

# GRUPO EBRO FOODS

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

para el ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2025

(preparadas de acuerdo con  
Normas Internacionales de  
Información Financiera adoptadas  
por la Unión Europea)

---

## **GRUPO EBRO FOODS**

### **Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

#### **INFORMACIÓN A ETIQUETAR SEGÚN EL REQUERIMIENTO PARA LA GENERACIÓN DEL XBRL**

- ✓ Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación: Ebro Foods, S.A.
- ✓ Explicación del cambio en el nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación: No ha habido ningún cambio en el nombre de la entidad u otras formas de identificación
- ✓ Domicilio de la entidad: Paseo de la Castellana, 20 - 28046 Madrid
- ✓ Forma jurídica de la entidad: Sociedad Anónima
- ✓ País de constitución: España
- ✓ Dirección de la sede social de la entidad: Paseo de la Castellana, 20 - 28046 Madrid
- ✓ Centro principal de actividad: Paseo de la Castellana, 20 - 28046 Madrid
- ✓ Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad y de sus actividades principales: Ver Nota 1 de la memoria consolidada adjunta
- ✓ Nombre de la dominante: Ebro Foods, S.A.
- ✓ Nombre de la dominante última del grupo: No hay
- ✓ Duración de la vida de una entidad de vida limitada: Esta entidad no tiene vida limitada

<b>Nota</b>	
	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
	ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
	ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS
	ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
	MEMORIA CONSOLIDADA
1.	Actividad e información general
2.	Bases de presentación y comparabilidad de la información
3.	Normas de valoración
4.	Sociedades dependientes y asociadas
5.	Operaciones societarias (combinación de negocios, ventas, etc) más significativas realizadas en los ejercicios 2025 y 2024, y efecto en las bases de comparabilidad
6.	Información financiera por segmentos e ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes
7.	Otros ingresos y gastos
8.	Activos intangibles
9.	Propiedades, planta y equipos
10.	Activos por derecho de uso
11.	Propiedades de inversión
12.	Instrumentos financieros: activos financieros y pasivos financieros
13.	Activos líquidos: efectivo y depósitos a corto plazo
14.	Inversiones en empresas asociadas
15.	Fondo de comercio
16.	Existencias
17.	Capital social y Reservas, ganancia por acción, y dividendos
18.	Ingresos diferidos
19.	Provisiones para pensiones (compromisos de jubilación) y obligaciones similares
20.	Otras provisiones
21.	Situación fiscal
22.	Compromisos y contingencias
23.	Partes vinculadas
24.	Información medio ambiental
25.	Actividades u operaciones discontinuadas
26.	Honorarios de auditores
27.	Información del Reglamento 1065/2007, de 27 de julio – Artículo 42 bis y Periodo medio de pago a proveedores
28.	Hechos posteriores

**GRUPO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO DE 2025 Y 2024**  
**MILES DE EUROS**

	Notas	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>		<b><u>2.266.811</u></b>	<b><u>2.343.738</u></b>
Activos intangibles	8	414.709	439.643
Propiedades, planta y equipos	9	913.602	920.191
Activos por derechos de uso	10	46.371	50.036
Propiedades de inversión	11	10.085	11.935
Activos financieros	12	4.071	4.350
Inversiones en empresas asociadas	14	55.360	51.688
Impuestos diferidos activos	21	41.802	45.089
Fondo de comercio	15	780.811	820.806
		<b><u>1.675.991</u></b>	<b><u>1.667.208</u></b>
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Existencias	16	852.055	866.806
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	446.376	462.741
Impuesto de sociedades corriente	21	27.673	25.930
Administraciones públicas deudoras	21	36.220	41.187
Otros activos financieros	12	6.498	7.826
Derivados	12	926	428
Otros activos corrientes		11.480	12.405
Activos líquidos	13	294.763	249.885
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5 y 25	0	0
<b><u>TOTAL ACTIVO</u></b>		<b><u>3.942.802</u></b>	<b><u>4.010.946</u></b>
	Notas	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>		<b><u>2.342.097</u></b>	<b><u>2.365.149</u></b>
<b><u>Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante</u></b>	17	<b><u>2.304.765</u></b>	<b><u>2.329.616</u></b>
Capital social		92.319	92.319
Prima de emisión		4	4
Reservas no disponibles de la sociedad dominante		21.633	21.633
Reservas de resultados acumulados		2.157.574	2.020.939
Diferencias de conversión		33.235	194.721
<b><u>Intereses minoritarios</u></b>		<b><u>37.332</u></b>	<b><u>35.533</u></b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>		<b><u>591.033</u></b>	<b><u>501.543</u></b>
Ingresos diferidos	18	24.777	15.299
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	19	16.354	17.676
Otras provisiones	20	18.646	16.776
Pasivos financieros	12	288.347	203.465
Impuestos diferidos pasivos	21	242.909	248.327
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>		<b><u>1.009.672</u></b>	<b><u>1.144.254</u></b>
Otros pasivos financieros	12	536.928	636.994
Derivados	12	1.264	4.193
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	430.742	459.774
Impuesto de sociedades corriente	21	24.021	27.915
Administraciones públicas acreedoras	21	16.352	15.195
Otros pasivos corrientes		365	183
Pasivos mantenidos para la venta	5 y 25	0	0
<b><u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u></b>		<b><u>3.942.802</u></b>	<b><u>4.010.946</u></b>

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**  
**MILES DE EUROS**

	<u>Notas</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos procedentes de contratos con clientes	6	3.013.559	3.140.493
Variación de exist. de pdtos. terminados y en curso		16.240	21.287
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		491	748
Otros ingresos operativos	7	29.482	33.557
Consumos y otros gastos externos	6	-1.555.584	-1.733.223
Gastos de personal	7	-421.614	-401.118
Dotaciones para amortizaciones	8, 9, 10 y 11	-113.416	-108.354
Otros gastos operativos	7	-661.268	-644.082
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b><u>307.890</u></b>	<b><u>309.308</u></b>
Ingresos financieros	7	73.155	54.495
Gastos financieros	7	-71.898	-64.422
Deterioro del fondo de comercio	15	0	0
Participación en resultados de sociedades asociadas	14	7.994	9.502
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b><u>317.141</u></b>	<b><u>308.883</u></b>
Impuesto sobre beneficios	21	-86.562	-80.054
<b>RESULTADO CONSOLIDADO (negocios continuados)</b>		<b><u>230.579</u></b>	<b><u>228.829</u></b>
Resultado neto de operaciones discontinuadas	25	0	0
<b><u>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</u></b>		<b><u>230.579</u></b>	<b><u>228.829</u></b>
Atribuible a:			
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b><u>214.879</u></b>	<b><u>207.867</u></b>
Intereses minoritarios		15.700	20.962
		<b><u>230.579</u></b>	<b><u>228.829</u></b>

	<u>Notas</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b><u>Beneficio por acción (euros):</u></b>	17		
- De negocios continuados			
Básico		1,397	1,351
Diluido		<u>1,397</u>	<u>1,351</u>
- Del beneficio total			
Básico		1,397	1,351
Diluido		<u>1,397</u>	<u>1,351</u>

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de resultados consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS EN LOS**  
**EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**  
**(MILES DE EUROS)**

	Notas	2025			2024		
		Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto
<b>1. Resultado neto del ejercicio</b>				<b>230.579</b>			<b>228.829</b>
<b>2. Otros ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio directamente en el patrimonio neto:</b>							
<b>2.1 A ser reclasificados a la cuenta de resultados de futuros ejercicios</b>							
Diferencias de conversión	17	-161.646	0	-161.646	88.725	0	88.725
<b>2.2 No serán nunca reclasificados a la cuenta de resultados de futuros ejercicios</b>							
Ganancias y pérdidas actuariales	19	301	-150	151	6.378	-1.568	4.810
		301	-150	151	6.378	-1.568	4.810
<b>1+2 Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	<b>17</b>			<b>69.084</b>			<b>322.364</b>
<b>Atribuibles a:</b>							
Accionistas de la sociedad dominante	17			53.544			301.255
Intereses minoritarios	17			15.540			21.109
				<b>69.084</b>			<b>322.364</b>

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de este estado de ingresos y gastos consolidados reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**  
**MILES DE EUROS**

Patrimonio neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante									
		Total	Capital social	Prima emisión	Reservas no disponibles	Resultados acumulados	PyG	Dividendo a cuenta	Diferenc. Conversión	Acciones propias	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>2.222.133</b>	<b>36.974</b>	<b>2.185.159</b>	<b>92.319</b>	<b>4</b>	<b>21.633</b>	<b>1.778.096</b>	<b>186.964</b>	<b>0</b>	<b>106.143</b>	<b>0</b>
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	186.964	-186.964	0	0	0
- Pago dividendos	-122.375	-20.825	-101.550	0	0	0	-101.550	0	0	0	0
- Resultado ventas de acc. propias	5	0	5	0	0	0	5	0	0	0	0
- Operaciones con intereses minoritarios	-1.725	-1.725	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Otros movimientos	-55.253	0	-55.253	0	0	0	-55.253	0	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>-179.348</b>	<b>-22.550</b>	<b>-156.798</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.166</b>	<b>-186.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	228.829	20.962	207.867	0	0	0	0	207.867	0	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	88.725	147	88.578	0	0	0	0	0	0	88.578	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	6.378	0	6.378	0	0	0	6.378	0	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	-1.568	0	-1.568	0	0	0	-1.568	0	0	0	0
- Otros movimientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total pérdidas y ganancias del ejercicio</b>	<b>322.364</b>	<b>21.109</b>	<b>301.255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.810</b>	<b>207.867</b>	<b>0</b>	<b>88.578</b>	<b>0</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>2.365.149</b>	<b>35.533</b>	<b>2.329.616</b>	<b>92.319</b>	<b>4</b>	<b>21.633</b>	<b>1.813.072</b>	<b>207.867</b>	<b>0</b>	<b>194.721</b>	<b>0</b>
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	207.867	-207.867	0	0	0
- Pago dividendos (nota 17)	-116.237	-10.070	-106.167	0	0	0	-106.167	0	0	0	0
- Resultado ventas de acc. propias	10	0	10	0	0	0	10	0	0	0	0
- Operaciones con intereses minoritarios	-3.671	-3.671	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Otros movimientos (ver notas 5 y 22)	27.762	0	27.762	0	0	0	27.762	0	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>-92.136</b>	<b>-13.741</b>	<b>-78.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>129.472</b>	<b>-207.867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	230.579	15.700	214.879	0	0	0	0	214.879	0	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	-161.646	-160	-161.486	0	0	0	0	0	0	-161.486	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	301	0	301	0	0	0	301	0	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	-150	0	-150	0	0	0	-150	0	0	0	0
- Otros movimientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total pérdidas y ganancias del ejercicio</b>	<b>69.084</b>	<b>15.540</b>	<b>53.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151</b>	<b>214.879</b>	<b>0</b>	<b>-161.486</b>	<b>0</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>2.342.097</b>	<b>37.332</b>	<b>2.304.765</b>	<b>92.319</b>	<b>4</b>	<b>21.633</b>	<b>1.942.695</b>	<b>214.879</b>	<b>0</b>	<b>33.235</b>	<b>0</b>

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de este estado de variaciones del patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

**GRUPO EBRO FOODS, S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A  
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024****MILES DE EUROS**

	<u>Notas (*)</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cobros procedentes de ventas y prestaciones de servicios		3.055.647	3.247.220
Pagos a proveedores y empleados		-2.727.483	-2.936.748
Intereses pagados		-13.378	-12.161
Intereses cobrados		7.156	15.258
Dividendos cobrados		3.504	5.731
Otros cobros / pagos de actividades de operación		36.483	25.878
Pagos por impuesto de sociedades	21	-78.308	-56.701
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u></b>	<b>a)</b>	<b><u>283.621</u></b>	<b><u>288.477</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisiciones de activos fijos	b)	-134.871	-148.634
Enajenaciones de activos fijos	c)	2.411	30.477
Adquisiciones de inversiones financieras (neto de la caja incorporada)		-1.118	0
Otros cobros / pagos de actividades de inversión		16.544	-952
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u></b>		<b><u>-117.034</u></b>	<b><u>-119.109</u></b>
Pagos por compra de acciones propias		-804	-705
Cobros por venta de acciones propias		33	24
Dividendos pagados a accionistas (incluido minoritarios)	d)	-116.237	-124.076
Disposiciones de deuda financiera		614.132	465.222
Amortizaciones de deuda financiera		-599.839	-603.907
Otros cobros / pagos financieros y subvenciones de capital		5.237	1.338
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u></b>		<b><u>-97.478</u></b>	<b><u>-262.104</u></b>
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras		-8.345	-335
<b><u>INCREMENTO (DISMINUC.) de Caja, Bancos y Efectivo Equivalente</u></b>		<b><u>60.764</u></b>	<b><u>-93.071</u></b>
Caja, Bancos y efectivo equivalente al inicio del periodo		249.885	329.988
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial		-15.886	12.968
<b><u>Caja, Bancos y Efectivo Equivalente al final del periodo</u></b>	<b>13</b>	<b><u>294.763</u></b>	<b><u>249.885</u></b>

Las Notas 1 a 28 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

(\*) Las referencias incluidas a Notas en la memoria consolidada adjunta, se indican a efectos únicamente cualitativos, no siendo posible en todos los casos hacer referencia al importe exacto indicado.

- a) La generación operativa de caja ha disminuido levemente frente al ejercicio anterior básicamente debido a un mayor pago de impuesto de sociedades, un ligero incremento del circulante en moneda constante y un mayor pago de intereses financieros.
- b) Este importe, menos 3.920 miles de euros de diferencias entre las salidas de caja y el devengo contable de las altas de inmovilizado material e intangible, totaliza los movimientos de nuevas inversiones que figuran en las Notas 9 y 10.
- c) Corresponde básicamente al cobro procedente de la venta de propiedades de inversión, mientras que el año anterior se produjo la venta de un almacén ubicado en Francia.
- d) Se descompone en:
  - Pago a accionistas de la Sociedad Dominante por 106.167 miles de euros.
  - Dividendos a minoritarios y tenedores de opciones sobre acciones (put & call) por 10.070 miles de euros.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

## **1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL**

La sociedad anónima española Ebro Foods, S.A. (en adelante la “Sociedad Dominante”) es el resultado de la fusión por absorción por Azucarera Ebro Agrícolas S.A. de Puleva S.A. el 1 de enero de 2001. Con motivo de dicha operación se produjo el cambio de la denominación social de Azucarera Ebro Agrícolas, S.A. por la de Ebro Puleva, S.A., y posteriormente, en la Junta General de Accionistas del 1 de junio de 2010, se produjo el cambio de la denominación social a la actual de Ebro Foods, S.A. La Sociedad Dominante es la cabecera del grupo internacional Ebro Foods (en adelante, el “Grupo” o el “Grupo Ebro”).

El domicilio social actual se encuentra en Madrid (28046), Paseo de la Castellana, 20.

El Grupo tiene por objeto, tanto en los mercados españoles como en los extranjeros:

- a) La fabricación, elaboración, comercialización, investigación, exportación e importación de todo género de productos alimenticios y dietéticos, ya sea para la alimentación humana o animal, así como energéticos, incluidos los derivados y residuos de todos ellos, y, en particular, de arroz, de pasta, de salsas y de cualquier tipo de productos de nutrición.
- b) La producción, explotación y comercio de toda clase de bebidas, alimenticias, refrescantes e incluso alcohólicas.
- c) La explotación de cuantos subproductos, servicios o aprovechamientos deriven de los expresados, incluidas las cámaras frigoríficas, hielo, gases industriales, vapor, frío y energía.
- d) La adquisición, arrendamiento, creación, instalación, promoción, desarrollo y gestión de explotaciones industriales, agrícolas y ganaderas en los sectores de la alimentación o nutrición y de las bebidas, incluso alcohólicas.
- e) La realización de proyectos, instalaciones o cualquier forma de asistencia técnica a otras empresas de tales sectores; la creación, promoción, protección y explotación de patentes, marcas y demás objetos susceptibles de propiedad industrial.
- f) Las actividades de formación de personal, programación o gestión informática, inversión y rentabilización de recursos, publicidad e imagen, transporte, distribución y comercialización que sean accesorias o complementarias de las expresadas.

Estas actividades pueden ser desarrolladas mediante la suscripción o adquisición de acciones o participaciones de sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Actualmente el Grupo opera en los mercados nacional e internacional. La composición de las ventas se desglosa en la información por segmentos del negocio (Nota 6).

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Ebro Foods, S.A. celebrada el 11 de junio de 2025 y depositadas en el registro mercantil de Madrid.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante formulada por los Administradores de Ebro Foods, S.A. en el Consejo de Administración del 17 de diciembre de 2025 y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es la siguiente:

<b>Importes únicamente referidos a las cuentas anuales individuales de la Sociedad Dominante</b>	<b>Importe (miles euros)</b>
<b><u>Base de reparto</u></b>	
Reservas de libre disposición	1.067.639
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficios)	248.292
	<u>1.315.931</u>

Los resultados consolidados del ejercicio 2025 del Grupo Ebro Foods permiten, como en ejercicios anteriores, proponer la entrega de un dividendo a pagar por Ebro Foods, S.A. en efectivo con cargo al resultado de 2025 de 0,69 euros brutos por acción, a pagar a lo largo del año 2026, por importe total de 106.167 miles de euros brutos.

El dividendo se haría efectivo en tres pagos, de 0,23 euros brutos por acción cada uno de ellos, los días 1 de abril, 30 de junio y 1 de octubre de 2026.

Limitaciones para la distribución de dividendos

Ebro Foods, S.A. está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas, salvo por la parte que superara dicho 20%.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad Dominante fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

**2. BASES DE PRESENTACIÓN Y COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas en miles de euros (salvo mención expresa). Las transacciones en otras monedas son convertidas a euros de acuerdo con las políticas contables indicadas en la Nota 3.

**a) Bases de presentación**

**1. Principios generales de contabilidad**

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 25 de marzo de 2026, se hallan pendientes de aprobación por la correspondiente Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación (a la fecha también se encuentran pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales, las cuentas anuales individuales de Ebro Foods, S.A. y de las sociedades dependientes y asociadas de 2025).

**2. Uso de estimaciones e hipótesis**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de las distintas sociedades del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las estimaciones realizadas en la recuperabilidad del valor de activos intangibles y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (ver Notas 8 y 15).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por jubilaciones y similares (ver Nota 19).
- Las estimaciones de la vida útil de los activos intangibles y materiales (ver Notas 8 y 9).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros y de las opciones de venta (ver Notas 12 y 22).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (ver Nota 20).
- Las estimaciones realizadas en la recuperabilidad del valor de los impuestos diferidos activos (ver Nota 21).
- Las estimaciones realizadas en los estudios y análisis de los impactos del cambio climático (ver Nota 24).

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

A pesar de que estas estimaciones e hipótesis se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, y teniendo en cuenta lo mencionado a continuación sobre la situación actual geopolítica mundial, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas futuras.

**Situación geopolítica mundial: Guerra en Ucrania, conflicto en Oriente próximo, y otros. Implicaciones en estas cuentas anuales consolidadas**

En la actualidad continúan ciertos conflictos territoriales, como la invasión militar de Ucrania por la Federación Rusa, el conflicto de Israel contra determinadas zonas de su alrededor geográfico, los ataques al transporte marítimo en el Mar Rojo, y más recientemente, desde marzo de 2026, el conflicto de Estados Unidos e Israel con Irán y su extensión en la región, que mantienen una alta incertidumbre a nivel global y que está provocando volatilidad adicional en los mercados financieros y de la energía.

La dificultad de conocer cuál será la evolución de estos conflictos y las claras implicaciones geopolíticas de los mismos hacen que, en este momento, no sea posible hacer estimaciones de sus posibles impactos futuros en los negocios del Grupo, teniendo en cuenta que hasta ahora dichos impactos no han sido importantes (ver cuentas anuales consolidadas de 2024 y 2023).

Pese a la incertidumbre e imposibilidad de hacer estimaciones futuras fiables, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que estas situaciones y las consecuencias que de las mismas se están siguiendo no deberían tener un impacto relevante en el Grupo y ello, fundamentalmente, por los siguientes motivos:

- En las zonas afectadas por los conflictos bélicos, el Grupo no cuenta con filiales, sucursales u operaciones significativas. Así, el Grupo Ebro no cuenta (ni ha contado en el pasado reciente) con instalaciones fabriles, ni clientes ni proveedores por importes significativos en Ucrania, Rusia, Israel o sus países limítrofes.
- Respecto al impacto económico mundial, la tipología de los productos del Grupo Ebro hace que sus negocios sean más resilientes en épocas de crisis económica. Por ello, no se estima disminución significativa de la demanda de clientes, pérdida de proveedores, ni efectos adversos significativos en los canales de suministro y distribución del Grupo.

Desde el punto de vista de la información actualizada, a fin de reflejar debidamente el impacto actual y previsto de la situación causada por estos conflictos en la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo del Grupo Ebro, a continuación, se incluyen los siguientes comentarios:

1º No se han producido hasta ahora impactos negativos significativos en la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo del Grupo Ebro.

2º Durante 2025, la evolución de las ventas ha sido normal y similar a la evolución de otros ejercicios anuales anteriores.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

3º El Grupo Ebro sigue llevando a cabo las gestiones oportunas con el objeto de hacer frente a estas situaciones y minimizar su impacto, considerando que se trata de efectos coyunturales que, conforme a las estimaciones más actuales y a la posición de tesorería a la fecha, no compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

4º Normas de valoración de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2025 e información adicional. A continuación, se indican aquellas cuentas de activos y pasivos que hubieran podido verse afectados por estas situaciones extraordinarias de los conflictos en curso teniendo en cuenta las consecuencias que han tenido en el Grupo Ebro:

- Estas situaciones constituyen sucesos significativos extraordinarios y, por lo tanto, conforme con las normas contables vigentes, exigen ajustar y ampliar eventualmente el nivel de detalle de la información proporcionada en las cuentas anuales consolidadas. El Grupo Ebro, donde es necesario, ha ampliado la información en estas cuentas anuales consolidadas.
- Estas situaciones no han generado impactos negativos significativos en la actividad directa del Grupo Ebro, y por ello, no ha surgido la necesidad de registrar deterioros importantes en el valor contable de los activos y los pasivos.
- Con relación a los pasivos financieros, durante 2025 no ha habido problema alguno en cuanto a las renegociaciones de la deuda, nuevos acuerdos financieros o el cumplimiento de las condiciones de la deuda. Todo ello se ha producido dentro de lo que estaba previsto y de acuerdo con el natural y normal calendario de vencimientos de los pasivos financieros.
- En relación con el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas a cobrar, y de acuerdo con lo requerido por la NIIF 9, no se han producido variaciones significativas en cuanto a las hipótesis y los juicios elaborados para el análisis de las cuentas a cobrar en relación con el cierre de cuentas de 2024 (del análisis realizado no se ha derivado la necesidad de dotar provisión adicional extraordinaria como consecuencia de esta situación).
- En relación con los contratos de arrendamiento (bajo la NIIF 16), no se han producido variaciones en los contratos de arrendamiento.
- Por último, se ha concluido que estas situaciones extraordinarias no han impactado en el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos y las desgravaciones fiscales de acuerdo con la NIC 12, la medición del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13, ni las provisiones y los contratos onerosos de acuerdo con la NIC 37.

Teniendo en cuenta lo anterior, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que estos acontecimientos no implican la necesidad de introducir ningún tipo de ajuste en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Por otro lado, tras el cambio en el gobierno de Estados Unidos y las medidas protectoras asociadas, se ha abierto un periodo de cierta incertidumbre sobre las implicaciones finales de los incrementos de aranceles de importación propuestos por unos y otros países. De esta forma, a día de hoy, es difícil estimar qué impactos podrían tener en el futuro sobre el comercio internacional a nivel global y en la actividad económica particular de cada empresa. En paralelo, este nuevo escenario político está generando una cierta confusión e incertidumbre en los mercados financieros, afectando a la cotización de las principales divisas, y entre ellas, al dólar USA.

El Grupo Ebro sigue atento a la evolución de esta situación. Los impactos durante el ejercicio 2025 no han sido especialmente relevantes, y aunque a futuro espera ciertos impactos en sus costes por los incrementos de aranceles, se estima que (i) su multilocalización de aprovisionamiento y (ii) su presencia fabril en países de distintos continentes habría de mitigar en buena medida las consecuencias de esas situaciones, en base a lo cual la valoración, a día de hoy, es que los eventuales impactos en los resultados del Grupo no han sido y no serán especialmente significativos.

### **3. Criterio de materialidad**

En las presentes cuentas anuales consolidadas se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen relevancia de acuerdo al concepto de Materialidad o Importancia Relativa definido en el marco conceptual de las NIIF, tomando las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ebro en su conjunto.

#### **b) Comparación de la información**

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta en el estado de situación financiera consolidado, el estado de resultados consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de variaciones del patrimonio neto consolidado y el estado de ingresos y gastos consolidados reconocidos y la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

No ha sido necesario realizar modificaciones significativas en las cifras comparativas del periodo anterior.

#### **c) Variaciones en el perímetro de consolidación**

En las Notas 4 y 5 se incluyen las principales variaciones habidas en el perímetro de consolidación durante los ejercicios 2025 y 2024, así como el método de contabilización utilizado en cada caso.

### **3. NORMAS DE VALORACIÓN**

Los criterios contables más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

**a) Principios de consolidación**

Sociedades dependientes

Las cuentas anuales consolidadas incluyen, por integración global, todas las sociedades sobre las cuales el Grupo tiene control. El control se refiere al poder de influir en los retornos de las mismas mediante la toma de decisiones sobre sus actividades relevantes.

Cuando un negocio es adquirido, sus activos, pasivos y pasivos contingentes son medidos a su valor razonable a la fecha de adquisición. La diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos netos adquiridos, cuando es positiva es registrada como fondo de comercio, y cuando es negativa se registra como ingreso del ejercicio.

Los resultados de las sociedades adquiridas durante el ejercicio se incluyen en el estado de resultados consolidados desde la fecha efectiva de adquisición. Cuando es necesario, sobre los estados financieros de algunas sociedades dependientes se realizan los pertinentes ajustes de homogeneización de criterios y políticas contables a los establecidos para todo el Grupo.

Todos los saldos y transacciones significativas entre empresas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios son establecidos a la fecha de adquisición en base al porcentaje de participación de los mismos en el valor razonable del negocio adquirido, es decir, incluyendo su participación en el fondo de comercio.

Opciones de venta sobre las participaciones de accionistas minoritarios

Tal y como se expone en las Notas 12.2 y 22, el Grupo ha llevado a cabo en los últimos ejercicios combinaciones de negocios en los que se adquirieron la mayoría de las acciones con derecho a voto, y, por tanto, el control sobre dichos negocios. En estas operaciones, se establecieron determinadas opciones de venta en favor de los accionistas minoritarios.

Cuando el Grupo lleva a cabo la adquisición de un negocio en el que no se adquiere la totalidad de las acciones con derecho a voto, se realiza un análisis técnico de las condiciones de la compra. Dicho análisis tiene como objetivo determinar: (1) si las condiciones bajo las cuales se ha instrumentado la misma soportan la conclusión de que se ha llevado a cabo una compra *forward* de las acciones de los minoritarios, y por tanto prevalece la NIC 32, o bien, (2) si las condiciones de la compra ponen de manifiesto que no se ha llevado a cabo una compra del 100% de las acciones y, por tanto, procede aplicar la NIIF 10.

- a) Compra *forward* (aplicando la NIC 32) – en este caso, el Grupo debe adquirir obligatoriamente el % de acciones de los minoritarios pagando un precio fijo. A dicho precio fijo se añadirá el porcentaje de participación correspondiente de los beneficios que no hayan sido objeto de distribución en la fecha de la compra del referido porcentaje en manos de minoritarios.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Por tanto, se considera que se trata de un aplazamiento de pago del 100% de las acciones, por lo que las acciones de los minoritarios se registran como si ya hubiesen sido adquiridas en el momento de la combinación de negocios y las variaciones en el pasivo con los minoritarios se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) No compra *forward* (aplicando la NIIF 10):

- Valoración en la fecha de adquisición: en la fecha de adquisición, a efectos de proceder al reconocimiento de los intereses minoritarios, de acuerdo con lo establecido en el párrafo 10 de la NIIF 3, la entidad reconoce los mismos determinando su valor como resultado de su porcentaje de participación sobre el valor razonable del negocio adquirido (considerando por tanto el negocio adquirido).
- Valoración y clasificación posterior: las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no contemplan un tratamiento específico para las opciones de venta de accionistas minoritarios que de forma irrevocable obligan a la entidad a adquirir dichas participaciones no dominantes (opciones PUT). Ante esta circunstancia el Grupo, siguiendo las prácticas habituales e interpretaciones de las principales firmas de auditoría del mercado y expertos contables, en cada cierre del ejercicio realiza lo siguiente:
  1. Determina el valor por el cual las participaciones no dominantes (minoritarios) deberían haber sido registradas, incluyendo una actualización de la asignación de pérdidas y ganancias, cambios en el estado de ingresos y gastos consolidados reconocidos en el patrimonio neto, así como los dividendos declarados en el período correspondiente, de acuerdo con lo dispuesto en la NIIF 10;
  2. Seguidamente, se dan de baja los intereses minoritarios como si se hubiesen adquirido en dicha fecha (al cierre del ejercicio).
  3. Se reconoce un pasivo financiero por el valor actual del importe a abonar como contraprestación del ejercicio de la opción de venta del minoritario de acuerdo con NIIF 9.
  4. Se registra la diferencia entre el punto 2) y 3) anteriores contra el patrimonio neto consolidado.

#### Sociedades asociadas

Las sociedades asociadas (sociedades sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa, pero sobre las cuales no ejerce el control) han sido contabilizadas aplicando el método de puesta en equivalencia. Esto implica que las inversiones en sociedades asociadas son registradas en el estado de situación financiera consolidado al coste de adquisición corregido por los cambios, posteriores a la fecha de adquisición, en el valor de los activos netos de la asociada en proporción al porcentaje de participación, menos cualquier provisión por deterioro que pudiera ser necesaria.

Los resultados de estas sociedades asociadas se incluyen netos de su efecto fiscal en el estado de resultados consolidados o en el estado de ingresos y gastos consolidados, según corresponda.

**b) Procedimientos de conversión**

Los estados financieros individuales de las compañías del Grupo están expresados en la moneda funcional de cada compañía.

A efectos de consolidación, los activos y pasivos se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio; las partidas del estado de resultados consolidados se convierten al tipo de cambio medio del período al que se refieren; y el capital, la prima de emisión y las reservas se convierten aplicando el tipo de cambio histórico. Las diferencias motivadas por esta conversión, derivadas de participaciones en sociedades dependientes y de participaciones en empresas asociadas, se incluyen dentro del epígrafe de patrimonio neto denominado "Diferencias de Conversión". Los flujos de efectivo de las sociedades se convierten a euros al tipo de cambio medio del período al que se refieren.

En el caso de intereses minoritarios, estas diferencias de conversión se reflejan dentro del epígrafe de patrimonio neto denominado "Intereses Minoritarios".

El fondo de comercio y/o los ajustes de valoración a mercado de los activos netos que surjan de la adquisición de una sociedad extranjera son tratados como activos y pasivos propios de la sociedad extranjera y, en consecuencia, son convertidos también al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

En caso de venta o disposición de las inversiones en sociedades dependientes o asociadas, las diferencias de conversión acumuladas de estas sociedades hasta la fecha en que se produzca la mencionada venta o disposición son reconocidas en el estado de resultados consolidados.

**c) Moneda extranjera**

La conversión a la moneda funcional de cada sociedad de operaciones en moneda distinta a su moneda funcional se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la valoración al cierre del ejercicio de activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad se reconocen en el estado de resultados consolidados.

**d) Activos líquidos**

Incluye tesorería y otros activos equivalentes a la tesorería que, principalmente, son certificados de depósitos, depósitos temporales, valores negociables a corto plazo, obligaciones del Estado a corto plazo y otros activos del mercado monetario con vencimiento igual o inferior a tres meses en el momento de su adquisición, así como depósitos bancarios con un plazo de vencimiento superior a tres meses en el momento de su adquisición con disponibilidad inmediata de los fondos sin ningún tipo de penalización. Estos elementos se valoran a su precio de adquisición, que se aproxima a su valor de realización.

**e) Propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión**

Los elementos de propiedades, planta y equipos, y de propiedades de inversión, se valoran al menor de:

- Precio de adquisición (o coste producción) menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, correcciones valorativas por deterioro.
- Valor recuperable a través de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenece o, en su caso, a través de ventas, plusvalías o ambas.

Asimismo, para aquellos bienes de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión adquiridos en combinaciones de negocios, su coste de adquisición corresponde al valor razonable de los mismos en la fecha de toma de control obtenido en base a tasaciones realizadas por expertos independientes, tal y como se ha comentado en el apartado a) anterior.

Se realizan traspasos de propiedades y planta a propiedades de inversión sólo cuando hay un cambio en su uso. Para traspasar una propiedad de inversión a la categoría de propiedad ocupada por el propietario, el coste inicial de la propiedad a considerar para la contabilización en la nueva categoría es el valor en libros de la fecha de cambio de uso.

Si la propiedad ocupada por el Grupo pasa a ser inversión inmobiliaria, el Grupo contabiliza esa propiedad de acuerdo con la política establecida para el inmovilizado material hasta la fecha de cambio de uso.

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o se retiran permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su enajenación. Las ganancias o pérdidas por el retiro o la enajenación de la inversión se reconocen en el estado de resultados consolidados del periodo en que se produce dicho retiro o enajenación.

En caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos estos activos, se dotan las oportunas correcciones por deterioro.

Los costes por intereses derivados de la financiación obtenida para la construcción de bienes de inmovilizado se capitalizan hasta la fecha de entrada en funcionamiento de dichos bienes. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan al estado de resultados consolidados del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula para las propiedades, planta y equipos por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, según el siguiente detalle. Anualmente se revisa al valor residual, la vida útil y el método de amortización de estos activos.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

<b>Coefficiente de amortización</b>	
Edificios y otras construcciones	1,0 a 3,0%
Instalaciones técnicas y maquinaria	2,0 a 20%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8 a 25%
Otro inmovilizado material	5,5 a 25%

Los bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuando el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, son capitalizados, registrándose en el pasivo el valor actualizado de la deuda total por cuotas a pagar. Cada cuota incluye principal e intereses, calculados éstos últimos en base a un tipo de interés fijo sobre el principal pendiente de pago. Estos bienes se amortizan por el método lineal en función de las vidas útiles anteriormente descritas.

Los pagos de las cuotas de los arrendamientos operativos se registran como gasto en el momento de su devengo a lo largo del período del contrato.

**f) Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento**

Activos por derechos de uso: El Grupo reconoce los activos por derechos de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso).

Los activos por derecho de uso se valoran al coste menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento.

El coste de los activos con derecho de uso incluye el importe de los pasivos de arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales incurridos, y los pagos de arrendamiento realizados en la fecha de inicio o antes, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

A menos que el Grupo esté razonablemente seguro de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los activos reconocidos por el derecho de uso se deprecian linealmente durante el período más corto entre su vida útil estimada y el plazo del arrendamiento. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro.

Pasivos de arrendamiento: En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos de arrendamiento por el valor presente de los pagos de arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos los pagos fijos en sustancia) menos los incentivos de arrendamiento por cobrar, los pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y los importes que se espera pagar bajo garantías de valor residual.

Los pagos de arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra que el Grupo razonablemente puede ejercer y los pagos de penalización por rescindir un contrato de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gasto en el período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Al calcular el valor actual de los pagos del arrendamiento, el Grupo utiliza la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de inicio del arrendamiento si la tasa de interés implícita en el arrendamiento no se puede determinar fácilmente.

Después de la fecha de inicio, el importe de pasivos por arrendamiento se incrementa por el devengo de intereses y se reduce por los pagos de arrendamientos realizados. Además, el valor en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a calcular si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos del arrendamiento fijo en la sustancia, o un cambio en la evaluación para comprar el activo subyacente.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor: El Grupo aplica la exención de reconocimiento a sus contratos a corto plazo (es decir, aquellos arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos a partir de la fecha de inicio y no contienen una opción de compra).

También aplica la exención de reconocimiento a los arrendamientos de equipos que se consideran de bajo valor (es decir, por debajo de 5 miles de euros). Los pagos de arrendamiento de estos contratos a corto plazo y de activos de bajo valor se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Juicios y estimaciones significativos en la determinación del plazo de arrendamiento de los contratos con opciones de renovación: El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el término no cancelable del arrendamiento, junto con los periodos cubiertos por una opción para extender el arrendamiento si es razonablemente seguro que se ejerza, o cualquier periodo cubierto por una opción para rescindir el arrendamiento, si es razonablemente cierto que no se ejerza.

El Grupo tiene la opción, en algunos de sus arrendamientos, de arrendar los activos por plazos adicionales de tres a cinco años. El Grupo aplica su juicio al evaluar si es razonablemente seguro ejercer la opción de renovar. Es decir, considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para que ejerza la renovación.

Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento o cambio significativo en las circunstancias que está bajo su control y afecta su capacidad para ejercer (o no ejercer) la opción de renovar (por ejemplo, un cambio en la estrategia comercial).

**g) Activos intangibles (excluyendo Fondo de Comercio y derechos de emisión de CO2)**

Los activos intangibles se registran por su precio de adquisición o coste de producción, siendo revisado periódicamente y ajustado en el caso de cualquier disminución en su valor, tal como se describe en la Nota 3.h). Adicionalmente, cuando son amortizables, se revisa anualmente su valor residual, su vida útil y su método de amortización. Los activos incluidos en este apartado son los siguientes:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- Gastos de desarrollo: Los costes incurridos en proyectos específicos de desarrollo de nuevos productos, susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia organización, y cuya futura recuperabilidad está razonablemente asegurada, son activados y se amortizan linealmente a lo largo del periodo estimado en que se espera obtener rendimientos del mencionado proyecto, a partir de su finalización.

Se entiende que la recuperabilidad futura está razonablemente asegurada cuando es técnicamente posible y se tiene la capacidad e intención de completar el activo de modo que se pueda usar o vender y vaya a generar beneficios económicos en el futuro.

- Patentes, marcas, y licencias: Se recogen bajo este concepto los gastos de desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar. Adicionalmente se incluyen, por el coste de adquisición, las nuevas marcas adquiridas a terceros, y aquellas marcas adquiridas a través de una transacción de combinación de negocios se reconocen a su valor razonable en la fecha de toma de control.

El Grupo, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, ha establecido que no existe un límite previsible al periodo a lo largo del cual se espera que las marcas más significativas generen entradas de flujos netos de efectivo para el Grupo, y, por tanto, a dichas marcas se les asigna vida útil indefinida. No obstante lo anterior, en cada ejercicio se revisa la vida útil de las marcas para reevaluar su condición de vida útil definida o indefinida.

En caso de amortización, ésta se realiza en función de su vida útil estimada que puede variar según los casos, entre 10 y 20 años.

- Aplicaciones informáticas: Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, así como los costes incurridos en los programas elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios, y se amortizan linealmente de acuerdo con su vida útil que, en general, suele ser de unos tres años.

Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

#### **h) Fondo de Comercio**

El fondo de comercio representa el exceso de la contraprestación entregada para la toma de control de un negocio sobre la proporción adquirida del valor razonable de sus activos netos adquiridos a la fecha de toma de control, incluyendo, en su caso, la parte correspondiente a intereses minoritarios, tal y como se ha comentado anteriormente. El exceso del precio de adquisición, correspondiente a inversiones en asociadas, se registran en el balance de situación consolidado como “inversiones en empresas asociadas”, y el correspondiente gasto por posible deterioro de dicho exceso se registra en el epígrafe “Participaciones en resultados de empresas asociadas” del estado de resultados consolidados.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Cuando la adquisición de nuevas inversiones se realiza con pago aplazado, el precio de adquisición incluye el valor actualizado de dicho pago aplazado.

Los fondos de comercio no se amortizan sino que se llevan a cabo, sobre los mismos, pruebas de deterioro anuales. Cualquier deterioro que surgiera de dichas pruebas es registrado inmediatamente en el estado de resultados consolidados, el cual no podrá ser objeto de reversión en el futuro.

Igualmente, las diferencias negativas surgidas en combinaciones de negocios se reconocen en el estado de resultados consolidados, una vez que se confirma el valor razonable de los activos netos adquiridos.

En caso de disposición o venta de una sociedad dependiente o asociada, el fondo de comercio atribuido a dicha sociedad, de existir, es incluido en la determinación del beneficio o pérdida de la disposición o venta.

Cuando el fondo de comercio forma parte de una unidad generadora de efectivo y una parte de las operaciones de dicha unidad se dan de baja, el fondo de comercio asociado a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. El fondo de comercio dado de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

**i) Deterioro de activos tangibles e intangibles**

El Grupo evalúa regularmente en cada ejercicio el valor neto contable de su inmovilizado para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos.

Si como resultado de esta evaluación, el valor recuperable del bien resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro en el estado de resultados consolidados reduciendo el valor neto contable del bien a su valor recuperable. El valor recuperable del bien es el mayor entre su valor de realización en el mercado y su valor en uso. Para la determinación del valor en uso, los flujos futuros de caja estimados se descuentan a su valor actual utilizando tasas de descuento adecuadas al efecto.

Si el activo cuyo posible deterioro está en cuestión no genera por sí mismo flujos de caja de forma independiente de otros activos, los análisis de valoración se realizan para el conjunto de activos al que pertenece (Unidad Generadora de Efectivo).

El valor recuperable de los activos intangibles con vida útil indefinida es revisado anualmente (test de deterioro anual) o en cualquier momento si surge una indicación de posible deterioro. La reversión de una pérdida por deterioro de un activo se reconoce en el estado de resultados consolidados del ejercicio.

**j) Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas**

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas son valorados al menor entre el coste de adquisición o valor de mercado menos los costes necesarios para su venta.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Este tipo de activos son así clasificados cuando el valor contable de los mismos será recuperable mediante su venta y no a través de su uso continuado, cuando dicha venta es más que probable que se produzca en el corto plazo (menos de un año) y en las condiciones en las que se encuentren actualmente estos activos.

**k) Activos financieros y Pasivos financieros**

**Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican según su categoría de valoración, que se determina sobre la base del modelo de negocio y las características de los flujos de caja contractuales, y solo se reclasifica los activos financieros cuando, y solo cuando, cambia su modelo de negocio para gestionar dichos activos.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo, clasificándose en la adquisición según las categorías que a continuación se detallan:

**a) Activos financieros a coste amortizado**

Son activos financieros, no derivados, que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses. Se incluyen en activos corrientes excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del estado de situación consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Se registran inicialmente a su valor razonable y, posteriormente, a su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros, y cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja y las pérdidas por deterioro del valor se reconocen directamente en el estado de resultados consolidado del ejercicio.

**b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Son activos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en el estado de resultados consolidado del ejercicio.

En el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados en esta categoría, se reconocen por su valor razonable, y cualquier pérdida y ganancia que surge de cambios en el valor razonable, o el resultado de su venta, se incluyen en el estado de resultados consolidado del ejercicio.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización (Nivel 1).

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo futuros descontados (Nivel 2 y 3). En el caso de que la información disponible reciente sea insuficiente para determinar el valor razonable, o si existe toda una serie de valoraciones posibles del valor razonable y el coste representa la mejor estimación dentro de esa serie, se registran las inversiones a su coste de adquisición minorado por la pérdida por deterioro, en su caso.

c) Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global

Son aquellos instrumentos de patrimonio para los que se haya hecho una elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial para su contabilización en esta categoría. Se reconocen por su valor razonable, y los incrementos o disminuciones que surgen de cambios en el valor razonable se registran en otro resultado global, a excepción de los dividendos de dichas inversiones, que se reconocerán en el estado de resultados consolidado del período.

No se reconocen, por tanto, pérdidas por deterioro en resultados, y en el momento de su venta no se reclasifican ganancias o pérdidas a al estado de resultados consolidado.

Las valoraciones a valor razonable realizadas en las presentes cuentas anuales consolidadas se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones. Esta jerarquía consta de tres niveles:

- Nivel 1: Valoraciones basadas en el precio de cotización de instrumentos idénticos en un mercado activo. El valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de cierre del período.

- Nivel 2: Valoraciones basadas en variables que sean observables para el activo o pasivo. El valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas.

Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

- Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no estén basadas en datos de mercado observables.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. No se dan de baja los activos financieros y se reconoce un pasivo por un importe igual a la contraprestación recibida en las cesiones de activos en que se han retenido los riesgos y beneficios inherentes al mismo.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Los contratos de cesión de cuentas a cobrar se consideran factoring sin recurso siempre que impliquen un traspaso de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros cedidos.

El deterioro del valor de los activos financieros se basa en un modelo de pérdida esperada. Se contabiliza la pérdida esperada, así como los cambios de ésta, en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial, sin esperar a que se produzca un evento de deterioro.

El Grupo aplica el modelo general de pérdida esperada para los activos financieros a excepción de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar sin componente financiero significativo, para los que aplica el modelo simplificado de pérdida esperada.

El modelo general requiere el registro de la pérdida esperada que resulte de un evento de impago durante los próximos 12 meses o durante la vida del contrato, dependiendo de la evolución del riesgo crediticio del activo financiero desde su reconocimiento inicial.

Bajo el modelo simplificado se registran desde el inicio las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del contrato considerando la información disponible sobre eventos pasados (como el comportamiento de pagos de los clientes), condiciones actuales y elementos prospectivos (factores macroeconómicos como evolución de PIB, desempleo, inflación, tipos de interés...) que puedan impactar en el riesgo de crédito de los deudores.

### **Pasivos financieros**

#### **a) Pasivos financieros a coste amortizado**

Las deudas financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción en los que se hubiera incurrido. Cualquier diferencia entre el importe recibido y su valor de reembolso se reconoce en el estado de resultados consolidado durante el período de amortización de la deuda financiera, utilizando el método del tipo de interés efectivo, clasificando los pasivos financieros como medidos posteriormente a coste amortizado.

En caso de modificaciones contractuales de un pasivo a coste amortizado que no resulta en baja del balance, los flujos contractuales de la deuda refinanciada deben ser calculados manteniendo la tasa de interés efectiva original, y la diferencia obtenida se registrará en el estado de resultados consolidado en la fecha de la modificación.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del estado de situación consolidado, o incluyan cláusulas de renovación tácita a ejercicio del Grupo.

Adicionalmente, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros a corto plazo que se valoran inicialmente a valor razonable, no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal. Se consideran deudas no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son pasivos que se asumen con la intención de cancelarlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en el estado de resultados consolidado del ejercicio.

**l) Derivados y otros instrumentos financieros**

El Grupo utiliza determinados derivados financieros para gestionar su exposición a las variaciones de tipos de cambio y tipos de interés. Todos estos derivados, tanto si son designados como de cobertura como si no lo son, se han contabilizado a valor razonable (siendo éste el valor de mercado para instrumentos cotizados), o valoraciones basadas en modelos de valoración de opciones o flujos de caja descontados, en el caso de instrumentos no cotizados. A efectos de reconocimiento contable se han utilizado los siguientes criterios:

- Coberturas de flujos futuros de caja: Las pérdidas y ganancias obtenidas de la actualización a valor razonable, a la fecha del estado de situación financiera consolidado, de instrumentos financieros designados como de cobertura, y siempre que ésta sea considerada eficaz, se imputan, netas de impuestos, directamente a resultados acumulados (Patrimonio neto consolidado) hasta que la transacción comprometida o esperada ocurra, siendo en este momento reclasificadas al estado de resultados consolidados.

Las pérdidas y ganancias consideradas como inefectivas se reconocen directamente en el estado de resultados consolidados.

- Coberturas sobre inversiones en empresas extranjeras: Las pérdidas y ganancias efectivas obtenidas de la actualización del valor razonable de estas inversiones se imputan, netas de impuestos, directamente al epígrafe "Diferencias de conversión" y se traspasan a el estado de resultados consolidados cuando se produce la venta de la inversión cubierta. Las ganancias o pérdidas consideradas como inefectivas se reconocen directamente en el estado de resultados consolidados.

- Contabilización de instrumentos financieros no designados o que no cualifican contablemente para cobertura: Las pérdidas o ganancias surgidas de la actualización a valor razonable de dichos instrumentos financieros se contabilizan directamente en el estado de resultados consolidados.

**m) Existencias**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, aplicándose como método de valoración, básicamente, el del promedio ponderado.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles los costes de fabricación directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación. En aquellas circunstancias en que el valor de venta menos los costes de venta y menos los costes pendientes de incurrir para finalizar la producción de las existencias resulte inferior a los indicados en el párrafo anterior, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones.

**n) Ingresos diferidos - Subvenciones**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas se aplican los criterios siguientes:

a. Subvenciones de capital no reintegrables: Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un período de 10 años, el cual equivale, aproximadamente, al período medio en el cual se deprecian los activos financiados por dichas subvenciones. Se presentan en el pasivo del estado de situación financiera consolidado.

b. Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el periodo en el cual se incurren los gastos para los cuales fueron concedidas.

**o) Compromisos de jubilación y obligaciones similares**

El Grupo gestiona varios planes de pensiones tanto de prestación definida como de aportación definida. Para los planes de prestación definida, los costes se calculan utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

El cálculo de los compromisos por prestación definida es realizado por actuarios expertos independientes con periodicidad anual para los planes más significativos y regularmente para el resto de los planes. Las hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de las obligaciones varían según la situación económica de cada país. Los planes pueden estar financiados en un fondo externo o mediante reserva contable interna.

En el caso de planes de prestación definida financiados externamente, el déficit del valor de mercado de los activos del fondo sobre el valor actual de la obligación como consecuencia de las ganancias o pérdidas actuariales se reconoce directamente en reservas de resultados acumulados neto de su efecto fiscal en el patrimonio neto, y en el estado de resultados consolidados del ejercicio las modificaciones, si las hubiera, de las prestaciones por servicios pasados. Los superávits sólo se reconocen en el estado de situación financiera consolidado en la medida en que éstos representen un beneficio económico futuro, bien sea como reembolsos del plan o como reducciones en las aportaciones futuras.

Las ganancias y pérdidas actuariales se deben principalmente a cambios en las hipótesis actuariales o por diferencia entre las variables estimadas y lo realmente acontecido.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Para los planes de prestación definida, el coste actuarial llevado al estado de resultados consolidados del ejercicio es la suma del coste de los servicios del ejercicio corriente, el coste por intereses, el rendimiento esperado de los activos afectos al plan y el coste de servicios pasados, mientras que las pérdidas y ganancias actuariales significativas se imputan directamente en reservas de resultados acumulados del patrimonio neto.

Las contribuciones a planes de aportación definida se cargan al estado de resultados consolidados en el momento en que se lleva a cabo la aportación.

Por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, principalmente, Ebro Foods, S.A. está obligada a satisfacer premios de permanencia a parte de su personal fijo que se jubile a la edad reglamentaria o anticipadamente.

El Grupo Riviana (USA) y alguna sociedad europea del Grupo, por aplicación del convenio colectivo aplicable y por acuerdos voluntarios, principalmente, están obligados a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza y otros premios de permanencia y, en su caso, de jubilación, a parte de su personal fijo jubilado a la edad reglamentaria o anticipadamente.

La provisión constituida representa el valor actual, calculado mediante estudios actuariales realizados, en su mayor parte, por expertos independientes, de los compromisos de pago futuros contraídos por las sociedades afectadas con el personal jubilado y en activo en relación con el pago de los compromisos de jubilación antes citados, menos el valor actual de los activos financieros en los que se encuentran invertidos los distintos fondos. Estos fondos son gestionados de forma independiente por un comité de dirección formado por empleados, directivos y terceros.

Adicionalmente, algunas sociedades del Grupo conceden a sus trabajadores determinados premios de jubilación de carácter voluntario y cuantía indeterminada. Dichos premios, de escasa significación, se registran como gasto en el momento que se hacen efectivos. El resto de las sociedades del Grupo no tienen compromisos similares o su importe es de escasa significación económica.

**p) Otras provisiones**

Se registran cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un hecho pasado, cuando se considera probable que por la evolución de dicha obligación implique en el futuro una salida de efectivo y sea factible una estimación razonable de la cantidad monetaria involucrada.

Se dota, por los importes estimados al cierre del ejercicio (a su valor actual), para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes.

Si únicamente se considera posible, pero no probable, la salida de efectivo, las cuentas anuales consolidadas no recogen provisión alguna pero se incluye en la memoria consolidada una descripción del riesgo.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Únicamente se reconocen provisiones por reestructuración cuando existe un plan formal y detallado para proceder a la reestructuración (identificando las actividades empresariales implicadas, las ubicaciones afectadas, función y número de empleados que serán indemnizados tras prescindir de sus servicios, los desembolsos a realizar y la fecha en la que el Plan será implantado) y, adicionalmente, se ha producido una expectativa válida entre los afectados en el sentido de que la reestructuración se llevará a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado las principales características del mismo. Estas provisiones se estiman en base a su fondo y realidad económica, y no solamente según su forma legal.

**q) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por impuesto del ejercicio se reconoce en el estado de resultados consolidados excepto en aquellos casos en que se relaciona con partidas que se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo caso el efecto impositivo se registra en patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se determinan según el método de la obligación. Según este método, los impuestos diferidos de activo y de pasivo se contabilizan basándose en las diferencias temporarias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, aplicando los tipos impositivos estimados para el momento en el que se realicen los activos y pasivos según los tipos y las leyes aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Los impuestos diferidos de activo y de pasivo que surgen de movimientos en patrimonio neto consolidado se cargan o abonan directamente contra dicho patrimonio neto consolidado. Los impuestos diferidos activos y los créditos fiscales se reconocen cuando su probabilidad de realización futura está razonablemente asegurada y son ajustados posteriormente en el caso de que no sea probable la obtención de beneficios en el futuro. Los pasivos por impuestos diferidos asociados a inversiones en filiales y asociadas no se registran si la Sociedad Dominante tiene la capacidad de controlar el momento de la reversión y no es probable que ésta tenga lugar en un futuro previsible.

**r) Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes**

El negocio principal del Grupo es vender productos alimenticios finales y proporcionar materias primas alimenticias a terceros. Este negocio implica la venta de productos alimenticios finales y de materias primas alimenticias a clientes, y es generalmente la única obligación contractual a cumplir. El reconocimiento de ingresos se produce en el momento en el que el control del activo se transfiere al cliente (generalmente cuando se entregan los bienes).

