



RESULTADOS 1T23



ÍNDICE

- 1. INTRODUCCIÓN**
- 2. RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1T23**
 - 2.1 Arroz
 - 2.2 Pasta
- 3. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1T23**
 - 3.1 Cuenta de resultados
 - 3.2 Evolución del endeudamiento
- 4. CONCLUSIÓN**
- 5. CALENDARIO CORPORATIVO 2023**
- 6. CÁLCULO MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**
- 7. ADVERTENCIA LEGAL**

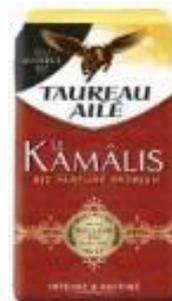
1. Introducción

- 0 Afrontamos un 2023 en el que continúa la inflación de costes. A priori, estimamos un aumento de 225 MEUR frente al ejercicio 2022.
- 0 Se aprecia una mejora en los costes energéticos y en los costes de transporte frente a las hipótesis tomadas inicialmente.
- 0 Tenemos una difícil comparación con respecto al 1T22, en el que el acaparamiento por el inicio de la guerra en Ucrania y por la huelga de transporte en España impulsaron las ventas de forma extraordinaria.
- 0 Por el contrario, las materias primas, como consecuencia de las sequias en España y Sudamérica y las inundaciones en la zona de producción del Basmati, permanecerán tensionadas durante todo el ejercicio.
- 0 Observamos un consumidor más propicio a gastar fuera del hogar y ahorrar en el consumo doméstico. Crece la marca de la distribución y bajan los productos percibidos como premium.
- 0 Desde el inicio de 2022 hemos tenido que implementar, en muchos productos, hasta tres subidas de precios.



2.1.1 Arroz 1T23

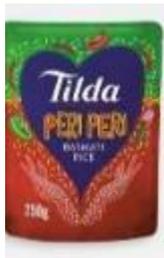
- En la División arrocerá continuamos con una tendencia muy positiva. A pesar de la vertiginosa subida del precio del Basmati (+80%) y de las variedades japónicas (+60%), el adecuado control de la cadena de suministro nos permiten mantener una privilegiada posición.
- La disminución de costes de transporte desde Asia nos permite recuperar parte de la inflación de materias primas.
- Mantenemos las cuotas de mercado en un momento de subidas de cuota de las marcas de la distribución.
- Nuestra apuesta por Inharvest está dando los resultados esperados; nuestro objetivo es mejorar su productividad y, para ello, durante este primer trimestre hemos concentrado toda actividad en una sola planta.
- Seguimos realizando fuertes inversiones de nueva capacidad fabril en productos de microondas en Europa y Norteamérica que estarán terminadas, respectivamente, entre el último trimestre del ejercicio y el final de 2024.



2.1.2 Arroz 1T23

- La cifra de ventas aumenta un 14,3%, hasta 642,8 MEUR, respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, al haber traspasado al precio buena parte de la inflación y crecido en volúmenes. Inharvest aporta 11,5 MEUR a las ventas.
- La inversión publicitaria se eleva un 20,7%, hasta 15 MEUR. El incremento de la inversión está contribuyendo al mantenimiento de las cuotas de mercado en un entorno desfavorable para las marcas de fabricante.
- El Ebitda-A crece un 11,1%, hasta 81,2 MEUR. El tipo de cambio tiene un efecto positivo en el Ebitda-A de 0,6 MEUR. Inharvest aporta 1,7 MEUR al Ebitda-A.
- El Resultado Operativo sube un 10,6%, hasta 62,7 MEUR.

