

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

EBRO PULEVA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2006



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
EBRO PULEVA, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de EBRO PULEVA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 1 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de EBRO PULEVA, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de EBRO PULEVA, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 Nº 01/07/00096
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

7 de marzo de 2007

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 80530)

José Luis Ruiz

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

EBRO PULEVA, S.A.

[Handwritten signature]

EBRO PULEVA, S.A.
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(miles de euros)
(Notas 1,2,3 y 4)

ACTIVO	31.12.06	31.12.05	PASIVO	31.12.06	31.12.05
INMOVILIZADO	1.931.367	1.712.072	FONDOS PROPIOS (N-10)	947.763	896.746
INMOVILIZACIONES INMATERIALES (N-5)	3.438	4.370	Capital suscrito	92.319	92.319
Patentes y marcas	12.210	12.210	Prima de emisión	34.333	34.333
Aplicaciones informáticas	94	94	Reserva de revalorización	3.169	3.169
Amortizaciones y provisiones	(8.866)	(7.934)	RESERVAS	714.616	625.497
INMOVILIZACIONES MATERIALES (N-6)	18.562	21.914	Reserva legal	18.464	18.464
Terrenos y construcciones	19.656	23.920	Reservas para acciones propias	1	1
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.077	960	Otras reservas	696.151	607.032
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	771	533	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	103.326	141.428
Otro inmovilizado	288	243	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (N-11)	0	174
Amortizaciones y provisiones	(3.230)	(3.742)	Otros ingresos a distribuir	0	174
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (N-7)	1.909.366	1.685.787	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.546	5.887
Participaciones en empresas del grupo	1.761.374	1.549.760	Provisiones para pensiones y similares (N-12)	281	335
Créditos a empresas del grupo (N-9)	118.074	97.218	Otras provisiones (N-13)	2.265	5.552
Participaciones en empresas asociadas	18.301	16.901	ACREEDORES A LARGO PLAZO	892.976	751.087
Créditos a empresas asociadas	2.804	2.621	Deudas con entidades de crédito (N-14)	691.360	656.976
Otros créditos	1	1.121	Deudas con empresas del grupo (N-9)	190.351	91.318
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	73	73	Otras deudas	29	31
Provisiones	(3.634)	(7.317)	Impuesto diferido (N-15.6)	11.236	2.762
Impuesto sobre beneficios anticipados a largo plazo (N-15.6)	12.373	25.410	ACREEDORES A CORTO PLAZO	140.046	117.194
ACCIONES PROPIAS (N-10)	1	1	DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO(N-14)	75.408	71.436
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC. (N-8)	2.415	3.102	Préstamos y otras deudas	71.058	68.529
ACTIVO CIRCULANTE	49.549	55.914	Deudas por intereses	4.350	2.907
DEUDORES	44.588	34.962	GRUPO Y ASOCIADAS CORTO PLAZO (N-9)	28.730	33.956
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	30.141	8.629	Deudas con empresas del grupo	28.730	33.506
Empresas del grupo, deudores (N-9)	11.731	26.056	Deudas con empresas asociadas	0	450
Personal	12	16	ACREEDORES COMERCIALES	3.647	2.845
Administraciones públicas	2.719	276	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	32.261	8.957
Provisiones	(15)	(15)	Administraciones públicas	29.107	6.834
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (N-7)	1.969	16.426	Otras deudas	295	295
Créditos a empresas del grupo (N-9)	0	15.000	Remuneraciones pendientes de pago	2.859	1.828
Otros créditos	1.969	1.142	AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	0
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	0	284	TOTAL	1.983.331	1.771.088
TESORERIA	2.992	4.364			
AJUSTES POR PERIODIFICACION	0	162			
TOTAL	1.983.331	1.771.088			

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

EBRO PULEVA, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(miles de euros)
(Notas 1,2,3 y 4)

<u>DEBE</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>HABER</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
GASTOS			INGRESOS		
GASTOS DE PERSONAL	8.528	8.125	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	0	19
Sueldos, salarios y asimilados	7.478	6.473	Prestaciones de servicios	0	19
Cargas sociales	1.050	1.652			
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	1.218	1.263			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	7.783	8.670	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	7.191	12.108
Servicios exteriores	7.038	7.801	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	6.951	11.998
Tributos	745	869	Subvenciones	33	110
			Exceso de provisiones de riesgos y gastos	207	0
			PERDIDAS DE EXPLOTACION	(10.338)	(5.931)
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	47.263	26.876	INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	32.029	115.702
Por deudas con empresas del grupo	5.830	2.873	En empresas del grupo (N-7)	32.029	115.702
Por deudas con terceros y gastos asimilados	41.433	24.003			
VARIACION DE PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	0	1	INGRESOS DE OTROS VALORES NEGOCIABLES Y DE CRÉDITOS DEL ACTIVO INMOVILIZADO	252	10
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	1.631	36.020	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	3.381	3.146
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	34.441	57.353	De empresas del grupo y asociadas	3.021	2.741
			Otros intereses	360	405
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	24.103	51.422	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	47.673	1.392
PERDIDAS PROCEDENTES INMOVILIZADO	16	215			
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE INMOVILIZADO MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	(3.617)	(7.308)	BENEFICIOS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL	113.541	72.485
OTROS GASTOS EXTRAORDINARIOS	2.059	7.655	BENEFICIO POR OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	15	1315
RESULTADOS EXTRAORD. POSITIVOS (N-17)	122.173	76.738	OTROS INGRESOS EXTRAORDINARIOS	7.075	3.500
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	146.276	128.160			
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (N-15)	(42.950)	13.268			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	103.326	141.428			

Las notas 1 a 20 de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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 tendrá 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 2006, formuladas por los Administradores de Ebro Puleva, S.A. con fecha 28 de febrero de 2007. 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 de la financiación que necesite a través de la aplicación de la política de dividendos entre otras opciones.

Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, 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:

Millones de Euros		
2006		
Total Activo		3.363.715
Patrimonio neto:		1.212.442
- De la sociedad dominante	1.187.962	
- De los accionistas minoritarios	24.480	
Ingresos		2.448.794
Resultado del ejercicio:		187.949
- De la sociedad dominante	180.363	
- Accionistas minoritarios	7.586	

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.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 2006 (en adelante cuentas anuales del ejercicio 2006), 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.

2.b) Operaciones Societarias ejecutadas en los ejercicios 2006 y 2005 con efecto en las bases de comparabilidad:

Durante los ejercicios 2006 y 2005, 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.

2.b.1) Fusión por absorción de Productos La Fallera, S.A. :

Ver cuentas anuales de 2003

2.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 beneficio del ejercicio 2006 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):

A DISTRIBUIR	
Beneficio del ejercicio después de impuestos	103.326
DISTRIBUCION	
- A Reserva de Libre Disposición	47.934
- A Dividendo (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 las 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. 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, suscritos por la Sociedad para cubrir el riesgo de fluctuación de tipo de cambio de sus flujos de tesorería en divisa, 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 utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales. Las operaciones existentes al 31 de diciembre de 2006 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 inmobilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 2006, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

	VALORES BRUTOS				
	31/12/2005	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31/12/2006
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	12.210				12.210
Aplicaciones informáticas	94				94
Inmovilizado inmaterial en curso	0				0
TOTAL	12.304	0	0	0	12.304
	AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
	31/12/2005	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31/12/2006
Prop. Industrial - Patentes y Marcas	4.840	932			5.772
Aplicaciones informáticas	94				94
TOTAL	4.934	932	0	0	5.866
PROVISIONES					
Provisiones para inmovilizado	3.000				3.000
TOTAL INMOVILIZACIONES INMATERIALES NETAS	4.370	(932)	0	0	3.438

Al 31 de diciembre de 2006 existen patentes y marcas completamente amortizadas por importe de 3.054 miles de euros. La provisión corresponde al posible deterioro de una de las marcas.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición de las inmobilizaciones materiales al 31 de diciembre de 2006, junto con el movimiento del ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

	VALORES BRUTOS				
	31/12/2005	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31/12/2006
Terrenos y construcciones	23.920		(4.264)		19.656
Instalaciones técnicas y maquinaria	960	117			1.077
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	533	238			771
Otro inmovilizado	243	45			288
Inmovilizado en curso	0	244	(244)		0
TOTAL	25.656	644	(4.508)	0	21.792
	AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
	31/12/2005	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	31/12/2006
Construcciones	2.958	127	(634)		2.451
Instalaciones técnicas y maquinaria	179	79			258
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	281	27			308
Otro inmovilizado	160	53			213
TOTAL	3.578	286	(634)	0	3.230
PROVISIONES					
Provisiones para inmovilizado	164		(164)		0
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	21.914	358	(3.710)	0	18.562

Las disminuciones corresponden a ventas a terceros de inmuebles. En este sentido, uno de los contratos de venta, firmado a finales del ejercicio y que ha generado 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. Esta firma se ha producido 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. 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 ha avalado 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 2006 son los siguientes (en miles de euros):

	TOTAL
Edificios	83
Instalaciones técnicas y maquinaria	180
Otras instal., utillaje y mobiliario	185
Otro inmovilizado	182

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 31/12/2005	Aumentos	Disminuc.	Traspasos	SALDO AL 31/12/2006
Participaciones en empresas del grupo	1.549.760	286.989	(75.375)		1.761.374
Créditos a empresas del grupo	97.218	20.856			118.074
Participaciones en empresas asociadas	16.901	1.400			18.301
Créditos a empresas asociadas	2.621	183			2.804
Otros créditos	1.121		(1.120)		1
Depósitos y fianzas a largo plazo	73				73
Impuesto anticipado a largo plazo (*)	25.410		(13.037)		12.373
	1.693.104	309.428	(89.532)	0	1.913.000
Provisiones	(7.317)	(1.787)	5.470		(3.634)
TOTAL INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	1.685.787	307.641	(84.062)	0	1.909.366

(*) Ver nota 15.6

a) Participaciones en empresas del grupo:

Los aumentos y disminuciones del ejercicio corresponden principalmente a:

1. Aumento de 286.989 miles de euros, de la inversión en la adquisición del 100% del Grupo New World Pasta Company (USA).
2. Disminución de 68.542 miles de euros, de la venta de la parte de la inversión en el Grupo Riviana correspondiente a sus negocios en Centroamérica. La participación vendida por Ebro Puleva, S.A. equivale al 25% del capital social de Riviana Inc (USA). Sin embargo, el Grupo Ebro Puleva sigue teniendo el 100% de Riviana, Inc, dado que el mencionado 25% de Riviana ha sido vendido por Ebro Puleva, S.A. a las 2 sociedades de Centroamérica, que a su vez son las que han vendido sus negocios a terceros ajenos al grupo, pero que siguen siendo filiales 100% de Riviana.
3. Disminución de 5.373 miles de euros, de la venta en bolsa durante los primeros cinco meses de 2006 de 7.749.246 acciones de Puleva Biotech, S.A. equivalente al 13,43% del capital social de dicha Sociedad.
4. Disminución de 1.242 miles de euros, de la venta del 100% de la filial francesa Rizeire Franco Americana, S.A.. Esta participación ha sido vendida a Panzani SAS (otra sociedad francesa también filial 100% de Ebro Puleva, S.A.).
5. Disminución de 218 miles de euros, de la liquidación total de la sociedad francesa filial 100% SCI Bidassoa.

b) Participaciones y créditos a empresas asociadas:

La única inversión que figura como Asociada es la participación en Biocarburantes de Castilla y León, S.A.. El aumento de 1.400 miles de euros en esta participación en empresas asociadas corresponde a la inversión adicional en dicha Sociedad por ampliación de capital (sin variar el porcentaje de participación que sigue siendo del 50%). Adicionalmente, al cierre de 2006, únicamente queda pendiente un contrato de crédito participativo concedido en 2004 por los dos accionistas 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 2006 de créditos a empresas del grupo (ver Nota 9), las partidas más significativas corresponden: al concedido en 2005 y ampliado en 2006 a Panzani SAS que no tiene un vencimiento determinado e intereses a razón del Euribor a 3 meses más 0,4% anual, y al concedido en 2001 a Beira Terrace Ltda., sociedad portuguesa dependiente 100%, para la compra de inmuebles en Portugal, que no tiene un vencimiento determinado e intereses a razón del Euribor a 3 meses más 0,2% anual.

d) Provisiones:

Las disminuciones en las provisiones corresponden, básicamente, a la reversión a la cuenta de resultados de la provisión de Puleva Biotech, S.A. y Lactimilk, S.L. y los aumentos corresponden a las dotaciones de provisiones de las inversiones en Biocarburantes de Castilla y León, S.A., Lince Insurance, Ltd. y Beira Terrace, S.L..

e) Inversiones financieras temporales:

El único movimiento significativo habido durante el ejercicio 2006 en estas cuentas corresponde a la cancelación total del crédito a corto plazo de 15.000 miles de euros con una de las empresas del grupo.

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

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	% Participación	Domicilio	(a) Capital y reservas	(a) Resultado 2006	Dividendo entregado en 2006	Actividad	Cierre ultimas CCAA	Inversión	PROVISION (b)
Azucarera Ebro S.L. (Grupo)	100,00%	Madrid (España)	464.858	12.812	(12.000)	Fabricación y comercializ. de azúcar	31.12.06	411.594	-
Dosbio 2010, S.L. (antes Balmes 103)	100,00%	Madrid (España)	12.362	(154)	-	Explotación agrícola	31.12.06	10.983	-
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,00%	Madrid (España)	11.953	166	-	Inmobiliaria	31.12.06	4.926	-
Arotz Foods, S.A. (antes CATESA)	99,94%	Madrid (España)	24.864	15.395	-	Conservas vegetales	31.12.06	22.849	-
Puleva Food, S.L. (Grupo)	100,00%	Granada (España)	237.394	24.135	(14.192)	Elaboración productos lácteos	31.12.06	180.612	-
Lactimilk, S.A. (Grupo)	100,00%	Granada (España)	9.001	3.306	-	Elaboración productos lácteos	31.12.06	10.292	-
Herba Foods S.L.	100,00%	Madrid (España)	86.117	(4.179)	-	Gestión de inversiones	31.12.06	50.676	-
Herba Ricemills S.L.	100,00%	Madrid (España)	68.700	4.001	-	Producción y comercialización de arroz	31.12.06	69.078	-
Herba Nutrición S.L.	100,00%	Madrid (España)	(1.568)	9.121	(5.837)	Producción y comercialización de arroz	31.12.06	526	-
Puleva Biotech, S.A.	63,80%	Granada (España)	31.110	3.256	-	Desarrollo y comerc.nuevos productos	31.12.06	25.526	-
Jifoca Industrial, S.A.	60,00%	Teruel (España)	2.412	332	-	Producción abonos orgánicos	31.12.06	274	-
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	50,00%	Salamanca (España)	37.988	(3.121)	-	Fabricación bioetanol	31.12.06	18.301	(866)
Beira Terrace Soc.de Construções	100,00%	Oporto (Portugal)	61	(290)	-	Inmobiliaria	31.12.06	1.360	(1.589)
Riceland, Ltda. (*)	20,00%	Budapest (Hungría)	1.248	(25)	-	Producción y comercialización de arroz	31.12.06	598	-
Riviana Foods Inc (Grupo) (**)	75,00%	Houston (Texas-USA)	313.700	70.319	-	Producción y comercialización de arroz	31.12.06	240.753	-
Panzani, SAS (Grupo) (Panzani)	100,00%	Lyon (Francia)	460.704	24.230	-	Producción y comerc. de pasta y salsas	31.12.06	440.838	-
New World Pasta Comp. (Grupo) (NWP)	100,00%	Harrisburg (USA)	271.788	13.964	-	Producción y comerc. de pasta y salsas	31.12.06	286.989	-
_ince Insurance Ltd.	100,00%	Dublin (Irlanda)	2.952	(631)	-	Actividad de seguros	31.12.06	3.500	(1.179)
TOTAL					(32.029)			1.779.675	(3.634)

(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 2006. 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 cotiza en bolsa desde el 17 de diciembre de 2001. La cotización media del último trimestre y del último día del año 2006 fue 2,55 y 2,33 euros, respectivamente, por acción.

8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	SALDO A 31/12/2005	Aumentos	Disminuciones	Amortizac. del ejercicio	SALDO A 31/12/2006
Gastos formalización deudas	3.102			-687	2.415

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	632	-
Gastos de personal	309	-
Gastos financieros	5.830	-
Total compras y gastos	6.771	0
Otros Ingresos de explotación	6.837	-
Ingresos financieros	2.763	258
Ingresos por dividendos recibidos	32.029	-
Total ventas e ingresos	41.629	258

Los saldos de Ebro Puleva, S.A. con las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2006 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	106.404	117		(1)
Beira Terrace, Ltda.	9.555			
Azucarera Ebro, S.L.		6.800	(127.500)	(377)
Herba Foods, S.L.		29		(12)
Dosbio 2010, S.L.		4	(12.260)	(83)
Herba Ricemills, S.L.		844		(840)
Herba Nutrición, S. L.		620		
Mundi Riz		19		
Fincas e inversiones Ebro, S.A.	2.115	93		
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.		206	(33.186)	(1.216)
Puleva Biotech, S.A.			(7.405)	
Puleva Foods, S.L. (Grupo)		2.487	(10.000)	(1.723)
Lactimilk, S.L. (Grupo)		26		(156)
Grupo Riviana (Centro América)		353		(24.321)
NWP		133		(1)
	118.074	11.731	(190.351)	(28.730)

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 31/12/2005	Distribución resultados 2005	Resultado ejercicio 2006	Reserva Acciones Propias	Saldo a 31/12/2006
Capital	92.319				92.319
Prima de Emisión	34.333				34.333
Reserva de revalorización	3.169				3.169
Otras Reservas:	625.497	89.119	0	0	714.616
Reserva legal	18.464				18.464
Reservas para acciones propias	1				1
Otras reservas	607.032	89.119			696.151
Pérdidas y Ganancias	141.428	(141.428)	103.326		103.326
	896.746	(52.309)	103.326	0	947.763

- Al 31 de diciembre de 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 datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 2006, son: Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 12,399% (directamente el 7,399% e indirectamente el 5% a través de Hispafoods Invest, S.L.), Alimentos y Aceites, S.A. el 8,446%, Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 6,01%, Grupo Caja España el 5,037%, Corporación Económica DAMM, S.A. el 5,011%, y Casa Grande de Cartagena, S.L. el 5,00%.

- 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 2006 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 2006, la Sociedad ha efectuado 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 este ejercicio se han efectuado compras de 80.000 acciones y ventas de 80.000 acciones. Al finalizar el ejercicio 2006 la Sociedad tiene en autocartera 231 acciones que corresponden al 0,0002% 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 2006 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 31/12/2005	Aumentos	Disminuc.	Amortizac. del ejercicio	SALDO A 31/12/2006
Otros ingresos diferidos	174			(174)	0

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 2006, 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 2006 por importe de 281 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 3,98% anual.

13. OTRAS PROVISIONES

Durante 2006 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	Para otras provisiones de riesgos y gastos
Saldo a 31 de diciembre de 2005	5.552
Dotaciones	2.206
Exceso de provisiones a ingresos	(5.493)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.265

El saldo al 31 de diciembre de 2006 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 CREDITO

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

	Largo plazo	Corto plazo
Créditos bancarios a largo dispuestos en euros	213.000	71.000
Créditos bancarios a largo dispuestos en dólares USA	478.360	-
Líneas de pólizas de créditos en euros a corto	-	58
Intereses devengados, no vencidos	-	4.350
TOTAL	691.360	75.408

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 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 284 millones de euros, cuyo principal será 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.

Al cierre del ejercicio 2006, continúa suscrito un IRS para el préstamo en euros, equivalente para un nominal de 75 millones de euros, con un "collar" cuyo rango es entre 3% y 4,9% y un "knok-in" al 2,5%.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006, la sociedad posee facilidades crediticias en bancos por un límite de 29 millones de euros formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 58 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 0,3% de media.

Asimismo, existen líneas de emisión de avales y otras garantías bancarias a favor de la compañía, por importe total de 4.000 miles de euros, siendo el saldo dispuesto por dichos conceptos al 31 de diciembre de 2006 de 3.959 miles de euros. Además, se ha formalizado aval bancario por importe de 5.160 miles de dólares USA (3.918 miles de euros) para cubrir las garantías dadas al comprador en la venta 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 los próximos tres años (hasta 10 de agosto de 2009).

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

Vencimiento 2007	71.000 miles de euros
Vencimiento 2008	71.000 miles de euros
Vencimiento 2009	71.000 miles de euros
Vencimiento 2010	71.000 miles de euros
Vencimiento 2011	73.333 miles de US\$ (55.682 miles de euros al 31/12/06)
Vencimiento 2012 a 2016	556.667 miles de US\$ (422.678 miles de euros al 31/12/06)

15. SITUACION FISCAL

15.1. El Grupo fiscal en régimen de declaración consolidada está formado en 2006 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 2006, es la siguiente (en miles de euros):

Resultado contable antes de impuestos		146.276		
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>		
Diferencias permanentes	1.058	70.359	(69.301)	
Difer. permanentes de ajustes de consolidación fiscal	0	36.109	(36.109)	
Resultado contable ajustado			40.866	
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	0	0	0	
Diferencias temporales con origen en otros ejercicios	6.566	5.968	598	
Resultado fiscal (base imponible) de la Sociedad			41.464	
TOTAL BASE IMPONIBLE DE EBRO PULEVA, S.A.			41.464	
	<i>Devengado</i>	<i>A cobrar</i>	<i>Diferido</i>	<i>Anticipado</i>
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	14.303	(14.512)	2.298	(2.089)
Cuota líquida positiva	14.303	(14.512)	2.298	(2.089)
Deducciones de la cuota	(15.622)	15.622		
IMPUESTO DE SOCIEDADES 2006	(1.319)	1.110	2.298	(2.089)
Impuesto de Establecimiento Permanente	0			
Regularización de impuesto de 2005	391			
Regularización tipo de gravamen	1.850			
Regularización impuesto diferido	10.838			
Actas fiscales derivadas de la inspección	31.190			
TOTAL IMPUESTO DE SOCIEDADES	42.950			

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.	1.110
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	19.592
Retenciones	135
Cuota líquida del resto de sociedades del grupo fiscal	(18.723)
Deuda a cobrar (pagar) del Grupo Fiscal	2.114

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

<i>Aumentos</i>	IMPORTE
Aplicación criterio de cobros a efectos fiscales en venta de inmovilizado	6.566
Otros aumentos	-
TOTAL	6.566
<i>Disminuciones</i>	IMPORTE
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio	(2.007)
Aplicación provisiones varias	(885)
Reversión de provisiones no aplicadas	(2.912)
Otras disminuciones	(164)
TOTAL	(5.968)

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

		IMPORTE
Aumentos:		
Sanciones y multas		784
Donaciones		236
Otros gastos no deducibles		38
TOTAL		1.058
Disminuciones:		
Ajustes por dividendos de filiales del grupo fiscal		(32.029)
Reversión de provisiones de inversiones en filiales		(7.820)
Beneficio exento en venta de participaciones de filiales extranjeras		(47.864)
Amortización a efectos fiscales de fondos de comercio		(18.755)
TOTAL		(106.468)

- 15.5 En Ebro Puleva, S.A. las deducciones de la cuota corresponden principalmente a reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados. El importe comprometido de reinversiones para tener derecho a la deducción fiscal por reinversión de las plusvalías generadas en 2006 ha ascendido a 76,3 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal en el propio 2006 (87, 65, 25 y 33,6 millones de euros, respectivamente, en 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):

IMPUESTO ANTICIPADO	IMPORTE
Saldo al 31 de diciembre de 2005	25.410
Regularizaciones por cambio de tipo de gravamen	(1.916)
Regularizaciones por actas de inspección fiscal	(9.032)
Aplicación provisiones varias	(309)
Reversión de provisiones no aplicadas	(1.078)
Gasto por amortización fiscal del Fondo de Comercio	(702)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	12.373

IMPUESTO DIFERIDO	IMPORTE
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.762
Regularizaciones por cambio de tipo de gravamen	(66)
Regularización impuesto diferido por amortiz. del fondo de comercio fiscal	10.838
Aplicación criterio de cobros a efectos fiscales en venta de inmovilizado	(2.298)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	11.236

- 15.7 Con fecha 11 de febrero de 2005 le fue comunicado a la Sociedad el inicio de las diligencias para la inspección fiscal de Arrocerías Herba, S.A. de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 para el impuesto sobre sociedades y 2001 para el resto de impuestos. El 14 de febrero de 2005 la Agencia Tributaria notificó a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A. (entre 25 y 30 sociedades según los ejercicios), el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999 a 2003 (cinco periodos), ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001 a 2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos. En enero de 2006, le fue comunicada a la Sociedad la prórroga de actuaciones por otros 12 meses.

En noviembre de 2006 han sido firmadas las Actas previas de liquidación, que fueron ratificadas en firme en diciembre. El resumen de las Actas firmadas es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Actas firmadas		
	En conformidad	En disconformidad	Total
Cuota	20.980	2.769	23.749
Intereses	3.508	842	4.350
Sanciones (a)	786	1.384	2.170
	25.274	4.995	30.269
Efecto siguientes años (b)	2.849		
	28.123		

(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 ha sido 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 se ha considerado necesario provisionar este hecho contingente.

