

# EBRO FOODS, S.A.

**CUENTAS ANUALES INTERMEDIAS  
CONDENSADAS CONSOLIDADAS  
(NO AUDITADAS)**

para el periodo intermedio terminado  
el 30 de junio de 2011 (1º semestre)

---

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**BALANCES DE SITUACION INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

<u>MILES DE EUROS</u>	<u>Notas</u>	<u>30/6/2011</u> No auditado	<u>31/12/2010</u> Auditado
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Activos intangibles	9	286.357	293.461
Propiedades, planta y equipos	10	416.152	449.594
Propiedades de inversión	11	31.633	31.252
Activos financieros	12	69.503	111.924
Inversiones en empresas asociadas	13	2.547	3.097
Impuestos diferidos activos		54.336	64.154
Fondo de comercio	14	734.074	767.211
Otros activos no corrientes		15	0
		<b>1.594.617</b>	<b>1.720.693</b>
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Existencias		257.178	260.438
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		273.953	282.976
Impuesto de sociedades corriente		16.506	3.222
Administraciones públicas deudoras		20.871	33.563
Activos financieros	12	3.873	22.858
Derivados y otros instrumentos financieros		310	129
Otros activos corrientes		5.751	5.444
Activos líquidos		475.474	555.707
		<b>1.053.916</b>	<b>1.164.337</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	0	0
<b><u>TOTAL ACTIVO</u></b>		<b>2.648.533</b>	<b>2.885.030</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
		<b>1.505.307</b>	<b>1.607.446</b>
<b><u>Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante</u></b>			
Capital social		92.319	92.319
Prima de emisión		4	4
Reservas no disponibles		21.633	21.633
Reservas disponibles (resultados acumulados)		1.461.195	1.501.825
Diferencias de conversión		(56.484)	(23.038)
Acciones propias	17	(14.762)	0
		<b>1.503.905</b>	<b>1.592.743</b>
<b><u>Intereses minoritarios</u></b>		<b>1.402</b>	<b>14.703</b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Ingresos diferidos		2.357	5.866
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	18	29.957	32.230
Otras provisiones	19	67.532	87.591
Pasivos financieros	21	311.120	354.031
Otras deudas a pagar no financieras		28	66
Impuestos diferidos pasivos		190.196	193.755
		<b>601.190</b>	<b>673.539</b>
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Pasivos financieros	21	262.983	219.441
Derivados y otros instrumentos financieros		906	161
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		252.899	352.463
Impuesto de sociedades corriente		8.916	8.584
Administraciones públicas acreedoras		7.965	16.251
Otros pasivos corrientes		8.367	7.145
		<b>542.036</b>	<b>604.045</b>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	7	0	0
<b><u>TOTAL PASIVO</u></b>		<b>2.648.533</b>	<b>2.885.030</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria intermedia condensada adjunta forman parte integrante del balance de situación intermedio condensado consolidado al 30 de junio de 2011.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**CUENTAS DE RESULTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**  
**MILES DE EUROS**

	<u>Notas</u>	<u>30/6/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
		No auditado	No auditado
Ingresos (Importe neto de la cifra de negocios)	6	839.695	842.185
Variación de exist. de pdtos. terminados y en curso		5.400	(2.110)
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		542	546
Otros ingresos operativos	8	5.434	15.491
Consumos y otros gastos externos		(442.334)	(406.714)
Gastos de personal		(115.187)	(117.591)
Dotaciones para amortizaciones		(24.088)	(26.240)
Otros gastos operativos	8	(187.451)	(205.329)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>82.011</b>	<b>100.238</b>
Ingresos financieros		16.197	11.126
Gastos financieros		(12.200)	(19.706)
Deterioro del fondo de comercio		(88)	(89)
Participación en resultados de sociedades asociadas	13	718	742
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6</b>	<b>86.638</b>	<b>92.311</b>
Impuesto sobre beneficios	20	(29.833)	(36.117)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO (negocios continuados)</b>		<b>56.805</b>	<b>56.194</b>
Resultado neto de operaciones discontinuadas	7	0	19.041
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>56.805</b>	<b>75.235</b>
<u>Atribuible a:</u>			
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>56.464</b>	<b>75.067</b>
Intereses minoritarios		341	168
		<b>56.805</b>	<b>75.235</b>

	<u>Notas</u>	<u>30/6/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
		No auditado	No auditado
<u>Beneficio por acción (euros):</u>	16		
- De negocios continuados			
Básico		0,367	0,366
Diluido		0,367	0,366
- Del beneficio total			
Básico		0,367	0,490
Diluido		0,367	0,490

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria intermedia condensada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados intermedios condensados consolidados del primer semestre terminado el 30 de junio de 2011.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**  
**(MILES DE EUROS)**

