

RESULTADOS 1T17

Ebro

Índice

- **RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1T17**

- 1.1 Arroz

- 1.2 Pasta

- **RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1T17**

- 2.1 Cuenta de resultados

- 2.2 Evolución del endeudamiento

- **CONCLUSIÓN**

- **CALENDARIO CORPORATIVO 2017**

- **ADVERTENCIA LEGAL**



1.RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1T17





División Arroz

Ebro

Arroz 1T17

- Situación muy favorable pues el mercado de materias primas ha estado muy estable en este trimestre con precios bajos salvo para la variedad basmati, que ha tenido un comportamiento muy volátil y ha emprendido una vertiginosa carrera alcista. Tenemos una razonable cobertura gracias a la exitosa política de abastecimiento del Grupo.
- Ebro ha continuado con su esfuerzo de reforzar el valor de las marcas de arroz en sus principales mercados, apoyando especialmente los lanzamientos de nuevos productos:
 - Es muy satisfactorio nuestro crecimiento en Europa y EE.UU. en los productos “convenience” de microondas donde tenemos un liderazgo incuestionable en nuestros principales mercados. Hemos empezado a ampliar estos conceptos añadiéndoles el componente salud, lanzando al mercado nuevas categorías de productos mas saludables como la gama SOS Vidasania o Brillante Benefit.
 - Nuestra diversificación a categorías próximas como la quínoa y las legumbres también esta obteniendo buenos resultados y pretendemos ser un referente de primer orden a escala mundial.
- En EE.UU. seguimos consolidado nuestro liderazgo con cuotas de mercado superiores al 23%. Y en Europa estamos consolidando nuestra posición en arroces aromáticos de Tailandia y de India apoyándonos en las fábricas que tenemos en dichos países.
- Hemos vendido nuestra antigua planta de Houston y hemos comprado terrenos adyacentes a nuestra planta de Memphis. Estamos realizando importantes ampliaciones en Tailandia, India, EE.UU., Holanda y España para mejorar nuestra competitividad y para ampliar nuestras capacidades en los segmentos de mayor crecimiento, a la vez que desarrollamos nuevas iniciativas en Bélgica, Reino Unido y Camboya.



Arroz 1T17

- Presentamos unos resultados del primer trimestre muy ilusionantes. La facturación aumenta un 3,6% hasta 339,7 MEUR, con un crecimiento medio sostenido en los dos últimos ejercicios superior al 3%.
- El Ebitda de la División sube un 18% hasta 59,4 MEUR, con un nivel de rentabilidad del 17,5% que muestra la sana generación de este negocio.
- El tipo de cambio no ha tenido efecto relevante en estas cuentas.
- El Resultado Operativo crece un 12,6% hasta 57,6 MEUR, siendo el principal componente extraordinario la venta del último terreno de la antigua fábrica de Houston. Cabe recordar que el ejercicio anterior esta cifra recogía la venta del negocio en Puerto Rico.

Miles de EUR	1T15	1T16	1T17	17/16	TAMI 17/15
Ventas	319.813	327.749	339.708	3,6%	3,1%
Publicidad	8.003	8.481	6.427	-24,2%	-10,4%
Ebitda	43.677	50.231	59.402	18,3%	16,6%
Margen Ebitda	13,7%	15,3%	17,5%		
Ebit	36.692	42.439	51.239	20,7%	18,2%
Rtdo. Operativo	35.678	51.169	57.610	12,6%	27,1%





División Pasta



Pasta 1T17

- El trigo duro ha tenido un comportamiento muy estable con tendencia a la baja. Como ya informamos, la cosecha del 2016 (que estamos todavía consumiendo) fue muy abundante pero de mala calidad, lo que produjo la desclasificación de muchos volúmenes. Aún así el stock de enlace será muy alto.
- Se esperan buenas cosechas en Europa y norte de África, sin embargo en EE.UU. y Canadá se reducirá el área en torno al 15% debido a los bajos precios que han recortado el diferencial entre el trigo duro y el blando. Ebro tiene amplias coberturas que garantizan un adecuado nivel de precios para el resto del año.
- En el aspecto comercial, continuamos la expansión internacional de Garofalo que se consolida en todos los mercados que reconocen la calidad superpremium.
- En Francia, nuestra política comercial está muy orientada al reforzamiento del "core" y al apoyo de nuestro negocio líder de salsas. Nuestras principales referencias de pasta fresca siguen creciendo a doble dígito.
- En EE.UU. y Canadá estamos en pleno proceso de refuerzo del valor de nuestras marcas con importantes inversiones en publicidad que repercuten en la rentabilidad a corto plazo. Continuamos apostando por el lanzamiento de nuevos productos como "Calidad pasta fresca", "Cocción rápida", "150 calorías" y especialmente nuestra gama de pastas de salud como las "Sin gluten".
- Seguimos invirtiendo en la mejora de la competitividad de nuestras plantas.
- Estamos integrando nuestras dos nuevas adquisiciones en el ámbito de los productos bio donde pretendemos crear una nueva división muy potente que se pueda replicar en todas las geografías donde somos líderes.



