



# Declaración Intermedia de Gestión

## RESULTADOS 9M20

# ÍNDICE

- 1. INTRODUCCIÓN**
- 2. RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 9M20**
  - 2.1 Arroz
  - 2.2 Pasta
- 3. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 9M20**
  - 3.1 Cuenta de resultados
  - 3.2 Evolución del endeudamiento
- 4. CONCLUSIÓN**
- 5. DECLARACIÓN INTERMEDIA DE GESTIÓN DE LA MATRIZ (EBRO FOODS, S.A.)**
- 6. CALENDARIO CORPORATIVO 2020**
- 7. CÁLCULO MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**
- 8. ADVERTENCIA LEGAL**



# INTRODUCCIÓN



# 1. Introducción

- El incremento de la demanda derivado de la pandemia Covid-19 sigue protagonizando estos resultados, si bien es cierto que existe mayor volatilidad, con meses de acopio singular y otros de más normalidad.
- Durante el último trimestre han vuelto las promociones aunque aún de forma tímida pues la demanda sigue siendo fuerte en todas las geografías.
- Las cosechas, en términos generales, han sido buenas, pero otros elementos (huracanes, alta salinidad, tormentas, e inundaciones) han evitado que los precios hayan corregido a los niveles esperados.
- Nuestra baja exposición al canal Horeca nos beneficia del traspaso del consumo de este canal hacia la Gran Distribución, donde nuestras marcas son líderes.
- La organización de la producción también ha sido determinante para la consecución de estos resultados. El apalancamiento operativo repercute en mejores rentabilidades en ambas divisiones.



# RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 9M20



## 2.1.1 Arroz 9M2020

- 0 La adversa climatología, los efectos del huracán Laura y la alta demanda de Sudamérica mantienen los precios del mercado norteamericano por encima de lo previsto. En Europa, las tormentas e inundaciones en Italia y los problemas de salinidad en España van a producir una merma de entorno al 10% en la cosecha esperada, lo que ya se está traduciendo en subidas de precios.
- 0 Por el contrario, a la fecha, la cosecha de basmati en India está comprándose ligeramente por debajo de los niveles del año anterior.
- 0 Tradicionalmente, el tercer trimestre suele ser el más flojo del año por coincidir el periodo de menos actividad por vacaciones con el periodo de fin de campaña, que conlleva el uso de stocks normalmente más caros. Este año no está siendo la excepción.
- 0 Nuestras ventas de marcas aumentan por encima del 20% y, en algunos países como Inglaterra, gracias a Tilda, y Francia, han tenido crecimientos incluso superiores. Contar con una capacidad productiva fuerte ha sido fundamental para poder hacer frente a esta gran demanda.
- 0 Si algo ha caracterizado este ejercicio es la volatilidad. Después de un cierto estancamiento en los meses de julio y agosto, en septiembre vemos una fuerte recuperación de las ventas.
- 0 Tenemos un año por delante en el que nuestra escasa exposición a Horeca permitirá mantener niveles de crecimiento. El mercado estará muy sensible al factor precio, por lo cual el control de costes seguirá siendo muy importante.



## 2.1.2 Arroz 9M20

- Durante los primeros nueve meses, la facturación aumenta un 20,4% hasta 1.366,2 MEUR, con un crecimiento medio sostenido en los dos últimos ejercicios de 14,7%.
- El Ebitda-A de la División sube un 27,0% hasta 177,6 MEUR, con un nivel de rentabilidad que aumenta 70pb., hasta un margen del 13,0%, y tras haber invertido un 4,8% más en publicidad. En el trimestre aislado el Ebitda-A crece un 26%. El tipo de cambio no ha supuesto variación reseñable en el Ebitda-A.
- El Resultado Operativo crece un 31,1% hasta 132,3 MEUR.

Miles de EUR	9M18	9M19	9M20	20/19	TAMI 20/18
<b>Ventas</b>	1.038.516	1.134.457	1.366.185	20,4%	14,7%
<b>Publicidad</b>	21.126	25.064	26.276	4,8%	11,5%
<b>Ebitda-A</b>	118.176	139.032	177.635	27,8%	22,6%
<b>Margen Ebitda-A</b>	11,4%	12,3%	13,0%	-	-
<b>Ebit-A</b>	90.476	104.318	134.754	29,2%	22,0%
<b>Rtdo. Operativo</b>	94.996	100.861	132.253	31,1%	18,0%