	<b>30/6/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	-47.706	24
Diferencias de conversión	-33.445	63.044
Diferencias de conversión revertidas a resultados del ejercicio	0	0
Ganancias y pérdidas actuariales	498	-2.500
Efecto impositivo de partidas registradas contra, o traspasadas desde, patrimonio	14.122	1.049
<b>Ganancia (pérdida) neta reconocida en patrimonio</b>	<b>-66.531</b>	<b>61.617</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>56.805</b>	<b>75.235</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	<b>-9.726</b>	<b>136.852</b>
Atribuibles a:		
<b>Accionistas de la sociedad dominante</b>	-10.068	136.685
<b>Intereses minoritarios</b>	342	167
	<b>-9.726</b>	<b>136.852</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria intermedia condensada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos intermedios condensados consolidados del primer semestre terminado el 30 de junio de 2011.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**ESTADOS DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONDENSADO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES**  
**AL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**  
**MILES DE EUROS**

Patrimonio Neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante									
		Total	Capital Social	Prima de Emisión	No disponibles R. Reva- lorización	Reserva Legal	Reservas disponibles Resultados acumulados	PyG	Diferenc. de Con- versión	Acciones Propias	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>1.298.160</b>	<b>17.838</b>	<b>1.280.322</b>	92.319	4	3.169	18.464	1.052.627	176.539	-55.073	-7.727
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	176.539	-176.539	0	0
- Pago dividendos	-62.046	-500	-61.546	0	0	0	0	-61.546	0	0	0
- Compra/venta de acciones propias (neto)	296	0	296	0	0	0	0	0	0	0	296
- Resultado ventas de acc. propias	62	0	62	0	0	0	0	62	0	0	0
- Cambios en perímetro de consolidación	-78	-78	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>-61.766</b>	<b>-578</b>	<b>-61.188</b>	0	0	0	0	115.055	-176.539	0	296
- Resultado neto del periodo	75.235	168	75.067	0	0	0	0	0	75.067	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	63.044	-1	63.045	0	0	0	0	0	0	63.045	0
- Valor razonable de Instrum. financieros:		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Resultados no realizados	24	0	24	0	0	0	0	24	0	0	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	-2.500	0	-2.500	0	0	0	0	-2.500	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	1.049	0	1.049	0	0	0	0	1.049	0	0	0
<b>Total pérdidas y ganancias del periodo</b>	<b>136.852</b>	<b>167</b>	<b>136.685</b>	0	0	0	0	-1.427	75.067	63.045	0
<b>Saldo al 30 de junio de 2010</b>	<b>1.373.246</b>	<b>17.427</b>	<b>1.355.819</b>	92.319	4	3.169	18.464	1.166.255	75.067	7.972	-7.431
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.607.446</b>	<b>14.703</b>	<b>1.592.743</b>	92.319	4	3.169	18.464	1.113.028	388.797	-23.038	0
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	388.797	-388.797	0	0
- Pago dividendos	-64.008	0	-64.008	0	0	0	0	-64.008	0	0	0
- Compra/venta de acciones propias (neto)	-14.762	0	-14.762	0	0	0	0	0	0	0	-14.762
- Cambios en perímetro de consolidación	-13.643	-13.643	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>-92.413</b>	<b>-13.643</b>	<b>-78.770</b>	0	0	0	0	324.789	-388.797	0	-14.762
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	56.805	341	56.464	0	0	0	0	0	56.464	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	-33.445	1	-33.446	0	0	0	0	0	0	-33.446	0
- Valor razonable de Instrum. financieros:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Resultados no realizados	-47.706	0	-47.706	0	0	0	0	-47.706	0	0	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	498	0	498	0	0	0	0	498	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	14.122	0	14.122	0	0	0	0	14.122	0	0	0
<b>Total pérdidas y ganancias del periodo</b>	<b>-9.726</b>	<b>342</b>	<b>-10.068</b>	0	0	0	0	-33.086	56.464	-33.446	0
<b>Saldo al 30 de junio de 2011</b>	<b>1.505.307</b>	<b>1.402</b>	<b>1.503.905</b>	92.319	4	3.169	18.464	1.404.731	56.464	-56.484	-14.762

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria intermedia condensada adjunta forman parte integrante del estado de variaciones del patrimonio neto intermedio condensado consolidado del primer semestre terminado el 30 de junio de 2011.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES  
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

<b><u>MILES DE EUROS</u></b>	<b><u>30/06/2011</u></b>	<b><u>30/06/2010</u></b>
Cobros procedentes de ventas y prestaciones de servicios	890.733	1.337.622
Pagos a proveedores y empleados	(891.027)	(1.221.821)
Intereses pagados	(4.983)	(4.592)
Intereses cobrados	2.745	3.116
Dividendos cobrados	1.050	685
Otros cobros / pagos de actividades de operación	14.774	15.158
Pagos por impuesto de sociedades	(17.999)	(19.145)
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u></b>	<b><u>(4.707)</u></b>	<b><u>111.023</u></b>

