



RESULTADOS 1T24

Ebro

ÍNDICE

1. **INTRODUCCIÓN**
2. **RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1T24**
 - 2.1 Arroz
 - 2.2 Pasta
3. **RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1T24**
 - 3.1 Cuenta de resultados
 - 3.2 Evolución del endeudamiento
4. **CONCLUSIÓN**
5. **CALENDARIO CORPORATIVO 2024**
6. **CÁLCULO MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**
7. **ADVERTENCIA LEGAL**



1. Introducción

- 0 Empezamos el ejercicio 2024 cerrando un gran primer trimestre en el que destaca la buena evolución de ambas divisiones.
- 0 La llegada de las lluvias y el nivel actual de los embalses anticipan que se recuperen las siembras en el sur de España, lo que permitirá una mejor utilización de la capacidad instalada en España.
- 0 Las cosechas de aromáticos en India y Pakistán han sido buenas y los precios se mantienen por debajo de los de la cosecha anterior. La crisis del Mar Rojo ha encarecido los fletes, con lo que se reduce la ventaja sobre años anteriores. Con todo, los precios para todo el 2024 se esperan más adecuados.
- 0 Durante el ejercicio finalizarán las obras de ampliación de capacidad en las plantas de microondas de Norteamérica y Europa y gnocchi en Francia, lo que repercutirá en un menor nivel de Capex a partir de 2025.
- 0 En pasta fresca, después del ciclo inflacionista de los últimos años y el descenso de volúmenes por su mayor elasticidad de precio, seguimos viendo un sano crecimiento en la categoría.
- 0 Las ventas inmobiliarias estimamos que generarán una caja extraordinaria de unos 30 MEUR a lo largo del ejercicio.



2.1.1 Arroz 1T24

- Cerramos un trimestre muy sólido en la división arrocera. Los problemas de suministro originados por la interrupción del tráfico por el Canal de Suez han tenido un doble impacto positivo: por un lado, han puesto en valor las existencias ya ubicadas en Europa y, por otro, han motivado una reactivación de compras por parte de la distribución para evitar posibles desabastecimientos.
- Respecto a los mercados de materias primas, en España han continuado tensionados por la falta de agua, aunque las últimas lluvias de marzo permitirán, seguramente, que se cultive tanto en Extremadura como en Andalucía. En el resto de Europa los precios se mantienen estables. Los aromáticos se han ajustado en origen, pero encarecido en destino por la inflación de los fletes. En EE.UU. esperamos un mercado de materia prima tensionado durante el primer semestre del año, hasta la llegada de las nuevas cosechas.
- Las ventas crecen en la mayoría de los mercados en los que operamos, comparando con los volúmenes especialmente altos de los primeros trimestres de los dos últimos años. Por filiales, destaca el comportamiento de Herba en Europa. Por productos, destaca el comportamiento de los productos microondas (*vasitos* y *doypacks*) e *instant*.
- Riviana dispondrá de nueva capacidad y, con ello, de un precio más competitivo desde el 2T24, porque durante el trimestre se ha completado la ampliación de vasitos de Memphis.
- En enero y febrero, Tilda se ha visto afectada positivamente por dos eventos: a) una distribución que ha querido asegurar volúmenes ante la situación en el Mar Rojo, y b) el Ramadán, que este año se ha celebrado en este trimestre. El resultado del mes de marzo no es tan positivo, una vez finalizado el acopio previo al Ramadán y estar agotando, en algunos mercados, las posiciones ventajosas de materia prima.
- En el contexto geográfico destacamos: a) la buena evolución del Grupo en Oriente Medio y en especial la buena marcha de la marca Abu Bint, que se plantea entrar en mercados y productos adyacentes, y b) el incipiente pero sólido desarrollo en África con Ghana a la cabeza.



