



RESULTADOS 9M22



ÍNDICE

- 1. INTRODUCCIÓN**
- 2. RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 9M22**
 - 2.1 Arroz
 - 2.2 Pasta
- 3. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 9M22**
 - 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

- o Durante el tercer trimestre hemos continuado viendo el mismo escenario de trimestres anteriores:
 - o Alta inflación de costes de materias primas y de costes energéticos.
 - o Un mercado de transporte muy alto pero que empieza a dar señales de remitir.
 - o El alza del dólar USA, que complica las importaciones pero favorece las exportaciones a EE.UU. (Bertagni y Garofalo).
 - o Problemas en la contratación de trabajadores para poder completar plantillas tanto en Norteamérica como en distintas plantas en Europa.
- o A todos estos factores, hay que sumar nuevos elementos que empiezan a aparecer:
 - o La moderación de la demanda como consecuencia de: 1) la normalización del abastecimiento tras las compras compulsivas del inicio de la Guerra de Ucrania y 2) el aumento de la inflación.
 - o Tendencia al incremento de compra de marcas blancas en detrimento de las marcas y los productos de fabricante, fruto de la predisposición al ahorro.
 - o Amenaza de empeoramiento de la situación de sequia que puede afectar a las futuras cosechas.
- o Con todo, los resultados del Grupo son satisfactorios pero con un comportamiento desigual: sano crecimiento en la división arrocerá, donde nuestros fuertes aprovisionamientos y posición comercial en los distintos mercados nos están funcionando, y mayores dificultades en la división pasta donde, sobre todo en fresco, el aprovisionamiento es más de corto plazo y hay más elasticidad a las subidas de tarifas.

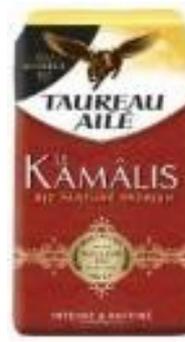


RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 9M22



2.1.1 Arroz 9M22

- Aun con las dificultades expuestas, la división arrocera continua manteniendo una alta generación de resultados gracias a:
 - 1) Las posiciones largas en las materias primas, que nos dan un horizonte de tranquilidad hasta el 2T23.
 - 2) El buen comportamiento de nuestras marcas, que apenas se han resentido del empuje de las marcas blancas.
- Pero se está viendo afectada por:
 - Las cosechas pequeñas en España, Italia y California, que están generando inflación en los precios de los arroces japónica.
 - Las inundaciones en Pakistán, que están afectando a los precios de la nueva cosecha de basmati.
 - El incremento de los aranceles de importación en Europa, que han pasado de 30 a 65 euros por tonelada.
- Vemos con satisfacción que nuestros productos emblemáticos (“instant”, microondas, étnicos y premium) crecen a doble dígito de forma sostenida.
- La fortaleza de nuestra cadena de suministro y nuestro equipo comercial están siendo determinantes para hacer frente a estos problemas y generar unos resultados muy satisfactorios.

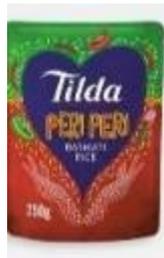


2.1.2 Arroz 9M22

- La cifra de ventas aumenta un 27,2%, hasta 1.714,1 MEUR, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, al haber traspasado al precio la inflación y crecido en volúmenes. Si analizamos el trimestre aislado, las ventas mantienen un crecimiento del 27%.
- La inversión publicitaria se eleva un 22,9%, hasta 38,5 MEUR. El incremento de la inversión en el trimestre aislado es de un 13,7%.
- El Ebitda-A crece un 15,2%, hasta 213,4 MEUR. En el trimestre aislado, el Ebitda-A crece un 9,7%, en línea con la cifra de ventas comparable. El tipo de cambio tiene un efecto positivo en el Ebitda-A de 10,2 MEUR.
- El Resultado Operativo sube un 10,5%, hasta 161,2 MEUR.

Miles de EUR	9M20	9M21	9M22	22/21	TAMI 22/21
Ventas	1.425.301	1.347.208	1.714.060	27,2%	9,7%
Publicidad	30.881	31.374	38.547	22,9%	11,7%
Ebitda-A	191.459	185.268	213.385	15,2%	5,6%
Margen Ebitda-A	13,4%	13,8%	12,4%	-	-
Ebit-A	148.511	142.133	163.880	15,3%	5,0%
Rtdo. Operativo	145.709	145.854	161.177	10,5%	5,2%

* En los tres periodos se ha reclasificado el negocio de arroz de Panzani desde la División Pasta a Arroz.