**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION**

Adquisiciones de activos fijos	(36.461)	(26.018)
Enajenaciones de activos fijos	1.922	8.114
Adquisiciones de inversiones financieras	0	0
Enajenación de inversiones financieras	1.883	15.298
Otros cobros / pagos de actividades de inversión	16	3.604
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u></b>	<b><u>(32.640)</u></b>	<b><u>998</u></b>

Operaciones con acciones propias	(14.762)	11
Dividendos pagados a accionistas	(44.019)	(18.799)
Disposiciones de deuda financiera	55.784	65.227
Amortizaciones de deuda financiera	(36.080)	(53.442)
Otros cobros / pagos financieros y subvenciones de capital	592	557
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u></b>	<b><u>(38.485)</u></b>	<b><u>(6.446)</u></b>

Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	306	1.685
<b><u>INCREMENTO (DISMINUC.) de Caja, Bancos y Efectivo Equivalente</u></b>	<b><u>(75.526)</u></b>	<b><u>107.260</u></b>

Caja, Bancos y efectivo equivalente al inicio del periodo	555.707	199.929
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	(4.707)	19.202

<b><u>Caja, Bancos y Efectivo Equivalente al final del periodo</u></b>	<b><u>475.474</u></b>	<b><u>326.391</u></b>
--	-----------------------	-----------------------

El Estado de Flujos de Efectivo de 30 de junio de 2010 incluye aquellos correspondientes a las actividades discontinuadas del Grupo Lácteo. Las principales magnitudes incluidas se exponen a continuación

<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u>	0	29.416
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u>	0	(4.016)
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u>	0	33.707

A continuación se muestra una reconciliación de la tesorería y equivalentes de efectivo con el Balance cerrado a 30 de junio de 2011 y 2010

Activos líquidos del Balance Consolidado	475.474	254.511
Activos líquidos correspondientes a actividades discontinuadas	0	71.880
	<b>475.474</b>	<b>326.391</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la memoria intermedia condensada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivos intermedios condensados consolidados del primer semestre terminado el 30 de junio de 2011.

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

---

#### 1. ACTIVIDAD E INFORMACION GENERAL

La sociedad anónima española Ebro Foods, S.A., en adelante la Sociedad, es el resultado de la fusión por absorción por Azucarera Ebro Agrícolas S.A. de Puleva S.A. el 1 de enero de 2001. Con motivo de dicha operación se produjo el cambio de la denominación social de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. por la de Ebro Puleva, S.A., y posteriormente, en la Junta General de Accionistas del 2 de junio de 2010, se produjo el cambio de la denominación social a la actual de Ebro Foods, S.A..

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

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

Las cuentas anuales intermedias condensadas consolidadas están presentadas en miles de euros (salvo mención expresa) porque el euro es la moneda principal en la que el Grupo Ebro Foods opera. Las transacciones en otras monedas son convertidas a euros de acuerdo con las políticas contables indicadas en la Nota 2.

Estas cuentas anuales intermedias condensadas consolidadas del primer semestre terminado el 30 de junio de 2011 han sido autorizadas para su difusión por acuerdo del Consejo de Administración del 27 de julio de 2011.

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

##### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales intermedias condensadas consolidadas han sido preparadas de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 *Información Financiera Intermedia*, y usando políticas contables y/o normas de valoración consistentes con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cuentas anuales intermedias condensadas consolidadas no incluyen toda la información y desgloses requeridos en las cuentas anuales consolidadas y deberían ser leídas junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

##### b) Comparación de la información

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

**MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE  
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011  
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

**c) Normas de valoración**

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

- NIC 24 “Información relativa a partes vinculadas (modificación)”
- NIC 32 “Clasificación de las emisiones de derechos (modificación)”
- CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”
- CINIIF 14 (modificación) “Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación”
- Mejoras anuales 2010 de las normas.

La adopción de estas normas, interpretaciones y modificaciones no han tenido impactos significativos en la posición financiera, ni en los resultados del Grupo. El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, que haya sido publicada pero cuya aplicación no sea obligatoria.

**3. ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL PERIODO CONTABLE INTERMEDIO**

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

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

**MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE  
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011  
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

**4. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS**

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

**5. OPERACIONES SOCIETARIAS Y/O COMBINACIONES DE NEGOCIOS MÁS SIGNIFICATIVAS REALIZADAS EN EL PRIMER SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

- El Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. del 13 de enero de 2011, acordó la venta a Grupo Lactalis Iberia, S.A. de 17.252.157 acciones representativas del 29,9% del capital social de Biosearch, S.A. por un precio total de 8.281 miles de euros. Dado que las acciones se vendieron a su valor teórico contable (0,48 euros por acción) esta venta no ha supuesto ni plusvalías ni minusvalías en las cuentas de 2011. Tras esta venta ya no se detenta participación en los órganos de administración y dirección de Biosearch, S.A., y ha dejado de ser inversión en sociedad del grupo para ser registrada como inversión financiera disponible para la venta. Después de esta transacción, Ebro Foods, S.A. mantenía la titularidad de 12.117.806 acciones, de las que 607.163 acciones han sido vendidas hasta el 30 de junio de 2011, quedando a ésta fecha 11.510.643 acciones que suponen el 19,949% del capital social de Biosearch, S.A.