En relación con las contraprestaciones variables (descuentos), (i) si bien existe una amplia diversidad en la tipología de los mismos, (ii) el volumen de información a considerar para la realización de las estimaciones correspondientes es amplio y (iii) de forma inherente, este ejercicio posee un carácter subjetivo, el Grupo considera que no existen juicios de valor que afecten de forma significativa a la determinación y reconocimiento de los ingresos derivados de sus contratos con clientes (de acuerdo con el párrafo 123 de la NIIF 15), ya que las contraprestaciones variables (descuentos) incluidas en los acuerdos comerciales anterior tienen un periodo relativamente corto de realización, existe una amplia experiencia histórica respecto al comportamiento de los clientes e implican estimaciones con una subjetividad significativamente baja.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Adicionalmente, las estimaciones de estos descuentos se realizan a través de procesos que incluyen adecuados controles de prevención y supervisión, un adecuado nivel de segregación de funciones, y la participación de personal cualificado con experiencia suficiente para llevar a cabo estas estimaciones bajo el marco contable que resulta de aplicación.

El Grupo posee dos tipos de clientes fundamentales, clientes de distribución (o *retailers*), y clientes industriales. La diversidad y variedad de descuentos es más amplia en los clientes de distribución. A continuación, se exponen las distintas tipologías de descuentos y su tratamiento contable de acuerdo con NIIF 15:

–Descuentos por volumen (*rappels*) – estos son devengados en función de determinados volúmenes de venta alcanzados por los clientes del Grupo y no se conocen a la firma de los acuerdos o al solicitar cada pedido. Por tanto, estos descuentos son objeto de estimación al cierre del ejercicio en función de los umbrales de venta alcanzados y que, a su vez, se estime probable alcanzar por los clientes en el momento de realizar la estimación.

Por tanto, dado que los descuentos por volumen dependen, generalmente, de hechos futuros (volúmenes de venta a alcanzar) son considerados contraprestaciones variables y se reconocen como menor ingreso en la cuenta de resultados consolidada.

–Descuentos por pronto pago – en estos casos la contraprestación a percibir por el Grupo por el cumplimiento de la obligación de desempeño fundamental, de entrega de bienes y servicios, depende de si los clientes hacen uso de este descuento pagando anticipadamente. Al igual que en el caso de los descuentos por volumen, el Grupo lleva a cabo estimaciones de la cantidad esperada a abonar como descuento, reconociendo dicha estimación como menos ingreso al cierre del ejercicio.

–Existen otros descuentos relacionados con contratos con clientes que pueden ser fijos o variables, y que responden a conceptos tales como posicionamiento preferente en lineales (*slotting fees*), promoción de nuevos productos, aportaciones por aniversario, etc. Estos descuentos tienen una naturaleza comercial y publicitaria, y son habituales en el sector de distribución. Asimismo, todos estos descuentos son tratados de forma general como una menor venta, ya que en estos acuerdos se pueden identificar como un servicio incluido o inherente a la obligación de desempeño de la entrega de los productos, tratándose de una reducción en el precio de la transacción y no suponiendo, por tanto, una prestación de servicio ni coste alguno por parte del cliente por estos servicios.

Este tipo de condiciones son negociadas con los clientes anualmente o con mayor frecuencia en función de su tipología y tras negociaciones a iniciativa de estos. No obstante, en el caso de promociones que puedan conllevar un servicio relacionado con algún tipo de coste para los clientes, estas son registradas contablemente como un coste, por ejemplo, en el caso de trabajadores promotores de productos. En este caso, este concepto es registrado como un “servicio prestados por el cliente”.

**s) Información de aspectos medioambientales**

Son considerados gastos medioambientales los importes devengados de las actividades medioambientales realizadas o que deban realizarse para la gestión de los efectos sobre el medio ambiente de las operaciones del Grupo, así como los derivados de los compromisos sobre dicho medio ambiente.

Se consideran como inversiones medioambientales los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo. A efectos de registro contable de estos activos se tiene en cuenta lo establecido para los elementos de propiedades, planta y equipos.

**t) Derechos de emisión de CO2**

El Grupo sigue la política de registrar como un activo intangible no amortizable los derechos de emisión de CO2. Los derechos recibidos gratuitamente conforme a los correspondientes planes nacionales de asignación se valoran al precio de mercado vigente en el momento en que se reciben, registrando un ingreso diferido por el mismo importe.

A partir de 2013 no hay asignación de Derechos de CO2 dado que ya no es necesario cumplir con los requisitos establecidos.

**u) Acciones propias**

Los instrumentos de capital propios que son re-adquiridos (acciones propias) son deducidos directamente del patrimonio neto consolidado. No se reconoce ni beneficio ni pérdida en el estado de resultados consolidados en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de capital propios del Grupo.

**v) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)**

Las normas de valoración (políticas contables) adoptadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas son consistentes con las aplicadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, excepto por las siguientes nuevas NIIF, CINIIF o modificaciones de las ya existentes (ninguna de estas normas ha sido adoptada anticipadamente por parte del Grupo Ebro):

- 1) Normas y modificaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa por primera vez en el ejercicio 2025:

Hay algunas normas o modificaciones de normas que se aplican por primera vez a partir del 1 de enero de 2025 (como las modificaciones a las NIC 21), pero no han tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- 2) A la fecha de emisión de estas cuentas anuales consolidadas se han emitido algunas normas, modificaciones e interpretaciones (modificaciones de la NIIF 7 y 9, y nuevas NIIF 18 y NIIF 19) cuya fecha efectiva es posterior a 31 de diciembre de 2025, o se encontraban pendientes de adopción por la Unión Europea. Ninguna de estas normas ha sido adoptada anticipadamente por parte del Grupo Ebro.

Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en base a los análisis realizados hasta la fecha el Grupo estima que, en general, su aplicación inicial no tendrá impactos significativos sobre sus estados financieros consolidados, excepto la NIIF 18, cuya fecha efectiva es a partir del 1 de enero de 2027, y que requerirá principalmente modificaciones significativas en la estructura y formato de los ingresos y gastos consolidados, si bien sin impactar en el resultado neto consolidado del ejercicio.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**4. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS**

Las participaciones de Ebro Foods, S.A. en sociedades dependientes y asociadas del Grupo vienen representadas por la inversión de la Sociedad Dominante, directa o indirectamente, en las siguientes entidades:

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	% Participación		Sociedad matriz		Domicilio	Actividad
	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24		
Dosbio 2010, S.L.	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Fabricación de harinas
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Explotación agrícola
Arotz Foods, S.A.	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Producc. conserv. vegetales
Riviana Foods Inc. (Grupo) (Riviana)	100,0%	100,0%	EF	EF	Houston (Texas-USA)	Producción y comerc. de arroz y pasta
Ebro Foods, Gmbh. (Grupo) (EFG)	100,0%	100,0%	EF/Boost	EF/Boost	Hamburgo (Alemania)	Holding
EF Alimentación, S. DE R. L. DE C.V.	100,0%	100,0%	EF	EF	México	En liquidación
Fundación Ebro Foods	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Actividad fundación
Ebro Financial Corporate Services, S.L.	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Seguros y financiera
Herba Foods S.L.U. (HF)	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Gestión de inversiones
Herba Ricemills S.L.U. (HR)	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz
Herba Nutrición S.L.U. (HN)	100,0%	100,0%	EF	EF	Madrid (España)	Producción y comercialización de arroz
Semola, S.r.l. (SEM)	100,0%	100,0%	EF	EF	Napoles (Italia)	Gestión de inversiones
Riso Scotti, S.p.a. (Grupo) (A)	40,0%	40,0%	EF	EF	Milan (Italia)	Producción y comercialización de arroz
Geovita Functional Ingredients, S.R.L. (B)	52,0%	52,0%	EF	EF	Vercelli (Italia)	Producción y comercializ. de legumbres
Santa Rita Harinas, S.L. (B)	52,0%	52,0%	EF	EF	Guadalajara (España)	Producción y comercializ. de harinas
Fallera Nutrición, S. L.	100,0%	100,0%	HN	HN	Valencia (España)	Producción y comercialización de arroz
Tilda Limited (Tilda)	100,0%	100,0%	EF	EF	Londres (UK)	Producción y comercialización de arroz
Tilda International DMCC	100,0%	100,0%	Tilda	Tilda	Dubai (UEA)	Comercialización de arroz
Tilda Rice Limited	100,0%	100,0%	Tilda	Tilda	Londres (UK)	Inactiva
Ebro UK	100,0%	100,0%	Tilda/S&B	Tilda/S&B	Londres (UK)	Administración
Ebro Tilda Private Limited	100,0%	100,0%	EF	EF	New Delhi (India)	Comercialización de arroz
Herba Germany, GmbH	100,0%	100,0%	EFG	EFG	Hamburgo (Alemania)	Tenencia de marcas
Euryza, GmbH.	100,0%	100,0%	EFG	EFG	Hamburgo (Alemania)	Comercialización de arroz
Reiskontor Handels GmbH	100,0%	100,0%	Euryza	Euryza	Stuttgart (Alemania)	Inactiva
Transimpex, GmbH (B)	55,0%	55,0%	EFG	EFG	Hamburgo (Alemania)	Comercialización de arroz
Fentus 61, GmbH	100,0%	100,0%	EFG	EFG	Stuttgart (Alemania)	Inactiva
T.A.G. Nahrungsmittel GmbH.	100,0%	100,0%	EFG	EFG	Stuttgart (Alemania)	Inactiva
Bertolini Import Export GmbH.	100,0%	100,0%	EFG	EFG	Mannheim (Alemania)	Inactiva
Ebro Frost Holding, GmbH (Efrogst)	55,0%	55,0%	HF	HF	Munich (Alemania)	Gestión de inversiones
Ebro Frost Denmark, AS.	100,0%	100,0%	Efrogst	Efrogst	Orbaek (Dinamarca)	Producción y comerc. de arroz y pasta
Ebro Frost Germany, GmbH.	100,0%	100,0%	Efrogst	Efrogst	Munich (Alemania)	Producción y comerc. de arroz y pasta
Ebro Frost UK, Ltd.	100,0%	100,0%	Efrogst	Efrogst	Londres (U.K.)	Producción y comerc. de arroz y pasta
S&B Herba Foods, Ltda. (Grupo) (S&B)	100,0%	100,0%	HF/R. Int.	HF/R. Int.	Londres (U.K.)	Producción y comercialización de arroz
Riceland Magyarorszag, KFT.	100,0%	100,0%	HF/EF	HF/EF	Budapest (Hungria)	Comercialización de arroz
Ebro Belgium, NV (Boost)	100,0%	100,0%	HF / N.C.	HF / N.C.	Merksem (Bélgica)	Producción y comercialización de arroz
Mundi Riso S.R.L.	100,0%	100,0%	HF	HF	Vercelli (Italia)	Producción y comercialización de arroz
Mundi Riz, S.A. (MR)	100,0%	100,0%	HF	HF	Larache (Marruecos)	Producción y comercialización de arroz
Agromeruan, S.A.	100,0%	100,0%	MR	MR	Larache (Marruecos)	Concesionista de tierras de cultivo
Rivera del Arroz, S.A.	100,0%	100,0%	MR	MR	Larache (Marruecos)	Agrícola de arroz
Katania Magrheb, S.A.R.L	100,0%	100,0%	MR	MR	Larache (Marruecos)	Comercialización de arroz
Arrozeiras Mundiarroz, S.A.	100,0%	100,0%	HF	HF	Lisboa (Portugal)	Producción y comercialización de arroz
Josep Heap Properties, Ltda.	100,0%	100,0%	HF	HF	Liverpool (U.K.)	Gestión y admón. de inversiones
Risella OY	100,0%	100,0%	HF	HF	Helsinki (Finlandia)	Comercialización de arroz
Herba Bangkok, S.L. (Grupo) (HB)	100,0%	100,0%	HF	HF	Bangkok (Tailandia)	Producción y comercialización de arroz
Herba Cambodia CO, Ltd	100,0%	100,0%	HB	HB	Camboya	Comercialización de arroz
Ebro India, Ltda.	100,0%	100,0%	HF/EF	HF/EF	New Delhi (India)	Producción y comercialización de arroz
Ebrosur, S.R.L.	100,0%	100,0%	HF	HF	Argentina	Comercialización de arroz
Ebro Rice Handling, S.A.	100,0%	100,0%	HF	HF	Merksem (Bélgica)	Logística
La Loma Alimentos, S.A.	100,0%	100,0%	HF	HF	Argentina	Producción y comercialización de arroz
Neofarms Bio, S.A.	100,0%	100,0%	HF	HF	Argentina	Comercialización de arroz
Hispasur, S.A.	100,0%	-	HF/HR	-	Argentina	Comercialización de arroz
Indo European Foods Limited	100,0%	100,0%	HF	HF	Londres (UK)	Producción y comercialización de arroz

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS	% Participación		Sociedad matriz		Domicilio	Actividad
	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24		
Ebro Foods Netherlands, B.V. (EFN)	100,0%	100,0%	HF	HF	Amsterdam (P. Bajos))	Gestión de inversiones
Ebro Foods Netherlands Brands BV	100,0%	100,0%	EFN	EFN	Amsterdam (P. Bajos))	Producción y comercialización de arroz
Lassie, B.V.	100,0%	100,0%	EFN	EFN	Amsterdam (P. Bajos))	Operativa industrial
Lassie Property, B.V.	100,0%	100,0%	EFN	EFN	Amsterdam (P. Bajos))	Operativa industrial
Rice & Cereals Consultancy BV (RCC)	100,0%	100,0%	EFN	EFN	Bélgica	Holding
Ebro Ingredients, B.V. (Grupo)(EI)	100,0%	100,0%	EFN/HF/RCC	EFN/HF/RCC	Amsterdam (P. Bajos))	Holding y comercialización de arroz
Mediterranean Foods Label, B.V.	100,0%	100,0%	EFN	EFN	Amsterdam (P. Bajos))	Producción y comercialización de arroz
Gourmet Foods and Beverages Limited	100,0%	100,0%	EFN	EFN	Londres (UK)	Comercialización de arroz
Nuratri, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Nutramas, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Nutrial, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Pronatur, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Vitasan, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Madrid (España)	Comercialización de arroz
Yofres, S.A.	100,0%	100,0%	HR	HR	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Herba Trading, S.A.	100,0%	100,0%	HR	HR	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Formalac, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Eurodairy, S.L.	100,0%	100,0%	HR	HR	Sevilla (España)	Comercialización de arroz
Española de I+D, S.A.	-	100,0%	HR	HR	Valencia (España)	Liquidada en 2025
Riviana International Inc. (R. Int.)	100,0%	100,0%	Riviana	Riviana	Houston (USA)	Gestión de inversiones
Riviana Foods Canada, Co.	100,0%	100,0%	Riviana	Riviana	Montreal (Canada)	Producción y comerc. de arroz
Ebro Riviana de Guatemala, S. L.	100,0%	100,0%	R. Int.	R. Int.	Guatemala	En proceso de liquidación
Ebro de Costa Rica, S. L.	100,0%	100,0%	R. Int.	R. Int.	San José (Costa Rica)	Gestión de inversiones
R&R Partnership (A)	50,0%	50,0%	Riviana	Riviana	Houston (USA)	Producción y comercialización de arroz
N&C Boost N. V. (N.C. Boost)	100,0%	100,0%	R. Int.	R. Int.	Amberes (Bélgica)	Gestión de inversiones
Lustucru Premium Group, SAS (LPG)	99,8%	99,8%	EF	EF	Lyon (Francia)	Gestión de inversiones
Lustucru Riz, SAS	99,9%	99,9%	LPG	LPG	Lyon (Francia)	En liquidación
Lustucru Frais, SAS	100,0%	100,0%	LPG	LPG	Lyon (Francia)	Producción y comerc. de alimentos
Ebro Development, S.A.	100,0%	100,0%	LPG	LPG	Lyon (Francia)	Gestión de inversiones
S.F.C. d'Investissements, SAS	100,0%	100,0%	LPG	LPG	Marsella (Francia)	Operativa industrial
Bertagni, Spa. (Bertagni) (B) (C)	100,0%	70,0%	LPF	LPF	Verona (Italia)	Producción y comerc. de pasta
Bertagni USA, Inc.	100,0%	100,0%	Bertagni	Bertagni	New York (USA)	Comercialización de pasta
Bertagni UK, Ltd.	80,0%	80,0%	Bertagni	Bertagni	Londres (U.K.)	Comercialización de pasta
TBA Suntra Beheer, B.V. (TBA)	100,0%	100,0%	EI	EI	Países Bajos	Producción y comercialización de arroz
SBS Commodities BV	100,0%	100,0%	TBA	TBA	Países Bajos	Comercialización de arroz
Suntra Rice BV	100,0%	100,0%	TBA	TBA	Países Bajos	Comercialización de arroz
TBA Suntra BV	100,0%	100,0%	TBA	TBA	Países Bajos	Comercialización de arroz
Ebro Ingredients Netherlands, BV	100,0%	100,0%	EI	EI	Países Bajos	Operativa industrial
Ebro Ingredients Belgium, BV	100,0%	100,0%	EI	EI	Bélgica	Operativa industrial
International Pulse Ingredients Co.	100,0%	100,0%	EI	EI	Países Bajos	Inactiva
Ebro Ingredients SC BV	100,0%	100,0%	EI	EI	Bélgica	Inactiva
Euro Rice Flour, BV	100,0%	100,0%	EI	EI	Países Bajos	Inactiva
Pastificio Lucio Garofalo, Spa. (GAROF) (B)	52,0%	52,0%	SEM	SEM	Nápoles (Italia)	Producción y comerc. de pasta
Garofalo Nordic, AB.	100,0%	100,0%	GAROF	GAROF	Suecia	Comercialización de pasta
Garofalo USA, Inc.	100,0%	100,0%	GAROF	GAROF	New York (USA)	Comercialización de pasta
Garleb, SAL.	70,0%	70,0%	GAROF	GAROF	Libano	Comercialización de pasta
Garleb, DMCC	100,0%	100,0%	GAROF	GAROF	Dubai (UEA)	Comercialización de pasta
Vogan & Company Ltd.	100,0%	100,0%	S&B	S&B	Londres (U.K.)	Inactiva
Riviana Food Limited	100,0%	100,0%	S&B	S&B	Londres (U.K.)	Inactiva
Joseph Heap & Sons Ltd. (J Heap)	100,0%	100,0%	S&B	S&B	Londres (U.K.)	Inactiva
Anglo Australian Rice Ltd.	100,0%	100,0%	S&B	S&B	Londres (U.K.)	Inactiva
Heap Comet	100,0%	100,0%	S&B	S&B	Londres (U.K.)	Inactiva
AW Mellish	100,0%	100,0%	S&B	S&B	Londres (U.K.)	Inactiva

- (A) Sociedades asociadas consolidadas por puesta en equivalencia.
- (B) Sociedades consolidadas por integración global al 100% de participación debido a la existencia de compromisos de compra del resto del porcentaje de participación (ver descripción de estos compromisos en Nota 22).
- (C) En 2025 los accionistas minoritarios de Bertagni, Spa. ejercieron su opción de venta sobre toda su participación (el 30%), y por tanto el Grupo Ebro ya es el propietario del 100% de ésta sociedad (ver Notas 5 y 22).

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Ninguna de las sociedades dependientes y asociadas cotiza en bolsa. Los estados financieros de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación han sido los correspondientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

**5. OPERACIONES SOCIETARIAS (COMBINACIONES Y/O VENTAS DE NEGOCIOS) MÁS SIGNIFICATIVAS REALIZADAS EN LOS EJERCICIOS 2025 y 2024 y EFECTO EN LAS BASES DE COMPARABILIDAD**

**5.1 Operaciones internas de 2025**

No se han producido durante 2025 operaciones significativas de reestructuración societaria internas.

**5.2 Operaciones internas de 2024**

Por motivos de reorganización de gestión interna, en diciembre de 2023 se produjo la venta del 100% del capital social de la sociedad dependiente Ebrofrost North America, Inc, (USA), propiedad de Ebro Foods, S.A., a Riviana Foods, Inc. (también sociedad dependiente al 100%), y posteriormente en enero de 2024 Ebrofrost North America, Inc, fue fusionada en Riviana Foods, Inc.

También por motivos de reorganización de gestión interna, en octubre de 2024 se produjo la venta del 50% del capital social de la sociedad dependiente Garofalo France, S.A.S (Francia), propiedad de Pastificio Lucio Garofalo, Srl (Italia), a Lustucru Riz, S.A.S. (sociedad dependiente Francesa al 100%). El 31 de diciembre de 2024 fue fusionada Garofalo France, S.A. en Lustucru Riz, S.A. (que ya poseía el otro 50%).

No se produjeron durante 2024 otras operaciones significativas de reestructuración societaria internas.

**5.3 Operaciones societarias externas realizadas en los ejercicios 2025 y 2024 y efecto en las bases de comparabilidad. Cambios producidos en el perímetro de consolidación:**

**Operaciones de 2025**

Como se indica en la Nota 4.(c), en 2025 los accionistas minoritarios de la sociedad dependiente italiana Bertagni, Spa. ejercieron su opción de venta sobre toda su participación (poseían el 30%), y por tanto el Grupo Ebro ya es el propietario del 100% de esta sociedad. Hay que tener en cuenta que esta sociedad dependiente ya venía siendo consolidada al 100% debido a la existencia de compromisos de compra del resto del porcentaje de participación a los socios minoritarios (ver Nota 22), y por lo tanto, esta transacción no tiene impacto alguno en la comparabilidad de las cuentas anuales consolidadas de 2025 con las del ejercicio anterior 2024. El precio acordado entre las partes, basado en el proceso de cuantificación preestablecido en el contrato de compromiso de compra, ha sido establecido en 112,6 millones de euros. Dicho importe ya figuraba provisionado en las cuentas anuales de 2024 y 2025 (ver Nota 22) como pasivos financieros a corto plazo, y ha sido liquidado y pagado el 26 de enero de 2026.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Adquisición de la sociedad Hispasur, S.A.

A finales de noviembre de 2025, dentro del Negocio de Arroz, se produjo a través de las filiales españolas Herba Ricemills, S.A y Herba Foods, S.A. la adquisición del 100% del capital social de la sociedad argentina Hispasur, S.A. La inversión total ha ascendido a 1,3 millones de euros. Los pagos se han realizado con recursos propios.

La toma de control efectiva de este negocio y la fecha de su primera consolidación es a partir del 1 de diciembre de 2025. El valor razonable preliminar estimado de los activos adquiridos al 1 de diciembre de 2025, es el siguiente:

<b>Adquisición del 100% de Hispasur, S.A.</b> a fecha de adquisición 1 de diciembre de 2025	<b>Miles de euros</b>
Propiedades, planta y equipos	153
Existencias	2.316
Otros activos corrientes	773
Pasivos financieros	-510
Otros Pasivos corrientes	-1.429
<b>Total valor neto</b>	<b>1.303</b>
% Adquirido por el Grupo Ebro	100%
<b>Total inversión neta realizada</b>	<b>1.303</b>

La estimación de ventas anuales es de unos 5 millones de euros y el resultado neto anual estimado de unos 0,5 millones de euros.

Durante los próximos meses se terminará el proceso de valoración y análisis oportunos que permitan establecer el valor razonable definitivo de los activos netos adquiridos a la fecha de su incorporación al Grupo Ebro.

No se han producido otras operaciones significativas societarias y/o combinaciones de negocios durante 2025.

**Operaciones de 2024**

No se produjeron operaciones societarias (combinaciones de negocio) durante 2024.

**6. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS E INGRESOS ORDINARIOS PROCEDENTES DE CONTRATOS CON CLIENTES**

Los negocios operativos se organizan y dirigen separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y da servicio a diferentes mercados. De esta forma se determina que la información por segmentos del Grupo es por segmentos de negocio, ya que los riesgos y tasas de retorno del Grupo están afectados principalmente por diferencias en los productos y servicios ofrecidos.

El Grupo Ebro Foods continúa dividido en los siguientes segmentos de negocio y/o actividades:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- Negocio Arroz
- Negocio Pasta fresca y seca premium
- Otros negocios y/o actividades

Estos negocios y/o actividades constituyen la base de la información por segmentos del Grupo. La información financiera referente a estos segmentos de negocio se presenta en la tabla adjunta (ver al final de esta Nota 6).

**Negocio Arroz**

**Grupo Herba:** Especializado en negocios relacionados con el arroz, legumbres y otros granos. El Grupo se ha consolidado como primer grupo arrocero de Europa y uno de los más importantes del mundo. Cuenta con una extensa y moderna estructura de instalaciones productivas y una extensa red comercial con la que desarrolla relaciones mercantiles en más de 70 países.

Es líder europeo en el mercado retail de arroz, food service y suministro de arroz y derivados de arroz o ingredientes para usos industriales. Sigue una estrategia multimarca con un portfolio de marcas de gran éxito y reconocimiento de los mercados en donde opera entre las que se cuentan: SOS, Brillante, La Fallera, La Cigala, Saludades, Lassie, Reis fit, Rix fis, Oryza, Bosto, Riceland, Risella, Peacock y Phoenix. En la tabla siguiente se detalla la participación en los principales mercados minoristas en los que opera:

<b>Pais</b>	<b>Volumen</b>	<b>Valor</b>	<b>Posición</b>
España	22,30%	28,80%	Líder
Portugal	16,60%	17,70%	Líder
Alemania	10,9%	14,70%	2º
Bélgica	17,10%	28,00%	Colíder
Países Bajos	21,80%	33,00%	Líder

Datos Nielsen o IRI

Además, desarrolla su actividad como suministrador de arroz para las principales empresas del sector alimentario europeo:

- ✓ Industrias de bebidas.
- ✓ Industriales arroceros.
- ✓ Alimentos infantiles: cereales, papillas...
- ✓ Platos cocinados: sin frío, deshidratados, congelados...
- ✓ Alimentación animal.

**Grupo Riviana Arroz:** Es la unidad del Grupo especializada en los negocios del arroz en USA a través de Riviana Inc, la primera compañía arrocera de Estados Unidos, con instalaciones de procesado y fabricación de arroz en Tennessee, Texas, Minnesota, Arkansas y California.

Riviana ocupa el primer lugar en la comercialización de arroz en el mercado minorista de Estados Unidos, con una gran variedad de marcas entre las que se encuentra Mahatma, Success y Minute, líderes en los segmentos de arroz tradicional, instantáneo y para microondas.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

La cuota total de las marcas del Grupo en el mercado retail estadounidense es del 20,8% en volumen, ampliando su presencia en mercados en expansión como el de arroces aromáticos y arroces y granos de preparación rápida en microondas.

Adicionalmente posee presencia internacional en los mercados tradicionalmente más vinculados con Estados Unidos como diversos estados del Caribe y Oriente Medio, en este último caso a través de la marca Abu Bint que es líder del mercado de arroz vaporizado en Arabia Saudí.

**Grupo Tilda:** Su principal activo es la marca Tilda, marca de arroz de reconocido prestigio internacional, fundamentalmente de la variedad basmati. Tiene presencia en diversos países de los cinco continentes, siendo especialmente reconocida y relevante en Reino Unido, donde se localiza su actividad productiva, ya que aproximadamente el 60% de sus ventas se localizan allí. En este mercado comercializa diversas marcas siendo líder tanto en volumen con un 16,1% como en valor con el 20,2% de las ventas y cuenta con una presencia en valor del 10,1% en Irlanda.

**Lustucru Premium Groupe arroz Francia:** Comercializa arroces a través de dos marcas: Lustucru, enfocada hacia arroces convencionales y de cocción rápida, y Taureau Ailé, orientada a arroces selectos y de gran calidad. Juntas ocupan la primera posición del mercado francés con un 18,2% del volumen y un 25,4% del valor comercializado.

**Negocio Pasta seca premium y pasta fresca**

**Lustucru Premium Groupe, pasta fresca Francia:** Es la unidad del Grupo especializada en el negocio de pasta fresca en ese país. Es el claro líder del mercado con una cuota del 53,3% en volumen y un 44,9% en valor con una proposición de alto valor añadido al consumidor en la que es líder indiscutible del mercado francés.

Se comercializan bajo la marca Lustucru una línea de productos que incluye pasta fresca, gnocchi para cocinar en sartén, snacks y platos de pasta listos para tomar. Se trata de un segmento en crecimiento que constituye la punta de lanza de la innovación del Grupo.

**Grupo Bertagni:** Incorporado al Grupo en marzo de 2018 mediante la adquisición del 70 % de las acciones con una opción por el restante 30% el Grupo cuenta con plantas productivas en Vicenza y Avio (Italia). Bertagni es reconocida por ser la marca de pasta fresca rellena más antigua de Italia y se especializa en producción y comercialización de pasta fresca en el segmento premium, aunando la mejor tradición de los pastificios con una extraordinaria capacidad de desarrollo e innovación de producto.

**Grupo Garofalo:** Unidad del Grupo especialista en pasta seca de alta gama con sello de Indicación Geográfica Protegida. Pastificio Lucio Garofalo tiene más de 200 años de historia y aúna innovación y tradición en la elaboración de pasta de primera calidad. Se ubica en Gagnano (al fondo de la bahía de Nápoles) zona que se considera la cuna de la pasta por su especial microclima y es propietaria, entre otras, de las marcas Garofalo y Santa Lucia.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

La historia de la sociedad está marcada por la expansión en los últimos años desde una pequeña industria local hasta ocupar un lugar de liderazgo en el segmento de pasta seca premium en Italia (6,7% del mercado en volumen y 7,8% en valor), comercializarse en la mayoría de los países de Europa y en Estados Unidos y ser referente, con su marca Santa Lucía, de la pasta comercializada en Africa Oriental.

**Grupo Riviana Pasta fresca:** Incluye la actividad de pasta fresca en Norteamérica donde destaca la marca Olivieri líder absoluto del mercado de pasta fresca en Canadá con una cuota del 46,8% en volumen y 53,1% en valor (Grocery, Drugstore and Mass market retailers) y que produce y comercializa pastas frescas simples y rellenas y un amplio catálogo de variedades de gnocchi tradicional y para cocinar en sartén.

**Otros negocios y/o actividades:**

De entre los otros negocios y/o actividades mencionamos lo siguiente:

**Gestión de Patrimonio (GDP):**

Es la unidad especializada que gestiona el patrimonio inmobiliario no afecto a la actividad industrial (propiedades de inversión). Su objeto consiste en el control sobre la totalidad del patrimonio del Grupo buscando conocer su situación y reducir costes, y efectuar un proceso de desinversión de inmuebles no destinados a la actividad industrial previa gestión para ponerlo en valor antes de su venta.

**Criterios de reparto entre los segmentos de negocios y/o actividades**

Los procesos de reestructuración y readaptación habidos en estos últimos años en el Grupo han permitido dimensionar por separado cada uno de los negocios principales, lo que facilita la gestión, la toma de decisiones y la mejora en el control financiero. Por tanto, el reparto entre segmentos de los gastos, ingresos, activos y pasivos consolidados viene dado por aquellos que directamente pertenecen a cada uno de ellos.

No ha sido necesario establecer criterios de reparto entre segmentos de gastos e ingresos comunes, ni de activos y pasivos comunes, excepto en los negocios de Francia y Canadá en los que para determinados gastos comunes se ha establecido una prorrata (habitual y normalizada en este tipo de situaciones) entre las unidades de Arroz y de Pasta fresca. En este sentido, si bien la estructura de activos fijos y pasivos fijos no financieros y activos y pasivos circulantes corresponden a las necesidades propias de cada negocio o actividad, es necesario destacar que la estructura financiera de los balances por segmentos adjuntos responden a criterios internos de gestión financiera, de acuerdo con la adecuada y necesaria centralización y coordinación a nivel de Grupo.

**Transacciones inter-segmentos**

Si bien las transacciones no son significativas entre segmentos en relación a las cifras totales consolidadas, para determinar el ingreso, gasto y el resultado de los segmentos, se han incluido las transacciones entre ellos. Estas operaciones se contabilizan a los precios de mercado con que las mercancías similares se facturan a clientes ajenos al Grupo. Dichas transacciones se han eliminado en la consolidación.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**6.1 Información geográfica**

La información geográfica se ha determinado según la localización de los activos del Grupo. Las ventas a clientes externos se basan en la localización geográfica de los clientes. En la descripción anterior de cada negocio del Grupo se han ido indicando las áreas geográficas en la que opera cada uno de ellos. El resumen de los negocios y/o actividades desarrolladas por el Grupo por áreas geográficas sería el siguiente:

- En España – El negocio arrocero de Herba, el de Harinas de Santa Rita y de Arotz.
- Resto de Europa – Básicamente el negocio de Herba, Lustucru Premium Group (Francia, con Bertagni), Garofalo, Tilda, IEF (con su marca Kohinoor), y Geovita.
- En América – El negocio de Riviana, y el de Canadá con Olivieri, principalmente, más cierta cantidad menor de Bertagni, Tilda, y Garofalo.
- Resto del mundo - Básicamente el negocio arrocero de Herba, más parte de las exportaciones de Bertagni, Riviana y Garofalo.

La distribución de los activos y de la cifra de negocio por mercados geográficos de las actividades que continúan, sin considerar el lugar de producción de los bienes, se indica en el siguiente cuadro (miles de euros):

2024 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Ingresos del segmento	271.789	1.192.782	1.202.156	844.817	3.511.544
Ventas entre segmentos	-18.402	-74.612	-149.306	-128.731	-371.051
<b>Total ingresos</b>	<b>253.387</b>	<b>1.118.170</b>	<b>1.052.850</b>	<b>716.086</b>	<b>3.140.493</b>
Activos intangibles	43.856	250.181	145.397	209	439.643
Propiedades, planta y equipos y Derechos de uso	139.305	446.103	312.200	72.619	970.227
Resto de activos	292.079	1.264.638	787.517	256.842	2.601.076
<b>Total Activos</b>	<b>475.240</b>	<b>1.960.922</b>	<b>1.245.114</b>	<b>329.670</b>	<b>4.010.946</b>
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>	<b>17.675</b>	<b>84.703</b>	<b>47.615</b>	<b>2.757</b>	<b>152.750</b>

2025 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Ingresos del segmento	298.177	1.214.199	1.145.658	766.906	3.424.940
Ventas entre segmentos	-44.699	-79.613	-177.935	-109.134	-411.381
<b>Total ingresos</b>	<b>253.478</b>	<b>1.134.586</b>	<b>967.723</b>	<b>657.772</b>	<b>3.013.559</b>
Activos intangibles	44.421	241.992	128.151	145	414.709
Propiedades, planta y equipos y Derechos de uso	144.164	471.612	277.344	66.853	959.973
Resto de activos	371.335	1.290.729	684.888	221.168	2.568.120
<b>Total Activos</b>	<b>559.920</b>	<b>2.004.333</b>	<b>1.090.383</b>	<b>288.166</b>	<b>3.942.802</b>
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>	<b>13.863</b>	<b>84.236</b>	<b>38.135</b>	<b>2.557</b>	<b>138.791</b>

En dos de los países, en concreto en Estados Unidos y en Francia, tanto los ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes externos como sus activos son significativos en relación con el resto de países (aquellos países, aparte de España, que aporten una cifra de negocio o de activos al Grupo consolidado superior al 10%), y se detallan a continuación (miles de euros):

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	2025	2024	FRANCIA	2025	2024
Ingresos del segmento	1.145.658	1.202.156	Ingresos del segmento	449.903	451.978
Ventas entre segmentos	-177.935	-149.306	Ventas entre segmentos	-60.211	-60.763
<b>Total ingresos</b>	<b>967.723</b>	<b>1.052.850</b>	<b>Total ingresos</b>	<b>389.692</b>	<b>391.215</b>
Activos intangibles	122.873	139.710	Activos intangibles	38.171	37.943
Propiedades, planta y equipos	256.392	287.894	Propiedades, planta y equipos	124.001	120.079
Resto de activos	634.709	741.733	Resto de activos	257.685	248.719
<b>Total Activos</b>	<b>1.013.974</b>	<b>1.169.337</b>	<b>Total Activos</b>	<b>419.857</b>	<b>406.741</b>
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>	<b>32.228</b>	<b>41.151</b>	<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>	<b>38.423</b>	<b>47.167</b>

**6.2 Segmentos de negocio**

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y resultados de las operaciones continuadas, y cierta información sobre activos y pasivos relacionada con los segmentos de negocio del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO - ACTIVIDADES CONTINUADAS												
GRUPO EBRO FOODS (En miles de euros)	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS		Negocio Arroz (sin Norteamérica)		Norteamérica Arroz y Pasta Fresca		Neg. Pasta Fresca (sin Norteamérica)		EF Holding		Otros Negocios y ajustes de consolid.	
	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24
<b>BALANCE DE SITUACION</b>												
Activos intangibles	414.709	439.643	182.502	191.275	128.151	145.396	80.074	79.515	22.676	22.144	1.306	1.313
Propiedades, planta y equipos	959.973	970.227	400.952	399.882	277.329	312.191	268.818	247.383	3.092	771	9.782	10.000
Propiedades de inversión	10.085	11.935	8.834	9.371	0	0	0	0	7.816	8.387	-6.565	-5.823
Activos financieros	10.569	12.176	7.643	9.182	19	20	2.716	2.788	136	134	55	52
Inversiones en empresas asociadas	55.360	51.688	1	1	70.113	65.536	5	5	1.701.619	1.728.854	-1.716.378	-1.742.708
Impuestos diferidos activos	41.802	45.085	15.499	15.232	9.556	10.070	6.925	7.704	7.434	7.154	2.388	4.925
Fondo de comercio	780.811	820.806	192.148	196.558	271.626	307.211	309.280	309.280	0	0	7.757	7.757
Otros activos no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar a socied. del grupo	0	0	77.194	91.463	26.452	210.835	42.287	36.751	11.592	12.964	-157.525	-352.013
Resto de activos corrientes	1.669.493	1.659.386	860.094	910.508	432.322	461.125	315.438	285.199	53.896	4.938	7.743	-2.384
	<b>3.942.802</b>	<b>4.010.946</b>	<b>1.744.867</b>	<b>1.823.472</b>	<b>1.215.568</b>	<b>1.512.384</b>	<b>1.025.543</b>	<b>968.625</b>	<b>1.808.261</b>	<b>1.785.346</b>	<b>-1.851.437</b>	<b>-2.078.881</b>
Activos mantenidos para la venta	0	0			0	0	0	0			0	0
<b>Total activos</b>	<b>3.942.802</b>	<b>4.010.946</b>			<b>1.215.568</b>	<b>1.512.384</b>	<b>1.025.543</b>	<b>968.625</b>			<b>-1.851.437</b>	<b>-2.078.881</b>
Patrimonio neto total	2.342.097	2.365.149	1.142.241	1.153.257	1.013.882	1.278.401	389.523	308.849	1.444.194	1.299.447	-1.647.743	-1.674.805
Ingresos diferidos	24.777	15.299	8.779	6.033	0	0	15.604	9.245	0	0	394	21
Provisiones para pensiones y oblig.	16.354	17.676	7.610	9.010	-1.574	-1.735	5.071	4.981	4.169	4.216	1.078	1.204
Otras provisiones	18.646	16.776	946	1.589	27	102	6.432	3.785	11.241	11.240	0	60
Pasivos financieros a largo y corto	825.275	840.459	114.562	163.999	34.330	41.588	387.460	414.992	263.203	187.819	25.720	32.061
Otras deudas a pagar no financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos pasivos	242.909	248.327	67.587	68.655	96.217	103.679	35.783	35.869	42.748	40.471	574	-347
Deudas con sociedades del grupo	0	0	184.662	183.328	10.426	14.083	7.208	9.263	34.583	234.574	-236.879	-441.248
Resto de pasivos corrientes	472.744	507.260	218.480	237.601	62.260	76.266	178.462	181.641	8.123	7.579	5.419	4.173
	<b>3.942.802</b>	<b>4.010.946</b>	<b>1.744.867</b>	<b>1.823.472</b>	<b>1.215.568</b>	<b>1.512.384</b>	<b>1.025.543</b>	<b>968.625</b>	<b>1.808.261</b>	<b>1.785.346</b>	<b>-1.851.437</b>	<b>-2.078.881</b>
Pasivos mantenidos para la venta	0	0			0	0	0	0			0	0
<b>Total pasivos y Patrimonio</b>	<b>3.942.802</b>	<b>4.010.946</b>			<b>1.215.568</b>	<b>1.512.384</b>	<b>1.025.543</b>	<b>968.625</b>			<b>-1.851.437</b>	<b>-2.078.881</b>
Inversiones del ejercicio	138.791	152.750	53.250	55.610	32.228	41.151	52.003	53.997	1.145	1.354		
Capital empleado	2.289.908	2.181.137	1.161.200	1.134.401	657.935	672.437	376.062	348.180	15.096	27.294		
ROCE	13,4	14,0										
Apalancamiento	26,1%	22,7%										
Plantilla media del ejercicio	6.718	6.510										
<b>Datos bursátiles:</b>												
Número de acciones (en miles)	153.865	153.865										
Capitalización bursátil al cierre	2.834	2.443	Millones de euros									
BPA	1,40	1,35										
Dividendo por acción	0,69	0,66										
VTC por acción	14,98	15,14										

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

En la información de “Norteamérica: Arroz y Pasta Fresca”, el desglose de los activos intangibles y propiedades, planta y equipos entre los segmentos de Arroz y Pasta Fresca es el siguiente (miles de euros):

	31/12/2025			31/12/2024		
	Arroz	Pasta	TOTAL	Arroz	Pasta	TOTAL
Activos intangibles	122.874	5.277	128.151	139.712	5.684	145.396
Propiedades, plantas, y equipos	256.378	20.951	277.329	287.888	24.303	312.191
	379.252	26.228	405.480	427.600	29.987	457.587

**INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO - ACTIVIDADES CONTINUADAS**

GRUPO EBRO FOODS (En miles de euros)	TOTAL DATOS CONSOLIDADOS		Negocio Arroz		Neg. Pasta Fresca / Prem.		EF Holding		Otros Negocios y ajustes de consolid.	
	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>										
Cifra de negocio neta externa	3.013.559	3.140.493	2.327.267	2.450.692	672.431	676.382	0	9	13.861	13.410
Cifra de negocio neta intersegmentos			-1.239	3.324	17.825	15.393	4.749	5.458	-21.335	-24.175
<b>Total ingresos</b>	<b>3.013.559</b>	<b>3.140.493</b>	<b>2.326.028</b>	<b>2.454.016</b>	<b>690.256</b>	<b>691.775</b>	<b>4.749</b>	<b>5.467</b>	<b>-7.474</b>	<b>-10.765</b>
Variación de existencias	16.240	21.287	14.789	15.723	1.380	4.978	0	0	71	586
Trabajos realizados por la empresa	491	748	82	96	409	652	0	0	0	0
Otros ingresos operativos	29.482	33.557	16.388	17.076	21.994	25.824	6.804	6.407	-15.704	-15.750
Consumos y otros gastos	-1.555.584	-1.733.223	-1.249.632	-1.425.972	-308.445	-310.567	0	0	2.493	3.316
Gastos de personal	-421.614	-401.118	-289.861	-269.896	-114.015	-112.358	-15.380	-16.571	-2.358	-2.293
Dotación de amortizaciones	-113.416	-108.354	-74.960	-72.330	-36.740	-34.394	-1.324	-1.297	-392	-333
Otros gastos operativos	-661.268	-644.082	-487.230	-472.837	-185.051	-185.545	-22.444	-13.228	33.457	27.528
<b>Resultado operativo</b>	<b>307.890</b>	<b>309.308</b>	<b>255.604</b>	<b>245.876</b>	<b>69.788</b>	<b>80.365</b>	<b>-27.595</b>	<b>-19.222</b>	<b>10.093</b>	<b>2.289</b>
Ingresos financieros	73.155	54.495	68.987	55.186	12.344	6.172	293.080	94.953	-301.256	-101.816
Gastos financieros	-71.898	-64.422	-64.468	-48.848	-8.861	-12.671	-17.695	-8.442	19.126	5.539
Deterioro del fondo de comercio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociadas	7.994	9.502	2.062	2.545	0	0	0	0	5.932	6.957
<b>Rtdo. consolidado antes impto.</b>	<b>317.141</b>	<b>308.883</b>	<b>262.185</b>	<b>254.759</b>	<b>73.271</b>	<b>73.866</b>	<b>247.790</b>	<b>67.289</b>	<b>-266.105</b>	<b>-87.031</b>
Impuesto sobre beneficios	-86.562	-80.054	-67.895	-59.796	-17.521	-18.361	2.209	2.430	-3.355	-4.327
<b>Resultado consolidado</b>	<b>230.579</b>	<b>228.829</b>	<b>194.290</b>	<b>194.963</b>	<b>55.750</b>	<b>55.505</b>	<b>249.999</b>	<b>69.719</b>	<b>-269.460</b>	<b>-91.358</b>

**6.3 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes**

Información desagregada de los ingresos. A continuación, se detalla la desagregación de los ingresos ordinarios por contratos con clientes del Grupo:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<u>Tipo de bienes o servicios</u>	31/12/2025				
	Arroz	Pasta	Otros	Intercos	Total
Miles de euros					
Venta de bienes	2.316.408	687.537	14.161	-12.840	3.005.266
Prestación de servicios	8.530	2.365	3.690	-7.601	6.984
Ingresos de royalties y similares	97	354	1.065	-1.200	316
Ingresos de arrendamientos	993	0	0	0	993
	<b>2.326.028</b>	<b>690.256</b>	<b>18.916</b>	<b>-21.641</b>	<b>3.013.559</b>

<u>Tipo de bienes o servicios</u>	31/12/2024				
	Arroz	Pasta	Otros	Intercos	Total
Miles de euros					
Venta de bienes	2.445.056	688.002	13.516	-15.299	3.131.275
Prestación de servicios	6.540	2.934	4.395	-7.809	6.060
Ingresos de royalties y similares	76	839	1.132	-1.237	810
Ingresos de arrendamientos	2.344	0	2	2	2.348
	<b>2.454.016</b>	<b>691.775</b>	<b>19.045</b>	<b>-24.343</b>	<b>3.140.493</b>

El negocio principal del Grupo es vender productos alimenticios finales y proporcionar materias primas alimenticias a terceros. Los contratos con clientes son de venta de productos alimenticios finales y de materias primas alimenticias, y es la entrega de tales productos y materias primas, generalmente, la única obligación contractual.

El reconocimiento de ingresos se produce en el momento en el que el control del activo se transfiere al cliente, generalmente cuando se entregan los bienes.

## 7. OTROS INGRESOS Y GASTOS

### 7.1 Otros ingresos operativos (miles de euros)

	2025	2024
Subvenciones oficiales (de explotación y de capital)	4.418	2.471
Otros ingresos de gestión corriente	9.479	12.883
Beneficios en venta de inmovilizado	309	16.249
Beneficios en venta de propiedades de inversión	1.243	983
Ingresos de reversiones de provisiones de inmovilizado	748	59
Otros ingresos	13.285	912
Reversión provisiones otros litigios	458	25
Cobro indemnización litigio	12.000	0
Otros menos significativos	827	887
	<b>29.482</b>	<b>33.557</b>

Dentro de otros ingresos operativos de 2025 se incluyen las siguientes partidas menos recurrentes:

- Ingreso en 2025 de 12.000 miles de euros por el acuerdo extrajudicial alcanzado con uno de los accionistas que en septiembre de 2015 vendieron la sociedad francesa Roland Monterrat al Grupo Ebro. En mayo de 2021 fue interpuesta por el Grupo Ebro una demanda de reclamación de daños y perjuicios contra los antiguos accionistas de esa sociedad.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

En junio de 2022 se produjo la desinversión del Grupo Ebro vendiéndola a terceros ajenos al Grupo. Y en 2025 se ha alcanzado un acuerdo extrajudicial con uno de los anteriores accionistas de Roland Monserrat por el importe mencionado de 12.000 miles de euros. Con el resto de accionistas continúa el proceso judicial, pero aún no se puede establecer razonablemente ni el plazo para la resolución definitiva de esta demanda ni la cantidad adicional que finalmente pudiera recibirse.

- Beneficios de 309 miles de euros obtenidos en la venta de propiedades, planta y equipos, ingresos de 748 miles de euros de recuperaciones de provisiones para propiedades, planta y equipos, y beneficios de 1.243 miles de euros en la venta de propiedades de inversión.
- Ingresos de recuperaciones de provisiones para riesgos de 458 miles de euros.
- El resto de los otros ingresos operativos son subvenciones y otros ingresos menores de gestión corriente.

Dentro de otros ingresos operativos de 2024 se incluyeron las siguientes partidas menos recurrentes:

- Beneficios de 16.249 miles de euros obtenidos en la venta de propiedades, planta y equipos (de los que 16.135 miles de euros correspondieron a la venta de unos almacenes en Francia), ingresos de 59 miles de euros de recuperaciones de provisiones para propiedades, planta y equipos, y beneficios de 983 miles de euros en la venta de propiedades de inversión.
- Ingresos de recuperaciones de provisiones para riesgos de 25 miles de euros.
- El resto de los otros ingresos operativos son subvenciones y otros ingresos menores de gestión corriente.

**7.2 Otros gastos operativos (miles de euros)**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Gastos y Servicios exteriores	(542.747)	(523.005)
Gasto de Publicidad	(92.335)	(94.692)
Gastos de investigación y desarrollo	(954)	(1.623)
Tributos (otros distintos al impuesto de sociedades)	(10.302)	(11.099)
Pérdidas por venta, baja o deterioro de propiedades, planta y equipos	(3.563)	(3.696)
Otros gastos y dotación de provisiones	(11.367)	(9.967)
Dotación para litigios y contenciosos	(4.083)	(2.227)
Costes de reestructuración industrial y logística	(3.225)	(1.960)
Gastos de adquisiciones de nuevos negocios e inversiones	(3.143)	(2.639)
Gastos de siniestros	(425)	(2.356)
Otros menos significativos	(491)	(785)
	<b>(661.268)</b>	<b>(644.082)</b>

Dentro de otros gastos operativos de 2025 se incluyen las siguientes partidas menos recurrentes y más significativas:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- Pérdidas de 3.563 miles de euros en la baja, venta o reestructuración de diversos equipos industriales e instalaciones.
- Gastos de inversiones no capitalizables por importe de 3.143 miles de euros.
- Dotaciones para provisiones y gastos de litigios con terceros por 1.686 miles de euros.
- Dotación de provisión de 2.397 miles de euros para aranceles en la venta de productos en Estados Unidos (EEUU). El Departamento de Comercio de EEUU ha abierto un expediente de revisión a la sociedad dependiente Pastificio Lucio Garofalo S.p.a por las importaciones del periodo julio de 2023 a junio de 2024, y está revisando actualmente el periodo de julio de 2024 a junio de 2025. La estimación de este posible contencioso por *dumping* podría suponer unos 4,2 millones de euros, de los que 2,4 millones de euros se han provisionado en las cuentas de 2025 y el resto ya fue provisionado en las cuentas de 2024 (ver Nota 20).
- Gastos y costes de reestructuración industrial en algunos centros por importe de 3.225 miles de euros.

Dentro de otros gastos operativos de 2024 se incluyeron las siguientes partidas menos recurrentes y más significativas:

- Pérdidas de 3.696 miles de euros en la baja, venta o reestructuración de diversos equipos industriales e instalaciones.
- Gastos de inversiones no capitalizables por importe de 2.639 miles de euros.
- Dotaciones para provisiones y gastos de litigios con terceros por 2.227 miles de euros.
- Gastos y costes de reestructuración industrial en algunos centros por importe de 1.960 miles de euros.
- Pérdidas por siniestros de equipos industriales e inventarios por 2.356 miles de euros (debido a las inundaciones habidas en Valencia por 1.789 miles de euros y resto debido a un huracán en Houston-EEUU).