2.2.1 Pasta 9M22

- En lo que respecta a materias primas, en el negocio de pasta fresca, dada la caducidad de los ingredientes, es imposible realizar políticas de aprovisionamiento a largo plazo.
- En la parte positiva, tanto Garofalo como Bertagni han disfrutado hasta ahora de favorables contratos a largo plazo en gas y electricidad, lamentablemente próximos a finalizar. Asimismo, han tenido el efecto positivo de un mejor tipo de cambio en sus exportaciones a EE.UU.
- El negocio del fresco afronta una inflación de 52 MEUR y estamos viendo como su consumo está más afectado por las subidas de tarifas al tener una elasticidad de precio mayor.
- En este difícil contexto, es muy positiva la evolución de nuestra enseña Garofalo en pasta seca y el producto estrella en fresco, el "Gnocchi", que mantiene un fuerte crecimiento.
- A lo largo del periodo, nuestro equipo comercial se ha tenido que enfrentar a tres subidas de precios; la última a mediados de septiembre, de la que esperamos poder ver sus réditos en el último trimestre del ejercicio.



2.2.2 Pasta 9M22

- La facturación crece un 18,2%, hasta 479,6 MEUR, por el buen comportamiento de los volúmenes y por la necesaria subida de precios para afrontar la inflación de costes.
- La publicidad decrece un 22,3%, hasta 19,8 MEUR.
- El Ebitda-A de la división disminuye un 11,5%, hasta 41,3 MEUR, con un margen que se contrae 2,9 p.p. principalmente por la severa inflación que sufren las materias primas del fresco y la dificultad de incrementar los precios en un mercado que decrece. El tipo de cambio afecta negativamente con 0,2 MEUR.
- El Resultado Operativo entra en negativo con 5.5 MEUR.

Miles de EUR	9M20	9M21	9M22	22/21	TAMI 22/20
Ventas	398.850	405.715	479.619	18,2%	9,7%
Publicidad	20.099	25.474	19.795	-22,3%	-0,8%
Ebitda-A	44.607	46.646	41.278	-11,5%	-3,8%
Margen Ebitda-A	11,2%	11,5%	8,6%	-	-
Ebit-A	20.665	21.519	16.391	-23,8%	-10,9%
Rtdo. Operativo	15.877	18.471	-5.459		

* En los tres periodos se ha reclasificado el negocio de arroz de Panzani desde la División Pasta a Arroz.



RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 9M22



3.1 Cuenta de Resultados 9M22

- La cifra de ventas consolidada se eleva un 24,6%, hasta 2.183,3 MEUR.
- El Ebitda-A crece un 10,7%, hasta 244,9 MEUR. El margen Ebitda-A decrece 1,4 p.p. hasta 11,2%, por el incremento de los precios de las materias primas. En el trimestre aislado, el crecimiento en Ebitda-A es del 3,5%. La divisa ha contribuido con 10 MEUR a este resultado.
- El Beneficio Neto a perímetro comparable, (es decir, excluyendo la contribución de los negocios desinvertidos de pasta seca*), decrece un 15,8%, hasta 96,9 MEUR, influido por las diferencias de cambio de moneda, cifradas en 15,9 MEUR, y la pérdida generada en la desinversión de Roland Monterrat, que asciende a 20 MEUR. Sin tener en cuenta estas dos eventualidades extraordinarias, el crecimiento del Beneficio Neto de Operaciones Continuas sería de un 15,3%. El Beneficio Neto del 9M20 y 9M21 incluía plusvalías por la desinversión en los negocios americanos y francés de pasta seca, por lo que no es comparable.