A efectos comparativos homogéneos de la cuenta de resultados del primer semestre de 2011 con el mismo periodo del año anterior, los ingresos y gastos de Biosearch, S.A. de los primeros seis meses del ejercicio anterior 2010 han sido reclasificados y presentados en la cuenta de resultados intermedios consolidadas adjuntas como resultados netos de operaciones discontinuadas (ver Nota 7).

- El 31 de marzo de 2011, Ebro Foods, S.A. (Ebro) y SOS Corporación Alimentaria, S.A. (Deoleo) firmaron el acuerdo marco para la compra por Ebro de los negocios arroceros de Deoleo en España, EEUU, Arabia Saudí y Holanda, así como la marca SOS en todo el mundo. Este acuerdo se une al firmado el 30 de marzo de 2011 para la compra de la marca Saludaes en Portugal. El conjunto de todas estas adquisiciones se ha realizado por un precio de 205 millones.

Una vez obtenida en junio la aprobación de las autoridades de competencia de Estados Unidos, se procederá a finales de julio a la formalización de la compra del Negocio de USA. El cierre definitivo del resto de la operación está sujeto a la aprobación de las autoridades de competencia de España, que actualmente se encuentran en curso. Se estima que la ejecución del resto del acuerdo con Deoleo quede completado en el tercer trimestre de 2011. Por tanto, ésta transacción no tiene impacto alguno en éstas cuentas anuales intermedias condensadas consolidadas del primer semestre de 2011.

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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

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

#### 6. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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. 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 Foods cuenta con las siguientes líneas de negocio y/o actividades:

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

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

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

Miles de euros

SEGMENTOS	Ingresos ordinarios					
	CONSOLIDADO					
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
	PERIODO ACTUAL	PERIODO 30/06/2010	PERIODO ACTUAL	PERIODO 30/06/2010	PERIODO ACTUAL	PERIODO 30/06/2010
NEGOCIO ARROZ	381.881	383.083	23.919	21.648	405.800	404.731
NEGOCIO PASTA	445.119	439.318	8.332	8.479	453.451	447.797
Otros	12.695	19.784	2.949	2.117	15.644	21.901
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos			-35.200	-32.244	-35.200	-32.244
<b>TOTAL</b>	<b>839.695</b>	<b>842.185</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>839.695</b>	<b>842.185</b>

**GRUPO EBRO FOODS**

**MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE  
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011  
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

SEGMENTOS	Resultado	
	CONSOLIDADO	
	PERIODO ACTUAL	PERIODO 30/06/2010
NEGOCIO ARROZ	41.750	49.218
NEGOCIO PASTA	46.903	61.694
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>88.653</b>	<b>110.912</b>
(+/-) Resultados no asignados	-2.015	-18.601
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	0	0
(+/-) Otros resultados	0	0
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>86.638</b>	<b>92.311</b>

Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica	PERIODO 30/06/2011	PERIODO 30/06/2010
Mercado interior	65.649	48.693
Exportación:	<b>774.046</b>	<b>793.492</b>
a) Unión Europea	441.053	435.268
b) Países O.C.D.E.	288.820	321.386
c) Resto de países	44.173	36.838
<b>TOTAL</b>	<b>839.695</b>	<b>842.185</b>

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

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

30/6/2011 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Activos intangibles	10.260	122.348	153.684	65	286.357
Propiedades, planta y equipos	57.378	182.103	159.567	17.104	416.152
Resto de activos	670.115	751.838	482.397	41.674	1.946.024
<b>Total negocios continuados</b>	<b>737.753</b>	<b>1.056.289</b>	<b>795.648</b>	<b>58.843</b>	<b>2.648.533</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
<b>Total Activos</b>	<b>737.753</b>	<b>1.056.289</b>	<b>795.648</b>	<b>58.843</b>	<b>2.648.533</b>

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

#### 7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS

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

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

	<u>Miles euros</u>	
	2010	2010
	N. Lácteo 6 meses	Biosearch 6 meses
- Ingresos (cifra de negocio)	220.558	6.674
- Variación de existencias	67	548
- Trabajos realizados por la empresa y capitalizados	695	0
- Otros ingresos operativos	3.141	1.203
	224.461	8.425
- Consumos y otros gastos	(127.659)	(1.363)
- Gastos de personal	(23.872)	(3.435)
- Amortizaciones	(7.166)	(1.364)
- Servicios exteriores	(39.222)	(1.656)
- Otros gastos operativos	(2.446)	(1.581)
	(200.365)	(9.399)
<b>Resultado operativo</b>	<b>24.096</b>	<b>(974)</b>
Gastos financieros netos	711	(145)
<b>Resultado financiero</b>	<b>711</b>	<b>(145)</b>
Resultados de sociedades asociadas	(4)	0
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>24.803</b>	<b>(1.119)</b>
Impuesto de sociedades	(4.932)	289
<b>Resultado consolidado</b>	<b>19.871</b>	<b>(830)</b>

La columna "N.Lacteo" corresponde a los ingresos y gastos del primer semestre de 2010 del Negocio Lácteo que fue vendido en Septiembre de 2010, y por tanto, en el primer semestre de ese año aún figuraba incluido como actividad discontinuada (ver cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010).