Las pérdidas contables de inventarios y de propiedades, plantas y equipos, provocadas por las inundaciones de Valencia, fueron de 5.339 miles de euros que se compensan parcialmente con el importe reclamado al Consorcio de Seguros.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**7.3 Gastos e ingresos financieros (miles de euros)**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b><u>Gastos financieros</u></b>		
Por deudas con terceros	(16.218)	(14.301)
Por actualización financiera de pasivos financieros	(1.423)	(1.537)
Por coste financiero de pensiones y compromisos similares	(361)	(1.020)
Pérdidas en bajas de activos y pasivos financieros	(1)	(2)
Provisiones por deterioro de otros activos financieros	(909)	(1.861)
Gastos-Pérdidas de derivados e instrum. financieros	839	(12.627)
Diferencias negativas de cambio	(53.825)	(33.074)
	<b>(71.898)</b>	<b>(64.422)</b>
<b><u>Ingresos financieros</u></b>		
Por inversiones con terceros	8.535	16.885
Beneficios en bajas de activos y pasivos financieros	11	280
Reversiones de provisiones de activos financieros	1.143	834
Beneficios de derivados e instrumentos financieros	9.708	1.573
Diferencias positivas de cambio	53.758	34.923
	<b>73.155</b>	<b>54.495</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>1.257</b>	<b>(9.927)</b>

**7.4 Gastos de personal**

El desglose de los gastos de personal, y el número medio de empleados durante el ejercicio 2025 y 2024 y al cierre de cada ejercicio en las empresas del Grupo ha sido (miles de euros):

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Sueldos y salarios	(321.045)	(307.068)
Otros gastos sociales	(38.636)	(36.862)
Coste de la seguridad social y similares	(50.198)	(45.506)
Costes de compromisos de jubilación y similares	(11.735)	(11.682)
	<b>(421.614)</b>	<b>(401.118)</b>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>NUMERO MEDIO</b>	<b>HOMBRES</b>		<b>MUJERES</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	
<b>2025</b>					
Directivos	155	1	52	1	209
Técnicos y mandos intermedios	613	6	285	11	915
Personal administrativo y auxiliares	562	99	522	48	1.231
Personal de producción	2.610	656	722	346	4.334
Otro personal	23	12	25	4	64
<b>TOTAL</b>	<b>3.963</b>	<b>774</b>	<b>1.606</b>	<b>410</b>	<b>6.753</b>

<b>NUMERO MEDIO</b>	<b>HOMBRES</b>		<b>MUJERES</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	
<b>2024</b>					
Directivos	158	9	50	0	217
Técnicos y mandos intermedios	671	10	316	8	1.005
Personal administrativo y auxiliares	528	103	431	67	1.129
Personal de producción	2.435	630	691	343	4.099
Otro personal	25	10	22	3	60
<b>TOTAL</b>	<b>3.817</b>	<b>762</b>	<b>1.510</b>	<b>421</b>	<b>6.510</b>

**NUMERO FINAL DE EMPLEADOS**

<b>NUMERO AL CIERRE</b>	<b>HOMBRES</b>		<b>MUJERES</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	
<b>2025</b>					
Directivos	152	1	53	1	207
Técnicos y mandos intermedios	605	7	285	12	909
Personal administrativo y auxiliares	578	180	532	121	1.411
Personal de producción	2.616	447	729	204	3.996
Otro personal	22	10	26	5	63
<b>TOTAL</b>	<b>3.973</b>	<b>645</b>	<b>1.625</b>	<b>343</b>	<b>6.586</b>

<b>NUMERO AL CIERRE</b>	<b>HOMBRES</b>		<b>MUJERES</b>		<b>TOTAL</b>
	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	<b>FIJOS</b>	<b>EVENTUALES</b>	
<b>2024</b>					
Directivos	158	5	50	1	214
Técnicos y mandos intermedios	680	13	326	12	1.031
Personal administrativo y auxiliares	475	109	479	58	1.121
Personal de producción	2.452	536	698	294	3.980
Otro personal	25	9	22	2	58
<b>TOTAL</b>	<b>3.790</b>	<b>672</b>	<b>1.575</b>	<b>367</b>	<b>6.404</b>

De acuerdo con el requerimiento de la Ley de Sociedades de Capital, recogido en el artículo 260, el número de personas empleadas por el Grupo con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento es en 2025 (2024) de 67 (68) hombres y 31 (31) mujeres, siendo la mayoría en las categorías de “personal de producción”.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**8. ACTIVOS INTANGIBLES**

La composición de los activos intangibles del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 y de sus correspondientes amortizaciones y provisiones por deterioro, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

<u>Valores netos</u>	Gastos de desarrollo	Patentes, marcas y otros	Aplicaciones informáticas	Intangibles en curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	33	420.563	4.080	419	<b>425.095</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	32	432.936	6.320	355	<b>439.643</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	306	407.109	6.532	762	<b>414.709</b>

<u>Valores brutos</u>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Intangibles en curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>81</b>	<b>463.726</b>	<b>39.828</b>	<b>419</b>	<b>504.054</b>
Aumentos del ejercicio		19	4.519	(64)	4.474
Disminuciones del ejercicio		(90)	(49)		(139)
Diferencias de conversión		15.435	1.365		16.800
Traspasos					0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>81</b>	<b>479.090</b>	<b>45.663</b>	<b>355</b>	<b>525.189</b>
Aumentos del ejercicio	335	1	2.335	407	3.078
Disminuciones del ejercicio		(6)	(339)		(345)
Diferencias de conversión		(26.215)	(2.674)		(28.889)
Traspasos			190		190
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>416</b>	<b>452.870</b>	<b>45.175</b>	<b>762</b>	<b>499.223</b>

<u>Amortizaciones y provisiones</u>	Gastos de desarrollo	Marcas y patentes	Aplicaciones informáticas	Intangibles en curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>(48)</b>	<b>(43.163)</b>	<b>(35.748)</b>	<b>0</b>	<b>(78.959)</b>
Aumentos del ejercicio	(1)	(2.488)	(2.406)		(4.895)
Disminuciones del ejercicio		3	49		52
Diferencias de conversión		(506)	(1.259)		(1.765)
Traspasos			21		21
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>(49)</b>	<b>(46.154)</b>	<b>(39.343)</b>	<b>0</b>	<b>(85.546)</b>
Aumentos del ejercicio	(61)	(2.084)	(2.390)		(4.535)
Disminuciones del ejercicio		5	336		341
Diferencias de conversión		2.520	2.481		5.001
Traspasos		(48)	273		225
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>(110)</b>	<b>(45.761)</b>	<b>(38.643)</b>	<b>0</b>	<b>(84.514)</b>

**Movimientos del ejercicio**

Durante el periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2025, los movimientos más significativos habidos en este epígrafe son los siguientes:

- Aumento de 3.078 miles de euros por nuevos activos intangibles (aplicaciones informáticas).
- Disminución de 23.888 miles de euros por diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 4.535 miles de euros.
- Disminución por bajas por 4 miles de euros.
- Aumentos por traspasos por 415 miles de euros.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Durante el periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2024, los movimientos más significativos habidos en este epígrafe fueron los siguientes:

- Aumento de 4.474 miles de euros por nuevos activos intangibles (aplicaciones informáticas).
- Aumento de 15.035 miles de euros por diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 4.895 miles de euros.
- Disminución por bajas por 87 miles de euros.
- Aumentos por traspasos por 21 miles de euros.

**Marcas**

Al 31 de diciembre de 2025 (2024) hay cuatro (cuatro) marcas con un valor total contable bruto de 40.278 (41.454) miles de euros, que tienen registrado deterioro por importe total de 20.588 (21.357) miles de euros.

Segmento	Unidad generadora de efectivo: Marcas	Número marcas	Saldo al 31/12/2025		
			Bruto	Deterioro Amortiz.	Neto
Arroz	Herba Germany	2	21.065	(8.653)	12.412
Arroz	Risella (Finlandia)	1	4.000	0	4.000
Arroz	Negocio SOS	3	33.315	(2.000)	31.315
Arroz	Geovita (Italia)	3	1.970	0	1.970
Arroz	Grupo Tilda	2	119.184	0	119.184
Arroz	Riviana (USA)	4	102.265	0	102.265
Arroz	Riviana (USA) SOS	4	15.912	0	15.912
Arroz	Riviana (USA) Rice select	4	3.864	0	3.864
Arroz	Indo European Foods (UK)	1	16.970	0	16.970
Pasta	Riviana (Canada)	1	15.213	(9.935)	5.278
Pasta	Ebro Premium Foods (Francia)	3	36.400	0	36.400
Pasta	Garofalo (Italia)	3	34.576	0	34.576
Pasta	Bertagni (Italia)	1	6.169	0	6.169
Otros	Harinas (España)	1	1.300	0	1.300
			412.203	(20.588)	391.615
Arroz	Riviana (USA) Rice select		5.921	(5.921)	0
Arroz	Riviana (USA) Rice select Lista clientes		1.601	(1.601)	0
Pasta	Canada - lista de clientes		3.125	(3.125)	0
Arroz	Grupo Tilda - lista de clientes		21.774	(9.204)	12.570
Arroz	Geovita - lista de clientes		4.872	(2.599)	2.273
Otras marcas y patentes de vida útil definida			3.374	(2.723)	651
			<b>452.870</b>	<b>(45.761)</b>	<b>407.109</b>

Las marcas y patentes incluidas en los activos intangibles han sido adquiridas directamente o bien a través de combinaciones de negocio. A la práctica totalidad de estos activos intangibles se les determinó una vida útil indefinida y se utilizó el modelo de coste para valorarlo, imputando los valores netos contables de los mismos a las unidades generadoras de efectivo (miles de euros), según se indica en el cuadro anterior.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, se realizó una prueba de deterioro (realizada, en su mayor parte, por expertos independientes - Kroll -) sobre las marcas. Como resultado de estos test de deterioro, en 2025 no ha sido necesario registrar deterioro adicional alguno (así como tampoco en 2024).

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

El importe recuperable de estas marcas se ha determinado utilizando proyecciones de flujos de efectivo que se basan, como norma general, en los presupuestos que cubren un periodo de cinco años más otros cinco años proyectados (método basado en el ahorro de royalties “*royalty relief*”).

Las tasas de crecimiento empleadas para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo proyectado y los tipos de descuento aplicados a las proyecciones de flujos de efectivo de las marcas más significativas han sido las siguientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Producto	Marca/País o Negocio	Tasa descuento - Pretax		Tasa descuento - Post tax		Tasa crecimiento - "g"	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
Arroz	Herba Germany	8,50%	8,75%	7,00%	6,75%	2,08%	2,06%
Arroz	Negocio SOS (España, Países Bajos y Portugal)	8,75%-10,0%	8,75%-10,25%	7%-8,0%	7%-8,0%	1,9%-2,04%	1,88%-2,0%
Arroz	Geovita (Italia y Francia)	11,00%	11,75%	8,75%	9,00%	1,91%	1,90%
Arroz	Riviana (USA)	10,50%	10,25%	8,50%	8,25%	2,28%	2,19%
Arroz	Riviana Abu Bint (Arabia Saudita)	12,00%	12,50%	9,50%	9,75%	1,57%	1,48%
Arroz	Riviana (USA) SOS	10,50%	10,25%	8,50%	8,25%	2,28%	2,19%
Arroz	Tilda (UK)	11,63%	11,25%	9,13%	8,88%	2,05%	2,02%
Pasta	Riviana Canada	9,25%	9,50%	7,25%	7,50%	2,00%	1,98%
Arroz y fresco	Ebro Francia	10,50%	10,00%	8,25%	8,00%	2,02%	2,06%
Pasta	Garofalo (Italia e internacional)	10,25%	11,25%	8,25%	8,50%	1,91%	1,90%
Pasta	Garofalo (África e internacional)	11,00%	10,50%	8,75%	9,50%	1,91%	1,90%
Pasta	Bertagni (Italia)	10,00%	11,75%	8,00%	9,00%	1,91%	1,90%

Se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre dos variables que se han considerado claves (tasa de descuento y tasa de crecimiento “g”). Respecto a las hipótesis para el cálculo del valor en uso de estas marcas, se considera que ningún cambio razonable y posible en cualquiera de las hipótesis utilizadas supondría que el valor contable de estas marcas excediera de su valor recuperable, excepto en aquellas marcas ya deterioradas.

En este sentido, aún en el caso de que las tasas de descuento aplicadas aumentaran en un 10%, no se produciría deterioros de importe significativo, siendo esto mismo también aplicable a una variación del 10% en las tasas de crecimiento “g”.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

La composición de las propiedades, planta y equipos del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

<b>Valores netos</b>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	112.912	219.428	374.669	45.937	9.131	91.958	<b>854.035</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	115.329	238.813	403.550	55.798	10.033	96.668	<b>920.191</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	112.282	242.585	396.640	62.190	9.910	89.995	<b>913.602</b>

<b>Valores brutos</b>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>122.542</b>	<b>381.712</b>	<b>997.188</b>	<b>108.076</b>	<b>27.493</b>	<b>91.958</b>	<b>1.728.969</b>
Aumentos del ejercicio	4.263	32.289	93.698	11.966	3.194	2.866	148.276
Disminuciones del ejercicio	(3.446)	(10.862)	(5.780)	(1.555)	(1.488)		(23.131)
Diferencias de conversión	3.041	9.658	23.502	911	734	1.844	39.690
Trasposos		2	135		(108)		29
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>126.400</b>	<b>412.799</b>	<b>1.108.743</b>	<b>119.398</b>	<b>29.825</b>	<b>96.668</b>	<b>1.893.833</b>
Combinación de negocios			170				170
Aumentos del ejercicio	2.821	36.171	86.975	8.744	3.538	(2.796)	135.453
Disminuciones del ejercicio		(2.043)	(23.752)	(579)	(1.990)		(28.364)
Diferencias de conversión	(5.951)	(19.511)	(50.956)	(1.941)	(774)	(3.877)	(83.010)
Trasposos		(268)	5.243		(210)		4.765
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>123.270</b>	<b>427.148</b>	<b>1.126.423</b>	<b>125.622</b>	<b>30.389</b>	<b>89.995</b>	<b>1.922.847</b>

<b>Amortizaciones y provisiones</b>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	En curso	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>(9.630)</b>	<b>(162.284)</b>	<b>(622.519)</b>	<b>(62.139)</b>	<b>(18.362)</b>	<b>0</b>	<b>(874.934)</b>
Aumentos del ejercicio	(967)	(16.010)	(74.123)	(1.861)	(1.919)		(94.880)
Disminuciones del ejercicio	59	8.103	4.377	1.259	920		14.718
Diferencias de conversión	(533)	(3.795)	(12.987)	(795)	(430)		(18.540)
Trasposos			59	(64)	(1)		(6)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>(11.071)</b>	<b>(173.986)</b>	<b>(705.193)</b>	<b>(63.600)</b>	<b>(19.792)</b>	<b>0</b>	<b>(973.642)</b>
Combinación de negocios			(17)				(17)
Aumentos del ejercicio	(1.033)	(16.685)	(75.673)	(2.343)	(2.490)		(98.224)
Disminuciones del ejercicio		1.056	21.556	650	1.415		24.677
Diferencias de conversión	1.116	7.663	28.994	1.699	469		39.941
Trasposos		(2.611)	550	162	(81)		(1.980)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>(10.988)</b>	<b>(184.563)</b>	<b>(729.783)</b>	<b>(63.432)</b>	<b>(20.479)</b>	<b>0</b>	<b>(1.009.245)</b>

El Grupo contrata todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a estos elementos.

Bajo el epígrafe de inmovilizado en curso, así como en la columna de aumentos, se incluyen los importes correspondientes a proyectos relacionados con la fabricación de nuevas líneas de producción y, en general, con la mejora de la calidad de los procesos industriales, de los productos y de las condiciones medioambientales.

En relación con ciertas inversiones realizadas por las distintas sociedades del Grupo en este y anteriores ejercicios, se han obtenido ayudas de entes públicos cuyos importes se indican en la Nota 18.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

No existen propiedades, planta y equipos no afectos a la explotación por importes significativos.

**Movimientos en 2025**

Durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025, los movimientos más significativos habidos en este epígrafe son los siguientes:

- Disminución de 43.069 miles de euros por diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización y provisiones del periodo por 98.224 miles de euros (de los que cero miles de euros corresponden a dotación de provisiones por deterioro).
- Aumento por adquisición de nuevas inversiones de 135.453 miles de euros. Básicamente son por las mejoras técnicas y nuevas instalaciones en las fábricas. En el informe de gestión consolidado se ha incluido información sobre las inversiones más significativas realizadas durante 2025 en este epígrafe.
- Aumento de 153 miles de euros por la adquisición de la sociedad argentina Hispasur, S.A. (ver Nota 5).
- Disminución por Ventas, bajas o retiros por importe neto de 4.435 miles de euros, y aumentos por reversiones de deterioro por importe de 748 miles de euros.
- Aumentos por traspasos por 2.785 miles de euros (básicamente de activos por derechos de uso adquiridos durante 2025 en propiedad).

**Movimientos en 2024**

Durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2024, los movimientos más significativos habidos en este epígrafe fueron los siguientes:

- Aumento de 21.150 miles de euros por diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización y provisiones del periodo por 94.880 miles de euros (de los que 2.396 miles de euros corresponden a dotación de provisiones por deterioro).
- Aumento por adquisición de nuevas inversiones de 148.276 miles de euros. Básicamente son por las mejoras técnicas y nuevas instalaciones en las fábricas.
- En este mismo periodo se han producido ventas, bajas o retiros por importe neto de 8.472 miles de euros, y aumentos por reversiones de deterioro por importe de 59 miles de euros.
- Aumentos por traspasos por 23 miles de euros.

Los cargos por amortización y/o deterioro en el estado de resultados consolidados de 2025 y 2024 por estos activos tangibles han sido de:

- En 2025, 98.224 miles de euros de dotación de amortización, dotaciones de provisiones por deterioro por cero miles de euros y reversiones de provisiones por deterioro de 748 miles de euros.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

- En 2024, 92.483 miles de euros de dotación de amortización, dotaciones de provisiones por deterioro por 2.396 miles de euros y reversiones de provisiones por deterioro de 59 miles de euros.

Adicionalmente, en relación con la venta o baja de propiedades, planta y equipos, en 2025 (2024) se han producido, en unos casos, pérdidas por importe de 3.563 (3.696) miles de euros, y en otros casos beneficios en la venta de estos activos por importe de 309 (16.249) miles de euros (ver Nota 7).

**10. ACTIVOS POR DERECHO DE USO**

A continuación, se detallan los valores en libros de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento del Grupo y los movimientos durante el período:

<u>Miles de euros</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	Provisiones y Amortización acumulada	Total	Pasivo financiero Nota 12
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>9.158</b>	<b>65.078</b>	<b>6.732</b>	<b>1.917</b>	<b>5.924</b>	<b>(36.185)</b>	<b>52.624</b>	<b>(59.527)</b>
Aumentos del ejercicio		2.743	1.316	757	2.688		7.504	(7.504)
Disminuciones del ejercicio		(2.272)	(1.361)	(372)	(1.428)	4.360	(1.073)	921
Diferencias de conversión	463	2.479	47	42	220	(1.380)	1.871	(2.066)
Trasposos				(7)	63	17	73	(73)
Gasto de amortización						(10.963)	(10.963)	
Gastos financieros								(1.537)
Pagos								11.978
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>9.621</b>	<b>68.028</b>	<b>6.734</b>	<b>2.337</b>	<b>7.467</b>	<b>(44.151)</b>	<b>50.036</b>	<b>(57.808)</b>
Aumentos del ejercicio		4.303	4.368	1.114	2.445		12.230	(12.230)
Disminuciones del ejercicio		(2.763)	(1.889)	(303)	(1.808)	6.518	(245)	313
Diferencias de conversión	(675)	(4.864)	(90)	(75)	(262)	3.030	(2.936)	3.643
Trasposos		(4.446)	(290)	(36)	19	2.679	(2.074)	3.832
Gasto de amortización						(10.640)	(10.640)	
Gastos financieros								(1.421)
Pagos								12.146
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>8.946</b>	<b>60.258</b>	<b>8.833</b>	<b>3.037</b>	<b>7.861</b>	<b>(42.564)</b>	<b>46.371</b>	<b>(51.525)</b>

El movimiento de la cuenta de amortización acumulada y provisiones ha sido el siguiente (miles de euros):

<u>Provisiones y amortización acumulada</u> <u>Miles de euros</u>	Terrenos	Construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>(2.868)</b>	<b>(25.173)</b>	<b>(4.123)</b>	<b>(756)</b>	<b>(3.265)</b>	<b>(36.185)</b>
Aumentos del ejercicio	(483)	(6.892)	(1.288)	(645)	(1.655)	(10.963)
Disminuciones del ejercicio		1.672	1.207	371	1.110	4.360
Diferencias de conversión	(180)	(1.047)	(22)	(20)	(111)	(1.380)
Trasposos			3	(7)	21	17
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>(3.531)</b>	<b>(31.437)</b>	<b>(4.226)</b>	<b>(1.057)</b>	<b>(3.900)</b>	<b>(44.151)</b>
Aumentos del ejercicio	(469)	(6.200)	(1.286)	(705)	(1.980)	(10.640)
Disminuciones del ejercicio		2.598	1.903	310	1.707	6.518
Diferencias de conversión	347	2.457	49	42	135	3.030
Trasposos		2.691	(19)		7	2.679
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>(3.653)</b>	<b>(29.891)</b>	<b>(3.579)</b>	<b>(1.410)</b>	<b>(4.031)</b>	<b>(42.564)</b>

En 2025 y 2024, la dotación de amortización ha sido de 10.640 y 10.963 miles de euros, respectivamente.

El detalle de los vencimientos por años y por monedas de las deudas financieras por arrendamientos es el siguiente (miles de euros):

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

MONEDA	2026	2027	2028	2029	2030	Resto	TOTAL
Euro	4.353	3.830	2.754	2.213	1.165	3.627	17.942
Dólar USA	4.567	4.601	4.582	4.041	2.304	650	20.745
GBP (UK)	993	785	687	673	538	4.554	8.230
HUF (Hungría)	30	30	3	0	0	0	63
MAD (Marruecos)	188	172	169	168	169	2.726	3.592
THB (Tailandia)	541	315	94	3	0	0	953
<b>Total</b>	<b>10.672</b>	<b>9.733</b>	<b>8.289</b>	<b>7.098</b>	<b>4.176</b>	<b>11.557</b>	<b>51.525</b>

El Grupo, en 2025 y 2024, ha registrado gastos de alquiler por arrendamientos a corto plazo y de arrendamientos de activos de bajo valor por los siguientes importes:

Gasto (miles de euros)	2025			2024		
	Contratos a corto plazo	Contratos bajo valor	Total Gasto	Contratos a corto plazo	Contratos bajo valor	Total Gasto
<u>Contratos no capitalizados de:</u>						
Construcciones y oficinas	685		<b>685</b>	560		<b>560</b>
Instalaciones técnicas y maq.	9		<b>9</b>	12		<b>12</b>
Almacenes	1.481		<b>1.481</b>	1.656		<b>1.656</b>
Equipos industriales	2.813	1.035	<b>3.848</b>	2.861	794	<b>3.655</b>
Otros equipos no industriales	36	407	<b>443</b>	114	478	<b>592</b>
Vehículos	153		<b>153</b>	114		<b>114</b>
<b>Total</b>	<b>5.177</b>	<b>1.442</b>	<b>6.619</b>	<b>5.317</b>	<b>1.272</b>	<b>6.589</b>
<b>Gastos de próximos ejercicios</b>						
- Durante 2026	3.227	649	<b>3.876</b>			
- Más de un año y menos de 5 años		808	<b>808</b>			
- Más de 5 años		26	<b>26</b>			
	<b>3.227</b>	<b>1.483</b>	<b>4.710</b>			

No se han producido pagos significativos de carácter variable por arrendamientos.

## 11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La composición de las propiedades de inversión del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, junto con el movimiento de cada ejercicio, es la siguiente (en miles de euros):

<u>Valores netos</u>	Terrenos	Edificios	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	16.776	1.558	<b>18.334</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	9.995	1.940	<b>11.935</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	8.818	1.267	<b>10.085</b>

	Valores brutos		
	Terrenos	Edificios	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>17.067</b>	<b>5.176</b>	<b>22.243</b>
Aumentos del ejercicio	0	0	0
Disminuciones del ejercicio	(6.860)	(1.057)	(7.917)
Traspasos	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>10.207</b>	<b>4.119</b>	<b>14.326</b>
Aumentos del ejercicio	260	0	260
Disminuciones del ejercicio	(247)	(737)	(984)
Traspasos	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>10.220</b>	<b>3.382</b>	<b>13.602</b>

Amortizaciones y provisiones		
Terrenos	Edificios	Total
<b>(291)</b>	<b>(3.618)</b>	<b>(3.909)</b>
0	(14)	(14)
79	1.453	1.532
0	0	0
<b>(212)</b>	<b>(2.179)</b>	<b>(2.391)</b>
0	(17)	(17)
0	81	81
(1.190)	0	(1.190)
<b>(1.402)</b>	<b>(2.115)</b>	<b>(3.517)</b>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

El importe de dotación de amortización del ejercicio 2025 (2024) asciende a 17 (14) miles de euros, y el importe de la dotación de deterioro asciende a cero (cero) miles de euros.

A 31 de diciembre de 2025, las propiedades de inversión presentan una disminución de 1.850 miles de euros, respecto al 31 de diciembre de 2024. La variación más significativa corresponde a la baja por venta de tres inmuebles (terrenos) que han generado un beneficio de 1.243 miles de euros (ver Nota 7).

A 31 de diciembre de 2024, las propiedades de inversión presentaban una disminución de 6.399 miles de euros, respecto al 31 de diciembre de 2023. La variación más significativa correspondió a la baja por venta de un inmueble (terreno) que generó un beneficio de 842 miles de euros. Adicionalmente, hubo ventas de otros menores inmuebles con un beneficio de 141 miles de euros.

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias ni al cobro de los ingresos derivados de las mismas ni de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

Las inversiones inmobiliarias se registran por su valor de adquisición. Las propiedades de inversión, cuyo valor razonable es más significativo, se corresponden con terrenos de antiguas fábricas desmanteladas y algunos edificios sin ocupar, localizadas principalmente en España. El valor razonable representa el importe por el que los activos se pueden intercambiar entre partes independientes dispuestas a realizar la transacción, a la fecha de valoración, en igualdad de condiciones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Tasación.

Para la determinación del valor razonable, los inmuebles se valoran de forma individual, considerando su valor por separado y no como parte de una cartera de propiedades. De esta forma, se han considerado en algunos casos los valores de referencia de las tasaciones realizadas por expertos independientes (revisadas con actualizaciones internas cuando fuera necesario) y, en otros casos, se ha empleado el método de valoración por comparables que refleja la realidad del mercado y los precios a los que actualmente se están cerrando operaciones de activos de similares características, con ajustes, en su caso, para reflejar cualquier cambio en las condiciones económicas desde la fecha en que ocurrieron las transacciones objeto de comparación.

Todo ello coordinado por la Unidad de Gestión de Patrimonio del Grupo (GDP) que, como se indica en la Nota 6 de esta memoria consolidada, es la unidad especializada responsable de la gestión y control de la totalidad del patrimonio inmobiliario no afecto a la actividad industrial (propiedades de inversión) del Grupo en España, buscando conocer su situación y reducir costes, y efectuar un proceso de desinversión de inmuebles no destinados a la actividad industrial, previa gestión para ponerlos en valor antes de su venta.

Por todo lo anterior, dentro de la jerarquía de valores razonables definidas por las NIIF, el utilizado para la obtención de estos valores razonables se deben considerar como nivel 3. A efectos informativos, el valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2025 (2024), después de las ventas ya realizadas, se ha estimado en un valor aproximado de 25 (27) millones de euros.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS: ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS**

**12.1 Activos Financieros**

La composición de los activos financieros del Grupo, excepto los activos líquidos que se detallan en la Nota 13, es la siguiente (en miles de euros):

	31/12/2025			31/12/2024		
	Total	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente
<b><u>Clasificación en balance de situación:</u></b>						
- Activos financieros	10.569	4.071	6.498	12.176	4.350	7.826
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	446.376	0	446.376	462.741	0	462.741
- Derivados	926	0	926	428	0	428
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>457.871</b>	<b>4.071</b>	<b>453.800</b>	<b>475.345</b>	<b>4.350</b>	<b>470.995</b>
<b><u>Clasificación según valoración:</u></b>						
<b><u>Activos financieros a coste amortizado:</u></b>						
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	446.376	0	446.376	462.741	0	462.741
- Préstamos y créditos a empresas asociadas	1.122	1.122	0	1.122	1.122	0
- Préstamos y créditos a terceros	868	661	207	975	712	263
- Depósitos y fianzas	7.239	948	6.291	8.758	1.195	7.563
<b><u>A valor razonable con cambios en resultados</u></b>						
- Acciones de empresas fuera del grupo	1.340	1.340	0	1.321	1.321	0
- Derivados	926	0	926	428	0	428
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>457.871</b>	<b>4.071</b>	<b>453.800</b>	<b>475.345</b>	<b>4.350</b>	<b>470.995</b>

**Depósitos y fianzas**

El epígrafe de “Depósitos y fianzas” incluye los depósitos realizados ante las Administraciones Públicas de distintos países como garantía de cupos de importación de mercancías. El aumento o disminución de su saldo, respecto al ejercicio anterior, es debido a situaciones coyunturales de los procesos de solicitud de los cupos de importación según las reglamentaciones y calendarios de cada país.

**Préstamos y créditos a terceros**

Sin movimientos significativos en 2025 y 2024. Del saldo total de este epígrafe: (i) 427 (476) miles de euros están nominados en euros, (ii) 437 (495) miles de euros están nominados en dólares USA, y (iii) 4 (4) miles de euros están nominados en pesos mexicanos. El vencimiento de estos créditos es a razón de: (i) 207 miles de euros en 2026, (iii) 439 miles de euros en 2027 y 222 miles de euros en 2028.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación (en miles de euros):

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

CONCEPTO	31-12-25	31-12-24
Cientes	428.141	445.622
Deudas de empresas asociadas	5.635	2.028
Deudores varios	20.331	24.177
Provisiones	(7.731)	(9.086)
<b>TOTAL</b>	<b>446.376</b>	<b>462.741</b>

Los términos y condiciones aplicables a las cuentas a cobrar con partes vinculadas se desglosan en la Nota 23. Las cuentas a cobrar con clientes no devengan intereses y vencen normalmente entre 30 y 85 días. La antigüedad de los saldos de clientes al 31 de diciembre de 2025 se desglosa de la forma siguiente (miles de euros):

Antigüedad deuda	Bruto	Provisión	Neto
Menos de 3 meses	414.182	(1.999)	412.183
Entre 3 y 6 meses	7.651	(1.518)	6.133
Entre 6 y 12 meses	3.036	(709)	2.327
Entre 12 y 18 meses	746	(589)	157
Entre 18 y 24 meses	48	(5)	43
Más de 24 meses	2.478	(1.752)	726
	<b>428.141</b>	<b>(6.572)</b>	<b>421.569</b>

A 31 de diciembre de 2025 (2024), no existían saldos de “deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” por importe significativo que estuvieran en mora y no deteriorados.

En 2025 (2024), el movimiento de la provisión de saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar ha sido el siguiente: (i) reversión neta de provisión por 239 de ingreso neto (754 de reversión neta) miles de euros, (ii) aplicaciones por 734 (412) miles de euros, (iii) aumentos por traspasos de otras cuentas de provisiones por cero (250) miles de euros y (iv) disminución por diferencias de conversión positivas por 326 (202 negativas) miles de euros.

El resto de activos financieros no ha tenido variaciones significativas desde el 31 de diciembre de 2024.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**12.2 Pasivos Financieros**

La composición de los pasivos financieros del Grupo es la siguiente (en miles de euros):

	31/12/2025			31/12/2024		
	Total	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente
<b><u>Clasificación en balance de situación:</u></b>						
- Pasivos financieros	<b>825.275</b>	288.347	536.928	<b>840.459</b>	203.465	636.994
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<b>430.742</b>	0	430.742	<b>459.774</b>	0	459.774
- Derivados	<b>1.264</b>	0	1.264	<b>4.193</b>	0	4.193
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.257.281</b>	<b>288.347</b>	<b>968.934</b>	<b>1.304.426</b>	<b>203.465</b>	<b>1.100.961</b>
<b><u>Clasificación según valoración:</u></b>						
<b><u>Pasivos financieros a coste amortizado:</u></b>						
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<b>430.742</b>	0	430.742	<b>459.774</b>	0	459.774
- Préstamos y créditos de bancos	<b>451.085</b>	207.526	243.559	<b>434.310</b>	113.027	321.283
- Préstamos y créditos de otras entidades	<b>23.143</b>	18.766	4.377	<b>18.257</b>	15.343	2.914
- Deudas por arrendamiento (ver Nota 10)	<b>51.525</b>	40.853	10.672	<b>57.808</b>	47.739	10.069
- Depósitos y fianzas	<b>335</b>	308	27	<b>43</b>	16	27
<b><u>A valor razonable con cambios en resultados</u></b>						
- Pasivos financ. de opciones sobre acciones	<b>299.187</b>	20.894	278.293	<b>330.041</b>	27.340	302.701
- Derivados	<b>1.264</b>	0	1.264	<b>4.193</b>	0	4.193
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.257.281</b>	<b>288.347</b>	<b>968.934</b>	<b>1.304.426</b>	<b>203.465</b>	<b>1.100.961</b>

Con relación a los pasivos financieros, durante 2025 no ha habido problema alguno en cuanto a las renegociaciones de la deuda, la formalización de nuevos acuerdos financieros o el cumplimiento de las condiciones de la deuda. Todo ello se ha producido dentro de lo que estaba previsto, y de acuerdo con el natural y normal calendario de vencimientos de los pasivos financieros.

**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

El desglose de las partidas que componen este epígrafe es el siguiente (miles de euros):

	31/12/2025	31/12/2024
Deudas comerciales	334.176	354.445
Otras deudas	47.923	53.730
Remuneraciones pendientes de pago	48.226	50.960
Deudas con sociedades asociadas	417	639
<b>TOTAL</b>	<b>430.742</b>	<b>459.774</b>

Las deudas comerciales no devengan intereses y, generalmente, vencen entre 60 y 80 días. Las otras deudas tampoco devengan intereses, tienen un vencimiento medio de 3 meses, y corresponden básicamente a deudas por compras de propiedades, planta y equipos, deudas por descuentos y bonificaciones con clientes, y deudas de medios comerciales y de marketing.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

**Préstamos y créditos de bancos**

En relación con estas deudas a largo plazo, en 2025 se han producido variaciones en los préstamos y créditos de bancos a largo plazo respecto al 31 de diciembre de 2024:

En Ebro Foods, S.A., al 31 de diciembre de 2024, figuraban cuatro préstamos por importe total de 185 millones de euros: uno de 50 millones de euros con vencimiento a largo plazo (tres años) en noviembre de 2027 y con una tasa interés variable del 2,40% de media; otro préstamo a largo plazo por importe de 10 millones de euros, con vencimiento de dos años en junio de 2026 y tasa de interés fija del 3%; y dos préstamos por un total de 125 millones de euros con vencimiento a corto plazo (un año) en diciembre de 2025 y con una tasa interés media de Euribor más 0,25%.

En noviembre y diciembre de 2025 se han cancelado a su vencimiento los dos mencionados préstamos a corto plazo por importe total de 125 millones de euros, y obtenidos 3 nuevos préstamos por un total de 100 millones de euros, los tres a tipo fijo del 2,60% y vencimiento a tres años en diciembre de 2028.

Adicionalmente, en diciembre de 2025 la sociedad dependiente 100% Ebro Financial Corporate Services, S.L. ha obtenido un préstamo de 100 millones de euros, a tipo de interés variable Euribor tres meses más 0,25 puntos y vencimiento a un año en diciembre de 2026. Este préstamo se ha obtenido para financiar la compra del 30% del capital social de la sociedad dependiente italiana Bertagni 1882, S.p.A. (ver en esta misma Nota el apartado de Pasivos financieros de opciones sobre acciones).

En la filial Herba Ricemills, S.L.U., para la financiación de su nueva fábrica de La Rinconada, en 2019 se obtuvo financiación de hasta 45 millones de euros a largo plazo con 3 entidades financieras. Al 31 de diciembre de 2024 quedaban dispuestos 9 millones de euros de estos préstamos, que se han cancelado a su vencimiento en 2025.

La filial de Italia Garofalo, para la financiación de sus inversiones, tiene 30,6 millones en varios préstamos bancarios a largo plazo, los cuales vencen entre 2027 y 2031, con una tasa media de interés de 1,43%.

La filial francesa Lustucru Premium Group, tiene 25,8 millones en préstamos bancarios a largo plazo, los cuales vencen entre 2027 y diciembre de 2028, con una tasa media de interés de Euribor más 0,35%.

En la filial Riviana Canada, para la financiación de su capital circulante, en 2024 se obtuvo financiación a través de una póliza de crédito de hasta 25 millones de dólares canadienses, con vencimiento en agosto de 2025 y que ha sido renovado hasta agosto de 2026 y tasa de interés variable referenciada al interbancario de ese país más un diferencial de 1,5 puntos. A 31 de diciembre de 2025 el saldo dispuesto era de 13,6 millones de euros (22 millones de dólares canadienses).

En el resto de las sociedades, durante 2025, no se han realizado nuevas contrataciones significativas de préstamos y créditos a largo plazo.

En relación con las deudas a corto plazo, lo más significativo ocurrido en 2025 es lo siguiente:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

- Se han renovado algunas pólizas de crédito a corto plazo por importes que, en su conjunto, no es significativo respecto al total de estas deudas.
- En general, las condiciones de crédito se mantienen muy similares respecto al cierre del ejercicio anual 2024, así como las garantías existentes y la capacidad de endeudamiento. Los márgenes aplicados en los tipos de interés se han aumentado levemente respecto al periodo anterior (EURIBOR 1 mes más un diferencial de mercado del 0,57% (0,55%) de media).

En relación con los préstamos y créditos bancarios, el desglose de los mismos por segmento o sociedad y sus vencimientos es el siguiente (en miles de euros):

Desglose por segmento o sociedad de los préstamos y créditos bancarios	31-12-24	31-12-25	2027	2028	2029	2030	Resto
- De Ebro Foods, S.A	60.000	149.982	49.991	99.991	0	0	0
- De Grupo Herba	1.205	1.107	983	124	0	0	0
- De Grupo Ebro Francia	39.700	25.800	12.900	12.900	0	0	0
- De Grupo Garofalo (Italia)	12.122	30.637	9.821	6.490	6.647	4.673	3.006
<b>Préstamos y créditos bancarios a largo plazo</b>	<b>113.027</b>	<b>207.526</b>	<b>73.695</b>	<b>119.505</b>	<b>6.647</b>	<b>4.673</b>	<b>3.006</b>
- De Ebro Foods, S.A	127.485	110.446					
- De Grupo Herba	122.239	70.712					
- De Grupo Ebro Francia	14.920	13.922					
- De Grupo Garofalo (Italia)	41.920	34.818					
- De Grupo Riviana (USA)	14.717	13.661					
- De Grupo Tilda (UK)	2	0					
<b>Préstamos y créditos bancarios a corto plazo</b>	<b>321.283</b>	<b>243.559</b>					
<b>Total préstamos y créditos bancarios</b>	<b>434.310</b>	<b>451.085</b>					

El desglose de las deudas anteriores en función de la moneda en que la que están nominadas es el siguiente (miles de euros):

MONEDA	31-12-24	31-12-25
Euro	344.956	382.779
Dólar USA	25.721	18.694
GBP (UK)	23.520	17.089
INR (India)	3.935	1.112
THB (Thailandia)	20.013	12.228
Dólar Canadiense	14.717	13.660
Dirham (Marruecos)	1.446	5.522
Hungarian Forint	2	1
<b>Total</b>	<b>434.310</b>	<b>451.085</b>

En relación con el resto de estas deudas con entidades financieras, al 31 de diciembre de 2025 (2024), las distintas sociedades del Grupo poseen facilidades crediticias en bancos por un límite total de unos 396 (389) millones de euros, formalizadas en pólizas con garantía personal, teniendo dispuesto un total de 121 (174) millones de euros.

Parte de los créditos del grupo Garofalo están garantizados por hipotecas sobre su fábrica de Italia y el terreno de la misma, por importe de hasta 40 millones de euros.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Asimismo, existen líneas de “confirming”, descuento comercial, financiación de comercio exterior y emisión de avales y otras garantías bancarias por los siguientes importes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (miles de euros):

<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>Importe dispuesto</b>	<b>Importe disponible</b>	<b>Límite total</b>
<b>FINANCIACIÓN CONTRATADA</b>			
Confirming, descuento de efectos, y com. exterior	8.842	78.013	86.855
Líneas de avales bancarios (ver Nota 22)	64.146	73.831	137.977
<b>Total Grupo Consolidado</b>	<b>72.988</b>	<b>151.844</b>	<b>224.832</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>Importe dispuesto</b>	<b>Importe disponible</b>	<b>Límite total</b>
<b>FINANCIACIÓN CONTRATADA</b>			
Confirming, descuento de efectos, y com. exterior	11.397	42.404	53.801
Líneas de avales bancarios	72.224	68.315	140.539
<b>Total Grupo Consolidado</b>	<b>83.621</b>	<b>110.719</b>	<b>194.340</b>

En algunos de los préstamos bancarios se deberá cumplir en todo momento durante la vida de los mismos con una serie de ratios calculados sobre la base en los estados financieros consolidados del Grupo Ebro. El incumplimiento de los mismos supondría incrementos del coste financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los ratios han sido cumplidos satisfactoriamente.

**Deudas por arrendamientos**

Corresponden a pasivos financieros por deudas de arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16, que entró en vigor el 1 de enero de 2019 (pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por arrendamiento). Ver Nota 10.

**Pasivos financieros de opciones sobre acciones de minoritarios**

En relación con estos pasivos financieros, el saldo a 31 de diciembre de 2025 (2024) es de 299.087 (330.041) miles de euros, y el detalle de estos compromisos es el incluido en la Nota 22.

En relación con estas deudas (pasivos financieros de opciones sobre acciones de minoritarios), los movimientos más significativos en 2025 y 2024 corresponde a las variaciones de estos pasivos por su actualización anual a su valor razonable. Ver Nota 22. Adicionalmente, en 2025, en el caso del pasivo financiero (correspondiente al contrato de opción de venta a favor de los otros socios, sobre el 30% del capital social de la sociedad dependiente italiana Bertagni 1882, S.p.a.) el 8 de diciembre de 2025 fue comunicado el ejercicio de dicha opción por el total de la mencionada participación del 30%. El precio fijado entre las partes ha sido de 112.672 miles de euros, que ha sido pagado con fecha 22 de enero de 2026.

En las adquisiciones de algunas sociedades, adicionalmente a la inversión realizada por el porcentaje del capital social adquirido en cada una de ellas, por la parte del porcentaje del capital social no adquirido se han firmado contratos de opción de venta o similares a favor del otro socio o socios (ejercitable a partir de una cierta fecha y por un plazo determinado o sin vencimiento).

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

El precio de compra en caso de ejercicio de estas opciones se establece en función de los resultados medios de una serie de años y otras condiciones habituales en este tipo de compromisos.

El resto de los pasivos financieros no han tenido variaciones significativas desde el 31 de diciembre de 2024.

**Flujos financieros**

A continuación, se desglosan los cambios en los pasivos producidos por actividades de financiación, incluyendo tanto los derivados de flujos de efectivo como los que no implican flujos de efectivo (tales como las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio) (miles de euros):

<b>Pasivos financieros</b>		Flujos	Reclasif.	Movim. mon.	Cambios en	Arrendam.	Devengo	Reclasifi-	
<b>Flujos 2025</b>	<b>31/12/2024</b>	efectivo	venta / bajas	extranjera	v. razonable	y otros	Intereses	caciones	<b>31/12/2025</b>
Préstamos a corto plazo	321.283	-121.675		-7.208			10.921	40.238	243.559
Préstamos a largo plazo	113.027	134.737						-40.238	207.526
Deuda por arrendamientos	57.808	-12.146	-313	-3.491	0	12.142	1.421	-3.896	51.525
Derivados	4.193	3.913			-6.842				1.264
Fianzas y depósitos recibidos	43	292							335
Otros pasivos financieros	348.298	-2.848			-30.854	3.838		3.896	322.330
<b>Total pasivos por actividades de financiación</b>	<b>844.652</b>	<b>2.273</b>	<b>-313</b>	<b>-10.699</b>	<b>-37.696</b>	<b>15.980</b>	<b>12.342</b>	<b>0</b>	<b>826.539</b>

<b>Pasivos financieros</b>		Flujos	Reclasif.	Movim. mon.	Cambios en	Arrendam.	Devengo	Reclasific.	
<b>Flujos 2024</b>	<b>31/12/2023</b>	efectivo	venta / bajas	extranjera	v. razonable	y otros	Intereses	largo/corto	<b>31/12/2024</b>
Préstamos a corto plazo	470.291	-197.783		2.510			9.156	37.109	321.283
Préstamos a largo plazo	91.221	58.915						-37.109	113.027
Deuda por arrendamientos	59.527	-11.978	-921	2.227	0	7.416	1.537		57.808
Dividendo a pagar	0								0
Derivados	773	-259			3.679				4.193
Fianzas y depósitos recibidos	501	-458							43
Otros pasivos financieros	281.927	-1.122			60.708	6.785			348.298
<b>Total pasivos por actividades de financiación</b>	<b>904.240</b>	<b>-152.685</b>	<b>-921</b>	<b>4.737</b>	<b>64.387</b>	<b>14.201</b>	<b>10.693</b>	<b>0</b>	<b>844.652</b>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

A continuación, se indican los vencimientos de todos estos pasivos financieros incluyendo todos los flujos reales esperados estimados a 31 de diciembre de 2025 (miles de euros):

	<b>Balance 31-12-25</b>
- Préstamos y créditos de bancos	451.085
- Préstamos y créditos de otras entidades	23.143
- Deudas por arrendamiento	51.525
- Depósitos y fianzas	335
- Pasivos financieros de opciones sobre acciones	299.187
- Derivados	1.264
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>826.539</b>
<b><u>Flujos futuros esperados estimados:</u></b>	
2026	546.679
2027	109.645
2028	138.498
2029	16.230
2030	11.187
Resto	29.990
<b>TOTAL FLUJOS FUTUROS</b>	<b>852.229</b>

### **12.3 Objetivos y políticas de gestión del riesgo e instrumentos financieros**

El principal objetivo de la política de gestión de riesgos consiste en garantizar el valor de los activos y el crecimiento sostenible de los negocios mediante una estructura financiera óptima acorde con la normativa vigente en los países donde opera el Grupo. Adicionalmente, la política de gestión de capital del Grupo busca asegurar el mantenimiento de ratios crediticios estables, así como maximizar el valor del accionista.

La actuación en materia de riesgos se extiende a los parámetros claves de la gestión de negocio como son el estado de resultados, el endeudamiento, las inversiones y la política estratégica del Grupo, de modo que permita la adopción de aquellas decisiones fundamentales para el logro de los objetivos expuestos en el párrafo anterior. En el informe de gestión y el informe anual de gobierno corporativo adjunto se incluye información adicional sobre los riesgos claves del negocio.

#### **Gestión de Capital**

La gestión del capital tiene por objeto garantizar la sostenibilidad del negocio y maximizar el valor a los accionistas. Para ello se considera:

- El coste del capital de acuerdo con los estándares de cálculo de la industria, de forma que se aproxime a una combinación que optimice el mismo.
- Una ratio de apalancamiento que permita obtener y mantener la calificación crediticia deseada y asegure la financiación de los proyectos del Grupo a largo y corto plazo.

Una combinación adecuada de estructura y coste de los recursos permitirá una adecuada remuneración al accionista y la continuidad y el crecimiento del modelo de negocio del Grupo Ebro Foods. Adicionalmente, el Grupo Ebro Foods puede estar sujeto a requisitos de capital incluidos en determinados contratos de préstamo a largo plazo.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

En los últimos años el Grupo Ebro Foods ha concentrado su actividad en sus negocios clave, con adquisiciones estratégicas y un bajo apalancamiento financiero.

<b>DEUDA NETA (Miles €)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2024/2023</b>	<b>2025</b>	<b>2025/2024</b>
Recursos Propios	2.185.159	2.329.616	6,6%	2.304.765	-1,1%
Deuda Neta	570.404	593.174	4,0%	529.393	-10,8%
Deuda Neta Media	657.683	529.868	-19,4%	600.621	13,4%
Apalancamiento	26,1%	25,5%	-2,5%	23,0%	-9,8%
Apalancamiento DM (1)	30,1%	22,7%	-24,4%	26,1%	14,6%
EBITDA-A	387.171	413.122	6,7%	420.651	1,8%
Cobertura	1,47	1,44		1,26	

(1) Apalancamiento = Cociente entre Deuda financiera Neta Media con coste entre los Recursos Propios (sin incluir minoritarios)

En el informe de gestión consolidado adjunto, se incluye la definición y conciliación de los indicadores de evolución de negocios incluidos en este cuadro (Deuda Neta y Deuda Neta Media).

Es preciso puntualizar que una parte muy significativa del endeudamiento de la compañía corresponde a la existencia de contratos con opciones *put-call* sobre participaciones de una serie de compañías del Grupo que no son sensibles a cambios en los tipos de interés y sí a modificaciones en el *fair value* del activo subyacente.

El nivel de apalancamiento (deuda neta entre recursos propios atribuidos a los accionistas de la sociedad dominante) ha ido disminuyendo progresivamente en los últimos años pese a que los conflictos internacionales han requerido una inversión de recursos en capital circulante para amortiguar los cuellos de botella logísticos y la espiral inflacionista que se produjo inicialmente. En todo caso, su acertada gestión se traduce en unos niveles de capital circulante elevados pero con unos resultados en progresión constante en los últimos ejercicios. La ratio de apalancamiento refleja esta evolución, con una cobertura de la deuda en progresión y claramente por debajo de vez y media el Ebitda-A (definido en el informe de gestión consolidado).

### **Gestión del riesgo financiero e instrumentos financieros**

Los principales instrumentos financieros del Grupo comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, instrumentos representativos de capital, instrumentos financieros derivados, efectivo y depósitos a corto plazo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros, tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones del tráfico.

De estos instrumentos financieros se derivan riesgos de mercado por variaciones en los tipos de interés, de cambio y en el *fair value* de determinados instrumentos financieros; riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

El objetivo último de la política de gestión del riesgo de cambio es compensar (al menos parcialmente) las posibles pérdidas de valor de los activos nominados en monedas distintas del euro con los ahorros por menor valor de los pasivos en esas divisas.

Los instrumentos financieros que se utilizan con la finalidad de cubrir el riesgo financiero podrán o no ser susceptibles de ser designados como cobertura contable de flujos de efectivo o valor razonable, en función de las características de la partida que se esté cubriendo.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Con el fin de gestionar los riesgos de tipo de cambio y de interés que surgen de las operaciones del Grupo y, puntualmente, los de posibles variaciones de precios de algunas materias primas (gas), el Grupo realiza coberturas con instrumentos financieros derivados (básicamente compraventas de divisa a plazo y opciones sobre tipo de interés o cambio) o no derivados (financiaciones en divisa, contratos a plazo) con el objeto de minimizar o acotar el riesgo.

Tales coberturas se contratan en función de:

- Las condiciones de mercado existentes,
- Los objetivos de gestión en cada momento, y
- Las propias características de las operaciones que originen el riesgo financiero.

Las políticas contables utilizadas para valorar estos instrumentos financieros se describen en la Nota 3 de estas Cuentas Anuales consolidadas. El Consejo de Administración y la Alta Dirección revisan y establecen las políticas de gestión de cada uno de estos riesgos, con la delegación en el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgos del impulso y la supervisión de los sistemas de gestión de riesgos.

*Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo*

Es el riesgo derivado de financiaciones, préstamos otorgados o posiciones de efectivo o instrumentos equivalentes a efectivo denominadas en euros y/o divisa extranjera y a tipo de interés variable, debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al pago/cobro de intereses ante cambios en los niveles de tipos de interés.

En la gestión de este riesgo se emplea una combinación de tipos variables y fijos. La política del Grupo es reducir al máximo su exposición a este riesgo y para ello mantiene una evaluación continuada de las condiciones de mercado con apoyo de expertos externos para contratar nuevos instrumentos o modificar las condiciones de los existentes que minimice la variabilidad de los flujos de efectivo o valor razonable de los instrumentos financieros.

Del análisis de sensibilidad efectuado sobre los principales instrumentos financieros del Balance del Grupo expuestos al riesgo por variación del tipo de interés con impacto en los resultados del mismo se obtienen variaciones en el estado de resultados de 1,3 millones de euros, ante variaciones del tipo de interés equivalentes a 50 puntos básicos (1,3 millones de euros en 2024). La deuda neta media repuntó ligeramente pero su composición refleja un incremento en la deuda media vinculada a opciones de venta no sensibles a tipo de interés quedando el resto en niveles muy similares al año 2024. La estructura de las posiciones financieras se fue ajustando (vencimiento a finales de 2024 de la deuda en euros a tipos muy favorables y ajuste de progresivo de los tipos en las colocaciones en US dólar) lo que supuso un gasto financiero superior al ingreso.

Las principales hipótesis manejadas en el modelo de análisis de sensibilidad han sido las siguientes:

- Se han incluido exclusivamente aquellos instrumentos financieros susceptibles de variaciones materiales ante subidas y bajadas del tipo de interés.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

- Se ha considerado que no hay más variable que el tipo de interés, permaneciendo constante el resto de variables del modelo.

**Variaciones del tipo de interés**

	2025				2024			
	-0,50%	-0,25%	0,25%	0,50%	-0,50%	-0,25%	0,25%	0,50%
Ingreso/(Gasto)								
Resultados antes de impuestos	1.310	655	-655	-1.310	1.306	653	-653	-1.306

*Riesgo de tipo de cambio*

Es el riesgo procedente del efecto de variaciones en los tipos de cambio sobre activos, pasivos, inversión neta en filiales en el exterior o transacciones en divisa extranjera diferente del euro. Como resultado de las inversiones realizadas en Estados Unidos y en Reino Unido, el balance del Grupo se puede ver afectado significativamente por las fluctuaciones en los tipos de cambio USD y GBP / Euro.

El Grupo está expuesto a variaciones en 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 USA (moneda de referencia para una parte significativa de su actividad), y a variaciones de los tipos de interés. De forma regular se realiza una revisión de los citados riesgos y de su posible impacto en los principales indicadores de la cuenta de resultados, el balance y la estrategia del Grupo.

En 2025 se ha producido una devaluación del US dólar frente al euro de un 11,58% que ha supuesto un impacto relativamente significativo en las cuentas consolidadas por la parte de activos no cubiertos y por las transacciones comerciales no cubiertas, generando unas diferencias negativas de conversión de unos 122 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2024.

Adicionalmente, el Grupo mantiene inversiones en el Reino Unido en los que el efecto de la salida de dicho país de la Unión Europea pudiera tener un impacto en función de los acuerdos entre las partes. En 2025 se ha devaluado la libra esterlina frente al euro en un 4,98%, generando unas diferencias negativas de conversión de unos 19 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2024.

En todo caso el Grupo no considera que posibles cambios en la relación acordada vayan a tener un impacto material en sus estados financieros, ya que su actividad más significativa es la comercialización de arroz y derivados de arroz en el mercado doméstico, que son productos básicos, y se considera que, incluso si se producen restricciones arancelarias con la Unión i) hay alternativas al suministro desde otros orígenes donde el Grupo tiene presencia y ii) una parte significativa de las compras son arroces basmati y largo americano con origen en India/Pakistán y Estados Unidos, respectivamente. El total de activos no corrientes (que incluye las instalaciones fabriles) en el Reino Unido sobre el total de activos no corrientes del Grupo representa un 12,74%, y las ventas realizadas en el Reino Unido durante 2025 sobre el total del Grupo suponen aproximadamente un 14,09%.

El Grupo también está expuesto a riesgo por tipo de cambio en las transacciones. Este riesgo surge de las compras y ventas realizadas por las unidades operativas en monedas distintas de la moneda funcional. La política del Grupo, cuando se trata de transacciones importantes, es la de emplear contratos de compraventa de divisas a plazo para eliminar o minorar el riesgo de tipo de cambio.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Tal y como se indica en el párrafo anterior, algunas sociedades del Negocio Arroz (Herba España, S&B Herba, Ebro India y Herba Bangkok) y del Negocio Pasta (Lustucru, Bertagni y Garofalo) contratan futuros y/u opciones sobre moneda extranjera para mitigar la exposición de sus transacciones comerciales. Estas operaciones se realizan con ánimo de minimizar el riesgo de divisa pero no han sido calificadas contablemente como cobertura. Los contratos abiertos al cierre de 2025 y 2024 son los siguientes:

<b>Moneda</b>	<b>Nocional (miles)</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
US \$	169.190	170.093
Euro	14.662	6.250
Baht Tailandés	484.850	176.700
GBP	9.480	1.577
CAD	3.802	-

Generalmente la posición neta del Grupo en USD es compradora y cubre los contratos de materias primas referenciados a esa moneda abiertos por las filiales del Grupo con otra moneda local. Sin embargo, al cierre de los años 2024 y 2025 las posiciones de ventas a plazo de USD cubriendo ingresos generados en esa moneda eran superiores a las de compra.

Las posiciones en euros son las mantenidas por sociedades del Grupo con otra moneda de referencia y que contratan en euros (Reino Unido) o realizan exportaciones a Europa (Tailandia y/o India).

A continuación, se muestra un análisis de sensibilidad de las principales exposiciones a riesgo de tipo de cambio por moneda y tipo de instrumento con impacto en el estado de resultados. Los instrumentos agrupados en el epígrafe “Otros instrumentos financieros” son préstamos o posiciones de tesorería nominados en la moneda referida diferente a la de referencia de la sociedad que los mantiene en su balance y que no han calificado como cobertura.

