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados cuando la cuantía de cada acto, negocio o contrato sea superior a 50.000 euros.

**Segundo.** Planificar, organizar, dirigir y controlar la marcha de la sociedad y de todas sus actividades, centros de trabajo e instalaciones, dando cuenta a la Presidencia del Consejo de Administración, y proponiendo las modificaciones que considere conveniente introducir en la organización social.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

**Tercero.** Vender, comprar, permutar, sustituir, ceder, gravar y enajenar por cualquier título toda clase de bienes, incluso inmuebles y participaciones sociales, así como prestar avales a sociedades filiales o a terceros. Concurrir a la fundación de otras sociedades y adquirir acciones o participaciones sociales. Aceptar y designar cargos de otras sociedades y entidades.

Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.

**Cuarto.** Estipular, constituir, aceptar, modificar, retirar y cancelar consignaciones, depósitos y fianzas, provisionales o definitivas, en cualquier tipo de entidades públicas o privadas incluidas la Caja General de Depósitos y el Banco de España.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

**Quinto.** Facultades bancarias:

- Abrir, utilizar, liquidar y cancelar cuentas corrientes, de ahorro o crédito en cualquier Banco, incluso en el Banco de España, o en otros establecimientos de crédito y Cajas de Ahorro, firmando a tal efecto cuantos documentos sean precisos o convenientes, y disponer y retirar de ellas cantidades mediante talones, cheques, giros, resguardos y órdenes de transferencia.
- Concertar, formalizar y suscribir operaciones de préstamo y al efecto, firmar cuantos documentos públicos y privados fueren necesarios, dando cuenta al Consejo de Administración en la primera reunión que celebre del uso que haya hecho de estas facultades.

Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.

**Sexto.** Librar, aceptar, cobrar, pagar, endosar, protestar, descontar, garantizar y negociar letras de cambio, comerciales o financieras, pagarés, cheques, talones y demás documentos de giro y cambio. Realizar, fijando sus condiciones, endosos y descuentos de resguardos, de efectos de comercio de cualquier otra clase, así como de los mandamientos y órdenes de pago sobre el Tesoro Público, Bancos, Cajas de depósitos y otras Entidades donde la sociedad tenga valores, efectos, metálico o cualquiera otra clase de bienes.

Las facultades relativas a libramientos, aceptos y órdenes de pago deberán ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados.

**Séptimo.** Reclamar, cobrar y percibir cuanto por cualquier concepto deba ser abonado o pagado a la Sociedad, en metálico, en efectos o en cualquier otro tipo de prestación por los particulares, Entidades Bancarias y de otra clase, por la Unión Europea, el Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Islas o Municipios y, en general, por cualquier otro Ente público o privado. Dar y exigir recibos y cartas de pago, fijar y finiquitar saldos. Determinar las formas de pago de las cantidades debidas a la Sociedad, conceder prórrogas, fijar plazos y su importe.

Aceptar de los deudores toda clase de garantías, personales y reales, incluso hipotecarias, mobiliarias e inmobiliarias, prendas con o sin desplazamiento, con los pactos, cláusulas y condiciones que estime oportunos, y cancelarlas una vez recibidos los importes o créditos garantizados.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente por cualquier apoderado de la sociedad.



**Octavo.** Realizar toda clase de pagos, disponiendo lo necesario para el debido cumplimiento de todas las obligaciones de la Sociedad y exigir los recibos, cartas de pago y resguardos oportunos.

Esta facultad deberá ejercitarse mancomunadamente por dos apoderados cuando la cuantía de dichos pagos sea superior a 50.000 euros.

**Noveno.** Representar a la Sociedad ante terceros y en toda clase de Juntas Administrativas, Cámaras, Comisiones de cualquier tipo o índole, Comités, Asociaciones, Mutualidades, Registros, Delegaciones, Oficinas y Dependencias de la Unión Europea, el Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Islas o Municipios, y otros Centros u Organismos administrativos, gubernativos o de cualquier naturaleza, de todos los grados e instancias tanto españoles como extranjeros, o designar a la persona que en nombre de la sociedad deba ostentar la indicada representación. Ejercitar los derechos e intereses que, según los casos, correspondan a la Sociedad. Elevar peticiones e instancias. Instar los expedientes que procedan, solicitando los datos, copias o documentos que interesen, y formulando reclamaciones, incluso las previas, e interponiendo recursos de cualquier clase en vía administrativa. Apartarse de los expedientes, reclamaciones y recursos en cualquier estado de procedimiento en que se encuentre, ejecutar o hacer ejecutar las resoluciones firmes. Contestar o instar actas, requerimientos sean notariales o de cualquier otra clase. Pedir certificaciones, testimonios y copias fehacientes en que tenga interés la Sociedad.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

**Décimo.** Comparecer y representar a la Sociedad ante Juzgados, Tribunales, Magistraturas, Fiscalías, Jurados y otros Centros u organismos contencioso-administrativos, laborales, y de todas las jurisdicciones e instancias y en todos sus grados, tanto españoles como de cualquier otro país u organización internacional, pudiendo entablar las relaciones jurídicas que estimen oportunas, cumpliendo, en especial, con la sola firma del escrito interponiendo recurso contencioso administrativo, con el requisito establecido por el artículo 45.2,d) de la ley 29/1998, de 13 de julio.