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

---

#### 8. OTROS INGRESOS OPERATIVOS Y OTROS GASTOS OPERATIVOS

##### 8.1 Otros ingresos operativos

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

- Beneficios de 469 miles de euros obtenidos en la venta de propiedades, planta y equipos.
- Ingresos y beneficios de 950 miles de euros en venta de derechos de CO2.
- El resto de los otros ingresos operativos son subvenciones y otros ingresos menores de gestión corriente.

##### 8.2 Otros gastos operativos

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

- Pérdidas y gastos de 5.347 miles de euros derivados de la venta de una de las fábricas de pasta de Alemania, que incluye costes de reestructuración del personal de otros centros productivos en ese país.
- Pérdidas de 1.490 miles de euros en la baja, venta o reestructuración de diversos equipos industriales e instalaciones.
- Gastos de 2.848 miles de euros para cubrir la resolución del contrato de venta en 2009 del negocio azucarero.

#### 9. ACTIVOS INTANGIBLES

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2011, los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe son los siguientes:

- Incremento de 11.654 miles de euros por nuevos activos intangibles: adquisición de la marca Saludaes en Portugal por 8.000 miles de euros, adquisición de equipos informáticos y derechos de CO2.
- Disminución de 12.244 miles de euros de diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 2.114 miles de euros.
- Disminución por 3.502 miles de euros por la baja de los activos intangibles de Biosearch, S.A..

En este mismo periodo se han producido bajas o retiros por importe de 897 miles de euros.

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

#### 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2011, los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe son los siguientes:

- Disminución de 14.952 miles de euros de diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 21.974 miles de euros.
- Disminución por traspasos a propiedades de inversión por 1.437 miles de euros.
- Aumento por nuevas inversiones de 27.395 miles de euros. Básicamente son por las mejoras técnicas y nuevas instalaciones en las fábricas de Panzani, Riviana y NWP.
- Disminución por 17.654 miles de euros por la baja de estos activos de Biosearch, S.A.

En este mismo periodo se han producido bajas o retiros por importe neto de 4.821 miles de euros.

A 30 de junio de 2011 el Grupo tiene comprometidas inversiones por adquisiciones o renovaciones de maquinaria por importe de unos 7.500 miles de euros.

#### 11. PROPIEDADES DE INVERSION

Excepto por los traspasos de 1.437 miles de euros desde propiedades, planta y equipos, no se han producido otras variaciones significativas respecto al último ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

#### 12. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	30/6/2011			31/12/2010		
	Total	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente
<u>Activos mantenidos para negociación:</u>	<b>474</b>	<b>401</b>	<b>73</b>	<b>498</b>	<b>424</b>	<b>74</b>
<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<b>59.599</b>	<b>59.599</b>	<b>0</b>	<b>99.331</b>	<b>99.331</b>	<b>0</b>
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:</u>						
- Depósitos y fianzas	<b>1.052</b>	<b>1.030</b>	<b>22</b>	<b>1.169</b>	<b>1.144</b>	<b>25</b>
<u>Préstamos y créditos:</u>						
- Préstamos y créditos a empresas asociadas	0	0	0	0	0	0
- Préstamos y créditos a terceros	12.251	8.473	3.778	33.784	11.025	22.759
	<b>12.251</b>	<b>8.473</b>	<b>3.778</b>	<b>33.784</b>	<b>11.025</b>	<b>22.759</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>73.376</b>	<b>69.503</b>	<b>3.873</b>	<b>134.782</b>	<b>111.924</b>	<b>22.858</b>

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

---

#### Activos financieros disponibles para la venta

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

Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable según cotización bursátil de esta inversión era de 1,04 euros por acción, y por tanto, fue reconocido directamente en patrimonio neto un ingreso neto de 36.102 miles de euros (51.574 miles de euros de ingreso bruto menos 15.472 miles de euros de su efecto fiscal). Sin embargo, al 30 de junio de 2011, el valor razonable según cotización bursátil de esta inversión era de 0,53 euros por acción, y por tanto, se ha registrado directamente en patrimonio neto un reducción neta de su valor de 34.097 miles de euros (48.710 miles de euros de ingreso bruto menos 14.613 miles de euros de su efecto fiscal).