2.1.2 Arroz 1T24

- Con todo ello la cifra de ventas de la división se contrae un 2,0%, hasta 629,7 MEUR, por los ajustes de precios realizados en algunos mercados ante la bajada de coste de ciertas variedades y el incremento de las promociones; en TAMI 24/22 el crecimiento se eleva un 5,8%.
- Estamos reforzando la inversión en publicidad para dar soporte a los nuevos lanzamientos; de esta forma la publicidad asciende un 5,2% hasta 15,8 MEUR.
- El Ebitda-A se eleva un 2,1% hasta 82,9 MEUR; en TAMI 24/22 lo hace un 6,5%. El tipo de cambio no tiene un efecto material en el trimestre.
- El Resultado Operativo sube un 3,5%, hasta 64,8 MEUR.

Miles de EUR	1T22	1T23	1T24	24/23	TAMI 24/22
Ventas	562.280	642.750	629.691	-2,0%	5,8%
Publicidad	12.453	15.026	15.809	5,2%	12,7%
EBITDA-A	73.112	81.236	82.928	2,1%	6,5%
Margen EBITDA-A	13,0%	12,6%	13,2%	-	-
Ebit-A	57.557	64.623	65.922	2,0%	7,0%
Rtdo. Operativo	56.648	62.666	64.848	3,5%	7,0%



2.2.1 Pasta 1T24

- Nuestro negocio de pasta fresca registra una buena recuperación de volúmenes, incluso en un contexto complicado por las huelgas de los agricultores y de transportes que han afectado a los niveles de servicio.
- En Canadá, Olivieri crece a doble dígito, triplicando el crecimiento de la categoría. La segunda línea de gnocchi ya está operativa, lo que nos permitirá atacar desde allí el mercado de EE.UU.
- En Garofalo, las ventas han sido muy fuertes en el trimestre impulsadas, en buena medida, por una fuerte inversión promocional con una exitosa campaña publicitaria de televisión en Europa. En un entorno de alta competencia, crecemos con fuerza en nuestros principales mercados.
- El mejor comportamiento de los precios de la energía y de algunas materias primas auxiliares permiten mitigar, los aumentos de costes de algunos ingredientes importantes para el negocio del fresco, como los copos de patata.
- El incremento de volúmenes permite una mejora de la productividad y lleva a la división a mejorar los resultados.



2.2.2 Pasta 1T24

- Así, la facturación crece un 5,7%, hasta 178,3 MEUR, impulsada por el incremento de volúmenes ya comentado.
- La publicidad crece un 12%, hasta 9,6 MEUR, con el objeto de seguir creciendo en volúmenes y mejorar así el apalancamiento operativo.
- El Ebitda-A de la división crece un 68,6%, hasta 31,1 MEUR, con un margen que se expande 7,5 p.p. El tipo de cambio no tiene efecto en este resultado.
- El Resultado Operativo crece un 120,2%, hasta 21,5 MEUR.

Miles de EUR	1T22	1T23	1T24	24/23	TAMI 24/22
Ventas	166.142	168.653	178.273	5,7%	3,6%
Publicidad	6.452	8.560	9.582	11,9%	21,9%
EBITDA-A	17.359	18.439	31.080	68,6%	33,8%
Margen EBITDA-A	10,4%	10,9%	17,4%	-	-
Ebit-A	8.697	10.821	22.474	107,7%	60,8%
Rtdo. Operativo	7.859	9.788	21.556	120,2%	65,6%



3.1 Cuenta de Resultados 1T24

- La cifra de ventas consolidada se mantiene prácticamente plana en 806,6 MEUR, por los ajustes de precios realizados en algunos mercados.
- El Ebitda-A crece un 13,9%, hasta 109,7 MEUR. El margen Ebitda-A crece 1,7 p.p., hasta 13,6%, por la buena evolución de la división de pasta. La divisa no ha tenido un efecto material en este resultado.
- El Beneficio Neto* crece un 22,7%, hasta 53,7 MEUR.
- El ROCE-A continua la buena marcha, creciendo en 2,8 p.p. con respecto al 1T23 y en 3,6 p.p. en relación al 1T22.

