



RESULTADOS 1S2023

Ebro

ÍNDICE

1. **INTRODUCCIÓN**
2. **RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1S23**
 - 2.1 Arroz
 - 2.2 Pasta
3. **RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1S23**
 - 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

- El segundo trimestre confirma la positiva evolución del Grupo durante el presente ejercicio.
- Hemos podido constatar como la inflación se ha contenido: prácticamente todas las materias primas principales han tocado techo y los costes energéticos y de transporte también se han reducido durante el período.
- Como ya sucediera en el primer trimestre, la comparativa de los volúmenes de arroz y pasta seca con los de los mismos periodos del año anterior es difícil por el acaparamiento derivado de la guerra en Ucrania durante el primer semestre de 2022. No obstante, hemos visto de manera satisfactoria la consolidación del crecimiento de los volúmenes respecto a los del 1S21.
- Apreciamos una mejora en las perspectivas de los consumidores, aunque algo menor en los productos con mayores subidas.



2.1.1 Arroz 1S23

- 0 Se confirma la ausencia de siembra en Andalucía y una reducción del 35% del área sembrada en Extremadura, lo que afectará fundamentalmente a la cosecha de grano largo en España.
- 0 Por el contrario, las intensas lluvias en California e Italia garantizan una cosecha normal (y por tanto una mejor producción) en japónica.
- 0 Los altos precios del basmati están propiciando mayores siembras en India y Pakistán que deberían resultar en mayores cosechas y ajustes de precio en el último trimestre de 2023.
- 0 En Europa vemos una reducción de ventas en volumen en torno al 4% respecto al 2022 por el efecto “Guerra en Ucrania”. Este descenso es mayor en las variedades de mayor coste (basmati, bombas y risottos).
- 0 Destacamos de manera muy positiva el mantenimiento, e incluso crecimiento, de nuestras cuotas de mercado.
- 0 En EE.UU., Riviana mantiene los volúmenes de 2022 y crece un 12% respecto a los de 2021.
- 0 Hemos concluido con éxito la integración de InHarvest en Riviana con el cierre de la planta de Woodland y la consolidación de toda la actividad en Colusa.
- 0 Nuestras ventas de productos microondas continúan con un sano crecimiento en volumen, habiendo mejorado mucho nuestra distribución ponderada, especialmente en EE.UU.



2.1.2 Arroz 1S23

- La cifra de ventas aumenta un 8,3%, hasta 1.230,8 MEUR, respecto al primer semestre del ejercicio anterior, al haber traspasado al precio buena parte de la inflación. Inharvest aporta 21,9 MEUR a las ventas.
- La inversión publicitaria se eleva un 6,2%, hasta 25,8 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 9,4%, hasta 160,4 MEUR. El tipo de cambio no tiene efecto relevante en estas cuentas. Inharvest aporta 3,2 MEUR al Ebitda-A.
- El Resultado Operativo sube un 10,9%, hasta 125 MEUR.

Miles de EUR	1S21	1S22	1S23	23/22	TAMI 23/21
Ventas	891.287	1.136.111	1.230.846	8,3%	17,5%
Publicidad	18.875	24.337	25.844	6,2%	17,0%
Ebitda-A	124.446	146.643	160.418	9,4%	13,5%
Margen Ebitda-A	14,0%	12,9%	13,0%		
Ebit-A	95.770	114.447	127.418	11,3%	15,3%
Rtdo. Operativo	93.890	112.689	124.974	10,9%	15,4%



2.2.1 Pasta 1S23

- Si bien el precio del trigo duro ha bajado durante el primer semestre, la llegada de una cosecha de mala calidad en Italia y las malas expectativas para la cosecha canadiense están incidiendo en un nuevo repunte de precios durante las últimas semanas. En nuestro negocio de pasta fresca los precios se mantienen altos ya que materias primas principales para la categoría, como la patata (para los gnocchi), los lácteos y los huevos, no han bajado de precio.
- Aunque en el 4T22 se percibió una cierta desaceleración, en el 1S del 2023 se vuelve a la senda del crecimiento en volúmenes. En media, la pasta fresca en Francia crece al 8%, siendo especialmente reseñable el crecimiento a doble dígito de los gnocchi.
- La entrada en funcionamiento de las nuevas líneas de producción de gnocchi en Francia y Canadá garantizan la sostenibilidad de este crecimiento.
- Bertagni consigue mejorar sus ventas con la introducción de nuevos productos y la ampliación de su base de clientes.
- Garofalo experimenta igualmente un sano crecimiento en EE.UU. Sin embargo, las ventas en Italia descienden respecto a las del mismo periodo de 2022 por el efecto de "Guerra en Ucrania" que propició el sobre acopio de pasta seca.



2.2.2 Pasta 1S23

- Con todo, la facturación crece un leve 0,5% hasta 331,3 MEUR. En el 1S22 Roland Monterrat contribuyó con 28,1 MEUR. A perímetro comparable el crecimiento es de 9,9%.
- La publicidad crece un 16,1%, hasta 16,1 MEUR, con el objetivo de recuperar los volúmenes perdidos en el proceso de incremento de las tarifas.
- El Ebitda-A de la división crece un 40,2%, hasta 41 MEUR, con un margen que se expande 3,5 p.p. El tipo de cambio no tiene efecto en este resultado. En el 1S22 Roland Monterrat tuvo un Ebitda-A negativo de 1,7 MEUR.
- El Resultado Operativo recupera la senda positiva y crece hasta 22,6 MEUR.