- Por otro lado, también se incluye en este epígrafe, la inversión restante en Biosearch, S.A. (Ver Nota 5). Después de la venta de enero de 2011 del 29,9% de Biosearch, S.A., Ebro Foods, S.A. mantenía la titularidad de 12.117.806 acciones, de las que 604.163 acciones han sido vendidas hasta el 30 de junio de 2011, quedando a ésta fecha 11.510.643 acciones que suponen el 19,949% del capital social de Biosearch, S.A.. Esta inversión financiera se registra a su valor razonable con cambios directamente en el patrimonio neto, hasta que cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 30 de junio de 2011, el valor razonable según cotización bursátil de esta inversión era de 0,78 euros por acción, y por tanto, se ha registrado directamente en patrimonio neto un ingreso neto de su valor de 698 miles de euros (997 miles de euros de ingreso bruto menos 299 miles de euros de su efecto fiscal).

#### Préstamos y créditos a terceros

La disminución del saldo de “Préstamos y créditos a terceros” a 30 de junio de 2011 respecto a 31 de diciembre de 2010 es debida a los cobros producidos de acuerdo con el calendario previsto. El saldo pendiente de cobro se corresponde, principalmente, a la parte aplazada de la venta de los terrenos de Alagón en junio de 2009, a la parte aplazada de la venta de la participación en la que fue sociedad asociada Biocarburantes de Castillo y León, S.L. en septiembre de 2009 y a créditos con terceros de cuantía menor.

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

### 13. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

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

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

---

#### 14. FONDO DE COMERCIO Y DETERIORO DE INTANGIBLES

Las únicas variaciones significativas, respecto al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, son debidas, principalmente, a la disminución por las diferencias de conversión de las sociedades dependientes en EEUU por importe de 21.430 miles de euros, y a la baja del fondo de comercio de Biosearch, S.A. por importe de 11.620 miles de euros.

Por otro lado, respecto a los análisis de posible deterioro de los activos intangibles, el Grupo Ebro Foods con carácter anual realiza los análisis de recuperabilidad de los fondos de comercio y de otros activos intangibles con vida útil indefinida, o siempre que existan circunstancias que indiquen que alguno de esos activos haya sufrido un deterioro o pérdida de valor.

El Grupo Ebro Foods considera que no existen indicios de deterioro en sus activos intangibles para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2011 y que no se han producido cambios significativos ni en las hipótesis ni en las estimaciones utilizadas en los test de deterioro realizados respecto a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

#### 15. EXISTENCIAS

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2011 no se han producido variaciones significativas en las provisiones por deterioro de las existencias.

#### 16. GANANCIAS POR ACCION Y DIVIDENDOS

##### 16.1 Ganancias por acción

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

	30/6/2011	30/06/2010
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades que continúan	56.464	56.026
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades interrumpidas	0	19.041
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz	56.464	75.067
Interés en las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	0	0
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	56.464	75.067

	30/6/2011	30/06/2010
	Miles	Miles
Media ponderada de acciones ordinarias para ganancias básicas por acción (*)	153.851	153.199
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	153.851	153.199

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

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

---

#### 16.2 Dividendos

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

Por otro lado, y de forma independiente, al 30 de junio de 2010 aún quedaba pendiente el cuarto pago de 0,15 euros por acción (a pagar el 4 de julio de 2011) del dividendo extraordinario que aprobó la Junta General de Accionistas del 2 de junio de 2010 como consecuencia de la venta del Negocio Lácteo (ver cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010).

#### 17. ACCIONES PROPIAS

Durante el primer semestre de 2011, la Sociedad Dominante tenía autorización concedida por las Junta Generales de Accionistas celebradas el 15 de Junio de 2011 y 2 de junio de 2010 para realizar compras y ventas de acciones propias, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En este periodo se han efectuado compras de 919.513 acciones. Al 30 de junio de 2009 la Sociedad tiene en autocartera 919.513 acciones que corresponden 0,598% de su capital. No está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

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

Durante el periodo actual, con respecto a su situación al 31 de diciembre de 2010, no se han producido variaciones significativas en estos compromisos, ni en el tipo de compromisos ni en las cantidades afectadas.

#### 19. OTRAS PROVISIONES

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

<b>Resumen por conceptos de Otras provisiones</b>	<b>30-06-11</b>	<b>31-12-10</b>
Cobertura de resolución de litigios en venta del negocio azucarero	27.911	45.655
Cobertura de resolución de litigios en venta del negocio lácteo	28.615	28.406
Otros litigios y contenciosos	5.997	6.130
Plan de Modernización y Reestructuraciones	3.799	6.172
Derechos de CO2	189	149
Otras contingencias varias de importes no significativo	1.021	1.079
	<b>67.532</b>	<b>87.591</b>

## **GRUPO EBRO FOODS**

### **MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Las provisiones para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio azucarero y en venta del negocio lácteo, se corresponden con las garantías otorgadas a los compradores de dichos negocios, por las cuales en caso de resolución desfavorable de los mencionados litigios se ajustará a la baja el precio de venta de dichos negocios. La dotación de estas provisiones supuso un ajuste al precio de venta y en consecuencia fue registrado como menor resultado de las transacciones.