En relación con las Actas firmadas en conformidad, el pago será realizado a primeros de febrero de 2007 y el registro contable de las mismas se ha producido en 2006 de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Miles de euros</u>	En	En otras	Total
	Ebro Puleva, S.A.	sociedades	
Gasto por impuesto	31.190	-7.459	23.731
Gastos extraordinarios	2.001	71	2.072
Gastos financieros	3.496	12	3.508
Ingresos extraordinarios	-1.188	0	-1.188
Total resultados 2006	35.499	-7.376	28.123
Impuesto anticipado	-9.032	7.201	-1.831
Provisión para riesgos	-2.206		-2.206
A cobrar a Hacienda	361	0	361
A cobrar a terceros	827	0	827
A pagar a Hacienda	-25.449	175	-25.274

Por último y adicionalmente a lo anterior, los ejercicios que pueden ser objeto de comprobación por parte de la Inspección de Tributos, para todos los impuestos de 2004, 2005 y 2006.

16. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2006 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios (en miles de euros):

	IMPORTE
<u>Avales recibidos de bancos</u>	
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	1.052
Ante terceros como garantía de cumplimiento de garantías contractuales	3.918
<u>Avales concedidos por Ebro Puleva, S.A.</u>	
Avales ante bancos como garantías de préstamos de Sociedades del Grupo	4.250
Otros avales ante bancos como garantía de sociedades asociadas y terceros	79.000

Ante terceros como garantía de cumplimiento de garantías contractuales, se ha formalizado aval bancario por importe de 5.160 miles de dólares USA (3.918 miles de euros) para cubrir las garantías dadas al comprador en la venta 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).

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, para la financiación del proyecto (fábrica de biocarburantes). El importe total del préstamo sindicado asciende a 158 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 79 millones de euros. Sin embargo, hasta el 31 de diciembre de 2006, del total del préstamo sindicado, Biocarburantes de Castilla y León, S.A. había dispuesto un importe de 125 millones de euros, por lo que el aval vigente a dicha fecha para Ebro Puleva, S.A. asciende a 62,5 millones de euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2006, Ebro Puleva, S.A. tiene prestados avales para garantizar las deudas que ciertas empresas del Grupo mantienen con entidades de crédito por importe de 4,3 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 comentada en la Nota 14 y el aval bancario descrito en la Nota 16.

b) Resultados extraordinarios

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

	IMPORTE
Gastos extraordinarios	
Variación de la provisión de participaciones financieras (Nota 7)	-3.453
Variación de la provisión de inmovilizado material (Nota 6)	-164
Actas fiscales - Cuotas recuperables y parte deducible (Nota 15)	1.217
Actas fiscales - Sanciones (Nota 15)	784
Otros gastos extraordinarios	74
	-1.542
Ingresos extraordinarios	
Beneficios procedentes del inmovilizado material e inmaterial (Nota 6)	48.906
Beneficio por operaciones con acciones propias	15
Beneficio venta parte inversión de Grupo Riviana	47.864
Beneficio venta parte inversión de P. Biotech, S.A.	16.771
Reversión de provisiones sin aplicar a ingresos	5.493
Actas fiscales - Cuotas recuperables (Nota 15)	1.188
Liquidación de SCI Bidassoa	354
Otros ingresos extraordinarios	40
	120.631
Total resultados extraordinarios - Ingresos netos	122.173

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

Personal fijo	41
Personal eventual/fijo discontinuo	0
TOTAL	41

La distribución del personal por categorías, es la siguiente:

Directivos	8
Mandos intermedios	20
Administrativos	13
TOTAL	41

18. OTRA INFORMACION

18. 1 Remuneración de Consejeros.

La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Puleva, S.A. en el ejercicio 2006, ascendió a 5.230 miles de euros de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de euros):

	2005	2006
Dietas	282	242
Participación estatutaria	1.374	2.055
Consejeros externos	1.656	2.297
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	1.650	2.102
Indemnización y otros instrumentos de transmisión	4.461	831
Seguros de vida y jubilación	83	0
Total Consejeros ejecutivos	6.194	2.933
TOTAL REMUNERACION AL CONSEJO	7.850	5.230

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 28 de febrero de 2007, ha decidido proponer la reducción de dicha participación al 1,25% del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2006.

En el año 2006 el Presidente, don Antonio Hernández Callejas, ha comunicado 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 han renunciado 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 desempeñe puestos ejecutivos es en 2006 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 Elías Hernández Barrera:

- Ocupa el cargo de Presidente del Consejo de Administración en Instituto Hispánico del Arroz, S.A.
- Ocupa el cargo de Presidente del Consejo de Administración en Hispafoods Invest, S.L.
- Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. (sociedad de nacionalidad uruguaya) del 1,580%. No ocupa ningún cargo.

➤ Don Antonio Hernández Callejas:

- Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
- Participación indirecta en Hispafoods Invest, S.L. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
- Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,620%. No ocupa ningún cargo.

➤ Doña Blanca Hernández Rodríguez:

- Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
- Participación indirecta en Hispafoods Invest, S.L. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
- Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,020%. No ocupa ningún cargo.

➤ Caja de Ahorros de Salamanca y Soria:

- Participación en Barrancarnes Industrial del 33,333%. 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 41,290%. 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. Es representante de Forlasa Alimentación, S.L., Consejero Delegado de aquélla.
 - Ocupa el cargo de Administrador Único en Monzotami, S.L.
- Por lo que respecta a Corporación Caixa Galicia, S.A., Consejera de Ebro Puleva, S.A. hasta el 16 de octubre de 2006:
 - Participación en Bodegas Terras Gauda, S.A. del 5%. Ocupa el cargo de Consejera.
 - Participación en Pescanova, S.A. del 16,9%. Ocupa el cargo de Consejera.

Seguidamente 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 directa:

Nombre del consejero	Sociedad del Grupo Ebro Puleva	Cargo
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 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 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	Puleva Biotech, S.A.	Consejero
Don Eugenio Ruiz - Gálvez Priego	Maltacarrión, S.A.	Consejero

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 2005 y 2006 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 8, cuya remuneración total agregada en 2006 ha sido de 1.401 miles de euros, correspondiendo a sueldos y salarios 1.196 miles de euros y a indemnizaciones 205 miles de euros.

En los contratos de algunos de estos directivos se prevén cláusulas de garantía para los supuestos de cese o cambio de control que oscilan entre una y tres anualidades

Por otro lado, en el ejercicio 2006 el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, ha aprobado 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.

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 un coste anual de 141.000 euros y con cobertura hasta el 17 de abril de 2007, estando actualmente en proceso de renovación.

18.4 Información medioambiental

Las 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 42 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 2006 por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del grupo Ebro Puleva ha ascendido a 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 1.920 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 295 miles de euros.

19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

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



CUADRO DE FINANCIACIÓN PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

APLICACIONES	2.006	2005	ORIGENES	2.006	2005
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	2.523	Recursos (aplicados) procedentes de las operaciones	(32.102)	105.302
Adiciones de Inmovilizado :					
-Material	400	941			
-Inmaterial	0	3			
-Financiero	309.428	527.359			
Provisiones para riesgos y gastos :					
- Pagos de compromisos con empleados	17	0			
Adquisición de acciones propias	1.495	15.436	Ventas de acciones propias	1.510	17.433
Cancelación o traspaso a corto de :			Obtención de deudas a largo plazo :		
-Deudas a largo con entidades financieras	71.000	74.000	-De entidades financieras	145.282	352.563
-Otras deudas a largo plazo	0	0	-Otras deudas a largo plazo	99.031	60.711
Otros ingresos a distribuir	0	12.796	Venta/Baja de Inmovilizado material y financiero	192.955	86.680
Pago de dividendos			Cancelación anticipada de Inmov. Financiero	1.120	33.980
-Dividendo ejercicio anterior	52.309	50.731			
Aplicación a Imptos. anticipados o diferidos	2.364	1.872	Origen de impuestos anticipados o diferidos	0	0
Aumento (Disminución) del Capital Circulante	(29.217)	(28.992)			
TOTAL APLICACIONES	407.796	656.669	TOTAL ORIGENES	407.796	656.669

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.006		2.005	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	9.626		6.269	
Inversiones Financieras		14.457		4.723
Tesorería		1.372	4.128	
Ajustes por periodificación		162		558
Acreeedores a corto		22.852		34.108
TOTAL	9.626	38.843	10.397	39.389
Variación del Capital Circulante (disminución)	29.217		28.992	
	38.843	38.843	39.389	39.389

RECURSOS (APLICADOS) PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Resultado del ejercicio	<u>103.326</u>	<u>141.428</u>
<u>MAS :</u>		
Amortizaciones	1.218	1.263
Variación provisiones Inmovilizado	(3.617)	(10.308)
Dotación para provisión de riesgos y gastos	2.206	2.348
Gastos financieros diferidos	687	665
Diferencias de cambio no realizadas	(39.899)	36.018
Pérdidas de inmovilizado	16	215
Impuestos anticipados	13.037	9.324
<u>MENOS :</u>		
Otros ingresos diferidos	(174)	0
Resultados de operaciones con acciones propias	(15)	(1.315)
Resultados venta inmovilizado	(114.195)	(72.485)
Exceso de provisión para riesgos y gastos	(5.530)	0
Impuestos diferidos	10.838	(1.851)
	(32.102)	105.302

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006

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 presente ejercicio culmina una trayectoria encaminada a equilibrar los ingresos procedentes del mercado doméstico español y el internacional, ampliando su presencia internacional con negocios marquisistas líderes en sus respectivos mercados, arroz y pasta, adecuando la dimensión del azúcar y especializándonos en productos lácteos de valor añadido.

En el Informe de Gestión de las Cuentas Anuales Consolidadas se incluye información sobre la evolución de los negocios y actividades desarrolladas durante 2006 por los distintos segmentos o negocios que conforman el Grupo Ebro Puleva.

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

Los ingresos proceden fundamentalmente de los dividendos de sus filiales y las operaciones con su patrimonio inmobiliario. Sus gastos más significativos son la estructura de gestión y el coste financiero de las deudas que mantiene. 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 una pérdida de 10.338 miles de euros frente a unas pérdidas de 5.931 miles de euros en el ejercicio anterior. La diferencia corresponde a la disminución de ingresos por prestación de servicios a empresas del Grupo.

El resultado financiero es positivo en 34.441 miles de euros, 57.353 miles de euros en el ejercicio anterior. El resultado es menor debido a la reducción de los dividendos recibidos de las filiales que en el ejercicio anterior realizaron una aportación extraordinaria y al incremento de los gastos financieros asociados a los préstamos obtenidos para financiar la expansión de la sociedad.

Los resultados extraordinarios suman 122.173 miles de euros, fruto de las desinversiones en activos fijos (inmuebles) no estratégicos realizadas durante el ejercicio, operaciones de la cartera de control y la aplicación de provisiones de cartera, frente a los 76.738 miles de euros en 2005.

El resultado después de impuestos ascendió a 103.326 miles de euros, 38.102 miles de euros menos que en el año anterior, la variación se debe a las variaciones comentadas y un gasto por impuesto de sociedades de 42.950 miles de euros mientras que el año anterior se produjo un ingreso por este concepto de 13.268 miles de euros.

Las principales inversiones realizadas en el ejercicio son la adquisición del 100% de New World Pasta por un total de 362.500 miles de dólares efectiva el 27 de mayo de 2006 y la adquisición a Kraft Foods de su marca de arroz en Estados Unidos y Canadá por 276.160 miles de dólares, esta última operación efectuada a través de la filial Riviana Foods.

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. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los resultados de Ebro Puleva de los ejercicios futuros, vendrán determinados por los dividendos que perciba de las filiales, las facturaciones por prestaciones de servicios, 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 establezca para las sociedades filiales, será suficiente 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 2006, la Sociedad ha efectuado 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 este ejercicio se han efectuado compras de 80.000 acciones y ventas de 80.000 acciones. Al finalizar el ejercicio 2006 la Sociedad tiene en autocartera 231 acciones que corresponden al 0,0002% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. Al cierre del ejercicio 2006 no está establecido un destino concreto para estas acciones propias.

6. INFORMACION 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.

También 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 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 realiza 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 swaps de tipo de interés en los cuales se acuerda intercambiar, en unos periodos determinados, la diferencia entre los importes de los intereses fijos y variables calculada en base a un importe nominal de principal acordado entre las partes. Estos swaps se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes. Al 31 de diciembre de 2006, tras considerar el efecto de los swaps de tipo de interés, aproximadamente el 8% de los préstamos tenían un tipo fijo 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

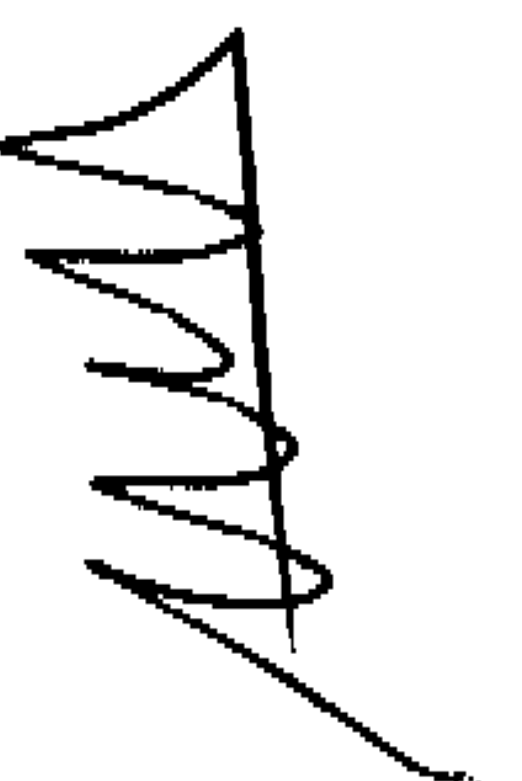
El objetivo de Ebro Puleva es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios e inversiones financieras temporales.

9. MEDIO AMBIENTE

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

10. HECHOS POSTERIORES

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



Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad EBRO PULEVA, S.A., don Miguel Ángel Pérez Álvarez, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 40 hojas, impresas por una sola cara, comprensivo del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como del Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 de EBRO PULEVA, S.A., firmado por todos y cada uno de los Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de febrero de 2007.

Don Miguel Ángel Pérez Álvarez
Secretario del Consejo de Administración

Don Antonio Hernández Callejas
Presidente del Consejo de Administración

Don José Barreiro Seoane
Vicepresidente del Consejo de Administración

Alimentos y Aceites, S.A.
Don Francisco Ballesteros Pinto

Caja de Ahorros de Salamanca y Soria
Don Francisco Javier León de la Riva

Caja España de Inversiones
Don Santos Llamas Llamas

Don Jaime Carbo Fernández

~~Don Fernando Castelló Clemente~~

~~Don José Ignacio Comenge Sánchez-Real~~

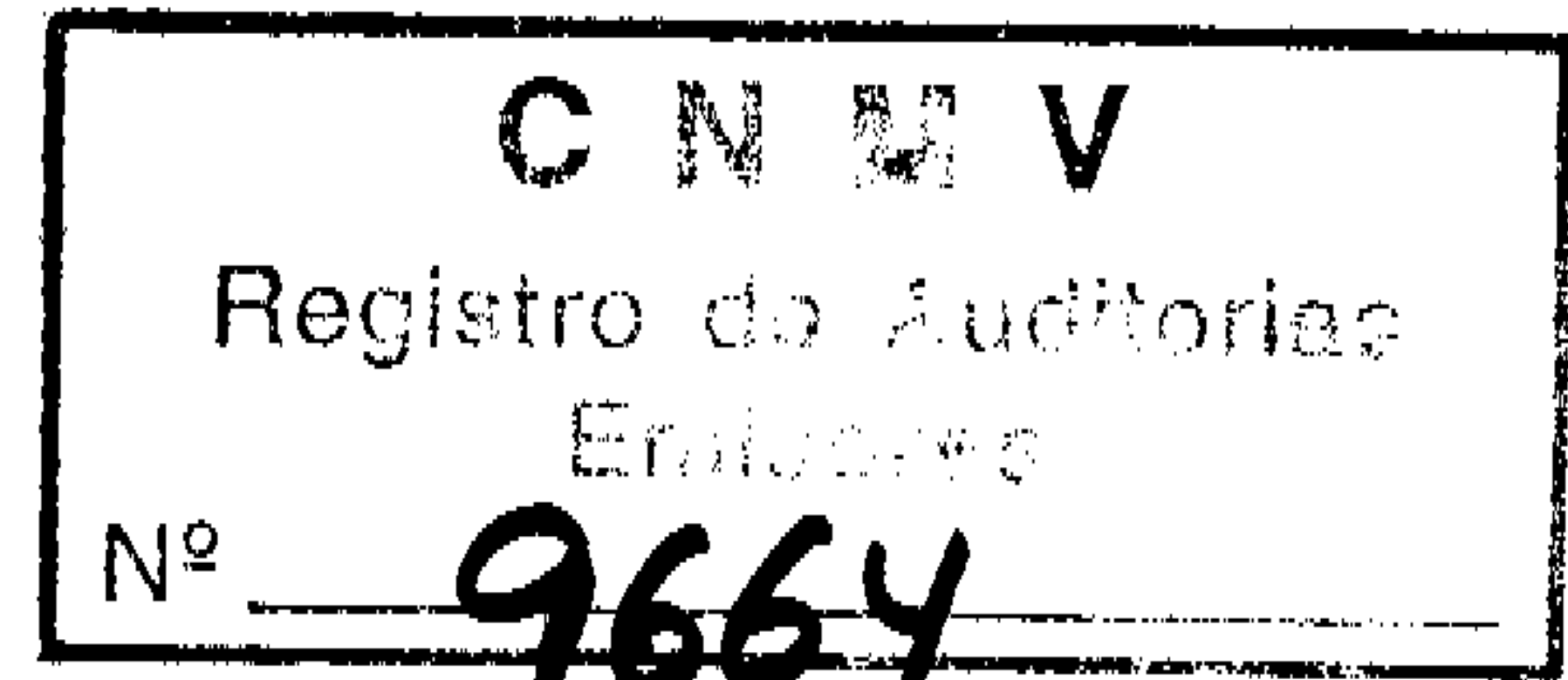
~~Corporación Económica Damm, S.A.
(Don Demetrio Carceller Arce)~~

~~Don Eneas Hernández Barrera~~

~~Doña Blanca Hernández Rodríguez~~

~~Don Juan Domingo Ortega Martínez~~

~~Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego~~



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

EBRO PULEVA, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
EBRO PULEVA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de EBRO PULEVA, S.A. y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de variaciones en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de variaciones en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjunta las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 1 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de EBRO PULEVA, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de las variaciones en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de EBRO PULEVA, S.A. y Sociedades Dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

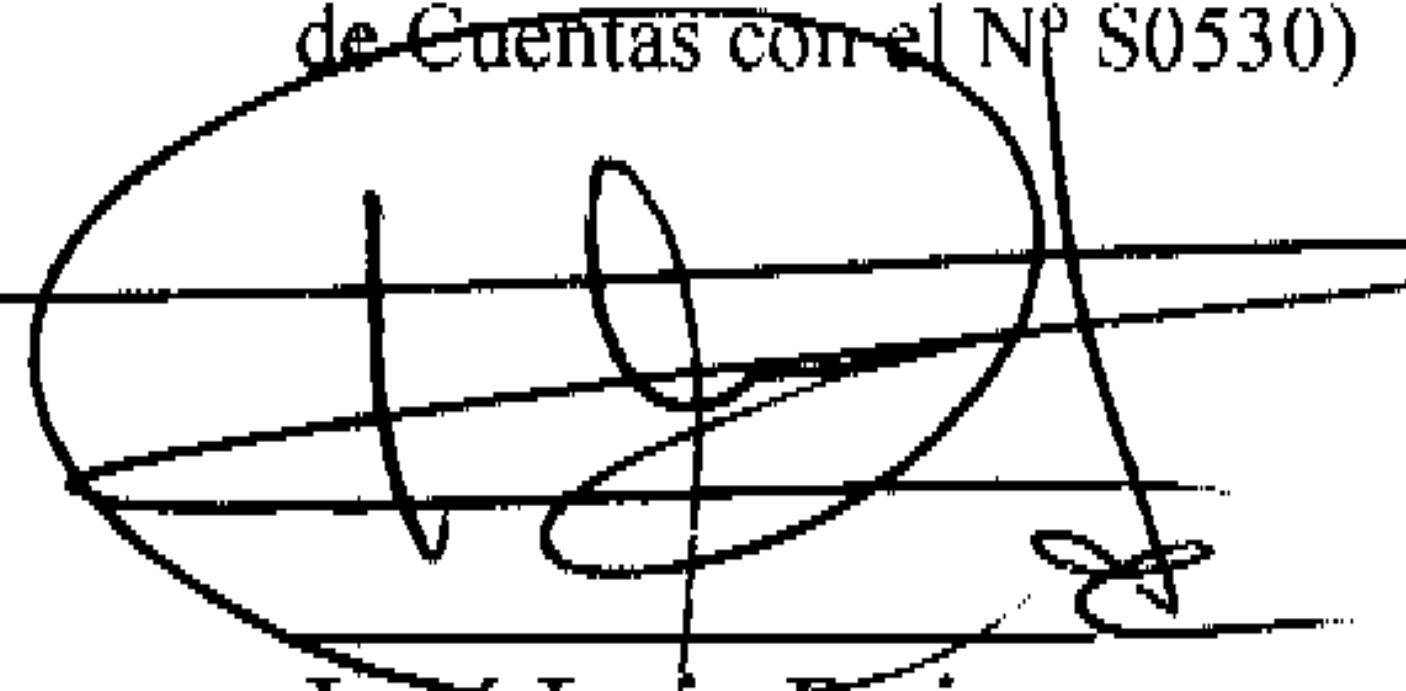
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 Nº 01/07/00095
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



.....
José Luis Ruiz
.....

7 de marzo de 2007

Ebro Puleva

EBRO PULEVA, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

para el ejercicio anual terminado
el 31 de Diciembre de 2006

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



Nota	
	BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
	CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS
	ESTADOS DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
	MEMORIA CONSOLIDADA
1.	Actividad e información general
2.	Bases de presentación y comparabilidad de la información
3.	Normas de valoración
4.	Sociedades dependientes y asociadas
5.	Operaciones societarias (combinación de negocios) más significativas realizadas en los ejercicios 2006 y 2005, y efecto en las bases de comparabilidad
6.	Información financiera por segmentos
7.	Actividades u operaciones discontinuadas
8.	Otros ingresos y gastos
9.	Activos intangibles
10.	Propiedades, planta y equipos
11.	Propiedades de inversión
12.	Activos financieros
13.	Inversiones en empresas asociadas
14.	Fondo de comercio
15.	Existencias
16.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar
17.	Activos líquidos: efectivo y depósitos a corto plazo
18.	Capital social y Reservas, ganancia por acción, y dividendos
19.	Ingresos diferidos
20.	Provisiones para pensiones (compromisos de jubilación) y obligaciones similares
21.	Otras provisiones
22.	Pasivos financieros
23.	Otras deudas a pagar no financieras
24.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
25.	Situación fiscal
26.	Compromisos y contingencias
27.	Partes vinculadas
28.	Objetivos y políticas de gestión del riesgo e Instrumentos financieros
29.	Información medio ambiental
30.	Honorarios de auditores
31.	Hechos posteriores

GRUPO CONSOLIDADO EBRO PULEVA
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Miles de euros	Notas	31/12/2006	31/12/2005
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Activos intangibles	9	290.765	164.438
Propiedades, planta y equipos	10	938.522	961.738
Propiedades de inversión	11	12.426	12.225
Activos financieros	12	43.462	33.675
Inversiones en empresas asociadas	13	23.684	25.556
Impuestos diferidos activos	25	80.578	112.047
Fondo de comercio	14	849.037	620.846
Otros activos no corrientes		59	111
		2.238.533	1.930.636
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Existencias	15	474.127	450.866
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16	506.243	445.395
Administraciones públicas deudoras	25	54.783	48.537
Derivados y otros instrumentos financieros	28	157	32
Pagos anticipados y otros gastos a distribuir		14.802	16.947
Activos líquidos	17	75.070	82.196
		1.125.182	1.043.973
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	0	14.294
<u>TOTAL ACTIVO</u>		3.363.715	2.988.903
	Notas	31/12/2006	31/12/2005
<u>PATRIMONIO NETO</u>		1.212.442	1.098.055
<u>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</u>			
Capital social	18	92.319	92.319
Prima de emisión	18	34.333	34.333
Reservas no disponibles	18	18.464	18.464
Otras reservas no disponibles	18	3.169	3.169
Reservas disponibles (resultados acumulados)	18	1.071.467	943.241
Diferencias de conversión	18	(31.787)	(14.941)
Acciones propias	18	(3)	(3)
		1.187.962	1.076.582
<u>Intereses minoritarios</u>		24.480	21.473
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Ingresos diferidos	19	17.226	15.961
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	20	37.376	38.846
Otras provisiones	21	159.850	150.533
Pasivos financieros	22	722.590	693.827
Otras deudas a pagar no financieras	23	371	1.493
Impuestos diferidos pasivos	25	102.763	115.360
		1.040.176	1.016.020
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Pasivos financieros	22	498.785	329.708
Derivados y otros instrumentos financieros	28	195	197
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24	485.160	485.013
Administraciones públicas acreedoras	25	120.661	55.180
Cobros anticipados e ingresos diferidos		6.296	4.730
		1.111.097	874.828
<u>TOTAL PASIVO</u>		3.363.715	2.988.903

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

GRUPO CONSOLIDADO EBRO PULEVA
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Miles de euros

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Ingresos (Importe neto de la cifra de negocios)		2.448.794	2.128.956
Variación de exist. de pdtos. terminados y en curso		(33.297)	(43.434)
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		3.337	4.391
Otros ingresos operativos	8	142.124	105.197
Consumos y otros gastos externos		(1.365.372)	(1.187.986)
Gastos de personal	8	(310.141)	(283.622)
Dotaciones para amortizaciones		(94.789)	(84.512)
Otros gastos operativos	8	(539.909)	(391.872)
RESULTADO OPERATIVO		<u>250.747</u>	<u>247.118</u>
Resultado financiero neto	8	(48.600)	(33.462)
Deterioro del fondo de comercio	14	(381)	(4.278)
Participación en resultados de empresas asociadas	13	(1.667)	984
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>200.099</u>	<u>210.362</u>
Impuesto sobre beneficios	25	(71.734)	(58.744)
RESULTADO CONSOLIDADO (negocios continuados)		<u>128.365</u>	<u>151.618</u>
Resultado neto de operaciones discontinuadas	7	59.584	7.140
<u>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</u>		<u>187.949</u>	<u>158.758</u>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		<u>180.363</u>	<u>155.641</u>
Intereses minoritarios		7.586	3.117
		<u>187.949</u>	<u>158.758</u>

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Beneficio por acción:	18		
- De negocios continuados			
Básico		<u>0,785</u>	<u>0,965</u>
Diluido		<u>0,785</u>	<u>0,965</u>
- Del beneficio total			
Básico		<u>1,172</u>	<u>1,012</u>
Diluido		<u>1,172</u>	<u>1,012</u>

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 2006.

