INFORME DE GESTIÓN 2023
EEFF RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Ebro

ÍNDICE

1. **INTRODUCCIÓN**

2. **RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 2023**
   - 2.1 Arroz
   - 2.2 Pasta

3. **RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 2023**
   - 3.1 Cuenta de resultados
   - 3.2 Evolución del endeudamiento

4. **CONCLUSIÓN**

5. **INFORMACIÓN DE GESTIÓN INTERMEDIA DE LA MATRIZ (Ebro Foods, S.A.)**

6. **CALENDARIO CORPORATIVO 2024**

7. **CÁLCULO MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**

8. **ADVERTENCIA LEGAL**

1. Introducción

- Cerramos el ejercicio 2.023 alcanzando los mejores resultados de nuestra historia, superando los obtenidos cuando aun teníamos la división de pasta seca.

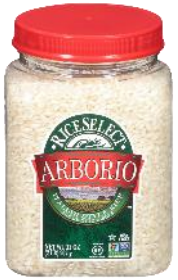
- 1) La contención de la ola inflacionista, con costes más razonables en los ámbitos de la logística y la energía que en 2022; 2) nuestra sólida cadena de suministro y eficiente gestión de inventarios; 3) la entrada en funcionamiento de nuestras últimas inversiones para la categoría de platos listos para tomar y 4) el importante crecimiento de nuestros productos de alto valor, han sido algunos de los factores más determinantes para la consecución de este hito.

- Nuestra estrategia de incrementos de tarifas individualizados (*ad hoc*) ha tenido éxito y ha permitido corregir los desajustes estructurales.

- Hemos continuado avanzando en nuestra estrategia de simplificación y reordenación de la estructura en aquellas plataformas en las que, como en Reino Unido, Benelux y Canadá, teníamos más de un negocio.

2.1.1 Arroz 2023

- Año excelente de la división arrocera, cuyas ventas en volumen han excedido a las de 2.021 y prácticamente empatado las de 2.022, que recogían el efecto acopio de la Guerra en Ucrania.
- Hemos utilizado efectivamente nuestra privilegiada cadena de suministro para disfrutar de posiciones muy competitivas.
- Durante el ejercicio han entrado en funcionamiento alguna de nuestras inversiones, principalmente el incremento de capacidad en microondas.
- Las ventas de productos de mayor valor continúan la senda del crecimiento, especialmente nuestros productos de conveniencia y los segmentos premium.
- Hemos continuado ampliando nuestra presencia a otros países de África y Asia.



2.1.2 Arroz 2023

- La cifra de ventas aumenta un 4,9%, hasta 2.443,7 MEUR, respecto al ejercicio anterior. Este porcentaje indica una menor inflación en el último trimestre que durante el resto del año.

- La inversión publicitaria se eleva un 5,6%, hasta 56,9 MEUR. El incremento de la inversión está dirigida a favorecer los nuevos lanzamientos y al sostenimiento de nuestras cuotas de mercado, con un consumidor más concienciado con el ahorro.

- El Ebitda-A crece un 7,3%, hasta 311 MEUR. Inharvest contribuye con 6,3 MEUR. El tipo de cambio resta 4,5 MEUR a esta cifra.

- El Resultado Operativo sube un 9,3%, hasta 233 MEUR.

Miles de EUR	2021	2022	2023	23/21	TAMI 23/21
Ventas	1.858.919	2.329.486	2.443.719	4,9%	14,7%
Publicidad	43.789	53.898	56.890	5,6%	14,0%
EBITDA-A	247.680	289.830	310.988	7,3%	12,1%
Margen EBITDA-A	13,3%	12,4%	12,7%		
EBIT-A	189.087	222.664	242.950	9,1%	13,4%
Rtdo. Operativo	187.089	213.176	232.995	9,3%	11,6%

2.2.1 Pasta 2023

- Nuestro negocio de pasta fresca registra una importante recuperación de volúmenes, que en el caso de Francia es superior al 8%, impulsado por el continuo crecimiento de los gnocchi.

- En Garofalo, en un entorno de alta competencia en el segmento premium, continuamos manteniendo nuestros volúmenes en los principales mercados europeos. Crecemos a su vez en EE.UU. y continuamos desarrollando nuevos mercados.

- El mejor comportamiento de los precios de la energía y el transporte permiten mitigar, en parte, los aumentos de costes de algunos ingredientes importantes para el negocio del fresco, como son los copos de patatas y los huevos.

- Las subidas de tarifas y la mejora de la productividad permiten a Bertagni y Lustucru Frais restaurar los márgenes que se deterioraron en 2.022 y a Olivieri volver a la senda de los beneficios.

- Muy destacable ha sido el éxito de algunos nuevos lanzamientos, como el "gnocchi roll".

