



RESULTADOS 1S22



ÍNDICE

- 1. INTRODUCCIÓN**
- 2. RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1S22**
 - 2.1 Arroz
 - 2.2 Pasta
- 3. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1S22**
 - 3.1 Cuenta de resultados
 - 3.2 Evolución del endeudamiento
- 4. CONCLUSIÓN**
- 5. CALENDARIO CORPORATIVO 2022**
- 6. CÁLCULO MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**
- 7. ADVERTENCIA LEGAL**

INTRODUCCIÓN



1. Introducción

- 0 Cerramos un primer semestre con una inflación de costes que continua al alza y con pocas perspectivas de recondirse.
- 0 El mercado de fletes tampoco ha tenido una inflexión relevante, pero el acierto estratégico del Grupo de apoyarse en nuestras plataformas, aprovechar la escala y sustituir los contenedores por barcos completos nos está dando importantes ventajas competitivas.
- 0 El mercado laboral ha consolidado alzas relevantes y lo más significativo es la dificultad de realizar contrataciones en países principales para el Grupo, como Canadá, EE.UU. y Francia, donde reclutar personal para ocupar todas las líneas es muy difícil.
- 0 Observamos una disminución de la demanda porque los distribuidores y consumidores están consumiendo los fuertes stocks acumulados por el temor al desabastecimiento al inicio de la guerra en Ucrania.
- 0 Hemos concluido la venta de Roland Monterrat, empresa francesa dedicada a la producción de sándwiches y pastas frescas en Francia, que durante su permanencia en el Grupo, por diferentes motivos, no ha alcanzado los objetivos de rentabilidad esperada. Continúa abierto el procedimiento de reclamación contra los vendedores.

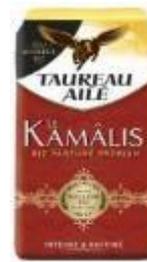


RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1S22



2.1.1 Arroz 1S22

- Se han confirmado los peores presagios meteorológicos y la reducción del área de cultivo de arroces japónicas (paella, risotto y sushi) es muy fuerte. Andalucía solo ha sembrado el 30% de la superficie habitual, Extremadura tan solo el 10%, en California el 60%, y en Italia han llegado al 80%. Si bien la normalización de la cosecha australiana tras largos años de sequía contribuirá a compensar de alguna manera, lo cierto es que prevemos mucha tensión en precios con la llegada de las nuevas cosechas.
- Por el contrario, en los índicas, solo el basmati ha experimentado fuertes subidas, permaneciendo estables los arroces largos convencionales en Asia. En EE.UU. los arroces largos han experimentado un alza de precios que afecta a Riviana, viéndose obligada a solicitar un nuevo aumento de las tarifas.
- En EE.UU. vemos una cierta contención de la demanda ante las alzas de precio y por estar, tanto consumidores como distribuidores, consumiendo los altos stocks que acumularon ante el temor al desabastecimiento al inicio de la guerra.
- En lo que respecta a las ventas, vemos que continúan fuertes en los productos estrella: aromáticos, microondas e instantáneos.
- La rentabilidad del semestre, por su parte, ha sido satisfactoria gracias fundamentalmente a nuestra excelente cadena de suministro y la fortaleza de nuestras marcas.
- En EE.UU., durante el segundo semestre aceleraremos el plan de reorganización del negocio, una vez concluido el periodo transitorio tras la venta de la división de pasta seca.

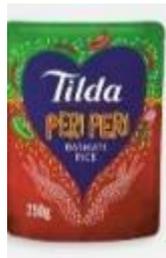


2.1.2 Arroz 1S22

- Durante el primer semestre, la facturación aumenta un 27,5% hasta 1.136,1 MEUR, con un crecimiento medio sostenido en los dos últimos ejercicios superior al 7%.
- El Ebitda-A de la División sube un 17,8% hasta 146,6 MEUR, con un nivel de rentabilidad que se reduce 110pb., hasta un margen del 12,9%, por el aumento de los costes, y tras haber invertido un 28,9% más en publicidad. En el trimestre aislado el Ebitda-a crece un 24,1%. El tipo de cambio ha contribuido positivamente con 6,2 MEUR al Ebitda-A.
- El Resultado Operativo crece un 20% hasta 112,7 MEUR.

Miles de EUR	1S20	1S21	1S22	22/21	TAMI 22/20
Ventas	987.642	891.287	1.136.111	27,5%	7,3%
Publicidad	21.037	18.875	24.337	28,9%	7,6%
Ebitda-a	133.791	124.446	146.643	17,8%	4,7%
Margen Ebitda-a	13,5%	14,0%	12,9%		
Ebit-a	105.278	95.770	114.447	19,5%	4,3%
Rtdo. Operativo	103.201	93.890	112.689	20,0%	4,5%

* En el 1S21 y 1S22 se ha reclasificado el negocio de arroz de Panzani desde la División Pasta a Arroz.