GRUPO CONSOLIDADO EBRO PULEVA
ESTADOS DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
Miles de Euros

	Patrimonio Neto Total	Intereses minoritarios	Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante								
			Total	Capital Social	Prima de Emisión	Otras reservas No disp.	Reserva Legal	Reservas disponibles Resultados acumulados	PyG	Diferenc. de Conversión	Acciones Propias
Saldo al 31 de diciembre de 2004	979.756	18.596	961.160	92.319	34.333	3.169	18.464	710.772	126.573	-23.784	-686
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	126.573	-126.573	0	0
- Pago dividendos (Nota 18)	-50.890	-115	-50.775	0	0	0	0	-50.775	0	0	0
- Compra/venta de acc. propias (neto) (Nota 18)	683	0	683	0	0	0	0	0	0	0	683
- Resultado ventas de acc. propias	1.315	0	1.315	0	0	0	0	1.315	0	0	0
- Efecto fiscal de movimientos anteriores	-460	0	-460	0	0	0	0	-460	0	0	0
- Cambios en perímetro de consolidación	-956	-956	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Otros movimientos	44	0	44	0	0	0	0	44	0	0	0
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-50.264	-1.071	-49.193	0	0	0	0	76.697	-126.573	0	683
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	158.750	3.109	155.641	0	0	0	0	0	155.641	0	0
- Movimiento de Difer. de Conversión (Nota 18)	9.815	839	8.976	0	0	0	0	133	0	8.843	0
- Valor razonable de Instrum. financieros:											
1. Resultados no realizados	-2	0	-2	0	0	0	0	-2	0	0	0
Total pérdidas y ganancias del ejercicio	168.563	3.948	164.615	0	0	0	0	131	155.641	8.843	0
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.098.055	21.473	1.076.582	92.319	34.333	3.169	18.464	787.600	155.641	-14.941	-3
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	155.641	-155.641	0	0
- Pago dividendos (Nota 18)	-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 acc. propias (neto) (Nota 18)	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
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-55.941	-3.707	-52.234	0	0	0	0	103.407	-155.641	0	0
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	187.949	7.586	180.363	0	0	0	0	0	180.363	0	0
- Movimiento de Difer. de Conversión (Nota 18)	-24.230	-872	-23.358	0	0	0	0	0	0	-23.358	0
- Dª Conversión revertidas a resultados (Nota 7)	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
Total pérdidas y ganancias del ejercicio	170.328	6.714	163.614	0	0	0	0	97	180.363	-16.846	0
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.212.442	24.480	1.187.962	92.319	34.333	3.169	18.464	891.104	180.363	-31.787	-3

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 2006.

GRUPO CONSOLIDADO EBRO PULEVA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

Miles de Euros

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
Cobros procedentes de ventas y prestaciones de servicios	2.842.508	2.700.933
Pagos a proveedores y empleados	(2.559.584)	(2.386.353)
Intereses pagados	(53.508)	(32.661)
Intereses cobrados	1.849	4.132
Dividendos cobrados	103	15
Otros cobros / pagos de actividades de operación	(9.750)	(30.532)
Pagos por impuesto de sociedades	(49.979)	(34.477)
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u>	<u>171.639</u>	<u>221.057</u>

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisiciones de activos fijos	(311.052)	(103.668)
Enajenaciones de activos fijos	205.851	132.886
Adquisiciones de inversiones financieras	(293.265)	(335.348)
Enajenación de inversiones financieras	28.518	13.091
Otros cobros / pagos de actividades de inversión	7.229	6.874
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u>	<u>(362.719)</u>	<u>(286.166)</u>

Operaciones con acciones propias	419	949
Dividendos pagados a accionistas	(53.641)	(50.883)
Disposiciones de deuda financiera	336.530	371.421
Amortizaciones de deuda financiera	(99.349)	(285.335)
Otros cobros / pagos financieros y subvenciones de capital	3.693	620
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u>	<u>187.651</u>	<u>36.773</u>

Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	(2.641)	1.326
<u>INCREMENTO (DISMINUC.) de Caja, Bancos y Efectivo Equivalente</u>	<u>(6.070)</u>	<u>(27.011)</u>

Caja, Bancos y efectivo equivalente al inicio del periodo	82.196	109.673
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	(1.056)	(466)
<u>Caja, Bancos y Efectivo Equivalente al final del periodo</u>	<u>75.070</u>	<u>82.196</u>

Este Estado de Flujos de Efectivo incluye aquellos correspondientes a las actividades discontinuadas en Centroamérica, cuyas principales magnitudes se exponen a continuación

<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u>	3.455	11.189
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u>	(7.634)	(3.841)
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u>	(840)	(5.927)

Las Notas 1 a 31 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivos consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

1. ACTIVIDAD E INFORMACION 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 tendrá 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).

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas en miles de euros (salvo mención expresa), porque el euro es la moneda principal en que 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 2006, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 28 de febrero de 2007, 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 2006 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).

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- 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 consolidada, los estados consolidados de flujos de efectivo y variación del patrimonio neto y la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

Las modificaciones realizadas en la presentación del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 en estas cuentas anuales de 2006, en relación con el incluido en las cuentas anuales de 2005, son las siguientes:

- Los ingresos y gastos de 2005 de los negocios de Centro América (segmento Riviana) han sido reclasificados en las cuentas anuales de 2006 como actividades discontinuadas (Nota 7).
- En 2006, determinados costes comerciales del segmento Pasta Francia han sido objeto de registro como menores Ingresos (importe neto cifra de negocio) en lugar de cómo otros gastos operativos. A efectos de comparación, esto ha implicado efectuar esa misma clasificación en el ejercicio 2005, lo cual ha supuesto reducir los ingresos y los otros gastos operativos, de dicho ejercicio, en 138.036 miles de euros respecto a las cifras incluidas en las cuentas anuales de 2005.

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 2006 y 2005, así como el método de contabilización utilizado en cada caso.

3. NORMAS DE VALORACION

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

a) Principios de consolidación

Sociedades dependientes

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

Cuando una sociedad es adquirida, sus activos, pasivos y pasivos contingentes son medidos a su valor de mercado a la fecha de adquisición. La diferencia entre el coste de adquisición y el valor 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 consolidada 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 consolidada.

Los intereses minoritarios son establecidos 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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 consolidada.

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 pérdidas y ganancias 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 pérdidas y ganancias.

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 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.

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

Con carácter general los costes por intereses en sociedades dependientes no se capitalizan y se registran en la cuenta de resultados consolidada.

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 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:

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Coeficiente de amortización	
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 CO2)

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). Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

- **Gastos de desarrollo:** Los gastos de investigación y desarrollo son reconocidos como gastos en el ejercicio en que se incurren. No obstante, algunos gastos de desarrollo son capitalizados sólo si se ha producido el éxito técnico del nuevo proceso y la rentabilidad económica futura es razonable. En estos casos, se contabilizan, individualizados por proyectos, por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan linealmente de acuerdo con su vida útil que, en general, suele ser entre cuatro o cinco años, salvo aquellos que por su pequeña cuantía se amortizan en un solo ejercicio.
- **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. 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 varía según los casos, entre 10 y 20 años.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- 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 pérdidas y ganancias 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 envilecimiento anuales. Cualquier deterioro que surgiera de dichas pruebas de envilecimiento 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 consolidada, 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 (excluyendo fondo de comercio)

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 pérdidas y ganancias 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 si 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 caja).

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 consolidada 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 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 medidas, 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 consolidada. Mientras que, las variaciones de valor de las inversiones "mantenidas para negociación" son registradas siempre en la cuenta de resultados consolidada.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- 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.

k) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se registran por su valor nominal. 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 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.

m) Ingresos diferidos - Subvenciones

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

- a. Subvenciones de capital no reintegrables: Se valorarán por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un período de 10 años, el cual equivale, aproximadamente, al período medio en el cual se deprecian los activos financiados por dichas subvenciones.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- b. Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

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

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

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

Los planes pueden estar financiados en un fondo externo o mediante reserva contable interna. En el caso de planes de prestación definida financiados externamente, el déficit del valor de mercado de los activos del fondo sobre el valor actual de la obligación, se reconoce en su totalidad en la cuenta de resultados consolidada 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 consolidada de cada ejercicio.

Para los planes de prestación definida, el coste actuarial llevado a la cuenta de resultados consolidada 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 consolidada 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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 consolidada 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 contractual) 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. 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.

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 consolidada por aplicación del criterio financiero.

q) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, 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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 consolidada.
- 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". Las ganancias o pérdidas consideradas como inefectivas se reconocen directamente en la cuenta de resultados consolidada.
- 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 consolidada.

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 por otros bienes o servicios de naturaleza similar 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 CO2

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

Durante el ejercicio 2006 y 2005 el Grupo recibió gratuitamente derechos de emisión equivalentes a 640.753 y 488.196 toneladas, respectivamente, conforme a los planes nacionales de asignación aprobados en España. Dichos planes estipulan también la asignación gratuita de derechos de emisión en 2007 por una cantidad igual a 640.753 toneladas.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Los consumos de derechos de emisión de la Sociedad durante los ejercicios 2006 y 2005 ascendieron 582.192 y 377.173 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 consolidada en el epígrafe "Otros ingresos operativos" en la medida en que se realizan las emisiones de CO2 que están destinados a cubrir.

A partir del año 2005 la sociedad que realiza emisiones de CO2 en su actividad debe entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO2 equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO2 realizadas durante el ejercicio se registra en el epígrafe "Cobros anticipados e ingresos a distribuir a corto plazo" del Balance de Situación consolidado habiéndose registrado el coste correspondiente en el epígrafe "Consumos y otros gastos externos" de la Cuenta de Resultados consolidada. Esta obligación se valora por el mismo importe por el que están registrados los derechos de emisión de CO2 destinados a entregarse para cubrir esta obligación en el epígrafe "Activo intangible" del Balance de Situación consolidado.

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

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

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

v) NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria:

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
NIIF 8	<i>Segmentos Operativos</i>	1 de enero de 2009
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	<i>La aplicación del método de la reexpresión bajo la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflac.</i>	1 de marzo de 2006
CINIIF 8	<i>Ámbito de aplicación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones</i>	1 de mayo de 2006
CINIIF 9	<i>Re-evaluación de los derivados implícitos</i>	1 de junio de 2006
CINIIF 10	<i>Estados financieros intermedios y deterioro</i>	1 de noviembre de 2006
CINIIF 11	<i>Operaciones con acciones propias o de empresas del grupo</i>	1 de marzo de 2007
CINIIF 12	<i>Acuerdos de concesión de servicios</i>	1 de enero de 2008

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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
	31-12-06	31-12-05			
Azucarera Ebro S.L. (Grupo) (AE)	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Fabricación de azúcar
Dosbio 2010, S.L. (antes Balmes 103)	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Bioenergía
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,0%	100,0%	EP	Madrid (España)	Explotación agrícola
S.C.I. Bidassoa	0,0%	100,0%	EP	ST. Jean (Francia)	En liquidación
Arotz Foods, S.L. (antes CATESA)	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. (C)	63,80%	77,23%	EP	Granada (España)	Desarrollo y comerc.nuevos productos
Jiloca Industrial, S.A.	60,0%	60,0%	EP	Teruel (España)	Producción abonos orgánicos
Biocarburantes de C. y León, S.A. (B)	50,0%	50,0%	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%	0,0%	EP	Harrisburg (USA)	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.	100,0%	0,0%	AE	Madrid (España)	Comercialización de azúcar
Malta Carrión, S.A.	8,0%	8,0%	AE	Madrid (España)	Producción de Malta
Ses Ibérica, S.A. (A)	n/a	n/a	AE	Madrid (España)	En proceso de liquidación
Puleva Networks, S.A.	100,0%	100,0%	PF	Granada (España)	Desarrollo y prestac.servicios informát.
Puleva Salud, S.A.	88,3%	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	Lleida (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	Lleida (España)	Comerc.productos lácteos
El Castillo Madibic, S.L.	50,0%	50,0%	LACT	Barcelona (España)	Comer.y desrr.act.ganaderas
Leyma Alimentación, S.A.	0,0%	100,0%	LACT	Coruña (España)	Comerc.productos lácteos
Catesa Foods, S.L. (CF)	0,0%	100,0%	CATESA	Tenerife (España)	Producción de plantas y plátanos
SAT Tejinaste (B)	0,0%	32,8%	CF	Tenerife (España)	Comercialización de productos agrícolas
Interjardin, S.L. (B)	0,0%	40,0%	CF	Tenerife (España)	Acondicionamiento jardines

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	% Participación		Sociedad matriz	Domicilio	Actividad
	31-12-06	31-12-05			
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 Magyarország	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	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
Agromerone	100,0%	0,0%	HF	Larache (Marruecos)	Concesionista de tierras de cultivo
Rivera del Arroz	100,0%	0,0%	HF	Larache (Marruecos)	Producción y comercialización de arroz
Arrozeiras Mundiarroz, 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
Bosto Poland, S.L.	100,0%	100,0%	HF	Varsovia (Polonia)	Comercialización de arroz
Herba Tailandia	100,0%	0,0%	HF	Tailandia	Producción y comercialización de arroz
Herba Egipto	100,0%	0,0%	HF	Egipto	Producción y comercialización de arroz
Herba de Puerto Rico	100,0%	0,0%	HF	Puerto Rico	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
Vítasan, 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	USA	Gestión de inversiones
Riviana Puerto Rico	100,0%	100,0%	R. Int.	Puerto Rico	Comercialización de arroz
Ebro P. de Guatemala, S. A. (antes Kern)	100,0%	100,0%	R. Int.	Guatemala	Producción y comercializ. de alimentos
Pozuelo S. A. (Poz)	100,0%	92,8%	R. Int.	Costa Rica	Producción y comercializ. de alimentos
Riviana de Centro America, S.A.	0,0%	92,8%	Poz / Kern	El Salvador	Comercialización de alimentos
Distribuidora Tropical, S. A.	0,0%	88,2%	Poz	Nicaragua	Comercialización de alimentos
Riviana de Panama S. A.	0,0%	92,8%	Poz / Kern	Panama	Comercialización de alimentos
Riveland, Inc (B)	50,0%	50,0%	Riviana	USA	Cogeneración
South LaFourche, Inc (B)	50,0%	50,0%	Riviana	USA	Cogeneración
Jonesboro Gasifier, Inc	100,0%	100,0%	Riviana	USA	Cogeneración
Jonesboro Power Island, Inc	49,0%	49,0%	Riviana	USA	Cogeneración
Stuttgart Power Island, Inc	51,0%	51,0%	Riviana	USA	Cogeneración
N&C Boost N. V. (N.C. Boost)	100,0%	100,0%	R. Int.	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	Paris (Francia)	Producción y comercialización de arroz
Via Gio (A)	99,8%	99,8%	Panzani	Lyon (Francia)	Inactiva y en proceso de liquidación
Bastille (A)	100,0%	100,0%	Panzani	Lyon (Francia)	Inactiva y en proceso de liquidación
Siepa (A)	98,1%	98,1%	Panzani	Lyon (Francia)	Inactiva y en proceso de liquidación
Sociadore (A)	100,0%	100,0%	Panzani	Lyon (Francia)	Agrícola
Alp'imprim (A)	100,0%	100,0%	Panzani	Lyon (Francia)	Imprenta
Ronzoni Pty.	100,0%	0,0%	NWP	Montreal (Canada)	Producción y comerc. de pasta y salsas

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- (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 63,80% (que en 2005 era del 77.23%) 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. Por otro lado, el porcentaje de participación que proviene de la existencia de acciones propias adquiridas por Puleva Biotech, S.A., que en el cierre al 31 de diciembre de 2006 asciende al 0,00% (3,40% en 2005), se considera activo financiero mantenido para la negociación y en consecuencia se presenta en el activo consolidado y se valora atendiendo a dicha clasificación (ver Nota 12).
- (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 2006 y al 31 de diciembre de 2006 (2005) era de 2,55 (2,46) y 2,33 (2,36), 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.

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

5. OPERACIONES SOCIETARIAS (COMBINACIONES DE NEGOCIOS) MÁS SIGNIFICATIVAS REALIZADAS EN LOS EJERCICIOS 2005 y 2006 y EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD

5.1 Operaciones internas de 2005

a) Aportación no dineraria de inversiones extranjeras de la actividad arrocera

Con fecha 31 de marzo de 2005, el Consejo de Ebro Puleva S.A. aprobó la operación de aportación no dineraria de las acciones representativas del capital social de algunas de las sociedades extranjeras de la actividad arrocera, a la sociedad dependiente al 100% Herba Foods, S.L.

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII, Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y en el proceso, no se han aplicado revalorizaciones.

El importe total de participaciones en empresas del grupo y asociadas, del activo financiero de Ebro Puleva, S.A., aportado a Herba Foods, S.L. ha sido de 24.964 miles de euros, que equivalen al importe de la ampliación de capital (6.000 miles de euros de capital social y 18.964 miles de euros de prima de emisión) realizada por Herba Foods, S.L. y cuyas acciones han sido íntegramente suscritas y registradas por Ebro Puleva, S.A. El detalle de las participaciones aportadas a Herba Foods, S.L. con sus porcentajes de participación, son los siguientes:

Sociedad	Domicilio	% participación
S&B Herba Foods Ltd.	Londres (UK)	51%
Danrice, A/s	Orbaek (Dinamarca)	100%
Riceland-Magyarors. Kft	Budapest (Hungria)	76,7%

Debido a que estas sociedades ya consolidaban por integración global, esta operación societaria no tiene efecto desde el punto de vista de la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de ambos ejercicios.

b) Filialización de la actividad de plantas de Tenerife (España)

Con fecha 29 de julio de 2005, el Consejo de La Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. (filial 100% de Ebro Puleva, S.A.) aprobó la operación de aportación de la rama de actividad de Tenerife susceptible de constituir una unidad económica autónoma, con efectos contables desde 1 de agosto de 2005, a Catesa Foods, S.L. (sociedad unipersonal de nueva creación y constituida como dependiente 100% de La Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.).

La operación se realizó en régimen de neutralidad fiscal de acuerdo con lo previsto en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, y en el proceso, no se han aplicado revalorizaciones.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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. Al 31 de diciembre de 2005, la inversión en Catesa Foods, S.L. se presentaba en activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 7).

5.2 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. equivale 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 ha sido vendido por Ebro Puleva, S.A. a las dos sociedades de Centroamérica, que a su vez son las que han vendido sus negocios a terceros ajenos al grupo (ver Nota 5.3), pero que siguen siendo filiales 100% de Riviana Foods, Inc.

No se han producido durante 2006 otras operaciones societarias internas de carácter significativo.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

5.3 Operaciones societarias externas realizadas en los ejercicios 2005 y 2006 y efecto en las bases de comparabilidad. Cambios producidos en el perímetro de consolidación:

En el curso del ejercicio 2005, adicionalmente a lo ya comentado en el punto 5.1 anterior, se produjeron otras modificaciones en el perímetro de consolidación, como la adquisición con efectos 1 de mayo de 2005 del 100% del grupo Francés Panzani SAS, la constitución de Bosto Poland (Polonia), la constitución de Leyma Alimentación, S.A. y la liquidación de SES Ibérica, S.A.. En relación con la adquisición del Grupo Panzani, en el siguiente cuadro se muestran los efectos de su incorporación al perímetro de consolidación durante 2005:

<u>Miles de Euros</u>	1/5/2005 100% PANZANI
Activos intangibles	84.908
Propiedades, planta y equipos	161.493
Inversiones en empresas asociadas	5.843
Activos financieros	5.553
Fondo de comercio	417.449
Impuestos diferidos activos	15.423
Otros activos no corrientes	0
Existencias	31.429
Resto de activos corrientes	161.140
TOTAL ACTIVOS	883.238
Fondos propios	341.675
Intereses minoritarios	261
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	11.086
Otras provisiones	27.536
Pasivos financieros no corrientes	156.524
Otros pasivos no corrientes	57
Impuestos diferidos pasivos	55.884
Pasivos financieros corrientes	148.611
Acreedores comerciales	109.112
Resto de pasivos corrientes	32.492
TOTAL PATRIMONIO y PASIVOS	883.238
Valor neto contable de los activos netos adquiridos	47.495
Imputación de valor razonable a dichos activos netos	73.804
Fondo de comercio generado	220.376
Inversión total realizada	341.675
Financiado con pasivos financieros	341.675
Inversión total realizada	341.675
Efectivo neto adquirido con la subsidiaria	2.896
Cifra de ventas (*)	320.776
Resultado neto aportado (*)	19.798
(*) Desde la fecha de incorporación al grupo	

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Por otro lado, en el curso del ejercicio 2006, 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 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, las más significativas por sus impactos en la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas corresponden 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:

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

<u>Miles de Euros</u>	TOTAL	Fecha de incorporación	Fecha de salida
		1/6/2006	31/7/2006
		Compra 100% de NWP	Venta Neg. Pozuelo y Kern
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
TOTAL ACTIVOS	229.640	325.952	-96.312
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
TOTAL PATRIMONIO y PASIVOS	310.931	325.952	-15.021
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	
Inversión total realizada		286.989	
Financiado con pasivos financieros		286.989	
Inversión total realizada		286.989	
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.			

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. 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 Azucarero
- Negocio Arroz Herba
- Negocio Arroz USA Riviana
- Negocio Lácteo
- Negocio Pasta Francia Panzani
- Negocio Pasta América NWP
- 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 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.

Negocio Arroz 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:

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- ✓ 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.

Negocio Arroz USA 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 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, mantequilla y yogures.

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 Pasta Europa Panzani:

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.

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.

Negocio Pasta América- NWP:

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).

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.

6.1 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 arrocero de Herba.
- Resto de Europa – Básicamente el negocio de Herba y Panzani.
- En América – El negocio de Riviana y de NWP.
- Resto del mundo - Básicamente el negocio arrocero 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:

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

2005 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Ingresos del segmento	1.284.698	619.251	242.849	33.076	2.179.874
Ventas entre segmentos					-50.918
Total ingresos	1.284.698	619.251	242.849	33.076	2.128.956
Activos intangibles	12.882	110.147	41.409	0	164.438
Propiedades, planta y equipos	614.893	219.288	122.701	4.856	961.738
Resto de activos	881.181	697.625	276.421	7.500	1.862.727
Total Activos	1.508.956	1.027.060	440.531	12.356	2.988.903

2006 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Ingresos del segmento	1.234.186	762.641	411.586	105.915	2.514.328
Ventas entre segmentos					-65.534
Total ingresos	1.234.186	762.641	411.586	105.915	2.448.794
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
Total Activos	1.426.207	1.101.419	802.097	33.992	3.363.715

6.2 Segmentos de negocio

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y resultados, y cierta información sobre activos y pasivos, relacionada con los segmentos de negocio del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Hay que hacer notar que la diferencia entre la suma de las columnas de los distintos negocios y el total consolidado, de las tablas mostradas a continuación, corresponde con el resto de los negocios y ajustes de consolidación (no es información relevante y se deduce fácilmente por diferencia entre las magnitudes presentadas).

