



RESULTADOS 2020

ÍNDICE

1. **INTRODUCCIÓN**
2. **RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 2020**
 - 2.1 Arroz
 - 2.2 Pasta
3. **RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 2020**
 - 3.1 Cuenta de resultados
 - 3.2 Evolución del endeudamiento
4. **CONCLUSIÓN**
5. **ANEXO**
6. **CALENDARIO CORPORATIVO 2021**
7. **CÁLCULO MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**
8. **ADVERTENCIA LEGAL**



1. Introducción

- o El año 2020 ha estado marcado por dos hechos muy relevantes: la COVID-19 y la desinversión del negocio de pasta seca en Norteamérica.
- o La pandemia ha supuesto un importante incremento de ventas desde el inicio del confinamiento (en marzo) y durante todo el 2T20 prácticamente en todos los países en los que operamos.
- o El temor al desabastecimiento produjo, en semanas puntuales, incrementos de demanda superiores al 100%, tanto en arroz como en pasta, 1) por ser productos fáciles de almacenar y muy apropiados para tiempos de pandemia; y 2) porque el confinamiento propició un aumento del consumo en el hogar en detrimento del canal Horeca.
- o La exitosa organización de la producción, priorizando las referencias mas demandadas en detrimento de las de nicho, ha sido fundamental para atender todos estos picos de demanda.
- o Ha sido destacable también la fuerte inflación de nuestras materias primas principales, que ha supuesto un sobrecoste de 60 MEUR. Aun con ello, la rentabilidad del ejercicio ha sido alta por la escasa relevancia de las ventas promocionales.
- o Hemos tomado una importante decisión estratégica con la venta del negocio de pasta seca en Norteamérica, lo que nos permitirá centrar nuestros recursos en el fresco, el premium y el convenience. La valoración de la operación de venta en EE.UU. a Treehouse ha sido de 242,5 MUSD y la de Canadá a Barilla, 160 MCAD.

EBITDA	2016	2017	2018	2019
NWP incluye Ronzoni (Miles de USD)	34.273	28.502	25.432	29.572
CATELLI (Miles de CAD)	12.398	13.603	12.481	14.387

- o En este momento estamos valorando la potencial desinversión de Ronzoni ante las muestras de interés recibidas.

RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 2020



2.1.1 Arroz 2020

- Durante el ejercicio 2020, el negocio arrocero ha tenido que hacer frente a 30 MEUR de subida de materias primas.
- En esta nueva cosecha 20/21, distintos factores climáticos acaecidos en Europa y EE.UU., como el huracán Laura o la alta salinidad en Andalucía, han propiciado una inflación que ha incrementado el coste medio de nuestros aprovisionamientos en más de 30 euros por Tm.
- En el 4T20 hemos visto como ha continuado agravándose la vertiginosa subida del coste de los fletes desde Asia, una tendencia que continúa en el 1T21.
- El temor al desabastecimiento durante los meses de marzo y abril y las sucesivas olas COVID-19 vividas durante el ejercicio han derivado en una demanda fuerte pero volátil, con distintos picos de intensidad. En este contexto, las ventas de nuestras marcas han cerrado el año con incrementos muy positivos en torno al 18%. Estos incrementos podían haber sido aún mayores pero en algunos productos hemos llegado al máximo de nuestra capacidad productiva.
- Cabe reseñar la gran aportación de Tilda, que supera todas las expectativas y mejora su margen Ebitda-A en 5,7 pp. durante su primer ejercicio completo integrada en el Grupo.



2.1.2 Arroz 2020

- Las ventas de la división crecen un 16,1% hasta 1.818 MEUR, por el aumento del consumo en los hogares provocado por el COVID-19 y la eficaz reorganización de la producción que ha sabido dar respuesta a los consumidores.
- La publicidad, como herramienta importante de la estrategia del Grupo, crece con fuerza en el último trimestre (32,3%) y eleva el acumulado del año un 11,4%, hasta 36,8 MEUR.
- El Ebitda-A de la división se eleva un 22,6%, hasta 235,8 MEUR; en TAMI 20/18 crece un satisfactorio 20,7%. El margen Ebitda-A se eleva 70 pb., pese al impacto negativo de las materias primas, por la menor relevancia de las promociones durante el periodo de confinamiento. La divisa ha tenido un impacto negativo en el Ebitda-A de la división de 3 MEUR.
- El Resultado Operativo se eleva un 30% hasta 174,7 MEUR; en TAMI 20/18 se eleva un 18,0%.