2.2.2 Pasta 2023

- La facturación se mantiene estable en torno a 652,2 MEUR. En los resultados de 2.022 Roland Monterrat contribuyó con 28,1 MEUR. A perímetro comparable el crecimiento es de 4,7%.

- La publicidad crece un 26,6%, hasta 31,5 MEUR, aproximándonos a los niveles de inversión del año 2021.

- El Ebitda-A de la división crece un 54,6%, hasta 90,4 MEUR, con un margen que se expande 4,9 p.p. El tipo de cambio no tiene efecto en este resultado. En 2.022 Roland Monterrat tuvo un Ebitda-A negativo de 1,7 MEUR.

- El Resultado Operativo recupera la senda positiva y crece hasta 53,6 MEUR.

Miles de EUR	2021	2022	2023	23/22	TAMI 23/21
Ventas	590.781	651.545	652.220	0,1%	5,1%
Publicidad	33.181	24.904	31.521	26,6%	-2,5%
EBITDA-A	68.825	58.478	90.435	54,6%	14,6%
Margen EBITDA-A	11,6%	9,0%	13,9%	54,5%	9,1%
EBIT-A	34.447	26.330	57.261	117,5%	28,9%
Rtdo. Operativo	30.374	3.184	53.557	1582,1%	32,8%

3.1 Cuenta de Resultados 2023

- La cifra de ventas consolidada se eleva un 3,9%, hasta 3.084,5 MEUR, impulsada por el fuerte crecimiento de la división arrocera.

- El Ebitda-A crece un 15,7%, hasta 387,2 MEUR. El margen Ebitda-A crece 1,3 p.p., hasta el 12,6%, 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 4,7 MEUR a esta cifra. Geográficamente, por origen, el EBITDA-A se desglosa como sigue: España 5,1%, Norteamérica 34,5%, Reino Unido 12,3%, Resto de Europa 42,6%, Asia 4,2% y Otros 1,3%.

- El Beneficio Neto* crece un 53,2%, hasta 187 MEUR, y lo hace en mayor medida que los demás resultados porque en 2022 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 Woodland. El Beneficio Neto* de 2021 incluía plusvalías por las desinversiones del negocio pasta seca, por lo que tampoco es comparable.

Miles de EUR	2021	2022	2023	23/22	TAMI 23/21
Ventas	2.427.068	2.967.672	3.084.457	3,9%	12,7%
Publicidad	75.474	77.161	86.314	11,9%	6,9%
EBITDA-A	301.860	334.622	387.171	15,7%	13,3%
Margen EBITDA-A	12,4%	11,3%	12,6%		
EBIT-A	207.295	233.599	284.297	21,7%	17,1%
Rtdo. Operativo	203.058	202.571	276.251	36,4%	16,6%
Rtdo. Antes Impuestos	198.731	185.807	273.857	47,4%	17,4%
Beneficio Neto*	238.629	122.059	186.964	53,2%	-11,5%
ROCE-A	*10,1*	*10,5*	*12,6*		

*Resultado neto atribuido a la sociedad dominante

3.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos el año con una posición de Deuda Neta de 570,4 MEUR, 192,2 MEUR menos que a cierre de ejercicio 2022. Cabe recordar que la contabilización de los Puts que tenemos con los minoritarios de algunos negocios ya ascienden a 270 MEUR.

- El Circulante disminuye en 162,5 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 2023 es de 66,2 MEUR, el saldo es sólo de 41,1 MEUR.

- Las inversiones en Capex suponen un total de 141,7 MEUR durante el período; 22,9 MEUR más que en el ejercicio 2.022.

- La venta de la fábrica de Woodland, que adquirimos con la compra de los activos de Inharvest, reporta 10,6 MEUR.

Miles de EUR	31 Dic 21	31 Dic 22	31 Dic 23	23/22	TAMI 23/21
Deuda Neta	504.723	762.635	570.404	-25,2%	6,3%
Deuda Neta Media	865.418	645.809	831.747	28,8%	-2,0%
Fondos Propios	2.101.627	2.164.438	2.185.159	1,0%	2,0%
Apalancamiento DN	24,0%	35,2%	26,1%		
Apalancamiento DNM	41,2%	29,8%	38,1%		
x EBITDA-A (DN)	1,4	2,3	1,5		
x EBITDA-A (DNM)	2,4	1,9	2,1		

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

4. Conclusión

- Volvemos a demostrar la solidez y fortaleza de nuestro modelo de negocio, cerrando un ejercicio récord que supera los resultados históricos previos a la venta de pasta seca.

- Seguimos avanzado en la simplificación y optimización de nuestra estructura iniciando reorganizaciones en Benelux, Reino Unido y Canadá, que nos permitirán obtener ahorros y sinergias.