Miles de EUR	1T21	1T22	1T23	23/22	TAMI 23/21
Ventas	452.687	562.280	642.750	14,3%	19,2%
Publicidad	9.405	12.453	15.026	20,7%	26,4%
EBITDA-A	65.209	73.112	81.236	11,1%	11,6%
Margen EBITDA-A	14,4%	13,0%	12,6%	-	-
Ebit-A	50.854	57.557	64.623	12,3%	12,7%
Rtdo. Operativo	49.036	56.648	62.666	10,6%	13,0%



2.2.1 Pasta 1T23

- Si bien el trigo duro ha tenido una tendencia a la baja, en los últimos meses otras materias primas (como el huevo por la gripe aviar, la patata o la leche) siguen produciendo inflación en la División.
- En pasta seca, Garofalo continua creciendo a doble dígito en sus principales mercados de exportación: EEUU., Francia y España. En Italia nos enfrentamos a una situación de aguda competencia entre las marcas premium.
- En pasta fresca se empiezan a recuperar volúmenes que se perdieron en el 4T22. Especialmente en Francia crece el 1T23 con un 15% respecto al mismo periodo de 2022 por el buen comportamiento de los gnocchi.
- Bertagni ha conseguido implementar una subida de precio y apuntamos a una recuperación de los volúmenes.
- En Canadá hemos tenido problemas de suministro de copos de patata, materia prima principal para la elaboración de gnocchi, que nos ha obligado a reducir promociones, lo que ha incidido directamente en los volúmenes vendidos.



2.2.2 Pasta 1T23

- Con todo, la facturación crece un 1,5%, hasta 168,7 MEUR.
- La publicidad crece un 32,7%, hasta 8,6 MEUR, con el objeto de recuperar los volúmenes perdidos en el proceso de incremento de las tarifas.
- El Ebitda-A de la división crece un 6,2%, hasta 18,4 MEUR, con un margen que se expande 0,5 p.p. El tipo de cambio no tiene efecto en este resultado.
- El Resultado Operativo crece un 24,5% hasta 9,8 MEUR.

Miles de EUR	1T21	1T22	1T23	23/22	TAMI 23/21
Ventas	139.363	166.142	168.653	1,5%	10,0%
Publicidad	7.851	6.452	8.560	32,7%	4,4%
EBITDA-A	17.095	17.359	18.439	6,2%	3,9%
Margen EBITDA-A	12,3%	10,4%	10,9%	-	-
Ebit-A	8.877	8.697	10.821	24,4%	10,4%
Rtdo. Operativo	7.952	7.859	9.788	24,5%	10,9%



3.1 Cuenta de Resultados 1T23

- La cifra de ventas consolidada se eleva un 11,6%, hasta 810,2 MEUR, apoyada principalmente en la división arroceras.
- El Ebitda-A crece un 10,7%, hasta 96,3 MEUR. El margen Ebitda-A decrece 0,1 p.p. hasta 11,9%, por el incremento de los precios de las materias primas y otros costes. La divisa ha contribuido con 0,7 MEUR a este resultado.
- El Beneficio Neto* crece un 5,5%, hasta 43,8 MEUR, influido negativamente por las diferencias de cambio de moneda y el incremento de costes financieros, que crecen en 2,3 MEUR. El Beneficio Neto de 2021 incluía plusvalías por la desinversión del negocio Norteamericano de pasta seca, por lo que no es comparable.

Miles de EUR	1T21	1T22	1T23	23/22	TAMI 23/21
Ventas	585.874	725.795	810.151	11,6%	17,6%
Publicidad	17.051	18.798	23.384	24,4%	17,1%
EBITDA-A	78.267	87.002	96.314	10,7%	10,9%
Margen EBITDA-A	13,4%	12,0%	11,9%	-	-
Ebit-A	55.305	62.383	71.679	14,9%	13,8%
Rtdo. Operativo	52.674	60.732	68.928	13,5%	14,4%
Rtdo. Antes Impuestos	54.513	58.300	63.950	9,7%	8,3%
Beneficio Neto *	52.844	41.520	43.802	5,5%	-9,0%
ROCE-A		9,8%	10,6%	-	-