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO																
GRUPO EBRO PULEVA (En miles de euros)	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS		Negocio Azucarero		Negocio Lácteo		Negocio Arroz Herba		Negocio Arroz USA Riviana		Negocio Pasta Francia Panzani		Negocio Pasta América NWP		EP Holding	
	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05
BALANCE DE SITUACION																
Activos intangibles	290.765	164.438	8.816	231	10.023	10.480	22.039	21.810	92.304	41.409	84.897	84.936	68.402	4.300	4.283	4.300
Propiedades, planta y equipos	938.522	961.736	366.981	401.247	115.882	125.236	118.839	111.363	79.590	122.701	156.149	164.088	69.083	14.958	11.738	14.958
Propiedades de inversión	12.426	12.225	0	0	92	96	1.238	790	0	11	872	947	0	6.956	6.824	6.956
Activos financieros	43.462	33.675	15.411	449	9.956	15.835	739	2.113	5.943	841	6.520	2.707	4	1.780.887	1	1.780.887
Inversiones en empresas asociadas (a)	23.684	39.850	210	89	0	0	22	0	26.559	25.911	4.209	7.236	0	0	0	0
Impuestos diferidos activos	80.578	112.047	39.436	58.318	5.632	5.895	9.348	3.542	3.808	7.526	7.620	9.534	0	12.166	0	25.486
Fondo de comercio	849.037	620.846	0	0	54.573	54.953	22.032	19.025	229.956	129.419	417.449	417.449	125.027	0	0	0
Otros activos no corrientes	59	111	0	0	0	0	7	14	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar a sociedad del grupo	0	0	143.513	51.500	13.407	4.630	5.664	33.727	28.405	3.300	2.872	1.114	7.604	129.805	0	138.274
Resto de activos corrientes	1.125.182	1.043.973	368.506	368.444	141.567	137.318	231.591	195.307	72.515	109.413	211.805	186.790	49.334	35.849	35.849	13.716
Total activos	3.363.715	2.988.903	942.873	900.278	351.132	354.443	411.619	387.691	539.080	440.531	892.393	874.801	319.454	0	1.981.553	1.767.418
Patrimonio neto	1.212.442	1.098.955	467.430	466.751	262.948	249.547	174.597	165.560	274.890	351.900	485.248	460.975	285.752	896.606	959.238	896.606
Ingresos diferidos	17.226	15.961	2.223	1.724	11.103	9.370	3.451	3.541	0	0	0	56	0	174	0	174
Provisiones para pensiones y oblig.	37.376	38.946	11.401	11.856	0	0	7.555	8.215	2.435	7.361	9.607	11.079	6.097	335	281	335
Otras provisiones	159.850	150.533	143.916	121.985	1.286	9.957	708	589	0	0	9.963	12.331	0	4.979	2.265	4.979
Pasivos financieros a largo y corto	1.221.375	1.023.555	86.094	54.743	566	13.374	108.495	119.563	189.061	129.493	71.729	66.948	0	764.382	764.382	725.394
Otras deudas a pagar no financieras	371	1.493	0	1.469	0	0	4	9	367	0	0	15	0	0	0	0
Impuestos diferidos pasivos	102.763	115.360	7.023	9.946	1.369	1.896	10.628	7.679	21.565	33.768	50.843	53.752	0	398	398	2.762
Deudas con sociedades del grupo	0	0	7.338	18.731	23.597	17.752	25.588	21.794	7.593	31	109.028	89.492	513	219.081	219.081	124.375
Resto de pasivos corrientes	612.312	545.120	217.448	213.103	50.263	53.550	80.493	60.542	43.169	45.275	155.975	141.053	27.092	35.908	35.908	12.196
Total pasivos	3.363.715	2.988.903	942.873	900.278	351.132	354.443	411.619	387.691	539.080	440.531	892.393	874.801	319.454	0	1.981.553	1.767.418
Pagos de inversiones del ejercicio (b)	298.225	99.664	27.368	34.584	14.625	17.501	17.609	15.976	217.481	13.800	13.593	15.964	5.826	318	937	937
Capital empleado medio	1.654.931	1.534.318	543.599	558.623	223.511	225.904	274.619	241.676	227.037	214.261	295.419	217.927	65.701	16.031	26.492	26.492
ROCE	12,8%	13,5%	11,9%	15,6%	18,0%	16,6%	10,3%	13,1%	12,6%	13,1%	14,2%	14,5%	37,2%	108,4%	392,7%	392,7%
Apalancamiento	88,1%	88,5%														
Plantilla media del ejercicio	6.784	8.118														
Datos bursátiles:																
Número de acciones	153.865.392	153.865.392														
Capitalización bursátil al cierre	2.954.216	2.158.731														
BPA	1,17	1,01														
Dividendo por acción	0,34	0,33														
VTC por acción	7,72	7,00														

(a) Incluye los activos no corrientes mantenidos para la venta
(b) Incluye la adquisición de la marca Minute Rice en 2006 (y su fondo de comercio asociado)

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO																
GRUPO EBRO PULEVA (En miles de euros)	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS		Negocio Azucarero		Negocio Lácteo		Negocio Añoz Herba		Negocio Añoz USA Riviana		Negocio Pasta Francia Panzani		Negocio Pasta América NWP		EP Holding	
	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05
CUENTA DE RESULTADOS																
Cifra de negocio neta externa	2.448.794	2.128.956	682.184	646.958	502.785	517.646	433.601	434.010	240.558	235.493	431.100	281.282	149.221		31.758	117.345
Cifra de negocio neta intersegmentos			4.827	5.356	1.355	491	24.808	11.807	9.600	7.338	12.400	8.306			5.357	8.908
Total ingresos	2.448.794	2.128.956	687.011	652.314	504.140	518.137	458.409	445.817	250.158	242.831	443.500	289.588	149.221	0	37.115	126.253
Variación de existencias	-33.297	-43.434	-48.160	-51.219	-298	4.223	17.329	5.596	0	0	-1.166	-624	0	0	0	0
Trabajos realizados por la empresa	3.337	4.391	1.172	2.264	2.070	1.991	19	63	0	0	76	68	0	0	0	0
Otros ingresos operativos	142.124	105.197	25.654	10.215	5.702	7.805	4.295	1.854	353	46	11.142	12.984	2.246		127.955	85.210
Consumos y otros gastos	-1.365.372	-1.187.986	-411.089	-357.440	-325.015	-340.059	-292.345	-270.142	-122.449	-107.477	-206.191	-140.073	-62.170		0	0
Gastos de personal	-310.141	-283.622	-63.255	-67.642	-47.812	-50.659	-49.943	-48.555	-41.864	-53.997	-71.873	-49.851	-22.462		-8.358	-8.125
Dotación de amortizaciones	-94.789	-84.512	-32.137	-33.232	-15.284	-16.614	-12.929	-12.147	-7.046	-7.527	-19.945	-12.924	-5.741		-303	-348
Otros gastos operativos	-539.909	-391.872	-129.058	-73.785	-88.304	-96.399	-102.716	-92.341	-61.998	-58.662	-114.368	-65.211	-38.513		-10.816	-22.509
Resultado operativo	250.747	247.118	30.138	81.475	35.199	28.425	22.119	30.145	17.154	15.214	41.175	33.957	22.581		145.593	180.481
Resultado financiero neto	-48.600	-33.462	-4.407	-5.221	-183	-126	-5.003	1.693	1.140	748	-4.948	-4.277	-66		1.870	-66.495
Deterioro del fondo de comercio	-381	-4.278	0	0	-381	382	0	0	0	0	0	0	0		0	0
Participación en Asociadas	-1.667	984	2	0	0	0	-1	0	2.760	4.164	0	0	0		0	0
Rtdo. consolidado antes impto.	200.099	210.362	25.733	76.254	34.635	27.923	17.115	28.452	21.054	20.126	36.227	29.680	22.515	0	147.463	113.986

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 han presentado como operaciones discontinuadas, según se indica a continuación (adicionalmente se incluye la comparación con los 12 meses del ejercicio 2005 de estos negocios):

	Miles euros
- Beneficio agregado por los negocios discontinuados	4.605
- Plusvalía generada en la venta de los negocios	77.452
- Difer. de conversión revertidas a resultados por venta de negocios	-6.512
- Efecto fiscal relacionado con la venta de los negocios	-15.961
	59.584
- Intereses externos	-4.794
	54.790

Durante los primeros 7 meses de 2006, estos negocios tuvieron el siguiente resumen de ingresos y gastos (reclasificados, a efectos comparativos con 2005, a la línea de resultado neto de operaciones discontinuadas de la cuenta de resultados consolidada):

	Miles euros	2006 7 meses	2005 12 meses
- Ingresos (cifra de negocio)		55.785	92.874
- Otros ingresos operativos		70.940	0
		126.725	92.874
- Consumos y otros gastos		27.319	45.326
- Gastos de personal		9.698	15.875
- Amortizaciones		1.758	2.966
- Servicios exteriores		11.150	18.078
- Otros gastos operativos		331	70
		50.256	82.315
Resultado operativo		76.469	10.559
Gastos financieros netos		-30	-865
Diferencias de cambio netas			
Resultado financiero		-30	-865
Deterioro del fondo de comercio			
Resultados de sociedades asociadas			
Resultado consolidado antes de impuestos		76.439	9.694
Impuesto de sociedades		-16.855	-2.554
Resultado consolidado		59.584	7.140
Intereses externos		-4.794	-284
Resultado neto del ejercicio del Grupo EP		54.790	6.856

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Por otro lado, como se indica en la Nota 5.1.b, 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, no considerando necesario realizar esta misma reclasificación a efectos de la cuenta de resultados consolidada como actividad en discontinuación debido a que no suponen cifras significativas. El precio de venta de esta inversión ha sido de 30 millones de euros, generando una plusvalía antes de impuesto de sociedades de 15,7 millones de euros que ha sido registrada en la cuenta de resultados consolidada 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

	2006	2005
Subvenciones oficiales (de explotación y de capital)	7.810	3.995
Ingresos por derechos de CO2	7.997	0
Otros ingresos de gestión corriente	13.378	6.520
Beneficios en venta de inmovilizado	9.471	76.154
Beneficios en venta de propiedades de inversión	44.144	3
Beneficios en venta de participación de sociedades	33.665	1.171
Ingresos de reversiones de provisiones	18.985	3.372
Otros ingresos	6.674	13.982
Compromisos con empleados: extornos y reversión de provisiones	1.883	0
Indemnizaciones de seguros	0	5.532
Ayudas estatales por siniestros	0	3.800
Recuperaciones de Actas de Inspección fiscal	1.188	0
Ingresos de litigios (recuperaciones de provisiones)	3.281	2.311
Otros menos significativos	322	2.339
	142.124	105.197

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

8.2 Otros gastos operativos

	2006	2005
Gastos y Servicios exteriores	-436.325	-340.213
Gastos de investigación y desarrollo	-4.354	-6.359
Gastos por derechos de CO2	-7.997	0
Tributos (otros distintos al impuesto de sociedades)	-18.883	-12.805
Pérdidas por venta de inmovilizado y provisiones por deterioro	-21.394	-15.250
Otros gastos y dotación de provisiones	-50.956	-17.245
Dotación para litigios y contenciosos	-2.267	-5.553
Actas de Inspección fiscal	-2.072	0
Reestructuración Negocio Azúcar (OCM)	-42.108	0
Ayuda UE por OCM del azúcar	14.986	0
Reestructuración industrial otros negocios	-15.704	-8.750
Otros menos significativos	-3.791	-2.942
	-539.909	-391.872

8.3 Gastos e ingresos financieros

	2006	2005
<u>Gastos financieros</u>		
Por deudas con terceros	-54.749	-35.327
Por Actas fiscales firmadas en conformidad	-3.508	0
Por actualización financiera de provis. para litigios	-3.899	-4.537
Pérdidas en bajas de activos y pasivos financieros	0	-1
Provisiones por deterioro de activos financieros	-2.155	-1.407
Gastos-Pérdidas de derivados e instrum. financieros	-1	-394
Diferencias negativas de cambio	-3.732	-6.022
	-68.044	-47.688
<u>Ingresos financieros</u>		
Por inversiones con terceros	6.658	5.872
Beneficios en bajas de activos y pasivos financieros	2.253	1.769
Reversiones de provisiones de activos financieros	1.956	3.594
Beneficios de derivados e instrumentos financieros	185	37
Diferencias positivas de cambio	8.392	2.954
	19.444	14.226
Resultado financiero neto	-48.600	-33.462

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

8.4 Gastos de personal

	2006	2005
Sueldos y salarios	-235.679	-211.006
Otros gastos sociales	-19.135	-12.099
Coste de la seguridad social y similares	-52.341	-45.166
Indemnizaciones	-106	-6.218
Costes de compromisos de jubilación	-2.880	-9.133
	-310.141	-283.622

El número medio de empleados durante el ejercicio 2006 y 2005 en las empresas del Grupo ha sido (teniendo en cuenta los cambios de perímetro de consolidación habidos durante el ejercicio):

2005	FIJOS	EVENTUALES	TOTAL
Directivos	247	0	247
Mandos intermedios	653	41	694
Administrativos	1.129	38	1.167
Auxiliares	147	44	191
Comerciales	596	8	604
Otro personal	4.381	834	5.215
TOTAL	7.153	965	8.118

2006	FIJOS	EVENTUALES	TOTAL
Directivos	217	0	217
Mandos intermedios	840	11	851
Administrativos	1.086	39	1.125
Auxiliares	132	21	153
Comerciales	833	12	845
Otro personal	3.173	420	3.593
TOTAL	6.281	503	6.784

Básicamente las variaciones corresponden a la salida del perímetro de consolidación de los negocios en Centroamérica y a la entrada del Grupo USA de NWPC.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

9. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición de los activos intangibles del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y de sus correspondientes amortizaciones y provisiones junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

<u>Valores netos</u>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos de CO2	Intangibles en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	3.381	66.601	6.356	6	3.097	79.441
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

<u>Valores brutos</u>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos de CO2	Intangibles en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	5.068	74.329	18.652	6	3.097	101.152
Combinación de negocios		83.932	9.090			93.022
Aumentos del ejercicio	1.442	240	3.144		543	5.369
Disminuciones del ejercicio	(51)	(255)	(3.239)			(3.545)
Diferencias de conversión		4.978	217			5.195
Traspasos			1.697		(1.697)	0
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)
Traspasos		61	365		(426)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2006	8.346	281.867	30.252	9.290	518	330.273

<u>Amortizaciones y provisiones</u>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Derechos de CO2	Intangibles en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	(1.687)	(7.728)	(12.296)		0	(21.711)
Combinación de negocios			(8.114)			(8.114)
Aumentos del ejercicio	(1.274)	(5.027)	(3.117)			(9.418)
Disminuciones del ejercicio	50	20	2.617			2.687
Diferencias de conversión			(178)			(178)
Traspasos	(1)		(20)			(21)
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
Traspasos		(160)	343			183
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(4.772)	(13.006)	(21.730)	0	0	(39.508)

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Las marcas y patentes incluidas en los activos intangibles han sido adquiridas directamente o bien a través de combinaciones de negocio. A la práctica totalidad de estos activos intangibles se les determinó una vida útil indefinida y se utilizó el modelo de coste para valorarlo. Durante los ejercicios 2005 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.
- 92.233 (40.608) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Arroz USA Riviana, de los que 69.662 miles de euros corresponden a la adquisición de marcas de Minute Rice en USA en octubre de 2006.
- 83.607 (83.932) miles de euros de valor de marcas a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Pasta Francia Panzani.
- 4.250 (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.
- 67.438 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (70.504 miles de euros a fecha de compra) de valor de las marcas, incorporadas como consecuencia de la adquisición del Grupo NWP en junio de 2006, a la unidad generadora de efectivo del segmento de Negocio Pasta América NWP.

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 3,5% según los negocios de que se trate.

Movimientos del ejercicio

Durante 2005 se produjo la incorporación de las marcas del adquirido Grupo Panzani y de una marca en Inglaterra. Durante 2006, se ha producido 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.

En 2006, las disminuciones son debidas, básicamente, a la venta de los negocios de Centro América y sus marcas (segmento Riviana).

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Por tanto, al 31 de diciembre de 2006, 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)
- y por último, la adquisición en octubre de 2006 de las marcas de arroz de USA de Minute Rice.

Entre los otros aumentos de intangibles, destacamos los habidos en el grupo Puleva Food y en Puleva Biotech en el epígrafe de gastos de desarrollo dentro del inmovilizado en curso relacionados con procesos de desarrollo de mejoras nutricionales y desarrollo de nuevos productos y en general en varias de las sociedades o subgrupos en el epígrafe de aplicaciones informáticas, para reforzar sus recursos tecnológicos en este campo. Así como también en 2006 se producen altas y bajas por los derechos de CO2.

Las disminuciones son consecuencia, básicamente, de la baja en contabilidad de determinados inmovilizados inmateriales que se encontraban en su práctica totalidad amortizados y fuera de uso efectivo, en concreto a la baja de aplicaciones informáticas obsoletas y de determinados proyectos de desarrollo en curso.

Los cargos en la cuenta de resultados consolidada de 2006 (2005) por estos intangibles ha sido de 5.060 (4.518) miles de euros de dotación de amortización, 173 (4.900) miles de euros de deterioro y 1.425 (0) miles de euros de pérdidas por bajas de proyectos en cursos.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de las propiedades, planta y equipos del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

<u>Valores netos</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	75.890	193.395	486.888	18.733	12.837	23.994	811.737
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

<u>Valores brutos</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	75.890	278.815	1.070.816	37.798	29.820	23.994	1.517.133
Combinación de negocios	21.710	96.103	233.020	11.341	2.196	3.634	368.004
Aumentos del ejercicio	404	6.582	30.014	1.453	1.627	59.821	99.901
Disminuciones del ejercicio	(6.309)	(21.953)	(51.747)	(4.326)	(2.685)	(8.599)	(95.619)
Diferencias de conversión	927	4.212	11.608	69	(286)	561	17.091
Trasposos	814	2.572	29.760	493	744	(35.716)	(1.333)
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)
Trasposos	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

<u>Amortizaciones y provisiones</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	0	(85.420)	(583.928)	(19.065)	(16.983)	0	(705.396)
Combinación de negocios	(157)	(45.074)	(154.832)	(7.575)	0	0	(207.638)
Aumentos del ejercicio	(25)	(11.401)	(65.798)	(2.949)	(3.974)	0	(84.147)
Disminuciones del ejercicio	0	6.968	42.023	3.077	2.456	0	54.524
Diferencias de conversión	0	(170)	(968)	0	0	0	(1.138)
Trasposos	0	557	(224)	0	23	0	356
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
Trasposos	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)

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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.

De las disminuciones de 2005, casi en su totalidad, son debidas a la baja de bienes inmuebles derivado de su venta, tales como los edificios de la sede social de la sociedad dominante y de la sede del negocio azucarero, así como la venta de la fábrica láctea de La Coruña. Sin embargo, 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 Vercille – Italia -, y líneas de producción de pasta en Nanterre – Francia -).

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 consolidada de 2006 (2005) por estos activos tangibles ha sido de 91.380 (82.694) miles de euros de dotación de amortización y 30.397 (1.453) miles de euros de deterioro. Hay que tener en cuenta que el importe mencionado de gasto por amortización de 2006 (2005) incluye 1.758 (2.966) 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).

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

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

11. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición de las propiedades, planta y equipos del Grupo consolidado a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

<u>Valores netos</u>	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	8.902	9.038	17.940
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

	Valores brutos		
	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	8.902	11.777	20.679
Combinación de negocios	923	3.139	4.062
Aumentos del ejercicio		12	12
Disminuciones del ejercicio	(6.325)	(768)	(7.093)
Diferencias de conversión			0
Traspasos	(140)	1.023	883
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.360	15.183	18.543
Combinación de negocios		(18)	(18)
Aumentos del ejercicio		601	601
Disminuciones del ejercicio	(317)	(1.589)	(1.906)
Diferencias de conversión		10	10
Traspasos			0
Saldo al 31 de diciembre de 2006	3.043	14.187	17.230

Amortizaciones y provisiones		
Terrenos	Edificios	Total
0	(2.739)	(2.739)
(192)	(2.743)	(2.935)
	(267)	(267)
	87	87
		0
	(464)	(464)
(192)	(6.126)	(6.318)
	8	8
	(106)	(106)
192	1.464	1.656
	(44)	(44)
		0
0	(4.804)	(4.804)

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 60 y 90 millones de euros. La mayoría de las propiedades de inversión se ha determinado en base a valoraciones realizadas por expertos independientes durante 2005 y 2006. 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.

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 ha generado 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. Esta firma se ha producido en enero de 2007. Adicionalmente, de acuerdo con éste contrato de venta de los terrenos de Alagón, una vez aprobado y firmado por el Ayuntamiento de ésta localidad el convenio urbanístico, queda pendiente de ser ratificado por el Órgano competente de la Comunidad Autónoma de Aragón.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 ha avalado 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 2006 y 2005, es la siguiente (en miles de euros):

	31-12-06	31-12-05
<u>Activos mantenidos para negociación:</u>		
- Acciones en cartera de Puleva Biotech, S.A.	0	4.366
- Otros activos financieros	91	92
	91	4.458
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:</u>		
- Depósitos y fianzas	6.482	1.359
<u>Préstamos y créditos:</u>		
- Préstamos y créditos a empresas asociadas	8.918	7.706
- Préstamos y créditos a terceros	27.971	20.152
	36.889	27.858
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	43.462	33.675

Las acciones en cartera, corresponden al porcentaje de cartera adquirido como acciones propias por Puleva Biotech, S.A. Durante el ejercicio 2006 las operaciones netas de compra venta de estas acciones han supuesto una disminución neta de 1.961.778 (aumento neto en 2005 de 3.997) acciones lo que implica que al cierre del ejercicio 2006 el número de acciones mantenidas para negociación es de 0 (1.961.778). Al 31 de diciembre de 2005, estas participaciones representaban el 3.29% del capital social de Puleva Biotech, S.A. El beneficio de la venta de estas acciones ha sido registrado en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 en el epígrafe de "Otros ingresos operativos por beneficios en venta de participación de sociedades" (Nota 8).

Préstamos y créditos a empresas asociadas

Durante el ejercicio 2004, se firmaron 2 contratos de préstamos participativos concedidos por los dos accionistas a la empresa asociada Biocarburantes de Castilla y León, S.A. La parte de estos préstamos concedida por Ebro Puleva, S.A. fue de 11.120 miles de euros. Estos préstamos no tienen vencimiento predeterminado y tienen una tasa de interés referenciado al Euribor. Durante 2005, uno de los préstamos por importe de 8.900 miles de euros fue capitalizado mediante la correspondiente ampliación de capital por Biocarburantes de Castilla y León, S.A. Por tanto, al 31 de diciembre de 2006 (2005) únicamente queda uno de los 2 préstamos concedidos por Ebro Puleva, S.A. a su asociada, por importe de 2.804 (2.620) miles de euros que incluyen 584 (400) miles de euros de intereses ya capitalizados como mayor principal de la deuda.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 producirá durante 2007 y 2008 (aproximadamente a partes iguales).

Préstamos y créditos a terceros

El saldo a 31 de diciembre de 2006 (2005) de "Préstamos y créditos a terceros" está formado, principalmente, por:

- 11.030 (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 (1.690) miles de euros de venta de unos terrenos de la Sociedad Dominante (garantizados con hipoteca sobre los terrenos vendidos).
- 14.986 (cero) miles de euros de Ayudas 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.

Del saldo total de este epígrafe, 26.848 (17.469) miles de euros están nominados en euros, 1.075 (1.327) miles de euros están nominados en dólares USA y el resto están nominados en dirhams de Marruecos.

El vencimiento de estos créditos es a partir de 2007 a razón de cada año, respectivamente, por 11.803, 11.887, 3.442, 314 miles de euros y el resto por 345 miles de euros en los años siguientes a partir de 2011.

Depósitos y fianzas

El saldo más significativo por importe de 5.402 miles de euros (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 próximos tres años (hasta 10 de agosto de 2009). Este depósito irá siendo rescatable a razón de 60% en agosto de 2007, 30% en agosto de 2008 y resto en agosto de 2009. No se espera contingencia alguna en la recuperabilidad total de este depósito.

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

13. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

Los movimientos durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes (en miles de euros):

<u>Empresa asociada</u>	Saldo 31/12/2004	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/2005
Biocarburantes de Castilla y León, S.A.	8.000				(2.000)		8.900	14.900
Lince Insurance, Ltd.	2.173				779			2.952
Asociadas de Riviana Foods Inc.	2.369			(1.659)	2.205	392		3.307
Asociadas de Azucarera	98	36						134
Ses Ibérica, S.A. (en liquidación)	55		(55)					0
Asociadas de CATESA	26		(26)					0
Asociadas Panzani en liquidación	0	5.322	(1.059)					4.263
	12.721	5.358	(1.140)	(1.659)	984	392	8.900	25.556

<u>Empresa asociada</u>	Saldo 31/12/2005	Aumentos inversión	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/2006
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
	25.556	1.523	0	(2.162)	(1.667)	(190)	624	23.684

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:

<u>Lince Insurance, Ltd.</u>	31-12-06	31-12-05
Activos corrientes	295	486
Activos líquidos	4.590	3.580
Provisiones (seguros)	(2.397)	(854)
Pasivos corrientes	(167)	(152)
Activos netos	2.321	3.060
Total ingresos	1.742	1.898
Resultado neto del ejercicio	(631)	779

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

14. FONDO DE COMERCIO

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del Fondo de Comercio de Consolidación es el siguiente (en miles de euros):

Segmento	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31/12/2004	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Disminución deterioro	Diferencias conversión	Saldo 31/12/2005
Arroz Herba	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz Herba	Vogan (Inglaterra)	1.397				367	1.764
Arroz Herba	Riceland (Hungria)	2.126					2.126
Arroz Herba	Steve & Brotherton (Inglaterra)	725				(114)	611
Lácteo	Puleva Food (FC Fusión)	53.754					53.754
Lácteo	Lactimilk, S.L.	1.581			(382)		1.199
América Riviana	Parte Centroamérica	28.157				415	28.572
América Riviana	Grupo Riviana USA	87.345				13.502	100.847
Otros	Puleva Biotech, S.A.	3.780	116		(3.896)		0
Francia Panzani	Grupo Panzani	0	417.449				417.449
		193.389	417.565	0	(4.278)	14.170	620.846

Segmento	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31/12/2005	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Disminución deterioro	Diferencias conversión	Saldo 31/12/2006
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	Compra de 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
		620.846	279.988	(25.388)	(381)	(26.028)	849.037

Las variaciones del año por la adquisición de NWP y venta de los negocios de Centro América ya han sido explicados en las variaciones del perímetro de consolidación (Nota 5.3). El aumento debido a la compra de la marca de Minute Rice obedece a la parte del precio pagado en la compra de este intangible que ha sido asignada a fondo de comercio.