Otorgar y revocar poderes a favor de Abogados y Procuradores.

Ejercitar toda clase de pretensiones y acciones, oponer todo tipo de excepciones en cualesquiera procedimientos, trámites o recursos, bien sea como demandado, bien sea como defendido o en cualquier otro concepto. Interponer toda clase de reclamaciones y recursos judiciales, ordinarios o extraordinarios incluso los de casación y revisión. Desistir de las acciones, reclamaciones, pleitos y recursos judiciales en cualquier estado de procedimiento. Prestar confesión en juicio como representante legal de la Sociedad y, cuando se requiera, ratificarse personal y expresamente. Transigir judicialmente y someter a arbitraje todos los asuntos en que esté interesada la sociedad. Ejecutar o hacer ejecutar las resoluciones judiciales firmes.

Representar y acudir en nombre de la Sociedad a toda clase de suspensiones de pagos, quiebras, procedimientos de quita o espera, concursos de acreedores o liquidaciones judiciales, acreditando el haber de la Sociedad, procurando su aseguramiento y aceptando las adjudicaciones en pago, pudiendo conceder o denegar reducciones y prórrogas. Designar, admitir y recusar Síndicos, Administradores, Peritos e Interventores y proponer e impugnar las proposiciones que se hagan en los respectivos actos. Transigir, acordar los plazos, quitas y esperas objeto del convenio y firmar éstos y seguir los asuntos por todos los trámites hasta el cumplimiento y ejecución de los fallos definitivos.

Elegir domicilio y hacer sumisión de jurisdicciones tácitas o expresas.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

**Undécimo.** Ejecutar, en cuanto al personal directivo, los acuerdos que el Consejo de Administración o su Comisión Ejecutiva, oída la Comisión de Selección y Retribuciones, adopten; y, en cuanto al personal al servicio de la sociedad, contratar, trasladar, sancionar, suspender y despedir empleados; determinar las retribuciones, sueldos y demás emolumentos a cualquier empleado de la Sociedad; conceder indemnizaciones por despido y, en general, resolver todas las cuestiones relativas al personal de la sociedad. Nombrar y revocar mandatarios y agentes.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

**Duodécimo.** Ejecutar y dar cumplimiento a los acuerdos de la Junta General de Accionistas, del Consejo de Administración, de su Comisión Ejecutiva, o del Consejero Delegado, otorgando, en su caso, las escrituras públicas y demás documentos públicos o privados que exija la naturaleza jurídica de los actos que realice.

Estas facultades podrán ejercitarse solidariamente.

**Décimotercero.** Sustituir y/o conferir poderes a terceros, en todo o en parte, en las facultades que mediante este poder se le atribuyen, así como revocar poderes, en todo o en parte, incluso aquéllas otorgadas con anterioridad a este apoderamiento, otorgando los correspondientes documentos públicos o privados en que se formalice la indicada sustitución, dando cuenta al Consejo de Administración, en su reunión inmediatamente posterior, de los casos en que ejercite esta facultad.

Estas facultades deberán ejercitarse mancomunadamente, con la exigencia adicional de que aquéllas deberán ser ejercidas conjuntamente por al menos tres de apoderados.

**Décimocuarto.** Asistir y representar a la sociedad en las Juntas Generales de accionistas y/o de socios de todas las sociedades del Grupo Ebro Puleva, así como para adoptar cuantos acuerdos consideren necesarios sin limitación alguna.

Estas facultades podrán ser ejercitadas de forma solidaria e indistinta.

Finalmente se señala que ni Don Antonio Hernández Callejas, ni Don Jaime Carbó Fernández, ni ningún otro Consejero o directivo, están apoderados para emitir o recomprar acciones.

**h) Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.**

No ha habido acuerdos de este tipo.

**i) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.**

En el año 2006 el Presidente, don Antonio Hernández Callejas, comunicó al Consejo de Administración su completa e irrevocable renuncia al blindaje establecido originariamente en su contrato, consistente en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de su retribución total anual.

Por su parte, el Director General, don Jaime Carbó Fernández, y el Secretario General, don Miguel Ángel Pérez Álvarez renunciaron igualmente a los blindajes establecidos originariamente en sus respectivos contratos, consistentes en una indemnización neta equivalente a dos anualidades brutas de la retribución total anual, acordando el Consejo de Administración en ambos casos su sustitución por una indemnización para los supuestos de cese o cambio de control equivalente en términos netos a la que correspondería en su caso de resultar aplicable el actual régimen del Estatuto de los Trabajadores.

En cuanto al resto del personal directivo de Ebro Puleva, S.A., en los contratos de tres directivos se prevén cláusulas de garantía para los supuestos de cese o cambio de control que oscilan entre una y tres anualidades.

En el resto de los casos resultaría aplicable la indemnización prevista en el Estatuto de los Trabajadores para el supuesto de despido improcedente.



**DISEÑO**  
slam diseño gráfico

**IMPRESIÓN**  
tf. artes gráficas

**FOTOMECÁNICA**  
cromotex





**Ebro PULEVA**  
GRUPO

PASEO DE LA CASTELLANA, 20. 28046 MADRID TEL. 917 245 250 FAX 917 245 341  
[www.ebropuleva.com](http://www.ebropuleva.com)