



RESULTADOS 9M2023

Ebro

ÍNDICE

- 1. INTRODUCCIÓN**
- 2. RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 9M23**
 - 2.1 Arroz
 - 2.2 Pasta
- 3. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 9M23**
 - 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 Presentamos los resultados de los nueve primeros meses con la satisfacción de confirmar que durante el último trimestre el Grupo ha continuado manteniendo la positiva evolución registrada durante el resto del ejercicio.
- 0 Aunque las tensiones geopolíticas aumentan, de momento asistimos a una contención de los costes energéticos y de alguna de las materias primas.
- 0 Sin embargo, el trimestre se ha caracterizado por unas elevadísimas temperaturas que afectan negativamente a la evolución de las cosechas.



2.1.1 Arroz 9M23

- Las extraordinarias olas de calor que ha sufrido Europa este verano afectan negativamente a las cosechas locales de granos.
- En Norteamérica la cosecha de grano largo es mejor que la del año pasado en volumen aunque de rendimiento algo inferior. La cosecha de Japonica en California es muy buena y los precios ya se han ajustado un 20%.
- En este trimestre, distintos países, empezando por la India, han anunciado restricciones a las exportaciones. En India y Pakistán se han implantado precios mínimos para las exportaciones de Basmati que han provocando tensiones en precios para este mercado, que no han afectado negativamente a Ebro al disponer de inventarios abundantes de esta variedad.
- Continuamos con las ampliaciones de capacidad en aquellos productos de mayor crecimiento. Actualmente estamos doblando la capacidad de Doys en Jerez. A su vez, Riviana terminará en 2024 las inversiones que le llevarán a duplicar su capacidad de vasitos y estará acabando la que será su primera planta de Doys. Un esfuerzo inversor en línea con el cumplimiento de nuestros objetivos estratégicos de avanzar en productos de alto valor añadido.
- En Europa se reduce el diferencial de volúmenes que veíamos durante el primer semestre, que crecieron con fuerza en el 1S22 influidos por el inicio de la guerra en Ucrania. En EE.UU. ya crecemos sobre el mismo periodo del 2022. En Oriente Medio crecemos más del 40% por la fuerza en el lineal de nuestras marcas Tilda y Abu Bint.
- Estamos consolidando nuestra presencia en África con el liderazgo en Marruecos y entrando con fuerza en otros países como Ghana y Libia. Uno de nuestros objetivos es ampliar nuestra presencia en esta área geográfica.



2.1.2 Arroz 9M23

- La cifra de ventas aumenta un 6,7%, hasta 1.828,9 MEUR, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este porcentaje indica una menor inflación que en los trimestres anteriores.
- La inversión publicitaria se eleva un 5,3%, hasta 40,6 MEUR. El incremento de la inversión está favoreciendo los lanzamientos al igual que el sostenimiento de nuestras cuotas de mercado con un consumidor más concienciado con el ahorro.
- El Ebitda-A crece un 8,9%, hasta 232,3 MEUR. Inharvest contribuye con 4,6 MEUR. El tipo de cambio resta 2,9 MEUR a esta cifra.
- El Resultado Operativo sube un 9,1%, hasta 175,8 MEUR.

Miles de EUR	9M21	9M22	9M23	23/22	TAMI 23/22
Ventas	1.347.208	1.714.060	1.828.907	6,7%	16,5%
Publicidad	31.374	38.547	40.587	5,3%	13,7%
Ebitda-A	185.268	213.385	232.303	8,9%	12,0%
Margen Ebitda-A	13,8%	12,4%	12,7%	-	-
Ebit-A	142.133	163.880	182.380	11,3%	13,3%
Rtdo. Operativo	145.854	161.177	175.794	9,1%	9,8%