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 2006 y 2005, se realizó una prueba de deterioro sobre estos activos, imputando el valor de los mismos a las unidades generadoras de efectivo 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 3,5%, según los casos.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

15. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2006 y 2005, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	IMPORTE	
	31-12-06	31-12-05
Comerciales	10.259	7.229
Materias primas	77.868	86.136
Materiales de consumo y reposición	12.729	9.823
Envases	16.036	10.119
Productos en curso	25.090	18.282
Productos terminados	295.703	281.695
Subproductos y residuos	21.125	20.677
Anticipo a proveedores	18.766	18.934
TOTAL EXISTENCIAS BRUTAS	477.576	452.895
Provisiones de existencias	(3.449)	(2.029)
TOTAL EXISTENCIAS NETAS	474.127	450.866

Al cierre del ejercicio 2006 (2005), del saldo de Anticipos a Proveedores incluido en el Balance, una parte por importe de 13.941 (10.889) miles de euros corresponde a pagos realizados a cultivadores arroceros, y existen compromisos firmes de compra de arroz cáscara, por 23.885 (9.476) miles de euros. Y adicionalmente, el Grupo Riviana tiene comprometidas compras de materias primas por importe total de unos 18.800 (18.000) miles de euros.

16. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	IMPORTE	
	31-12-06	31-12-05
Clientes	476.905	420.365
Deudas de empresas asociadas	466	18
Deudores varios	42.159	40.535
Provisiones	(13.287)	(15.523)
	506.243	445.395

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

17. ACTIVOS LIQUIDOS: EFECTIVO Y DEPOSITOS A CORTO PLAZO

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2006 y 2005, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	IMPORTE	
	31-12-06	31-12-05
Efectivo de caja y bancos	34.252	29.765
Depósitos a corto plazo y equivalentes	40.818	52.431
	75.070	82.196

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 75.070 (82.196) 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 2,5% anual.

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

18.1 Capital y reservas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 2006 y 2005, respectivamente, son: Instituto Hispánico del Arroz, S.A. el 12,399% (11,61%) (directamente el 7,399% (6,61%) e indirectamente el 5% (5%) a través de Hispafoods Invest, S.L.), Alimentos y Aceites, S.A. el 8,446% (0%), Caja de Ahorros de Salamanca y Soria el 6,01% (5%), Grupo Caja España el 5,037% (5,037%), Corporación Económica DAMM, S.A. el 5,011% (0%), Casa Grande de Cartagena, S.L. el 5,00% (0%), Grupo Torras, S.A. el 0% (7,82%) y Caja de Ahorros de Asturias el 0% (5%).

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 26,5 (22,3) 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.

Otras Reservas no disponibles

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

El detalle por sociedades de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-06	31-12-05
Sociedades del subgrupo Actividad Arroceras	-384	-579
Grupo RIVIANA	-21.148	-14.362
Grupo NWP	-10.255	0
TOTAL	-31.787	-14.941

Acciones propias

Durante el año 2005, la Sociedad efectuó compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 27 de abril de 2005, habiéndose notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En 2005 se efectuaron compras de 1.200.584 acciones y ventas de 1.265.584 acciones. Al finalizar el ejercicio 2005 la Sociedad tenía en autocartera 231 acciones que corresponden al 0,0002% de su capital.

Durante el año 2006, la Sociedad ha efectuado 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 este ejercicio se han efectuado compras de 80.000 acciones y ventas de 80.000 acciones. Al finalizar el ejercicio 2006 la Sociedad tiene en autocartera 231 acciones que corresponden al 0,0002% de su capital. Al cierre del ejercicio 2006 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 2006 y 2005-) 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 2006 y 2005-).

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

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

	31/12/2006	31/12/2005
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades que continúan	120.779	148.501
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades interrumpidas	59.584	7140
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz	180.363	155.641
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	180.363	155.641

	2006	2005
	Miles	Miles
Media ponderada de acciones ordinarias para ganancias básicas	153.865	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	153.865	153.865

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Declarados y pagados en el año (miles de euros):		
Dividendos de acciones ordinarias:		
Dividendo final para 2005: 34 céntimos (2004: 33 céntimos)	52.314	50.775
Dividendo a cuenta para 2006: 0 céntimos (2005: 0 céntimos)	0	0
	<u>52.314</u>	<u>50.775</u>
Propuesto para aprobación de la Junta de Accionistas (no registrado como pasivo a 31 de diciembre)		
Dividendos de acciones ordinarias:		
Dividendo final para 2006: 36 céntimos (2005: 34 céntimos)	<u>55.392</u>	<u>52.314</u>

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

19. INGRESOS DIFERIDOS

Esta cuenta incluye esencialmente las subvenciones de capital y las entregas recibidas de derechos de emisión de CO2. El movimiento en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Subvenciones oficiales		Otros Ing. Diferidos		TOTAL	
	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05
Saldo al inicio del ejercicio	15.514	20.426	447	649	15.961	21.075
Cancelación subvenciones	(37)				(37)	0
Subvenciones recibidas	5.136	1.278			5.136	1.278
Derechos de CO2			9.355		9.355	0
Otros aumentos/disminuciones		(2.195)	(92)	(11)	(92)	(2.206)
Trasposos entre cuentas	301		(301)		0	0
Traspaso a resultados	(4.870)	(3.995)	(8.227)	(191)	(13.097)	(4.186)
Saldo al cierre del ejercicio	16.044	15.514	1.182	447	17.226	15.961

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 CO2 recibidos de los planes estatales, y otros de menor importancia.

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

SUBVENCIONES DE CAPITAL	Pendiente de imputar a resultados			
	< 1 año	2-5 años	> 5 años	Total
Desglose del Saldo Final por vencimiento	3.019	9.669	3.356	16.044

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

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

	31-12-06	31-12-05
Saldo a 1 de enero	38.846	24.084
Diferencias de conversión	(944)	627
Combinaciones de negocio	1.323	11.086
Aplicación y pagos	(6.514)	(5.343)
Trasposos a otras cuentas	0	450
Excesos de provisiones a resultados	(1.883)	0
Dotación del ejercicio a resultados financieros	2.904	0
Dotación del ejercicio a otros gastos	3.644	7.942
Saldo a 31 de diciembre	37.376	38.846

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

El detalle por sociedad o segmentos es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-06	31-12-05
Azucarera Ebro, S.L.	11.401	11.856
Grupo Arroz Herba	7.555	8.215
Grupo América Riviana	2.435	7.361
Grupo Francia Panzani	9.607	11.079
Grupo NWP	6.097	n/a
Ebro Puleva, S.A.	281	335
TOTAL	37.376	38.846

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)	
Grupo Puleva Food				Si (a)		
Grupo Riviana (USA)		Si (c)	Si (c)			(e)
Grupo NWP (USA y Canadá)		Si (c)	Si (c)			
Grupo Panzani (Francia)				Si (b)	Si (b)	
Boost (Herba) (Belgica)		Si (c) (d)				Si (b)
Mundiriso (Herba) (Italia)						Si (b)
Euryza (Herba) (Alemania)		Si (b)				
Grupo S&B (Herba) (UK)		Si (c) (d)				

- (a) Compromisos exteriorizados 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 exteriorizados. 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) Hasta la venta en 2006 de los negocios de las filiales centroamericanas de Riviana, en sus compromisos con empleados se incluía la provisión de la indemnización por años de servicio de sus sociedades dependientes centroamericanas por importe de 5.533 al cierre de 2005 y, por tanto, cero al cierre de 2006.

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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.

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 2006 (2005) de Azucarera Ebro, S.L. más el de Ebro Puleva, S.A. por importe total de 11.682 (12.191) 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 8.405 (8.466) miles de euros y compensación por renuncia al seguro de vida vitalicio existente con ciertos trabajadores activos de la Sociedad por 3.277 (3.725) 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).

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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.

20.3 Sociedades del Grupo Panzani

Las Sociedades del Grupo Panzani tienen compromisos con el personal, básicamente por premios de jubilación (8.411 y 8.836 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2006 y 2005) y por premios de permanencia (1.196 y 1.296 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2006 y 2005). Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales efectuados de forma interna.

Estas provisiones están constituidas como fondos internos sin activos específicos en los que se materialicen.

El resto de la provisión del ejercicio 2005, que ha sido revertida en 2006, se correspondía con los compromisos contraídos con determinados directivos de Panzani SAS, que han sido revocados por mutuo acuerdo.

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 2006 (2005) ascienden a 595 (697) miles de euros.

20.5 Compromisos de pensiones y otras obligaciones de prestación definida

El detalle por sociedad es el siguiente:

Prestación definida En miles de euros	31/12/2006			31/12/2005		
	Comprom. pensiones	Otros Comprom.	Total	Comprom. pensiones	Otros Comprom.	Total
Grupo Riviana (USA)	1.326	1.109	2.435	-109	1.937	1.828
Grupo NWP (USA y Canadá)	5.111	986	6.097			0
Boost (Herba) (Belgica)	279		279	0		0
Euryza (Herba) (Alemania)	3.261		3.261	3.266		3.266
Grupo S&B (Herba) (UK)	3.420		3.420	4.302		4.302
	13.397	2.095	15.492	7.459	1.937	9.396

Adicionalmente, el Grupo Riviana tiene un Plan de Contribución para todos los 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 540 (200) miles de euros.

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Por último, la evolución de los compromisos, incluidos en el cuadro anterior, durante 2006 ha sido la siguiente, desglosándola en función de su localización geográfica, por ser la más afín y homogénea en la casuística de este tipo de compromisos:

Miles de euros	Grupo Riviana		Grupo NWP		Europeas	
	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05
Provisión para pensiones - obligaciones						
Saldo al principio del periodo	43.824	34.725			20.095	16.837
Combinaciones de negocios			26.412			
Dotaciones del ejercicio	4.322	6.172	1.169		1.501	1.208
Variaciones actuariales	-1.836	2.831	1.553		-893	2.020
Pagos del ejercicio	-11.721	-7.141	-1.021		-1.584	-527
Reestructuraciones de personal	149	1.317	0		0	0
Estimación de pérdidas no reconocidas	0	383	0		0	0
Diferencias de conversión	-4.188	5.537	-1.564		115	557
Saldo al 31 de diciembre	30.550	43.824	26.549	0	19.234	20.095
Provisión para pensiones - activos invertidos						
Valor al principio del periodo	-39.376	-37.752			-12.017	-9.872
Combinaciones de negocios			-19.963			
Retorno de valor durante el periodo	-3.727	-1.522	-1.532		-948	-1.829
Contribuciones de la Sociedad	-844	-1.599	-1.250		-585	-447
Pagos del ejercicio	11.474	7.141	1.030		1.361	527
Diferencias de conversión	3.816	-5.644	1.263		-85	-396
Saldo al 31 de diciembre	-28.657	-39.376	-20.452	0	-12.274	-12.017
Saldo neto al 31 de diciembre	1.893	4.448	6.097	0	6.960	8.078
Periodificación diferencias netas: (pérdidas) beneficio	542	-2.620	0		0	-510
Saldo neto en balance al 31 de diciembre	2.435	1.828	6.097	0	6.960	7.568

Coste neto anual por componentes	Grupo Riviana		Grupo NWP		Europeas	
	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05
Coste del servicio anual	2.226	2.707	238		315	183
Coste por intereses	2.035	2.162	929		540	442
Retorno de valor de los activos	-2.327	-3.272	-838		-309	-276
Reestructuraciones de personal	149	2.620	0		0	0
Estimación de pérdidas no reconocidas	-22	383	0		77	-20
	2.061	4.600	329	0	623	329

Hipótesis actuariales	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05
	Tasa de descuento	5,50%	6,00%	5,75%		4,65%
Evolución de los salarios	4,00%	4,00%	3,50%		3,00%	3,00%
Retorno de valor de los activos	8,25%	8,25%	8,00%		6,50%	7,00%

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

21. OTRAS PROVISIONES

Durante los ejercicios 2006 y 2005 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

	31-12-06	31-12-05
Saldo al inicio del ejercicio	150.533	133.088
Combinaciones de negocios	0	27.536
Traspasos	(6.624)	6.174
Aplicaciones y pagos	(21.784)	(24.475)
Dotaciones a resultados	59.973	10.553
Reversiones a resultados de provisiones recuperadas	(22.248)	(2.343)
Saldo al cierre del ejercicio	159.850	150.533

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

	31-12-06	31-12-05
Resumen por conceptos de las provisiones		
Litigios y contenciosos	126.917	138.973
Plan de Modernización y Reestructuraciones	24.299	687
Derechos de CO2	7.421	0
Contingencias de sociedades filiales	210	2.549
Otras contingencias varias de importes no significativo	1.003	1.699
Mantenimiento máquinas de coogeneración	0	6.625
	159.850	150.533

	31-12-06	31-12-05
Azucarera Ebro, S.L.	143.916	121.985
Ebro Puleva, S.A.	2.265	4.979
Grupo Puleva Food	1.286	8.957
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	1.712	1.692
Sociedades del grupo de Arroz Herba	708	589
Grupo Panzani	9.963	12.331
TOTAL	159.850	150.533

21.1 Azucarera Ebro, S.L.

El saldo final 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 para afrontar un nuevo Plan de Modernización y Optimización de la Competitividad Industrial (que sustituirá al que se venía desarrollando en los últimos años), todo ello en el marco de la nueva regulación Europea sobre el sector (ver Nota 28).

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Las aplicaciones del ejercicio corresponden, principalmente, a indemnizaciones por bajas de personal para afrontar el Plan de Modernización y Optimización de la Competividad Industrial antes citado.

Las dotaciones del ejercicio corresponden a dotaciones por la actualización de intereses de otros litigios y a otras dotaciones para responsabilidades por litigios nuevos del ejercicio, al consumo de los Derechos de CO2 (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 y del nuevo Plan ERE (Expediente de Regulación de Empleo) aprobado en 2006.

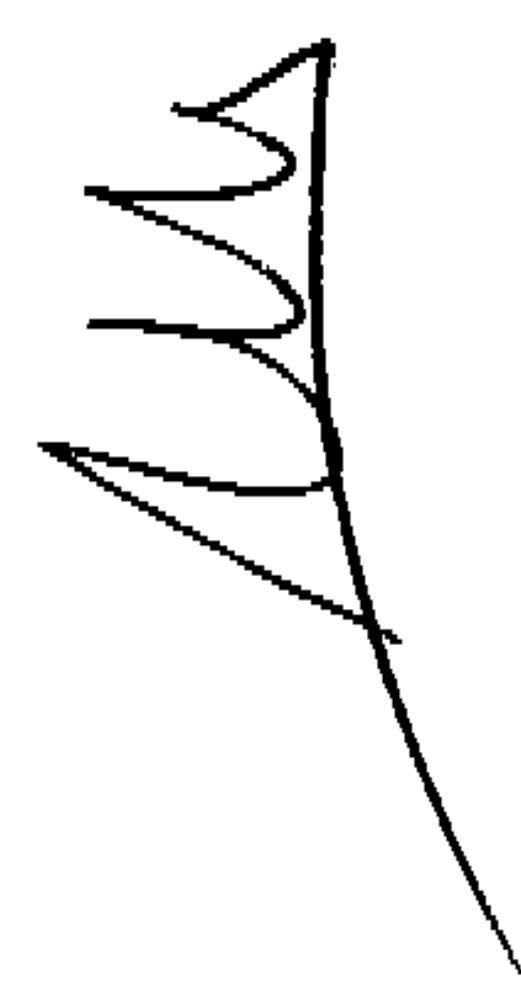
Plan ERE de Azucarera Ebro, S.L. aprobado en 2006

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 es 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 cuatro años.

La materialización de las bajas derivadas de cierres ya anunciados no se puede precisar con exactitud dado que la OCM del azúcar es un proceso objeto de significativas revisiones y la Sociedad es un decisor subsidiario dependiente de las decisiones de cultivadores, Organismos Europeos, Nacionales y Autonómicos.

La realidad operativa y organizativa de la Sociedad en base a los cierres ya decididos a la fecha de cierre del ejercicio 2006, hace que el número de bajas forzosas por este concepto sea, según nuestra mejor estimación al día de hoy, de aproximadamente 31 empleados mientras que el resto de bajas forzosas, hasta completar los 107 trabajadores fijos y los 83 trabajadores fijos discontinuos, estarán condicionadas a las decisiones futuras que pudiera adoptarse en relación con el cierre de nuevos centros en los próximos ejercicios dentro del marco de la OCM, y dependerán de las necesidades de personal que el desarrollo de nuevos negocios pudiera requerir. Por tanto, las bajas se tratarán de forma individualizada, de forma que estos acuerdos individuales prevalecerán sobre la literalidad de lo previsto en el Expediente de Regulación de Empleo.

Atendiendo a que la información contable debe representar fielmente las transacciones y demás sucesos que se pretenden reflejar de acuerdo con su fondo y realidad económica, la Sociedad ha optado por provisionar al cierre del ejercicio 2006 el coste estimado de las bajas forzosas, tal y como se expresa en el párrafo anterior, de acuerdo con las mejores estimaciones de las que dispone la Sociedad.



GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Asimismo, en el mencionado Expediente se indica que todos los trabajadores fijos continuos con edades comprendidas entre los 55 y a los 57 de cualquier nivel y todos los mayores de 58 años, podrán optar por la baja voluntaria, que les será aprobada o denegada según las necesidades de la Empresa y que todos los trabajadores fijos discontinuos podrán solicitar la baja voluntaria.

El número de bajas voluntarias que se estiman serán solicitadas por los trabajadores y aceptadas por la Sociedad durante el periodo de vigencia del Expediente serán de, aproximadamente 56 empleados, cuyos coste por indemnización han sido provisionados íntegramente de acuerdo con la mejor estimación disponible a la fecha de elaboración de estas Cuentas Anuales.

21.2 Resto de sociedades

Por otro lado, del resto del saldo que presenta esta cuenta, lo más significativo se comenta a continuación:

- Dentro del Grupo Lácteo se incluía en 2005, por importe de 6.625 miles de euros, la provisión de un contrato de mantenimiento para su planta de cogeneración. Este contrato debía abarcar la realización del mantenimiento preventivo de la planta, así como las revisiones programadas de los motores, incluyendo todas las piezas a sustituir así como la mano de obra, y el apoyo en el posible mantenimiento correctivo a realizar. Al cierre de 2005 estaba pendiente de firma el nuevo acuerdo por un importe aproximado de 7 millones de euros. Durante 2006 se ha decidido sustituir la utilización de un tercero en las operaciones de mantenimiento por recursos internos de la propia Sociedad, se ha procedido a traspasar esta provisión a las cuentas de inmovilizado material y a continuación se ha deshecho la contabilización original de esta provisión eliminándola junto con el coste activado en su día.
- Casi la mitad de las aplicaciones del ejercicio 2005 corresponden al Grupo Panzani, debido a los distintos pagos que hubo que atender como consecuencia del cierre de la fábrica de Arles por las inundaciones de 2004. Al cierre de 2005 este siniestro se encontraba prácticamente liquidado restando 1.824 miles de euros de provisión pendiente de aplicar, que ha sido utilizado en 2006. Adicionalmente, este Grupo Panzani en 2006 ha dotado 3,6 millones de euros para afrontar los pagos de indemnizaciones a liquidar durante 2007 por la reestructuración de dos de sus fábricas.
- 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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

21.3 Resumen de la situación de litigios y contenciosos

Del saldo total de "Otras provisiones", 126.917 (138.973) 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):

	31-12-06	31-12-05
Actas de inspecciones fiscales y aduanas diversas en disconformidad	135.336	128.464
Riesgos contencioso administrativos	9.488	11.008
Otros riesgos contenciosos	2.469	5.913
	147.293	145.385

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 y de revisión en vía administrativa. 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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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. Pendiente de acto de liquidación. Importes no provisionados. 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. Pendiente de sentencia. Importe no provisionado. Calificación contable: posible.

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

22. PASIVOS FINANCIEROS

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

Pasivos financieros	Al 31/12/2006		Al 31/12/2005	
	NO corriente	Corriente	NO corriente	Corriente
Préstamos y créditos bancarios a largo plazo	708.063	71.034	672.476	71.023
Préstamos y créditos bancarios a corto plazo		419.314		251.004
Deuda por externalización de compromisos de jubilación	10.603	6.707	18.508	6.792
Otros créditos de instituciones oficiales	3.353	1.728	2.198	439
Deudas con sociedades asociadas	499	2	586	450
Fianzas y depósitos recibidos (financieros)	72		59	
Total Pasivos financieros	722.590	498.785	693.827	329.708

La deuda por externalización de compromisos de jubilación al 31 de diciembre de 2006 (2005) por 10.603 (18.508) miles de euros a largo plazo y 6.707 (6.792) 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	31-12-05	31-12-06	2008	2009	2010	2011	Resto
- De Ebro Puleva, S.A	653.874	688.945	71.000	71.000	71.000	55.682	420.263
- De Grupo Arroz Herba	16.926	18.667	18.667	0	0	0	0
- De Grupo Puleva Food	1.229	271	271	0	0	0	0
- De Grupo Francia Panzai	447	180	33	33	35	12	67
Préstamos y créditos bancarios a largo plazo	672.476	708.063	89.971	71.033	71.035	55.694	420.330
- De Ebro Puleva, S.A	71.436	75.408					
- De Grupo Francia Panzai	103.948	69.421					
- De Grupo Arroz Herba	102.636	89.778					
- De Grupo Azucarero	29.473	66.348					
- De Grupo América Riviana	2.196	189.061					
- De Grupo Lácteo	12.122	275					
- De otras sociedades	216	57					
Préstamos y créditos bancarios a corto plazo	322.027	490.348					
Total préstamos y créditos bancarios	994.503	1.198.411					

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

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

MONEDA	31-12-06	31-12-05
Euro	511.947	598.563
Dólar USA	672.949	373.643
Libra Esterlina	3.638	14.501
Dirham de Marruecos	9.784	7.275
Corona Danesa	92	521
Total	1.198.410	994.503

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 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 284 millones de euros, cuyo principal será 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 ó 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 ó 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 ó 12 meses más un diferencial de mercado.

Al cierre del ejercicio 2006, continúa suscrito un IRS para el préstamo en euros, equivalente para un nominal de 75 millones de euros, con un "collar" cuyo rango es entre 3% y 4,9% y un "knok-in" al 2,5%, con vencimiento en febrero de 2007.

Adicionalmente, incluido en el corto plazo al cierre del ejercicio 2006, figura el "crédito puente" obtenido por el Grupo Riviana en octubre de 2006 por importe de 250 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 crédito puente tiene una duración de 6 meses a cuyo término será sustituido por un contrato de préstamo similar a los mencionados anteriormente, estando en la actualidad en proceso de tramitación.

En relación con el resto de estas deudas al 31 de diciembre de 2006 (2005), las distintas sociedades del grupo poseen facilidades crediticias en bancos por un límite total de unos 700 (794) millones de euros, formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 230 (263) millones de euros. Los créditos del Grupo Panzani, hasta un límite de 89 (105) millones de euros, están garantizados por cuentas a cobrar.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Asimismo, existen líneas de descuento comercial, financiación de comercio exterior, 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	1.799	15.535	17.334
Líneas de avales bancarios	257.854	27.509	285.363
Operaciones de factoring	14.519	10.700	25.219
Total Grupo Consolidado	274.172	53.744	327.916

El tipo medio de interés anual de los préstamos a largo plazo es 3,76% para los créditos del Grupo Arroz Herba, y del 3,18% 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., 4,11% de media en el Grupo Arroz Herba, del 3,0% para Azucarera Ebro, S.L., del 3,18% para el Grupo Lácteo, y 3,15% 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 2006 y 2005 se han cumplido.