Miles de EUR	1S21	1S22	1S23	23/22	TAMI 23/21
Ventas	268.703	329.623	331.303	0,5%	11,0%
Publicidad	16.579	13.885	16.120	16,1%	-1,4%
Ebitda-A	31.214	29.227	40.987	40,2%	14,6%
Margen Ebitda-A	11,6%	8,9%	12,4%		
Ebit-A	14.562	12.317	25.296	105,4%	31,8%
Rtdo. Operativo	12.392	-9.289	22.621	n.s.	35,1%



3.1 Cuenta de Resultados 1S23

- La cifra de ventas consolidada se eleva un 6,8%, hasta 1.557,9 MEUR impulsada principalmente por la división arroceras.
- El Ebitda-A crece un 15,2%, hasta 194,8 MEUR. El margen Ebitda-A crece 0,9 p.p., hasta el 12,5%, por la estabilización de los precios de las materias primas principales y la relajación de otros costes como el transporte y la energía. La divisa no ha influido en este resultado.
- El Beneficio Neto* crece un 64,1%, hasta 93,1 MEUR, y lo hace en mayor medida que los demás resultados porque en el mismo trimestre del ejercicio anterior se registró una pérdida extraordinaria de 20 MEUR por la venta del negocio de Roland Monerrat. El Beneficio Neto de 2021 incluía plusvalías por la desinversión del negocio Norteamericano de pasta seca, por lo que tampoco es comparable.

Miles de EUR	1S21	1S22	1S23	23/22 TAMI	23/21
Ventas	1.158.730	1.458.910	1.557.889	6,8%	16,0%
Publicidad	35.160	37.996	41.764	9,9%	9,0%
Ebitda-A	147.864	169.016	194.788	15,2%	14,8%
<i>Margen Ebitda-A</i>	<i>12,8%</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,5%</i>		
Ebit-A	101.757	119.055	145.272	22,0%	19,5%
Rtdo. Operativo	97.592	95.906	140.780	46,8%	20,1%
Rtdo. Antes Impuestos	98.018	85.517	136.220	59,3%	17,9%
Beneficio Neto	107.159	56.743	93.132	64,1%	-6,8%
<i>ROCE- A %</i>	<i>10,0%</i>	<i>9,7%</i>	<i>11,2%</i>		

*Resultado neto atribuido a la sociedad dominante



3.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos el semestre con una posición de Deuda Neta de 778,5 MEUR, 15,8 MEUR más que a cierre de ejercicio 2022. Esta cifra recoge los pagos efectuados de dividendo de abril y junio y el devengo del pago del dividendo de octubre, que suponen un total de 94,1 MEUR.
- El Circulante crece en 10,2 MEUR sobre el cierre del ejercicio anterior por los precios más altos de los stocks.
- 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 de 25,1 MEUR se ha recuperado finalmente en este semestre. Por ello, aunque el pago por impuesto de sociedades en el 1S23 es de 34,8 MEUR, el saldo es sólo de 8,2 MEUR.
- Las inversiones en Capex suponen un total de 62,3 MEUR durante el período; 18 MEUR más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Miles de EUR	30 Jun 21	31 Dic 21	30 Jun 22	31 Dic 22	30 Jun 23	23/22	TAMI 23/21
Deuda Neta	947.654	504.723	718.808	762.635	778.464	8,3%	-9,4%
Deuda Neta Media	894.189	865.418	702.988	645.809	724.049	3,0%	-10,0%
Fondos Propios	1.999.379	2.101.627	2.151.206	2.164.438	2.157.565	0,3%	3,9%
Apalancamiento DN	47,4%	24,0%	33,4%	35,2%	36,1%	8,0%	-12,8%
Apalancamiento DNM	44,7%	41,2%	32,7%	29,8%	33,6%	2,7%	-13,4%
x Ebitda-A (DN)		1,43		2,30			
x Ebitda-A (DNM)		2,45		1,90			

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



4. Conclusión

- En este semestre vemos con satisfacción como se confirman los buenos resultados del 1T23.
- Asimismo se han despejado algunas incógnitas sobre las próximas cosechas que, en conjunto, deberían propiciar un mercado menos inflacionista en las materias primas principales (arroz y trigo duro).
- Nuestras nuevas líneas de producción han comenzado a entrar en funcionamiento paulatinamente.
- Seguimos apostando fuertemente por la innovación y los productos de valor. Durante el segundo semestre hay una importante actividad promocional programada para estos productos.
- En el segundo semestre estimamos reducir el Capital Circulante y la Deuda Neta.



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 9M23



Caring
for You &
the Planet

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.

	1S21	1S22	1S23	1S23 – 1S22
EBITDA-A	147.864	169.016	194.788	25.772
Dotaciones para amortizaciones	(46.107)	(49.961)	(49.516)	445
EBIT-A	101.757	119.055	145.272	26.217
Ingresos no recurrentes	613	440	748	308
Gastos no recurrentes	(4.778)	(23.589)	(5.240)	18.349
RESULTADO OPERATIVO	97.592	95.906	140.780	44.874

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

	30 Jun 2021	30 Jun 2022	30 Jun 2023
(+) Pasivos financieros no corrientes	532.908	559.382	541.096
(+) Otros pasivos financieros corrientes	766.734	376.800	475.755
(-) Préstamos a empresas asociadas	(1.122)	(1.122)	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(745)	(676)	(676)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(349.492)	(214.845)	(237.690)
(-) Derivados – activo	(1.580)	(3.050)	(548)
(+) Derivados – pasivo	951	2.319	1.649
TOTAL DEUDA NETA	947.654	718.808	778.464

- 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.