2.2.1 Pasta 9M23

- o El precio del trigo duro en Europa ha bajado durante el periodo, pero la llegada de una cosecha de mala calidad en Italia y una cosecha canadiense de baja cantidad han vuelto a tensionar los precios.
- o En Francia ha habido una fuerte contracción del consumo de alimentación (-2,8% 2T23 vs 1T23). Sin embargo, la pasta fresca que había sufrido un descenso en 2022, durante este ejercicio crece con fuerza. Asimismo, se han podido recuperar referencias que el año pasado se tuvieron que discontinuar ante la escasez de materias primas (copos de patata) para su fabricación. Nuestra cuota de mercado alcanza ya el 46%.
- o La entrada en funcionamiento de las nuevas líneas de producción de gnocchi en Francia y Canadá garantizan la sostenibilidad del crecimiento.
- o Bertagni ha traspasado con éxito a precio la inflación de costes, amplía referencias y gana puntos en la distribución.
- o Garofalo experimenta igualmente un sano crecimiento en EE.UU. y Canadá. Sin embargo, las ventas en Italia y Francia se han resentido respecto al mismo periodo del año anterior por el efecto acopio derivado de la “Guerra en Ucrania” y por la reducción de promociones con el objetivo de recuperar la rentabilidad.



2.2.2 Pasta 9M23

- La facturación se mantiene estable en torno a 482,4 MEUR. En los resultados de 9M22 Roland Monserrat contribuyó con 28,1 MEUR. A perímetro comparable el crecimiento es de 6,8%.
- La publicidad crece un 24,6%, hasta 24,7 MEUR, recuperando los niveles de inversión del año 2021.
- El Ebitda-A de la división crece un 51,2%, hasta 62,4 MEUR, con un margen que se expande 4,3 p.p. El tipo de cambio no tiene efecto en este resultado. En 9M22 Roland Monserrat tuvo un Ebitda-A negativo de 1,7 MEUR.
- El Resultado Operativo recupera la senda positiva y crece hasta 34,9 MEUR.

Miles de EUR	9M21	9M22	9M23	23/22	TAMI 23/21
Ventas	405.715	479.619	482.448	0,6%	9,0%
Publicidad	25.474	19.795	24.656	24,6%	-1,6%
Ebitda-A	46.646	41.278	62.427	51,2%	15,7%
Margen Ebitda-A	11,5%	8,6%	12,9%	-	-
Ebit-A	21.519	16.391	38.057	132,2%	33,0%
Rtdo. Operativo	18.471	-5.459	34.867	-	37,4%



3.1 Cuenta de Resultados 9M23

- La cifra de ventas consolidada se eleva un 5,7%, hasta 2.306,8 MEUR, impulsada principalmente por la división arrocera.
- El Ebitda-A crece un 16,1%, hasta 284,4 MEUR. El margen Ebitda-A crece 1,1 p.p., hasta el 12,3%, por las mejoras operativas de las inversiones efectuadas los últimos ejercicios, la moderación de los precios de algunas de las materias primas principales y la relajación de otros costes como el transporte y la energía. Sigue existiendo inflación en otras materias primas como ciertas variedades y orígenes de arroz, los copos de patata, los huevos o la leche. La divisa resta 2,9 MEUR a esta cifra. Geográficamente, por origen, el EBITDA-A se desglosa como sigue: España 5,4%, Norteamérica 34,5%, Reino Unido 13,5%, Resto de Europa 40,9%, Asia 3,8% y Otros 1,9%.
- El Beneficio Neto* crece un 60,9%, hasta 140,1 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 Monterrat. A su vez, recoge un beneficio de 1,8 MEUR por la venta de la fábrica de Woodlands. 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	9M21	9M22	9M23	23/22	TAMI 23/21
Ventas	1.752.493	2.183.329	2.306.797	5,7%	14,7%
Publicidad	56.431	58.079	64.728	11,4%	7,1%
Ebitda-A	221.163	244.896	284.366	16,1%	13,4%
Margen Ebitda-A	12,6%	11,2%	12,3%	-	-
Ebit-A	151.731	169.228	208.835	23,4%	17,3%
Rtdo. Operativo	153.205	145.438	204.076	40,3%	15,4%
Rtdo. Antes Impuestos	152.149	126.708	202.213	59,6%	15,3%
Beneficio Neto*	155.219	87.085	140.136	60,9%	-5,0%
ROCE-A %	N.D	9,1	11,9	-	-