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):

	31/12/2006	31/12/2005
Deudas comerciales	402.300	412.229
Otras deudas	43.224	34.262
Remuneraciones pendientes de pago	39.565	38.148
Fianzas y depósitos recibidos	71	374
Total	485.160	485.013

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 por primas de seguros.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

25. SITUACION FISCAL

El detalle de los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de las cuentas con Administraciones Públicas, es el siguiente (en miles de euros):

	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05
Hacienda Pública por IVA e IRPF	40.191	39.160	14.216	14.543
Impuesto de sociedades - cuota líquida	8.494	3.847	16.460	19.767
Seguridad social	0	5	2.799	2.988
Subvenciones pendientes de cobro	3.808	4.001		
Actas de inpección del Grupo fiscal Español			25.274	0
Otras administraciones públicas	2.290	1.524	61.912	17.882
Total Administraciones Públicas	54.783	48.537	120.661	55.180

El incremento en el epígrafe de saldos acreedores con Otras Administraciones Públicas, es debido a que con la nueva OCM del negocio del Azúcar se implantó a finales de 2005 el "Canon de reestructuración" 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 2006 es de unos 60 millones de euros a pagar en 2007).

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 América Riviana y el Grupo Francia Panzani.

Así mismo, a efectos del impuesto de sociedades, existen diferentes tipos de gravamen según los países, entre los que destacan por su importancia relativa: En España 35% hasta 2006 incluido (32,5% en 2007 y 30% a partir de 2008), Francia el 34,93%, Estados Unidos el 37,5%, Alemania el 38%, 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 35% 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 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

	31/12/2006		31/12/2005	
	Contable	Fiscal	Contable	Fiscal
Rtdo. antes de impuestos (actividades que continúan)	200.099	200.099	210.362	210.362
Rtdo. antes de impuestos registrado en patrimonio	115	115	1.315	1.315
Cobertura de D ^a . de cambio registrada en diferencias de conversión	40.873	40.873	(43.302)	(43.302)
	241.087	241.087	168.375	168.375
Diferencias permanentes de sociedades del grupo	(3.837)	(3.837)	(8.669)	(8.669)
Diferenc. perman. de ajustes de consolidación y tipos de gravamen	(6.494)	(6.494)	13.741	13.741
Bases imponible negativas del ejercicio	7.930	7.930	234	234
Compensación de Bases Imponibles Negativas individuales	(2)	(2)	(873)	(873)
Resultado contable ajustado	238.684	238.684	172.808	172.808
Diferencias temporales de sociedades del grupo		(35.155)		1.701
Diferencias temporales de ajustes de consolidación		7.180		(10.861)
Bases imponible negativas del ejercicio		955		0
Compensación de Bases Imponibles Negativas		(14.832)		0
Resultado fiscal (base imponible) del Grupo Económico	238.684	196.832	172.808	163.648
Cuota líquida al 35%	83.539	68.891	60.483	57.277
Deducciones aplicadas	(25.247)	(25.670)	(17.908)	(17.908)
Cuota líquida positiva	58.292	43.221	42.575	39.369
Regularización impuesto año anterior	(2.276)		1.474	
Regulariz. de imptos. diferidos netos por cambio tipo de gravamen	6.332		0	
Actas de la Inspección del Grupo Fiscal Español	23.731		0	
Cuenta a pagar por impuesto de actividades discontinuadas		12.614		2.554
Total gasto por impuesto	86.079	55.835	44.049	41.923
Total gasto por impuesto de la cuenta de resultados	71.734		58.744	
Gasto de impuesto registrado en patrimonio	40		460	
Gasto de impuesto registrado en diferencias de conversión	14.305		-15.155	
	86.079		44.049	

CUENTA DE RESULTADOS - IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	31/12/2006	31/12/2005
Gasto por impuesto corriente (negocios continuados)	43.221	39.369
Reclasificado a patrimonio y diferencias de conversión	-14.345	14.695
Gasto de impuesto diferido	15.071	3.206
Regularización de impuesto del año anterior	-2.276	1.474
Regulariz. de imptos. diferidos netos por cambio tipo de gravamen	6.332	0
Actas de la Inspección del Grupo Fiscal Español	23.731	0
	71.734	58.744

Registrado directamente en patrimonio	31/12/2006	31/12/2005
Gasto de modificación de capital de filiales	35	0
Ventas de acciones propias	5	460
	40	460

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.

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

En 2006, la compensación de bases imponibles negativas corresponde, básicamente, a NWPC. Después de esta compensación le podrían quedar un máximo de unos 36 millones de euros de cuota por bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en función de que los análisis y estudios, que actualmente están en curso, concluyeran favorablemente sobre la bondad y recuperabilidad de estos potenciales créditos fiscales.

Las diferencias temporales de sociedades corresponden, básicamente, a operaciones de Azucarera Ebro, S.L. por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio y otras diferencias menores, y a otras sociedades del grupo 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 amortizaciones fiscales ya computadas contablemente en ejercicios anteriores y a la aplicación a efectos fiscales de pérdidas de inmovilizado financiero. Por último, las diferencias permanentes de los ajustes de consolidación corresponden, básicamente, en 2005 a la eliminación de provisiones entre sociedades de subgrupos que forman parte del grupo económico, en 2006 a la reversión de ciertas provisiones que no tuvieron efectividad fiscal cuando se dotaron en ejercicios anteriores y en ambos ejercicios 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 en 2006 ha ascendido a 76,3 millones de euros, cantidad ya reinvertida por el Grupo fiscal Español en el propio 2006 (87, 65, 25 y 33,6 millones de euros, respectivamente, desde 2005 a 2002, cantidades que ya fueron reinvertidas por el Grupo fiscal 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 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2006		31/12/2005	
	Activos	Diferidos	Activos	Diferidos
Saldo a 1 de enero	112.047	115.360	113.312	65.561
Diferencias de conversión	(472)	(3.277)	979	4.888
Cambios perímetro	6.212	(7.745)	15.423	55.884
Devengados / aplicado en el ejercicio	(13.200)	1.001	(17.667)	(10.973)
Regularizaciones por cambio de tipo de gravamen	(9.595)	(3.263)	0	0
Regularizaciones por actas de inspección fiscal	(1.831)	0	0	0
Otras regularizaciones del ejercicio anterior	(12.583)	687	0	0
Saldo a 31 de diciembre	80.578	102.763	112.047	115.360

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Las regularizaciones del ejercicio anterior 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.

En relación con bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades del grupo, al 31 de diciembre de 2006 (2005) existen unos 8 (1,5) millones de euros de base, a recuperar durante los próximos 10 años.

Con fecha 11 de febrero de 2005 le fue comunicado a la Sociedad el inicio de las diligencias para la inspección fiscal de Arrocerías Herba, S.A. de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 para el impuesto sobre sociedades y 2001 para el resto de impuestos. El 14 de febrero de 2005 la Agencia Tributaria notificó a todas las Sociedades del Grupo Fiscal Ebro Puleva, S.A. (entre 25 y 30 sociedades según los ejercicios), el inicio de las actuaciones de inspección de los ejercicios 1999 a 2003 (cinco periodos), ambos inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 2001 a 2003, ambos inclusive, para el resto de los impuestos. En enero de 2006, le fue comunicada a la Sociedad la prórroga de actuaciones por otros 12 meses.

En noviembre de 2006 han sido firmadas las Actas previas de liquidación, que fueron ratificadas en firme en diciembre. El resumen de las Actas firmadas es el siguiente:

<u>Miles de euros</u>	Actas firmadas		
	En conformidad	En disconformidad	Total
Cuota	20.980	2.769	23.749
Intereses	3.508	842	4.350
Sanciones (a)	786	1.384	2.170
	25.274	4.995	30.269
Efecto siguientes años (b)	2.849		
	28.123		

(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 ha sido 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 se ha considerado necesario provisionar este hecho contingente.

En relación con las Actas firmadas en conformidad, el pago será realizado a primeros de febrero de 2007 y el registro contable de las mismas se ha producido en 2006 de acuerdo con el siguiente detalle:

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

	Miles de euros
Gasto por impuesto	23.731
Otros gastos operativos	2.072
Gastos financieros	3.508
Otros ingresos operativos	-1.188
Total resultados 2006	28.123
Impuesto anticipado	-1.831
Provisión para riesgos	-2.206
A cobrar a Hacienda	361
A cobrar a terceros	827
A pagar a Hacienda	-25.274

Adicionalmente, el Grupo Fiscal Español de Ebro Puleva tiene abiertos a inspección los ejercicios 2004 a 2006 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 únicamente tiene abierto a inspección el ejercicio 2005 y 2006, y Riviana Foods Inc. y NWPC que tienen abierto a inspección, con carácter general, los ejercicios 2003 a 2006, 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 2006 son los siguientes (en miles de euros):

	31/12/2006	31/12/2005
Menos de un año	5.799	1.630
Más de un año pero menos de cinco	9.766	1.808
Más de cinco años	0	0
Total	15.565	3.438

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Los pagos futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes (en miles de euros):

	31/12/2006	31/12/2005
Menos de un año	214	127
Más de un año pero menos de cinco	715	508
Más de cinco años	500	635
Total	1.429	1.270

Compromisos de inversión en activo fijo

A 31 de diciembre de 2006 (2005) el Grupo tiene comprometidas inversiones por adquisiciones o renovaciones de maquinaria por importe de unos 9.500 (6.970) 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:

	31/12/2006	31/12/2005
De bancos: Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos (Nota 21.3)	125.024	126.435
De bancos: Ante F.E.G.A. aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	128.791	58.224
Otros avales bancarios	4.039	485
Ante Bancos como garantía de cumplimiento en operaciones de otras sociedades asociadas o ajenas al grupo	79.000	79.631
TOTAL	336.854	264.775

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 ha sido avalada en los últimos días del mes de diciembre de 2006, a diferencia de la de la misma fecha del año anterior 2005, en el que los correspondientes avales fueron solicitados en el mismo mes de enero 2006.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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, para la financiación del proyecto (fábrica de biocarburantes). El importe total del préstamo sindicado asciende a 158 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 79 millones de euros. Sin embargo, hasta el 31 de diciembre de 2006 (2005), del total del préstamo sindicado, Biocarburantes de Castilla y León, S.A. había dispuesto un importe de 125 (95) millones de euros, por lo que el aval vigente a dicha fecha por Ebro Puleva, S.A. asciende a 62,5 (47,5) millones de euros.

Respecto al epígrafe de otros avales bancarios, como garantía de cumplimiento de garantías contractuales frente a terceros, se ha formalizado aval bancario por importe de 5.160 miles de dólares USA (3.918 miles de euros) para cubrir las garantías dadas al comprador en la venta 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).

En relación con las garantías comprometidas por Puleva Food, S.L., al 31 de diciembre de 2005, estaba pendiente de cancelar la hipoteca realizada por la Junta de Andalucía sobre determinados activos por importe de 6.010 miles de euros, en garantía de un préstamo que ya había sido totalmente cancelado. En 2006 se ha producido la cancelación de dicha hipoteca.

Puleva Biotech, S.A. ha aportado avales bancarios por un importe global de 792 (775) miles de euros, de los que 742 (742) miles de euros garantizan la devolución de los préstamos subvencionados por la Dirección General de Política Tecnológica dentro del Programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT).

Por último, los créditos del Grupo Panzani, hasta un límite de 89 (105) 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 2006, el Grupo no ha registrado provisión alguna por saldos de dudoso cobro de partes vinculadas (2005: 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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 estas Sociedades (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 2005	Importe (miles de euros) ejercicio 2006
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.	CONTRACTUAL	COMPRAS DE BIENES (TERMINADOS O NO)	3.954	3.442
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.	CONTRACTUAL	VENTAS DE BIENES (TERMINADOS O NO)	9.345	7.354
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.	CONTRACTUAL	PRESTACIÓN DE SERVICIOS	206	432
INSTITUTO HISPÁNICO DEL ARROZ, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.	CONTRACTUAL	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO OPERATIVO	69	57
SOCIEDAD ANÓNIMA, DAMM	HERBA RICEMILLS, S.L.	CONTRACTUAL	COMPRAS DE BIENES (TERMINADOS O NO)	-----	79
SOCIEDAD ANÓNIMA, DAMM	HERBA RICEMILLS, S.L.	CONTRACTUAL	COMPRAS DE BIENES (TERMINADOS O NO)	-----	662
SOCIEDAD ANÓNIMA, DAMM	LACTIMILK, S.A.	CONTRACTUAL	COMPRAS DE BIENES (TERMINADOS O NO)	-----	4
SOCIEDAD ANÓNIMA, DAMM	PULEVA FOOD, S.L.	CONTRACTUAL	COMPRAS DE BIENES (TERMINADOS O NO)	-----	35
SOCIEDAD ANÓNIMA, DAMM	AZUCARERA EBRO, S.L.	CONTRACTUAL	COMPRAS DE BIENES (TERMINADOS O NO)	-----	4.273

Las operaciones vinculadas a Sociedad Anónima Dammm reflejadas en este apartado 27.1 han sido realizadas directamente por las siguientes sociedades del Grupo Dammm:

- Estrella Levante, S.A.: operación de compra de bienes a Herba Ricemills, S.L.U. por importe de 79 miles de euros.
- Font Salem, S.L.: operación de compra de bienes a Azucarera Ebro, S.L.U. por importe de 4.273 miles de euros.
- Cerbedam, S.L.: operaciones de compra de bienes a Lactimilk, S.A. por importe de 4 miles de euros y de compra de bienes a Puleva Food, S.L.U. por importe de 35 miles de euros.

GRUPO EBRO PULEVA

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADA 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 2005		Importe (miles de euros) ejercicio 2006	
				Disponibile	Dispuesto	Disponibile	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	1.021	1.021
CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA	EBRO PULEVA, S.A.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	65.818	65.818	58.957	58.957
CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA	AZUCARERA EBRO, S.L.	FINANCIERA	GARANTÍAS Y AVALES	13.823	11.613	13.823	8.395
CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA	AZUCARERA EBRO, S.L.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	31.000	2.740	31.000	9.908
CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA	BIOCARBURANTES DE CASTILLA Y LEÓN, S.A.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	14.267	14.267	11.321	11.321
CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA	BIOCARBURANTES DE CASTILLA Y LEÓN, S.A.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: OTROS	6.000	6.000	6.309	6.309
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD	EBRO PULEVA, S.A.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	32.907	32.907	29.477	29.477

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD	EBRO PULEVA, S.A.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	6.000	0	6.000	0
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD	AZUCARERA EBRO, S.L.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	66.000	7.816	46.000	19.331
CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	LACTIMILK, S.A.	FINANCIERA	GARANTÍAS Y AVALES	1.000	777	1.000	777
CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	LACTIMILK, S.A.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	3.000	980	3.000	3
CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	EBRO PULEVA, S.A.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	109.700	105.523	99.894	99.894
CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	PULEVA FOODS, S.L.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	18.000	2.025	18.000	1
CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	HERBA RICEMILLS, S.L.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS	12.000	11.572	12.000	11.960
CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	AZUCARERA EBRO, S.L.	FINANCIERA	GARANTÍAS Y AVALES	3.000	1.096	3.000	2.208
CORPORACIÓN CAIXA GALICIA, S.A.	PULEVA FOOD, S.L.	FINANCIERA	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: OTROS Descuento y Anticipos	1.803	0	1.803	0
DON JUAN DOMINGO ORTEGA MARTÍNEZ	PULEVA FOOD, S.L.	CONTRACTUAL	COMPRAS DE BIENES (TERMINADOS O NO)	-----	-----	-----	587

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.

Las operaciones vinculadas a Corporación Caixa Galicia, S.A. reflejadas en este mismo apartado, han sido realizadas directamente por Caixa Galicia.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

27.3 Otras operaciones vinculadas con accionistas y administradores/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 2006 se han distribuido las siguientes cantidades:

- Dividendos pagados a accionistas significativos, en miles de euros: 9.850
- Dividendos pagados a Consejeros y directivos, en miles de euros: 10.738

27.4 Operaciones vinculadas con sociedades asociadas

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 2005		Importe (miles de euros) ejercicio 2006	
		Disponibile	Dispuesto	Disponibile	Dispuesto
BIOCARBURANTES DE CASTILLA Y LEÓN, S.A.	ACUERDOS DE FINANCIACIÓN: PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	2.621	2.621	2.804	2.804
BIOCARBURANTES DE CASTILLA Y LEÓN, S.A.	GARANTÍAS Y AVALES	79.000	47.500	79.000	62.684

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 2006, entre el Grupo Biotech y las siguientes sociedades participadas al cien por cien por su accionista significativo, Ebro Puleva, S.A.: Puleva Food, S.L., Lactimilk, S.A., Azucarera Ebro, 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 una compañía cotizada igualmente, se presenta la posibilidad teórica de que existan, de forma eventual, potenciales conflicto de interés.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 2006, 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 el inicio.

1.- Contrato de prestación de servicios de I+D+i entre Puleva Food, S.L. y Puleva Biotech, S.A.

Durante el año 2006, 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 individualizados por proyectos, englobados dentro del contrato marco firmado en el año 2001. 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 2006 Puleva Food, S.L. ha adquirido grasas funcionales (omega3) EPA y DHA con un volumen de 203.338 kilogramos producidos en la planta industrial que explota Puleva Biotech, S.A.

El importe neto facturado por venta de productos y prestación de servicios de Puleva Biotech a Puleva Food durante el ejercicio 2006 asciende a 4.938 miles de euros.

Igualmente Puleva Food es proveedora de ciertos bienes y servicios de Puleva Biotech, tales como el alquiler de las oficinas y naves para el desarrollo normal de su actividad, determinados suministros para sus instalaciones fabriles, etc.

2.- Contrato de I+D+i entre Azucarera Ebro, S.L. y Puleva Biotech, S.A.

Con fecha 3 de enero de 2006 Puleva Biotech, S.A. y Azucarera Ebro, S.L. suscribieron un contrato de I+D+i por trabajos de desarrollo y de asesoramiento técnico en los procesos de producción de derivados del azúcar y de mejora de procesos para el aprovechamiento y valorización de sub-productos.

Los honorarios que ha facturado Puleva Biotech por este contrato en el ejercicio 2006 han sido de 546 miles de euros.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

3.- Contrato entre Herba Ricemills, S.L. y Puleva Biotech, S.A.

Con fecha 1 de septiembre de 2003 Puleva Biotech, S.A. y Herba Ricemills, S.L. suscribieron un contrato marco que regula la prestación, por la primera a la segunda, de servicios de investigación y desarrollo en el ámbito de las actividades propias de Herba Ricemills en los siguientes ámbitos:

- Investigación y desarrollo aplicado a productos alimenticios
- Control de calidad
- Asesoramiento científico
- Programas de formación
- Promoción conjunta de I+D
- Intercambio y colaboración de personal
- Unidades mixtas de I+D

Cada proyecto o actividad específica es objeto de un contrato individualizado, cuyo contenido se estructurará en la forma prevista en el contrato marco, para el que se prevé una duración de tres años prorrogables por periodos anuales.

Los honorarios correspondientes al año 2006 satisfechos a Puleva Biotech por este concepto han sido de 750 miles de euros.

El contrato objeto de prórroga tiene por objeto el desarrollo por parte de Puleva Biotech, S.A. de nuevos productos así como la modificación de la cartera de productos ya existentes de Herba Ricemills, S.L. con el fin de incrementar el valor añadido de la actividad del cliente así como potenciar el negocio del arroz y sus derivados en el mercado.

4.- Contrato entre Herba Ricemills, S.L. y Española de I+D

Mediante un contrato firmado el 6 de febrero de 2006 entre ambas compañías, Española de I+D viene prestando a Herba Ricemills servicios de investigación y desarrollo englobados en el marco de la actividad que constituye su objeto social.

La cantidad anual fijada como contraprestación por estos servicios es de 420 miles de euros.

Con 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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 2005 y 2006 ascendió a 8.438 y 6.136 miles de euros, respectivamente, según el siguiente detalle (en miles de euros):

	2005	2006
Dietas	282	242
Participación estatutaria	1.374	2.055
Total Consejeros externos	1.656	2.297
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	2.093	2.861
Indemnización y otros instrumentos de transmisión	4.461	831
Seguros de vida y jubilación	228	147
Total Consejeros ejecutivos	6.782	3.839
TOTAL REMUNERACION AL CONSEJO	8.438	6.136

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 28 de febrero de 2007, ha decidido proponer la reducción de dicha participación al 1,25% (1,13%) del beneficio del ejercicio con efectos sobre el ejercicio 2006 (2005).

En el año 2006 el Presidente, don Antonio Hernández Callejas, ha comunicado 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 han renunciado 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

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 147 en 2006 (228 en 2005), 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 Elías Hernández Barrera:

- Ocupa el cargo de Presidente del Consejo de Administración en Instituto Hispánico del Arroz, S.A.
- Ocupa el cargo de Presidente del Consejo de Administración en Hispafoods Invest, S.L.
- Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. (sociedad de nacionalidad uruguaya) del 1,580%. No ocupa ningún cargo.

➤ Don Antonio Hernández Callejas:

- Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
- Participación indirecta en Hispafoods Invest, S.L. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
- Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,620%. No ocupa ningún cargo.

➤ Doña Blanca Hernández Rodríguez:

- Participación directa en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.
- Participación indirecta en Hispafoods Invest, S.L. del 16,666%. No ocupa ningún cargo.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

- Participación indirecta en Casarone Agroindustrial, S.A. del 3,020%. No ocupa ningún cargo.
- Caja de Ahorros de Salamanca y Soria:
 - Participación en Barrancarnes Industrial del 33,333%. 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 41,290%. 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. Es representante de Forlasa Alimentación, S.L., Consejero Delegado de aquella.
 - Ocupa el cargo de Administrador Único en Monzotami, S.L.
- Por lo que respecta a Corporación Caixa Galicia, S.A., Consejera de Ebro Puleva, S.A. hasta el 16 de octubre de 2006:
 - Participación en Bodegas Terras Gauda, S.A. del 5%. Ocupa el cargo de Consejera.
 - Participación en Pescanova, S.A. del 16,9%. Ocupa el cargo de Consejera.

Seguidamente 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 directa:

Nombre del consejero	Sociedad del Grupo Ebro Puleva	Cargo
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

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 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 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	Puleva Biotech, S.A.	Consejero
Don Eugenio Ruiz - Gálvez Priego	Maltacarrión, S.A.	Consejero

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 2005 y 2006 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 2006 (2005) es de 8 (11), cuya remuneración total agregada en 2006 (2005) ha sido de 1.401 (2.821) miles de euros, correspondiendo a sueldos y salarios 1.196 (1.682) miles de euros y a indemnizaciones 205 (1.139) miles de euros.

En los contratos de algunos de estos directivos se prevén cláusulas de garantía para los supuestos de cese o cambio de control que oscilan entre una y tres anualidades.

Por otro lado, en el ejercicio 2006 el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, ha aprobado 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.

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 141.000 euros y con cobertura hasta el 17 de abril de 2007, estando actualmente en proceso de renovación

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

28. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTION 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 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.

En lo que se refiere al riesgo por fluctuación de los tipos de interés, en algunos casos, éstos se aseguran mediante una horquilla o "collar" de tipos entre el 2,5% y 4,9%, dentro del cual se situará siempre el tipo de interés que paga Ebro Puleva, S.A.

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.



GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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, 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.

En este sentido, al final de esta Nota se explican los aspectos más relevantes de la evolución durante 2006 de la nueva OCM (emitida en 2005) que regulará el sector azucarero durante los próximos años y que comenzó su implantación a partir del ejercicio 2006.

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.

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. Así mismo, 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).

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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.

4.- RIESGOS LABORALES

Al ser la base del negocio del Grupo un negocio industrial y estar la mayor parte de la plantilla desplazada 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. A partir 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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Gestion 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.

Destacar la contratación por parte de una de las filiales del Grupo, Azucarera Energías, de un swap cuyo subyacente es una cesta de gas natural referenciada al brent, midiéndose el notional en megavatios hora "MWh", siendo la divisa el euro y el plazo, el año natural 2007. El tipo fijo contratado es de 22,40 €/MWh.

La política del Grupo, mantenida durante todo el ejercicio, es que no se negocia con los instrumentos financieros.

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 swaps de 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 swaps se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes de intereses variables. Al 31 de diciembre de 2006, tras considerar el efecto de los swaps de tipo de interés, aproximadamente el 8% de los préstamos del Grupo tenían un tipo fijo de interés.

Ver en la Nota 22 información sobre los SWAPS en vigor al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los pasivos financieros del Grupo expuestos al riesgo del tipo de interés.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 (2005) están los dos préstamos de un total de 630 (440) 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, para la que el pago se anticipe más allá de un mes desde que el Grupo haya llegado al acuerdo firme de compra o venta. 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 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, si bien no tenían ningún contrato abierto al cierre del ejercicio por importes significativos.

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.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Nueva OCM en el sector del azúcar

Transcurrido algo más de un año de funcionamiento de la nueva OCM del azúcar y conocido ya su impacto en las campañas 2005/06 y 2006/07 es posible realizar una evaluación de su progreso y de su evolución previsible.

En la campaña 2005/06, primera afectada por el Programa de Reestructuración se amortizó cuota por un volumen de unas 1.150.000 tns, cifra superior a la prevista por la Comisión y que incluía entre otras, el 100% de la cuota Irlandesa (199.000 tns) y algo más del 50% de la cuota de Italia (562.000 tns). En España se amortizaron 110.000 tns correspondientes al 100% de ARJ (80.000 tns), a la cuota de Ciudad Real de Azucarera Ebro (22.000 tns) y a la de Guadalfeo (8.000.tns). Los agricultores de Castilla la Mancha decidieron cesar la producción de remolacha, lo que ineludiblemente obligaba al cierre de las plantas de Linares y Ciudad Real, que se aprovisionaban de la misma.