La sensibilidad de los instrumentos derivados mostrada a continuación debe entenderse como la máxima exposición en un momento de tiempo, puesto que en todos los casos cubren operaciones de tráfico en la moneda cuyo riesgo se pretende minorar, si bien la dificultad de asignación temporal hace que a efectos contables se no consideren operaciones de cobertura.

Para el análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros del Balance del Grupo ante variaciones en el tipo de cambio se han manejado las siguientes hipótesis:

- Se han incluido exclusivamente aquellos instrumentos financieros susceptibles de variaciones materiales ante modificaciones de los tipos de cambio.
- Han quedado excluidas las deudas que supongan una cobertura eficaz con el objeto de la inversión.
- Se ha considerado que no hay más variable que el tipo de cambio, permaneciendo constante el resto de variables del modelo.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**Variaciones del Baht Tailandés frente al euro**

Por derivados:

	2025				2024			
	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Ingreso/(Gasto)								
Resultados antes de impuestos	-1.159	-603	655	1.370	-113	-137	80	202

**Variaciones de la libra esterlina frente al euro**

Por derivados:

	2025				2024			
	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Ingreso/(Gasto)								
Resultados antes de impuestos	672	404	-429	-775	990	854	-854	-990

Por otros instrumentos financieros:

	2025				2024			
	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Ingreso/(Gasto)								
Resultados antes de impuestos	2.393	1.196	-1.196	-2.393	2.289	1.145	-1.145	-2.289

**Variaciones del dólar frente al baht tailandés**

Por derivados:

	2025				2024			
	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Ingreso/(Gasto)								
Resultados antes de impuestos	1.211	605	-605	-1.211	726	379	-379	-726

Los derivados Baht euro y USD corresponden a la cobertura de actividades exportadoras efectuadas por la filial Herba Bangkok con destino en países con estas monedas.

En el caso de las operaciones con derivados en USD el resultado presentado es un neto del valor de los instrumentos utilizados como coberturas de operaciones de exportación o importación. Determinados instrumentos derivados utilizados en la cobertura de operaciones de venta tienen barreras de activación o desactivación que pueden reducir las coberturas o determinar un menor de las mismas a medida que nos desplazamos en la curva de tipos de cambio evitando la simetría en el valor de mercado de este análisis.

**Variaciones del dólar frente al euro**

Por derivados:

	2025				2024			
	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Ingreso/(Gasto)								
Resultados antes de impuestos	-469	-35	-1.484	-4.119	6.272	3.182	-3.655	-8.541

Por otros instrumentos financieros:

	2025				2024			
	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
Ingreso/(Gasto)								
Resultados antes de impuestos	893	447	-447	-893	1.586	793	-793	-1.586

Además de la exposición con impacto en el estado de resultados, a continuación se muestra el efecto de variaciones en el tipo de cambio euro/USD y euro/libra esterlina sobre la deuda neta del Grupo (sin derivados que se muestran en la tabla anterior). La posición neta en USD es de caja por lo que revaluaciones de esta moneda suponen una disminución de la deuda neta del Grupo. La posición en libras al cierre de 2025 era de endeudamiento por lo que el resultado del análisis es el contrario.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**Impacto sobre el endeudamiento**

**Variaciones del dólar**

	2025				2024			
	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
+ Deuda / (-Deuda)								
Deuda de Bce	10.834	5.417	-5.417	-10.834	11.139	5.570	-5.570	-11.139

**Variaciones de la libra esterlina**

	2025				2024			
	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%	-10,00%	-5,00%	5,00%	10,00%
+ Deuda / (-Deuda)								
Deuda de Bce	-2.036	-1.018	1.018	2.036	-2.187	-1.093	1.093	2.187

**Riesgo de precio de otros activos y pasivos financieros**

El Grupo está expuesto a la variación en el precio de ciertos activos y pasivos financieros. El efecto más significativo corresponde a la valoración de las opciones put-call en una serie de compañías del Grupo tal y como expone en esta misma Nota.

**Riesgo de liquidez**

El objetivo del Grupo es que los vencimientos de su deuda se adecuen a la capacidad de generar caja para hacer frente a estas obligaciones. Para ello mantiene un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito renovables, préstamos bancarios que pueden incluir periodos de carencia para adecuarlos al rendimiento de los activos afectos, y contratos de compra a plazo. Adicionalmente:

- El Grupo cuenta con recursos líquidos suficientes en sus filiales de Estados Unidos, Europa y resto del mundo.
- La Dirección lleva a cabo análisis periódicos de la disponibilidad de tesorería a efectos de identificar en tiempo y forma cualquier carencia de liquidez que requiera ser cubierta mediante alguna vía de financiación.
- Asimismo, el Grupo cuenta con la posibilidad de obtener financiación por parte de entidades bancarias, adicional a aquellas con las que trabaja habitualmente y, en cualquier caso, existe la posibilidad de incrementar y prorrogar las actuales líneas de financiación más allá de los 12 meses siguientes al cierre de cada ejercicio.
- Por último, el Grupo evalúa periódicamente la concentración de su riesgo a efectos de una eventual refinanciación de su deuda, concluyendo que el nivel de concentración de este riesgo es bajo.

En esta misma Nota (apartado 12.2), se detalla la deuda a 31 de diciembre de 2025 y sus vencimientos.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Riesgo de crédito (contraparte)

Este riesgo se produce porque una contraparte puede dejar de cumplir sus obligaciones contractuales, resultando una pérdida financiera para el Grupo. El riesgo se mitiga mediante (i) una adecuada política de selección de las operaciones y de las entidades financieras que proporcionan las contrapartes en dichas operaciones basadas en su calificación crediticia y (ii) obtener garantías suficientes como medio para mitigar este riesgo.

En las operaciones comerciales, la política del Grupo ha sido siempre conservadora, disponiendo de comités de riesgos locales que revisan periódicamente la situación, las posiciones abiertas y las alertas automáticas introducidas en los sistemas que históricamente han permitido bajas tasas de morosidad.

Adicionalmente, los departamentos comerciales y de gestión de cobro trabajan de forma coordinada y en función de las calificaciones crediticias otorgadas por las compañías de seguros de crédito con las que trabaja el Grupo (pólizas que sirven de garantía en última instancia) y, por último, el departamento financiero realiza un análisis del riesgo de crédito esperado en función de la calificación crediticia de la contraparte en cumplimiento de la NIIF 9.

La elevada diversificación geográfica del Grupo minorra las concentraciones de riesgo de crédito en el Grupo derivadas de este tipo de transacciones.

**12.4 Valor razonable de los instrumentos financieros**

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2025 y 2024 (miles de euros), excepto las cuentas a pagar y cobrar y el efectivo o equivalentes de efectivo, cuyo valor en libros es una aproximación a su valor razonable (aunque en el caso de los activos financieros coinciden ambos importes) (miles de euros).

<b>Activos financieros</b>	<b>31/12/2025</b>		<b>31/12/2024</b>	
	Valor contable	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable
- Préstamos y créditos a empresas asociadas	1.122	1.122	1.122	1.122
- Préstamos y créditos a terceros	868	868	975	975
- Depósitos y fianzas	7.239	7.239	8.758	8.758
- Acciones de empresas fuera del grupo	1.340	1.340	1.321	1.321
- Derivados	926	926	428	428
	<b>11.495</b>	<b>11.495</b>	<b>12.604</b>	<b>12.604</b>

<b>Pasivos financieros</b>	<b>31/12/2025</b>		<b>31/12/2024</b>	
	Valor contable	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable
- Préstamos y créditos	474.228	474.422	452.567	450.628
- Deudas por arrendamiento	51.525	51.525	57.808	57.808
- Depósitos y fianzas	335	335	43	43
- Pasivos financieros de opciones sobre acciones	299.187	299.187	330.041	330.041
- Derivados	1.264	1.264	4.193	4.193
	<b>826.539</b>	<b>826.733</b>	<b>844.652</b>	<b>842.713</b>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Jerarquía de los instrumentos financieros medidos a valor razonable

Todos los instrumentos financieros medidos a valor razonable se clasifican en los siguientes niveles de acuerdo a los inputs utilizados en su valoración:

- Nivel 1. Uso de precios cotizados de activos o pasivos idénticos en mercados activos (sin ajustar)
- Nivel 2. Uso de inputs (que no sean precios cotizados del nivel anterior) observables directa o indirectamente
- Nivel 3. Uso de inputs no observables

	<u>31/12/2025</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos financieros</b>				
Instrumentos de capital	<b>1.340</b>	-	1.340	-
Derivados	<b>926</b>	-	926	-
<b>Pasivos financieros</b>				
Otros pasivos financieros	<b>299.187</b>	-	-	299.187
Derivados	<b>1.264</b>	-	1.264	-

El Grupo no tiene instrumentos financieros cuyo valor razonable no pueda ser medido ni se han producido traspasos entre los distintos niveles de la jerarquía de instrumentos financieros medidos a valor razonable en 2025.

**13. ACTIVOS LIQUIDOS: EFECTIVO Y DEPOSITOS A CORTO PLAZO**

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación (en miles de euros):

<b>CONCEPTO</b>	<b>31-12-25</b>	<b>31-12-24</b>
Efectivo de caja y bancos	106.961	101.790
Depósitos a corto plazo y equivalentes	187.802	148.095
<b>TOTAL</b>	<b>294.763</b>	<b>249.885</b>

El efectivo en bancos devenga un tipo de interés variable basado en el tipo de interés diario para depósitos bancarios.

El vencimiento de los depósitos a corto plazo varía entre un día y tres meses, dependiendo de las necesidades inmediatas de liquidez del Grupo. Los depósitos devengan intereses según los tipos aplicados. El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2025 (2024) es de 294.763 (249.885) miles de euros.

A lo largo del ejercicio, las sociedades del Grupo han invertido los excedentes puntuales de tesorería (al objeto de rentabilizarlos) en deuda repo y equivalentes. Estas inversiones se encuentran nominadas en euros y una parte en USD. La rentabilidad media de estas inversiones durante el ejercicio se ha situado en torno al 2,9% (4,0%) anual.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**14. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS**

Los movimientos durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido los siguientes (en miles de euros):

<b>Empresa asociada</b>	Saldo 31/12/2024	Aumentos inversión	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/2025
Riso Scotti, S.p.a.	43.343			(2.000)	5.933	0	0	47.276
Asociadas de Riviana Foods Inc.	8.339			(1.327)	2.061	(995)	0	8.078
Otras sociedades	6	0	0	0	0	0	0	6
	<b>51.688</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.327)</b>	<b>7.994</b>	<b>(995)</b>	<b>0</b>	<b>55.360</b>

<b>Empresa asociada</b>	Saldo 31/12/2023	Aumentos adquisiciones	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/2024
Riso Scotti, S.p.a.	38.393			(2.000)	6.950	0	0	43.343
Asociadas de Riviana Foods Inc.	8.734			(3.465)	2.552	518	0	8.339
Otras sociedades	5	0	0	0	0	0	1	6
	<b>47.132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5.465)</b>	<b>9.502</b>	<b>518</b>	<b>1</b>	<b>51.688</b>

No se han producido movimientos significativos durante 2025 y 2024.

Las sociedades asociadas de Riviana Foods, Inc. no tienen importes significativos en activos, ingresos, deuda financiera o número de empleados. Ninguna sociedad asociada tiene avales de importes significativos concedidos por el Grupo Ebro.

Los datos más significativos del Grupo Scotti son los siguientes, en base a sus últimos estados financieros estimados al 31 de diciembre de 2025 (miles de euros):

<b>Miles de euros</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>
Marcas, otros intangibles y fondo de comercio	53.089	54.702
Propiedades, planta y equipos	50.142	50.167
Otros activos no corrientes	11.790	3.255
Activos corrientes	87.031	75.138
Tesorería	52.043	66.787
Pasivos a largo plazo no financieros	-17.754	-25.434
Pasivos financieros	-49.269	-41.288
Pasivos corrientes no financieros	-78.401	-65.017
Intereses minoritarios	-313	-119
	<b>108.358</b>	<b>118.191</b>
% participación adquirido	40%	40%
	<b>43.343</b>	<b>47.276</b>
Cifra neta de negocios	322.670	300.697
Resultado neto del ejercicio	17.375	14.833
Número de empleados	283	278

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**15. FONDO DE COMERCIO**

El movimiento durante los ejercicios 2025 y 2024 del Fondo de Comercio es el siguiente (en miles de euros):

<b>Segmento</b>	<b>Unidad generadora de efectivo o grupos</b>	<b>31/12/2024</b>	Aumentos	Disminución y otros	Disminución deterioro	Diferencias conversión	<b>31/12/2025</b>
Arroz	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz	Vogan (UK)	1.369				(126)	1.243
Arroz	Riceland (Hungría)	2.184					2.184
Arroz	Steve & Brotherton (UK)	1.711					1.711
Arroz	Ingredients Group	11.198					11.198
Arroz	Negocio SOS España	28.390					28.390
Arroz	Ebro Frost (Alemania)	14.606					14.606
Arroz	Geovita (Italia)	22.894					22.894
Arroz	Transimpex (Alemania)	15.292					15.292
Arroz	Grupo Tilda (UK)	86.097				(4.284)	81.813
Arroz	Grupo Riviana (USA)	307.210				(35.585)	271.625
Pasta	Grupo Ebro Francia	137.656					137.656
Pasta	Garofalo (Italia)	57.049					57.049
Pasta	Bertagni (Italia)	114.575					114.575
Resto	Harinas Santa Rita (España)	6.051					6.051
		<b>820.806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(39.995)</b>	<b>780.811</b>
Total valor bruto		877.741	0	0		(39.995)	837.746
Total deterioro acumulado		(56.935)					(56.935)

<b>Segmento</b>	<b>Unidad generadora de efectivo o grupos</b>	<b>31/12/2023</b>	Aumentos	Disminución y otros	Disminución deterioro	Diferencias conversión	<b>31/12/2024</b>
Arroz	Danrice (Dinamarca)	14.524					14.524
Arroz	Vogan (UK)	1.253				116	1.369
Arroz	Riceland (Hungría)	2.184					2.184
Arroz	Steve & Brotherton (UK)	1.711					1.711
Arroz	Ingredients Group	11.198					11.198
Arroz	Negocio SOS España	28.390					28.390
Arroz	Ebro Frost (Alemania)	14.606					14.606
Arroz	Geovita (Italia)	22.894					22.894
Arroz	Transimpex (Alemania)	15.292					15.292
Arroz	Grupo Tilda (UK)	82.147				3.950	86.097
Arroz	Grupo Riviana (USA)	288.832				18.378	307.210
Pasta	Grupo Ebro Francia	137.671				(15)	137.656
Pasta	Garofalo (Italia)	57.049					57.049
Pasta	Bertagni (Italia)	114.575					114.575
Resto	Harinas Santa Rita (España)	6.051					6.051
		<b>798.377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.429</b>	<b>820.806</b>
Total valor bruto		855.312	0	0		22.429	877.741
Total deterioro acumulado		(56.935)					(56.935)

Hay variaciones significativas en ambos años que han sido por las variaciones en las diferencias de conversión de las sociedades dependientes en USA y Reino Unido, principalmente.

El Grupo Ebro define sus Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) considerando la definición de la NIC 36 (Deterioro de valor de los activos): "Una unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos".

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

En este sentido, el Grupo define sus UGE siguiendo un criterio geográfico y por entidad legal dado que, en general, las entidades jurídicas de cada país están separadas y el negocio de éstas está centrado básicamente en alguna de las actividades sobre las que se fundamentan los segmentos de actividad del Grupo, es decir, arroz o pasta.

Los fondos de comercio han sido adquiridos a través de combinaciones de negocio. Con efectos 31 de diciembre de 2025 y 2024, se realizó una prueba de deterioro (realizada por expertos independientes –Kroll-) sobre estos activos, imputando el valor de los mismos a las UGE o grupos de ellas que se indican en el cuadro anterior.

Los test de deterioro se han realizado calculando el valor en uso de cada una de las UGE mediante el descuento de los flujos de caja asociados, proyectados como regla general durante un periodo de 5 años y su valor residual calculado como una renta perpetua del último flujo proyectado con una tasa de crecimiento perpetuo. Los flujos proyectados se calcularon en base a la información histórica y las mejores estimaciones de los responsables de cada UGE basadas en sus presupuestos y sus planes de negocio a medio plazo.

Adicionalmente, se ha contrastado el valor de mercado de las UGEs mediante el análisis de transacciones de mercado comparables. Respecto a las proyecciones utilizadas en los últimos ejercicios no se han puesto de manifiesto desviaciones relevantes que hayan obligado a realizar cambios significativos en las proyecciones.

La entrada en vigor de la nueva norma sobre arrendamientos (NIIF 16) con efecto 1 de enero de 2019, aunque no tuvo un efecto muy significativo en el Grupo Ebro, supuso determinadas modificaciones a la hora de realizar el test de deterioro a partir de 2019. En concreto, se produjeron los siguientes cambios:

- Los valores de contraste se han visto modificados al alza por la consideración de los derechos de uso.
- Las proyecciones de la cuenta de resultados y balance también han registrado modificaciones al eliminarse el gasto por arrendamientos, que ha sido sustituido por la amortización de los derechos de uso y el gasto financiero correspondiente al nuevo pasivo financiero.
- Se han considerado nuevas salidas de caja en los flujos correspondientes a la renovación de los contratos de arrendamiento sujetos a la nueva norma y su incidencia en los periodos proyectados y su valor residual.
- Se han ajustado las tasas de descuento de forma que se refleje la nueva situación de mercado asegurándose que los comparables utilizados también siguen la nueva norma.

Las tasas de crecimiento empleadas para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo proyectado y los tipos de descuento antes y después de impuestos aplicados a las proyecciones de flujos de efectivo por las UGEs más significativas han sido los siguientes a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Segmento	UGE	Tipo pre tax		Tipo post tax		Tasa crecimiento "g"	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
Arroz	Negocio Congelados (Alemania y Dinamarca)	8,25%	7,75%	6,25%	6,00%	2,06%	2,02%
Arroz	Negocio Reino Unido	10,75%	9,75%	8,25%	7,63%	2,05%	2,02%
Arroz	Grupo Ingredientes (Bélgica y Países Bajos)	9,00%	8,63%	7,00%	6,88%	1,99%	1,99%
Arroz	Negocio SOS España	8,75%	8,75%	7,00%	7,00%	2,01%	1,97%
Arroz	Geovita (Italia y Francia)	8,75%	9,75%	7,25%	7,75%	1,91%	1,90%
Arroz	Transimpex (Alemania)	8,25%	7,75%	6,25%	6,00%	2,06%	2,02%
Arroz	Grupo Riviana (USA)	9,25%	9,00%	7,50%	7,25%	2,28%	2,19%
Arroz	Grupo Tilda (UK)	10,50%	9,63%	8,25%	7,75%	2,05%	2,02%
Pasta	Grupo Ebro Francia	9,00%	8,75%	7,25%	7,00%	2,02%	2,06%
Pasta	Garofalo (Italia e internacional)	9,50%	9,75%	7,38%	7,38%	1,91%	1,90%
Pasta	Bertagni (Italia)	9,00%	10,00%	7,00%	7,63%	1,91%	1,90%
Resto	Harinas Santa Rita (España)	8,75%	8,75%	7,00%	7,00%	2,01%	1,97%

Las hipótesis/variables más significativas utilizadas en la valoración de cada UGE son, para cada una de ellas, (i) el crecimiento medio de las ventas para el periodo proyectado, (ii) la tasa anual de crecimiento compuesto del margen del Ebitda-A, (iii) la evolución del número de días del fondo de maniobra, (iv) las inversiones anuales medias en base a un porcentaje del Ebitda-A proyectado, (v) la tasa de descuento y (vi) la tasa de crecimiento perpetuo.

En 2025 (y 2024) el Grupo Ebro considera que no existen indicios de deterioro en sus activos intangibles, y los resultados de los test de deterioro realizados en 2025 (y 2024) han sido satisfactorios.

Respecto a las hipótesis para el cálculo del importe recuperable de la UGE a la que corresponda el fondo de comercio, se considera que ningún cambio razonable en cualquiera de las hipótesis utilizadas supondría que su valor contable excediera de su valor recuperable. En este sentido, se ha realizado el siguiente análisis de sensibilidad sobre dos variables que se han considerado claves:

Segmento	UGE	Variación necesaria para que su valor recuperable sea igual al valor en libros	
		+WACC (puntos)	- g (puntos)
Arroz	Negocio Congelados (Alemania y Dinamarca)	a)	a)
Arroz	Negocio Reino Unido	1,5%	-0,5%
Arroz	Grupo Ingredientes (Bélgica y Países Bajos)	0,5%	-0,5%
Arroz	Negocio SOS España	2,0%	-0,5%
Arroz	Geovita (Italia y Francia)	0,25%	-0,25%
Arroz	Transimpex (Alemania)	1,5%	-0,5%
Arroz	Grupo Riviana (USA)	a)	a)
Arroz	Grupo Tilda	0,5%	-0,25%
Pasta	Grupo Lustucru Premium G.	a)	a)
Pasta	Garofalo (Italia e internacional)	a)	a)
Pasta	Bertagni (Italia)	a)	a)
Resto	Harinas Santa Rita (España)	a)	a)

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

- a) UGEs en las que son necesarias variaciones de más de 2 puntos porcentuales de incremento en el WACC y, simultáneamente, una reducción mayor a 0,5 puntos porcentuales en el crecimiento a perpetuidad (sobre los porcentajes indicados en la tabla de la página anterior) para que su valor recuperable se iguale a su valor neto contable.

**16. EXISTENCIAS**

El desglose de las existencias a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	31-12-25	31-12-24
Comerciales	19.792	20.042
Materias primas	407.427	443.836
Materiales de consumo y reposición	20.869	21.404
Envases	34.488	30.623
Productos en curso	119.351	126.832
Productos terminados	208.600	182.366
Subproductos y residuos	4.953	6.450
Anticipos a proveedores	47.561	49.235
<b>TOTAL EXISTENCIAS BRUTAS</b>	<b>863.041</b>	<b>880.788</b>
Provisiones de existencias	(10.986)	(13.982)
<b>TOTAL EXISTENCIAS NETAS</b>	<b>852.055</b>	<b>866.806</b>

Al cierre del ejercicio 2025 (2024), el saldo de Anticipos a Proveedores incluido en el estado de situación financiera consolidado corresponde prácticamente en su totalidad a pagos realizados a cultivadores arroceros y proveedores de arroz.

Asimismo, existen compromisos firmes de compra de arroz a agricultores y cooperativas por 23.363 (28.584) miles de euros. Adicionalmente el Grupo, en EEUU, Canadá, Francia, España e Italia, tiene comprometidas compras de materias primas y material de envases por importe total de 131.079 (124.202) miles de euros.

Durante el periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 se han producido disminuciones en las provisiones por deterioro de las existencias. En 2025 (2024), la dotación neta (dotación menos reversión) de provisión de existencias ha supuesto una disminución de 377 (disminución neta en 2024 de 3.600) miles de euros, ha habido aplicaciones por 2.207 (1.265) miles de euros, y diferencias de conversión positivas (disminución de la provisión) por 412 (234 negativas) miles de euros.

**17. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS, GANANCIAS POR ACCION Y DIVIDENDOS**

**17.1 Capital y reservas**

*Capital social*

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 153.865.392 acciones al portador de 0,60 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en las bolsas de valores españolas.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Ebro Foods, S.A. conoce la información relativa a los accionistas significativos y sus participaciones en el capital social por la información que éstos comunican directamente a la Sociedad Dominante o hacen pública en aplicación de la normativa vigente sobre participaciones significativas, así como por la información que la Sociedad Dominante recaba de dichos accionistas con ocasión de la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas.

De acuerdo con lo anterior, la participación de los accionistas significativos a 31 de diciembre de 2025 (2024) es la siguiente:

Accionista significativo	2025					2024				
	% de derechos de voto atribuido a las acciones			% de derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto	% de derechos de voto atribuido a las acciones			% de derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto
	Directo	Indirecto	Total			Directo	Indirecto	Total		
Corporación Financiera Alba, S.A.	14,522	0	14,522	0	14,522	14,522	0	14,522	0	14,522
Sociedad Anónima Damm (a través de Corporación Económica Delta, S.A.)	0	11,733	11,733	0	11,733	0	11,733	11,733	0	11,733
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (a través de Alimentos y Aceites, S.A.)	0	10,36	10,36	0	10,36	10,36	0	10,36	0	10,36
Hercalanz Investing Group, S.L.	10,002	0	10,002	0	10,002	9,705	0	9,705	0	9,705
Grupo Tradifin, S.L.	8,587	0	8,587	0	8,587	8,289	0	8,289	0	8,289
Empresas Comerciales e Industriales Valencianas, S.L.	7,889	0	7,889	0	7,889	7,827	0	7,827	0	7,827
José Ignacio Comenge Sánchez-Real (a través de Mendibea 2002, S.L.)	0,002	5,635	5,637	0	5,637	0,002	5,524	5,526	0	5,526
Artemis Investment Management, LLP	0	3,525	3,525	0	3,525	0	3,657	3,657	0	3,657

Prima de emisión

En cuanto a la prima de emisión, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

La prima de emisión fue distribuida casi en su totalidad en 2009, mediante el reparto de un dividendo extraordinario en especie de acciones propias.

Reservas no disponibles

Asimismo, las sociedades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

La reserva legal no podrá distribuirse salvo en caso de disolución, pero podrá utilizarse para compensar pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles y para aumentar el capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la reserva legal de la Sociedad Dominante estaba íntegramente dotada.

Con respecto a las restricciones existentes sobre las reservas de las sociedades dependientes cabe destacar la existencia de reservas legales de sociedades dependientes españolas y algunas extranjeras por importe aproximadamente de 25,9 (25,6) millones de euros, a las cuales les es de aplicación general lo comentado en el párrafo anterior. Estas reservas, en la parte resultante del proceso de consolidación, figuran incluidas en reservas de resultados acumulados.

Formando parte del patrimonio neto consolidado se incluyen 38.531 (38.531) miles de euros correspondientes a Herba Foods S.L.U. Asimismo, algunas sociedades dependientes extranjeras tienen beneficios acumulados no distribuidos desde la fecha de su incorporación al Grupo Ebro. En ambos casos, la distribución de dichos beneficios se encuentra condicionada a la tributación del correspondiente impuesto sobre sociedades o retenciones en origen. A tales efectos, esos impuestos o retenciones en origen se devengan en el momento en que se acuerde dicha distribución, que no se tiene prevista en un futuro a corto y medio plazo.

*Diferencias de conversión - Reserva por conversión de moneda extranjera*

La reserva por conversión de moneda extranjera se emplea para registrar las diferencias de cambio que surgen en la conversión de los estados financieros de las entidades dependientes extranjeras. También se emplea para registrar las coberturas de las inversiones netas en estas entidades extranjeras. El detalle por sociedades de las diferencias de conversión a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente (en miles de euros):

	<b>31-12-25</b>	<b>31-12-24</b>
Grupo RIVIANA (USA)	57.711	170.329
Sociedades del negocio Herba	(23.707)	(4.700)
Grupo Tilda (UK y UEA)	(401)	28.895
Ebro Alimentación México	(152)	(152)
Grupo Garofalo (Italia) - Parte internacional	(120)	21
Grupo Ebro Francia - Parte internacional	(96)	328
<b>TOTAL</b>	<b>33.235</b>	<b>194.721</b>

*Acciones propias*

Durante 2025, la Sociedad ha tenido la facultad de efectuar compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por las Juntas Generales celebradas el 29 de julio de 2020 por cinco años y el 11 de junio de 2025 por 5 años, habiéndose notificado lo procedente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En 2025, en el marco del plan de acciones para empleados, se han efectuado compras de 45.000 acciones, ventas de 1.839 acciones, y entrega de 43.161 acciones propias a empleados. A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no tenía acciones propias en autocartera.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Durante 2024, la Sociedad tuvo la facultad de efectuar compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 29 de julio de 2020, habiéndose notificado lo procedente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En 2024, en el marco del plan de acciones para empleados, se efectuaron compras de 44.000 acciones, ventas de 1.475 acciones, y entrega de 42.525 acciones propias a empleados. A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad no tenía acciones propias en autocartera.

**17.2 Ganancias por acción**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz (después de deducir los intereses en acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas -que en Ebro Foods, S.A. no hay al 31 de diciembre de 2025 y 2024-) entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año (más el número medio de acciones ordinarias que se emitirían en la conversión de todos los instrumentos financieros de capital convertibles potencialmente dilusivos en acciones ordinarias -que en Ebro Foods, S.A. no hay al 31 de diciembre de 2025 y 2024-).

El siguiente cuadro refleja los beneficios e información de las acciones utilizados para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción (miles de euros):

	31/12/2025	31/12/2024
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades continuadas	214.879	207.867
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades discontinuadas	0	0
<b>Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz</b>	<b>214.879</b>	<b>207.867</b>
Interés en las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	0	0
<b>Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas</b>	<b>214.879</b>	<b>207.867</b>

	2025	2024
	Miles	Miles
<b>Media ponderada de acciones ordinarias para ganancias básicas y diluidas por acción (*)</b>	<b>153.865</b>	<b>153.865</b>
Efecto de la dilución:		
Opciones sobre acciones	0	0
Acciones preferentes amortizables	0	0
<b>Media ponderada de acciones ordinarias ajustadas por el efecto de la dilución</b>	<b>153.865</b>	<b>153.865</b>

(\*) Teniendo en cuenta el promedio de acciones propias durante el ejercicio.

No ha habido transacciones sobre acciones ordinarias o acciones potenciales ordinarias entre la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas y la de finalización de la elaboración de las mismas.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**17.3 Dividendos**

Distribución de dividendos aprobada por la Junta General de Accionistas el 11 de Junio de 2025: fue acordado el reparto de un dividendo a pagar en efectivo, con cargo al beneficio del ejercicio 2024 y a reservas de libre distribución, de 0,69 euros brutos por acción a pagar a lo largo del año 2025, por importe total de 106.167 miles de euros brutos.

El dividendo se hizo efectivo en tres pagos de 0,23 euros brutos por acción cada uno de ellos, los días 1 de abril, 30 de junio y 1 de octubre de 2025.

**18. INGRESOS DIFERIDOS**

Esta cuenta incluye esencialmente las subvenciones de capital y otros ingresos diferidos que individualmente no son significativos. El movimiento en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente (miles de euros):

	Subvenciones oficiales		Otros ingresos diferidos		TOTAL	
	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	15.235	15.800	64	0	15.299	15.800
Subvenciones recibidas	13.444	1.417	0	0	13.444	1.417
Otros aumentos/disminuciones	(89)	(19)	(58)	63	(147)	44
Diferencias de conversión	8	3	(6)	1	2	4
A resultados negocios continuados	(3.821)	(1.966)	0	0	(3.821)	(1.966)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>24.777</b>	<b>15.235</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>24.777</b>	<b>15.299</b>

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 está constituido, principalmente, por subvenciones de capital concedidas a distintas sociedades del Grupo en relación con ciertos proyectos de inversión en inmovilizaciones materiales (estas sociedades han cumplido hasta la fecha todas las condiciones asociadas a las subvenciones indicadas). En 2025 y 2024 los aumentos más significativos son debidos a las subvenciones concedidas en esos años a sociedades de Francia y de Italia para la ampliación de sus fábricas.

El desglose del saldo de las subvenciones por vencimientos sería el siguiente (miles de euros):

SUBVENCIONES DE CAPITAL	Pendiente de imputar a resultados			
	< 1 año	2-5 años	> 5 años	Total
Desglose del Saldo Final por vencimiento	2.814	11.205	10.758	24.777

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**19. PROVISIONES PARA PENSIONES (COMPROMISOS DE JUBILACIÓN) Y OBLIGACIONES SIMILARES**

El movimiento de este epígrafe en el Grupo durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-25	31-12-24
	Total	Total
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>17.676</b>	<b>22.399</b>
Diferencias de conversión	52	132
Aplicación y pagos	(12.670)	(11.365)
Trasposos de otras cuentas	(444)	186
Excesos de provisiones y bajas de personal	(55)	0
Dotación del ejercicio por variaciones actuariales	(301)	(6.378)
Dotación del ejercicio a resultados financieros	361	1.020
Dotación del ejercicio a gastos de personal	11.735	11.682
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>16.354</b>	<b>17.676</b>

El detalle por tipo de compromiso es el siguiente (en miles de euros):

	31-12-25	31-12-24
Compromisos de prestación definida	1.597	2.604
Premios de jubilación y otros similares	8.627	9.052
Programa de incentivos de alta Dirección (ver Nota 23)	6.130	6.020
<b>TOTAL</b>	<b>16.354</b>	<b>17.676</b>

El resumen de tipos de compromisos por sociedad o UGE es el siguiente:

	Compromisos pensiones aportación definida	Compromisos pensiones prestación definida	Otros compromisos prestación definida	Premios de jubilación	Premios de antigüedad	Indemniz. por bajas o retiros
Ebro Foods, S.A. (España)					Sí (a)	
Grupo Riviana (USA y Canadá)	Sí	Sí (b)	Sí (b)			
Grupo Ebro Francia				Sí (a)	Sí (a)	Sí (a)
Bertagni (Italia)						Sí (a)
Ebro Belgium (Herba) (Belgica)	Sí (c) 2007	Sí (c) 2006				Sí (a)
Herba Bangkok y Ebro India						Sí (a)
Garofalo (Italia)						Sí (a)
Geovita (Herba) (Italia)						Sí (a)
Mundiriso (Herba) (Italia)						Sí (a)
Grupo S&B (Herba) (UK)	Sí (d)	Sí (d)				
Ebro Foods, GmbH (Alemania)		Sí (a)		Sí (a)		
Euryza (Herba) (Alemania)		Sí (a)				
Transimpex (Herba) (Alemania)		Sí (a)				
Grupo Ebro Neth. (Herba) (Holanda)	Sí (e)	Sí (e)				
Herba Ricemills (España)				Sí (a)		

(a) Compromisos no externalizados. Provisión y gestión interna. Excepto Garofalo (Italia), que tiene parte externalizado.

(b) Gestión externa de estos compromisos. La administración, gestión y decisiones de inversión de los activos son realizadas por un comité de administración independiente de la dirección de la Sociedad en cuestión.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- (c) A partir de 2007 se convirtieron en compromisos de aportación definida.
- (d) A partir de 2007 todo el personal activo pasó a compromisos de aportación definida, permaneciendo el personal pasivo en compromisos de prestación definida.
- (e) A partir de 2014 se convierten en compromisos de aportación definida.

A continuación, se exponen aquellos compromisos más significativos en función de su importancia relativa en el conjunto de todos ellos y/o que por sus propias circunstancias específicas sea significativo desglosar.

**19.1 Premios de jubilación y otros compromisos similares**

El detalle por sociedad o negocio es el siguiente (miles de euros):

	31-12-25	31-12-24
Grupo Ebro Francia	3.707	3.832
Grupo Arroz Herba (Herba)	2.487	2.424
Garofalo (Italia)	297	330
Grupo América Riviana (Riviana)	1.907	2.242
Ebro Foods, S.A.	229	212
Otros menores	0	12
<b>TOTAL</b>	<b>8.627</b>	<b>9.052</b>

**19.1.1 Ebro Foods, S.A.**

El saldo de la cuenta a 31 de diciembre de 2025 (2024) de Ebro Foods, S.A. por importe total de 229 (212) miles de euros corresponde a la provisión para atender a posibles compromisos por premios de permanencia de parte del personal para los que no existe obligación legal de exteriorización, siendo el gasto del ejercicio 2025 (2024) por este concepto de 17 (22) miles de euros, y habiendo habido pagos en el ejercicio por importe de cero (cero) miles de euros.

**19.1.2 Sociedades del Grupo Lustucru Premium**

Las sociedades del Grupo Lustucru Premium (Francia) tienen compromisos con el personal, básicamente por (i) premios de jubilación (3.541 y 3.666 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2025 y 2024), y (ii) premios de permanencia (166 y 166 miles de euros de provisión al cierre del ejercicio 2025 y 2024).

Estas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales efectuados de forma interna. El gasto total del ejercicio 2025 (2024) ha sido de un importe neto de 170 (249) miles de euros, teniendo en cuenta que 57 (34) miles de euros han sido abonados (también abonados en 2024) directamente en fondos propios por variaciones actuariales.

Estas provisiones están constituidas como fondos internos sin activos específicos en los que se materialicen. La tasa de interés aplicada en 2025 ha sido del 3,96% (3,38% en 2024).

**19.1.3 Sociedades del Grupo Herba**

Los convenios colectivos aplicables a las filiales de Italia, Tailandia e India incluyen compromisos por terminaciones de contratos (voluntarios o no) para su personal.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Dichas provisiones han sido dotadas de acuerdo con cálculos actuariales, en algunos casos internos y en otros casos externos.

Las provisiones al cierre del ejercicio 2025 (2024) ascienden a 2.487 (2.424) miles de euros. El gasto del ejercicio 2025 (2024) ha sido de 378 (455) miles de euros.

Adicionalmente, algunas sociedades dependientes del Grupo Herba (S&B Herba de Reino Unido, Boost de Bélgica, Ebro Frost de Dinamarca, Grupo Ebro Netherlands, y Grupo Ingredientes de Países Bajos a partir de 2014) tienen compromisos de aportación definida para planes de pensiones para algunos de sus empleados, en base a una aportación anual en función de un porcentaje de sus salarios. El gasto del ejercicio 2025 (2024) ha sido de 2.385 (2.269) miles de euros.

Por último, de acuerdo con el convenio colectivo del sector del arroz, Herba Ricemills, S.L.U. tiene compromisos por premios de jubilación exteriorizados a través de una póliza de seguros. El gasto neto del ejercicio 2025 (2024) ha sido de 66 (88) miles de euros en la cuenta de resultados y de menor gasto por cero (228) miles de euros directamente en fondos propios por variaciones actuariales.

**19.1.4 Garofalo (Italia)**

El convenio colectivo aplicable incluye compromisos por terminaciones de contratos (voluntario o no) para su personal. Esta obligación quedó externalizada a partir de 2008, permaneciendo hasta su liquidación la provisión interna de la obligación devengada hasta dicha fecha. Dicha provisión se actualiza anualmente de acuerdo con cálculos actuariales externos. La provisión al cierre del ejercicio 2025 (2024) asciende a 297 (330) miles de euros. Esta provisión ha tenido un gasto financiero en 2025 (2024) de 9 (11) miles de euros, abonos directamente en fondos propios por variaciones actuariales por importe de 5 (en 2024 por 14) miles de euros y pagos por 37 (26) miles de euros. Por la parte de la obligación externalizada a partir de 2008, el gasto del ejercicio 2025 (2024) ha sido de 647 (570) miles de euros.

**19.1.5 Grupo Riviana**

Adicionalmente a los compromisos de prestación definida comentados en el apartado 19.2 siguiente, las sociedades del Grupo Riviana tienen planes de contribución voluntaria para todos sus empleados en EEUU. Estas sociedades contribuyen en un importe total igual a un porcentaje de la contribución de los propios empleados. El importe total del gasto de estos planes en 2025 (2024) ha sido 3.795 (2.796) miles de euros.

**19.2 Compromisos de pensiones y otras obligaciones de prestación definida**

El detalle por sociedad es el siguiente:

<b>Prestación definida</b> En miles de euros	<b>31/12/2025</b>			<b>31/12/2024</b>		
	Comprom. pensiones	Otros Comprom.	Total	Comprom. pensiones	Otros Comprom.	Total
Grupo Riviana (USA y Canadá)	114	-4.186	-4.072	97	-4.596	-4.499
Ebro Belgium (Herba) (Bélgica)	87		87	58		58
Grupo S&B (Herba) (UK)	406		406	1.222		1.222
Ebro Germany (Alemania)	1.078		1.078	1.204		1.204
Euryza (Herba) (Alemania)	3.220		3.220	3.552		3.552
Transimpex (Alemania)	878		878	1.067		1.067
	<b>5.783</b>	<b>-4.186</b>	<b>1.597</b>	<b>7.200</b>	<b>-4.596</b>	<b>2.604</b>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

La evolución de los compromisos incluidos en el cuadro anterior durante 2025 y 2024 ha sido la siguiente, desglosándose en función de su localización geográfica (por ser la más afín y homogénea en la casuística de este tipo de compromisos):

Miles de euros	TOTAL		Europeas		USA y Canadá	
	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24
<b>Provisión para pensiones - obligaciones</b>						
Saldo al principio del periodo	53.156	56.187	15.254	17.040	37.902	39.147
Dotaciones del ejercicio	3.011	3.657	682	774	2.329	2.883
Variaciones actuariales	1.232	-3.896	-38	-1.296	1.270	-2.600
Pagos del ejercicio	-5.674	-5.589	-1.212	-1.742	-4.462	-3.847
Trasposos entre planes	22	0	22	0	0	0
Diferencias de conversión	-4.699	2.797	-453	478	-4.246	2.319
Saldo al 31 de diciembre	47.048	53.156	14.255	15.254	32.793	37.902
<b>Provisión para pensiones - activos invertidos</b>						
Valor al principio del periodo	-50.553	-46.891	-8.151	-8.346	-42.402	-38.545
Retorno de valor durante el periodo	-1.753	-1.729	-429	-347	-1.324	-1.382
Contribuciones de la Sociedad	-2.366	-3.219	-1.162	-858	-1.204	-2.361
Variaciones actuariales	-1.483	-2.016	-455	21	-1.028	-2.037
Pagos del ejercicio	5.557	5.922	1.212	1.742	4.345	4.180
Trasposos entre planes	0	0	0	0	0	0
Diferencias de conversión	5.147	-2.618	399	-363	4.748	-2.256
Saldo al 31 de diciembre	-45.451	-50.551	-8.586	-8.151	-36.865	-42.401
<b>Saldo neto al 31 de diciembre</b>	<b>1.597</b>	<b>2.605</b>	<b>5.669</b>	<b>7.103</b>	<b>-4.072</b>	<b>-4.499</b>

Coste neto anual por componentes	TOTAL		Europeas		USA y Canadá	
	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24
Coste del servicio anual	700	1.109	123	38	577	1.071
Coste por intereses	1.637	2.460	559	736	1.078	1.724
Retorno de valor de los activos	-1.086	-1.641	-429	-347	-657	-1.294
	<b>1.251</b>	<b>1.928</b>	<b>253</b>	<b>427</b>	<b>998</b>	<b>1.501</b>
Variaciones actuariales registradas directamente en fondos propios consolidados: (beneficios) pérdidas	<b>-252</b>	<b>-5.911</b>	<b>-493</b>	<b>-1.275</b>	<b>241</b>	<b>-4.636</b>

Hipotesis actuariales	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24
	Tasa de descuento	3,50% a 5,50%	3,30% a 5,50%	5,52 a 5,69%
Evolución de los salarios	2,00% al 3,00%	2,00% al 3,00%	3,00%	2,50% a 3%
Retorno de valor de los activos	3,50% a 5,50%	3,30% a 5,50%	5,52 a 5,69%	4,64% a 5,69

En general, los compromisos corresponden a planes de pensiones para la mayoría de los empleados de Grupo Riviana, tanto en Estados Unidos como en Canadá, y para determinados empleados de las filiales europeas. En el Grupo S&B, estos compromisos se refieren ya solo al personal pasivo (dado que los compromisos con el personal activo se traspasaron a sistemas de aportación definida a partir del 1 de enero de 2006).

En el Grupo Riviana, a partir de febrero de 2006, en Estados Unidos ya no se incorporan nuevos empleados en este sistema de prestación definida.

Adicionalmente, en el Grupo Riviana los otros compromisos se refieren a coberturas de sanidad, medicamentos y seguros de vida, y sólo para una parte de los empleados.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**20. OTRAS PROVISIONES**

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se han producido los siguientes movimientos (en miles de euros):

<b>Movimientos de Otras provisiones</b>	<b>31-12-25</b>	<b>31-12-24</b>
	<b>Total</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	16.776	15.389
Diferencias de conversión	(37)	78
Trasposos	(136)	116
Aplicaciones y pagos	(1.764)	(1.272)
Dotaciones a resultados de otras provisiones	4.210	2.513
Reversiones a resultados de provisiones recuperadas	(403)	(48)
Salidas o ventas de negocios	0	0
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>18.646</b>	<b>16.776</b>

El resumen por conceptos de estas provisiones y por sociedades o segmentos es el siguiente (en miles de euros):

<b>Resumen por conceptos de Otras provisiones</b>	<b>31-12-25</b>	<b>31-12-24</b>
Litigios y contenciosos	14.592	14.989
Reclamaciones de Aduanas	3.966	1.569
Plan de Modernización y Reestructuraciones	27	102
Otras contingencias varias de importes no significativos	61	116
	<b>18.646</b>	<b>16.776</b>

	<b>31-12-25</b>	<b>31-12-24</b>
Ebro Foods, S.A.	11.241	11.240
Grupo Lustucru Francia	1.700	1.266
Grupo Herba	946	1.589
Grupo Riviana	27	102
Grupo Garofalo	4.732	2.519
Grupo Ebro Germany	0	55
Otras	0	5
	<b>18.646</b>	<b>16.776</b>

**20.1 Litigios y contenciosos: Provisiones para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio lácteo**

Uno de los conceptos provisionados es la provisión para cobertura de resolución de litigios en la venta del negocio lácteo (vendido en 2010), que se correspondía con las garantías otorgadas a los compradores de dicho negocio, por las cuales en caso de resolución desfavorable de los mencionados litigios se ajustaría a la baja el precio de venta de dicho negocio. Las dotaciones (o reversiones) de esta provisión suponen un ajuste al precio de venta y en consecuencia se registran como menor (o mayor) resultado del ejercicio en que se dotan (o se revierten).

A 31 de diciembre de 2013 ya no quedaban pendientes litigios significativos, y por tanto, estas provisiones tenían saldo cero. Sin embargo, durante 2014 fueron surgiendo diversos contenciosos de menor cuantía sobre los que, para algunos de ellos, se estimó necesario registrar una provisión porque es probable supongan una futura salida de recursos.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

En relación con la resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) que emitió el 26 de febrero de 2015, imponiendo una sanción a Puleva Food, S.L. de 10.270 miles de euros, y su anulación por la Audiencia Nacional del 25 de octubre de 2018, y con la reanudación retroactiva del expediente sancionador por parte de la CNMC del 21 de diciembre de 2018, la CNMC dictó una nueva resolución sancionadora el 11 de julio de 2019 (la "Resolución Sancionadora 2019"). En dicha nueva resolución, la CNMC mantenía su criterio en la calificación de los hechos imponiendo una sanción por el mismo importe a Puleva Food, S.L.

Con fecha 21 de febrero de 2024 la Audiencia Nacional (AN) notificó su Sentencia de 13 de febrero de 2024 en la que resuelve el recurso contencioso administrativo interpuesto frente a la Resolución Sancionadora de 2019. En dicha Sentencia, la Audiencia Nacional estima parcialmente el recurso interpuesto por Puleva Food, S.L., y considera prescrita una parte de las conductas imputadas a la misma, así como únicamente acreditada su participación en dos conductas (y no tres, como consideraba la CNMC en la Resolución Sancionadora de 2019). En base a ello, ha decidido remitir las actuaciones a la CNMC para que proceda a calcular nuevamente la sanción teniendo en cuenta los argumentos del recurso estimados.

Ebro Foods, S.A., responsable contractualmente de parte de la sanción que, en su caso, se imponga finalmente a Puleva Foods, S.L., valoró junto a sus asesores legales externos la situación y las medidas a adoptar respecto a la mencionada Sentencia de la AN y el pasado 27 de septiembre de 2024 presentó recurso de casación ante el Tribunal Supremo. Por su parte, la CNMC también ha interpuesto recurso de casación. Dicho recurso está pendiente de resolución a esta fecha.

En todo caso, aun cuando se considera que el recurso de casación tiene posibilidades de éxito y, de no ser así, se considera que el recálculo de la sanción ordenada por la Audiencia Nacional debería dar lugar a una reducción de la misma, dada la incertidumbre en cuanto a la resolución de recurso de casación y, en su caso, en cuanto al tiempo que llevaría a la CNMC el recálculo de la sanción y el importe de la misma, se estima conveniente continuar con la misma provisión registrada desde 2014.

Por otro lado, en 2016 se dotó una provisión de 2.500 miles de euros para cubrir el riesgo contencioso, con el comprador del negocio lácteo, por las actas fiscales firmadas en 2016 y en disconformidad derivadas de la inspección fiscal del Grupo Puleva de determinados años y hechos abiertos por las garantías contractuales del comprador cuya resolución sigue pendiente en la actualidad.

Adicionalmente, como se indica en la Nota 7.2, en 2025 se ha dotado una provisión de 2.397 miles de euros para aranceles en la venta de productos en Estados Unidos (EEUU). El Departamento de Comercio de EEUU ha abierto un expediente de revisión a la sociedad dependiente Pastificio Lucio Garofalo S.p.a por las importaciones del periodo julio de 2023 a junio de 2024, y está revisando actualmente el periodo de julio de 2024 a junio de 2025. La estimación de este posible contencioso por *dumping* podría suponer unos 4,2 millones de euros, de los que 2,4 millones de euros se han provisionado en las cuentas de 2025 y el resto ya fue provisionado en las cuentas de 2024. Se ha presentado un recurso frente a esta propuesta de expediente y se estima será resuelto durante 2026.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**20.2 Resumen de la situación de otros litigios y contenciosos**

Adicionalmente a lo comentado en el punto 20.1 anterior, a 31 de diciembre de 2025 (2024) existen provisiones para otros litigios y contenciosos por importe de 4.680 (5.536) miles de euros.

Estas provisiones registradas para otros litigios y contenciosos vienen derivadas de actuaciones judiciales en curso y otras reclamaciones para las que los Administradores de la Sociedad Dominante y los servicios jurídicos internos y externos estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos.

El detalle del riesgo máximo de estos litigios (punto 20.1 y 20.2) es (en miles de euros):

	31-12-25	31-12-24
Actas de inspecciones fiscales y aduanas diversas en disconformidad	4.882	1.831
Riesgos contencioso administrativos	11.691	12.562
Otros riesgos contenciosos	2.276	2.542
	<b>18.849</b>	<b>16.935</b>

**21. SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos deudores y acreedores a 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las cuentas con Administraciones Públicas es el siguiente (en miles de euros):

	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24
Hacienda Pública por IVA e IRPF	34.401	37.508	(11.806)	(9.684)
Seguridad social	0	0	(4.099)	(4.404)
Subvenciones pendientes de cobro	1.384	2.069		
Otras administraciones públicas	435	1.610	(447)	(1.107)
<b>Total Administraciones Públicas</b>	<b>36.220</b>	<b>41.187</b>	<b>(16.352)</b>	<b>(15.195)</b>
<b>Impuesto de sociedades - cuota líquida</b>	<b>27.673</b>	<b>25.930</b>	<b>(24.021)</b>	<b>(27.915)</b>

Dentro del Grupo existen algunas sociedades que tributan en régimen fiscal de declaración consolidada en función de la normativa legal/fiscal de cada país. De esta forma tributan en este régimen: la mayor parte de las sociedades españolas (grupo fiscal español), el grupo Riviana (EEUU) con su filial de Canadá, el grupo Lustucru Premium en Francia, parte del grupo de sociedades en Alemania, y el grupo de sociedades en Países Bajos.

Asimismo, a efectos del impuesto de sociedades, existen diferentes tipos de gravamen según los países, entre los que destacan por su importancia relativa: en España el 25%, en Francia el 25,83%, en Estados Unidos el 24%, en Alemania el 30%, en Países Bajos el 25,5%, en Italia el 28%, en Argentina el 25%, y en Reino Unido el 25%.

En el cuadro mostrado más adelante los efectos de las diferencias en las tasas de cada país distintas del 25% se incluyen en el epígrafe específico "efecto de diferentes tipos impositivos (Base)".

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

El gasto por impuesto de sociedades del periodo terminado el 31 de diciembre de 2025 está cuantificado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado (tipo efectivo) que se espera para el periodo contable anual ya ajustado por la aplicación de las normas vigentes.

Adicionalmente, en el gasto por impuesto de sociedades de 2025 se incluyen 3,2 millones de euros que corresponden al coste fiscal de la liquidación de la sociedad dependiente 100% Ebro Riviana de Guatemala, S.L. (se estima que el proceso de liquidación tendrá una duración de unos doce meses). Así mismo, el gasto por impuesto de sociedades incluye en 2025 (2024) 500 (750) miles de euros del impuesto complementario (Pilar Dos), comentado a continuación, al final de esta Nota.

Sin contar con el gasto por impuesto complementario (Pilar Dos) ni con el gasto del proceso de liquidación de Ebro Riviana de Guatemala, S.L., el tipo efectivo medio consolidado utilizado ha sido del 27,07% para 2025, siendo del 25,67% para 2024.

El detalle del impuesto devengado del Grupo correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2025		31/12/2024	
	Contable	Fiscal	Contable	Fiscal
<b>Rtdo. antes de impuestos de actividades continuadas</b>	<b>317.141</b>	<b>317.141</b>	<b>308.883</b>	<b>308.883</b>
<b>Rtdo. antes de impuestos registrado en patrimonio</b>	<b>301</b>	<b>301</b>	<b>6.378</b>	<b>6.378</b>
	<b>317.442</b>	<b>317.442</b>	<b>315.261</b>	<b>315.261</b>
Diferencias permanentes	(14.596)	(14.596)	(6.726)	(6.726)
Bases imponibles negativas del ejercicio	16.288	16.288	20.282	20.282
Compensación de Bases Imponibles Negativas individuales	(13.516)	(13.516)	(25.027)	(25.027)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>305.618</b>	<b>305.618</b>	<b>303.790</b>	<b>303.790</b>
Diferencias temporarias		(48.509)		(32.615)
Bases imponibles negativas del ejercicio		0		363
Compensación de Bases Imponibles Negativas		(85)		(7.841)
<b>Resultado fiscal ajustado</b>	<b>305.618</b>	<b>257.024</b>	<b>303.790</b>	<b>263.697</b>
Efecto de diferentes tipos impositivos (Base)	(19.740)	(17.020)	(20.093)	(17.812)
<b>Resultado fiscal (base imponible) del Grupo Económico</b>	<b>285.878</b>	<b>240.004</b>	<b>283.697</b>	<b>245.885</b>
Cuota líquida al 25%	71.470	60.001	70.924	61.471
Deducciones aplicadas	(601)	(601)	(896)	(896)
<b>Cuota líquida positiva</b>	<b>70.869</b>	<b>59.400</b>	<b>70.028</b>	<b>60.575</b>
Regularización impuesto año anterior	561		(2.340)	
Regulariz. de imptos. diferidos netos por cambio tipo de gravamen	(301)		2.236	
Regulariz. de imptos. diferidos netos	2.772		1.020	
Actas de Inspección y sanciones	276	276	453	453
Cuotas impuestos equivalentes	12.535	10.102	10.225	10.559
Regularización cuota líquida año anterior		2.140		(3.222)
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>86.712</b>	<b>71.918</b>	<b>81.622</b>	<b>68.365</b>
<b>Gasto de impuesto de actividades continuadas</b>	<b>86.562</b>		<b>80.054</b>	
<b>Gasto de impuesto registrado en patrimonio</b>	<b>150</b>		<b>1.568</b>	
	<b>86.712</b>		<b>81.622</b>	

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>CUENTA DE RESULTADOS - IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Gasto por impuesto corriente de negocios continuados	59.400	60.575
Gasto de impuesto diferido total	11.322	7.932
Gasto de impuesto diferido en patrimonio	147	1.521
Regularización de impuesto del año anterior	561	(2.340)
Regulariz. de imptos. diferidos netos	2.471	3.256
Cuotas impuestos equivalentes	12.535	10.225
Actas de Inspección y sanciones	276	453
	<b>86.712</b>	<b>81.622</b>

<b>Gasto por impuesto registrado directamente en patrimonio</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Variación valor razonable activos financieros	0	0
Variación por ganancias y pérdidas actuariales	150	1.568
	<b>150</b>	<b>1.568</b>

El gasto total a efectos fiscales menos las retenciones y pagos a cuenta efectuados durante el ejercicio da como resultado la cuenta a pagar / devolver (cuota líquida) a la administración tributaria por impuesto de sociedades del ejercicio.