Ebro

Pasta 1T17

- La facturación, con un coste de materia prima estable, aumenta un 2,5% hasta 307,2 MEUR, con un crecimiento medio sostenido en los dos últimos ejercicios del 3%.
- Hemos continuado invirtiendo fuertemente en publicidad, como ya hacíamos en el último trimestre de 2016, un 30% hasta 22 MEUR.
- El Ebitda de la división crece un 5% hasta 36,9 MEUR, con un margen de 12%. El impacto por la divisa en el Ebitda es insignificante.
- El Resultado Operativo crece un 27,8% por la ausencia de extraordinarios ya que en el ejercicio pasado realizamos dotaciones para compromisos de jubilación con empleados que derivaban de la nueva ley de pensiones en Francia.

Miles de EUR	1T15	1T16	1T17	17/16	TAMI 17/15
Ventas	289.929	299.577	307.196	2,5%	2,9%
Publicidad	15.154	17.040	22.058	29,4%	20,6%
Ebitda	28.123	35.148	36.886	4,9%	14,5%
Margen Ebitda	9,7%	11,7%	12,0%		
Ebit	19.217	25.512	25.592	0,3%	15,4%
Rtdo. Operativo	19.113	20.119	25.708	27,8%	16,0%



Ebro

2. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO EBRO FOODS



2.1 Cuenta de Resultados 1T17

- La cifra de Ventas consolidada se eleva un 3,4%, hasta 634 MEUR por el buen comportamiento de nuestros productos dentro de sus respectivas categorías.
- Tras invertir un 12,4% más en publicidad, el Ebitda crece un 13,5% hasta 94 MEUR; en TAMI los dos últimos ejercicios lo hace un 16,2% y en tres lo haría un 11,3%. La contribución por cambio de perímetro es de 1,6 MEUR. La divisa ha contribuido con 1 MEUR a este resultado.
- Durante el trimestre hemos tenido unos resultados extraordinarios positivos debidos principalmente a la venta del terreno en Houston. El Resultado Operativo crece un 18% hasta 81 MEUR.
- El Beneficio Neto se incrementa un 19% hasta 51,6 MEUR, en un trimestre en el que se consolida el crecimiento del Grupo.
- Con la fusión de los balances de las actividades en Norteamérica, hemos procedido a comunicar la rentabilidad en términos de ROCE solo a nivel consolidado. Así el ROCE consolidado crece hasta un 16,9%.

Miles de EUR	1T15	1T16	1T17	17/16	TAMI 17/15
Ventas	596.902	613.186	634.222	3,4%	3,1%
Publicidad	23.367	25.360	28.513	12,4%	10,5%
Ebitda	69.733	82.871	94.096	13,5%	16,2%
Margen Ebitda	11,7%	13,5%	14,8%		
Ebit	53.626	65.275	74.481	14,1%	17,9%
Rtdo. Operativo	52.528	68.664	81.100	18,1%	24,3%
Rtdo. Antes Impuestos	46.206	64.314	79.474	23,6%	31,1%
Beneficio Neto	30.251	43.320	51.603	19,1%	30,6%
ROCE	15,7%	16,3%	16,9%		



2.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos el primer trimestre con una posición de Deuda Neta de 396,3 MEUR, habiendo reducido en 47 MEUR la deuda de final de 2016, principalmente por la positiva evolución de los negocios y tras haber ingresado 7,5 MEUR por la venta en Houston y haber desembolsado 14,4 MEUR por la compra de Vegetalia.
- Los Fondos Propios crecen un 7,5% desde el mismo periodo del ejercicio anterior hasta 2.117,5 MEUR.
- Si bien estamos dando prioridad a los proyectos de desarrollo orgánico, permanecemos atentos a cualquier oportunidad de desarrollo inorgánico que pueda surgir siempre que consideremos que pueda aportar valor al Grupo.

Miles de EUR	31 Mar 15	31 Dic 15	31 Mar 16	31 Dic 16	31 Mar 17	17/16	TAMI 17/15
Deuda Neta	446.369	426.280	413.897	443.206	396.284	-4,3%	-5,8%
Deuda neta media	366.277	424.940	418.954	404.137	405.271	-3,3%	5,2%
Fondos Propios	1.983.679	1.966.259	1.969.446	2.079.326	2.117.549	7,5%	3,3%
Apalancamiento DN	22,5%	21,7%	21,0%	21,3%	18,7%	-11,0%	-8,8%
Apalancamiento DNM	18,5%	21,6%	21,3%	19,4%	19,1%	-10,0%	1,8%
x Ebitda (DN)		1,4		1,3			
x Ebitda (DNM)		1,4		1,2			