Miles de EUR	1T22	1T23	1T24	24/23	TAMI 24/22
Ventas	725.795	810.151	806.598	-0,4%	5,4%
Publicidad	18.798	23.384	25.365	8,5%	16,2%
EBITDA-A	87.002	96.314	109.654	13,9%	12,3%
Margen EBITDA-A	12,0%	11,9%	13,6%	-	-
Ebit-A	62.383	71.679	83.652	16,7%	15,8%
Rtdo. Operativo	60.732	68.928	81.679	18,5%	16,0%
Rtdo. Antes Impuestos	58.300	63.950	80.696	26,2%	17,6%
Beneficio Neto	41.520	43.802	53.732	22,7%	13,8%
ROCE-A	9,8%	10,6%	13,4%	-	-

*Resultado neto atribuido a la sociedad dominante



3.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos el trimestre con una posición de Deuda Neta de 507,0 MEUR, 63,4 MEUR menos que a cierre de ejercicio 2023, principalmente por la buena marcha del negocio y su contribución en Ebitda.
- El Circulante decrece en 3,2 MEUR sobre el cierre del ejercicio anterior.
- El impuesto de sociedades en el 1T24 es de 10,6 MEUR.
- Las inversiones en Capex suponen un total de 34,3 MEUR durante el trimestre.

Miles de EUR	31 Mar 22	31 Dic 22	31 Mar 23	31 Dic 23	31 Mar 24	24/23	TAMI 24/22
Deuda Neta	555.138	762.635	743.912	570.404	507.015	-31,8%	-4,4%
Deuda neta media	775.435	645.809	702.555	831.747	621.717	-11,5%	-10,5%
Fondos Propios	2.161.160	2.164.438	2.190.568	2.185.159	2.268.969	3,6%	2,5%
Apalancamiento DN	25,7%	35,2%	34,0%	26,1%	22,3%		
Apalancamiento DNM	35,9%	29,8%	32,1%	38,1%	27,4%		
x EBITDA-A (DN)		2,28		1,47			
x EBITDA-A (DNM)		1,93		2,15			



4. Conclusión

- Volvemos a crecer con fuerza en este primer trimestre del ejercicio 2024, mejorando el resultado del exigente nivel fijado por los resultados del 1T23.
- Con las últimas lluvias en España se mitigan los riesgos por la sequía prolongada que veníamos padeciendo los pasados ejercicios. Ello repercutirá positivamente en un mejor uso de la capacidad instalada al no tener que depender tanto del arbitraje.
- Las importantes inversiones en productos microondas, *instant* y gnocchis que venimos realizando concluirán durante el ejercicio, lo que permitirá impulsar los niveles de crecimiento y rentabilidad.
- Estamos muy satisfechos con el sólido desempeño de nuestras marcas que, de manera generalizada, superan el crecimiento de sus respectivos mercados.



5. 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

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>31/03/2022</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/03/2024</u>	<u>2024 - 2023</u>
EBITDA(A)	87.002	96.314	109.654	13.340
Dotaciones para amortizaciones	(24.619)	(24.635)	(26.002)	(1.367)
EBIT(A)	62.383	71.679	83.652	11.973
Ingresos no recurrentes	126	350	155	(195)
Gastos no recurrentes	(1.777)	(3.101)	(2.128)	973
RESULTADO OPERATIVO	60.732	68.928	81.679	12.751

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

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2023</u>	<u>31/03/2024</u>
(+) Pasivos financieros no corrientes	578.762	540.811	175.320
(+) Otros pasivos financieros corrientes	350.939	441.601	742.014
(+) Pasivos financieros disponibles para la venta	0	0	0
(-) Préstamos a empresas asociadas	(1.122)	(1.122)	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(676)	(676)	(500)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(372.807)	(238.158)	(408.496)
(-) Derivados – activo	(1.032)	(1.766)	(592)
(+) Derivados – pasivo	1.074	3.222	391
TOTAL DEUDA NETA	555.138	743.912	507.015

- 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 del 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 2023 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.