**Ebro**

## 2.2.1 Pasta 9M20

- Después de la fuerte subida de los precios del trigo duro en los meses de junio y julio, llegó la cosecha en Norteamérica con buenas cantidades y calidades. Con ella, hemos vuelto a niveles de precio más adecuados que nos han permitido construir unos buenos inventarios que nos llevan hasta el 1T21.
- Tras un explosivo segundo trimestre, el tercero también ha sido muy bueno, empujado principalmente por el negocio norteamericano. El hecho de tener capacidad suficiente, al haber dejado de hacer algunos negocios de marca blanca, nos ha permitido poder satisfacer un aumento enorme de la demanda lo que, aunado a una acertada política de precios y a la dilución de costes fijos, permite mejorar sensiblemente la rentabilidad.
- En Europa, el crecimiento ha sido menor, condicionado por estar tanto Panzani como Garofalo próximas a la máxima utilización de sus fábricas. En estas condiciones nos hemos centrado en producir las referencias más demandadas en detrimento de las de nicho.
- El negocio del fresco está menos influido por el "efecto Covid" y crece a tasas normales.
- Poco a poco los fabricantes están volviendo a realizar actividades promocionales y, para final de año, las perspectivas siguen siendo buenas ya que nuestra escasa exposición a Horeca y la fortaleza de nuestras marcas son factores muy positivos.



**Ebro**

## 2.2.2 Pasta 9M20

- La facturación aumenta un 18,1% hasta 1.120,8 MEUR, con un crecimiento medio sostenido en los dos últimos ejercicios de 11,3%.
- Durante el último trimestre hemos vuelto a las promociones; pese a ello, hemos mantenido una buena inversión en Publicidad.
- El Ebitda-A de la división crece un 48,6% hasta 159,2 MEUR, con un margen que crece 1,9 p.p. hasta 14,2%. El impacto por la divisa es insignificante.
- El Resultado Operativo crece un 75,% hasta 101,9 MEUR.

Miles de EUR	9M18	9M19	9M20	20/19	TAMI 20/18
<b>Ventas</b>	905.422	948.821	1.120.787	18,1%	11,3%
<b>Publicidad</b>	43.823	44.825	45.125	0,7%	1,5%
<b>Ebitda-A</b>	99.467	107.131	159.248	48,6%	26,5%
<b>Margen Ebitda-A</b>	11,0%	11,3%	14,2%	-	-
<b>Ebit-A</b>	64.302	63.667	112.016	75,9%	32,0%
<b>Rtdo. Operativo</b>	62.610	58.246	101.926	75,0%	27,6%



# RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 9M20



## 3.1 Cuenta de Resultados 9M20

- La cifra de Ventas consolidada se eleva un 19,2%, hasta 2.425,4 MEUR y refuerza la tesis de sostenibilidad del Grupo Ebro.
- El Ebitda-A crece un 38,1% hasta 327,2 MEUR; en TAMI, en los 3 últimos ejercicios, lo haría un 25%. El margen Ebitda-A crece 1,9 p.p hasta 13,5%. En el trimestre aislado el crecimiento en Ebitda-A es de 28,6% con un margen Ebitda-A de 13,2%. La divisa ha contribuido con 0,5 MEUR a este resultado.
- El Beneficio Neto se incrementa un 27,8% hasta 146,7 MEUR; en el trimestre aislado, lo hace solo un 9,0% por la comparativa desfavorable respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior, cuando se procedió a la venta de Alimentation Santé y se generó un beneficio extraordinario de 15,3 MEUR.

Miles de EUR	9M18	9M19	9M20	20/19	TAMI 20/18
<b>Ventas</b>	1.897.666	2.035.209	2.425.354	19,2%	13,1%
<b>Publicidad</b>	65.632	69.430	71.429	2,9%	4,3%
<b>Ebitda-A</b>	209.620	236.854	327.191	38,1%	24,9%
<b>Margen Ebitda-A</b>	11,0%	11,6%	13,5%	-	-
<b>Ebit-A</b>	146.287	157.580	235.964	49,7%	27,0%
<b>Rtdo. Operativo</b>	149.593	150.542	226.157	50,2%	23,0%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	146.977	148.789	220.967	48,5%	22,6%
<b>Beneficio Neto</b>	99.727	114.747	146.672	27,8%	21,3%
<b>ROCE-A %</b>	11,9	11,7	14,0	-	-



## 3.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos los primeros nueve meses con una posición de Deuda Neta de 898,3 MEUR, 101,6 MEUR menos que a cierre de ejercicio 2019.
- El Circulante, pese a que en estos primeros nueve meses se reduce en 33 MEUR, en este último trimestre se incrementa 10 MEUR por la llegada de la cosecha de trigo duro.
- Adicionalmente, aunque tenemos planeado un nivel alto de inversión en crecimiento orgánico, el Covid-19 ha ralentizado algunas de nuestras inversiones. Así, el Capex en los primeros 9M alcanza 79 MEUR. Queremos acelerar las inversiones el último trimestre para intentar recuperar el tiempo perdido.