Las diferencias temporarias más significativas de sociedades corresponden en 2025 (2024) a:

- Disminución en 2025 de 587 (disminución en 2024 de 6.813) miles de euros de los efectos de las variaciones actuariales de los compromisos de pensiones, registradas directamente en patrimonio.
- Disminución de 11.333 (11.333) miles de euros por la amortización del ejercicio a efectos fiscales de los fondos de comercio generados en adquisiciones de sociedades extranjeras.
- Disminución de 17.906 (disminución en 2024 de 7.232) miles de euros por las diferencias temporarias del grupo Riviana (USA), principalmente por amortización a efectos fiscales de marcas y otros activos, y diferencias de imputación temporal contable y fiscal en cuentas de provisiones y periodificaciones.
- Disminución de 6.123 (disminución en 2024 de 8.924) miles de euros por las diferencias temporarias de grupo Herba, principalmente por amortización a efectos fiscales de marcas y otros activos, libertad amortización en Italia y en USA, y diferencias de imputación temporal contable y fiscal en cuentas de provisiones.
- Disminución de 3.894 (disminución en 2024 de 1.929) miles de euros por las diferencias temporarias de grupo Lustucru Premium en Francia, principalmente por movimiento de provisiones, compensado con amortizaciones de propiedades, planta y equipos.
- Disminución de 11.217 (disminución en 2024 de 1.622) miles de euros de ajustes de consolidación por diferencia de criterios contables entre las cuentas anuales individuales y las consolidadas.
- Aumento de 2.551 (aumento en 2024 de 5.238) miles de euros, principalmente de otras sociedades por origen y/o aplicación a efectos fiscales de provisiones revertidas y/o dotadas en el ejercicio, por dotaciones y/o reversiones a/de amortizaciones y de provisiones para inmovilizado, y otros riesgos cancelados e inversiones financieras sin/con deducibilidad fiscal en este ejercicio.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente:

- Disminución neta en 2025 por importe de 14.596 (disminución neta en 2024 de 6.726) miles de euros. Por un lado, disminución de 12.000 miles de euros debido al ingreso no tributable de la indemnización recibida en 2025 por el contencioso de Montserrat (ver Nota 7.1), y el resto es debido a importes de impuestos equivalentes que no computan a efectos del cálculo del impuesto de sociedades, a gastos fiscales sin reversión, a la aplicación a efectos fiscales de pérdidas de inmovilizado financiero, a la reversión de ciertas provisiones que no tuvieron efectividad fiscal cuando se dotaron en ejercicios anteriores, y a ingresos no computables a efectos fiscales (por determinadas subvenciones y/o "Patent box").

En 2025 se han aplicado deducciones fiscales de la cuota por importe de 601 miles de euros (896 miles de euros en 2024). Las deducciones aplicadas en 2025 corresponden principalmente a desarrollo e innovación de nuevos productos, deducciones por mecenazgo, deducciones por doble imposición y reinversiones de plusvalías en ventas de inmovilizados (por las pendientes de aplicar de años anteriores a 2014).

Hasta 2014, incluido, se podían acreditar en España deducciones por reinversión que fueron suprimidas a partir de dicho año. En años anteriores las reinversiones fueron: en 2013 un total de 33,1 millones de euros de inversiones, y 5,0; 115,3; 57,3; 1,5; 16,2; 11,2; y 76,3 millones de euros, respectivamente, desde 2012 a 2006, cantidades que fueron reinvertidas por el grupo fiscal español en cada uno de los ejercicios mencionados. Asimismo, se han cumplido el resto de requisitos para poder aplicar estas deducciones a efectos fiscales.

El movimiento de impuestos diferidos correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2025			31/12/2024		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
<b>Saldo a 1 de enero: actividades continuadas</b>	<b>45.089</b>	<b>(248.327)</b>	<b>(203.238)</b>	<b>44.877</b>	<b>(228.485)</b>	<b>(183.608)</b>
Trasposos de saldos	(33)	50	17	638	(361)	277
Diferencias de conversión	(2.047)	14.885	12.838	1.379	(8.272)	(6.893)
Devengados / aplicado en cuenta de resultados	(3.336)	(7.983)	(11.319)	894	(8.698)	(7.804)
Devengados / aplicado en patrimonio neto	(19)	(140)	(159)	(1.559)	43	(1.516)
Regularizaciones	2.148	(1.394)	754	(1.140)	(2.554)	(3.694)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>41.802</b>	<b>(242.909)</b>	<b>(201.107)</b>	<b>45.089</b>	<b>(248.327)</b>	<b>(203.238)</b>

El detalle de los impuestos diferidos por los epígrafes más significativos que los componen es el siguiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

	31/12/2025		31/12/2024	
	Impuesto diferido		Impuesto diferido	
	activo	pasivo	activo	pasivo
Propiedades, planta y equipos	2.998	(59.363)	1.450	(61.249)
Propiedades de inversión	4.566	0	4.380	0
Fondo de comercio	3.608	(92.775)	3.608	(93.739)
Otros activos intangibles	5.427	(82.977)	5.478	(85.160)
Inventarios	5.264	(348)	8.964	(523)
Cuentas a cobrar y periodificaciones activas	2.305	(949)	2.591	(1.073)
Pensiones y compromisos similares	3.598	(331)	3.456	(189)
Otras provisiones (a largo plazo)	1.229	(347)	1.269	(459)
Cuentas a pagar y periodificaciones pasivas	10.538	(164)	11.552	(386)
Créditos fiscales por deducciones y bases negativas	2.269	(6)	2.341	0
Actas fiscales	0	(2.972)	0	(2.972)
Periodificación beneficios fiscales	0	(2.677)	0	(2.577)
<b>TOTAL</b>	<b>41.802</b>	<b>(242.909)</b>	<b>45.089</b>	<b>(248.327)</b>

El grupo fiscal español tiene abiertos a inspección para el impuesto de sociedades desde el ejercicio 2016, y desde 2021 para el resto de impuestos que le son aplicables. El resto de sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección los impuestos y ejercicios que determine la ley local en cada caso y que no han sido objeto de inspección previa y que, en su mayor parte, son desde 2021 o 2022.

En noviembre de 2025 ha sido comunicado por la Agencia Tributaria el inicio de la inspección fiscal del Grupo Español, para los ejercicios 2021, 2022 y 2023 para el impuesto de sociedades y desde diciembre de 2021 a diciembre de 2023 para el resto de los impuestos, que se encuentra en curso a fecha de hoy.

En opinión de los Administradores no procede provisionar importe alguno por las posibles contingencias adicionales que se pudieran derivar de las diferentes interpretaciones de la legislación fiscal.

#### Anulación del Real Decreto-ley 3/2016

En enero de 2024, el Tribunal Constitucional de España declaró inconstitucionales algunas de las medidas del Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre; en concreto, las que modifican la Ley del Impuesto de Sociedades en España.

El Real Decreto-ley 3/2016 modificó varios puntos del impuesto de sociedades mediante la eliminación de algunas deducciones. De esas modificaciones hay tres puntos que el Tribunal Constitucional anuló por inconstitucionales:

- La limitación de la compensación de bases imponibles negativas para empresas con una facturación superior a 20 millones de euros.
- La limitación de las deducciones por doble imposición.
- La obligación de integrar en la base del impuesto los deterioros de valor de sus participaciones fiscalmente deducibles por quintas partes en cinco años.

En diciembre de 2024, fue aprobada una nueva Ley que regula nuevamente esos preceptos anulados por el Tribunal Constitucional, volviendo a promulgarlos en similares consecuencias para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Ebro Foods, S.A., como sociedad cabecera del grupo fiscal español, tenía y tiene recurridos los ejercicios 2016 a 2020 (ambos inclusive) alegando la inconstitucionalidad de ese Real Decreto-Ley 3/2016 si bien, los importes involucrados en esos ejercicios no son significativos en su conjunto para las cuentas de la Sociedad, que aun no ha registrado impacto alguno en sus cuentas anuales. Durante 2025 no se han producido cambios ni notificaciones o novedades en estos recursos.

Reforma Fiscal Internacional. Reglas del Modelo del Pilar Dos

En la Unión Europea, en diciembre de 2022, se adoptó la Directiva 2022/2523 del Consejo sobre la garantía de un nivel mínimo general de imposición para los grupos empresariales multinacionales y los grandes grupos nacionales en la UE, que debía transponerse antes del 31 de diciembre de 2023, entrando en vigor la nueva imposición mínima el 1 de enero de 2024. La Directiva implementa a nivel de la UE las reglas del Pilar Dos del Marco Inclusivo de la OCDE sobre erosión de base imponible y transferencia de ganancias. El Pilar Dos se aplica a grupos multinacionales con un volumen de negocios de más de 750 millones de euros e implica un impuesto mínimo del 15% calculado sobre el beneficio contable ajustado, jurisdicción por jurisdicción.

En España, el 21 de diciembre de 2024 se publicó la ley por el que se transpone la Directiva europea que establece un nivel impositivo mínimo global del 15% para las empresas multinacionales y los grandes grupos nacionales. La ley entra en vigor desde el 1 de enero de 2024. También se ha promulgado ésta legislación sobre el Pilar Dos en la mayoría de los Estados miembros de la UE.

El Grupo Ebro está dentro del alcance de esta legislación y ha realizado una evaluación de su exposición potencial a los impuestos sobre la renta del Pilar Dos teniendo en cuenta los puertos seguros transitorios. Una vez aprobada la legislación en España, Ebro Foods, S.A. es la entidad matriz última obligada a pagar el impuesto adicional adeudado por aquellas filiales ubicadas en jurisdicciones por debajo del tipo impositivo mínimo efectivo del 15%. Las entidades del Grupo también estarán sujetas a impuestos en aquellos países donde se apruebe un impuesto mínimo global nacional de acuerdo con las reglas del Pilar Dos.

La evaluación de la exposición potencial a los impuestos del Pilar Dos se basa en las declaraciones de impuestos más recientes, informes *country by country* y los estados financieros de 2025 de las entidades que forman el Grupo. De acuerdo con esta evaluación, el Grupo ha identificado la exposición potencial al Pilar Dos con respecto a los beneficios obtenidos en 2025 en los países de Tailandia y Costa Rica (y además en 2024 también Emiratos Árabes Unidos).

La exposición potencial procede de esas sociedades dependientes en estas jurisdicciones en las que el tipo impositivo efectivo del Pilar Dos es inferior al 15 %. La tasa impositiva efectiva del Pilar Dos es más baja en estas jurisdicciones debido a ciertos ajustes de *“tax holidays”* y créditos fiscales recibidos por dichas entidades. Sin embargo, los resultados en esos países no son significativos sobre el resultado consolidado total, estimando un potencial gasto por impuesto complementario en 2025 (2024) de 500 (750) miles de euros.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Bases imponibles negativas y créditos fiscales

En relación con bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades del Grupo, a 31 de diciembre de 2025 (2024) existen 84,0 (76,6) millones de euros de base negativa, en su mayor parte no activado su crédito fiscal, a recuperar durante un periodo de tiempo que va desde los 4 años hasta sin vencimiento determinado, de acuerdo con el siguiente detalle, en el que también se incluyen las deducciones fiscales pendientes de aplicar:

<b>GRUPO EBRO FOODS</b>	<b>31/12/25 - Creditos fiscales por:</b>			
	Bases imponibles negat.	Bases imponibles negat.	Deducciones y similares	Total créditos
<b>Créditos fiscales por países</b>	BASES	CUOTAS	CUOTAS	CUOTAS
En miles de Euros				
EEUU	0	0	15.436	15.436
Italia	691	166	818	984
Suecia	2.349	484	0	484
España	59.648	14.912	3.995	18.907
Países Bajos	1.788	461	0	461
Alemania	1.432	215	0	215
Reino Unido	5.778	1.445	0	1.445
Marruecos	1.560	388	0	388
Argentina	10.645	3.177	0	3.177
Camboya	115	23	0	23
	<b>84.006</b>	<b>21.271</b>	<b>20.249</b>	<b>41.520</b>
Registrados en las cuentas (activados)		2.275	454	2.729
No registrados en las cuentas		18.996	19.795	38.791
		<b>21.271</b>	<b>20.249</b>	<b>41.520</b>

Litigios y contenciosos: Actas fiscales

En 2018 finalizó la inspección fiscal que correspondió a los ejercicios 2012 a 2015, ambos inclusive, del grupo fiscal español, y derivado de ello se registraron en 2018 provisiones por 851 miles de euros de ciertas Actas preliminares firmadas en disconformidad. En 2019 se recibieron las Actas definitivas de esos ejercicios inspeccionados, y se rectificó la provisión disminuyéndola en 49 miles de euros. Todas estas actas fueron ya registradas contablemente en 2018, bien para su pago (las firmadas en conformidad), o bien provisionadas (las firmadas en disconformidad). Las actas firmadas en disconformidad fueron recurridas.

Adicionalmente a lo anterior, también se firmaron actas definitivas en disconformidad por importe de 3.641 miles de euros relativas a un concepto específico (de precios de transferencia) con los que el Grupo Ebro mostró su disconformidad total. En este caso, este importe no fue provisionado dado que las actas fueron recurridas y la estimación de ganar este contencioso era muy alta, debido a la existencia de argumentos sólidos y antecedentes de inspecciones anteriores, que hacían que el riesgo fuera considerado como remoto. Desde 2021 a 2024, se fueron produciendo la resolución de los siete contenciosos que componen esta parte de las actas (acuerdos amistosos entre España y otros países para evitar la doble imposición), de los que no se derivaron pagos significativos en su liquidación para Ebro Foods, S.A. y para el Grupo.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

En 2023 se resolvieron las actas de IVA de los periodos 2012 a 2015, al estimarse parcialmente las alegaciones y liquidar el resto, no habiéndose producido impactos significativos de esta resolución. Para el resto de Actas del periodo 2012 a 2015 no ha habido cambios significativos en la situación de estos contenciosos.

## **22. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

### Compromisos por arrendamientos no capitalizados (por bajo valor o ser a corto plazo) – Grupo como arrendatario

En la Nota 10 se incluye la información de los gastos (pagos) mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos no capitalizados por ser de bajo valor o ser a corto plazo.

### Compromisos por arrendamiento operativo – Grupo como arrendador

El Grupo ha arrendado alguno de sus inmuebles dentro de su cartera de inversiones inmobiliarias. Estos arrendamientos no cancelables tienen plazos restantes de entre 1 y 5 años. Todos los arrendamientos incluyen una cláusula de revisión generalmente al alza de la cuota de alquiler anualmente, según las condiciones vigentes de mercado.

Los cobros futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes (en miles de euros):

	31/12/2025	31/12/2024
Menos de un año	833	1.000
Más de un año pero menos de cinco	198	61
Más de cinco años	20	35
<b>Total</b>	<b>1.051</b>	<b>1.096</b>

### Compromisos de inversión y desinversión en activo fijo

A 31 de diciembre de 2025 (2024) el Grupo tiene comprometidas inversiones por adquisiciones o renovaciones de maquinaria por importe de unos 55.547 (60.815) miles de euros.

### Compromisos relativos a existencias

Ver la información incluida en la Nota 16.

### Reclamaciones legales y garantías de contenciosos

Ver la información incluida en las Notas 20 y 21.

### Garantías

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 existen garantías dadas en forma de avales bancarios (miles de euros):

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

	31/12/2025	31/12/2024
De bancos: Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos (ver Notas 20 y 21)	13.449	16.097
De bancos: Ante F.E.G.A. aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	50.697	56.127
<b>TOTAL</b>	<b>64.146</b>	<b>72.224</b>

Por último, los créditos del grupo Garofalo están garantizados por hipotecas sobre su fábrica de Italia y el terreno de la misma, por importe de hasta 40 millones de euros (ver Nota 12).

*Compromisos de inversiones en sociedades*

Tal y como se expone en la Nota 12.2, el Grupo ha llevado a cabo en los últimos ejercicios combinaciones de negocios en los que se adquirieron la mayoría de las acciones con derecho a voto y, por tanto, el control sobre dichos negocios. En algunas de estas operaciones se establecieron determinadas opciones de venta en favor de los accionistas minoritarios, tal y como se expone en el siguiente cuadro:

<b>Negocio Adquirido</b>	<b>Fecha Adquisición</b>	<b>% Adquirido</b>	<b>% Minoritario</b>	<b>Descripción</b>
Transimpex m.b.H.	01/10/2017	100%	-	Nota 1
Pastificio Lucio Garofalo Spa	18/06/2014	52%	48%	Nota 2
Santa Rita Harinas, S.L.	13/07/2016	52%	48%	Nota 2
Grupo Geovita	01/08/2017	52%	48%	Nota 2
Bertagni 1882, S.p.A.	01/04/2018	70%	30%	Nota 2

**Nota 1:** Transimpex: el Grupo debe adquirir obligatoriamente el porcentaje de acciones de los minoritarios (45%) pagando un precio fijo en caso de fallecimiento, incapacidad o desistimiento del minoritario. A dicho precio fijo se añadirá el porcentaje de participación correspondiente de los beneficios que no hayan sido objeto de distribución en la fecha de la compra del referido porcentaje en manos de minoritarios. Por tanto, se considera que se trata de un aplazamiento de pago del 100% de las acciones, por lo que las acciones de los minoritarios se registran como si ya hubiesen sido adquiridas en el momento de la combinación de negocios y las variaciones en el pasivo existente con los minoritarios se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**Nota 2:** El precio de la opción de venta de los minoritarios se calcula en base a los resultados medios de una serie de años. La política contable seguida por el Grupo para registrar estas opciones de venta, cuando se concluye que no procede aplicar la NIC 32 dado que no se han adquirido los derechos políticos y económicos del 100% de las acciones (incluyendo las de los minoritarios), se detalla en la Nota 3.a.

En relación con las condiciones contractuales de las combinaciones de negocio anteriores, éstas:

- No establecen restricciones sobre los derechos de voto de los minoritarios o sobre los dividendos a percibir por estos.
- Del mismo modo, no se establecen opciones de compra que coincidan temporalmente con las opciones de venta de los minoritarios, aun cuando las condiciones de fijación de precios puedan ser similares.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- Los precios de ejercicio de las opciones de los minoritarios se establecen en base a los resultados medios que obtengan los negocios adquiridos en una serie de años, no siendo por tanto establecidos en base a una cantidad fija (a excepción de Transimpex).

Teniendo en cuenta lo anterior, a excepción del caso de Transimpex, no se considera que las opciones venta en sí mismas constituyan una contraprestación contingente que proceda valorar de acuerdo con la NIC 32 y sí con la NIIF 10, dado que estas opciones no otorgan a la entidad el acceso presente a los rendimientos asociados sobre las acciones en poder de los minoritarios.

El resumen por sociedad de los compromisos pendientes es el siguiente:

- Transimpex - En septiembre de 2017, a través de la sociedad dependiente alemana 100% Ebro Foods, GmbH., el Grupo Ebro adquirió directamente el 55% y comprometió el restante 45% del capital social de la sociedad alemana Transimpex, mbH.

La inversión total por el 100% de Transimpex ascendió a 23.622 miles de euros, de los que fueron pagados en 2017 9.361 miles de euros y el resto de 14.261 miles de euros quedó comprometido y aplazado su pago tres años hasta 30 de septiembre de 2020, fecha a partir de la cual (sin vencimiento pero con preaviso mínimo de 12 meses) los vendedores pueden libremente ejercer la opción de venta por ese importe aplazado más el 45% de los resultados no distribuidos desde el 1 de enero de 2018. Por tanto, esta Sociedad se ha incorporado por el 100% de porcentaje de control, registrando como pasivo financiero a largo plazo el coste estimado de la opción del restante 45% (valorado de acuerdo con lo indicado en la nota 1 de la página anterior).

- Grupo Garofalo - El 18 de junio de 2014, el Grupo Ebro adquirió el 52% del grupo Italiano de Pasta Garofalo. La inversión total por el 52% adquirido ascendió a 63.455 miles de euros, de los que se pagaron 58.255 miles de euros en 2014 y el resto de 5.200 miles de euros en 2015. La toma de control efectiva de Grupo Garofalo fue a partir del 30 de junio de 2014 y la fecha de su primera consolidación fue a dicha fecha.

Adicionalmente, por el restante 48% no adquirido, se firmó un contrato de opción de venta a favor del otro accionista (ejercitable hasta 31 de diciembre de 2029 según la novación en 2019 de esta opción) y de opción de compra a favor del Grupo Ebro (ejercitable desde 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2030 según la novación en 2019 de esta opción). El precio de compra en caso de ejercicio de estas opciones se establece en función de los resultados medios de una serie de años, y otras condiciones habituales en este tipo de compromisos. El valor razonable de la opción de venta ha sido registrado como pasivo financiero a corto plazo (valorado de acuerdo con lo indicado en la nota 2 de la página anterior).

- Santa Rita Harinas - El 13 de julio de 2016, el Grupo Ebro adquirió un porcentaje del 52% del capital social de Santa Rita Harinas, S.L. La inversión total por el 52% adquirido ascendió finalmente a 4.778 miles de euros. La toma de control efectiva de Santa Rita Harinas, S.L. fue a partir del 13 de julio de 2016 y la fecha de su primera consolidación fue a dicha fecha.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Adicionalmente, por el restante 48% no adquirido, se firmó un contrato de opción de venta a favor del otro socio (ejercitable a partir de agosto de 2019 y sin vencimiento) y de opción de compra a favor del Grupo Ebro (ejercitable a partir de agosto de 2026 y sin vencimiento).

El precio de compra en caso de ejercicio de estas opciones se establece en función de los resultados medios de una serie de años, y otras condiciones habituales en este tipo de compromisos.

El valor razonable de la opción de venta ha sido registrado como pasivo financiero a corto plazo (valorado de acuerdo con lo indicado en la Nota 2 de la página anterior).

- Geovita - En julio de 2017 el Grupo Ebro adquirió el 52% del capital social del grupo Italiano Geovita, liderado por Geovita Funtional Ingredients, S.r.l, con un compromiso de compra por el restante 48%. La inversión total por el 52% adquirido ascendió a 16.500 miles de euros pagados en 2017. La toma de control efectiva de Geovita fue a partir del 1 de agosto de 2017 y la fecha de su primera consolidación fue a dicha fecha.

Adicionalmente, por el restante 48% no adquirido, se firmó un contrato de opción de venta a favor del otro socio (ejercitable a partir de julio de 2021 y por un periodo de 10 años). El valor de esta opción se establece en función de los resultados medios de una serie de años, y otras condiciones habituales en este tipo de compromisos.

El valor razonable de la opción de venta ha sido registrado como pasivo financiero a corto plazo (valorado de acuerdo con lo indicado en la nota 2 de la página 96).

- Grupo Bertagni - El 29 de marzo de 2018, a través de las compañías del Grupo en Francia (Lustucru Premium Group) y en Italia (Pastificio Lucio Garofalo, S.p.A.), se produjo la adquisición del 70% de la sociedad italiana Bertagni 1882, S.p.A ("Bertagni"). La inversión total ascendió a 96,5 millones de euros. La toma de control efectiva de este negocio y la fecha de su primera consolidación ha sido a partir del 1 de abril de 2018.

Adicionalmente, por el restante 30% no adquirido, se firmó un contrato de opción de venta a favor de los otros socios (ejercitable a partir de abril de 2023 y por un plazo de 10 años). El precio de compra en caso de ejercicio de esta opción se establece en función de los resultados medios de una serie de años, y otras condiciones habituales en este tipo de compromisos.

En el caso de este pasivo financiero, el 8 de diciembre de 2025 fue comunicado el ejercicio de dicha opción por el total de la mencionada participación del 30%. El precio fijado entre las partes ha sido de 112.672 miles de euros, que ha sido pagado con fecha 22 de enero de 2026.

El resumen de los compromisos de inversiones en sociedades y el calendario estimado de los potenciales pagos futuros es el siguiente:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Miles de euros		<b>Grupo</b>	<b>Grupo</b>
	<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Saldo de los compromisos al 1 de enero de 2025</b>	<b>330.041</b>	<b>27.340</b>	<b>302.701</b>
- Dividendos pagados en 2025	-8.446	-3.000	-5.446
- Participación en resultados de 2025 (a)	9.117		9.117
- Participación en otros ingresos y gastos del patrimonio neto	-128		-128
- Gastos-Pérdidas de derivados e instrum. Financieros (ver nota 7.3)	-3.446	-3.446	
- Liquidación (pago) de las opciones	0	0	0
- Variación del valor razonable en 2025 (a)	-27.951		-27.951
<b>Saldo de los compromisos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>299.187</b>	<b>20.894</b>	<b>278.293</b>
<b>Estimación de vencimiento de pagos</b>			
- Pagos potenciales en 2026	278.293		
- Pagos potenciales en 2027	20.894		
	<b>299.187</b>		

- Grupo 1: Transimpex
- Grupo 2: grupo Garofalo, Santa Rita Harinas, Geovita y grupo Bertagni

(a) La participación en resultados se registra en el estado de resultados consolidados en la línea de "resultados atribuidos a intereses minoritarios", y la variación del valor razonable se registra contra reservas acumuladas en el estado de variaciones del patrimonio neto consolidado en la línea de "otras variaciones".

## **23. OPERACIONES VINCULADAS**

Las ventas y compras de partes vinculadas se han realizado a los precios normales del mercado. Los saldos por operaciones comerciales a cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y su liquidación se produce en efectivo. No se han prestado o recibido otras garantías respecto a las cuentas a cobrar o a pagar con partes vinculadas.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no ha registrado provisión alguna por saldos de dudoso cobro de partes vinculadas. Esta evaluación se hace cada ejercicio mediante el examen de la posición financiera de la parte vinculada, así como del mercado en que opera.

### **23.1 Operaciones vinculadas con accionistas significativos (o relacionados con ellos) de Ebro Foods, S.A., excluidos Consejeros.**

En la Nota 17 se relacionan los accionistas que durante el ejercicio 2024 han tenido una participación significativa en el capital de Ebro Foods, S.A. (Sociedad Dominante del Grupo Ebro Foods).

El resumen de las transacciones, excluidos dividendos, de cualquier sociedad del Grupo Ebro Foods con estos accionistas significativos y sus partes relacionadas (salvo que el accionista sea Consejero, en cuyo caso se refleja en la Nota 23.2), es el siguiente (en miles de euros):

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>Nombre o denominación social del accionista y su parte vinculada</b>	<b>Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Ejercicio 2025 Importe</b>	<b>Ejercicio 2024 Importe</b>
Sociedad Anónima DAMM (Estrella de Levante, S.A. )	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	2.251	2.701
Sociedad Anónima DAMM (COCEDA, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	4.431	6.645
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Fitoplancton Marino, S.L.)	Arotz Foods, S.A.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	4	7
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	6.309	920
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Arrozeiras Mundiarroz, S.A.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	318	771
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	538	445
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Ebro Foods Belgium, N.V.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	635	657
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Ebro Foods Belgium, N.V.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	576	587
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	692	308
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Recepción de servicios	7	753
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Ebro Ingredients, B.V.	Compra de bienes (terminados o en curso)	711	750

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>Nombre o denominación social del accionista y su parte vinculada</b>	<b>Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Ejercicio 2025 Importe</b>	<b>Ejercicio 2024 Importe</b>
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Ebro Ingredients, B.V.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	678	857
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Ebro Ingredients, B.V.	Recepción de servicios	0	141
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Prestación de servicios	25	27
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	La Loma Alimentos, S.A.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	24	1
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	La Loma Alimentos, S.A.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	47	17
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	379
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	423
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Arrozales Isla Menor, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	2
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Dehesa Casudis, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	2
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Dehesa Guadalquivir S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	2
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Dehesa Norte, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	-96

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>Nombre o denominación social del accionista y su parte vinculada</b>	<b>Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Ejercicio 2025 Importe</b>	<b>Ejercicio 2024 Importe</b>
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Dehesa Norte, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	1
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Dehesa Norte, S.L.)	Ebro Foods Belgium, N.V.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	46	18
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Dehesa Norte, S.L.)	Ebro Foods Belgium, N.V.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	30	1
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Dehesa Norte, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Recepción de servicios	36	10
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Dehesa Norte, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Prestación de servicios	26	27
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Dehesa Norte, S.L.)	La Loma Alimentos, S.A.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	12	17
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - El Cobujon, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	0	3
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Greenveta 78, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	9	0
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Hacienda Guadiagrán, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	2
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Hispagrains Agro, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	5.287	6.093
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Hispagrains Agro, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Arrendamiento (gasto)	0	-10

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>Nombre o denominación social del accionista y su parte vinculada</b>	<b>Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Ejercicio 2025 Importe</b>	<b>Ejercicio 2024 Importe</b>
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Hispagrains Agro, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Recepción de servicios	7	14
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Hispamark Real Estate,S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Arrendamiento (gasto)	476	463
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Hispamark Real Estate,S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Recepción de servicios	30	35
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Islasur, S.A.)	Ebro Foods Belgium, N.V.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	45	19
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Islasur, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Prestación de servicios	26	27
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Islasur, S.A.)	Herba Foods, S.L.U.	Recepción de servicios	0	2
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Islasur, S.A.)	Ebro Foods Belgium, N.V.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	30	1
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Islasur, S.A.)	La Loma Alimentos, S.A.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	12	17
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Labrador Guadalquivir, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	2
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Mundirice Agro, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	2
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Oryza Agricola S.L.U.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	2

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Nombre o denominación social del accionista y su parte vinculada	Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación	Tipo de operación	Ejercicio 2025 Importe	Ejercicio 2024 Importe
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Pesquería Isla Mayor, S.L.)	Ebro Foods Belgium, N.V.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	45	18
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Pesquería Isla Mayor, S.L.)	Ebro Foods Belgium, N.V.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	30	1
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Pesquería Isla Mayor, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	1
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Pesquería Isla Mayor, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Prestación de servicios	26	27
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Pesquería Isla Mayor, S.L.)	La Loma Alimentos, S.A.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	12	17
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Zudirroz, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	613	530
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A.)	Herba Foods, S.L.U.	Compra del 99,77% de la sociedad Hispasur, S.A.	1.300	0
Grupo Tradifin S.L. y Heralianz Investing Group, S.L. (Instituto Hispánico del Arroz, S.A. - Dehesa Norte, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra del 0,23% de la sociedad Hispasur, S.A.	3	0
Grupo Tradifin S.L. (Real Club Sevilla Golf, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Recepción de servicios	6	6
Grupo Tradifin S.L. (Arrozales Los Moriscos, S.L.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	172	0
Grupo Tradifin, S.L. (Hernández Barrera Servicios, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Prestación de servicios	4	4

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Nombre o denominación social del accionista y su parte vinculada	Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación	Tipo de operación	Ejercicio 2025 Importe	Ejercicio 2024 Importe
Grupo Tradifin, S.L. (Hernández Barrera Servicios, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Recepción de servicios	355	347
Grupo Tradifin, S.L. (Hernández Barrera Servicios, S.A.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	0	1

(\*) Se hace constar que Hernández Barrera Servicios, S.A. es una parte relacionada también con el Consejero don Félix Hernández que ocupa el cargo de Consejero en dicha sociedad.

**23.2 Operaciones vinculadas con administradores y directivos (o relacionados con ellos) de Ebro Foods, S.A.**

El resumen de las transacciones durante 2025 (2024), excluidos dividendos y remuneraciones, entre las sociedades del Grupo Ebro Foods y sus Consejeros y directivos y las partes relacionadas de éstos, es el siguiente (importe en miles de euros):

Nombre o denominación social del consejero y su parte vinculada	Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación	Tipo de operación	Ejercicio 2025 Importe	Ejercicio 2024 Importe
Antonio Hernández Callejas (Luis Hernández González)	Ebro Foods, S.A.	Arrendamiento (Gasto)	50	49
Antonio Hernández Callejas (Hacienda las Casetas, S.L.)	Ebro Foods, S.A.	Venta de bienes (Terminados o en curso)	2	0
Demetrio Carceller Arce (Disa Energy, S.L.U.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Recepción de servicios	3.498	2.491
Demetrio Carceller Arce (Disa Península, S.L.U.)	Herba Ricemills, S.L.U.	Recepción de servicios	19	10

**23.3 Otras operaciones vinculadas con accionistas significativos y Consejeros y directivos: dividendos percibidos de Ebro Foods, S.A.**

En el marco de la política general de dividendos de Ebro Foods, S.A., durante el 2025 (2024) se han distribuido en concepto de dividendo las siguientes cantidades (importe bruto en miles de euros):

- Dividendos a accionistas significativos: 70.484 (43.966)
- Dividendos a Consejeros y directivos: 6.223 (28.524)

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

➤ Dividendos a otras partes vinculadas: 0 (0)

Los dividendos distribuidos a Consejeros y directivos incluyen los distribuidos a los titulares directos de las participaciones declaradas como indirectas por algunos Consejeros.

**23.4 Operaciones vinculadas con otras sociedades del Grupo Ebro Foods, que no se eliminan en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no forman parte del tráfico habitual del Grupo en cuanto a su objeto y condiciones**

No ha habido durante el ejercicio operaciones vinculadas de este tipo.

**23.5 Operaciones con otras partes vinculadas**

Durante el ejercicio 2025 (2024) el Grupo Ebro Foods no ha realizado operaciones con “otras partes vinculadas”.

**23.6 Otra información de interés**

Ebro Foods, S.A. tiene una participación del 40% en Riso Scotti S.p.A. Se trata de una inversión asociada consolidada por puesta en equivalencia.

Riso Scotti S.p.A. es una sociedad italiana con análogo género de actividad al del objeto social de Ebro Foods, S.A.

Don Antonio Hernández Callejas, Presidente de Ebro Foods, S.A., es Consejero de Riso Scotti, S.p.A.

Durante el ejercicio 2025 (2024) Ebro Foods, S.A. y las sociedades del Grupo Ebro han realizado con Riso Scotti, S.p.A. (entidad asociada que no forma parte del Grupo Ebro) las siguientes operaciones (importe en miles de euros):

<b>Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Ejercicio 2025 Importe</b>	<b>Ejercicio 2024 Importe</b>
Ebro Foods, S.A.	Prestación de servicios marcas (ingreso)	14	18
Ebro Foods, S.A.	Dividendos percibidos	2.000	2.000
Arotz Foods, S.A.	Compra de bienes (Terminados o en curso)	4	82
Herba Ricemills, S.L.U.	Compra de bienes (terminados o en curso)	1.349	1.196
Herba Ricemills, S.L.U.	Venta de bienes (terminados o en curso)	9.571	10.753
Herba Foods, S.L.U.	Gastos financieros	57	106
Mundi Riso, S.R.L.	Compra de bienes (terminados o en curso)	39	202
Mundi Riso, S.R.L.	Venta de bienes (terminados o en curso)	7.140	2.850

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<b>Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>Ejercicio 2025 Importe</b>	<b>Ejercicio 2024 Importe</b>
Arrozeiras Mundiarroz, S.A.	Compra de bienes (terminados o en curso)	152	105
Geovita Funcional Ingredients, S.R.L.	Compra de bienes (terminados o en curso)	439	163
Geovita Funcional Ingredients, S.R.L.	Venta de bienes (terminados o en curso)	346	244
Herba Bangkok, S.L.	Venta de bienes (terminados o en curso)	6.095	158
La Loma Alimentos, S.A.	Venta de bienes (terminados o en curso)	156	0

**23.7 Deberes de los Administradores: conflictos de interés y prohibición de competencia**

Todos los Consejeros, y en el caso de Consejeros personas jurídicas también sus representantes personas físicas, han comunicado a la Sociedad que ni ellos, ni sus partes vinculadas, se han encontrado, directa o indirectamente, en alguna de las situaciones de conflicto de interés que señala el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, los Consejeros y, en su caso, las personas físicas que los representan en el Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. que se indican a continuación han comunicado a la Sociedad las siguientes relaciones con sociedades dedicadas a análogo género de actividad que el que constituye el objeto social de Ebro Foods, S.A.:

- Don Antonio Hernández Callejas tiene una participación indirecta del 14,33% en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. a través de la participación directa del 28,67% que tiene en Heralianz Investing Group, S.L. Don Antonio Hernández Callejas no ocupa ningún cargo en Instituto Hispánico del Arroz, S.A.
- Don Félix Hernández Callejas tiene una participación indirecta del 14,33% en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. a través de la participación directa del 28,67% que tiene en Heralianz Investing Group, S.L., sociedad en la que no ocupa ningún cargo. Don Félix Hernández Callejas ocupa los cargos de Presidente y Consejero Delegado en Instituto Hispánico del Arroz, S.A.
- Doña Blanca Hernández Rodríguez tiene una participación indirecta del 16,67% en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. y del 33,33% en Arrozales Los Moriscos, S.L. a través de la participación directa del 33,33% que tiene en Grupo Tradifín, S.L., sociedad de la que es Consejera Delegada. Doña Blanca Hernández Rodríguez no ocupa ningún cargo en Instituto Hispánico del Arroz, S.A. ni en Arrozales Los Moriscos S.L.

Se hace constar que los accionistas significativos Heralianz Investing Group, S.L. y Grupo Tradifín, S.L. tienen una participación directa, cada uno de ellos, del 50% en Instituto Hispánico del Arroz, S.A., sociedad en la que ambos ocupan el cargo de Consejero Delegado.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Durante 2025 (2024) no han sido realizadas operaciones por los Administradores de Ebro Foods, S.A. ni, en su caso, por sus representantes personas físicas o partes vinculadas, con la Sociedad ajenas al tráfico ordinario de esta o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

Los Consejeros no han comunicado a la Sociedad ninguna otra situación de conflicto de interés, directo o indirecto, que ellos o personas vinculados a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad distintos de los indicados en la presente Nota.

### **23.8 Cambio en el Consejo de Administración**

Se indican a continuación las variaciones habidas en el Consejo de Administración y Comisiones durante el ejercicio 2025 (desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre):

- El 28 de enero de 2025 el Consejo de Administración tomó razón de la renuncia de don Marc T. Murtra Millar a su cargo de Consejero (y en consecuencia a su condición de miembro de la Comisión Ejecutiva y de miembro y Presidente de la Comisión de Auditoría, Control y Sostenibilidad), presentada por escrito el 23 de enero de 2025 con efectos 27 de dicho mes y año, por motivos profesionales.
- En la misma reunión del 28 de enero de 2025, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Selección y Retribuciones, acordó (i) el nombramiento de doña Elena Segura Quijada como Presidenta de la Comisión de Auditoría Control y Sostenibilidad, y (ii) la designación de doña Belén Barreiro Pérez-Pardo como miembro de la citada Comisión.
- El 30 de abril de 2025, el Consejo de Administración tomó razón de la renuncia de doña Belén Barreiro Pérez-Pardo como miembro de la Comisión de Auditoría, Control y Sostenibilidad por motivos profesionales, presentada por escrito el 21 de abril de 2025 con efectos 29 de dicho mes y año, una vez terminada la reunión de la citada Comisión celebrada en esa misma fecha.
- El 30 de abril de 2025, el Consejo de Administración, a propuesta y previo informe favorable de la Comisión de Selección y Retribuciones y del propio Consejo de Administración, acordó nombrar Consejera por el procedimiento de cooptación a doña Meritxell Batet Lamaña para ocupar la vacante existente tras la renuncia de don Marc T. Murtra Millar. La Sra. Batet Lamaña está categorizada como Consejera independiente. Igualmente, doña Meritxell Batet Lamaña fue designada miembro de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Auditoría, Control y Sostenibilidad para cubrir la vacante existente en ambas Comisiones (en la Comisión Ejecutiva vacante ocasionada tras la renuncia como Consejero del Sr. Murtra Millar y en la Comisión de Auditoría, Control y Sostenibilidad vacante ocasionada por la renuncia de doña Belén Barreiro Péres-Pardo a su condición de miembro de dicha Comisión). El nombramiento de la Sra. Batet Lamaña como Consejera y su pertenencia a la Comisión Ejecutiva y Comisión de Auditoría, Control fueron ratificados por la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el 11 de junio de 2025 y por el Consejo de Administración de esa misma fecha (una vez finalizada la Junta), respectivamente.
- El 11 de junio de 2025 la Junta General de accionistas, a propuesta del Consejo de Administración y con los informes preceptivos de la Comisión de Selección y Retribuciones y del propio Consejo, adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

(i) nombrar a don Javier Gómez-Trenor Vergés como Consejero, por el plazo estatutario de 4 años, para cubrir la vacante ocasionada por la caducidad del cargo del entonces Consejero Empresas Comerciales e Industriales Valencianas, S.L. Hasta ese momento, el Sr. Gómez-Trenor Vergés era la persona física representante del entonces Consejero Empresas Comerciales e Industriales Valencianas, S.L. Don Javier Gómez-Trenor Vergés está categorizado como Consejero dominical; y

ii) nombrar a doña Alejandra Olarra Icaza como Consejera, por el plazo estatutario de 4 años, para cubrir la vacante ocasionada por la caducidad del cargo del entonces Consejero Corporación Financiera Alba, S.A. Hasta ese momento, la Sra. Olarra Icaza era la persona física representante del entonces Consejero Corporación Financiera Alba, S.A. Doña Alejandra Olarra Icaza está categorizada como Consejera dominical.

**23.9 Remuneración de Consejeros y directivos**

**Remuneración de Consejeros.** - La remuneración global de los miembros del Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. en el ejercicio 2025 (2024), ascendió a 7.252 (7.474) de acuerdo con el siguiente detalle (importe bruto en miles de euros):

REMUNERACIÓN AL CONSEJO Y OTROS BENEFICIOS	2025	2024
<b>CONCEPTOS RETRIBUTIVOS</b>		
Dietas	332	346
Remuneración fija de los Consejeros en su condición de tales	3.000	3.000
<b>Total retribución Consejeros</b>	<b>3.332</b>	<b>3.346</b>
Sueldos, Salarios y Honorarios Profesionales	3.920	4.128
Indemnización y otros instrumentos de transmisión	0	0
<b>Total retribución Consejeros ejecutivos</b>	<b>3.920</b>	<b>4.128</b>
<b>TOTAL REMUNERACIONES</b>	<b>7.252</b>	<b>7.474</b>
<b>OTROS BENEFICIOS</b>		
Seguros de vida y jubilación	0	0

El artículo 22 de los Estatutos Sociales establece que *“La retribución del conjunto de los miembros del Consejo de Administración en su condición de tales (es decir, por sus funciones de supervisión y demás no ejecutivas) consistirá en (i) una asignación fija anual y (ii) dietas por asistencia a los órganos colegiados de la Sociedad. Tanto la asignación fija anual para el conjunto del Consejo de Administración como el importe de las dietas por asistencia serán determinados por la Junta General y permanecerán vigentes en tanto no se apruebe su modificación.*

*Corresponderá al Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Selección y Retribuciones, la fijación individual de la remuneración de cada Consejero en su condición de tal, teniendo en cuenta los cargos desempeñados por los Consejeros, la pertenencia de los mismos a las comisiones del Consejo y las demás circunstancias objetivas que el Consejo de Administración considere oportunas, dentro del marco estatutario y de la política de remuneraciones. Igualmente corresponderá al Consejo determinar la periodicidad de pago. .../...”*

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Con relación a la remuneración de los Consejeros en su condición de tales, el Consejo de Administración, en su sesión del 25 de febrero de 2026 y a propuesta de la Comisión de Selección y Retribuciones, acordó:

(i) proponer a la Junta General de accionistas que se celebre en 2026 la cantidad de 3.000 miles de euros brutos en concepto de retribución fija correspondiente a 2025; y

(ii) mantener las dietas por asistencia en 1.600 euros brutos por reunión del Consejo de Administración, en 1.000 euros brutos por reunión de la Comisión de Auditoría, Control y Sostenibilidad y en 800 euros brutos por reunión de las distintas Comisiones.

El desglose individualizado de las remuneraciones del ejercicio 2025 es el siguiente (importes brutos en miles de euros):

Consejero	Remuneración fija	Dietas por asistencia	Retribución fija por funciones ejecutivas	Retribución variable por funciones ejecutivas	Total
Hernández Callejas, Antonio	425	22	1.407	2.513	4.367
Comenge Sánchez-Real, José Ignacio	161	19	0	0	180
Carceller Arce, Demetrio	396	30	0	0	426
Empresas Comerciales e Industriales Valencianas, S.L. (Consejero hasta el 11 de junio de 2025)	55	6	0	0	61
Gómez-Trenor Vergés, Javier (Consejero desde el 11 de junio de 2025)	77	11	0	0	88
Costa García, Mercedes	207	31	0	0	238
Hernández Callejas, Félix (*)	161	24	0	0	185
Hernández Rodríguez, Blanca	167	25	0	0	192
Corporación Financiera Alba, S.A. (Consejero hasta el 11 de junio de 2025)	55	6	0	0	61
Olarra Icaza, Alejandra (Consejera desde el 11 de junio de 2025)	77	11	0	0	88
Barreiro Pérez-Pardo, Belén	175	28	0	0	203
Carceller Arce, María	132	18	0	0	150
Fernández Alonso, Javier	327	28	0	0	355
Xuclà Costa, Jordi	166	24	0	0	190
Segura Quijada, Elena	206	31	0	0	237
Batet Lamaña, Meritxell (Consejera desde el 11 de junio de 2025)	211	17	0	0	228
TOTAL (**)	2.998	331	1.407	2.513	7.249

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- (\*) Félix Hernández Callejas está categorizado como Consejero ejecutivo por el hecho de ser directivo de una filial del Grupo y Consejero y Administrador de otras. No tiene atribuidas funciones ejecutivas en la Sociedad por ningún título por lo que no recibe remuneración alguna por este concepto sino por razón de la relación laboral que mantiene con una filial del Grupo.
- (\*\*) La remuneración total de los Consejeros devengada en la Sociedad y en el Grupo durante el ejercicio 2025 asciende a 7.251.655 euros brutos que se redondea a miles en 7.252. Esta cantidad difiere de la consignada en la tabla como consecuencia del redondeo a miles de las remuneraciones individualizadas de cada Consejero.

En relación con la información sobre las remuneraciones de los Consejeros consignada en esta Nota, se hace constar lo siguiente:

- En los importes consignados están incluidas:
  - (i) las remuneraciones correspondientes a Corporación Financiera Alba, S.A. y Empresas Comerciales e Industriales Valencianas, S.L. en su condición de Consejeros desde el 1 de enero de 2025 hasta el 11 de junio de 2025;
  - (ii) las remuneraciones correspondientes a doña Alejandra Olarra Icaza y don Javier Gómez-Trenor Vergés en su condición de Consejeros desde el 11 de junio de 2025;
  - (iii) las remuneraciones correspondientes a doña Meritxel Batet Lamaña en su condición de Consejera desde el 30 de abril de 2025; y
  - (iv) las dietas percibidas por don Félix Hernández Callejas, en su condición de Consejero de Pastificio Lucio Garofalo, S.p.A., filial del Grupo Ebro Foods, por importe bruto total de 5 (5) miles de euros.
- Adicionalmente a los importes consignados hay que tener en cuenta que:
  - (i) durante 2025 (2024) don Antonio Hernández Callejas, en su condición de Consejero de Riso Scotti, S.p.A. (entidad asociada que no forma parte del Grupo Ebro Foods), ha percibido de dicha sociedad la cantidad de 5 (5) miles de euros en concepto de dietas; y
  - (ii) durante 2025 (2024) don Félix Hernández Callejas, Consejero ejecutivo en su condición de directivo de Herba Ricemills, S.L.U., filial de Ebro Foods, S.A., ha percibido de dicha sociedad una retribución salarial por importe bruto total de 1.630 (1.187) miles de euros que integra la suma de su retribución fija, variable anual y variable anual diferida.
- De la retribución total variable del Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración por sus funciones ejecutivas en la Sociedad durante 2025, 1.125 miles de euros brutos corresponden a la remuneración variable anual diferida vinculada al Plan Estratégico del Grupo 2022-2024, correspondiente al año 2023, segundo año del Plan y que supone hasta un 25% de la retribución variable anual diferida del trienio. Dicha cantidad fue provisionada en las cuentas del ejercicio 2023 y ha sido pagada en 2025.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

- Por otra parte, con relación a la retribución total del Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración por sus funciones ejecutivas en la Sociedad durante 2025, en las cuentas del ejercicio 2025 ha quedado registrada una provisión por un importe de 1.050 miles de euros como estimación provisional de Plan de Incentivos a largo plazo vinculado al Plan Estratégico del Grupo 2025-2027, correspondiente al año 2025 y que supone hasta un 25% de la remuneración variable anual diferida del trienio. Esta cantidad se abonará, de acuerdo con el citado Plan de Incentivos, en 2027.

Estos Planes de remuneración variable anual diferida no están referenciados al valor de la acción de Ebro Foods ni implican la percepción por parte de los beneficiarios de acciones o cualquier otro derecho sobre las mismas.

Por otro lado, ningún miembro del Consejo de Administración es beneficiario de seguros complementarios de vida y jubilación. Asimismo, la Sociedad no tiene concedido ningún tipo de crédito ni anticipo a miembros del Consejo de Administración, ni ha contraído obligaciones por su cuenta por avales o garantías.

**Remuneración de directivos.** - En relación con la información sobre remuneraciones que se consigna a continuación, entiéndase por “directivos” al *Chief Operating Officer* (COO), principal directivo del Grupo Ebro Foods después del Presidente Ejecutivo, y a los responsables de las principales unidades departamentales de Ebro Foods, S.A. y a los máximos responsables de las principales unidades de negocio del Grupo Ebro, con independencia de que su relación laboral sea o no de “alta dirección”.

El total del personal que integra el colectivo de directivos de Ebro Foods, S.A. a 31 de diciembre de 2025 es de 9 (10 en 2024), incluido el COO del Grupo, cuya remuneración total en 2025 (2024) ha sido de 3.321 (2.797) miles de euros brutos, correspondiente a sueldos y salarios fijos, variables anuales y, en su caso, variable anual diferida de los 9 directivos indicados. En el importe de la remuneración de directivos correspondiente a 2025 se incluyen las remuneraciones percibidas por dos directivos que causaron baja con efectos 31 de julio de 2025 y 31 de diciembre de 2025, así como las indemnizaciones correspondientes a la finalización de la relación laboral de cada uno de ellos.

Por su parte, los máximos responsables de las principales unidades de negocio del Grupo Ebro (excluidos el Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración y el COO del Grupo) a 31 de diciembre de 2025 son 5 (5 en 2024), y su remuneración total bruta en 2025 ha sido de 2.479 miles de euros, 764 miles de USD y 479 miles \$CAN (2.130 miles de euros, 763 miles USD y 454 miles \$CAN en 2024), correspondiente a sueldos y salarios fijos y variables anuales de dichos responsables de negocio.

Los profesionales del Grupo Ebro (excluidos el Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración y el COO) comprendidos en el Plan de Incentivos a largo plazo vinculado al Plan Estratégico 2022-2024, a 31 de diciembre de 2025 son 9 (9 en 2024) y la remuneración total bruta efectivamente cobrada por dicho Sistema en 2025 (que se corresponde con la devengada en 2023 por 9 profesionales) ha sido de 613 miles euros y 246 miles USD, cantidad ésta que supone hasta un 25% de la retribución variable anual diferida del trienio 2022-2024 y que se provisionó en las cuentas del ejercicio 2023. Téngase en cuenta que algunos profesionales que participan en el Plan de Incentivos a Largo Plazo vinculado al Plan Estratégico 2022-2024 no tienen la condición de “directivo” a estos efectos.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Adicionalmente, en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2025 ha quedado registrada una provisión por un importe de 755 miles euros y de 251 miles USD, como estimación provisional del Plan de Incentivos a largo plazo vinculado al Plan Estratégico 2025-2027 por 10 profesionales del Grupo Ebro comprendidos en el Plan (excluido el Presidente del Consejo de Administración y el COO). Estas cantidades provisionadas, que suponen hasta un 25% de la retribución variable anual diferida del trienio 2025-2027, se abonarán, de acuerdo con el citado Plan de Incentivos, en 2027.

Finalmente se hace constar que Ebro Foods, S.A. tiene suscrita y en vigor una póliza de seguro de responsabilidad civil de sus administradores y directivos con cobertura en todas sus filiales, con un límite de indemnización por año de 45 millones de euros, con un coste anual de 171 miles de euros (176 miles de euros) en 2025 (2024) y vigencia hasta el 30 de abril de 2026, estando actualmente en proceso de renovación.

## **24. INFORMACION MEDIOAMBIENTAL**

Los principales objetivos del compromiso del Grupo Ebro con el medioambiente quedan definidos como sigue en su Política de Sostenibilidad, Medioambiente y Responsabilidad Social Corporativa: “Orientar los procesos, actividades y decisiones de la empresa para proteger su entorno, prevenir y minimizar los impactos medioambientales, y optimizar la utilización de los recursos naturales y preservar la biodiversidad”.