CONCLUSIÓN



Conclusión

- Estamos muy satisfechos con los resultados de este primer trimestre ya que muestran como nuestros planes de inversión en el consumidor vía precio, promociones y publicidad, están dando sus frutos en mayor o menor medida en todas los negocios, especialmente en arroz. En pasta tenemos un buen inicio del año pero en un contexto de alta competencia y en un mercado en el que la deflacionaria guerra de precios de los principales distribuidores continúa.
- El entorno de materias primas es estable, sus precios son muy similares a los del ejercicio precedente y los crecimientos de las categorías han sido los habituales, demostrando que la fortaleza del crecimiento y aumento tan importante de la rentabilidad proviene de nuestros productos y marcas.
- Estamos reforzando nuestras inversiones, tanto operativas como de capital, en las áreas de mayor crecimiento: en productos bio, quínoa y granos antiguos.
- Como adelantamos a cierre de ejercicio 2016, estamos dando prioridad a las inversiones orgánicas vs. adquisiciones con el objetivo de un crecimiento sostenible; pero no por ello dejamos de invertir en proyectos atractivos de fácil adaptación y asimilación dentro del Grupo. Así recientemente hemos adquirido Vegetalia, una marca pionera en España en proteínas vegetales y comercialización de alimentos ecológicos.
- En conclusión, un muy buen trimestre, especialmente en arroz, que deja muy encarrilado el ejercicio.



Calendario Corporativo

En el año 2017 Ebro continúa con su compromiso de transparencia y comunicación y así adelantamos nuestro Calendario Corporativo para el ejercicio:

- | | |
|------------------------|--|
| ➤ 28 de febrero | Presentación resultados cierre 2016 ✓ |
| ➤ 3 de abril | Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) ✓ |
| ➤ 26 de abril | Presentación resultados 1er trimestre ✓ |
| ➤ 30 de junio | Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) |
| ➤ 26 de julio | Presentación de resultados del 1er semestre |
| ➤ 2 de octubre | Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) |
| ➤ 25 de octubre | Presentación resultados 9M17 y pre cierre 2017 |



Advertencia Legal

- Esta presentación contiene nuestro leal entender a la fecha de la misma en cuanto a las estimaciones sobre el crecimiento futuro en las diferentes líneas de negocio y el negocio global, cuota de mercado, resultados financieros y otros aspectos de la actividad y situación concernientes a la Compañía. Todos los datos que contiene este informe están elaborados según las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's). El contenido de esta presentación no es garantía de nuestra actuación futura e implica riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden ser materialmente distintos de los indicados en nuestras estimaciones como resultado de varios factores.
- Analistas e inversores no deben depender de estas estimaciones que hablan sólo a la fecha de esta presentación. Ebro Foods no asume la obligación de informar públicamente de los resultados de cualquier revisión de estas estimaciones que pueden estar hechas para reflejar sucesos y circunstancias posteriores de la fecha de esta presentación, incluyendo, sin limitación, cambios en los negocios de Ebro Foods o estrategia de adquisiciones o para reflejar acontecimientos de sucesos imprevistos. Animamos a analistas e inversores a consultar el Informe Anual de la Compañía así como los documentos presentados a las Autoridades, y en particular a la CNMV.
- Los principales riesgos e incertidumbres que afectan a las actividades de el Grupo son los mismos que se detallan en la Nota 28 de las Cuentas Anuales Consolidadas y en su Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 y que se encuentra disponible en la web www.ebrofoods.es. Estimamos que durante el presente ejercicio no se han producido cambios significativos. El Grupo mantiene cierta exposición a los mercados de materias primas y al traslado de modificaciones en el precio a sus clientes. Asimismo, existe una exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio, especialmente del dólar, y a variaciones de los tipos de interés.
- De acuerdo con las directrices de la Autoridad Europea sobre Valores y Mercados (ESMA en sus siglas inglesas) a continuación incluimos la descripción de los principales indicadores utilizados en este Informe. Estos indicadores se utilizan recurrentemente y de forma consistente por el Grupo para explicar la evolución de su actividad y no se ha modificado su definición:
 - Ebitda. Resultado antes de impuesto, amortización e intereses descontados los resultados considerados extraordinarios o no recurrentes (básicamente los derivados de transacciones relacionados con activos fijos del Grupo, costes de reestructuración industrial, resultados o provisiones de contenciosos, etc).

	31/03/2017	31/03/2016	Variación 2017 - 2016
EBITDA	94.096	82.871	11.225
Dotaciones para amortizaciones	(19.615)	(17.596)	(2.019)
Ingresos no recurrentes	7.941	9.191	(1.250)
Gastos no recurrentes	(1.322)	(5.802)	4.480
RESULTADO OPERATIVO	81.100	68.664	12.436

- Deuda neta. Pasivos financieros con coste, 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.
- CAPEX. Pagos por inversiones en activos fijos productivos.
- ROCE. Medida de rentabilidad de los activos calculada como Resultado antes de impuesto e intereses descontados los resultados considerados extraordinarios o no recurrentes medio del periodo considerado dividido entre el Activo Neto medio del periodo minorado por los Activos Financieros y el Fondo de Comercio.