En relación con estos litigios, durante el primer semestre de 2011 se han producido pagos por importe total de 18.321 miles de euros de las garantías otorgadas en la venta del negocio azucarero, de las que la mayor parte, por importe de 16.575 miles de euros, se han liquidado al comprador de dicho negocio y que corresponden a la liquidación de intereses derivada de la sentencia desfavorable de la Sala de lo Penal del Tribunal Supremo (dicha Sala notificó el 20 de julio de 2010 sentencia desfavorable por la que Ebro Foods, S.A. tuvo que abonar el 21 de julio de 2010 la cantidad de 27,6 millones de euros, quedando pendiente la liquidación de intereses que ha sido liquidada en marzo de 2011).

Respecto del resto de garantías provisionadas no se ha producido variaciones significativas en su situación respecto a lo indicado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

#### **20. IMPUESTO DE SOCIEDADES**

El gasto del impuesto de sociedades del periodo terminado el 30 de junio de 2011, está cuantificado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado (tipo efectivo) que se espera para el periodo contable anual. El tipo efectivo medio consolidado utilizado ha sido del 34.4% para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2011, siendo el 39.1% el aplicado para el mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el gasto del impuesto de sociedades del primer semestre del año anterior incluía la regularización de determinadas deducciones de 2009 por importe 6.050 miles de euros resultante de la declaración definitiva del impuesto de sociedades de 2009.

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

No se han producido variaciones significativas en los préstamos y créditos de bancos a largo plazo durante el primer semestre de 2011 respecto al 31 de diciembre de 2010.

En relación con las deudas a corto plazo lo más significativo ocurrido en el primer semestre de 2011 es lo siguiente:

- Se han renovado algunas pólizas de crédito a corto plazo por importes que en su conjunto no es significativo respecto al total de estas deudas
- En general, las condiciones de crédito se han endurecido respecto al cierre del ejercicio anual 2010, así como las garantías existentes y la capacidad de endeudamiento. Los márgenes aplicados en los tipos de interés se han incrementado aproximadamente en 0,9 puntos de media respecto al periodo anterior.
- Incluido en el epígrafe de pasivos financieros a corto plazo figuran 71.263 miles de euros de los dividendos ordinarios y extraordinarios de 2010 pendientes de pago.

**GRUPO EBRO FOODS**

**MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE  
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011  
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**22. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**

El resumen de las transacciones significativas con partes vinculadas es el siguiente:

Uds.: Miles de euros OPERACIONES VINCULADAS	PERIODO ACTUAL (30/06/2011)				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>					
1) Gastos financieros					0
2) Contratos de gestión o colaboración					0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias			272		272
4) Arrendamientos					0
5) Recepción de servicios		34			34
6) Compra de bienes (terminados o en curso)		6.369		5.198	11.567
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos					0
9) Otros gastos			1		1
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>0</b>	<b>6.403</b>	<b>273</b>	<b>5.198</b>	<b>11.874</b>
10) Ingresos financieros					0
11) Contratos de gestión o colaboración					0
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					0
13) Dividendos recibidos					0
14) Arrendamientos					0
15) Prestación de servicios					0
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	1.881	1.243		6.082	9.206
17) Beneficios por baja o enajenación de activos					0
18) Otros ingresos					0
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17+18)</b>	<b>1.881</b>	<b>1.243</b>	<b>0</b>	<b>6.082</b>	<b>9.206</b>
	PERIODO ACTUAL (30/06/2011)				
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>	Accionistas significativos	Administradore y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos				8.000	8.000
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestamista)					0
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendam. (arrendador)					0
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos		1			1
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)					0
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)					0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendam. (arrendatario)					0
Garantías y avales prestados					0
Garantías y avales recibidos					0
Compromisos adquiridos				197.000	197.000
Compromisos/garantías cancelados					0
Dividendos y otros beneficios distribuidos	10.238	7.445			17.683
Otras operaciones					0

**GRUPO EBRO FOODS**

**MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE  
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011  
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Uds.: Miles de euros OPERACIONES VINCULADAS	PERIODO ANTERIOR (30/06/2010)				
	Accionistas significativos	Administradore y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>					
1) Gastos financieros					0
2) Contratos de gestión o colaboración					0
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					0
4) Arrendamientos					0
5) Recepción de servicios		25			25
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	4.724				4.724
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					0
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos					0
9) Otros gastos					0
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>4.724</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.749</b>
10) Ingresos financieros					0
11) Contratos de gestión o colaboración					0
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					0
13) Dividendos recibidos					0
14) Arrendamientos					0
15) Prestación de servicios					0
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2.584	1.773			4.357
17) Beneficios por baja o enajenación de activos					0
18) Otros ingresos					0
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17)</b>	<b>2.584</b>	<b>1.773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.357</b>
	PERIODO ANTERIOR (30/06/2010)				
	Accionistas significativos	Administradore y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos					0
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestamista)					0
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendam. (arrendador)					0
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos					0
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatarario)		85.456			85.456
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)					0
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendam. (arrendatario)					0
Garantías y avales prestados					0
Garantías y avales recibidos					0
Compromisos adquiridos					0
Compromisos/garantías cancelados					0
Dividendos y otros beneficios distribuidos	3.939	3.807			7.746
Otras operaciones		11.000			11.000