Miles de EUR	2018	2019	2020	20/19	TAMI 20/18
Ventas	1.412.702	1.566.239	1.817.679	16,1%	13,4%
Publicidad	26.969	33.010	36.789	11,4%	16,8%
EBITDA-A	161.933	192.264	235.807	22,6%	20,7%
Margen EBITDA-A	11,5%	12,3%	13,0%		
EBIT-A	123.857	143.061	178.502	24,8%	20,0%
Rtdo. Operativo	125.390	134.445	174.732	30,0%	18,0%



2.2.1 Pasta 2020

- En pasta también hemos tenido que afrontar importantes incrementos de materia prima, del orden de 29MEUR, que han afectado fundamentalmente a Panzani y a Garofalo.
- Al igual que en arroz, la COVID-19 ha supuesto un aumento de ventas en todos nuestros mercados.
- Nuevamente la poca relevancia del canal Horeca en el Grupo ha sido un factor determinante en la evolución de las ventas.
- En Norteamérica, el haber renunciado a contratos de marca blanca en 2019 nos ha permitido disponer en 2020 de una mayor capacidad para atender el importante crecimiento de la demanda de pasta seca durante la pandemia.
- En Europa, la renuncia a las referencias nicho para optimizar la productividad y primar la producción de las referencias más demandadas nos está llevando a realizar una importante inversión para que estos productos nicho vuelvan a recuperar su sitio en los lineales.
- El negocio del fresco ha crecido a tasas mucho más normales y no se ha visto influido por la pandemia.
- Garofalo sigue liderando el premium y continua con crecimientos del 40% en países como España y Francia.



Ebro

2.2.2 Pasta 2020 Gestión Continuada

- Las ventas de la división crecen un 14,5% hasta 1.502 MEUR por el aumento del consumo en el hogar, el uso de la capacidad ociosa en Norteamérica y el menor peso de la actividad promocional.
- La inversión publicitaria crece con fuerza en el último trimestre (14,7%) y en el acumulado se eleva un 4,3%, hasta 63 MEUR.
- El Ebitda-A crece un 31,5% hasta 213,5 MEUR. El tipo de cambio tiene un efecto negativo de 1,8 MEUR.
- El Resultado Operativo crece un 106,0% principalmente por el apalancamiento operativo de estos buenos resultados y la plusvalía generada en la venta del negocio en EE.UU. que ha reportado 54,8 MEUR (antes de impuestos).

Miles de EUR	2018	2019	2020	20/19	TAMI 20/18
Ventas	1.265.957	1.311.924	1.502.084	14,5%	8,9%
Publicidad	62.688	60.403	62.997	4,3%	0,2%
EBITDA-A	153.170	162.417	213.510	31,5%	18,1%
Margen EBITDA-A	12,1%	12,4%	14,2%	14,8%	8,4%
EBIT-A	104.546	101.479	148.116	46,0%	19,0%
Rtdo. Operativo	97.848	90.105	185.595	106,0%	37,7%



RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 2020



3.1 Cuenta de Resultados 2020 Gestión Continuada

- Las ventas del Grupo crecen un 15,1%, hasta 3.237 MEUR, por la buena evolución de nuestros negocios durante la pandemia.
- La inversión publicitaria se ha acelerado en el último trimestre con la intención de recuperar las referencias nicho y crece un 7,6% hasta 98,4 MEUR.
- El Ebitda-A se eleva un 27%, hasta 435 MEUR y el margen Ebitda-A crece 120 pb. hasta 13,4%. La divisa ha tenido una contribución negativa de 4,9 MEUR al Ebitda-A. En un ejercicio continuado y por hacer la comparativa fiel, faltarían 20 días de contribución de los negocios vendidos a Treehouse.
- El Resultado Operativo se incrementa en un 63% hasta 346,4 MEUR.
- El Beneficio Neto se eleva un 35,7% hasta 192,4 MEUR con un ROCE-A que mejora en 3,1 pp. hasta 14,2% por la mejora de los resultados y la mejor utilización de la capacidad instalada en esta situación.