Miles de EUR	9M20	9M21	9M22	22/21	TAMI 22/20
Ventas	1.811.364	1.752.493	2.183.329	24,6%	9,8%
Publicidad	51.064	56.431	58.079	2,9%	6,6%
Ebitda-A	225.917	221.163	244.896	10,7%	4,1%
Margen Ebitda-A	12,5%	12,6%	11,2%	-	-
Ebit-A	157.909	151.731	169.228	11,5%	3,5%
Rtdo. Operativo	153.597	153.205	145.438	-5,1%	-2,7%
Rtdo. Antes Impuestos	149.811	152.149	126.708	-16,7%	-8,0%
Rtdo Neto Operaciones Continuas	107.311	115.083	96.852	-15,8%	-5,0%
Rtdo. Neto Operaciones Discontinuas	49.571	48.048	-1.108		
Beneficio Neto	146.672	155.219	87.085	-43,9%	-22,9%
ROCE-A %	N.D	N.D	9,1	-	-

*Dichos negocios contribuyeron con 48,1 MEUR al resultado de los 9M del ejercicio anterior



3.2 Evolución del Endeudamiento

- La Deuda Neta a final del mes de septiembre es de 712 MEUR; 207,3 MEUR más que a cierre de ejercicio 2021.
- El Circulante crece en 185,2 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 50,2 MUSD y la desinversión de Roland Monterrat 22,0 MEUR. El pago por Impuesto de Sociedades asciende a 80,1 MEUR.
- El Capex durante los primeros 9M alcanza 75,6 MEUR, siendo las inversiones más relevantes la ampliación de la planta de vasitos de Memphis, la nueva línea de gnocchi 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 Sep 20	31 Dic 20	30 Sep 21	31 Dic 21	30 Sep 22	22/21	TAMI 22/20
Deuda Neta	898.250	950.870	904.134	504.723	712.008	-21,2%	-11,0%
Deuda neta media	947.150	917.583	896.265	865.418	652.920	-27,2%	-17,0%
Fondos Propios	2.242.068	1.927.351	2.070.019	2.101.627	2.239.017	8,2%	-0,1%
Apalancamiento DN	40,1%	49,3%	43,7%	24,0%	31,8%	-27,2%	-10,9%
Apalancamiento DNM	42,2%	47,6%	43,3%	41,2%	29,2%	-32,6%	-16,9%
x Ebitda-A (DN)		2,19		1,43			
x Ebitda-A (DNM)		2,11		2,45			



CONCLUSIÓN



4. Conclusión

- Nos estamos enfrentando a un año muy difícil en el que la inflación de costes de materias primas, energéticos y logísticos y las malas cosechas de arroz están aumentando nuestros costes significativamente sobre los de los últimos dos ejercicios, que también fueron inflacionistas.
- No obstante, las buenas e importantes posiciones en materias primas y nuestra situación global en los mercados han permitido arbitrar y paliar en parte dichas subidas, apoyados en una excelente cadena de suministro y una gestión eficiente.
- Nuestro equipo comercial está haciendo una importante labor en las sucesivas negociaciones de traspaso de tarifas para sortear en las mejores condiciones posibles esta situación.
- Este aumento de tarifas deberá contribuir a la restauración de la rentabilidad y poder así apuntar a unas Ventas y Ebitda-A a final de año que estimamos entre 2.750 y 2.800 MEUR y 315 y 320 MEUR respectivamente, resultado que sería muy satisfactorio dado el complicado entorno global.
- Vemos satisfactoriamente que continuamos creciendo en nuestras líneas de valor: "instant", microondas, gnocchi a la sartén, premium y étnicos.



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 ✓



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>30/09/2020</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2022</u>	<u>2022 - 2021</u>
EBITDA(A)	225.917	221.163	244.896	23.733
Dotaciones para amortizaciones	(68.008)	(69.432)	(75.668)	(6.236)
EBIT(A)	157.909	151.731	169.228	17.497
Ingresos no recurrentes	2.051	7.568	917	(6.651)
Gastos no recurrentes	(6.363)	(6.094)	(24.707)	(18.613)
RESULTADO OPERATIVO	153.597	153.205	145.438	(7.767)

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

	<u>30/09/2020</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2022</u>
(+) Pasivos financieros no corrientes	836.771	555.748	549.878
(+) Otros pasivos financieros corrientes	370.020	724.021	391.052
(-) Préstamos a empresas asociadas	(1.122)	(1.122)	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(817)	(86)	(676)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(306.943)	(374.561)	(229.562)
(-) Derivados – activo	(1.181)	(1.338)	(2.587)
(+) Derivados – pasivo	1.522	1.472	5.025
TOTAL DEUDA NETA	898.250	904.134	712.008

- 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.