Conforme a esta declaración, la actuación del Grupo se articula en torno a los ejes siguientes:

1. Velar por que sus sociedades cumplan la legislación ambiental que sea de aplicación al desarrollo de su actividad mediante la implantación de sistemas de gestión internos y el seguimiento de la legislación aplicable.
2. Minimizar el impacto medioambiental de su actividad a través de la búsqueda de soluciones ecoeficientes y la puesta en marcha de iniciativas destinadas a reducir sus emisiones, optimizando sus consumos de agua, energía y materiales de embalaje.
3. Transitar hacia una economía circular, valorizando sus residuos y favoreciendo el reciclaje y la reutilización, usando materias primas recicladas y/o respetuosas con el medioambiente, siempre y cuando sea posible.
4. Impartir programas de formación y sensibilización medioambiental entre los empleados del Grupo.
5. Fomentar el uso de técnicas de cultivo sostenible entre sus proveedores agrícolas.

En lo que se refiere a sus operaciones, los procesos productivos empleados en las distintas fábricas del Grupo, tanto en la División de Arroz como en la de Pasta, son procesos agroalimentarios sencillos con bajo impacto ambiental y suponen asimismo riesgos mínimos de contaminación accidental. En este sentido, los aspectos medioambientales más significativos que atañen al Grupo pueden agruparse en:

1. Emisiones a la atmósfera: principalmente emisiones de partículas ligadas a la manipulación de cereales, y emisiones de gases de efecto invernadero (GEIs) ligadas al consumo de combustibles fósiles y electricidad. El combustible mayoritariamente usado es el gas natural.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

2. Emisiones de ruido: resultantes del funcionamiento de motores, compresores, filtros de mangas, y otros equipos del proceso de fabricación. Todas las fábricas cumplen con la normativa ambiental y los niveles de ruido son monitoreados regularmente, implantando medidas de mitigación en caso necesario.
3. Procesos productivos: esencialmente de tipo mecánico e hidrotérmico, requieren el uso de muy pocos productos químicos y en cantidades muy pequeñas. La mayor parte de estos productos se emplean para la limpieza de los equipos y sanitación de las materias primas, siendo relativamente poco peligrosos para el medioambiente.
4. Consumo hídrico: el consumo de agua utilizado en los procesos productivos del Grupo es muy reducido (la gran mayoría de los productos son secos) y por lo tanto el volumen de aguas residuales generado también. Por otra parte, estas aguas residuales presentan un bajo nivel de contaminación ya que el agua consumida se usa básicamente para la producción de vapor, como refrigerante, o bien como ingrediente de los productos terminados.
5. Generación y gestión de residuos: el Grupo genera mínimos volúmenes de residuos, tanto no peligrosos (principalmente embalajes de ingredientes y materias auxiliares) como peligrosos (operaciones de mantenimiento), que son gestionados a través de gestores autorizados.

### **Principio de precaución**

Las directrices en las que se fundamenta el principio de precaución se plasman en el Código de Conducta y en la Política de Sostenibilidad, Medioambiente y Responsabilidad Social Corporativa del Grupo. En ambos textos, Ebro Foods manifiesta su firme compromiso con el respeto, la conservación de su entorno medioambiental y la preservación de la biodiversidad. Por otro lado, cuida de que sus sociedades cumplan la legislación ambiental de aplicación al desarrollo de su actividad, así como, en su caso, otros compromisos adicionales adquiridos de forma voluntaria; y aplica programas de sostenibilidad medioambiental en materias concretas.

### **Provisiones y garantías para riesgos ambientales**

Todas las sociedades del Grupo tienen contratada una póliza de responsabilidad civil que ampara los daños a terceros causados por contaminación accidental repentina y no intencionada, considerando que el mencionado seguro cubre cualquier posible riesgo a este respecto. Hasta hoy, no ha habido reclamaciones significativas en materia de medio ambiente y sí ha habido pronunciamientos favorables por resultado de auditorías, inspecciones, ausencias de alegaciones en la tramitación de las Autorizaciones Ambientales Integradas, etc.

### **Procedimientos de evaluación o certificación ambiental**

El cumplimiento total de la legislación aplicable a sus actividades es una de las áreas de actuación principales del Grupo Ebro en el ámbito de su gestión medioambiental. En este contexto, todos los centros productivos del Grupo Ebro operan bajo las certificaciones, especificaciones y autorizaciones pertinentes de sus respectivas zonas geográficas y gestionan internamente sus aspectos medioambientales conforme a ellas.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

Además de lo anterior, los siguientes centros tienen un sistema de gestión medioambiental certificado según la norma UNE-EN-ISO 14.001:

1. San Juan de Aznalfarache (Herba Ricemills)
2. Coria del Rio (Herba Ricemills)
3. Los Palacios (Herba Ricemills)
4. La Rinconada (Herba Ricemills)
5. Isla Mayor (Herba Ricemills)
6. Silla (Herba Ricemills)
7. Aldea (Herba Ricemills)
8. Algemesí (Herba Ricemills)
9. Jerez (Herba Ricemills)
10. Gragnano (Pastificio LucioGarofalo)

**Cambio climático: mitigación del riesgo y reducción de la Huella de Carbono del Grupo Ebro**

El cambio climático constituye un riesgo para el desarrollo de la actividad empresarial del Grupo al influir directamente en aspectos fundamentales como la producción de materias primas, la disponibilidad de recursos críticos (como el agua), la viabilidad de las operaciones de transporte, logística y distribución de productos y el incremento de las necesidades energéticas de los procesos productivos, entre otros. Por tanto, las variables climáticas se constituyen como una parte fundamental de los criterios ambientales que el Grupo Ebro integra en su estrategia de gestión.

En este contexto, durante 2023 y 2024, el Grupo realizó el análisis de los riesgos y oportunidades climáticas de la Organización bajo el marco de referencia del *Task Force on Climate Change* (TCFD), el cual facilita las directrices para la identificación, gestión, reporte y seguimiento de los principales riesgos físicos y de transición a los que el Grupo puede estar expuesto como consecuencia del cambio climático, así como potenciales oportunidades de negocio y desarrollo.

En este análisis se han incluido las Áreas de Arroz y Pasta (trigo), incluyendo tanto las plantas de procesamiento, como los principales almacenes y zonas de aprovisionamiento de estas materias primas en España y a escala internacional.

Como escenarios climáticos de referencia, se han seleccionado los escenarios RCP 8.5 (escenario pesimista) y el RCP 4.5 (escenario intermedio), desarrollados por el Panel Internacional de Expertos de Cambio Climático (IPCC), y se han tomado como horizontes temporales los años 2030, 2040 y 2050, de manera alineada a los compromisos nacionales e internacionales en materia climática.

Los escenarios transicionales utilizados como referencia han sido el escenario conservador *The Stated Policies Scenario (STEPS)* y *The Net Zero Emissions Scenario (NZE)* donde se asume que el sector energético global alcanzará cero emisiones netas en 2050 y es consistente con limitar el aumento de temperatura global a 1,5 °C.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

**A. ESTRATEGIA**

El análisis de riesgos físicos y de transición se ha llevado a cabo mediante el análisis de la probabilidad de ocurrencia de los peligros identificados según diferentes escenarios climáticos, así como la exposición y la vulnerabilidad de las instalaciones, zonas de aprovisionamiento y diferentes sectores de actividad.

Las variaciones en los patrones de precipitación y temperatura son los riesgos físicos más significativos. En ambos riesgos, el rendimiento de los cultivos estaría directamente afectado, y por tanto el precio de venta de los productores también, así como otros posibles factores adicionales derivados de ser la principal fuente de alimentación en parte de las zonas de aprovisionamiento, lo que ante una situación de escasez puede provocar la prohibición o limitación de exportaciones, con especial enfoque en el Sudeste asiático.

La obligatoriedad del cálculo de emisiones de alcance 3 incluyendo zonas de aprovisionamiento y proveedores, los altos costes asociados a la transición energética exigida y los posibles cambios en la demanda por parte del consumidor final son los riesgos de transición con mayor incidencia entre todos los evaluados, pero siguen siendo catalogados como “inmateriales”, pues en todos ellos ya se está trabajando.

Por otro lado, existen una serie de oportunidades asociadas al cambio climático que Ebro Foods también ha analizado. El objetivo es poder aprovechar aquellas más factibles y posicionarse adecuadamente ante la importante disrupción que supone el cambio climático. Para cada oportunidad se ha analizado su nivel de factibilidad (técnica y económica) y su nivel actual de desarrollo. Las oportunidades más destacadas serían las siguientes:

- Desarrollo de planes de eficiencia energética e incremento de instalaciones de energías renovables para autoconsumo en los centros de producción.
- Establecimiento de sinergias entre los objetivos de *packaging*, de reducción de emisiones y de reducción de consumos de materias primas.
- Desarrollo de programas de agricultura sostenible con proveedores.

**B. GESTIÓN**

A partir de este primer análisis y gracias a las matrices desarrolladas a tal efecto, los riesgos climáticos de Ebro Foods se integran en el Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo. Además, las matrices son complementadas por una cartografía de riesgos (precipitación, altas temperaturas, inundaciones, sequía e incendios) asociada a las zonas de aprovisionamiento e industriales evaluadas y los *heats maps* desarrollados, siendo estos mapas una pieza clave en el seguimiento de riesgos y en la detección temprana de cambios significativos en cualquier de los riesgos identificados.

La cuantificación del impacto financiero sobre los riesgos más significativos identificados es sumamente compleja, pues intervienen gran cantidad de variables más allá de las climáticas y cuyo aislamiento de la evaluación es extremadamente complicado.

Por ello, se ha realizado un estudio bibliográfico pormenorizado sobre las principales variables ambientales que podrían impactar sobre el precio de compra del arroz y el trigo duro, ya que Ebro Foods realiza compras de materia prima agrícola a proveedores de todo el mundo.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Riesgos físicos

A continuación, se desarrollan las medidas identificadas para paliar los principales riesgos y desarrollar las oportunidades categorizadas como más relevantes.

Riesgo físico	Medidas
Las variaciones en los patrones de precipitación y temperatura son los riesgos más significativos identificados para Ebro Foods, siendo su nivel de riesgo para el negocio moderado	<p>Ebro Foods dispone de las siguientes ventajas competitivas:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Stock, y previsión de stock, suficiente de materias primas para solventar crisis puntales de abastecimiento.</li> <li>✓ Cadena de suministro bien diversificada.</li> <li>✓ Puede modificar las zonas de aprovisionamiento de compra de arroz y trigo.</li> <li>✓ En momentos de tensionamiento de precios una de las medidas de mitigación es el traslado de aumento de costes al precio final.</li> </ul>

Riesgos de transición

En lo que respecta a riesgos de transición, que inicialmente fueron calificados como “inmateriales”, al realizar en 2024 el análisis de doble materialidad se evidenció la necesidad de considerar el riesgo por cambios en las normas europeas relativos al Mecanismo de Ajuste de Carbono y muy especialmente en su impacto en la cadena de valor (por ejemplo, fertilizantes de uso común), y en este momento se encuentra pendiente su evaluación. Ebro Foods está desarrollando las siguientes iniciativas:

Riesgo de transición	Medidas
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Potencial obligatoriedad de cuantificación de emisiones GEI indirectas (zonas de aprovisionamiento y proveedores)</li> <li>- CSRD: doble materialidad</li> <li>- Alcance 3: emisiones ligadas a las zonas de aprovisionamiento y proveedores</li> </ul>	<p>Ebro Foods ya ha efectuado su análisis de doble materialidad y calculado sus emisiones de alcance 1, 2 y 3.</p> <p>Asimismo, forma parte de iniciativas de reducción de emisiones del sector logístico como Lean &amp; Green.</p>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

<p>Altos costes asociados con la transición a tecnologías de bajas emisiones</p>	<p>Ebro Foods no es una organización con una dependencia alta de los combustibles fósiles debido a la naturaleza de su actividad.</p> <p>Actualmente todos los secaderos de las fábricas de Ebro Foods funcionan con gas natural y en la producción de arroces instantáneos de USA también se utiliza ese combustible.</p> <p>Respecto a la electricidad consumida, el Grupo Ebro Foods ya cuenta con una parte de autogeneración en algunas de sus fábricas de procesamiento y un porcentaje de la energía adquirida es con Garantía de Origen de fuentes renovables.</p>
<p>Cambios del comportamiento y demanda del consumidor final (productos de cercanía (cero emisiones) / ecológicos / productos más sostenibles)</p>	<p>- El Grupo Ebro cuenta en todas sus marcas con productos bajo estas premisas de negocio. No se considera que sea un riesgo de especial relevancia ya que distintos estudios específicos sobre tendencias en los consumidores de arroz y pasta señalan que no existe un aumento importante de demanda sobre estos productos. Estado de permanente alerta para anticipar los cambios de comportamiento del consumidor.</p> <p>- Apuesta por la diferenciación y la creación de valor para las marcas a través de la Innovación.</p>

Oportunidades	Medidas
<p>Desarrollo de planes de eficiencia energética en los centros de producción</p>	<p>Las sociedades del Grupo realizan periódicamente inversiones destinadas al incremento de su eficiencia energética. En el último año esta inversión ha ascendido a €1,4 millones, siendo el objetivo del Grupo continuar desarrollando actuaciones en este sentido. Por otra parte, en todas las inversiones se atiende a la mejora de la eficiencia energética como un aspecto relevante, en tanto que, con carácter general, la nueva maquinaria, por el avance de la tecnología, suele mejorar dicha eficiencia.</p>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Oportunidades	Medidas
<p>Incremento de instalaciones de energías renovables (solar, biomasa, cogeneración) en sus centros productivos según las condiciones de cada país, así como compra de energía verde (certificado con garantía de energía renovable).</p>	<p>En 2025, el Grupo ha continuado avanzando en el incremento de autogeneración de energía a partir de fuentes renovables, mediante su red de instalaciones fotovoltaicas y de cogeneración en distintos centros productivos del perímetro del Grupo.</p> <p><u>Instalaciones fotovoltaicas</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Arotz: Navaleno</li> <li>▪ Bertagni: Avio y Vicenza</li> <li>▪ Ebro Frost Germany: Offingen</li> <li>▪ Ebro Frost UK: Beckley (nueva)</li> <li>▪ Ebro India: Taraori</li> <li>▪ Ebro Ingredients: Plant F (nueva)</li> <li>▪ Geovita: Bruno</li> <li>▪ Herba Bangkok: Nong Khae</li> <li>▪ Herba Ricemills: Rinconada y Algemesi</li> <li>▪ Mundiriso: Vercelli</li> <li>▪ Pastificio Lucio Garofalo: Gagnano</li> <li>▪ Riviana Foods: Colusa</li> <li>▪ Transimpex: Lambsheim</li> </ul> <p><u>Instalaciones de cogeneración</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bertagni: Avio y Vicenza</li> <li>• Ebro Frost Germany: Offingen</li> <li>• Pastificio Lucio Garofalo: Gagnano</li> <li>• Geovita: Vilanova Monferrato</li> </ul> <p>Asimismo, el Grupo continúa avanzando en la contratación de energía eléctrica con garantía de origen renovable en aquellos países y mercados en los que resulta viable, como parte de su estrategia de descarbonización.</p> <p>La previsión es que las inversiones vinculadas a eficiencia energética, autogeneración y adquisición de energía de origen renovable continúen incrementándose en los próximos ejercicios.</p>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Oportunidades	Medidas
<p>Generación de sinergias entre objetivos de <i>packaging</i>, reducción de emisiones y reducción de consumos de materias primas.</p>	<p>El Grupo ha definido en su Plan de Sostenibilidad RUMBO A 2030 los siguientes objetivos respecto al embalaje y envasado:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Aumento del uso de materiales reciclables y reutilizables.</li> <li>✓ Reducción de la cantidad de materiales de envasado.</li> <li>✓ Uso de papel y cartón procedentes de bosques gestionados FSC / PFSC.</li> <li>✓ Uso de cartón reciclado.</li> <li>✓ Disminución del uso de plásticos no reutilizables.</li> <li>✓ Búsqueda de alternativas al plástico de origen vegetal.</li> </ul>
<p>- Desarrollo de programas de Agricultura Sostenible en sus principales zonas de aprovisionamiento.</p> <p>- Promoción de estándares de cultivo sostenible.</p>	<p>Ebro trabaja activamente en la promoción e investigación de prácticas de cultivo medioambientalmente sostenibles aplicables al cultivo del arroz y trigo en distintas áreas productoras para contribuir a una mayor preservación del medioambiente, promover la biodiversidad y la mitigación de los efectos del cambio climático.</p> <p>El desarrollo de esta labor la realiza mediante iniciativas propias y colaboraciones puntuales con <i>stakeholders</i>, así como a través de su adhesión a las dos principales plataformas internacionales en esta materia: <i>SAI Platform (SAI-P)</i> y <i>Sustainable Rice Platform (SRP)</i></p>

**MÉTRICAS y OBJETIVOS.**

El Grupo formalizó su compromiso con la descarbonización de sus operaciones y de su cadena de valor a través de la plataforma de SBTi (Science Based Targets) el 2 de octubre del 2025.

El compromiso asumido con SBTi se articula a través de objetivos *Near-Term*, dirigidos a la reducción de emisiones en un horizonte temporal de entre 5 y 10 años, de acuerdo con los objetivos del Acuerdo de París y con una senda de descarbonización compatible con un escenario de +1,5 °C.

A la fecha de cierre de este informe, ya se ha puesto en marcha el Plan de descarbonización de la compañía Herba Ricemills (España) para los alcances 1 y 2, que servirá de base para el desarrollo del Plan de Descarbonización del Grupo en dichos alcances.

El plan de descarbonización correspondiente al alcance 3 se encuentra actualmente en fase de estudio. En este ámbito, las principales palancas de actuación para avanzar en la reducción de las emisiones de la cadena de valor se centran en la ampliación y profundización de los programas de agricultura sostenible ya existentes, así como en la implementación de nuevos programas en colaboración con otros *stakeholders*.

Se prevé que este trabajo esté finalizado a lo largo de 2027, en línea con los requerimientos y plazos establecidos por SBTi.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Mediciones del Alcance 1, 2 y 3

La medición de la huella de carbono correspondiente a los alcances 1, 2 y 3 se ha realizado siguiendo los estándares de cálculo y reporte establecidos por el *GHG Protocol*.

*Nota: puede consultarse la huella de carbono del Grupo correspondiente al ejercicio 2025, así como el detalle de esta información, en el capítulo 2. Información medioambiental – NEIS E1 Cambio climático del Informe de Sostenibilidad.*

Palancas de descarbonización de los Alcances 1&2

El Grupo ha emprendido ya distintas actuaciones dirigidas a la descarbonización de las emisiones generadas dentro de su perímetro. Estas iniciativas, son:

- 1) Instalación/ampliación de plantas fotovoltaicas para autoconsumo.
- 2) Instalación de plantas de combustión de biomasa de origen renovable (cascarilla de arroz, carbón vegetal y chips de madera), para la obtención de energía térmica.
- 3) Instalación de plantas de cogeneración.
- 4) Compra de energía eléctrica con garantía de origen renovable (GdOR).
- 5) Medidas para incrementar la eficiencia energética.

Detalle de instalaciones fotovoltaicas, biomasa y cogeneración del Grupo Ebro

Compañía	País	Nombre del centro	Energía renovable *
Ebro India, Private Ltd.	India	Taraori	Carbón vegetal y cascarilla de arroz
Herba Ricemills, S.L.U.	España	San Juan de Aznalfarache	Cascarilla de arroz
Mundi Riso, S.R.L.	Italia	Vercelli	Cascarilla de arroz
Ebro Frost Denmark, A/S	Dinamarca	Orbaek	Chips de madera
Bertagni 1882, S.P.A.	Italia	Avio	Cogeneración
Bertagni 1882, S.P.A.	Italia	Vicenza (Arcugnano)	Cogeneración
Ebro Frost Germany, Gmbh	Alemania	Offingen	Cogeneración
Geovita Functional Ingredients, S.R.L.	Italia	Villanova Monferrato	Cogeneración
Pastificio Lucio Garofalo, Spa	Italia	Gragnano	Cogeneración
Ebro Frost UK, Ltd	Reino Unido	Beckley	Electricidad GdO Renovable
Geovita Functional Ingredients, S.R.L.	Italia	Bruno	Electricidad GdO Renovable
Geovita Functional Ingredients, S.R.L.	Italia	Nizza Monferrato+warehouse	Electricidad GdO Renovable
Geovita Functional Ingredients, S.R.L.	Italia	Verona	Electricidad GdO Renovable
Geovita Functional Ingredients, S.R.L.	Italia	Villanova Monferrato	Electricidad GdO Renovable
Herba Ricemills, S.L.U.	España	San Juan de Aznalfarache	Electricidad GdO Renovable

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

Compañía	País	Nombre del centro	Energía renovable *
S&B Herba Foods, Ltd.	Reino Unido	Fullbourn	Electricidad GdO Renovable
S&B Herba Foods, Ltd.	Reino Unido	Regent	Electricidad GdO Renovable
Tilda, Ltd.	Reino Unido	Classic	Electricidad GdO Renovable
Tilda, Ltd.	Reino Unido	Jazz	Electricidad GdO Renovable
Transimpex, Gmbh	Alemania	Lamsbheim Plant	Electricidad GdO Renovable
Transimpex, Gmbh	Alemania	Lamsbheim Oficina	Electricidad GdO Renovable
Arotz Foods, S.A.	España	Navaleno	Fotovoltaica
Bertagni 1882, S.P.A.	Italia	Avio	Fotovoltaica
Bertagni 1882, S.P.A.	Italia	Vicenza (Arcugnano)	Fotovoltaica
Bertagni 1882, S.P.A.	Italia	Warehouse Avio (ex Le Cont)	Fotovoltaica
Ebro Frost Germany, Gmbh	Alemania	Offingen	Fotovoltaica
Ebro Frost UK, Ltd	Reino Unido	Beckley	Fotovoltaica
Ebro India, Private Ltd.	India	Taraori	Fotovoltaica
Ebro Ingredients, B.V.	Bélgica	Plant F	Fotovoltaica
Geovita Functional Ingredients, S.R.L.	Italia	Bruno	Fotovoltaica
Herba Bangkok, S.L.	Tailandia	Nong Khae	Fotovoltaica
Herba Ricemills, S.L.U.	España	Algemesi	Fotovoltaica
Herba Ricemills, S.L.U.	España	La Rinconada	Fotovoltaica
Mundi Riso, S.R.L.	Italia	Vercelli	Fotovoltaica
Pastificio Lucio Garofalo, Spa	Italia	Gragnano	Fotovoltaica
Riviana Foods, Inc.	Estados Unidos	Colusa	Fotovoltaica
Transimpex, Gmbh	Alemania	Lamsbheim Plant	Fotovoltaica

\* Nota: marcadas en verde iniciativas nuevas desarrolladas en 2025

### Palancas de descarbonización del Alcance 3

Una vez finalizado el cálculo de las emisiones de Alcance 3 e identificadas las categorías y palancas de descarbonización más relevantes para el Grupo, se definirán objetivos de reducción en, al menos, alguna de las siguientes categorías:

- Compra de bienes y servicios, en concreto el aprovisionamiento de nuestras principales materias primas agrícolas: arroz (y trigo).
- Transporte “aguas arriba” y “aguas abajo”.
- Final de la vida útil de los productos.
- Residuos.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

No obstante lo anterior, el Grupo mantiene ya una trayectoria consolidada en el desarrollo de medidas orientadas a la reducción de las emisiones asociadas al Alcance 3, especialmente en aquellas categorías vinculadas a su cadena de valor agrícola y logística.

Principales actuaciones en marcha para la reducción de emisiones de Alcance 3

– Compra de bienes y servicios (Categoría 1)

En esta categoría, el Grupo cuenta con una amplia experiencia en la promoción e investigación de prácticas de cultivo medioambientalmente sostenibles aplicables al cultivo del arroz y del trigo en sus principales zonas de aprovisionamiento. Los objetivos de estos programas se centran en contribuir a la preservación del medioambiente, promover la biodiversidad y mitigar los efectos del cambio climático. Su desarrollo se lleva a cabo a través de iniciativas propias, colaboraciones puntuales con *stakeholders* y asociaciones sectoriales, así como mediante la adhesión a plataformas internacionales de referencia como *SAI Platform* (SAI-P) y la *Sustainable Rice Platform* (SRP).

En 2025, el Grupo ha continuado avanzando en el despliegue de estos programas en distintas geografías, con actuaciones orientadas, entre otros aspectos, a la mejora de la eficiencia en el uso de recursos, la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y la adopción de prácticas agrícolas más sostenibles.

Compañía	País	Nombre del proyecto	Indicadores
Herba Ricemills	España	Origins	- Formación en buenas prácticas - Optimización de recursos - Incorporación de mujeres y jóvenes al campo
		Oryzonte	- Reducción del uso de agua mediante AWD en 1.636 Ha. - 23% reducción de emisiones CO2e (6.071 Tm) - Verificación SRP
		FSA/PI	- Producción Integrada / FSA
	Pakistán	Verificación SRP	- Verificación SRP - Semilla certificada - Nivelación láser - Riego intermitente (AWD) - Disminución consumo agua
Ebro India	India	Organic farming	- Certificación Orgánico NOP/NPOP.  Sistemas de certificación orgánica en Estados Unidos e India respectivamente, que garantizan la integridad de los productos agrícolas orgánicos, prohibiendo pesticidas sintéticos, transgénicos (OGM) y promoviendo prácticas sostenibles

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

		Organic & Fair Trade Program	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Certificación Orgánico</li> <li>- Certificación Fair For Life (Comercio Justo y Responsabilidad social)</li> </ul>
		Control Farming	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Formación en buenas prácticas</li> <li>- Reducción de pesticidas del 60% a través del control integrado de plagas.</li> <li>- Incremento del 9% del rendimiento en campo</li> <li>- Semilla certificada</li> <li>- Nivelación láser</li> <li>- Riego intermitente (AWD)</li> <li>- Disminución consumo agua en un 22%</li> <li>- Reducción del uso de fertilizantes en un 19% por Ha</li> <li>- Reducción del 36% de emisiones GEI</li> </ul>
		SRP	- Reducción del 36% de emisiones GEI
		Control Farming - AWD (CFT)	- Verificación SRP
<b>Mundiriso</b>	Italia	Verificación FSA	- Verificación FSA
<b>Herba Bangkok</b>	Tailandia	SRP program & Green Climate Fund (Thai Rice: Strengthening Climate-Smart Rice Farming)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Formación en buenas prácticas</li> <li>- Incremento productividad del agua</li> <li>- Incrementar el número de mujeres en agricultura</li> <li>- Control biológico de plagas</li> <li>- Reducción emisiones GEI</li> <li>- Verificación SRP</li> <li>- Tecnologías y prácticas de cultivo climáticamente inteligentes ("<i>climate smart</i>")</li> </ul>
<b>La Loma Alimentos</b>	Argentina	Organic farming	- Certificación Orgánica
		SRP	- Verificación SRP
<b>Riviana Foods</b>	Estados Unidos	ARVA USA - Agricultura Regenerativa	Proporciona a los agricultores orientación sobre la implementación de prácticas de regeneración y tecnología para cuantificar la reducción de emisiones de CO <sub>2</sub> e atribuibles a las prácticas de regeneración.
<b>Lustucru Frais</b>	Francia	Soil Capital Carbon programme	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Reducción emisiones de GEI en trigo duro</li> <li>- Prácticas agrícolas sostenibles</li> </ul>

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

– Transporte “aguas arriba” y “aguas abajo” (Categorías 4 y 9)

Las actuaciones en esta categoría se abordan principalmente desde la gestión de la logística terrestre y marítima, mediante la optimización de rutas, el uso de herramientas de cálculo de emisiones y la colaboración con proveedores logísticos para avanzar en la reducción de la huella de carbono asociada al transporte de materias primas y productos terminados.

- Emisiones asociadas a la logística terrestre nacional (España). En el marco de la adhesión al Programa Lean & Green, el Grupo ha continuado trabajando en la reducción de su huella de carbono logística. Así, habiendo definido como año base el 2019 y como indicador de seguimiento el total de Tm CO<sub>2</sub>e/Tm producto transportado para la venta, se alcanzó el objetivo de 1ª estrella en el año 2022 (reducción del 20%); en 2023 se alcanzó una reducción del 39,54% y en 2024 del 35,16%.
- En relación con la logística marítima, el Grupo trabaja con operadores pioneros del sector que están incorporando progresivamente flotas más eficientes y el uso de combustibles alternativos de menor impacto ambiental, como el gas natural licuado, contribuyendo a la reducción de emisiones y a la minimización del impacto en puerto cuando la infraestructura disponible lo permite. Asimismo, el operador logístico de referencia del Grupo es Eccofreight, que fue uno de los primeros en desarrollar su propia herramienta de cálculo de emisiones y que, desde hace más de siete años, proporciona la medición de la huella de carbono asociada al transporte marítimo, facilitando la elección de rutas más eficientes.

– Final de la vida útil (Categoría 12)

Las principales actuaciones de reducción en esta categoría se asocian a cambios en el material de *packaging* de los productos del Grupo. En este sentido, conforme al compromiso del Grupo con el 100% de reciclabilidad de su *packaging* para el año 2030, los productos de arroz seco de las marcas Arroz SOS, SOS especialidades, La Fallera, Sabroz y La Cigala en España, de la marca Risella en Finlandia, y los vasitos de arroz Brillante, uno de los formatos del Grupo más vendidos, son ya 100% reciclables.

Durante 2025 el Grupo ha continuado trabajado en varias iniciativas orientadas a conseguir la reciclabilidad de los envases y a reducir la cantidad de materiales de *packaging*:

1. Búsqueda de alternativas que garanticen las actuales propiedades de conservación de los alimentos para el formato *doypack* tríplex Poliéster/Poliamida/Polipropileno y Poliéster/Poliéster Alta Barrera/ Polipropileno (PET/PA/PP y PET/PET HB/PP), así como para el formato compacto 1 kg y 0,5 de polipropileno. En fase de estudio por I+D para comprobar la eficacia de las propiedades barrera y correcto envejecimiento del alimento.
2. Cambio de composición de material dúplex (PET/PPE o PP/PE) a mono material (PP o PE), reciclables.
3. Reducción de espesor del film de plástico.
4. Reducción de composición de *packaging* de papel 3 capas a 2 capas.
5. Cambio de *packaging* de plástico a papel.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

En lo que respecta al cumplimiento de los objetivos de reducción, reciclaje y valoración definidos en la Ley 11/97, de 24 de abril, de envases y residuos de envases, la filial española Herba está adherida a Ecoembalajes España, S.A. (Ecoembes), cuya misión es el diseño y desarrollo de sistemas encaminados a la recogida selectiva y recuperación de envases usados y residuos de envases. Ecoembes emplea el concepto conocido como Punto Verde (símbolo que figura en los envases) para acreditar que el envasador del producto ha pagado una cantidad de dinero por cada envase que ha puesto en el mercado.

Por otra parte, tanto las sociedades arroceras europeas como las oficinas centrales de Ebro Foods tienen suscrito un contrato con sociedades similares a Ecoembes para la destrucción de papel y otros soportes. Dicho acuerdo les permite, además del cumplimiento de la Ley de Protección de Datos, asegurar una gestión sostenible de dicha documentación a través del compromiso que estas sociedades mantienen con la destrucción y el reciclado de la misma.

– Residuos (Categoría 5)

En este ámbito el trabajo se está dirigiendo a incrementar la valorización de residuos y/o disminuir el desperdicio alimentario (*food waste*) en las operaciones del Grupo.

Las tres compañías del Grupo establecidas en España (Arotz, Santa Rita y Herba Ricemills) están elaborando un Plan de prevención del desperdicio alimentario, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1/2025, de 1 de abril, de prevención de las pérdidas y el desperdicio alimentario, cuya implementación está prevista en 2026.

En este contexto, es de gran relevancia el profundo cambio que la sociedad Herba Ricemills (España) ha realizado en la gestión de sus residuos. Fruto de ello, durante este ejercicio, el 85,17% de los residuos que ha generado han sido gestionados a través de operaciones de valorización.

En cuanto a excedentes alimentarios, la principal política interna para su gestión dentro del Grupo (entendiendo por excedentes aquellos productos aptos para el consumo que, por diversos motivos tales como defectos en el *packaging*, cercanía de su fecha de caducidad, etc., no son aptos para su venta al consumidor), es su donación a los bancos de alimentos.

Por otro lado, el Grupo Ebro es parte activa del programa “La Alimentación no tiene desperdicio”, una iniciativa de colaboración para reducir el desperdicio alimentario liderada por AECOC, la Asociación de Empresas de Gran Consumo.

El proyecto tiene tres objetivos principales:

- Establecer prácticas de prevención y eficiencia a lo largo de toda la cadena alimentaria que consigan una reducción de los desperdicios.
- Maximizar el aprovechamiento del excedente producido a lo largo de las diferentes fases de la cadena de valor (redistribución, reutilización y reciclado).
- Sensibilizar y concienciar a la sociedad sobre este problema y la necesidad de reducir el desperdicio alimentario.

La iniciativa cuenta con el apoyo de más de 600 empresas fabricantes y distribuidoras del sector del gran consumo, operadores logísticos y de transporte, asociaciones empresariales, organizaciones de consumidores y otras instituciones, y está coordinada desde AECOC.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

El programa pretende dar a conocer los esfuerzos que las empresas realizan para evitar el desperdicio alimentario e impulsar mejores prácticas de colaboración con el fin de ir disminuyendo el problema. Cada año se desperdician en España 7,7 millones de toneladas de comida. Por ello, “La alimentación no tiene desperdicio” quiere concienciar al consumidor de la problemática que supone el desperdicio a nivel global, y hacerle partícipe en la iniciativa fomentando su colaboración para reducir el desperdicio que genera cada uno a nivel personal.

Sin duda, el exigente marco regulatorio a corto y medio plazo, que tiene sus máximos exponentes en i) la Ley 7/2021 de Cambio Climático y Transición Energética en España, ii) la nueva Directiva de Reporte en Sostenibilidad (CSRD) y iii) la Propuesta de Directiva Europea sobre Diligencia Debida en materia de Sostenibilidad y Derechos Humanos, impulsará y reforzará el trabajo y los objetivos del Grupo en cambio climático de aquí a 2030, diseñando un plan de acción climática conforme a los Acuerdos de París que asegure que el modelo de negocio y la estrategia del Grupo son compatibles con la transición hacia una economía sostenible.

Para abordar estos retos y dar seguimiento a las tendencias y novedades legislativas promulgadas en esta materia, el Grupo ha activado el modo de escucha permanente asegurando su presencia en los foros más relevantes, tales como los grupos de trabajo específicos del Pacto Mundial de Naciones Unidas y el Clúster de Cambio Climático promovido por Forética ([www.foretica.org](http://www.foretica.org)).

En dicho Clúster, un grupo de grandes empresas trabajan juntas para liderar el posicionamiento estratégico del cambio climático en la gestión de las organizaciones, dialogar e intercambiar opiniones y buenas prácticas, ser parte del debate global y ser claves en las decisiones que se tomen a nivel administrativo.

Los resultados derivados de los riesgos medioambientales y por cambio climático, así como de otros riesgos que el Grupo considera relevantes se incorporan en los planes de negocio, presupuestos y proyecciones empleados para evaluar el retorno de los activos sin que hasta la fecha se haya detectado que pueda producirse un impacto material en su valor o en su vida útil. Asimismo, los compromisos medioambientales y de reducción de la huella de carbono expuestos en esta Nota no afectan de forma significativa al valor de sus activos ni a su vida útil. No obstante, aunque para su evaluación se ha utilizado la mejor información disponible hasta la fecha, su complejidad exige un seguimiento continuo que podría derivar en una modificación en el futuro de las estimaciones realizadas.

A fecha de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo no tiene obligaciones medioambientales conocidas que pudieran dar lugar a un pasivo relevante en los estados financieros consolidados.

**25. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS**

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen activos mantenidos para la venta y pasivos mantenidos para la venta, así como tampoco operaciones discontinuadas durante 2025 y 2024.

**26. HONORARIOS DE AUDITORES**

Incluido en el epígrafe de servicios exteriores del estado de resultados consolidados se recogen los honorarios satisfechos a los auditores de las cuentas anuales consolidadas. Durante el ejercicio 2025 (2024), los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Ernst & Young, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión, han sido los siguientes (en miles de euros):

- Los honorarios correspondientes a servicios de auditoría en 2025 (2024) han ascendido a 2.156 (2.129) miles de euros y a otros servicios de verificación han ascendido a 315 (153) miles de euros.
- Los honorarios correspondientes a otros servicios han ascendido a 287 (249) miles de euros.

**27. OTRA INFORMACIÓN**

**Información del Reglamento 1065/2007, de 27 de julio – Art.42 bis**

A efectos de dar cumplimiento a la obligación establecida en el artículo 42 bis del Reglamento 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos, y de acuerdo con lo establecido en el apartado 4.b del referido artículo, se relacionan a continuación las cuentas abiertas en entidades financieras situadas en el extranjero titularidad de las filiales no residentes:

Respecto a Ebro Foods, S.A.:

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

SOCIEDAD	CLAVE IDENTIF. CUENTA	CÓDIGO BIC	CÓDIGO DE CUENTA	ENTIDAD DE CRÉDITO	SUCURSAL	PAÍS DE LA ENTIDAD DE CRÉDITO	FECHA DE APERTURA	SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (EUROS)	SALDO MEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE 2025 (EUROS)	% PARTICIP.	DIVISA
Semola s.r.l.	IBAN	BCABIT21XXX	IT39D0350003205000000037267	CREDITO EMILIANO SPA	Napoles	Italia	abril-21	7.569,54	11.641,05	100%	EUR
	IBAN	CITIITMXXX	IT31V0356601600000136084453	CITIBANK	Milan	Italia	diciembre-23	0,00	0,00	100%	EUR
Ebro Costa Rica S.L.	IBAN	BSNJCRSJXXX	CR11010200009024954723	BAC San Jose	San José	Costa Rica	agosto-06	9.716,70	16.415,94	100%	USD
Ebro Riviana Guatemala SL	Otro	CITIGTGCXXX	0002058006	CITIBANK	Ciudad Guatemala	Guatemala	marzo-21	45.019,26	49.677,32	100%	GTQ
EF Alimentación, S de R.L de CV.	CLABE	BCMRMXMM	187408390	BBVA BANCOMER, S.A.	Mexico DF	Mexico	agosto-11	19.240,00	19.723,00	100%	MXP
	CLABE	BCMRMXMM	187409842	BBVA BANCOMER, S.A.	Mexico DF	Mexico	agosto-11	0,00	0,00	100%	USD
Mundiriz	Otro	BMCEMAMCXXX	0117350000032100060709.08	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	2001	-2.831.870,57	-358.277,74	100%	MAD
	Otro	BCMAMAMCXXX	007 640 0013709000000131 39	Attijariwafa Bank	TANGER	Marruecos	2002	-343.078,94	-90.263,37	100%	MAD
	Otro	BMCEMAMCXXX	011 735 0000 03 66600 60709 24	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	2009	350,51	350,51	100%	MAD
	Otro	BMCEMAMCXXX	011 735 000 503 66500 12519 27	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	2015	9.691,65	11.739,88	100%	EUR
	Otro	CDMAMAMCXXX	021 735 0000 080 030 167465 07	Crédit du Maroc	Larache	Marruecos	marzo-18	323,09	328,76	100%	MAD
	Otro	CAIXAMAMCXXX	003 640 64000000011 70167 55	CaixaBank - Tanger	TANGER	Marruecos	septiembre-21	3.070,69	5.139,84	100%	MAD
Agromeruan	Otro	BMCEMAMCXXX	0117350000032100006819.76	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	2007	41.045,51	25.830,61	100%	MAD
	Otro	CDMAMAMCXXX	021 735 0000 080 030 183549 61	Crédit du Maroc	Larache	Marruecos	octubre-21	254,84	336,01	100%	MAD
	Otro	CAIXAMAMCXXX	003 640 64000000011 70268 43	CaixaBank - Tanger	TANGER	Marruecos	septiembre-21	-2.344.253,69	-2.598.410,17	100%	MAD
Rivera del Arroz, S.A.	Otro	BMCEMAMCXXX	0117350000032100060728.48	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	2002	2.830,27	1.503,61	100%	MAD
Katania	Otro	BMCEMAMCXXX	011 735 0000 03 210 00 13562 23	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	febrero-17	7.594,26	7.797,40	100%	MAD

Respecto a otras sociedades:

Ver en Anexo a continuación de la Nota 28.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**Periodo Medio de Pago**

En cumplimiento de la Ley de Sociedades de Capital incluimos a continuación el periodo medio de pago correspondiente a las sociedades domiciliadas en España que fue de 25,9 días en el año 2025 y 31,1 días en 2024. Cálculos de acuerdo con la resolución del ICAC.

Año 2025		
Volumen pagos realizados (valor 000€)		448.762,0
	% s/ total	
Volumen operaciones pagadas en plazo (valor 000€)	97%	418.609,5
Nº facturas pagadas en plazo	97%	37.517,0
<b>Periodo medio de pago</b>	Días	25,9
<b>Ratio operaciones pagadas</b>	Días	25,7
<b>Ratio operaciones pendientes</b>	Días	32,7
Año 2024		
Volumen pagos realizados (valor 000€)		511.113,0
	% s/ total	
Volumen operaciones pagadas en plazo (valor 000€)	97%	498.268,9
Nº facturas pagadas en plazo	96%	42.067
<b>Periodo medio de pago</b>	Días	31,1
<b>Ratio operaciones pagadas</b>	Días	30,9
<b>Ratio operaciones pendientes</b>	Días	35,2

**28. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Como se indica en la Nota 12.2 y Nota 22, el 8 de diciembre de 2025 fue comunicado el ejercicio de la opción de venta de los accionistas minoritarios de la sociedad dependiente italiana Bertagni 1882, S.p.a. por el total de su participación del 30%. El precio fijado entre las partes ha sido de 112.672 miles de euros, que ha sido pagado con fecha 22 de enero de 2026.

Por otro lado, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones del Grupo, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

---

En este contexto, los administradores de la sociedad dominante han realizado una evaluación preliminar de la situación, estimando que la actividad del Grupo no se verá afectada de forma significativa en el corto plazo (las ventas en esas zonas en 2025 representaron el 2,4% del total del Grupo). No obstante, dada la naturaleza imprevisible de la evolución del conflicto, no puede descartarse que, en función de su desarrollo futuro, se puedan generar impactos indirectos sobre la actividad del Grupo, como consecuencia, entre otros, de variaciones en los precios de la energía, otras materias primas y transporte, alteraciones en las cadenas de suministro o cambios en las condiciones de financiación o en la demanda de determinados mercados.

Con posteridad al cierre y hasta la aprobación de estas cuentas anuales consolidadas no se han producido otros hechos posteriores significativos.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

**ANEXO: INFORMACION DEL REGLAMENTO 1065/2007, DE 27 DE JULIO – Art.42 bis**  
**(continuación de la Nota 27).**

SOCIEDAD	CLAVE IDENTIF. CUENTA	CÓDIGO BIC	CÓDIGO DE CUENTA	ENTIDAD DE CRÉDITO	SUCURSAL	PAÍS DE LA ENTIDAD DE CRÉDITO	FECHA DE APERTURA	SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (EUROS)	SALDO MEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE (EUROS)	% PARTICIP.	DIVISA	
Herba Ricemills, S.L.U.	IBAN	CITIBG2L	GB42 CITI 1850 0811 2932 65	CITIBANK NA	London	United Kingdom	12/05/2006	0,00	0,00	100%	GBP	
	IBAN	CITIBG2L	GB20 CITI 1850 0811 2932 73	CITIBANK NA	London	United Kingdom	12/05/2006	0,00	0,00	100%	USD	
	IBAN	CITIE2X	IE41CITI99005145457419	CITIBANK NA	Dublin	Ireland	23/04/2025	147.244,42	19.170.775,93	100%	THB	
Herba Foods	IBAN	CITIBG2L	GB26 CITI 1850 0811 2301 15	CITIBANK NA	London	United Kingdom	18/05/2006	-13.009.591,40	5.099.313,94	100%	GBP	
	IBAN	CITIBG2L	GB04 CITI 1850 0811 2301 23	CITIBANK NA	London	United Kingdom	18/05/2006	-2.040.752,37	-9.571.160,36	100%	USD	
	IBAN	CITIBG2L	GB48 CITI 1850 0811 2301 07	CITIBANK NA	London	United Kingdom	18/05/2006	17.023.994,26	3.805.347,07	100%	EUR	
Agromeruan	Otro	BMCEMAMCXXX	0117350000032100006819.76	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	2007	41.045,51	25.830,61	100%	MAD	
	Otro	CDMAMAMCXXX	021 735 0000 080 030 183549 61	Crédit du Maroc	Larache	Marruecos	oct-21	254,84	336,01	100%	MAD	
	Otro	CAIXAMAMCXXX	003 640 64000000011 70268 43	CaixaBank - Tanger	TANGER	Marruecos	sep-21	-2.344.253,69	-2.598.410,17	100%	MAD	
Anglo Australian Rice LTD	IBAN	BARCGB22	GB93BARC20510130115193	BARCLAYS BANK	Liverpool	United Kingdom	01/11/1986	13.237,14	13.237,14	100%	GBP	
	IBAN	BARCGB22	GB54BARC20510159121999	BARCLAYS BANK	Liverpool	United Kingdom	01/08/2001	0,00	0,00	100%	EUR	
Arrozerais Mundiarroz, S.A.	IBAN	CITIPTPX	PT5001690001003181600936	CITIBANK Internacional, plc	Lisbon	Portugal	24/07/2006	0,00	0,00	100%	EUR	
	IBAN	CITIBG2L	GB88CITI18500811257226	CITIBANK NA	London	United Kingdom	26/07/2006	0,00	0,00	100%	USD	
	IBAN	CITIBG2L	GB40CITI18500811247905	CITIBANK NA	London	United Kingdom	26/07/2006	0,00	0,00	100%	EUR	
	IBAN	BESCP2PL	PT50000702450011754000839	NovoBanco	Coruche	Portugal	14/02/1994	33.373,34	68.458,95	100%	EUR	
	IBAN	BESCP2PL	PT50000702450011754110158	NovoBanco	Coruche	Portugal	15/12/1997	0,00	0,00	100%	USD	
	IBAN	BBVAPTPL	PT50001900000020004690004	BBVA (Portugal)	Lisbon	Portugal	18/02/1992	969,38	943,28	100%	EUR	
	IBAN	BBVAPTPL	PT50001900000024000185188	BBVA (Portugal)	Lisbon	Portugal	08/02/1994	0,00	0,00	100%	USD	
Bertolini Import und Export, GMBH	IBAN	TOTAPTPL	PT50001800036651348202085	Banco Santander Totta S.A.	Coruche	Portugal	13/08/2025	89.960,48	19.352,83	100%	EUR	
	IBAN	COBADEFF	DE63 2004 0000 0623 7036 00	Commerzbank AG	Hamburg	Germany	01/01/2013	33.365,83	31.291,24	100%	EUR	
Ebro Foods Belgium, N.V.	IBAN	CITIBEXX	BE53570128815553	CITIBANK NA	Brussels	Belgium	15/06/2006	0,00	0,00	100%	EUR	
	IBAN	CITIBG2L	GB72CITI18500811229966	CITIBANK NA	London	United Kingdom	14/06/2006	0,00	0,00	100%	USD	
	IBAN	GKCCBEBB	BE73552273580060	Belfius bank	Antwerp	Belgium	02/05/1996	485.912,27	423.003,89	100%	EUR	
	IBAN	GKCCBEBB	BE73552273580060 USD	Belfius bank	Antwerp	Belgium	02/05/1996	0,00	0,00	100%	USD	
Ebro Foods GmbH	IBAN	KREDBEBB	BE15734074042230	KBC	Brussels	Belgium	28/11/2023	433.115,48	463.945,52	100%	EUR	
Ebro Rice Handling, BVBA	IBAN	COBADEFF	DE05200400000623709300	Commerzbank	Hamburg	Germany	01/07/2011	8.762,55	193.634,17	100%	EUR	
Ebro Foods Nederland Holding, B.V.	IBAN	CITIBEXX	BE75570130425551	CITIBANK NA	Brussels	Belgium	14/04/2008	0,00	0,00	100%	EUR	
Ebrofrost Denmark A/S	IBAN	KREDNL2X	NL62KRED0633029009	KBC Bank NV Nederland	Rotterdam	Netherlands	01/11/2023	19.389,08	33.884,09	100%	EUR	
	IBAN	CITIBG2L	GB79CITI18500811230034	CITIBANK NA	London	United Kingdom	26/07/2006	267.242,27	-473.250,66	100%	EUR	
	IBAN	CITIBG2L	GB79CITI18500813428915	CITIBANK NA	London	United Kingdom	23/04/2013	41.718,21 €	102.410,00 €	100%	USD	
	IBAN	JYBADKKK	DK5650600001063204	Jyske Bank A/S	Odense	Denmark	01/01/2014	400.861,24 €	630.740,32 €	100%	DKK	
	IBAN	JYBADKKK	DK50601180222	Jyske Bank A/S	Odense	Denmark	01/06/2023	3.653,41 €	3.632,60 €	100%	USD	
	IBAN	JYBADKKK	DK3450600001063212	Jyske Bank A/S	Odense	Denmark	01/01/2014	892.875,65 €	832.970,62 €	100%	EUR	
	IBAN	JYBADKKK	DK1050600001186252	Jyske Bank A/S	Odense	Denmark	27/03/2024	2.203,22 €	2.471,94 €	100%	DKK	
	IBAN	JYBADKKK	DK3050600001186765	Jyske Bank A/S	Odense	Denmark	28/06/2024	785,03 €	823,15 €	100%	DKK	
	IBAN	JYBADKKK	DK0850600001186773	Jyske Bank A/S	Odense	Denmark	2024	4.233,93 €	5.322,34 €	100%	DKK	
	IBAN	JYBADKKK	DK3250600001068971	Jyske Bank A/S	Odense	Denmark	2024	1.082,78 €	1.917,85 €	100%	DKK	
	Ebrofrost Germany, GmbH	IBAN	BYLADEM1GZK	DE83720518400000161315	Sparkasse G.	Günzburg	Germany	01.06.2013	1.341.591,67	1.212.864,49	100%	EUR
		IBAN	COBADEFFXX	DE11720400460110102100	Commerzbank	Frankfurt	Germany	26/06/2023	16.873,56	10.427,37	100%	EUR
IBAN		CITIDFFXX	DE28502109000221094662	Citibank	Frankfurt	Germany	27/10/2023	0,00	0,00	100%	EUR	
Ebrofrost Holding GmbH	IBAN	BYLADEM1GZK	DE49720518400040319345	Sparkasse G.	Günzburg	Germany	01/06/2013	45.534,71	61.818,94	100%	EUR	
Ebrofrost UK Limited	IBAN	CITIDFFXX	DE74502109000221095677	Citibank	Frankfurt	Germany	11/10/2023	0,00	0,00	100%	EUR	
	IBAN	BYLADEM1GZK	DE27720518400040428187	Sparkasse G.	Günzburg	Germany	17/06/2015	1.131.039,85	377.013,28	100%	EUR	
Ebro Foods Nederland Brands, B.V.	IBAN	CITIBG2L	GB44CITI18500818166455	Citibank NA	London	United Kingdom	13/09/2017	0,00	0,00	100%	GBP	
	IBAN	CITINL2X	NL37CITI0268064566	Citibank	Amsterdam	Netherlands	18/01/2012	0,00	0,00	100%	EUR	
Ebro India Private Limited	IBAN	CITIBG2L	GB83CITI18500814059840	Citibank	London	United Kingdom	31/12/2014	0,00	0,00	100%	USD	
	IBAN	HDFCINBB	50200001041939 (Bank deposit)	HDFC Bank L.td	TARAORI	India	24/05/2013	2.286.034,73	1.477.810,51	100%	INR	
	IBAN	CITINBX	521059001	Citi bank	New Delhi	India	18/09/2013	47.779,82	65.715,69	100%	INR	
	IBAN	BOFA0ND6216	24871013	Bank of America	New Delhi	India	24/08/2014	56.788,50	69.952,05	100%	INR	
	IBAN	INDB000073	259996544504	IndusInd Bank	Karnal	India	14/03/2017	1.200,25	1.200,25	100%	INR	
	IBAN	UCBA0002323	23230210001110	UCO Bank	Karnal	India	06/05/2017	161,71	161,71	100%	INR	
	IBAN	HSBC0110005	054708284001	HSBC	New Delhi	India	20/11/2018	309.361,48	359.582,14	100%	INR	
	Other	HDFCINBB	50200001041939	HDFC Bank L.td	TARAORI	India	24/05/2013	407.039,76	268.478,44	100%	INR	
	Other	CRLY000002	2006017100000	Credit Agricole	New Delhi	India	21/12/2019	37.905,48	79.969,84	100%	INR	
	Other	CHASOINBX02	5622411725 (Courrent Account)	Jp Morgan	New Delhi	India	26/06/2020	154.873,33	202.097,96	100%	INR	
	Other	INDBINBXXX	IndusInd bank (Bank Deposit)	IndusInd Bank	New Delhi	India	20/12/2025	1.422.972,47	474.324,16	100%	INR	
	Other	CHASOINBX02	JP Morgan (Short Term Deposit)	Jp Morgan	New Delhi	India	02/01/2025	0,00	521.756,57	100%	INR	
	Other	ICIGINBXXX	ICICI Mutual fund	ICICI	New Delhi	India	02/01/2025	0,00	1.106.756,36	100%	INR	
	Other	CHASOINBX02	AINMUL008419	Jp Morgan PCFC	New Delhi	India	09/12/2025	4.141.028,57	1.380.342,86	100%	INR	
	Other	CHASOINBX02	AINMUL008429	Jp Morgan PCFC	New Delhi	India	15/12/2025	2.195.428,57	731.809,52	100%	INR	
	Other	CHASOINBX02	AINMUL008333	Jp Morgan PCFC	New Delhi	India	28/10/2025	145.150,00	145.473,33	100%	INR	
	Other	CHASOINBX02	AINMUL008430	Jp Morgan PCFC	New Delhi	India	15/12/2025	190.464,00	63.488,00	100%	INR	
	Other	CHASOINBX02	AINMUL008370	Jp Morgan PCFC	New Delhi	India	13/11/2025	96.800,00	64.741,54	100%	INR	
	Other	CRLY0000002	CINOTF2500912	Credit Agricole PCFC	New Delhi	India	10/11/2025	2.601.714,29	1.740.072,14	100%	INR	
	Other	CRLY0000002	CINOTF2500963	Credit Agricole PCFC	New Delhi	India	02/12/2025	2.252.571,43	750.857,14	100%	INR	
	Other	CRLY0000002	CINOTF2500913	Credit Agricole PCFC	New Delhi	India	10/11/2025	3.590.400,00	2.401.597,80	100%	INR	
	Other	CRLY0000002	CINOTF2500948	Credit Agricole PCFC	New Delhi	India	26/11/2025	524.321,00	350.715,28	100%	INR	
	Other	CRLY0000002	CINOTF2500962	Credit Agricole PCFC	New Delhi	India	02/12/2025	459.600,00	153.200,00	100%	INR	
	Other	CITINBX	6676706724	Citi Bank PCFC	New Delhi	India	18/11/2025	1.540.000,00	1.030.097,09	100%	INR	
	Other	CITINBX	6678706724	Citi Bank PCFC	New Delhi	India	18/11/2025	842.285,71	563.335,46	100%	INR	
	Other	CITINBX	6677706733	Citi Bank PCFC	New Delhi	India	20/11/2025	821.590,23	552.965,58	100%	INR	
	Other	CITINBX	6678706771	Citi Bank PCFC	New Delhi	India	26/11/2025	2.183.134,34	1.469.343,36	100%	INR	
	Other	CITINBX	6670706779	Citi Bank PCFC	New Delhi	India	27/11/2025	1.055.598,26	351.866,09	100%	INR	
	Other	BOFA0ND6216	70111792	Bank of America PCFC	New Delhi	India	18/11/2025	1.996.200,00	1.335.246,64	100%	INR	
	Other	BOFA0ND6216	70115651	Bank of America PCFC	New Delhi	India	22/12/2025	318.864,00	106.288,00	100%	INR	
	Other	BOFA0ND6216	70111793	Bank of America PCFC	New Delhi	India	18/11/2025	2.089.600,00	1.397.561,12	100%	INR	
	Other	BOFA0ND6216	70115652	Bank of America PCFC	New Delhi	India	22/12/2025	2.898.285,71	966.095,24	100%	INR	
	Other	BOFA0ND6216	70072733	Bank of America	New Delhi	India	20/12/2024	0,00	344.542,12	100%	INR	
	Other	CHASOINBX02	AINMUL006574	Jp Morgan	New Delhi	India	15/01/2025	0,00	1.186.999,20	100%	INR	