Miles de EUR	2018	2019	2020	20/19	TAMI 20/18
Ventas	2.613.947	2.813.298	3.237.203	15,1%	11,3%
Publicidad	89.014	91.477	98.426	7,6%	5,2%
EBITDA-A	307.468	342.726	435.027	26,9%	18,9%
Margen EBITDA-A	11,8%	12,2%	13,4%		
EBIT-A	220.131	231.085	310.811	34,5%	18,8%
Rtdo. Operativo	216.561	212.441	346.359	63,0%	26,5%
Rtdo. Antes Impuestos	211.721	198.478	298.461	50,4%	18,7%
Beneficio Neto	141.589	141.752	192.415	35,7%	16,6%
ROCE-A	12,3	11,1	14,2	27,9%	7,4%



3.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos el ejercicio con una posición de Deuda Neta de 951 MEUR, 49 MEUR menos que a cierre del ejercicio 2019.
- Durante 2020 hemos repartido dividendos, entre ordinario y extraordinario, por valor de 386 MEUR.
- El Circulante, pese al alza nuevamente del precio de las materias primas en la cosecha 20/21, se reduce en 57 MEUR, por no haber tenido que tomar una posición tan larga como la del ejercicio precedente.
- La desinversión del negocio de pasta en EE.UU. ha reportado un ingreso de 195 MEUR. Cerramos 2020 a la espera de materializar la desinversión del negocio de pasta en Canadá, que se ha finalizado ya en enero 2021 160 MCAD).
- Como ya adelantamos, en el último trimestre, hemos acelerado las inversiones en Capex que en el ejercicio se elevan a 118 MEUR.

Miles de EUR	31 Dic 18	31 Dic 19	31 Dic 20	20/19	TAMI 20/18
Deuda Neta	704.621	999.849	950.870	-4,9%	16,2%
Deuda neta media	627.350	871.869	917.583	5,2%	20,9%
Fondos Propios	2.162.334	2.262.203	1.927.351	-14,8%	-5,6%
Apalancamiento DN	32,6%	44,2%	49,3%		
Apalancamiento DNM	29,0%	38,5%	47,6%		
x EBITDA-A (DN)	2,3	2,9	2,2		
x EBITDA-A (DNM)	2,0	2,5	2,1		



CONCLUSIÓN



4. Conclusión

- o La solidez del Grupo nos ha permitido generar un resultado excepcional, con pleno mantenimiento del empleo, sin solicitar ningún tipo de ayuda gubernamental y superando un incremento de costes de materias primas de 60 MEUR.
- o Hemos realizado una fuerte inversión en prevención y “medidas COVID-19”, que en el conjunto del Grupo superan 15 MEUR.
- o Hemos hecho los ajustes en fábrica necesarios para conseguir una extraordinaria optimización de nuestra capacidad productiva manteniendo elevadas tasas de servicio.
- o A pesar del difícil escenario planteado por la pandemia, hemos culminado con éxito el proceso de desinversión de la pasta seca en Norteamérica.
- o Tilda se consolida como una inversión estratégica muy importante y de alta rentabilidad.
- o Hemos remunerado a nuestros accionistas con 298,5 MEUR de dividendo extraordinario.
- o Estamos preparados para afrontar un año que se presenta difícil:
 - o Alta inflación en fletes y materias primas.
 - o Peor situación económica de los consumidores.
 - o Prolongación excesiva de la COVID-19.
 - o Retorno de las promociones y presión de la distribución.
 - o Reactivación del marco competitivo.

5. Resultados Discont. negocios vendidos/a la venta

Pasta Resultados Discont. negocios vendidos/a la venta

Miles de EUR	2019	2020	20/19
Ventas	1.009.007	1.162.471	15,2%
Publicidad	46.490	53.176	14,4%
EBITDA-A	126.307	142.705	13,0%
Margen EBITDA-A	12,5%	12,3%	-1,9%
EBIT-A	76.984	89.325	16,0%
Rtdo. Operativo	68.809	81.859	19,0%

Consolidado Resultados Discont. negocios vendidos/a la venta

Miles de EUR	2019	2020	20/19
Ventas	2.510.381	2.897.589	15,4%
Publicidad	77.564	88.605	14,2%
EBITDA-A	306.617	364.224	18,8%
Margen EBITDA-A	12,2%	12,6%	
EBIT-A	206.592	252.022	22,0%
Rtdo. Operativo	191.142	242.623	26,9%
Rtdo. Antes Impuestos	177.682	194.695	9,6%
Rtdo Neto Ope. Discont.	31.989	65.809	105,7%
Beneficio Neto	141.752	192.415	35,7%
ROCE-A	11,1	14,2	27,9%



6. Calendario Corporativo

En el año 2021 Ebro continúa con su compromiso de transparencia y comunicación y así adelantamos nuestro Calendario Corporativo para el ejercicio:

➤ 25 de febrero	Presentación resultados cierre 2020 ✓
➤ 6 de abril	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc)
➤ 28 de abril	Presentación resultados 1er trimestre 2021
➤ 30 de junio	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc)
➤ 28 de julio	Presentación de resultados del 1er semestre 2021
➤ 1 de octubre	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc)
➤ 27 de octubre	Presentación resultados 9M21 y pre cierre 2021