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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

ADMINISTRADORES:	Importe (miles euros)	
	PERIODO 30/6/2011	PERIODO 30/06/2010
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	341	775
Retribución variable	340	600
Dietas	202	179
Atenciones estatutarias	1.283	1.234
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	0	0
Otros	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.166</b>	<b>2.788</b>

#### Otros beneficios:

Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
Garantías constituídas por la sociedad a favor de los Consejeros	-	-

DIRECTIVOS:	Importe (miles euros)	
	PERIODO 30/6/2011	PERIODO 30/06/2010
<b>Total remuneraciones recibidas por los directivos</b>	1.294	1.052

#### Otra información de interés.-

Ebro Foods, S.A. tiene una participación en Biosearch, S.A. del 19,949% al 30 de junio de 2011. Esta participación, inferior al 20%, tiene carácter meramente financiero y como tal está registrada en las cuentas del Grupo Ebro.

Ebro Foods, S.A. no participa en la administración, gestión ni dirección de Biosearch. Tampoco tiene influencia de ningún tipo en las decisiones financieras y operativas de Biosearch, ni tiene intención de ejercer su derecho de designar o destituir algún miembro del Consejo de Administración de la sociedad.

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

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

---

Sociedad del Grupo Ebro que ha realizado la transacción con Biosearch, S.A.	Tipo de transacción	Importe de la transacción (miles de euros)
Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (terminados o en curso)	85
Herba Ricemills, S.L.U.	Recepción de servicios	3
Dosbio 2010, S.L.U.	Arrendamientos	14

### 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo mantiene cierta exposición a los mercados de materias primas y al traslado de modificaciones en el precio a sus clientes. Asimismo, existe una exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio, especialmente del dólar, y a variaciones de los tipos de interés. De forma regular se realiza una revisión de los citados riesgos y de su posible impacto en los principales indicadores de la cuenta de resultados, el balance y la estrategia de la Sociedad. En los seis primeros meses del año 2011 se ha producido una devaluación del dólar frente al euro de un 7,5% que ha supuesto una disminución de la cifra de negocios y el resultado comparable frente al mismo periodo del año anterior y ha tenido un impacto favorable sobre endeudamiento. A la fecha de cierre de estos Estados Financieros Intermedios estimamos que no se producirán cambios significativos en las principales variables del negocio que puedan afectar a los seis meses restantes del presente ejercicio.

Los principales instrumentos financieros del Grupo comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, contratos de compra a plazo, efectivo y depósitos a corto plazo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones del tráfico.

También se contratan instrumentos financieros derivados, fundamentalmente compraventas de divisas a plazo y en algún caso concreto opciones sobre tipo de interés. Su finalidad es gestionar los riesgos de tipo de cambio y de interés que surgen de las operaciones del Grupo y de sus fuentes de financiación. Durante el periodo actual terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido variaciones significativas en relación con la contratación o evolución de los instrumentos financieros existentes al 31 de diciembre de 2010.

#### Riesgo de tipo de cambio

Incluido en el epígrafe de otros préstamos están dos préstamos de un total de 411 millones de dólares USA a 30 de junio de 2011, que se han designado como de cobertura de las inversiones netas en las sociedades dependientes de Estados Unidos, y se usan para cubrir la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Las ganancias o pérdidas de la conversión a euros de este préstamo se registran en el patrimonio neto para compensar cualquier ganancia o pérdida en la conversión de las inversiones netas en las dependientes.

## GRUPO EBRO FOODS

### MEMORIA INTERMEDIA CONDENSADA CONSOLIDADA DEL PRIMER SEMESTRE TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

---

Algunas sociedades españolas del Segmento Arroz Herba, S&B Herba (U.K), Euryza (Alemania), Herba Bangkok y del subgrupo Panzani mantienen contratos a futuro y opciones sobre moneda extranjera para mitigar la exposición de sus transacciones comerciales que no califican como cobertura. A 30 de junio de 2011 había contratos abiertos por los siguientes nocionales:

<b>Moneda (miles)</b>	<b>Nocional</b>
US \$	61.358
Euro	14.595
Coronas checas	22.750
Libras esterlinas	891

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

Desde el 30 de junio de 2011 hasta la fecha de autorización de estas cuentas anuales intermedias condensadas consolidadas, no se han producido hechos posteriores significativos.