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

SOCIEDAD	CLAVE IDENTIF. CUENTA	CÓDIGO BIC	CÓDIGO DE CUENTA	ENTIDAD DE CRÉDITO	SUCURSAL	PAÍS DE LA ENTIDAD DE CRÉDITO	FECHA DE APERTURA	SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (EUROS)	SALDO MEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE (EUROS)	% PARTICIP.	DIVISA	
Euryza GMBH	IBAN	COBADEHHXXX	DE04200400000621702000	Commerzbank AG	Hamburg	Germany	01/03/2000	99.793,75	226.908,75	100%	EUR	
	IBAN	CITIDFFXXX	DE83502109000214587009	Citigroup	Frankfurt	Germany	01/02/2007	0,00	-155.216,78	100%	EUR	
Euro Rice Flour, B.V.	IBAN	KREDNL2XXXX	NL84 KRED 0633 0298 74	Commerzbank AG	Rotterdam	the Netherlands	09/04/2024	13.830,11	14.039,87	100%	EUR	
Fentus 61 GmbH	IBAN	COBADEFFXXX	DE47 2004 0000 0626 0509 00	Commerzbank AG	Hamburg	Germany	01/02/2017	17.621,44	37.414,56	100%	EUR	
Herba Bangkok, S.L.	otro	CITITHBX	5-126385-015	CITIBANK NA	Bangkok	Thailand	11/06/2008	155.311,96	80.010,62	100%	THB	
	otro	CITITHBX	0-126385-005	CITIBANK NA	Bangkok	Thailand	11/06/2008	0,00	0,00	100%	THB	
	otro	CITITHBX	5-126385-104 USD	CITIBANK NA	Bangkok	Thailand	10/10/2015	1.575.283,31	1.321.847,59	100%	USD	
	otro	CITITHBX	N/A	CITIBANK NA	Bangkok	Thailand	11/06/2008	0,00	0,00	100%	THB	
	otro	BOFATH2X	N/A	Bank of America	Bangkok	Thailand	03/08/2016	0,00	0,00	100%	THB	
	otro	BOFATH2X	33243 017	Bank of America	Bangkok	Thailand	03/08/2016	486.447,47	240.661,23	100%	THB	
	otro	BOFATH2X	33243 025 USD	Bank of America	Bangkok	Thailand	03/08/2016	1.452,75	86.543,89	100%	USD	
	otro	HSBCTHBK	002-256956-330	Hongkong & S. Banking C.L.	Bangkok	Thailand	20/11/2024	1.461,85	1.786,42	100%	THB	
Herba Cambodia Co, Ltd	otro	ABAAKHP	000206556	Advanced Bank Of Asia Ltd	Phnom Penh	Cambodia	11/07/2016	71.255,68	49.598,41	100%	USD	
	otro	ABAAKHP	000373587	Advanced Bank Of Asia Ltd	Phnom Penh	Cambodia	02/02/2018	488,15	490,30	100%	KHR	
Herba Germany GMBH	IBAN	COBADEFFXXX	DE96 2004 0000 0622 0057 00	Commerzbank AG	Hamburg	Germany	2005	-15,80	2.661,67	100%	EUR	
	IBAN	CITIDFFXXX	DE60502109000214588005	Citigroup	Frankfurt	Germany	01/12/2006	0,00	-38.815,96	100%	EUR	
Hispasur, S.A.	CBU	BFRPARBAXXX	068-315565/5	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	08/08/2019	33.040,26	67.295,97	100%	ARG	
	CBU	BFRPARBAXXX	068-000880/6	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	08/08/2019	1.331,71	1.356,72	100%	USD	
Ebro Ingredients Belgium BV	IBAN	KREDBEBB	BE19731041645812	Banco Santander Río SA	Buenos Aires	Argentina	30/09/2024	-107,79	-64,98	100%	ARG	
	IBAN	KREDBEBB	BE11 7380 1830 6548	KBC Bank NV	Brussels	Belgium	30/06/2006	206.328,36	124.596,88	100%	EUR	
Ebro Ingredients, B.V.	IBAN	CITINL2X	NL08CITI0286059171	CITIBANK NA	Amsterdam	the Netherlands	10/01/2013	0,00	-148.410,62	100%	EUR	
	IBAN	CITIGB2L	GB84CITI18500813594416	CITIBANK NA	London	United Kingdom	10/01/2013	0,00	0,00	100%	USD	
	IBAN	CITIGB2L	GB82CITI18500810232335	CITIBANK NA	London	United Kingdom	13/12/2018	0,00	0,00	100%	GBP	
	IBAN	KREDBEBB	BE19731041645812	KBC Bank NV	Brussels	Belgium	22/01/2016	6.776,06	11.798,95	100%	EUR	
	IBAN	DEGRBEBB	BE05676528001375	Degroef Petercam	Brussels	Belgium	11/05/2021	0,00	0,00	100%	EUR	
Ebro Ingredients SC BV	IBAN	KREDBEBB	BE56 7380 0432 3188	KBC Bank NV	Brussels	Belgium	19/10/2001	74.024,58	37.598,57	100%	EUR	
Ebro Ingredients Netherlands BV	IBAN	CITINL2X	NL45CITI0266065295	CITIBANK NA	Amsterdam	the Netherlands	14/02/2012	0,00	-1.263,24	100%	EUR	
	otro	600	GB26CITI18500814249046	Citi Bank	London	United Kingdom	Mayo 2022	0,00	0,00	100%	GBP	
	otro	401279	GB93HBUK40127690427760	HSBC	Birmingham	United Kingdom	Mayo 2023	39.056,71	47.068,00	100%	EUR	
	otro	402715	GB67HBUK40271525633524	HSBC	West Yorkshire	United Kingdom	Mayo 2023	304.497,24	363.718,04	100%	GBP	
	otro	402715	GB89HBUK40271525633516	HSBC	West Yorkshire	United Kingdom	Mayo 2023	0,00	0,00	100%	GBP	
Indo European Foods Limited	otro	401776	GB40HBUK40127690427744	HSBC	Birmingham	United Kingdom	Mayo 2023	11.012,03	21.781,31	100%	USD	
	IBAN	185008	GB76CITI18500814833929	Citi Bank	London	United Kingdom	Nov 2023	0,00	0,00	100%	USD	
	IBAN	KREDNL2XXXX	NL28 KRED 0633 0299 12	Commerzbank AG	Amsterdam	the Netherlands	09/04/2024	24.604,24	24.689,26	100%	EUR	
	Joseph Heap Property Ltd	IBAN	BARCGB22	GB52BARC20510170619930	BARCLAYS BANK	Liverpool	United Kingdom	01/02/2004	0,00	0,00	100%	GBP
	Joseph Heap & Sons Ltd	IBAN	BARCGB22	GB41BARC20510170416428	BARCLAYS BANK	Liverpool	United Kingdom	01/11/1986	0,00	0,00	100%	GBP
Katania Magrheb, SARL	Otro	OTRO	011 735 0000 03 210 00 13562 23	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	10/02/2017	7.594,26	7.797,40	100%	MAD	
La Loma Alimentos, S.A.	CBU	SCBLUS33XXX	000 - 000336637	Banco Santander Río SA	Buenos Aires	Argentina	23/07/2013	19,58	17,87	100%	ARG	
	CBU	BSCHARBA	000-0035161/0	Banco Santander Río SA	Buenos Aires	Argentina	20/01/2017	14,30	24,07	100%	ARG	
	CBU	BSCHARBA	000-036430/6	Banco Santander Río SA	Buenos Aires	Argentina	03/05/2018	0,00	0,00	100%	USD	
	CBU	BSCHARBA	000-036429/0	Banco Santander Río SA	Buenos Aires	Argentina	03/05/2018	0,00	0,00	100%	USD	
	CBU	BERAARBAXXX	42006614643	Nuevo Banco de Entre Ríos	Concordia	Argentina	22/05/2002	1.286,32	1.692,11	100%	ARG	
	CBU	BFRPARBAXXX	068-000848/6	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	24/10/2018	901,56	918,50	100%	USD	
	CBU	BFRPARBAXXX	068/0314544/9	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	24/10/2018	41.758,45	135.190,84	100%	ARG	
	CBU	BFRPARBAXXX	068/314545/6	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	24/10/2018	1,66	1,70	100%	ARG	
	CBU	BFRPARBAXXX	068-000003/6	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	24/10/2018	0,00	2.227,01	100%	EUR	
	CBU	NACNARBACON	15602120124490	BNA	Concordia	Argentina	01/09/2023	1.781,51	866,71	100%	ARG	
	Valores	BFRPARBAXXX	068/0314544/9	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	24/10/2018	93.004,03	60.025,19	100%	ARG	
Mediterranean Food Labels, BV	IBAN	BBVAESMM	ES3801826204582012463035	BANCO FRANCÉS	Sevilla (30000)	España	13/11/2019	475.660,11	267.698,89	100%	USD	
	IBAN	BBVAESMM	ES1301826204590201548417	BANCO FRANCÉS	Sevilla (30000)	España	01/11/2023	5.985,80	2.005,67	100%	EUR	
Mundi Riso, S.R.L.	IBAN	CITINL2X	NL59CITI0266064558	Citibank	Amsterdam	Netherlands	00/01/1900	0,00	0,00	100%	EUR	
	IBAN	CITITMX	IT12D035660160000122474011	CITIBANK NA	Milan	Italy	27/06/2006	0,00	-20.361,00	100%	EUR	
	IBAN	CITIGB2L	GB22CITI18500811257250	CITIBANK NA	London	United Kingdom	14/06/2006	0,00	0,00	100%	USD	
	IBAN	BAPPIT21187	IT32Q05034100000000005783	BANCO BPM S.P.A.	Vercelli	Italy	27/03/1996	28.139,20	32.782,74	100%	EUR	
Mundi Riz, S.A.	IBAN	BAPPIT21187	IT76U0503410000USD100003375	BANCO BPM S.P.A.	Vercelli	Italy	26/01/2017	321,23	323,19	100%	USD	
	Otro	OTRO	011735000032100060709.08	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	2001	-2.831.870,57	-358.277,74	100%	MAD	
	Otro	OTRO	007 640 0013709000000131 39	Attijariwafa Bank	TANGER	Marruecos	2002	-343.078,94	-90.263,37	100%	MAD	
	Otro	OTRO	011 735 0000 03 66600 60709 24	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	2009	350,51	350,51	100%	MAD	
	Otro	OTRO	011 735 000 503 66500 12519 27	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	2015	9.691,65	11.739,88	100%	EUR	
	Otro	OTRO	021 735 0000 080 030 167465 07	Crédit du Maroc	Larache	Marruecos	marzo-18	323,09	328,76	100%	MAD	
	Otro	OTRO	003 640 6400000011 70167 55	CaixaBank - Tanger	TANGER	Marruecos	septiembre-21	3.070,69	5.139,84	100%	MAD	
	Otro	OTRO	003 640 6400000011 70167 55	CaixaBank - Tanger	TANGER	Marruecos	septiembre-21	3.070,69	5.139,84	100%	MAD	
Neofarms Bio, S.A.	CBU	BFRPARBAXXX	017006882000000084796	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	24/10/2018	71,58	72,93	100%	USD	
	CBU	BFRPARBAXXX	0170068820000031454182	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	24/10/2018	11.959,94	13.281,00	100%	ARG	
	CBU	BFRPARBAXXX	0170068820000031454250	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	24/10/2018	0,23	0,24	100%	ARG	
	CBU	BFRPARBAXXX	017006882100000000296	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	14/01/2019	1.317,71	1.328,21	100%	EUR	
	Valores	BFRPARBAXXX	0170068820000031454182	BBVA Banco Francés S. A.	Concordia	Argentina	24/10/2018	0,00	1.529,33	100%	ARG	
	IBAN	BBVAESMM	ES5701826204542012468030	BANCO FRANCÉS	Sevilla	España	24/03/2020	455,49	480,37	100%	USD	
IBAN	BBVAESMM	ES801826204560201546244	BANCO FRANCÉS	Sevilla	España	24/03/2020	10,85	10,94	100%	EUR		

**GRUPO EBRO FOODS**  
**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2025**  
**(EXPRESADA EN MILES DE EUROS)**

SOCIEDAD	CLAVE IDENTIF. CUENTA	CÓDIGO BIC	CÓDIGO DE CUENTA	ENTIDAD DE CRÉDITO	SUCURSAL	PAÍS DE LA ENTIDAD DE CRÉDITO	FECHA DE APERTURA	SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (EUROS)	SALDO MEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE (EUROS)	% PARTICIP	DIVISA
N&C Boost, NV	IBAN	GKCCBEBB	BE49552273940071	Belfius bank	Antwerp	Belgium	02/05/1996	325.445,86	278.308,14	100%	EUR
	IBAN	GKCCBEBB	BE12055950094292	Belfius bank	Antwerp	Belgium	02/05/1996	0,00	0,00	100%	EUR
Reiskontor Handels, GMBH	IBAN	COBADEFFXXX	DE70200400000621701200	Commerzbank AG	Hamburg	Germany	jul-01	34.817,93	32.772,65	100%	EUR
Rice&Cereals Consultancy, BV	IBAN	KREDBEBB	BE19731041645812	KBC Bank NV	Brussels	Belgium	19/11/1998	450.023,85	437.169,80	100%	EUR
Riceland Magyarorszag	IBAN	CITIHUHX	HU96 10800007 54873009 00000000	Citibank	Budapest	Hungary	13/04/2006	649.570,74	510.572,31	100%	HUF
	IBAN	CITIHUHX	HU09 10800007 64873017 00000000	Citibank	Budapest	Hungary	13/04/2006	0,00	0,00	100%	EUR
Risella OY	IBAN	CITIFIHX	FI9571307001700049	Citibank Int. Plc Finland	Helsinki	Finland	23/05/2006	0,00	0,00	100%	EUR
Rivera del Arroz, S.A.	Otro	COBADEFFXXX	011735000032100060728.48	BANK OF AFRICA	Larache	Marruecos	24/06/1905	2.830,27	1.503,61	100%	MAD
SBS Commodities BV	IBAN	KREDNL2XXX	NL62 KRED 0633 0298 82	KBC BANK NV	Rotterdam	the Netherlands	09/04/2024	13.466,06	13.678,37	100%	EUR
Suntra Rice BV	IBAN	KREDNL2XXX	NL40 KRED 0633 0298 90	KBC BANK NV	Rotterdam	the Netherlands	09/04/2024	16.692,54	16.866,88	100%	EUR
S&B Herba Foods, Ltd.	IBAN	CITIBG2L	GB04CITI18500811230026	CITIBANK NA	London	United Kingdom	06/02/2006	0,00	0,00	100%	GBP
	IBAN	CITIBG2L	GB06CITI18500811229990	CITIBANK NA	London	United Kingdom	06/06/2012	0,00	0,00	100%	EUR
	IBAN	CITIBG2L	GB18CITI18500811247913	CITIBANK NA	London	United Kingdom	06/02/2006	0,00	0,00	100%	USD
	IBAN	BARCGB22	GB66BARC20000020118044	BARCLAYS BANK	London	United Kingdom	01/04/1992	9.674,44	14.485,85	100%	GBP
	IBAN	BARCGB22	GB42BARC20000085332255	BARCLAYS BANK	London	United Kingdom	01/10/1998	0,00	0,00	100%	EUR
	IBAN	BARCGB22	GB19BARC20000086447199	BARCLAYS BANK	London	United Kingdom	01/04/1992	0,00	0,00	100%	USD
TAG Nahrungsmittel, GMBH	IBAN	COBADEFFXXX	DE12200400000623705100	Commerzbank	Hamburg	Germany	01/08/2011	6.849,30	6.998,21	100%	EUR
TBA Suntra Beheer B.V.	IBAN	KREDNL2XXX	NL50 KRED 0633 0299 04	KBC BANK NV	Rotterdam	the Netherlands	09/04/2024	1.714,16	1.777,05	200%	EUR
TBA Suntra B.V.	IBAN	CITINL2X	NL62CITI0266064698	CITIBANK NA	Amsterdam	the Netherlands	21/02/2012	0,00	0,00	100%	EUR
	IBAN	CITIBG2L	GB88CITI18500813090817	CITIBANK NA	London	United Kingdom	21/02/2012	0,00	0,00	100%	USD
	IBAN	KREDNL2XXX	NL06 KRED 0633 0299 20	KBC BANK NV	Rotterdam	the Netherlands	09/04/2024	8.524,56	8.396,64	100%	EUR
Transimpex Warenhandels-gesell-Schaft, GmbH	IBAN	COBADEFFXXX	DE70 5454 0033 0703 0075 00	Commerzbank AG	Ludwigshafen	Alemania	01/10/2017	6.267.443,76	5.193.954,92	100%	EUR
	IBAN	SOLDAES1HDB	DE47 6725 0020 0009 1217 22	Sparkasse	Heidelberg	Alemania	01/07/2008	431.363,69	988.919,85	100%	EUR
	IBAN	COBADEFF545	DE14 5454 0033 0209 9901 00	Commerzbank AG	Ludwigshafen	Alemania	01/03/2006	285.349,50	906.186,46	100%	EUR
	IBAN	GENODE61MA2	DE11 6709 0000 0015 1800 05	VR Bank Rhein-Neckar eG	Mannheim	Alemania	01/03/1996	2.232,08	2.259,00	100%	EUR
	IBAN	HYVEDEMM489	DE40 6702 0190 0007 0683 28	Hypo Vereinsbank	Mannheim	Alemania	01/06/1999	3.330.742,03	2.845.854,48	100%	EUR
	IBAN	HYVEDEMM489	DE03 7002 0270 0874 3304 42	Hypo Vereinsbank	Mannheim	Alemania	01/10/1999	195.637,06	329.011,73	100%	USD
	IBAN	HYVEDEMM489	DE90 6702 0190 0030215605	Hypo Vereinsbank	Mannheim	Alemania	01/04/2021	0,00	0,00	100%	GBP
Vogan & Co. Ltd	IBAN	BARCGB22	GB23BARC20748190929786	BARCLAYS BANK	Sandy	United Kingdom	01/06/1987	0,00	0,00	100%	GBP

**GRUPO EBRO FOODS, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

## **Índice**

**Información de gestión y evolución del negocio**

**Informe Anual de Gobierno Corporativo**

**Informe Anual de Remuneraciones de Consejeros**

**Estado de Información no Financiera e información de sostenibilidad**

## **Información de gestión y evolución del negocio**

### **1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD**

#### **Estructura organizativa y modelo de negocio**

El Grupo Ebro Foods (“Ebro Foods”, el “Grupo” o el “Grupo Ebro”) es el primer grupo de alimentación en España, la primera compañía de arroz en el mundo y disfruta de un importante posicionamiento a nivel global en las categorías de pasta premium y pasta fresca, siendo la empresa líder en los países en los que opera. A través de una red de más de 34 empresas filiales, está presente en los principales mercados de arroz y pasta de Europa, América del Norte y Sudeste Asiático, con una creciente implantación en terceros países.

La misión principal del Grupo Ebro es investigar, crear, producir y comercializar alimentos de alto valor añadido que, además de satisfacer las necesidades nutricionales de las personas, mejoren su bienestar y su salud, procurando al mismo tiempo un modelo de negocio transparente, eficiente y sostenible.

El Grupo responde a un modelo de negocio multicompañía, multipaís y multimarca. En este contexto, el Grupo mantiene una cultura de gestión descentralizada en sus sociedades filiales para determinadas funciones como Comercial y Marketing, Logística, Compras, Recursos Humanos y Medioambiente, adaptando el enfoque del negocio a la idiosincrasia, cultura y marco normativo de cada país. Por encima de ellas, la sociedad matriz (Ebro Foods, S.A.), con una estructura ligera y dinámica, es la responsable de definir la estrategia general y las directrices de gestión del Grupo. La toma de decisiones se realiza con el impulso del Consejo de Administración de esta sociedad matriz.

La gestión del Grupo Ebro Foods se realiza por áreas de negocio que combinan el tipo de actividad que desarrollan y su ubicación geográfica. Las principales áreas de negocio son:

- a. **Negocio Arrocerero:** incluye la producción y distribución de arroces y sus derivados y complementos culinarios. Realiza una actividad industrial y marquista con un modelo multimarca. Su presencia se extiende (i) por Europa, el Arco Mediterráneo, Golfo de Guinea, Cono Sur y Sudeste Asiático con las sociedades del Grupo Herba y la sociedad Lustucru Riz, y (ii) por América del Norte, América Central, Caribe y Oriente Medio a través del Grupo Riviana.
- b. **Negocio Pasta fresca y premium:** incluye la actividad de producción y comercialización de pasta fresca y pasta seca de gama alta. La actividad de pasta fresca se realiza por el Grupo Lustucru Premium Groupe en Francia y Benelux, el Grupo Bertagni en un gran número de países y el Grupo Riviana con la marca Olivieri en Norteamérica. La actividad en el segmento de pasta seca premium es realizada por Garofalo (Italia y resto del mundo).

En ambos negocios, conforme al compromiso del Grupo de promover la salud a través de la alimentación, la práctica totalidad de las marcas incluyen en su portfolio una gama de productos pertenecientes a las categorías de salud, bio y orgánicos.

La toma de decisiones se realiza con el impulso del Consejo de Administración de la sociedad matriz del Grupo (Ebro Foods, S.A.), que es el responsable de definir la estrategia general y las directrices de gestión del Grupo.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

El Consejo de Administración tiene delegadas en la Comisión Ejecutiva determinadas tareas, entre las que destaca el seguimiento y supervisión del cumplimiento de las directrices estratégicas y de desarrollo corporativo.

Por su parte, los Comités de Dirección de las filiales (en el que se integran los responsables de las principales áreas de negocio y el Presidente ejecutivo y el *Chief Operating Officer* de Ebro Foods, S.A.), se encargan del seguimiento y preparación de decisiones en el ámbito de la gestión y dirección de las respectivas áreas de negocio. El Informe Anual de Gobierno Corporativo contiene información detallada sobre la estructura de administración del Grupo.

El proceso productivo de los productos que comercializa el Grupo utiliza como materias primas fundamentales el arroz y el trigo duro, aunque progresivamente se van incorporando otras como los copos de patata, las legumbres, la quinoa y otros “granos antiguos”.

El arroz es el grano con mayor consumo mundial destinado a la alimentación, aunque al ser deficitarios algunos de los mayores productores mundiales de este grano (como China, Filipinas o Indonesia), el comercio mundial es inferior al de otros granos y cereales. Los orígenes del arroz comercializado por Ebro varían según el tipo de grano y la calidad/abundancia de las cosechas. Se pueden distinguir cuatro grandes fuentes de abastecimiento relacionadas con distintas variedades de arroz: Estados Unidos, el Sur de Europa, el Sudeste Asiático y Argentina; este último origen permite una desestacionalización de determinadas variedades europeas y es una importante fuente de aprovisionamiento de arroz orgánico.

La pasta premium se produce a partir de un tipo de trigo con alto contenido en proteína denominado trigo duro. El trigo duro tiene una distribución geográfica y un mercado mucho más reducido que otras variedades utilizadas mayoritariamente para la producción de harinas. Las principales fuentes de suministro de Ebro se encuentran en Estados Unidos, Canadá, Australia y el Sur de Europa (Francia, España e Italia).

Las compras de materia prima se realizan a agricultores, cooperativas o empresas de molinería, realizándose en las instalaciones fabriles del Grupo Ebro el proceso productivo: la molienda y/o transformación necesaria y la puesta en disposición para la venta. Los procesos productivos son diferentes dependiendo de la finalidad última del producto: desde la limpieza, molienda, pulimentado y extrusión básico hasta procesos complejos de precocción, cocinado y congelación.

Los principales clientes del Grupo son: (i) los principales distribuidores de alimentación, (ii) las mayores multinacionales de alimentación (que utilizan nuestros productos como base para sus elaboraciones) y (iii) multitud de negocios de restauración. Los consumidores, pese a que generalmente no son clientes directos, ocupan una posición preeminente en la orientación del negocio del Grupo.

El Grupo Ebro opera a través de un porfolio de 85 marcas, en más de 60 países, teniendo presencia industrial y comercial en 17 de ellos. Su parque industrial comprende un total de 80 instalaciones, entre plantas productivas, oficinas y almacenes.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Relación de países con presencia comercial e industrial

Alemania	Argentina
Bélgica	Francia
Camboya	Países Bajos
Canadá	India
Dinamarca	España
Estados Unidos	Italia
Marruecos	Portugal
Reino Unido	Tailandia

En la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas (sobre información financiera por segmentos) se hace un repaso sobre las principales actividades, marcas y participación en el mercado por áreas de negocio.

**Estrategia y creación de valor**

La estrategia del Grupo se dirige a ser un actor relevante en los mercados de arroz, pasta fresca, pasta seca premium, granos saludables y en otras categorías transversales en el ámbito del *convenience*. Dentro de esa estrategia, el Grupo tiene como objetivos:

- Alcanzar una posición global en sus mercados de referencia, siendo permeable a la incorporación de productos cercanos a su actividad.
- Consolidarse como un grupo empresarial de referencia en sus distintas áreas de negocio, liderando los mercados en los que el Grupo encuentra potencial.
- Liderar la innovación en las áreas geográficas en que está presente.
- Y posicionarse como una empresa responsable y comprometida con el bienestar social, el equilibrio ambiental y el progreso económico.

Para adecuar su estrategia, el Grupo se apoya en una serie de principios generales de actuación y palancas de crecimiento que se consideran claves para aumentar el valor del negocio y el compromiso de la empresa con el desarrollo sostenible.

Principios de actuación

- Fomentar una gestión ética basada en las prácticas del buen gobierno y la competencia leal.
- Cumplir con la legalidad vigente, actuando siempre desde un enfoque preventivo y de minimización de riesgos no sólo económicos sino también legales, sociales y ambientales, incluyendo los riesgos fiscales.
- Procurar la rentabilidad de sus inversiones garantizando al mismo tiempo la solidez operativa y financiera de su actividad. Cuidar el beneficio empresarial como una de las bases para la futura sostenibilidad de la empresa y de los grandes grupos de agentes que se relacionan de forma directa e indirecta con ella.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

- Generar un marco de relaciones laborales que favorezca la formación y el desarrollo personal y profesional, respete el principio de igualdad de oportunidades y diversidad y promueva un entorno de trabajo seguro y saludable.
- Rechazar cualquier forma de abuso o vulneración de los derechos fundamentales y universales, conforme a las leyes y prácticas internacionales.
- Promover una relación de mutuo beneficio con las comunidades en las que el Grupo está presente, siendo sensibles a su cultura, el contexto y las necesidades de las mismas.
- Satisfacer y anticipar las necesidades de nuestros clientes y los consumidores finales, ofreciendo un amplio portafolio de productos y una alimentación sana y diferenciada.
- Orientar los procesos, actividades y decisiones de la empresa no sólo hacia la generación de beneficios económicos sino también hacia la protección del entorno, la prevención y minimización de impactos medioambientales, la optimización del uso de los recursos naturales y la preservación de la biodiversidad.
- Desarrollar un marco de diálogo y comunicación responsable, veraz y transparente con los grupos de interés, estableciendo de forma estable canales de comunicación y facilitando a los *stakeholders*, de manera habitual y transparente, información rigurosa, veraz y destacada sobre la actividad del Grupo.

Para alcanzar los objetivos estratégicos de crecimiento y liderazgo sostenible y asegurar el cumplimiento de sus principios de actuación, el Grupo sigue las siguientes pautas:

1. Búsqueda de crecimiento orgánico e inorgánico en países con altos niveles de consumo y/o elevado potencial de crecimiento.
  - Localizar y desarrollar nuevos territorios o categorías, con especial atención a nuevos productos frescos, productos de conveniencia, y nuevas gamas de ingredientes de mayor valor añadido.
  - Desarrollar productos que ofrezcan una experiencia culinaria completa, ampliando el catálogo con nuevos formatos, sabores y preparaciones.
  - Liderar territorios maduros apostando por la diferenciación basada en la calidad de producto y servicio. Ampliar y liderar la categoría premium desarrollando el enorme potencial de nuestras marcas más emblemáticas.
  - Ampliar su presencia geográfica y completar su matriz producto/país:
    - Buscar oportunidades de negocio en mercados maduros con un perfil de negocio similar al nuestro y en nichos de mercado especialista, que permitan un salto en la estrategia desde una posición generalista a la de multi-especialista (soluciones individuales).
    - Expandir su presencia a nuevos segmentos de negocio en mercados en los que ya está presentes o en mercados con grandes posibilidades de crecimiento.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

2. Diferenciación e innovación. Apuesta por la inversión en el producto desde dos vertientes:

- La Investigación, innovación y desarrollo (I+D+i): a través de centros propios de Investigación, Innovación y Desarrollo y de una política de inversión que permita plasmar las nuevas ideas y necesidades de consumo en realidades para los clientes y consumidores finales.
- La apuesta por marcas líderes en sus respectivos segmentos, junto con un compromiso de inversión publicitaria que permita su desarrollo.

3. Baja exposición al riesgo. El Grupo Ebro se enfrenta al cambio en los mercados de consumo y financieros y a los cambios sociales con una elevada vocación de adaptación y permanencia.

Para ello busca (i) el equilibrio en las fuentes de ingresos recurrentes (mercados, monedas), (ii) una situación de bajo apalancamiento financiero que le permita crecer sin exposición a las “tormentas financieras”, (iii) nuevos canales de suministro y (iv) el establecimiento de relaciones a largo plazo con sus *stakeholders* (clientes, proveedores, administraciones, empleados y consumidores).

4. Implantación de la sostenibilidad a lo largo de toda la cadena de valor (“desde el campo hasta la mesa”). Conforme al compromiso con una gestión del negocio sostenible y responsable, el Grupo trabaja con el objetivo de integrar la sostenibilidad en todas las operaciones y decisiones estratégicas. Para ello, el Plan de Sostenibilidad RUMBO A 2030 guía la actuación del Grupo a lo largo de toda la cadena de valor, desde la producción hasta la experiencia del consumidor. RUMBO A 2030 pone el foco en tres pilares de acción principales:

- **Las Personas.** Implementación de planes concretos para promover el bienestar laboral de los profesionales, apostando por la formación continua y el desarrollo profesional para la retención del talento, la búsqueda de fórmulas para la conciliación, la flexibilidad, la igualdad, inclusión y diversidad, así como la salud y la seguridad laboral. Dentro de este capítulo, el Grupo promueve también distintos programas e iniciativas dirigidas a fomentar el respeto de los Derechos Humanos, el bienestar social, la igualdad de oportunidades, la educación y el progreso socioeconómico de las comunidades en que estamos presentes;
- **La salud y el bienestar.** El compromiso del Grupo con la salud se traduce en una amplia oferta de productos sanos, naturales y diferenciados que contribuyan al mantenimiento de una dieta y estilo de vida saludable y proporcionen placer a los consumidores. El departamento de I+D+i trabaja con estas premisas y los distintos canales de comunicación de las marcas centran su mensaje en el fomento de hábitos saludables y formas creativas de alimentarse a través de recetas, blogs y campañas de publicidad;
- **Nuestro planeta.** Con el objetivo de preservar y proteger el medio ambiente, el Grupo trabaja activamente para minimizar el impacto tanto en los procesos productivos como en las operaciones logísticas y de aprovisionamiento.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Así, el Grupo colabora con diversos *stakeholders* en programas de agricultura sostenible, prestando especial atención a la mitigación y adaptación a los efectos del cambio climático, y dirige un importante esfuerzo a reducir la huella de carbono, promoviendo medidas de eficiencia energética, la incorporación de energías verdes y distintas iniciativas dirigidas a garantizar la transición del Grupo hacia un modelo de economía circular, como son la reciclabilidad del empaquetado, la sustitución de los plásticos, la gestión de excedentes y la valorización de residuos.

**2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS**

**Entorno general**

En 2025, la economía mundial mostró una resiliencia superior a la prevista en un contexto marcado por elevadas tensiones comerciales, mayor incertidumbre en las políticas económicas y un entorno geopolítico complejo. El crecimiento global se situó en torno al 2,7%, apoyado en el adelanto de flujos comerciales, la adaptación de las cadenas de suministro, unas condiciones financieras más favorables en la segunda mitad del año y el impulso de la inversión vinculada a la inteligencia artificial.

Por áreas geográficas, Estados Unidos mantuvo un crecimiento sólido, en torno al 2,1%–2,2%, sustentado por la fortaleza del consumo de los hogares de mayor renta y, especialmente, por el dinamismo de la inversión empresarial asociada a tecnologías digitales e inteligencia artificial. La Unión Europea registró un crecimiento más moderado, cercano al 1,4%, condicionado por la debilidad de la economía alemana y por un entorno industrial todavía frágil, si bien compensado parcialmente por la mejora del consumo privado y la estabilización de la inflación. Dentro de la zona euro, economías como España mostraron un comportamiento relativamente más favorable, con tasas de crecimiento superiores a la media europea.

La inflación siguió una senda de moderación gradual, acercándose a los objetivos de los bancos centrales, mientras que la política monetaria inició un proceso de relajación progresiva, especialmente en Europa. De cara a 2026, las previsiones apuntan a una ligera desaceleración del crecimiento, condicionada por la retirada de factores temporales de apoyo, el debilitamiento del comercio internacional y la persistencia de riesgos asociados a nuevas tensiones comerciales, la volatilidad financiera y la evolución de los conflictos internacionales.

**Entorno de consumo**

El entorno global siguió marcado por un elevado grado de incertidumbre, derivado de la persistencia del conflicto en Ucrania, las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo y un escenario comercial internacional más fragmentado. Aunque la inflación se ha moderado respecto a los máximos de años anteriores, los precios de los alimentos y de determinados servicios siguen situándose en niveles históricamente elevados, manteniendo la presión sobre el poder adquisitivo de los hogares y condicionando las decisiones de consumo.

En este contexto, se consolida el protagonismo del *hard discount* y de la marca de distribuidor, que continúan ganando cuota apoyados en una mayor sensibilidad al precio y en la racionalización de la cesta de la compra. Esta dinámica refuerza la competencia en los lineales, limita la capacidad de cobertura total del mercado y exige una gestión especialmente cuidadosa del posicionamiento de precios y del valor percibido por el consumidor.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Al mismo tiempo, los estudios de mercado confirman que, pese a la cautela en el gasto cotidiano, se mantiene una clara predisposición al consumo vinculado a la socialización, el ocio y las soluciones de conveniencia. El canal de restauración y el consumo fuera del hogar muestran una evolución resiliente, impulsados por la búsqueda de experiencias, el componente emocional del consumo y la preferencia por propuestas que combinen practicidad, placer y calidad. De forma transversal, los avances tecnológicos - especialmente en inteligencia artificial y digitalización- y los cambios sociales continúan acelerando la transformación de los hábitos de compra y la necesidad de adaptación permanente por parte de las compañías del sector.

Las tendencias generales giran en torno a:

Personalización de la experiencia del consumidor, sostenibilidad, salud, placer y precio

Los consumidores han incrementado su capacidad de decisión gracias a un mayor acceso a la información y a herramientas de comparación, lo que se traduce en comportamientos de compra más reflexivos y selectivos. La personalización continúa siendo un elemento diferencial para generar identificación con las marcas, si bien su relevancia se ve cada vez más condicionada por la percepción de valor y el precio final del producto.

En la configuración de la cesta de la compra se superponen distintos objetivos: los consumidores demandan productos saludables y sostenibles, pero sin renunciar a la conveniencia y al placer, priorizando unos atributos u otros en función de la ocasión de consumo. La sostenibilidad, aunque plenamente integrada en el discurso del mercado, se aborda de forma más pragmática, con una limitada disposición a asumir sobrecostes significativos.

El precio sigue siendo el principal factor de decisión y filtro inicial en el proceso de compra, reforzando la presión competitiva y el protagonismo de la marca de distribución y de las propuestas con una clara relación calidad precio.

Cambios sociales

- a. Cambios en la población. Mayor poder de los mayores. Los *baby boomers* han transformado este segmento de la población, que ve aumentar su poder de compra y tiene aspiraciones y necesidades (actividad y salud) diferentes a las tradicionalmente vinculadas a este grupo social. Al mismo tiempo, los jóvenes (generación Z y la nueva generación alfa) tienen unos patrones de consumo de alimentación diferenciados, más fragmentados y con una elevada sensibilidad al precio.
- b. Reducción del número de miembros de las familias, con un crecimiento constante del número de hogares unipersonales; nuevos formatos y personalización de productos y servicios.
- c. Aumento de la movilidad y de la inmigración en muchos países desarrollados, que introduce nuevos gustos, productos y formas de cocinar.

Nuevos canales y servicios

- a. Compra *on-line* y conectividad (posibilidad de realizarla con los operadores tradicionales que ofrezcan facilidad de uso, rapidez en la entrega...). siguen ganando relevancia, integrándose de forma creciente con los operadores tradicionales en un entorno claramente *omnicanal*.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Nuevos prescriptores y canales de prescripción (Tik tok, Instagram) refuerzan su influencia, evolucionando hacia formatos de contenido más inmediatos y personalizados.

- b. Crecimiento de los supermercados de proximidad, con mayor frecuencia de compra y mayor disponibilidad (24h, alianzas con gasolineras u otros lugares de paso).
- c. Consolidación de actores virtuales, como Amazon, y aparición de otros nuevos en el mercado de distribución de la mano de las nuevas tendencias de consumo y uso de tecnología.
- d. Nuevas formas de cocinar o consumir los alimentos (bajo pedido, en terminales de *vending*, el *snack* como sustitutivo de una comida...).

Todos estos cambios suponen retos a la distribución y a los productores, siendo fundamental elevar el punto de venta, tanto físico como digital, a centro estratégico. Una correcta visibilidad y surtido es la clave para el éxito.

La revolución tecnológica ha provocado un cambio radical en la manera de comunicar de las marcas, desde el mensaje hasta el medio empleado. La aparición de los *influencers* como canal, y la recomendación como estrategia, también han cambiado la manera de actuar de las marcas. Las inversiones publicitarias se mueven a medios digitales, que para el Grupo ya suponen más del 50% de las acciones. Finalmente, la Inteligencia Artificial se posiciona como una palanca transversal para la optimización de procesos: desde la optimización de inventarios a las recomendaciones de comercio electrónico, pasando por las tiendas autónomas o las comunicaciones personalizadas en tiempo real.

**Situación geopolítica**

**Conflicto Oriente Próximo y Guerra en Ucrania**

El entorno internacional continúa marcado por un elevado nivel de incertidumbre como consecuencia del conflicto en Ucrania iniciado en febrero de 2022 y de la escalada de tensiones geopolíticas en Oriente Próximo. En esta región, la combinación del conflicto en Gaza y el papel de Irán y de los actores de su área de influencia mantiene un escenario de inestabilidad estructural, con efectos relevantes sobre los mercados financieros, energéticos y logísticos a escala global.

La dificultad de anticipar la evolución de estos conflictos y sus implicaciones geopolíticas en el contexto actual limita la posibilidad de realizar estimaciones fiables sobre su impacto potencial en los negocios del Grupo, especialmente en el corto y medio plazo. No obstante, durante 2025 estas situaciones continúan influyendo, con distinta intensidad, en la disponibilidad y los precios de determinadas materias primas —en particular aquellas en las que Rusia y Ucrania mantienen una posición relevante como productores y exportadores, como el trigo o el girasol—, así como en los costes energéticos, en los precios del transporte marítimo, condicionados por la reconfiguración de determinadas rutas comerciales, y en la evolución de los tipos de cambio de algunas divisas.

En todo caso, debemos señalar que el Grupo Ebro ha mostrado especial resiliencia frente a estas situaciones tan dramáticas y que, por las características de los productos que elabora y comercializa y por su implantación geográfica, ni el valor de sus activos ni su capacidad de generar flujos libres de caja han sufrido un impacto significativo, más allá de aquellos derivados de la situación económica general.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Cambios en la política arancelaria

En 2025 la Casa Blanca aplicó incrementos arancelarios generalizados a prácticamente todos sus socios comerciales, justificando la medida como necesaria para corregir déficits comerciales y responder a prácticas consideradas desleales. Se anunció un arancel recíproco global del 10% sobre todas las importaciones que no estuvieran sujetas a una normativa específica (China, acero y aluminio, automóviles y sus recambios y los productos cubiertos por el tratado de comercio entre México, Estados Unidos y Canadá).

Este programa se concibió como un mecanismo de presión para obtener concesiones en futuras negociaciones bilaterales, especialmente con países con superávits comerciales frente a EE. UU. e inició un periodo de negociación con distintos países que fraguó en diversos acuerdos comerciales entre los que se encontraba el formalizado con la Unión Europea. Posteriormente, en febrero 2026, el Tribunal Supremo de los Estados Unidos anuló parcialmente los aranceles dictados bajo la International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) entre los que se cuenta el arancel general del 10%. Inmediatamente se anunció la reactivación de los mismos acudiendo a otras medidas legislativas.

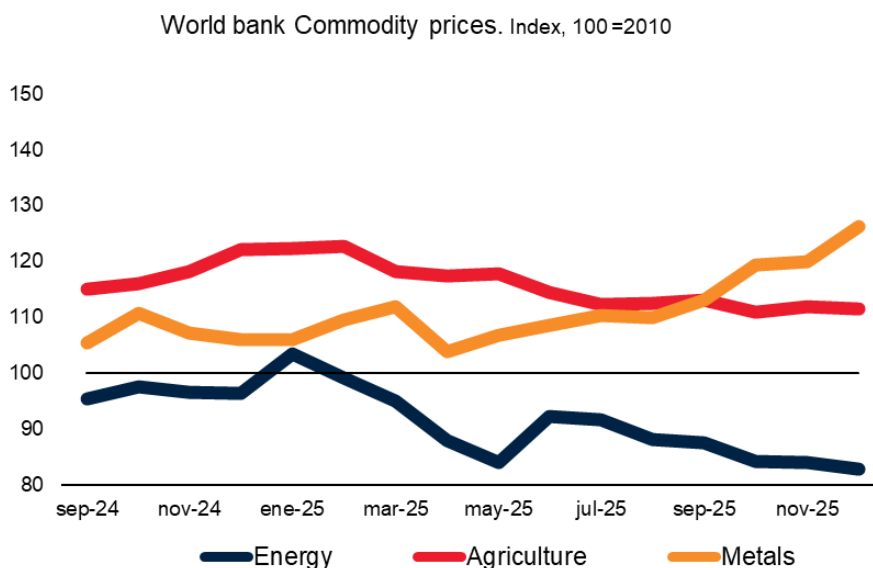
Desde un punto de vista global este nuevo escenario político y las idas y venidas en su aplicación e incluso en su validación legal ha contribuido a la confusión e incertidumbre en los mercados y afectado a la cotización de las principales divisas, entre ellas, al dólar USA.

Desde el punto de vista del Grupo Ebro supuso un incremento del coste de los productos importados por nuestra filial Riviana, básicamente arroces aromáticos con origen sudeste asiático y un aumento del coste de venta de las pastas producidas en Europa con destino Estados Unidos. El Grupo, además de adoptar estrategias encaminadas a minorar el impacto y diferirlo en el tiempo, ha adoptado una estrategia mixta de absorber parte del coste y/o transmitirlo tras un análisis exhaustivo de cada producto.

**Mercados de materias primas y transporte**

Durante 2025, los precios de las principales materias primas mostraron una evolución de relativa estabilidad, con un descenso medio estimado en el 2% interanual, prolongando el proceso de normalización iniciado tras los máximos alcanzados en los años posteriores a la pandemia. A lo largo del ejercicio se observaron, no obstante, comportamientos diferenciados entre categorías y episodios recurrentes de volatilidad asociados a factores geopolíticos y climáticos.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**



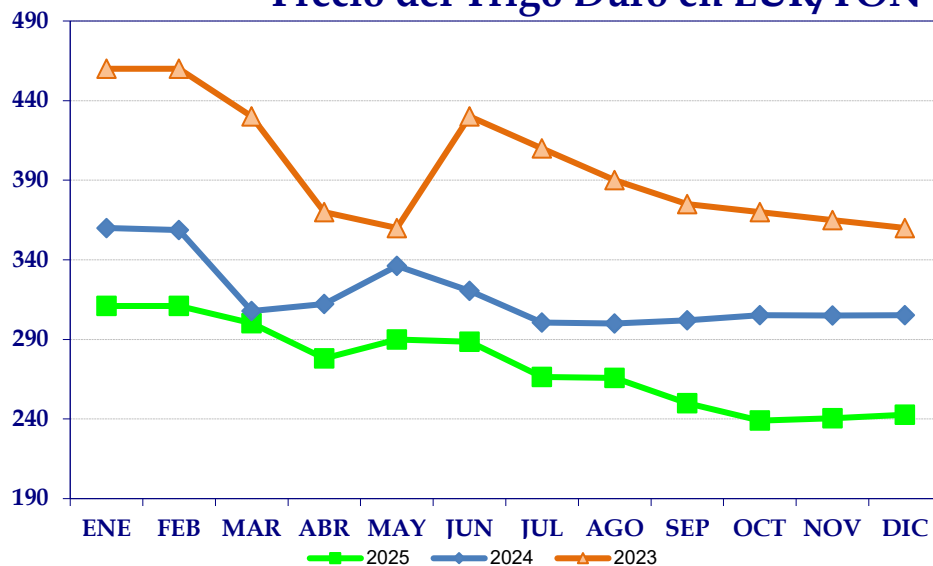
Fuente: Banco Mundial

Los precios de la energía, y del petróleo en particular, tendieron a moderarse en 2025. El precio medio del barril de petróleo se situó en un rango aproximado de 70–75 dólares, lo que supuso una reducción cercana al 5% respecto al promedio de 2024, apoyada en una oferta global suficiente y en un crecimiento contenido de la demanda. Este comportamiento se produjo en un contexto de expansión económica moderada en las principales economías desarrolladas y emergentes. No obstante, el mercado energético continuó mostrando una elevada volatilidad.

En los mercados agrícolas, la evolución de los precios volvió a ser dispar. El índice de precios de los cereales registró descensos próximos al 3% en 2025, favorecido por unas condiciones de oferta global en general favorables y por la mejora de los flujos comerciales internacionales. En contraste, determinados productos alimentarios más sensibles a factores climáticos, como el café y el cacao, experimentaron incrementos de precios de dos dígitos, reflejo de cosechas inferiores a lo habitual en regiones productoras clave.

El trigo duro (*durum*) mostró en 2025 un fuerte incremento de disponibilidad: la producción mundial de trigo durum creció un 12% en la campaña 2024/25, su nivel más alto de los últimos años fruto de un aumento considerable de la superficie cultivada y del rendimiento de la cosecha en Norteamérica. Los precios siguieron este aumento de la oferta manteniendo la tendencia a la baja de años anteriores.

### Precio del Trigo Duro en EUR/TON

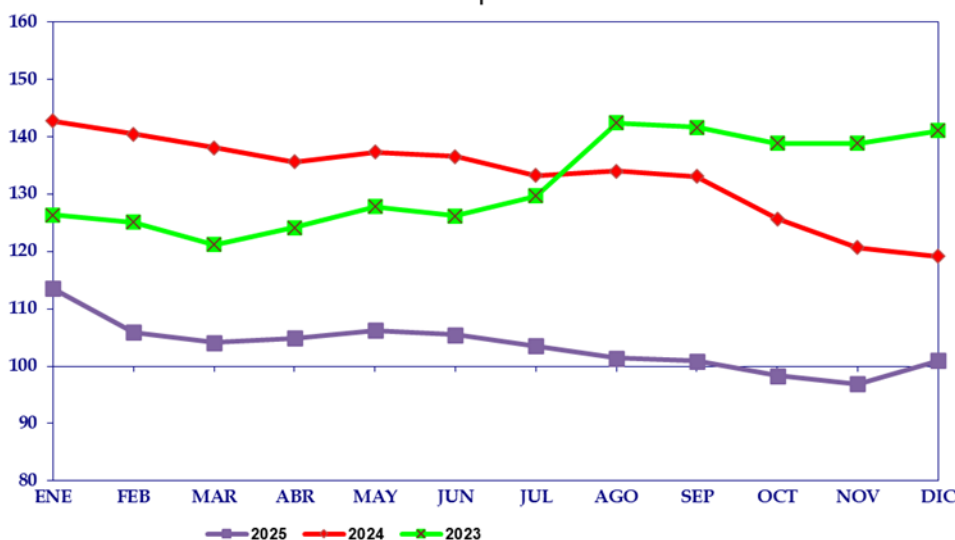


Fuente: Terre.net y datos propios

Durante 2025, la evolución de los precios de las variedades más relevantes de arroz fue favorable, con un descenso sostenido a lo largo del ejercicio y una clara mejora respecto a los años anteriores. Según la FAO, el Índice General de Precios Internacionales de Arroz (FAO All Rice Price Index, FARPI) se situó en 2025 un 35,2% por debajo del promedio de 2024, alcanzando sus valores nominales más bajos desde 2019.

A continuación, se muestra la evolución del Índice FAO de precios internacionales de arroz en origen de los últimos tres años, que recoge una media de las variedades de mayor consumo:

### Índice FAO precios arroz



Fuente: FAO

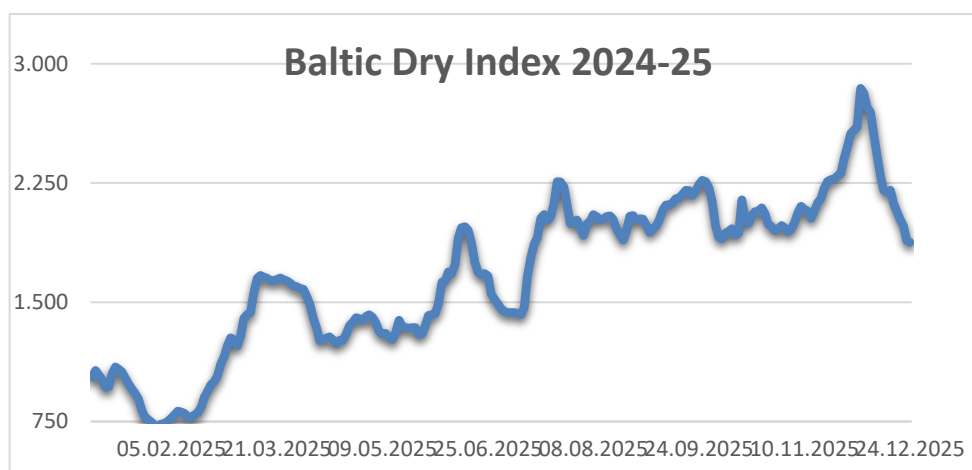
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

La campaña de arroz 24/25 fue muy abundante un año más. Según datos de la *Food and Agriculture Organization* (FAO), la producción de la campaña se estima en 550 millones de toneladas de arroz blanco equivalente superando claramente la anterior (536 millones).

De cara a la campaña 2025/26, las previsiones apuntan a un escenario de abundante disponibilidad, con una producción global suficiente para cubrir una utilización mundial robusta, estimada en torno a 556 millones de toneladas, lo que permitiría un incremento adicional de los stocks mundiales de arroz hasta un nuevo máximo cercano a 215 millones de toneladas, aproximadamente un 2% por encima del cierre de la campaña anterior.

Los costes de transporte marítimo —especialmente relevantes para los suministros de arroz desde el Sudeste Asiático— se mantuvieron elevados en 2025 debido a la prolongación de las tensiones geopolíticas en torno al Golfo Pérsico, que desviaron rutas desde el Canal de Suez hacia el Cabo de Buena Esperanza, con mayores tiempos y costes.

La moderación del precio del crudo Brent (media 69 USD/barril en 2025) supuso un alivio parcial, pero no suficiente para compensar los efectos de las rutas alternativas alargadas por los conflictos y nuevas restricciones regulatorias.