2.2.1 Pasta 1S22

- En pasta seca premium, Garofalo ha tenido un buen semestre con un crecimiento de ventas en Italia del 10%, destacando especialmente las importantes subidas registradas en España y Francia. La rentabilidad se ha visto afectada en EE.UU. por el alto coste del transporte.
- El trigo duro se mantiene a precios superiores a los 560 EUR/t y solo una gran cosecha a final del verano en Canadá podría alterar esta fortaleza. En Canadá, las tierras sembradas de trigo duro han crecido en un 23% respecto a la cosecha anterior.
- Por ello se espera un segundo semestre de costes altos y una menor demanda, al desaparecer las compras compulsivas que se produjeron con el inicio de la Guerra en Ucrania.
- En pasta fresca hemos tenido, en general, un mal trimestre pues las subidas necesarias para compensar el alza de costes ha tardado más tiempo en implementarse.
- A ello se han sumado en Francia y Canadá menores productividades por retrasos en la llegada de nuevos equipos y falta de personal para poder completar las líneas de producción.
- En Francia, el mercado del fresco cae un 1% y nosotros un poco más en productos rellenos, si bien seguimos creciendo en gnocchi.
- La olas de calor del sur de Europa no ayudan a estimular el consumo de carbohidratos.
- Bertagni crece en facturación, especialmente en EE.UU. (+20%), y ha trabajado en consolidar durante el semestre las necesarias subidas de precios.



2.2.2 Pasta 1S22

- En este semestre hemos vivido un mercado de materia prima fuerte, hemos ido trasladando esas subidas pero con cierto retraso. Los productos frescos de la división han sufrido más estas subidas de precios; pese a ello en el 1S22, la cifra de ventas crece un 22,7%, hasta 329,6 MEUR. En TAMI 22/20, y a perímetro constante, el crecimiento es de un 8,5%.
- La inversión publicitaria decrece un 16,2%, hasta 13,9 MEUR, habiendo sido la variable precio la principal herramienta de marketing en esta situación.
- El Ebitda-a retrocede 6,4%, hasta 29,2 MEUR. En TAMI 22/20, y a perímetro constante, el decrecimiento es de un 1,4%. El tipo de cambio no ha tenido un impacto significativo en esta división.
- El resultado operativo se reduce significativamente hasta -9,3 MEUR por la perdida generada en la venta de Roland Monterrat.

Miles de EUR	1S20	1S21	1S22	22/21	TAMI 22/20
Ventas	280.003	268.703	329.623	22,7%	8,5%
Publicidad	12.996	16.579	13.885	-16,2%	3,4%
Ebitda-a	30.067	31.214	29.227	-6,4%	-1,4%
Margen Ebitda-a	10,7%	11,6%	8,9%		
Ebit-a	14.220	14.562	12.317	-15,4%	-6,9%
Rtdo. Operativo	11.585	12.392	-9.289	-	-

* En el 1T21 y 1T22 se ha reclasificado el negocio de arroz de Panzani desde la División Pasta a Arroz.



RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1S22



3.1 Cuenta de Resultados 1S22

- La cifra de ventas consolidada se eleva un 25,9%, hasta 1.458,9 MEUR, al ser nuestros productos de alimentación básica, no ser tan elásticos como otras categorías y al hecho de poder ser comidos en el ritmo de los incrementos de precios por la buena política de aprovisionamientos.
- El Ebitda-a crece un 14,3% hasta 169,0 MEUR. El margen Ebitda-a decrece 1,2 p.p hasta 11,6% por el incremento de los precios de las materias primas. En el trimestre aislado el crecimiento en Ebitda-a es de 17,8%. La divisa ha contribuido con 6,2 MEUR a este resultado.
- El Beneficio Neto a perímetro comparable, (es decir, excluyendo la contribución de los negocios desinvertidos de pasta seca*), decrece un 12,4%, hasta 63,5 MEUR, influido por las diferencias de cambio de moneda, cifradas en 12 MEUR, y la pérdida generada en la desinversión de Roland Monerrat, que asciende a 20 MEUR.

Miles de EUR	1S20	1S21	1S22	22/21	TAMI 22/20
Ventas	1.252.313	1.158.730	1.458.910	25,9%	7,9%
Publicidad	34.063	35.160	37.996	8,1%	5,6%
Ebitda-a	156.802	147.864	169.017	14,3%	3,8%
Margen Ebitda-a	12,5%	12,8%	11,6%		
Ebit-a	111.696	101.757	119.056	17,0%	3,2%
Rtdo. Operativo	108.160	97.592	95.907	-1,7%	-5,8%
Rtdo. Antes Impuestos	106.234	98.018	85.517	-12,8%	-10,3%
Rtdo. Neto Operaciones Continuas	76.463	72.527	63.541	-12,4%	-8,8%
Rtdo. Neto Operaciones Discontinuas	34.862	40.352	0	-	-
Beneficio Neto	102.755	107.159	56.743	-47,0%	-25,7%
ROCE- A %	13,2%	10,0%	9,7%		