7. Cálculo Medidas Alternativas de Rend. (Actividad Discont.)

- De acuerdo con las directrices de la Autoridad Europea sobre Valores y Mercados (ESMA en sus siglas inglesas) a continuación incluimos la descripción de los principales indicadores utilizados en este Informe. Estos indicadores se utilizan recurrentemente y de forma consistente por el Grupo para explicar la evolución de su actividad y no se ha modificado su definición:

- EBITDA-A. Resultado antes de impuesto, amortización e intereses descontados los resultados considerados extraordinarios o no recurrentes (básicamente los derivados de transacciones relacionados con activos fijos del Grupo, costes de reestructuración industrial, resultados o provisiones de contenciosos, etc). El EBITDA-A está calculado de forma consistente con el EBITDA de años anteriores.
- EBIT-A. El EBIT-A se calcula detrayendo del EBITDA-A la amortización del ejercicio. El EBIT-A está calculado de forma consistente con el EBIT de años anteriores.

Miles de EUR	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>2020 - 2019</u>
EBITDA(A)	306.617	364.224	57.607
Dotaciones para amortizaciones	(100.025)	(112.202)	(12.177)
EBIT(A)	206.592	252.022	45.430
Ingresos no recurrentes	9.077	4.889	(4.188)
Gastos no recurrentes	(24.527)	(14.288)	10.239
RESULTADO OPERATIVO	191.142	242.623	51.481

- CAPEX. Pagos por inversiones en activos fijos productivos.
- Deuda Neta:

Miles de EUR	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2020</u>
(+) Pasivos financieros no corrientes	826.725	570.267
(+) Otros pasivos financieros corrientes	424.967	591.759
(+) Pasivos financieros disponibles para la venta	0	113
(-) Préstamos a empresas asociadas	0	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(97)	(782)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(252.072)	(210.486)
(-) Derivados – activo	(714)	(1.611)
(+) Derivados – pasivo	1.040	2.732
TOTAL DEUDA NETA	999.849	950.870

- Deuda Neta (media): La deuda neta media se corresponde con la media móvil de un período de 13 meses del cálculo de deuda neta anterior.
- Capital Circulante (medio). Media móvil de un período de 13 meses de la suma de existencias, clientes por ventas y prestaciones de servicios, otras partidas deudoras menos acreedores comerciales y otras deudas corrientes.
- Capital Empleado (medio). Media móvil de un período de 13 meses de la suma de intangibles, propiedades, planta y equipo y capital circulante.
- ROCE-A: Cociente entre el resultado medio después de amortizaciones y antes de impuestos del último período de doce meses (sin extraordinarios o no recurrentes) dividido entre el capital empleado medio definido anteriormente. El ROCE-A está calculado de forma consistente con el ROCE de años anteriores.

8. Advertencia Legal

- Esta presentación contiene nuestro leal entender a la fecha de la misma en cuanto a las estimaciones sobre el crecimiento futuro en las diferentes líneas de negocio y el negocio global, cuota de mercado, resultados financieros y otros aspectos de la actividad y situación concernientes a la Compañía. Todos los datos que contiene este informe están elaborados según las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's). El contenido de esta presentación no es garantía de nuestra actuación futura e implica riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden ser materialmente distintos de los indicados en nuestras estimaciones como resultado de varios factores.
- Analistas e inversores no deben depender de estas estimaciones que hablan sólo a la fecha de esta presentación. Ebro Foods no asume la obligación de informar públicamente de los resultados de cualquier revisión de estas estimaciones que pueden estar hechas para reflejar sucesos y circunstancias posteriores de la fecha de esta presentación, incluyendo, sin limitación, cambios en los negocios de Ebro Foods o estrategia de adquisiciones o para reflejar acontecimientos de sucesos imprevistos. Animamos a analistas e inversores a consultar el Informe Anual de la Compañía así como los documentos presentados a las Autoridades, y en particular a la CNMV.
- Los principales riesgos e incertidumbres que afectan a las actividades de el Grupo son los mismos que se detallan en las Cuentas Anuales Consolidadas y en su Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 y que se encuentra disponible en la web www.ebrofoods.es. Estimamos que durante el presente ejercicio no se han producido cambios significativos. El Grupo mantiene cierta exposición a los mercados de materias primas y al traslado de modificaciones en el precio a sus clientes. Asimismo, existe una exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio, especialmente del dólar, y a variaciones de los tipos de interés.