Fuente: Baltic Dry Index

# GRUPO EBRO FOODS, S.A.

## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)

### Resultados del Grupo

A continuación, se presentan las magnitudes más significativas del Grupo:

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2023	2024	2024/2023	2025	2025/2024	TAMI 2025-2023
Venta Neta	3.084.457	3.140.493	1,8%	3.013.559	-4,0%	-1,2%
Publicidad	(86.314)	(94.692)	9,7%	(92.335)	-2,5%	3,4%
% sobre Venta neta	-2,8%	-3,0%	9,7%	-3,1%		
EBITDA-A	387.171	413.122	6,7%	420.651	1,8%	4,2%
% sobre Venta neta	12,6%	13,2%		14,0%		
EBIT-A	284.297	304.768	7,2%	307.235	0,8%	4,0%
% sobre Venta neta	9,2%	9,7%		10,2%		
Beneficio Antes Impuestos	273.857	308.883	12,8%	317.141	2,7%	7,6%
% sobre Venta neta	8,9%	9,8%		10,5%		
Impuesto de sociedades	(68.846)	(80.054)	16,3%	(86.562)	8,1%	12,1%
% sobre Venta neta	-2,2%	-2,5%		-2,9%		
Resultado consol. ejercicio (Gestión continuada)	205.011	228.289	11,4%	230.579	1,0%	6,1%
% sobre Venta neta	6,6%	7,3%		7,7%		
Resultado neto de operaciones discontinuadas						
% sobre Venta neta						
Resultado Neto de la Sdad dominante	186.964	207.867	11,2%	214.879	3,4%	7,2%
% sobre Venta neta	6,1%	6,6%		7,1%		

BALANCE	31.12.23	31.12.24	2024/2023	31.12.25	2025/2024
Recursos Propios	2.185.159	2.329.616	6,6%	2.304.765	-1,1%
Deuda Neta	570.404	593.174	-4,0%	529.393	10,8%
Deuda Neta Media	657.683	529.868	19,4%	600.621	-13,4%
Apalancamiento (3)	30,1%	22,7%		26,1%	
Activos Totales	3.871.565	4.010.946	3,6%	3.942.802	-1,7%

	31.12.23	31.12.24	2024/2023	31.12.25	2025/2024
Circulante medio	942.499	826.693	12,3%	909.854	10,1%
Capital empleado medio	2.255.729	2.181.137	3,3%	2.289.908	5,0%
ROCE-A (1)	12,6	14,0		13,4	
Capex (2)	141.670	155.302	9,6%	134.871	-13,2%
Plantilla media	6.323	6.510	3,0%	6.718	3,2%

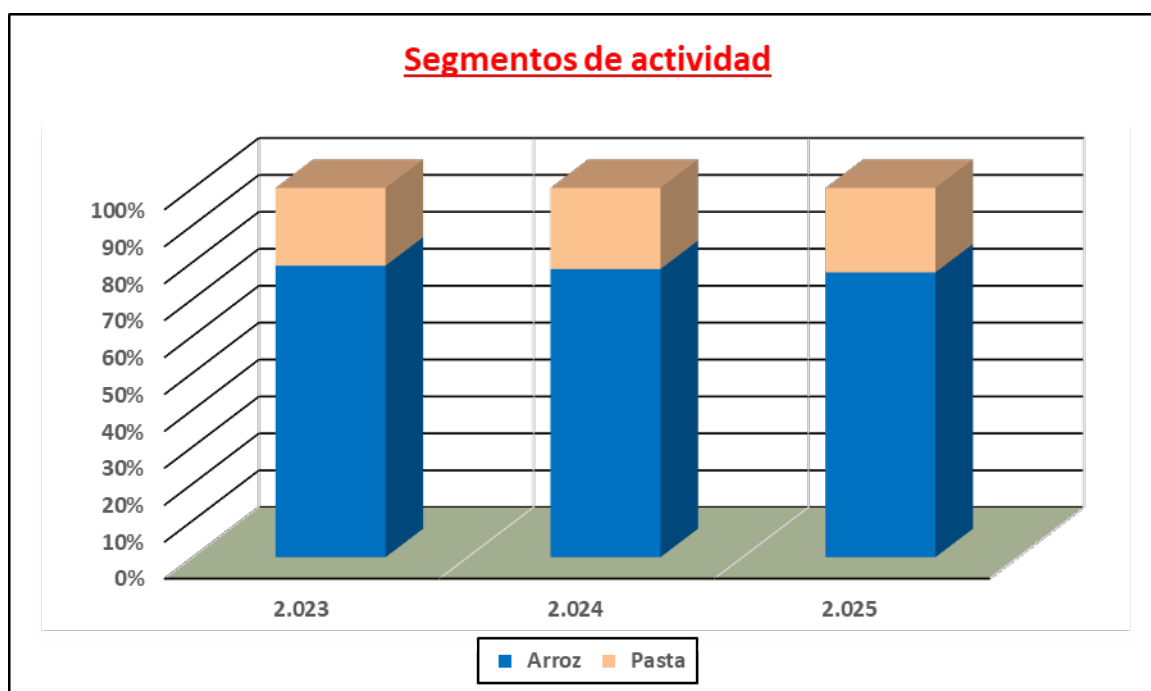
(1) ROCE-A = Cociente entre el resultado medio después de amortizaciones y antes de impuestos del último periodo de doce meses (sin extraordinarios ni recurrentes) dividido entre el capital empleado medio

(2) Capex como salida de caja de inversión más deuda financiera originada en la adquisición en caso de pago aplazado

(3) Apalancamiento = Cociente entre Deuda financiera Neta Media con coste entre los Recursos Propios (sin incluir minoritarios)

La cifra de ventas disminuyó un 4% año sobre año debido a la reducción de precios netos que se ajustaron a la evolución del mercado de materias primas básicas (arroz y trigo) y al impacto del tipo de cambio que supuso una disminución de 49 millones de euros.

Por líneas de negocios, la distribución y su evolución es la siguiente:



La distribución de los segmentos de actividad se mantiene estable. El peso de la actividad de arroz ronda el 78% del total. Por destino, aproximadamente el 32% de las ventas se realizan en Norteamérica (algo menos que en ejercicios anteriores por la devaluación del US\$), y tienen un peso creciente países de África y Oriente Medio, donde nuestras marcas están aumentando su distribución rápidamente.

La **generación de recursos, EBITDA-A**, sube un 1,8% en el año (mantiene un crecimiento medio acumulado del 4,2%), y el margen sobre ventas se mantiene al alza mostrando una mejora en el *mix* de producto especialmente en el segmento arroz y pese al impacto del conflicto aduanero. El tipo de cambio supuso un impacto negativo de 7,1 millones de euros sobre el EBITDA-A.

De nuevo, la cuenta de resultados muestra una evolución muy satisfactoria, batiendo claramente los ejercicios anteriores y marcando un récord histórico en el resultado comparable (sin incluir el beneficio neto de la venta de las actividades discontinuadas). El negocio ha demostrado una elevada resiliencia, manteniendo márgenes y una sólida generación de caja pese a la creciente presión de la marca de distribuidor y a la volatilidad del entorno.

El **beneficio antes de impuestos** sube un 2,7% respecto al año anterior, con una mejora procedente de las operaciones de explotación. Los gastos en ingresos considerados no recurrentes producen un neto similar al ejercicio anterior, mientras que los financieros evolucionaron mejor que debido al impacto positivo de las diferencias de cambio y sus coberturas.

El **ROCE-A** disminuyó respecto a ejercicios anteriores por la evolución de los recursos empleados medios y especialmente por el capital circulante medio. En la primera mitad de año las tensiones geopolíticas y su impacto en el transporte marítimo se tradujeron en un empleo de mayores recursos para asegurar el suministro.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)****Parámetros de estado de situación, deuda neta y capital empleado**

Las principales variaciones de la deuda (ver definiciones al final de este informe de gestión) corresponden a:

- La fuerte generación de caja en los últimos ejercicios que han marcado un resultado récord.
- La evolución del *fair value* de las opciones de venta que algunos socios minoritarios mantienen en sociedades controladas por Ebro Foods.
- El impacto negativo en el ejercicio 2025 de la evolución del tipo de cambio del US dólar sobre las posiciones de tesorería que el Grupo mantiene en su filial estadounidense.

Para una adecuada comprensión del capital circulante y el endeudamiento que lo financia se debe analizar la variable que tiene mayor impacto sobre estas partidas: la cantidad y valor de las existencias del Grupo. El volumen de existencias tiene un fuerte carácter cíclico, relacionado con las cosechas de arroz y trigo (en especial con la de arroz, donde el ciclo de stock es más largo). En concreto, los momentos de menor volumen de stock coinciden con el final de la campaña arrocera (final de verano), mientras que el mayor volumen se produce a final de cada año e inicio del siguiente, una vez cerrados los contratos de compra de la nueva campaña.

Esta misma circunstancia aconseja que determinados índices de rendimiento (APM) se calculen utilizando medias móviles de 12 meses en los parámetros del estado de situación.

**Área Arroz**

<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2024/2023</b>	<b>2025</b>	<b>2025/2024</b>	<b>TAMI 2025-2023</b>
Venta Neta	2.443.719	2.454.016	0,4%	2.326.028	-5,2%	<b>-2,4%</b>
Publicidad	(56.890)	(61.491)	8,1%	(59.643)	-3,0%	<b>2,4%</b>
<i>% sobre Venta neta</i>	-2,3%	-2,5%		-2,6%		
EBITDA-A	310.988	326.183	4,9%	337.464	3,5%	<b>4,2%</b>
<i>% sobre Venta neta</i>	12,7%	13,3%		14,5%		
EBIT-A	242.950	253.853	4,5%	262.504	3,4%	<b>3,9%</b>
<i>% sobre Venta neta</i>	9,9%	10,3%		11,3%		
Capex	100.122	95.187	-4,9%	81.799	-14,1%	<b>-9,6%</b>

La situación del mercado de arroz en el año 2025 se ha visto marcado por: (i) la sucesión de buenas cosechas en los principales productores, que han permitido stocks de enlace holgados, (ii) elevada complejidad en la gestión de inventarios, marcado por la reducción de stocks adquiridos a precios altos y por el impacto de las distintas normativas sobre residuos de pesticidas entre la Unión Europea y el resto de países y (iii) la política arancelaria impulsada por la nueva administración americana que ha supuesto un sobrecoste en aquellos arroces (básicamente aromáticos de origen sudeste asiático) importados por Estados Unidos.

La producción española en la campaña 25/26 se estima en las 734 miles de MT muy por encima de la media de los últimos cinco años. Contó con la producción completa de las hectáreas del valle del Guadalquivir después de años de restricciones.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Además de superar la campaña anterior en superficie cultivada los rendimientos fueron mejores que los de la irregular campaña 24/25.

En Estados Unidos, siguió la tendencia de campañas positivas con abundancia de arroz en los stock de enlace una vez superados los problemas de sequía de temporadas anteriores. La campaña 24/25 fue ligeramente mayor a la estimada para 25/26 por una superficie mayor pese a que esta última presenta rendimientos ligeramente superiores. Además, la caída de precios de orígenes alternativos restó competitividad al arroz americano, permitiendo una mejora general en los precios locales de grano largo y medio.

\$/cwt	25/26 (*)	24/25	23/24	22/23	21/22
Precio medio	11,8	14,8	17,2	19,2	16,1
Grano largo	10,5	14,0	15,9	16,7	13,6
Grano medio	16,6	17,8	21,3	29,4	24,8

(\*) Estimado

Las **ventas** disminuyen un 5,2%, con precios netos a la baja ajustados para seguir el mercado de materias primas y un impacto negativo por tipo de cambio del USD cifrado en 44 millones de euros. Buen comportamiento de volúmenes pese a una creciente presión de la marca de distribuidor.

En el mercado minorista destacan: i) los arroces para microondas con crecimientos a doble dígito, donde aumenta el número de recetas y referencias, ii) arroces para especialidades y arroces premium. En Estados Unidos el crecimiento se concentra en los arroces aromáticos.

Respecto al resto de mercados, se produce una progresiva sustitución de volúmenes de graneles por productos de más valor, como ingredientes especiales y productos congelados destinados a *food service*.

Geográficamente se mantiene la expansión en mercados de Oriente Medio y norte de África y África ecuatorial, con crecimiento en volúmenes del 30% anual.

El **EBITDA-A** sube un 3,5% interanual, con un impacto negativo por tipo de cambio de 6,9 millones de euros. La mejora absorbe un impacto significativo derivados de los nuevos aranceles en Estados Unidos estimado en aproximadamente 10 millones de USD.

Los costes del arroz en origen han sido favorables, así como una cosecha completa en la cuenca del Guadalquivir, que permitió optimizar el uso de las instalaciones fabriles ubicadas en esta zona.

Por el contrario, la inestabilidad geopolítica ha exigido un constante esfuerzo logístico que es el denominador común de los últimos años. Asimismo, los costes a la baja de la materia prima exigen una gestión muy ágil de stocks para evitar impactos negativos futuros.

La mayor aportación al EBITDA-A del negocio se concentra, por este orden, en Estados Unidos, Reino Unido, España y el resto de los países de la Unión Europea, aunque el peso de países en desarrollo es creciente.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Se mantiene la inversión en activos fijos (**CAPEX**), reflejando (i) la apuesta en las líneas de negocio con mayor potencial de crecimiento (arroz para microondas en Estados Unidos y España, ampliaciones de las plantas de ingredientes), y (ii) las mejoras en la productividad (plantas de Italia y Reino Unido y plantas de congelados).

**Área Pasta**

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2023	2024	2024/2023	2025	2025/2024	TAMI 2025-2023
Venta Neta	652.220	691.775	6,1%	690.256	-0,2%	2,9%
Publicidad	(31.521)	(34.908)	10,7%	(34.837)	-0,2%	5,1%
% sobre Venta neta	-4,8%	-5,0%		-5,0%		
EBITDA-A	90.435	104.501	15,6%	99.318	-5,0%	4,8%
% sobre Venta neta	13,9%	15,1%		14,4%		
EBIT-A	57.261	70.107	22,4%	62.577	-10,7%	4,5%
% sobre Venta neta	8,8%	10,1%		9,1%		
Capex	40.416	57.862	43,2%	51.754	-10,6%	13,2%

Los precios del trigo duro (*durum*) mantuvieron una tendencia estable ligeramente a la baja debido a la buena cosecha en Norteamérica, mientras que el precio del huevo ha experimentado incrementos relevantes, obligando a trasladar dichas subidas a los precios de venta.

Aunque no afecta al resultado de las operaciones, debe destacarse que a final de año se ejerció la opción de venta que tenían los socios minoritarios en Bertagni por el 30 % de las acciones, completándose la venta con el pago de su participación en los primeros días de 2026. El precio acordado entre las partes fue de 112,6 millones de euros que ya figuraba provisionado en las cuentas anuales de 2024 y 2025 como pasivos financieros a corto plazo.

En 2025 las **Ventas** disminuyeron un 0,2%, con un impacto negativo del tipo de cambio del USD de cinco millones de euros pero que indirectamente ha sido superior al haber encarecido los productos de pasta italianos importados por Estados Unidos. Los precios de venta de la pasta seca bajaron, siguiendo la estela del trigo duro, mientras que el segmento fresco el impacto se compensó por el citado aumento del precio de los huevos. Los volúmenes se comportaron bien tanto en pasta fresca como en pasta seca premium.

Por mercados:

- En Francia, el mercado de pasta fresca creció un 2,4% en volumen, con un retroceso del 0,6% en valor. Las marcas del Grupo mejoraron su posición relativa hasta una cuota del 53,3% en volumen (fuente Nielsen 52 semanas). La gama de gnocchi a la sartén, en la que el Grupo tiene una clara posición de liderazgo, sigue concentrando el crecimiento del mercado, con un +5% en volumen sobre 2024.
- Bertagni, en un año complejo por la evolución del USD y la imposición de aranceles a sus exportaciones a Estados Unidos, frenó algo su crecimiento pero siguió en positivo con un +2,8% en valor y +2,4% en volumen año sobre año,
- En Canadá, el mercado creció un 3,1% en volumen y un 1,8% en valor. Olivieri mantiene su liderazgo con un 53,1% de cuota de mercado en valor (fuente IRI 52 semanas) pese a sufrir cierta desvalorización por el crecimiento de la marca de distribuidor.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

- d. El mercado italiano de pasta seca disminuyó un 0,5% en volumen a lo largo de 2025, y un 4,9% en valor, reflejo de la bajada de precios de la mano de un trigo duro más barato. La marca Garofalo mejoró ligeramente su posición, hasta el 7,8% en valor (fuente Nielsen 52 semanas).

El **EBITDA-A** disminuyó un 5,0% con un impacto por la política arancelaria de Estados Unidos de aproximadamente 4 millones de euros de mayor coste, al que se debe añadir los sobrecostes generados en la demanda y la cadena de suministro por los múltiples cambios en su aplicación y la incidencia en la demanda de un USD más débil.

El **CAPEX** experimentó un importante impulso, con las inversiones centradas en la ampliación de capacidad en las plantas de gnocchi para sartén y el inicio de la renovación de la planta de pasta seca en Gragnano.

**2. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

La operativa financiera del Grupo persigue una estructura financiera que permita el mantenimiento de ratios crediticios estables y flexibilidad en la operativa a corto y largo plazo.

Generalmente, la estructura se basa en préstamos a largo plazo que financian las principales inversiones. El resto de la financiación se realiza a corto plazo, mediante pólizas de crédito, y cubre las necesidades de capital circulante de naturaleza variable. Ambas soluciones se vinculan a los planes de crecimiento a corto y largo plazo que se plasman en los presupuestos anuales, sus revisiones y en los Planes Estratégicos del Grupo. A final de 2023, una parte significativa de los préstamos con entidades de crédito quedó calificada a corto plazo, produciéndose la renovación a lo largo del ejercicio 2024 y 2025 en condiciones que el Grupo considera adecuadas a la evolución de los mercados.

El detalle de los pasivos financieros y los requisitos de capital incluidos en determinados contratos de préstamo a largo plazo se presenta en la Nota 12 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

**Inversión / desinversión**

**Cambios por adquisición y venta de activos o negocios.**

Durante los tres últimos ejercicios no se han producido compras significativas de negocios.

**Crecimiento interno.**

El crecimiento e innovación se apoyan en una estrategia de inversiones que en los últimos tres años ha supuesto la renovación y ampliación de la capacidad productiva en los segmentos de (i) arroz listo para servir (vasitos y *doypack*), (ii) pasta fresca rellena y (iii) gnocchi para hacer en sartén. El CAPEX (caja empleada) de los últimos tres años asciende a:

<b>Año</b>	<b>Importe (Miles €)</b>
2023	141.670
2024	155.302
2025	134.871

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Una vez renovada prácticamente la capacidad de las instalaciones de arroz listo para servir en Estados Unidos y España se está afrontando la ampliación y mejora de las capacidades de pasta.

**Posición financiera**

En 2025 el endeudamiento disminuyó producto de la generación operativa de caja, de una mayor estabilidad del capital circulante al final del ejercicio y de la evolución del *fair value* de las opciones de venta que algunos socios minoritarios mantienen en sociedades controladas por Ebro Foods, tal y como se explica en el siguiente párrafo. La ratio de cobertura de la deuda y el de apalancamiento reflejan el aumento de generación de recursos del negocio que deja al Grupo en una posición holgada.

<b>DEUDA NETA (Miles €)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2024/2023</b>	<b>2025</b>	<b>2025/2024</b>
Recursos Propios	2.185.159	2.329.616	6,6%	2.304.765	-1,1%
Deuda Neta	570.404	593.174	4,0%	529.393	-10,8%
Deuda Neta Media	657.683	529.868	-19,4%	600.621	13,4%
Apalancamiento	26,1%	25,5%	-2,5%	23,0%	-9,8%
Apalancamiento DM (1)	30,1%	22,7%	-24,4%	26,1%	14,6%
EBITDA-A	387.171	413.122	6,7%	420.651	1,8%
Cobertura	1,47	1,44		1,26	

(1) *Apalancamiento = Cociente entre Deuda financiera Neta Media con coste entre los Recursos Propios (sin incluir minoritarios)*

Una parte relevante del endeudamiento, cuantificada en 299 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (330 en 2024 y 269 en 2023), corresponde a la contabilización de las opciones de venta por un porcentaje pendiente de adquisición del Grupo Bertagni, Garofalo, Geovita, Santa Rita Harinas y Transimpex. Estas opciones, pendientes de materializarse, se consideran contablemente como mayor deuda financiera del Grupo.

Las principales variaciones en el nivel de endeudamiento (sin considerar la deuda neta asumida en la compra de negocios, la surgida de contabilizar opciones *put* como las descritas, los cambios en el valor razonable de determinados activos/pasivos financieros y las variaciones en el tipo de cambio) se recogen en la siguiente tabla de generación libre de caja:

<b>FLUJO LIBRE DE CAJA (Miles €)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2024/2023</b>	<b>2025</b>	<b>2025/2024</b>
Efectivo por actividades de operación	478.486	288.477	-39,7%	283.621	-1,7%
Efectivo por actividades de inversión	(127.885)	(119.109)	-6,9%	(117.034)	-1,7%
Efectivo por operaciones con acciones	(97.977)	(124.757)	27,3%	(117.008)	-6,2%
<b>Flujo libre de caja</b>	<b>252.624</b>	<b>44.611</b>		<b>49.579</b>	

La generación operativa de caja en el ejercicio 2025 mantuvo la senda positiva. El mayor impacto en las variaciones registradas en los últimos años procede de la inversión realizada en circulante (básicamente existencias) en atención a la evolución del mercado de materias primas y las necesidades logísticas.

Las grandes variaciones en las otras líneas corresponden a:

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

- Inversión. Recoge las variaciones en la cifra de CAPEX (tal y como se detallaba con anterioridad). Adicionalmente, y como elementos más reseñables: (i) el año 2025 incluye el cobro por el ajuste del precio de venta de Roland Monserrat (12 millones de euros); (ii) el año 2024, incluye el cobro por la venta de un almacén en Francia (23 millones de euros); y (iii) el año 2023, la venta de las instalaciones de Woodland (11 millones de US\$).
- Operaciones con acciones. Entrega de dividendos. Incluye el reparto a minoritarios de segundo nivel.

**3. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Formando parte integral de las políticas corporativas aprobadas por el Consejo de Administración, la Política de Control y Gestión de Riesgo establece los principios básicos y el marco general del control y gestión de los riesgos de negocio, incluidos los fiscales, y del control interno de la información financiera y no financiera a los que se enfrenta la sociedad matriz y las sociedades que integran el Grupo.

Este marco general se materializa en un Sistema de Control y Gestión de Riesgos basado en la elaboración de un mapa de riesgos de negocio en el que, mediante la identificación, valoración y graduación de la capacidad de gestión de los riesgos, se obtiene un ranking de mayor a menor impacto para el Grupo, así como de la probabilidad de ocurrencia de los mismos, en el que se incorpora una escala temporal. El universo de riesgos se agrupa en cinco grupos principales una vez segregados aquellos relacionados con la sostenibilidad en el presente ejercicio: cumplimiento, operacionales, estratégicos, financieros y los vinculados con aspectos de sostenibilidad.

En el proceso de categorización de riesgos se valora de forma dinámica tanto el riesgo inherente como el residual tras la aplicación de los controles internos y protocolos de actuación establecidos para mitigar los mismos.

Dentro de estos controles destacan los preventivos, como una adecuada segregación de funciones, claros niveles de autorización y la definición de políticas y procedimientos de actuación. En busca de la mejora del sistema de mitigación de riesgos el Grupo ha introducido un sistema de indicadores para las principales áreas de riesgo.

Una descripción del modelo de gestión de riesgos y de aquellos riesgos materializados durante el ejercicio se recoge en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, que es parte integrante de este informe de gestión.

Los principales riesgos descritos son:

**Riesgos de tipo operacional:**

- Riesgo de suministro de materia prima. La disponibilidad de materia prima en cantidad y calidad necesarias para atender los compromisos con clientes y los requerimientos de nuestras marcas son un factor clave del negocio.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Para mitigar este tipo de riesgo, el Grupo ha optado por una estrategia de diversificar y asegurar las fuentes de suministro mediante (i) acuerdos por campaña con algunos de los principales proveedores de materias primas (arroz y trigo duro); (ii) apertura de filiales u oficinas de representación en algunos de los principales países exportadores de arroz (India, Pakistán, Tailandia, Camboya) o contra cíclicos (Argentina); y (iii) búsqueda de la excelencia en la cadena logística para obtener el producto que cumpla con todos los requisitos de calidad y, con ello, prestar el mejor servicio.

- Riesgo asociado a la volatilidad de los precios de las materias primas. Las variaciones inesperadas en los precios de los suministros de materia prima pueden afectar seriamente a la rentabilidad de las operaciones comerciales del Grupo, tanto en el segmento industrial como en el marquista. El riesgo principal deriva de los precios de las distintas variedades de arroz y trigo duro, si bien se extiende a otros consumos de materias primas como los copos de patata, huevos, derivados lácteos, materias auxiliares, el transporte o la energía.

La gestión se basa en:

- a) Identificación temprana de posibles problemas de suministro o excedentes de determinadas variedades que permitan acomodar el stock a posibles variaciones de precios. Los departamentos de compra realizan un seguimiento permanente del mercado y emiten avisos a los gestores de los distintos negocios que permiten gestionar el riesgo.
- b) Asegurar el suministro con precios fijados a medio plazo cuando el mercado permita este tipo de contratos y se puedan cerrar operaciones que permitan márgenes estables en ese periodo de tiempo.
- c) Gestionar la cadena de suministro, desde la compra a la recepción. Promover los cambios necesarios en orígenes y medios de transporte que permitan asegurar calidad y entrega en tiempo y forma.
- d) Procurar la reducción del número de intermediarios de mercados de variedades locales o exóticas, acortando la cadena de valor.
- e) Diferenciar el producto terminado, de manera que se puedan trasladar al mercado de forma eficiente la volatilidad de los precios en origen.

Una parte importante del éxito financiero de los últimos años corresponde a la adecuada gestión de este riesgo, anticipando y adaptándose a la situación del mercado.

- Riesgo de concentración de clientes. Este factor de riesgo afecta tanto al segmento industrial como al *retail*. Aunque en este último segmento el consumidor final de los productos producidos por el Grupo es un consumidor individual, los distribuidores no cesan de aumentar su concentración y, por tanto, su poder de compra.

Dicha concentración puede suponer un empeoramiento de las condiciones comerciales, impactar sobre el riesgo de crédito e, incluso, implicar la pérdida de parte de las ventas.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

La diversificación geográfica del Grupo y la fuerza de sus marcas ayudan a minorar este riesgo, ya que los clientes varían en los distintos países y, de momento, las estrategias de internacionalización de tales clientes han tenido un éxito limitado.

Por otra parte, en cada subgrupo existe un Comité de Riesgos comerciales que asigna un límite de riesgo tolerable y define una estrategia de aseguramiento de dicho nivel calificado como tolerable, vinculada a la estrategia general del negocio.

- **Riesgo por retraso tecnológico.** Una de las herramientas más importantes para enfrentarse a la competencia es la diferenciación y actualización de producto, que se apoya en la constante innovación tecnológica y la búsqueda por adaptarse a los deseos del consumidor. Tal y como se describe en este mismo informe de gestión, la estrategia de I+D+i es un eje fundamental de la estrategia general del Grupo. Los departamentos de I+D+i, en estrecha colaboración con los departamentos Comercial y de Marketing, trabajan en la mitigación de este riesgo.
- **Ciberseguridad.** El incremento exponencial de accesos a internet expone a empresas y usuarios a ataques de diverso tipo: apropiación de identidad, “malware”, ataques a las webs, “ataque de día cero”, etc. El Grupo mantiene un plan de acción que incluye (i) la formación continuada al personal sobre estas amenazas, (ii) definir una infraestructura de red adecuada (cortafuegos, acceso a wifi, electrónica de red, posibilidades de navegación y diseño de redes industriales conectadas), (iii) la definición correcta de puntos de usuario (antivirus, sistemas gestión de dispositivos móviles, permisos, actualizaciones), (iv) un programa para la gestión y conservación de datos (*backup*, uso de la “nube”, información compartida) y (v) realización de auditorías de ciberseguridad y adecuación a las diferentes normativas aplicables. Ebro Foods dispone de cobertura global de un seguro de ciberseguridad. Esto incluye la totalidad de sus filiales y un plan de acción común.

**Riesgos relacionados con el entorno y la estrategia:**

- **Catástrofes naturales.** Los efectos de posibles catástrofes naturales en los países de origen de nuestros aprovisionamientos pueden generar problemas de disponibilidad y volatilidad en los precios de las materias primas. Estos riesgos naturales también pueden incidir sobre los consumidores de las zonas afectadas o, incluso, sobre los activos del Grupo en estas ubicaciones. De nuevo, el principal mitigador para este tipo de riesgos es la diversificación tanto de los orígenes de la materia prima como de los países a los que se destina nuestros productos. Asimismo, el Grupo se asegura una capacidad productiva flexible con plantas en cuatro continentes, lo que minimiza los eventuales problemas locales.
- **Riesgo de competencia.** El Grupo desarrolla la mayor parte de su actividad en mercados desarrollados y maduros, en competencia con otras multinacionales y un buen número de participantes locales. Adicionalmente, en estos mercados los distribuidores han desarrollado enseñanzas propias denominadas “marcas de distribuidor” que ejercen una presión adicional sobre nuestros productos.

La gestión de este riesgo se realiza mediante acciones destinadas a liderar la categoría o el segmento de mercado:

- a) Análisis completo de las acciones de la competencia y la adecuación de la política de precios y promociones a la situación del mercado.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

- b) Diferenciación de los productos del Grupo mediante la innovación de formatos, gama, calidad... con un claro enfoque al cliente.
  - c) Reposicionamiento en categorías con potencialidad de crecimiento mediante desarrollo orgánico o a través de adquisiciones que encajen en la estrategia del Grupo.
- Riesgo reputacional. Riesgo asociado a eventuales cambios de opinión, materializados en una percepción negativa respecto al Grupo, sus marcas o productos, por parte de clientes, accionistas, proveedores, analistas de mercado, redes sociales etc... y que podrían afectar de forma adversa a la capacidad del Grupo para mantener las relaciones (comerciales, financieras, laborales...) con su entorno.

Para hacer frente a este riesgo el Grupo se ha dotado de un Código de Conducta destinado a garantizar un comportamiento ético y responsable de la organización, de su personal y de las personas o instituciones con los que interactúa en el ejercicio de su actividad.

Sus marcas, junto a su personal, son los mayores intangibles de los que dispone el Grupo y, por ello, son objeto de una evaluación continua en la que confluyen aspectos diversos: de gestión, marketing, salud y seguridad alimentaria, cumplimiento normativo y defensa jurídica de la propiedad intelectual e industrial.

- Cambios en los estilos de vida. Nuevas dietas, cambios en los prescriptores u otros hábitos alimentarios que pudieran modificar la percepción de nuestros productos por el consumidor.

Las actuaciones para mitigar estos riesgos pasan por evaluar los patrones de consumo, adaptando la oferta de productos a las alternativas de mercado, y participar activamente en los foros sociales difundiendo hábitos saludables compatibles con nuestros productos.

- Riesgo país o de mercado. El carácter internacional de la actividad del Grupo determina la eventual incidencia en su actividad de las circunstancias políticas y económicas de los distintos territorios en los que desarrolla su negocio, así como otras variables del mercado tales como los tipos de cambio, los tipos de interés, los gastos de producción, etc. En este punto se incluirían los riesgos derivados de la desvinculación del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit), cambios en la política arancelaria de Estados Unidos o los derivados de posibles crisis internacionales, como los existentes en Ucrania u Oriente Medio.
- Planificación estratégica y valoración de oportunidades estratégicas de inversión o desinversión. Riesgo derivado de la posibilidad de errar en la selección de alternativas y/o asignación de recursos para alcanzar los objetivos estratégicos del Grupo. En el corto plazo incluye la alineación presupuestaria con los objetivos definidos a medio y largo plazo. Este riesgo se mitiga en la medida que las operaciones requieren unos niveles de aprobación determinados por el Consejo y por la práctica habitual de realizar controles de *due dilligence* en las compras significativas del Grupo, con la intervención coordinada de los principales niveles de responsabilidad y salvaguarda de la compañía.

**Riesgos de Cumplimiento**

- Regulatorio sectorial. El sector agroindustrial es un sector sujeto a múltiples regulaciones que afectan a contingentes de exportación e importación, aranceles, precios de intervención, etc.... quedando sujetos a las directrices marcadas por la Política Agrícola Común (PAC). Igualmente, la actividad del Grupo podría verse afectada por cambios normativos en los países en los que el Grupo se abastece de materia prima o comercializa sus productos.

Para hacer frente a este riesgo el Grupo está presente o se hace eco de los distintos foros legales y/o regulatorios a través de un conjunto de profesionales de reconocido prestigio que procuran la adecuación y cumplimiento.

Dentro de este apartado, un punto que gana relevancia y está vinculado a otros riesgos operacionales como el suministro y la seguridad de alimentaria (sostenibilidad) es el relativo a las cada vez más estrictas normativas sobre el uso de fungicidas y pesticidas en los cultivos que son la base de esta industria y, muy especialmente, en el cultivo del arroz.

Para mitigar este riesgo el Grupo ha extremado los controles de calidad y detección de este tipo de productos, (i) trabajado en una selección de proveedores de garantía a los que se pide que incorporen en sus políticas criterios de sostenibilidad, (ii) potenciado acciones educativas sobre los agricultores en búsqueda de alternativas naturales a estos productos y (iii) reforzando los controles de los productos en origen.

- Regulatorio general. Se incluyen los riesgos de cumplimiento de la normativa civil, mercantil, penal y de buen gobierno. En el ámbito de los riesgos penales, las sociedades españolas del Grupo cuentan con un Modelo de Prevención de Delitos en España, cuyo seguimiento y control corresponde a la Unidad de Cumplimiento Normativo. La referida Unidad hace igualmente seguimiento de los modelos de prevención penal existentes en otras filiales extranjeras, ajustados a su normativa local.
- Fiscal. Los eventuales cambios en la normativa fiscal o en la interpretación o aplicación de esta por las autoridades competentes en los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener incidencia en los resultados del mismo.

Para mitigar este riesgo el Grupo, dirigido por los responsables de fiscalidad y el Comité de Riesgos, realiza un seguimiento de la normativa y de las posibles interpretaciones, solicitando informes específicos realizados por expertos para apoyar su postura y siempre guiado por el principio de prudencia en esta materia. Por ejemplo, en los últimos años se ha realizado un trabajo para analizar la exposición del Grupo a las nuevas reglas del Pilar 2.

**Riesgo financiero**

En su operativa habitual el Grupo se expone a determinados riesgos financieros asociados a los activos y pasivos de esta naturaleza que forman parte de su estado de situación, que comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, instrumentos representativos de capital, efectivo y depósitos a corto plazo. Además, el Grupo tiene otros activos y pasivos financieros tales como cuentas a cobrar y cuentas a pagar por operaciones del tráfico.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Estos instrumentos financieros están expuestos a riesgos de mercado por variaciones en los tipos de interés (instrumentos a tipo variable), de cambio (moneda diferente al euro), cambios en su valor de mercado, riesgo de liquidez (incapacidad de convertirse en líquidos en unas condiciones de tiempo y valor razonables) y riesgo de crédito (contraparte).

Una descripción de estos riesgos y de las medidas adoptadas para reducirlos se realiza en la Nota 12 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

**Riesgos vinculados a la sostenibilidad**

Dado el nuevo marco de actuación resultante de la Directiva sobre sostenibilidad (CSRD por sus siglas en inglés) y las normas que la desarrollan *Corporate Sustainability Reporting Standards* (CSRS), el Grupo acometió una evaluación completa de los riesgos vinculados con la sostenibilidad. Esta evaluación se realizó considerando el nuevo enfoque de doble materialidad que establece la norma: hacia el interior o riesgo / oportunidad financiero, y hacia el exterior o impacto positivo/negativo.

La evaluación de riesgo se realizó siguiendo el procedimiento establecido por la norma: identificación de los temas principales en materia de sostenibilidad (considerando los procesos y grupos de interés), evaluación de posibles impactos, riesgos y oportunidades sobre los temas previamente identificados y, finalmente, ejercicio de doble materialidad (considerando severidad, probabilidad de ocurrencia y horizonte temporal). Dado el perfil del Grupo y su exposición a materias primas agrícolas, una parte relevante de los riesgos vinculados a la sostenibilidad se concentra en la cadena de valor, especialmente en las fases de aprovisionamiento y producción primaria.

En lo relativo a los riesgos, en lo sustancial el proceso no difiere de la evaluación general de riesgos que realiza la compañía, pero dada la especificidad de los mismos se decidió considerar en el Mapa de Riesgos un nuevo grupo de riesgos vinculados a la sostenibilidad, donde se incluyeron (i) los que ya figuraban en el Mapa y que estaban relacionados con aspectos ESG y (ii) los nuevos riesgos identificados.

El resultado fue de un total de 12 riesgos y 8 impactos negativos considerados materiales, a los que se suman 10 oportunidades y 16 impactos positivos evaluados como materiales. Dentro de los principales riesgos identificados, las categorías más relevantes corresponden a:

- Cambio climático. Riesgo con impactos crecientes en el corto, medio y largo plazo, que pueden incidir directamente en el desarrollo de nuestra actividad empresarial.

La sociedad completó los trabajos relativos al cálculo de su huella de carbono (Alcance 3) y la revisión de los Alcances 1 y 2, y se encuentra pendiente de aprobación la definición de objetivos de reducción conforme a SBTi y el cálculo del efecto financiero de los principales riesgos derivados del cambio climático.

Se han evaluado un total de 13 riesgos físicos y de transición identificados como aquellos con un mayor potencial de impacto sobre los estados financieros del Grupo.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Así, los riesgos relacionados con el cultivo de las principales materias primas utilizadas por el Grupo y la posibilidad de que cambios en las temperaturas y/o ciclos de lluvia puedan suponer restricciones en la oferta de dichos productos y, en consecuencia, incrementos en sus precios de abastecimiento, se han calificado como moderados, ya que el Grupo dispone de una estrategia de mitigación basada en la diversificación de sus fuentes de suministro, la multilocalización de sus activos productivos y la potenciación de la gestión de su cadena de valor, que la sitúa en una situación de privilegio dentro del sector.

En todo caso, el posible impacto sobre los resultados del Grupo de una posible subida de precios en origen dependerá de su capacidad de trasladar estos incrementos de precios a sus clientes mediante la diferenciación de sus marcas y productos, la calidad de sus productos y servicios y la innovación de los mismos.

- Gestión de agua y biodiversidad. Riesgos derivados de la dependencia de los recursos hídricos, especialmente en las zonas de aprovisionamiento y en aquellos territorios expuestos a estrés hídrico o a fenómenos de sequía recurrentes, que pueden traducirse en menores rendimientos agrícolas y en incrementos de costes operativos asociados a la degradación del suelo y la pérdida de productividad de los cultivos.

Estos riesgos se concentran principalmente en la cadena de valor y están estrechamente vinculados a la disponibilidad y calidad de las materias primas agrícolas. El Grupo realiza un seguimiento de estos factores incorporando criterios de diversificación geográfica del aprovisionamiento y una gestión activa de su cadena de suministro, con el objetivo de reducir su exposición a eventos adversos y garantizar la continuidad del negocio.

- Condiciones de trabajo y entorno laboral. Riesgos relacionados con la capacidad del Grupo para atraer y retener talento en un entorno competitivo, así como con el mantenimiento de unas condiciones laborales adecuadas en sus operaciones. Asimismo, se identifican riesgos asociados al cumplimiento de estándares éticos y laborales en la cadena de suministro del Grupo, en particular en relación con proveedores de materias primas agrícolas. Estos riesgos se gestionan en línea con lo establecido en el Plan de Sostenibilidad Rumbo a 2030 y en el Código de Conducta del Grupo. Para contribuir a su mitigación, el Grupo lleva a cabo auditorías de cumplimiento SMETA, tanto en instalaciones propias como de terceros, orientadas a verificar el grado de cumplimiento de los estándares aplicables y a reforzar los mecanismos de control y mejora.
- Seguridad alimentaria. Dada la naturaleza del negocio, los aspectos relativos a la seguridad alimentaria son un punto crítico al que el Grupo presta la máxima atención, estando obligados por un gran número de normas y leyes en los países donde se producen y comercializan nuestros productos.

Los programas de seguridad alimentaria se basan en el seguimiento de protocolos que persiguen la identificación y control de determinados puntos críticos (*Hazard Analysis and Critical Control Points –HACCP-*), de forma que el riesgo residual sea mínimo.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Los principales puntos de control se agrupan en:

- Puntos físicos: controles para detectar materiales ajenos al producto o presencia de metales.
- Puntos químicos: detección de elementos químicos o presencia de alérgenos.
- Puntos biológicos: presencia de elementos como salmonela u otro tipo de patógenos.

La mayor parte de nuestros procesos de manipulación cuentan con certificados IFS (*Internacional Food Safety*), SQF (*Safe Quality Food*) y/o BRC (*British Retail Consortium*), reconocidos por la *Global Food Safety Initiative* (GFSI) como estándares de certificación de productos alimentarios. Igualmente se cuenta con otras certificaciones de carácter local o de producto singular (alimentos Kosher, sin gluten o Halal).

Además, empresas del Grupo han definido, desarrollado e implantado un sistema de gestión de calidad, medioambiente y seguridad alimentaria que cumpla con los requisitos de las Normas UNE-EN-ISO 9001 (Gestión de calidad), UNE-EN-ISO 14001 (Gestión ambiental) e ISO 22000 (Gestión inocuidad alimentos).

Los controles deben considerar la cadena de suministro completa, por lo que la prevención llega hasta el punto de origen y el transporte mediante una exhaustiva selección de proveedores en terceros países.

**4. HECHOS POSTERIORES**

Como se indica en la Nota 12.2 y Nota 22, el 8 de diciembre de 2025 fue comunicado el ejercicio de la opción de venta de los accionistas minoritarios de la sociedad dependiente italiana Bertagni 1882, S.p.a. por el total de su participación del 30%. El precio fijado entre las partes ha sido de 112.672 miles de euros, que ha sido pagado con fecha 22 de enero de 2026.

Por otro lado, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha producido una intensificación del conflicto bélico en Oriente Medio, lo que está generando un elevado nivel de incertidumbre tanto a nivel geopolítico como en la economía internacional y en los mercados financieros, energéticos y de materias primas. En última instancia, las consecuencias para la economía, en general, y para las operaciones del Grupo, en particular, van a depender en gran medida de la evolución y extensión del conflicto, así como de la capacidad de reacción y adaptación de los diferentes gobiernos y agentes económicos.

En este contexto, los administradores de la sociedad dominante han realizado una evaluación preliminar de la situación, estimando que la actividad del Grupo no se verá afectada de forma significativa en el corto plazo (las ventas en esas zonas en 2025 representaron el 2,4% del total del Grupo). No obstante, dada la naturaleza imprevisible de la evolución del conflicto, no puede descartarse que, en función de su desarrollo futuro, se puedan generar impactos indirectos sobre la actividad del Grupo, como consecuencia, entre otros, de variaciones en los precios de la energía, otras materias primas y transporte, alteraciones en las cadenas de suministro o cambios en las condiciones de financiación o en la demanda de determinados mercados.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Con posterioridad al cierre y hasta la aprobación de estas cuentas anuales consolidadas no se han producido otros hechos posteriores significativos.

**5. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO**

La economía global entra en 2026 con un crecimiento más moderado y condicionado por las diversas tensiones comerciales y geopolíticas. Aunque las previsiones del Banco Mundial apuntaban a un crecimiento menor en 0,1 puntos porcentual sobre 2025, el conflicto en Irán puede suponer una corrección a la baja de las mismas de entre 0,1 y 0,4 puntos porcentuales en función de la duración y el impacto en el precio del petróleo.

La situación de partida seguía mostrando un Estados Unidos con notable fortaleza económica gracias al impulso fiscal, la caída progresiva del efecto de los aranceles y la inversión en Inteligencia Artificial mientras Europa, por su parte, continúa enfrentándose a un entorno de estancamiento relativo presionada por los aranceles estadounidenses, la débil demanda interna y la persistencia de costes energéticos elevados que podrían empeorar en los peores escenarios de extensión del conflicto en el Golfo Pérsico.

Los precios de los alimentos siguen siendo una preocupación relevante para los consumidores. Para el conjunto de 2026, la previsión antes del comienzo del conflicto en Irán era de un incremento del 3,1% en los precios de los alimentos, lo que confirma que la presión sobre el poder adquisitivo y el reto para la industria alimentaria persiste.

Los stocks de enlace de la mayoría de variedades de arroz y de trigo duro son abundantes, por lo que no se estiman cambios de tendencia hasta la nueva cosecha, en la que podrían producirse reducciones en la superficie cultivada en Estados Unidos y Sudamérica por la baja rentabilidad con los precios actuales.

▪ **Negocio arroz**

El mercado de arroz goza de buena salud. Su consumo aumenta, las tendencias demográficas y los hábitos alimenticios en general son favorables y el número de potenciales consumidores se incrementa. El negocio ha demostrado resiliencia, pese a la presión creciente de la marca de distribuidor y la volatilidad del entorno.

El Grupo mantiene una base de clientes amplia y diversificada con relaciones muy valiosas de largo plazo con clientes locales, regionales y globales. El objetivo es fortalecer estas relaciones y desarrollar otras en nuevos mercados geográficos y categorías de producto conectadas.

En los próximos años la actividad se concentrará en: i) conformar una plataforma industrial líder en prestación de servicios y calidad, ii) mantener el liderazgo de nuestras marcas profundizando en los segmentos de mayor crecimiento como los arroces para microondas y las especialidades, iii) profundizar en el desarrollo de productos congelados e ingredientes de elevado valor, iv) desarrollo de mercados en Oriente Medio y África.

▪ **Negocio Pasta**

De cara a 2026, se prevé que este segmento de negocio experimente un nuevo impulso, con novedades importantes en la cartera de productos y una nueva estructura de capital en Bertagni, que ya no contará con accionistas minoritarios.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

Asimismo, pese a la anulación por el Tribunal Supremo de Estados Unidos, se anticipa una mayor claridad en la situación arancelaria establecida por la administración estadounidense. El aumento de certidumbre debería facilitar una adecuada planificación comercial e industrial, y optimizar las estrategias de mercado en Estados Unidos.

Los principales objetivos de futuro son:

- Mantener la marca Garofalo en una referencia premium italiana y ampliar las categorías en las que opera y la distribución de sus productos.
- Ampliar la gama de productos para sartén mediante la innovación y el aumento de capacidad productiva y expandir el concepto a otros países.
- Ser líderes en productividad, calidad y servicio bajo marca propia o en productos para terceros.

**6. INFORMACIÓN SOBRE EL PERSONAL Y MEDIO AMBIENTE**

Esta información se incorpora dentro del apartado de Información no Financiera que forma parte de este informe de gestión y en la Nota 24 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

**7. ACTIVIDAD DE I+D+i**

El Grupo Ebro Foods siempre ha sido precursor de las nuevas tendencias de consumo y un referente internacional en la investigación y el desarrollo de productos aplicados al sector de la alimentación. Consciente de que la I+D+i es una herramienta esencial para el desarrollo de su estrategia de calidad y diferenciación, el Grupo ha continuado manteniendo durante el ejercicio 2025 una firme apuesta por la misma.

El total del gasto en I+D+i durante el ejercicio de las actividades que continúan asciende a 3,9 millones de euros distribuidos entre recursos internos (3 millones de euros) y externos (0,9 millones de euros).

Las inversiones en I+D+i durante el año han ascendido a 27,5 millones de euros. La mayoría correspondientes a (i) la expansión de la planta de productos para microondas de Estados Unidos, (ii) la finalización de procesos complejos en la planta de San José de la Rinconada y (iii) nuevos procesos de pasta fresca rellena y gnocchi para sartén en Francia, Italia y Canadá.

El Grupo ha construido su motor de I+D+i en torno a centros de investigación en Francia, Estados Unidos, Italia y España. Estos centros, y los principales proyectos realizados durante el ejercicio, son:

1. El Centro de I+D ubicado en Lyon. Focaliza sus investigaciones en el desarrollo de la categoría de pasta fresca, gnocchi, arroz, legumbres y otros granos. Este año ha ampliado los trabajos sobre (i) tecnologías patentadas sobre gnocchi para cocinar en sartén, (ii) mejoras en la productividad y procesos de fabricación de pasta fresca, (iii) ampliaciones de gama de productos para microondas y para cocinar en sartén.

## GRUPO EBRO FOODS, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)

2. Centro I+D de Bertagni en Arcugnano. Ha continuado los trabajos de (i) extensión de gama y desarrollo de recetas y (ii) mejoras en la productividad y control de los procesos clave.
3. Estados Unidos. Departamento que se dedica al desarrollo de nuevos productos, procesos y tecnologías, y la adaptación de estas a las particularidades del mercado de Estados Unidos. Sus trabajos se han centrado en el desarrollo de (i) una amplia gama de productos para microondas, (ii) el desarrollo y adaptación de procesos térmicos, (iii) renovación de recetas y sustitución de ingredientes por otros más saludables, (iv) el testeado de productos y la evaluación de variedades de arroz adaptadas a los nuevos procesos productivos y (v) trabajos en la gama de productos IQF.
4. Centros asociados al grupo Herba en Moncada (Valencia), la planta de San Juan de Aznalfarache y la planta de Bruno (Italia), dedicados a (i) el desarrollo de productos y tecnologías nuevas y/o mejoradas, (ii) la asistencia técnica en las áreas de tecnología del arroz y sus derivados y (iii) el desarrollo de ingredientes con base en cereales y leguminosas.

#### **8. OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS**

Durante 2025, la Sociedad ha tenido la facultad de efectuar compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por las Juntas Generales celebradas el 29 de julio de 2020 por cinco años y el 11 de junio de 2025 por 5 años, habiéndose notificado lo procedente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. En 2025, en el marco del plan de acciones para empleados, se han efectuado compras de 45.000 acciones, ventas de 1.839 acciones, y entrega de 43.161 acciones propias a empleados. A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no tenía acciones propias en autocartera.

#### **9. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE**

##### **Periodo Medio de Pago**

En cumplimiento de la Ley de Sociedades de Capital se incluye a continuación el periodo medio de pago correspondiente a las sociedades domiciliadas en España, que fue de 25,9 días en el año 2025 y 31,1 días en 2024. Cálculos de acuerdo con la resolución del ICAC.

Año 2025			Año 2024		
Volumen pagos realizados (valor 000€)		448.762,0	Volumen pagos realizados (valor 000€)		511.113,0
	% s/ total			% s/ total	
Volumen operaciones pagadas en plazo (valor 000€)	93%	418.610	Volumen operaciones pagadas en plazo (valor 000€)	97%	498.269
Nº facturas pagadas en plazo	88%	37.517	Nº facturas pagadas en plazo	96%	42.067
<b>Periodo medio de pago</b>	Días	25,9	<b>Periodo medio de pago</b>	Días	31,1
<b>Ratio operaciones pagadas</b>	Días	25,7	<b>Ratio operaciones pagadas</b>	Días	30,9
<b>Ratio operaciones pendientes</b>	Días	32,7	<b>Ratio operaciones pendientes</b>	Días	35,2

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)****Evolución de la cotización**

En el año 2025 la cotización de la acción se ha revalorizado de forma constante en línea con los índices de referencia españoles como el IBEX 35 o el Índice general de la bolsa de Madrid. Pese a ello, la revalorización de la cotización de Ebro Foods, superior al 15% anual, se sitúa por debajo del índice general y acciones de sectores como el financiero que han doblado su valoración. Este comportamiento, con unos resultados excelentes, parece ser fruto de su calificación como una inversión defensiva con una volatilidad inferior a la media.

**Distribución de dividendos**

Distribución de dividendos aprobada por la Junta General de Accionistas el 11 de Junio de 2025: fue acordada el reparto de un dividendo a pagar en efectivo con cargo al beneficio del ejercicio 2024 y a reservas de libre disposición de 0,69 euros por acción a pagar a lo largo del año 2025, por importe total de 106.167 miles de euros. El dividendo fue efectivo en tres pagos de 0,23 euros por acción, cada uno de ellos, los días 1 de abril, 30 de junio y 1 de octubre de 2025.

**Indicadores de evolución de negocio**

De acuerdo con las directrices de la Autoridad Europea sobre Valores y Mercados (ESMA, en sus siglas inglesas), a continuación, se incluye la descripción de los principales indicadores utilizados en este informe de gestión.

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.** Ebitda ajustado. Resultado antes de impuesto, amortización e intereses descontados los resultados que se considera no proceden de las operaciones que suponen flujos de caja regulares de acuerdo con la actividad del Grupo (básicamente los derivados de transacciones relacionados con activos fijos del Grupo, costes de reestructuración industrial, resultados o provisiones de contenciosos, etc.).

Una reconciliación de este se muestra a continuación:

	2023	2024	2024/2023	2025	2025/2024
<b>EBITDA-A</b>	<b>387.171</b>	<b>413.122</b>	<b>25.951</b>	<b>420.651</b>	<b>7.529</b>
Dotaciones para amortizaciones	(102.874)	(108.354)	(5.480)	(113.416)	(5.062)
<b>EBIT-A</b>	<b>284.297</b>	<b>304.768</b>	<b>20.471</b>	<b>307.235</b>	<b>2.467</b>
Ingresos no recurrentes	3.848	18.203	14.355	15.585	(2.618)
Gastos no recurrentes	(11.894)	(13.663)	(1.769)	(14.930)	(1.267)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>276.251</b>	<b>309.308</b>	<b>33.057</b>	<b>307.890</b>	<b>(1.418)</b>

**El EBIT-A** se calcula detrayendo del EBITDA-A la amortización del ejercicio.

**Deuda neta.** Pasivos financieros con coste, derivados financieros a valor razonable, valor de las participaciones sujetas a opción *put/call* que califican como tales y, en su caso, dividendos devengados y pendientes de pago menos tesorería o equivalentes de efectivo.

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2025 (expresado en miles de euros)**

	31.12.23	31.12.24	31.12.25
(+) Pasivos financieros no corrientes	175.108	203.465	288.347
(+) Otros pasivos financieros corrientes	728.359	636.994	536.928
(+) Pasivos financieros disponibles para la venta	0	0	0
(+) Préstamos a empresas asociadas	(1.122)	(1.122)	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(501)	(43)	(335)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(329.988)	(249.885)	(294.763)
(-) Derivados – activo	(2.225)	(428)	(926)
(+) Derivados – pasivo	773	4.193	1.264
<b>TOTAL DEUDA NETA</b>	<b>570.404</b>	<b>593.174</b>	<b>529.393</b>

**Deuda neta media.** Se corresponde con la media móvil de un período de 13 meses del cálculo de deuda neta anterior.

**CAPEX.** Pagos por inversiones en activos fijos productivos. Ver estado de flujos de efectivo consolidados.

**ROCE-A.** Medida de rentabilidad de los activos calculada como resultado medio del periodo antes de impuesto e intereses descontados los considerados extraordinarios o no recurrentes, dividido entre el capital empleado medio del periodo, definido como la media móvil de los últimos 12 periodos observados de esta medida.

**Capital empleado.** (medio) El capital empleado se corresponde con la media móvil de un período de 12 meses de la suma de intangibles, propiedades, planta y equipo y capital circulante.

**Capital circulante** (medio). El capital circulante se corresponde con la media móvil de un período de 12 meses de la suma de existencias, clientes por ventas y prestaciones de servicios, otras partidas deudoras menos acreedores comerciales y otras deudas corrientes.

**Apalancamiento.** Medida de solvencia financiera calculada como el cociente entre Deuda neta media y recursos propios.

**Ratio de cobertura deuda.** Indicador de la capacidad del Grupo para hacer frente a la Deuda neta medido como el cociente entre la Deuda Neta y el EBITDA-A.