*Dichos negocios contribuyeron con 40'4 MEUR al resultado del primer semestre del ejercicio anterior



3.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos el primer semestre con una posición de Deuda Neta de 718,8 MEUR, 214,1 MEUR más que a cierre de ejercicio 2021. Esta cifra recoge los pagos efectuados de dividendo de abril y junio, y a su vez el devengo del pago del dividendo de octubre que asciende a 29,2 MEUR.
- El Circulante crece en 160,4 MEUR sobre el cierre del ejercicio anterior por las fuertes posiciones tomadas ante la imparable inflación de las materias primas en destino.
- La inversión del negocio de InHarvest supone 45,2 MEUR y la desinversión de Roland Monerrat 22,0 MEUR. El pago por Impuesto de Sociedades 63,9 MEUR.
- El Capex en el semestre alcanza 44,3 MEUR siendo los trabajos más relevantes la ampliación de la planta de vasitos de Memphis, la nueva línea de gocchi en Canadá, los trabajos de ampliación de la fábrica de Avio (Bertagni) y la instalación de maquinaria y progresiva puesta en marcha de La Rinconada.

Miles de EUR	30 Jun 20	31 Dic 20	30 Jun 21	31 Dic 21	30 Jun 22	22/21	TAMI 22/20
Deuda Neta	949.680	950.757	947.654	504.723	718.808	-24,1%	-13,0%
Deuda neta media	965.013	917.574	894.189	865.418	702.988	-21,4%	-14,6%
Fondos Propios	2.240.385	1.927.351	1.999.379	2.101.627	2.151.206	7,6%	-2,0%
Apalancamiento DN	42,4%	49,3%	47,4%	24,0%	33,4%	-29,5%	-11,2%
Apalancamiento DNM	43,1%	47,6%	44,7%	41,2%	32,7%	-26,9%	-12,9%
x Ebitda-a (DN)		2,19		1,43			
x Ebitda-a (DNM)		2,11		2,45			



CONCLUSIÓN



4. Conclusión

- 0 Cerramos un semestre difícil por la necesidad de traspasar subidas de precios para compensar los incrementos de coste de nuestros aprovisionamientos y los sucesivos aumentos de otros costes como: la energía, laborales y logísticos.
- 0 Estamos orgullosos del excelente comportamiento de nuestra cadena de suministro que, consideramos, nos da un valor diferencial en el sector permitiéndonos tener un coste de mercaderías tal que nos permite modular adecuadamente los traspasos de tarifa. E igualmente orgullosos de nuestro equipo comercial que ha sido capaz de negociar satisfactoriamente esta situación.
- 0 Esperamos un segundo semestre con una menor demanda por el fin del acaparamiento tras la aparición de la guerra en Ucrania y las sucesivas olas de calor, que tienen un efecto muy negativo sobre el consumo de carbohidratos.
- 0 Hemos cerrado la adquisición de InHarvest, empresa que confiamos genere importantes sinergias con el Grupo y hemos vendido Roland Monterrat, compañía que no alcanzaba los objetivos de rentabilidad esperados.
- 0 Vemos con satisfacción que continuamos creciendo en nuestras líneas de valor.



5. Calendario Corporativo

En el año 2022 Ebro continúa con su compromiso de transparencia y comunicación y así adelantamos nuestro Calendario Corporativo para el ejercicio:

➤ 28 de febrero	Presentación resultados cierre 2021 ✓
➤ 1 de abril	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) ✓
➤ 27 de abril	Presentación resultados 1er trimestre 2022 ✓
➤ 30 de junio	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) ✓
➤ 26 de julio	Presentación de resultados del 1er semestre 2022 ✓
➤ 3 de octubre	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc)
➤ 27 de octubre	Presentación resultados 9M22 y pre cierre 2022



6. Cálculo Medidas Alternativas de Rend.

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.

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2022</u>	<u>2022 - 2021</u>
EBITDA(A)	156.802	147.864	169.017	21.153
Dotaciones para amortizaciones	(45.106)	(46.107)	(49.961)	(3.854)
EBIT(A)	111.696	101.757	119.056	17.299
Ingresos no recurrentes	1.835	613	440	(173)
Gastos no recurrentes	(5.371)	(4.778)	(23.589)	(18.811)
RESULTADO OPERATIVO	108.160	97.592	95.907	(1.685)

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

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2022</u>
(+) Pasivos financieros no corrientes	861.261	532.908	559.382
(+) Otros pasivos financieros corrientes	416.909	766.734	376.800
(-) Préstamos a empresas asociadas	0	(1.122)	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(851)	(745)	(676)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(326.239)	(349.492)	(214.845)
(-) Derivados – activo	(1.789)	(1.580)	(3.050)
(+) Derivados – pasivo	389	951	2.319
TOTAL DEUDA NETA	949.680	947.654	718.808

- 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.

7. 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 2021 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.