- Los esfuerzos de nuestra apuesta por la diferenciación, la innovación y el alto valor obtienen el reconocimiento de un consumidor que, en un contexto de ahorro, continúa fiel a nuestra cartera de marcas y productos de valor añadido.

- Continuamos apostando por el crecimiento orgánico invirtiendo más de 900 MEUR en Capex desde 2016. Durante el ejercicio 2.024 la mayor parte de nuestras inversiones en proyectos de crecimiento orgánico estarán concluidas.

- Tras varios años de fuertes inversiones con un dividendo ordinario sostenido en el tiempo, en este ejercicio 2024 vamos a proponer a la JGA un incremento del 15,8%, hasta 0,66 euros por acción.

- Vemos como en la última parte del ejercicio han surgido nuevos conflictos geopolíticos (conflicto armado entre Israel y Palestina y crisis en el Mar Rojo) cuyo impacto a priori no podemos prever pero confiamos en las fortalezas del Grupo para volver a abordar un excelente ejercicio.

5. Información de gestión intermedia de la Matriz (Ebro Foods, S.A)

- En este periodo, las transacciones u operaciones más significativas en Ebro Foods, S.A. han sido las siguientes:

  Distribución de dividendos aprobada por la Junta General de Accionistas el 6 de Junio de 2023: fue acordada el reparto de un dividendo a pagar en efectivo con cargo al beneficio del ejercicio 2022 y a reservas de libre disposición de 0,57 euros brutos por acción a pagar a lo largo del año 2023, por importe total de 87.703 miles de euros. El dividendo fue efectivo en tres pagos de 0,19 euros brutos por acción, cada uno de ellos, los días 3 de abril, 30 de junio y 2 de octubre de 2023.

  Venta negocio de congelado Ebro Frost North América: El 29 de diciembre de 2023 se produjo la venta por importe de 54.299 miles de euros, del 100% del capital de Ebro Frost North America Inc. a Riviana Foods, Inc. (EEUU), sociedad dependiente 100% de Ebro Foods, S.A. El precio ha sido cobrado en efectivo por 12.634 miles de euros y compensación de préstamo por el resto. El 3 de enero de 2024, Ebro Frost North America se ha fusionado en Riviana Foods, Inc. Esta venta ha generado un resultado positivo para Ebro Foods, S.A. de 49.799 miles de euros antes del impuesto de sociedades.

  Al 31 de diciembre de 2022, figuraban a largo plazo préstamos por importe total de 350 millones de euros. Los cuatro préstamos a largo plazo, firmados todos ellos a finales de 2021, son a vencimiento único en diciembre de 2024, con una tasa interés media del 0,45%, por lo que han sido reclasificados a corto plazo en 2023. Al vencimiento estos préstamos serán amortizados, y esta deuda será cancelada, bien con recursos de tesorería que actualmente ya tiene el Grupo, o bien con las refinanciaciones que pudieran gestionarse en su caso.

No se han producido otras transacciones ni operaciones significativas que hayan tenido incidencia relevante en la situación financiera de la matriz.

6. Calendario Corporativo

- En el año 2024 Ebro continúa con su compromiso de transparencia y comunicación y así adelantamos nuestro Calendario Corporativo para el ejercicio:

➢ 29 de febrero	Presentación resultados cierre 2023 ✓
➢ 2 de abril	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,22 EUR/acc)
➢ 24 de abril	Presentación resultados 1er trimestre 2024
➢ 28 de junio	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,22 EUR/acc)
➢ 29 de julio	Presentación de resultados del 1er semestre 2024
➢ 1 de octubre	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,22 EUR/acc)
➢ 30 de octubre	Presentación resultados 9M24

Caring for You & the Planet

7. 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.

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	2023 - 2022
EBITDA(A)	**301.860**	**334.622**	**387.171**	**52.549**
Dotaciones para amortizaciones	(94.565)	(101.023)	(102.874)	(1.851)
EBIT(A)	**207.295**	**233.599**	**284.297**	**50.698**
Ingresos no recurrentes	9.454	1.807	3.848	2.041
Gastos no recurrentes	(13.691)	(32.835)	(11.894)	20.941
RESULTADO OPERATIVO	**203.058**	**202.571**	**276.251**	**73.680**

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

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
(+) Pasivos financieros no corrientes	598.509	553.164	175.108
(+) Otros pasivos financieros corrientes	445.916	394.833	728.359
(+) Pasivos financieros disponibles para la venta	0	0	0
(-) Préstamos a empresas asociadas	(1.122)	(1.122)	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(84)	(676)	(501)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(539.239)	(184.950)	(329.988)
(-) Derivados – activo	(527)	(1.457)	(2.225)
(+) Derivados – pasivo	1.270	2.843	773
TOTAL DEUDA NETA	**504.723**	**762.635**	**570.404**

  - 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.

8. 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.