*Resultado neto atribuido a la sociedad dominante



3.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos el trimestre con una posición de Deuda Neta de 743,91 MEUR, 18,5 MEUR menos que a cierre de ejercicio 2022.
- El Circulante crece en 51 MEUR sobre el cierre del ejercicio anterior por los precios más altos de los stocks y las fuertes posiciones de garantía tomadas ante: (i) la inflación de algunas de las materias primas y (ii) las condiciones climáticas, que afectarán a las próximas cosechas.
- Como anunciamos en los resultados del 1T22, en aquel trimestre adelantamos a la hacienda francesa un pago por la plusvalía en la venta de las acciones de Panzani; dicho pago se ha recuperado finalmente en este trimestre. Por ello, el saldo del impuesto de sociedades en el 1T23 es positivo en 17,1 MEUR*.
- Las inversiones en Capex suponen un total de 31 MEUR durante el trimestre.

Miles de EUR	31 Mar 21	31 Dic 21	31 Mar 22	31 Dic 22	31 Mar 23	23/22	TAMI 23/21
Deuda Neta	894.986	504.723	555.138	762.635	743.912	34,0%	-8,8%
Deuda neta media	893.527	865.418	775.435	645.809	702.555	-9,4%	-11,3%
Fondos Propios	2.048.332	2.101.627	2.161.160	2.164.438	2.190.568	1,4%	3,4%
Apalancamiento DN	43,7%	24,0%	25,7%	35,2%	34,0%		
Apalancamiento DNM	43,6%	41,2%	35,9%	29,8%	32,1%		
x EBITDA-A (DN)		1,43		2,28			
x EBITDA-A (DNM)		2,45		1,93			

*Solamente con efecto en el Flujo de Caja y no así en la Cuenta de Resultados.



4. Conclusión

- Concluimos un excelente primer trimestre, mejorando el resultado del exigente nivel fijado por los resultados del 1T22.
- Observamos que siguen latentes los riesgos por la sequía prolongada y el elevadísimo precio del Basmati y otros arroces de grano medio.
- Seguimos realizando importantes inversiones en productos microondas que entrarán a trabajar a final de 2023 en Europa y de 2024 en Norteamérica.
- Estamos muy satisfechos con el sólido desempeño de nuestras marcas en un entorno que le es propicio a los productores de marcas de la distribución.



5. Calendario Corporativo

En el año 2023 Ebro continúa con su compromiso de transparencia y comunicación y así adelantamos nuestro Calendario Corporativo para el ejercicio:

➤ 27 de febrero	Presentación resultados cierre 2022 ✓
➤ 3 de abril	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) ✓
➤ 26 de abril	Presentación resultados 1er trimestre 2023 ✓
➤ 30 de junio	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc)
➤ 26 de julio	Presentación de resultados del 1er semestre 2023
➤ 2 de octubre	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc)
➤ 31 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-A 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-A de años anteriores.

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>2022 - 2021</u>
EBITDA(A)	78.267	87.002	96.314	9.312
Dotaciones para amortizaciones	(22.962)	(24.619)	(24.635)	(16)
EBIT(A)	55.305	62.383	71.679	9.296
Ingresos no recurrentes	200	126	350	224
Gastos no recurrentes	(2.831)	(1.777)	(3.101)	(1.324)
RESULTADO OPERATIVO	52.674	60.732	68.928	8.196

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

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2023</u>
(+) Pasivos financieros no corrientes	565.835	578.762	540.811
(+) Otros pasivos financieros corrientes	658.816	350.939	441.601
(+) Pasivos financieros disponibles para la venta	0	0	0
(-) Préstamos a empresas asociadas	(1.122)	(1.122)	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(864)	(676)	(676)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(326.856)	(372.807)	(238.158)
(-) Derivados – activo	(2.749)	(1.032)	(1.766)
(+) Derivados – pasivo	1.926	1.074	3.222
TOTAL DEUDA NETA	894.986	555.138	743.912

- 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 2022 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.