En esa misma campaña diversos productores de la UE ejercieron su opción de compra de cuota adicional por un volumen de 948.000 tns. Por tanto el balance neto de la campaña fue una reducción de la cuota en la UE de unas 200.000 tns.

En la Campaña 2006/07 el volumen de cuota amortizado se ha reducido a 678.000 tns, muy inferior a las 3.000.000 tns previstas por la Comisión. Los factores que explican esta diferencia, son:

- El primero y más significado es una deficiente evaluación de la economía del cultivo en muchas regiones y del efecto incentivador a un abandono temprano del programa de reestructuración.
- Además, la indefinición de elementos económicos sustanciales incorporados en el Reglamento del propio Fondo de Reestructuración entre otros el porcentaje del mismo a recibir por Agricultores y la capacidad de los Estados Miembros para reasignar hasta un 25% de la cuota de un productor.

Los efectos más significativos de esta divergencia entre realidad y expectativas han sido los siguientes:

- Un exceso de producción que unido a la reducción drástica de las exportaciones ha provocado una situación generalizada de excedentes. De no actuarse con celeridad, estos excedentes pueden alcanzar cifras superiores a los 3.400.000 tns en Septiembre de 2007.
- Un excedente de disponibilidades en el Fondo de Reestructuración que en el menor de los casos será superior a los €2.000 millones.

La Comisión ha hecho pública su insatisfacción con la marcha del proceso de amortización de cuotas. Ha recordado a todas las partes interesadas que su objetivo "irrenunciable" es una reducción final neta de la cuota de la UE de unos 6.000.000 tns. De no alcanzarse esta cifra con las cuotas amortizadas en las próximas dos campañas la Comisión decidirá en Febrero del 2010 una reducción lineal obligatoria y sin compensación económica de la dimensión necesaria para cubrir la diferencia entre el objetivo de reducción de cuota y lo realmente alcanzado.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

Simultáneamente la Comisión ha anunciado su voluntad de introducir modificaciones en el Reglamento del Fondo de Reestructuración que agilicen el proceso e incentiven la toma de decisión temprana. El alcance y contenido de estas modificaciones se conocerá en los próximos meses, en cualquier caso no más tarde de finales de octubre de 2007. Ello permitirá una definición generalizada de posiciones dentro de este mismo ejercicio, aunque su materialización pueda en muchos casos extenderse al 2008 y 2009.

VALORACIÓN DEL ESCENARIO

En el caso de España y a lo largo de los próximos años, esperamos que un número significativo de productores de remolacha abandonen el cultivo y que otros se incorporen al mismo. El balance neto será con todo de una reducción importante del volumen de producción de remolacha/azúcar en el conjunto de España. Esta reducción será más acentuada en las zonas con condiciones agronómicas menos adecuadas al cultivo mientras que en otras es esperable incluso un aumento de la producción.

La decisión de abandono o continuidad corresponde en todos los casos a los agricultores por lo que Azucarera Ebro es siempre un decisor subsidiario.

Con todo y con ello y en ejercicio de lo que Azucarera Ebro entiende es su responsabilidad social, hemos avanzado un conjunto de decisiones que nos permitirán ofrecer soluciones con el mínimo impacto laboral y económico en el caso de que terminen produciéndose abandonos del cultivo que obliguen al cese de actividad en la producción de azúcar de remolacha.

Destacamos las siguientes:

- Inversión en una Refinería de azúcar con capacidad para refinar 300.000 tn/año en Jerez, operativa en septiembre de 2009.
- Creación de la sociedad Dosbio, S.A. cuyo objeto social es la producción de biodiesel y bioetanol en base a producciones de origen nacional. Colza preferentemente en el caso del biodiesel y remolacha y cereales en el caso del bioetanol. Proyectos ya definidos de Dosbio son:
 - Planta de Biodiesel de 200.000 tn/año de capacidad situada en Jédula (Cádiz) y que entrará en producción dentro de 2008.
 - Planta de Bioetanol en Miranda de Ebro alimentada con remolacha y eventualmente cereales (en estudio). Prevista entrada en producción en 2010.

Por último, nuestras proyecciones del marco futuro de la actividad de Azucarera Ebro en España una vez implementadas en su totalidad las medidas de la OCM, dibujan un escenario con un volumen de producción de remolacha azúcar menor que el actual pero significativo, complementado con una actividad de refinado de azúcar crudo en Jerez. Todo ello permitiendo el desarrollo continuado de una actividad económica rentable y sostenible a largo plazo.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

29. INFORMACION 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 2006 y 2005 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.

No obstante 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 9,3 (4,8) millones de euros (como complemento de los 48 millones de euros invertidos entre 2002 y 2004) y las inversiones capitalizadas al 31 de diciembre de 2006 (2005) ascienden a unos 118 (109) millones de euros. En los años 2006 y 2005 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 auditorias externas e inspecciones de la Administración.

Este esfuerzo se ha desarrollado fundamentalmente en los campos de mejora de la calidad del vertido, minimización de emisiones atmosféricas, gestión de residuos, etc., y han permitido tener excelentes resultados en las auditorias externas de AENOR (Norma ISO 14001), auditorias de clientes, inspecciones de la Administración, etc.

Derechos de emisión de CO₂: en el año 2006 y 2005 las emisiones reales de CO₂ 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. Se prevé una situación análoga para 2007.

Las asignaciones provisionales para las instalaciones de combustión de potencia superior a 20 Mw., adicionales a las anteriores, que afectan fundamentalmente a los secaderos de pulpa están ajustadas a nuestras necesidades para el periodo de vigencia 2006-2007.

GRUPO EBRO PULEVA

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

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 10.349 (8.250) miles de euros, y las deducciones fiscales aplicadas han sido del orden de 929 (423) 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 2006 (2005) por las auditorías anuales de las sociedades integrantes del Grupo Ebro Puleva ha ascendido a 2.011 (1.469) miles de euros. De dicho importe, las auditorías realizadas por el auditor principal (sociedades de la organización mundial Ernst & Young) han ascendido a 1.929 (1.465) 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 295 (415) miles de euros, de los que 293 miles de euros en 2005 corresponden a Due Diligences de procesos de adquisición de empresas.

31. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han producido hechos posteriores significativos.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (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. ANALISIS DEL EJERCICIO

DATOS CONSOLIDADOS					
Miles de €	2004 (*)	2005 (*)	2005/2004	2006	2006/2005
Importe Neto Cifra de Negocios	1.814.359	2.128.956	17,3%	2.448.794	15,0%
Venta Neta	1.765.527	2.080.975	17,9%	2.395.398	15,1%
% sobre Cifra Negocios	97,3%	97,7%		97,8%	
EBITDA	248.489	281.564	13,3%	306.005	8,7%
% sobre Cifra Negocios	13,7%	13,2%		12,5%	
EBIT	182.871	197.052	7,8%	211.216	7,2%
% sobre Cifra Negocios	10,1%	9,3%		8,6%	
EBIT + Resultado Financiero	162.778	163.590	0,5%	162.616	-0,6%
% sobre Cifra Negocios	9,0%	7,7%		6,6%	
Beneficio Antes Impuestos	171.365	210.361	22,8%	200.099	-4,9%
% sobre Cifra Negocios	9,4%	9,9%		8,2%	
Impuestos	(40.558)	(58.744)	-44,8%	(71.734)	22,1%
% sobre Cifra Negocios	-2,2%	-2,8%		-2,9%	
Resultado Neto	126.573	155.641	23,0%	180.363	15,9%
% sobre Cifra Negocios	7,0%	7,3%		7,4%	
Circulante medio	426.853	451.215	5,7%	493.143	9,3%
Capital empleado	1.219.230	1.535.036	25,9%	1.654.931	7,8%
ROCE (1)	15,5	13,5		12,8	
Capex	102.524	99.664	2,8%	298.225	199,2%
Plantilla media	5.261	6.296	19,7%	6.784	7,8%
	31.12.04	31.12.05	2005/2004	31.12.06	2006/2005
Recursos Propios	961.160	1.076.582	12,0%	1.187.962	10,3%
Deuda Neta	472.123	931.322	97,3%	1.134.894	21,9%
Deuda Neta Media	352.088	841.427	139,0%	1.046.354	24,4%
Apalancamiento (2)	0,37	0,78		0,88	
Activos Totales	2.167.244	2.988.903		3.363.715	

(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).

* La cifra de negocios difiere de la presentada años anteriores debido a una reclasificación de gastos comerciales realizada en Panzani en 2005 y la presentación como actividad discontinuada del negocio de Centroamérica en 2004 y 2005.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Crecimiento de dos dígitos. El Resultado Atribuible asciende a 180.363 miles de euros, un 16% más que el año anterior que ya supuso un crecimiento del 23% sobre el ejercicio 2004. La evolución de su composición y su crecimiento son la mejor confirmación de que la estrategia diseñada por la Sociedad funciona. Esta estrategia se ha basado en la diversificación geográfica y de negocios, el redimensionamiento de las diferentes áreas y la potenciación de la innovación y las soluciones adaptadas a los consumidores.

Para analizar correctamente los resultados del periodo deben considerarse una serie de cambios en el perímetro de consolidación:

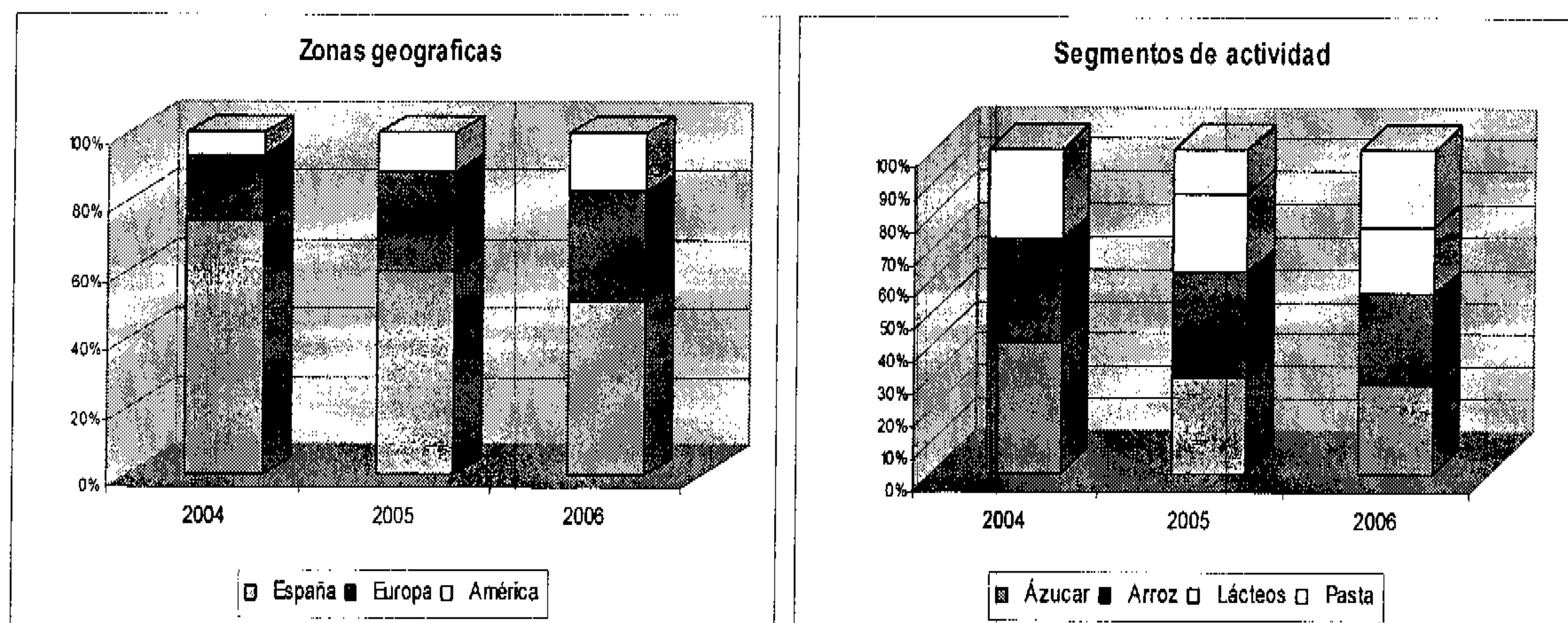
- Se integra un año completo de actividad del Grupo Panzani incorporado en mayo de 2005
- El 27 de mayo de 2006 se adquiere New World Pasta, líder en el mercado norteamericano de pasta seca, que aporta en siete meses
 - ventas por 149.222 miles de euros
 - un EBITDA de 30.172 miles de euros
- La adquisición a Kraft Foods de la marca de arroz Minute Rice el 1 de noviembre de este año que supone integrar dos meses de actividad y
 - ventas por 13.732 miles de euros
 - un EBITDA por 4.904 miles de euros
- La venta en agosto de nuestras actividades en Centroamérica. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera los resultados de la actividad centroamericana hasta la fecha efectiva de venta y el resultado neto de la misma se presentan como Actividades en Discontinuación en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo y de los periodos anteriores desde su incorporación. La información que mostramos en este Informe de Gestión refleja esa circunstancia.

Apuntamos a los 3 mil millones de euros de ventas con presencia en un número de mercados cada vez más amplio, un crecimiento orientado a mejorar y ampliar nuestro portfolio de productos.

Las ventas netas del año han sido de 2.395.398 miles de euros frente a 2.080.975 miles de euros del año 2005 lo que supone un incremento del 15%. En los siguientes gráficos se observa como se ha ido equilibrando la actividad entre los distintos negocios y zonas geográficas en los tres últimos ejercicios.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)



El peso de los negocios realizados en España se sitúa en torno al 50% del total. El año próximo su ponderación se reducirá aún más, una vez se integre un año completo de actividad de los negocios adquiridos en 2006. Además de crecer en países y monedas que estabilizan nuestro comportamiento frente a fluctuaciones de variables macroeconómicas se ha logrado que todos los negocios representen más del 20% del total. Destaca la reducción del peso del negocio azucarero que era uno de los objetivos del Grupo para hacer frente a la nueva OCM del sector.

Los Recursos Generados de la Explotación (**EBITDA**) del año aumentan en **24.441 miles de euros** un 9% sobre 2005. El incremento se produce por la aportación de las nuevas sociedades y la fortaleza de nuestros negocios americanos fundamentalmente, que compensan sobradamente la reducción en un 19% de los recursos generados por el azúcar. Si se hubiera considerado un año completo de New World Pasta los recursos generados por la actividad pasta (integrada por Panzani y New World Pasta) ya serían superiores a los del azúcar. Fruto de este reequilibrio es la siguiente evolución del EBITDA generado en dólares:

Miles de €	CONSOLIDADO		
	2004	2005	2006
EBITDA generado en \$	11.367	24.969	60.292
EBITDA Grupo	248.489	281.564	306.005
%	4,6%	8,9%	19,7%

Nuestro Grupo se consolida como líder en un mercado integrado por 300 millones de habitantes, con una dimensión equivalente al europeo y unas tendencias demográficas (un peso creciente de la comunidad hispana) muy positivas en los segmentos en los que participamos.

Los factores principales que han determinado la evolución del EBITDA han sido:

- ✓ La incorporación de marcas y empresas líderes en sus distintas categorías de producto que nos sitúan como el primer actor en el mercado de arroz en Estados Unidos y el segundo en el mercado de la pasta a nivel mundial
- ✓ La presión de los precios de la materia prima arroz marcados por la sequía que azotó a España durante el periodo y a la imposibilidad de importar mercancía de Estados Unidos por la aparición de muestras de arroz modificado genéticamente cuya comercialización no esta permitida en la Unión Europea.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

- ✓ Una evolución muy positiva de nuevos productos enfocados a satisfacer las necesidades de conveniencia, placer y comodidad de nuestros clientes
- ✓ La inestable situación del mercado del azúcar durante la primera mitad del ejercicio

Durante el ejercicio se ha producido un incremento del gasto financiero derivado del endeudamiento asociado a la compra del Grupo Panzani (en mayo de 2005), New World Pasta y marca Minute (ambas este ejercicio) cuya consecuencia es que el EBIT más gastos financieros se haya estabilizado frente al periodo anterior pese al fuerte crecimiento en la generación de recursos.

A consecuencia de la nueva ordenación del mercado azucarero durante el ejercicio se produjo el cierre de la fábrica de Ciudad Real y se consiguió un nuevo Expediente de Regulación de Empleo (véase Nota 21 de la Memoria Consolidada adjunta). Estas medidas y las actuaciones realizadas para conseguir una optimización de la estructura productiva en Riviana y Panzani han supuesto un cargo extraordinario en la cuenta de resultados de aproximadamente 50 millones de euros que, pese al incremento de las plusvalías procedentes de la venta de activos, suponen la reducción del Beneficio Antes de Impuestos en un 4.9%.

El Beneficio Antes de Impuestos incorpora las desinversiones en activos no estratégicos e inmuebles pero no incluye la venta de los activos de Centroamérica cuya plusvalía se ha reflejado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, dentro del resultado de Actividades Discontinuas. En caso de haberse incorporado como un resultado operativo del periodo el Beneficio Antes de Impuestos ascendería a 272 millones de euros con un crecimiento sobre el año anterior del 29%.

El capítulo de inversiones recoge el la compra de la marca Minute Rice por importe de 211 millones de euros, por lo que el CAPEX comparable es de 87 millones de euros, en línea con el año anterior. Durante el periodo se han completado las instalaciones de platos preparados en Jerez y las de envasado de nuevos formatos de azúcar en Benavente, ya plenamente operativas. Las principales novedades son el comienzo de la instalación de una planta de arroz vaporizado en Marruecos, inicio del montaje de una nueva fábrica de arroz en Egipto con una inversión prevista de 7 millones de euros, nuevas instalaciones en la planta de empaquetado de Memphis y diversas obras de mejora de la productividad en las instalaciones de pasta de Nanterre.

La estructura financiera refleja las recientes adquisiciones. Pese a ello, el coeficiente de apalancamiento es inferior a uno. La generación de caja muestra unos menores flujos operativos que responde al aumento de los pagos por intereses asociados al endeudamiento y a un incremento de la inversión en circulante debido a la subida del coste de la materia prima y a la adopción de posiciones estratégicas en un mercado de arroz sometido a una fuerte presión de precios.

Por otra parte, la estructura de nuestra deuda por monedas (euro/dólar) supone una cobertura perfecta para nuestros activos invertidos.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

GRUPO CONSOLIDADO EBRO PULEVA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
Miles de Euros

	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u>	<u>171.639</u>	<u>221.057</u>
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u>	<u>(362.719)</u>	<u>(286.166)</u>
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u>	<u>187.651</u>	<u>36.773</u>
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	(2.641)	1.326
<u>INCREMENTO (DISMINUC.) de Caja, Bancos y Efectivo Equivalente</u>	<u>(6.070)</u>	<u>(27.011)</u>
Caja, Bancos y efectivo equivalente al inicio del periodo	82.196	109.673
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	(1.056)	(466)
<u>Caja, Bancos y Efectivo Equivalente al final del periodo</u>	<u>75.070</u>	<u>82.196</u>

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.
- ✓ Pasta: incluye la actividad de producción y comercialización de pasta seca y fresca, salsas, sémolas y harinas de trigo realizada por los Grupos Panzani y New World Pasta.
- ✓ Otros negocios: incluyen las actividades de investigación y desarrollo realizadas por Puleva Biotech en el mundo nutracéutico, 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.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

AZUCAR

Miles de €	NEGOCIO AZUCARERO				
	2004	2005	2005/2004	2006	2006/2005
Importe Neto Cifra de Negocios	734.097	652.314	-11,1%	687.011	5,3%
Venta Neta	710.866	624.993	-12,1%	657.770	5,2%
% sobre Cifra Negocios	96,8%	95,8%		95,7%	
EBITDA	152.251	119.505	-21,5%	96.955	-18,9%
% sobre Cifra Negocios	20,7%	18,3%		14,1%	
EBIT	118.205	86.273	-27,0%	64.818	-24,9%
% sobre Cifra Negocios	16,1%	13,2%		9,4%	
EBIT + Resultado Financiero	112.937	81.052	-28,2%	60.411	-25,5%
% sobre Cifra Negocios	15,4%	12,4%		8,8%	
Circulante medio	149.385	155.162	3,9%	149.766	-3,5%
Capital empleado	555.498	559.623	0,7%	543.599	-2,9%
ROCE	21,0	15,6		11,9	
Capex	41.461	34.584	16,6%	27.368	-20,9%

Afrontamos el nuevo mercado. El ejercicio 2006 es el primero que se desarrolla dentro del nuevo marco regulador tras la reforma de la Organización del Mercado del Azúcar. Es necesario destacar la profundidad de la misma que afecta de forma sustancial a la actividad de este segmento de actividad.

El nuevo marco regulador busca rebajar el nivel de producción en Europa mediante la desincentivación económica con la bajada de precios y la entrega de incentivos para el abandono de cuota. Ver Nota 28 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas

Esta situación he tenido su reflejo en el nuevo Acuerdo Marco Interprofesional (AMI) para las campañas 2006/07 a 2014/15 con la totalidad de las Organizaciones Agrarias españolas que regula las relaciones de compra y venta de remolacha y que incluye un capítulo especial dedicado a la reestructuración del sector mediante la renuncia de cuotas.

Como primera consecuencia de la nueva regulación los agricultores de Castilla- La Mancha, decidieron abandonar el cultivo, lo que obligó al cierre de las plantas azucareras que operaban en la región, nuestra fábrica de Ciudad Real y la de Linares (Grupo ARJ) y la entrega de su cuota a cambio de las medias compensatorias previstas. A este cierre se unió el de Azucarera del Guadalfeo S.A., con lo que desaparece la producción de azúcar caña en España.

Ante esta situación Azucarera lleva años reestructurando y racionalizando su actividad para convertirse en un negocio que equilibre máxima rentabilidad y empleo de unos recursos ajustados.

Estimamos que el consumo de azúcar en el mercado interno en el año 2006 se ha mantenido en los mismos niveles que el ejercicio anterior, sobre 1,3 millones de toneladas. Nuestra participación descendió ligeramente hasta el 53,8%, si bien este descenso fue compensado con ventas a la Intervención de 52.500 Tm. Estas ventas se realizaron con el objetivo de limitar el desequilibrio del mercado, producto de la gran agresividad mostrada por nuestros competidores europeos sobre mercados deficitarios como el español.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

El fin último de esta actitud es presionar a los fabricantes hacia el abandono de la producción, y cuyos exponentes más relevantes fueron la desaparición de la producción en Irlanda y la reducción del 50% en Italia.

En la evolución de nuestras ventas lo más reseñable es el salto cuantitativo de Tm. vendidas en la U.E. con un crecimiento respecto al año anterior de 30.000 Tm. El resto de las exportaciones de azúcar de cuota aumentaron hasta las 44.429 Tm. producto del aprovechamiento de una buena coyuntura en el nivel de las restituciones.

Las ventas de alcohol fueron ligeramente inferiores en volumen a las del ejercicio anterior, pero con unos precios superiores en un 25% a los del ejercicio 2005, habiendo sido capaces de repercutir sobre los mismos tanto los aumentos de costes energéticos como los de la materia prima.

Dentro del ejercicio 2006 destaca la primera campaña de publicidad en TV de la marca Azucarera, cuyo objetivo ha sido consolidar el volumen de ventas en el mercado y aumentar el conocimiento de nuestra marca en el consumidor. De esta manera, el conocimiento espontáneo de azucarera pasó de 29,6 % al nivel de 37,4 % y el conocimiento sugerido del 69,1% en el que inicialmente estaba al 79,4% en el que se situó al final de la campaña.

En la campaña Sur se recibieron 1.796.906 Tm de remolacha. Los costes empeoraron respecto a la pasada campaña debido al aumento de precios del combustible, si bien la calidad de la remolacha ha sido algo superior por lo que el rendimiento obtenido es mayor y se ha mejorado notablemente la calidad del azúcar producido.

Las siembras de remolacha en la zona sur de cara a la próxima campaña se han situado en 28.100 has, con una caída del 20% respecto al año anterior. Se detectan los efectos de la nueva OCM del azúcar y la drástica caída de los precios.

Se prevé una recepción total en el Norte de 2.875.000 Tm. Los rendimientos fabriles y resultados de la campaña Norte son equivalentes a los de la pasada campaña a pesar de una menor calidad tecnológica de la remolacha y la implantación del canon de reestructuración.

El EBITDA disminuye en 22.550 miles de euros respecto a 2005 debido a la evolución de los precios del mercado empujados a la baja por la nueva ordenación sectorial.