*Resultado neto atribuido a la sociedad dominante

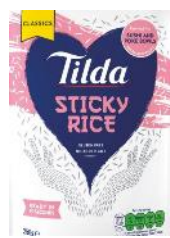


3.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos los primeros nueve meses del año con una posición de Deuda Neta de 588,2 MEUR, 174,4 MEUR menos que a cierre de ejercicio 2022. Esta cifra recoge los pagos efectuados del dividendo anual.
- El Circulante disminuye en 130,9 MEUR sobre el cierre del ejercicio anterior por la reducción de inventarios.
- 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 el periodo. Por ello, aunque el pago por impuesto de sociedades* en el 9M23 es de 44,0 MEUR, el saldo es sólo de 18,9 MEUR.
- Las inversiones en Capex suponen un total de 102,5 MEUR durante el período; 26,9 MEUR más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Al acabar el ejercicio esperamos poder haber invertido aproximadamente 140 MEUR en este concepto.
- La venta de la fábrica de Woodlands, que adquirimos con la compra de los activos de Inharvest, reporta 10,6 MEUR.

Miles de EUR	30 Sep 21	31 Dic 21	30 Sep 22	31 Dic 22	30 Sep 23	23/22	TAMI 23/21
Deuda Neta	904.134	504.723	712.008	762.635	588.217	-17,4%	-19,3%
Deuda neta media	896.265	865.418	652.920	645.809	707.358	8,3%	-11,2%
Fondos Propios	2.070.019	2.101.627	2.239.017	2.164.438	2.229.075	-0,4%	3,8%
Apalancamiento DN	43,7%	24,0%	31,8%	35,2%	26,4%	-17,0%	-22,3%
Apalancamiento DNM	43,3%	41,2%	29,2%	29,8%	31,7%	8,8%	-14,4%
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 los primeros 9 meses del ejercicio 2023 con un Ebitda-A de 284,3 MEUR, un resultado muy satisfactorio.
- Observamos la recuperación de la rentabilidad de nuestros negocios de pasta en todos los mercados.
- Tal y como habíamos adelantado en anteriores presentaciones, mejora el circulante y con ello la deuda.
- La contención de precios tanto en costes energéticos como en varias de nuestras materias primas principales nos permiten prever que no habrá que hacer nuevas subidas de precios.
- La estimación para final de año es que tengamos un Ebitda-A de cierre de entre 372-378 MEUR, todo un hito que supondría superar el Ebitda-A que teníamos antes de la venta de Panzani.



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 ✓



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>30/09/2021</u>	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>2023 - 2022</u>
EBITDA(A)	221.163	244.896	284.366	39.470
Dotaciones para amortizaciones	(69.432)	(75.668)	(75.531)	137
EBIT(A)	151.731	169.228	208.835	39.607
Ingresos no recurrentes	7.568	917	2.631	1.714
Gastos no recurrentes	(6.094)	(24.707)	(7.390)	17.317
RESULTADO OPERATIVO	153.205	145.438	204.076	58.638

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

	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2023</u>
(+) Pasivos financieros no corrientes	555.748	549.878	539.380
(+) Otros pasivos financieros corrientes	724.021	391.052	405.137
(-) Préstamos a empresas asociadas	(1.122)	(1.122)	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(86)	(676)	(676)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(374.561)	(229.562)	(354.296)
(-) Derivados – activo	(1.338)	(2.587)	(1.486)
(+) Derivados – pasivo	1.472	5.025	1.280
TOTAL DEUDA NETA	904.134	712.008	588.217

- Deuda Neta (media): La deuda neta media se corresponde con la media móvil de un periodo de 13 meses del cálculo de deuda neta anterior.
- Capital Circulante (medio). Media móvil de un periodo 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 periodo 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 periodo 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.