Inversiones

Las principales inversiones llevadas a cabo durante el ejercicio actual han sido dirigidas a disminuir costes de producción, a un mayor aseguramiento en la consecución de calidad de azúcar y a cumplir con exigencias medioambientales. Destacamos la reducción frente a ejercicios anteriores como consecuencia de mencionado plan de adecuación.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

ARROZ (Negocio Arroz USA Riviana y Negocio Arroz Herba)

NEGOCIO ARROZ					
Miles de €	2004	2005	2005/2004	2006	2006/2005
Importe Neto Cifra de Negocios	574.856	688.648	19,8%	696.655	1,2%
Venta Neta	549.255	667.988	21,6%	672.500	0,7%
<i>% sobre Cifra Negocios</i>	95,5%	97,0%		96,5%	
EBITDA	61.291	68.820	12,3%	71.343	3,7%
<i>% sobre Cifra Negocios</i>	10,7%	10,0%		10,2%	
EBIT	47.624	49.147	3,2%	51.368	4,5%
<i>% sobre Cifra Negocios</i>	8,3%	7,1%		7,4%	
EBIT + Resultado Financiero	44.399	48.202	8,6%	45.562	-5,5%
<i>% sobre Cifra Negocios</i>	7,7%	7,0%		6,5%	
Circulante medio	130.389	166.035	27,3%	191.208	15,2%
Capital empleado	238.251	455.937	91,4%	501.656	10,0%
ROCE	15,2	13,1		10,2	
Capex	25.164	25.727	2,2%	23.098	-10,2%

* Para una mejor comparación el Capex de 2006 no incluye la compra de la marca Minute Rice

Los mercados mundiales del arroz han estado caracterizados por tensiones generalizadas debido a situaciones de escasez de este cereal en determinados orígenes, lo que provocó las lógicas escaladas de precios en los mercados de materias primas.

En Estados Unidos el descenso de la superficie cultivada de arroz largo supuso una considerable presión sobre los precios de origen de este producto que han sido los más altos desde la campaña 1997-98. En Europa confluyen distintos factores:

- ✓ La sequía en el Sur de España redujo la cosecha de arroz en un 30%.
- ✓ El consumo de arroz en Europa continúa creciendo, debido a la reciente incorporación de nuevos países consumidores a la Unión Europea así como a los fenómenos migratorios.
- ✓ Los organismos reguladores de los mercados del arroz en Europa, en aplicación de su política de progresiva liberalización, han terminado prácticamente de liberar sus escasos stocks de regulación, por lo que ya no cabe esperar futuras aportaciones de la Intervención al mercado del arroz.
- ✓ Como colofón, en el mes de agosto de 2006 fue revelado a los mercados que EEUU había comercializado en sus exportaciones unas variedades de arroz modificadas genéticamente. Este tipo de variedades no están permitidas en la Unión Europea, por lo que los canales de importación de arroz USA hacia Europa han sido prácticamente cerrados hasta la obtención de seguridad por parte de los importadores. Lógicamente, este hecho provocó un encarecimiento de las variedades de arroz largo índica (las habitualmente importadas por Europa de EEUU), añadiendo todavía más presión sobre estos mercados.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Ante la situación general de los mercados anteriormente descrita, el Grupo ha sabido reaccionar de forma inmediata para paliar los factores críticos de la actual coyuntura del mercado, y aprovechar las oportunidades mediante:

- ✓ Diversificación de las fuentes de aprovisionamiento, abriéndose a orígenes competitivos y de calidad. Ha establecido filiales en Tailandia y en Egipto, países productores de arroces índica y japónica respectivamente, para comprar, transformar y exportar arroces hacia nuestros mercados consumidores de Europa y EEUU
- ✓ Gestión de la crisis de GMO. Conscientes de la inquietud sembrada en los mercados europeos por la noticia de las importaciones de partidas de arroz con contenidos en variedades genéticamente modificadas, decidió paralizar provisionalmente todas sus importaciones de arroz de origen USA, en tanto no se resuelva la incertidumbre sobre la calidad de este suministro. Para paliar esta limitación, se ha buscado orígenes alternativos capaces de suplir el déficit causado por el GMO, habiendo encontrado en Uruguay una opción de garantía y calidad
- ✓ Posicionarnos en aquellos mercados de valor añadido. Dentro de esta estrategia se sitúa la compra de la marca Minute que nos sitúa como líderes indiscutibles en el segmento de arroces de cocción rápida en Estados Unidos y Canadá. Esta compra nos proporciona además una marca de escala nacional de reconocido prestigio y permite añadir importantes sinergias comerciales en el segmento premium
- ✓ Lanzamiento de nuevas variedades para satisfacer a nuestros clientes que buscan nuevos sabores y texturas. Nuevas especialidades de arroz bomba y basmati y el lanzamiento de nuevas mezclas de arroz integral en Estados Unidos
- ✓ Profundizar en el segmento de platos preparados. De esta forma en España se lanzaron pastas y purés para microondas que se unen a la gama de vasitos de arroz que ya suponen el 13% de la facturación en España
- ✓ Extensión de la gama de productos. A partir del mes de abril se lanzaron en Estados Unidos nuestros vasitos para microondas. El lanzamiento se ha realizado de forma progresiva bajo la marca Success en el sureste y noreste del país con cinco variedades adaptadas a la zona de distribución. De acuerdo con los datos Nielsen de las últimas 12 semanas nuestra cuota de mercado ya se sitúa en el 4.2% pese a no estar presentes en todo el mercado nacional. Se trata de un segmento en expansión con un crecimiento en el último año del 25.6%

El EBITDA muestra un incremento respecto a 2005 del 3,7%, 2,5 millones de euros. Este resultado incluye la aportación de dos meses de la marca Minute y supone, descontada la aportación de esta marca, una ligera mejora sobre el ejercicio anterior en el mercado americano que absorbe gastos por el lanzamiento de nuevos productos de 5.5 millones de euros. El Grupo europeo ha sufrido un descenso de 2,6 millones motivados por los problemas de abastecimiento descritos que supusieron un estrechamiento de los márgenes y unas menores ventas derivadas de la imposibilidad de comercializar arroz americano en los países de la UE.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

La escalada de los precios de la materia prima y la necesidad de modificar los canales de suministro habituales han supuesto un incremento del capital circulante cuya financiación supuso un mayor coste, añadido al derivado de la financiación de la compra de la marca Minute en el final del año.

Por otra parte, ha culminado la reorganización de nuestra estructura productiva en Luisiana con el cese de toda actividad en la instalación de Abbeville.

Inversiones

Durante el ejercicio se completó la inversión realizada en Jerez para la fabricación de arroz para microondas en formato vasito y doy-pack que se venden en toda Europa y Estados Unidos.

Se ha comenzado el montaje de una instalación de arroz vaporizado en Marruecos y un molino de arroz en Egipto que deben ser fuente de suministro para el norte de África en el primer caso y para todo el grupo en las variedades de arroz redondo

En Estados Unidos las principales inversiones se han realizado en nuestras instalaciones de empaquetado de Memphis que se convertirán, una vez finalizadas, en un ejemplo de innovación y flexibilidad productiva.

LACTEOS

NEGOCIO LACTEO					
Miles de €	2004	2005	2005/2004	2006	2006/2005
Importe Neto Cifra de Negocios	497.078	518.137	4,2%	504.140	-2,7%
Venta Neta	497.078	518.137	4,2%	504.140	-2,7%
<i>% sobre Cifra Negocios</i>	100,0%	100,0%		100,0%	
EBITDA	46.620	54.121	16,1%	55.460	2,5%
<i>% sobre Cifra Negocios</i>	9,4%	10,4%		11,0%	
EBIT	31.078	37.507	20,7%	40.176	7,1%
<i>% sobre Cifra Negocios</i>	6,3%	7,2%		8,0%	
EBIT + Resultado Financiero	26.645	37.387	40,3%	39.993	7,0%
<i>% sobre Cifra Negocios</i>	5,4%	7,2%		7,9%	
Circulante medio	71.042	79.597	12,0%	87.508	9,9%
Capital empleado	217.432	225.904	3,9%	223.511	-1,1%
ROCE	14,3	16,6		18,0	
Capex	36.948	17.501	52,6%	14.625	-16,4%

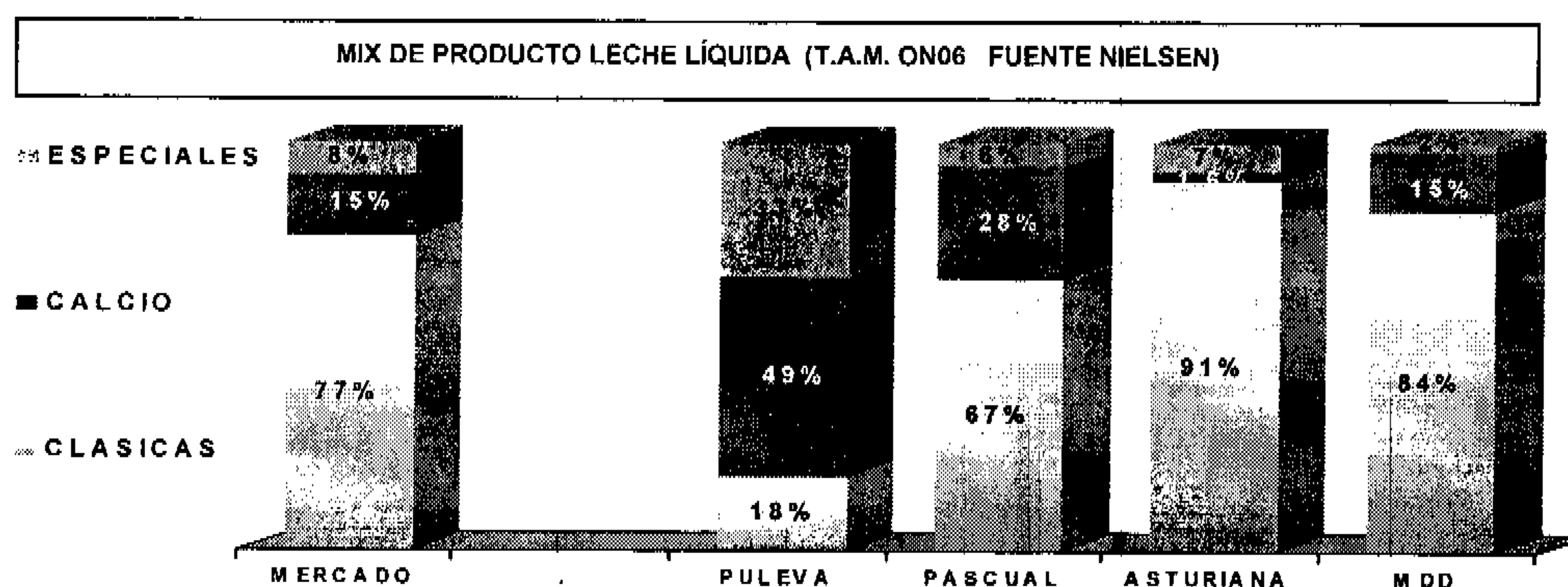
Fiel a su fuerte vocación de innovación, la estrategia de este segmento de negocio en 2006 se ha basado una vez más en el lanzamiento de nuevos conceptos y productos, así como en la consolidación de los lanzamientos de los últimos años. Al tiempo, y una vez solucionado el exceso de activos industriales con las medidas de racionalización industrial puestas en práctica en 2005, se ha impuesto una política de reducción de costes y rentabilización de las enseñanzas agrupadas en Lactimilk.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Las ventas han descendido ligeramente al tratarse del primer año sin la marca Leyma, vendida en el ejercicio anterior y que aportaba unas ventas anuales de 20 millones de litros. También ha pesado en este recorte la política de rentabilización de Lactimilk apoyada en una estrategia de diferenciación en formatos y progresivo incremento de precios, renunciando a volúmenes al descuento con contribuciones negativas. Fruto de la reestructuración realizada es una mejora en la calidad de la cuenta de resultados con unos mejores márgenes sobre las ventas, una reducción del capital empleado y un considerable incremento del ROCE.

Nuestra marca Puleva refuerza su liderazgo en todas las variedades de leche de valor añadido. Una comparativa de mix de producto de los grandes grupos lácteos ilustra los diferentes enfoques de mercado.



De la evolución de productos por familias destaca:

- ✓ Nacimiento de PULEVA CALCIO COMPLET para reforzar nuestra posición en "Calcio", un producto síntesis (Leche Desnatada, enriquecida con Calcio, Omega 3, Oleico, Fibra, Fósforo y Vitaminas) que se ha posicionado en una primera fase alrededor del beneficio "Digestibilidad". Se une a PULEVA CALCIO SOJA, lanzado en abril de 2005, y con un comportamiento muy satisfactorio durante 2006.
- ✓ Entre las leches especiales
 - Omega 3 mantiene un cómodo liderazgo en la categoría de cardiosaludables
 - Las leches para Niños han tenido una evolución especialmente favorable durante 2006, PULEVA PEQUES ha continuado su avance hasta superar el 30% de cuota en el segmento Leches Infantiles Líquidas (menores de 3 años).
 - Los niños de entre 3 y 12 años nos están mostrando su fidelidad a través de PULEVA MAX, con un excelente comportamiento en ventas que nos ha llevado a un claro liderazgo en "Leches de Crecimiento" con una participación del 58%, todo ello sumado a una cuota en valor del 28% en la categoría "Batidos".

El EBITDA mejora un 2,5%, un crecimiento modesto, pese a la puesta en valor de nuestras marcas y la constante innovación en productos, debido al reposicionamiento de la competencia y, en especial de las marcas de distribución, que contribuye a banalizar el mercado y estrechar los márgenes.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Inversiones

Las principales inversiones realizadas son las relacionadas con la optimización de procesos y ahorro energético, el desarrollo de nuevos productos y los desarrollos de sistemas de información.

PASTA

NEGOCIO PASTA			
Miles de €	2005	2006	2006/2005
Importe Neto Cifra de Negocios	289.588	592.722	104,7%
Venta Neta	289.588	592.722	104,7%
% sobre Cifra Negocios	100,0%	100,0%	
EBITDA	44.416	92.093	107,3%
% sobre Cifra Negocios	15,3%	15,5%	
EBIT	31.492	66.408	110,9%
% sobre Cifra Negocios	10,9%	11,2%	
EBIT + Resultado Financiero	27.215	61.394	125,6%
% sobre Cifra Negocios	9,4%	10,4%	
Circulante medio	28.889	57.592	99,4%
Capital empleado	217.927	361.120	65,7%
ROCE	14,5	18,4	
Capex	15.964	19.419	21,6%

La cifra de negocios difiere de la presentada en el año anterior debido a una reclasificación de gastos comerciales realizada en Panzani

Este es el negocio incorporado más recientemente al Grupo. Esta formado por dos sólidas empresas líderes en sus respectivos mercados a ambos lados de Atlántico, Panzani, incorporada en mayo de 2005 y New World Pasta integrada por vez primera en junio de 2006. La apuesta por este negocio, claramente complementario del arroz y en el que la primera ya estaba presente a través de las marcas Lustucru y Taure Ailé, es la mayor de las realizadas por Ebro Puleva. En respuesta, y como ya hemos indicado, se convertirá en el primer sector de actividad en el siguiente ejercicio.

La novedad en el periodo la constituye New World Pasta adquirida por 362.500 miles de dólares, el 27 de mayo de 2006. New World Pasta está presente en los mercados de Estados Unidos y Canadá donde es líder en el mercado de pasta seca, con unas ventas netas anuales superiores a los 300 millones de dólares. Su actividad la desarrolla con un amplio abanico de marcas entre las que destacan Healthy Harvest, Ronzoni, Creamette, San Giorgio, American Beauty, Prince y Skinner, en USA y Catelli, Healthy Harvest y Lancia en Canadá.

El mercado de la pasta en América sufrió un retroceso en los últimos años empujado por el fenómeno de las dietas bajas en hidratos de carbono. A esta situación se añadió un incremento de la competencia de empresas ubicadas fuera de EEUU y, en el caso de New World Pasta, un elevado apalancamiento y problemas en la información de gestión que desembocaron en la entrada de la compañía en el Chapter 11 en el año 2004.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

Superada esta situación se produce nuestra compra de esta sociedad. Uno de los mayores activos es su posicionamiento en el segmento de mercado de productos saludables con su marca Healthy Harvest que comercializa pasta integral que mantiene crecimientos en torno al 30% anual en USA y Canadá.

Su aportación al EBITDA del Grupo desde su incorporación hace siete meses ha sido de 30.172 miles de euros completando un año brillante, apoyado en la mejora de todos los procesos de la cadena de valor. Las expectativas de la sociedad son inmejorables explotando las oportunidades en el mercado de la comida saludable y de conveniencia de la mano del Grupo Ebro Puleva. Asimismo, las sinergias con Riviana son muy relevantes, en especial en la logística y distribución comercial.

Por otra parte Panzani ha incrementado el volumen de sus ventas durante el periodo a pesar de ser líder de los mercados en los que opera y en categorías estables. El mayor crecimiento se ha experimentado en las salsas con un crecimiento superior al 10%.

La notable evolución de las ventas se ha apoyado en los nuevos productos, las pastas para microondas, las nuevas variedades de salsa y los nuevos gnocchi. Destacan las ventas de pasta congelada que se estrenaron en el pasado ejercicio con 500 Tm vendidas y que tienen previsto triplicar su volumen en el próximo ejercicio.

Durante el año se ha puesto en marcha un proceso de adecuación de las instalaciones de La Montre que debe fructificar en una mejora de la estructura de costes. Estas actuaciones, unidas a la superación de la reforma de la Ley de Comercio, cuya entrada en vigor impidió la plena repercusión de los incrementos del coste de las materias primas en el precio de nuestros productos durante este ejercicio, auguran un incremento de los recursos generados en el año próximo.

Inversiones

Las principales inversiones realizadas son el acondicionamiento y puesta en marcha renuevas líneas de pasta seca en las instalaciones de Nanterre, una nueva línea de gnocchi para freir y la ampliación de las instalaciones de sémola en Vitrolles.

2. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

Desde el punto de vista estratégico nuestro Grupo considera cerrado un ciclo. Un mundo cada vez más globalizado ha impulsado en los últimos años la necesidad de estar presente en nuevos mercados y centrarnos en nuevos productos en posiciones de liderazgo y con potencial crecimiento, sin dejar aquellos que generan elevados flujos de caja y aportan un elevado componente de innovación. Este fin se ha perseguido mediante el crecimiento orgánico con nuevas gamas de productos enfocados al consumidor y mediante la adquisición de negocios en sectores estratégicos.

Las últimas compras nos han dotado de la capacidad y relevancia que consideramos necesaria para este nuevo escenario. En el futuro, sin descartar adquisiciones en mercados con elevado potencial, nos centraremos en consolidar nuestro Grupo y ampliar nuestra gama de productos en mercados donde ya estamos presentes.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

✓ **Negocio azúcar**

El próximo ejercicio será el primero en desarrollarse íntegramente (con azúcar de ambas campañas) dentro del nuevo marco regulatorio. En la Nota 28 de las Cuentas Anuales adjuntas se realiza un completa reseña de la reforma y sus posibles consecuencias.

✓ **Negocio arroz**

Dentro de la estrategia de integración y modernización industrial, el Grupo tiene planificada la unificación de sus tres plantas productivas de Sevilla en un nuevo emplazamiento que reunirá las condiciones necesarias para mejorar nuestros ratios de productividad, incrementar la eficiencia en costes, y mejorar la adaptabilidad a nuevos procesos y productos.

En Estados Unidos se impulsará la marca Minute como marca nacional, se renovarán los formatos de nuestros productos emblemáticos y se comenzará el proceso de construcción de las nuevas instalaciones de Memphis.

Por último, la apuesta por las nuevas instalaciones de Egipto y Tailandia deben fructificar como puntos de suministro de arroces redondo y largo respectivamente.

✓ **Negocio lácteo**

Seguirá concentrándose en el desarrollo de productos de valor mediante la adecuada segmentación de los mercados, creando barreras tecnológicas y económicas, para hacer frente a las políticas de imitación de los competidores.

✓ **Pasta**

En New World Pasta cristalizarán los proyectos en común con otras empresas del Grupo, comenzando la renovación de marcas y productos.

Panzani completará la reestructuración de su actividad de pasta seca y se convertirá en un jugador relevante en los mercados de Hungría, Reino Unido y Canadá de la mano de las compañías del Grupo presentes en estos mercados.

✓ **Otros negocios**

Comenzarán las inversiones de Dosbio, nuestra filial de bioenergías que prevé empezar la producción en el año 2008.

Puleva Biotech, S.A., una vez reforzada su actividad y entrado en la senda de vender ingredientes a terceras empresas, deberá ir mostrando un creciente grado de independencia de la actividad respecto a su principal accionista.

Continuarán las desinversiones en inmuebles que permitan generar caja para financiar el crecimiento del núcleo de negocios.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

3. ACTIVIDAD DE I+D+i

Durante el ejercicio 2006, el potencial de I+D+i del Grupo se ha visto reforzado con la incorporación de la sociedad Española de I+D, S.A. especialista en las áreas de panificación y bollería, tecnología del arroz y sus derivados y restauración moderna. De esta manera, los pilares sobre los que se sustenta el área de I+D+i de la Compañía son cinco: Puleva Biotech, el Centro Europeo de Investigaciones sobre Cereales, Arroz y Pastas Alimentarias (CRECERPAL), el Centro de Investigación y Peritaje Culinario (CEREC), 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.

Las principales actuaciones en 2006 han sido las siguientes:

- Para la división de arroz se han realizado trabajos encaminados a establecer nuevos procesos y productos a partir del arroz, otros cereales y leguminosas. Se ha ampliado la gama de productos "listos para servir" con platos cuya base son las leguminosas y los vegetales, se ha trabajado para acortar los tiempos de cocción de arroces vaporizados y se ha avanzado en nuevos productos a base de copos de arroz y en nuevas harinas preparadas para rebozar que por sus propiedades pueden tener un amplio uso industrial.
- Los esfuerzos en la división de azúcar se han dirigido a la mejora de procesos industriales, de los parámetros de calidad del azúcar y trabajos predictivos de la calidad y rendimiento de la remolacha.
- En lo que se refiere a la división láctea, durante el año se ha desarrollado y lanzado la gama Puleva Complet, una nueva categoría de lácteos de elevada digestibilidad, trabajado en el relanzamiento de la gama infantil con la marca Puleva Peques (leches maternizadas y de continuidad) y se ha finalizado una nueva gama de productos para la restauración bajo la marca El Castillo.
- Por último, para la división de pasta la innovación se ha traducido en la incorporación de dos nuevas categorías de productos: los platos congelados y los platos cocinados frescos.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

4. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2006, la Sociedad ha efectuado 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 este ejercicio se han efectuado compras de 80.000 acciones y ventas de 80.000 acciones. Al finalizar el ejercicio 2006 la Sociedad tiene en autocartera 231 acciones que corresponden al 0,0002% de su capital, habiéndose dotado la reserva obligatoria para acciones propias. Al cierre del ejercicio 2006 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.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

- 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.

En lo que se refiere al riesgo por fluctuación de los tipos de interés, en algunos casos, éstos se aseguran mediante una horquilla o collar de tipos entre el 2,5% y 4,9%, dentro del cual se situará siempre el tipo de interés que paga Ebro Puleva, S.A.

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 el Magreb.

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.

En la Nota 28 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se explican los aspectos más relevantes de la OCM que regula el sector azucarero cuya entrada en vigor se produjo en el año 2006.

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.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

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 HAACP (Hazard Analysis and Critical Control).

3. Riesgo por retraso tecnológico i+d

El Grupo, a través de su filial Puleva Biotech, 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.

4. Riesgos laborales

Al ser la base del negocio del Grupo un negocio industrial y estar la mayor parte de la plantilla desplazada 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.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

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.

Destacar la contratación por parte de una de las filiales del Grupo, Azucarera Energías, de un swap cuyo subyacente es una cesta de gas natural referenciada al Brent, midiéndose el notional en megavatios hora "MWh", siendo la divisa el euro y el plazo, el año natural 2007. El tipo fijo contratado es de 22,40 €/MWh.

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 swaps de 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 swaps se diseñan para cubrir las obligaciones de pago subyacentes. Al 31 de diciembre de 2006, tras considerar el efecto de los swaps de tipo de interés, aproximadamente el 8% de los préstamos del Grupo tenían un tipo fijo de interés.

Ver en la Nota 22, de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, información sobre los SWAPS en vigor al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los pasivos financieros del Grupo expuestos al riesgo del tipo de interés.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

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 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas) 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, para la que el pago se anticipe más allá de un mes desde que el Grupo haya llegado al acuerdo firme de compra o venta. 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, si bien no tenían ningún contrato abierto al cierre del ejercicio por importes significativos.

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.

GRUPO EBRO PULEVA

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2006 (EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

8. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han producido hechos posteriores significativos.



Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad EBRO PULEVA, S.A., don Miguel Ángel Pérez Álvarez, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 120 hojas, impresas por una sola cara, comprensivo de los Estados Financieros consolidados y Memoria consolidada, así como del Informe de Gestión consolidado, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 del GRUPO CONSOLIDADO DE EBRO PULEVA, S.A., firmado por todos y cada uno de los Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 28 de febrero de 2007.

Don Miguel Ángel Pérez Álvarez
Secretario del Consejo de Administración

Don Antonio Hernández Callejas
Presidente del Consejo de Administración

Don José Barreiro Seoane
Vicepresidente del Consejo de Administración

Alimentos y Aceites, S.A.
Don Francisco Ballesteros Pinto

Caja de Ahorros de Salamanca y Soria
Don Francisco Javier León de la Riva

Caja España de Inversiones
Don Santos Llamas Llamas

Don Jaime Carbo Fernández

Don Fernando Castelló Clemente

Don José Ignacio Comenge Sánchez-Real

Corporación Económica Damm, S.A.
(Don Demetrio Carceller Arce)

Don Elías Hernández Barrera

Doña Blanca Hernández Rodríguez

Don Juan Domingo Ortega Martínez

Don Eugenio Ruiz-Gálvez Priego