Miles EUR	30 Sep 18	31 Dic 18	30 Sep 19	31 Dic 19	30 Sep 20	20/19	TAMI 20/18
<b>Deuda Neta</b>	719.443	704.621	1.040.721	999.849	898.250	-13,7%	11,7%
<b>Deuda Neta Media</b>	578.822	627.350	790.981	871.869	947.150	19,7%	27,9%
<b>Fondos Propios</b>	2.111.154	2.162.334	2.256.975	2.262.203	2.242.068	-0,7%	3,1%
<b>Apalancamiento DN</b>	34,1%	32,6%	46,1%	44,2%	40,1%	-13,1%	8,4%
<b>Apalancamiento DNM</b>	27,4%	29,0%	35,0%	38,5%	42,2%	20,5%	24,1%
<b>x Ebitda-A (DN)</b>		2,27		2,92			
<b>x Ebitda-A (DNM)</b>		2,02		2,54			



# CONCLUSIÓN



## 4. Conclusión

- Durante este último trimestre es cierto que han desaparecido los confinamientos; sin embargo, los efectos de la pandemia aún persisten.
- Salimos reforzados por el aumento del consumo en Gran Consumo frente a la caída del canal Horeca.
- Nuestras cuotas de mercado crecen en casi todos los países.
- Los buenos resultados de las marcas premium del Grupo fortalecen nuestra estrategia en este sentido. Tilda, a septiembre, ya ha generado mayor contribución que durante todo el ejercicio 2019.
- La sostenibilidad y diversificación del Grupo tienen un impacto positivo en nuestras ventas, que a cierre de ejercicio estimamos en 3.150-3.200 MEUR.
- En los próximos meses el control de costes jugará un papel muy relevante ya que: tenemos materias primas que sufren cierta inflación, reforzaremos la inversión en publicidad y promociones y tendremos un mayor impacto de tipo de cambio. A su vez, la situación económica de los consumidores no augura un entorno favorable para los márgenes.
- Con todo, prevemos que nuestro Ebitda en 2020 se sitúe en una horquilla de entre 422-432 MEUR.



## 5. Declaración Intermedia de Gestión de carácter individual (Ebro foods., S.A.)

- En éste periodo, finalizado el 30 de septiembre, no se han producido transacciones ni operaciones significativas que hayan tenido incidencia relevante en la situación financiera de la matriz.

## 6. Calendario Corporativo

En el año 2020 Ebro continúa con su compromiso de transparencia y comunicación y así adelantamos nuestro Calendario Corporativo para el ejercicio:

➤ 27 de febrero	Presentación resultados cierre 2019 ✓
➤ 1 de abril	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) ✓
➤ 29 de abril	Presentación resultados 1er trimestre 2020 ✓
➤ 30 de junio	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) ✓
➤ 29 de julio	Presentación de resultados del 1er semestre 2020 ✓
➤ 1 de octubre	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) ✓
➤ 28 de octubre	Presentación resultados 9M20 y pre cierre 2020 ✓



## 7. Cálculo Medidas Alternativas de Rendimiento

De acuerdo con las directrices de la Autoridad Europea sobre Valores y Mercados (ESMA en sus siglas inglesas) a continuación incluimos la descripción de los principales indicadores utilizados en este Informe. Estos indicadores se utilizan recurrentemente y de forma consistente por el Grupo para explicar la evolución de su actividad y no se ha modificado su definición:

- EBITDA-A. Resultado antes de impuesto, amortización e intereses descontados los resultados considerados extraordinarios o no recurrentes (básicamente los derivados de transacciones relacionados con activos fijos del Grupo, costes de reestructuración industrial, resultados o provisiones de contenciosos, etc). El EBITDA-A está calculado de forma consistente con el EBITDA de años anteriores.
- EBIT-A. El EBIT-A se calcula detrayendo del EBITDA-A la amortización del ejercicio. El EBIT-A está calculado de forma consistente con el EBIT de años anteriores.

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2020</u>	<u>2020 - 2019</u>
<b>EBITDA(A)</b>	<b>209.620</b>	<b>236.854</b>	<b>327.191</b>	<b>90.337</b>
Dotaciones para amortizaciones	(64.333)	(79.274)	(91.227)	(11.953)
<b>EBIT(A)</b>	<b>145.287</b>	<b>157.580</b>	<b>235.964</b>	<b>78.384</b>
Ingresos no recurrentes	8.459	7.343	2.218	(5.125)
Gastos no recurrentes	(5.153)	(14.381)	(12.025)	2.356
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>148.593</b>	<b>150.542</b>	<b>226.157</b>	<b>75.615</b>

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

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2020</u>
(+) Pasivos financieros no corrientes	670.291	552.019	836.771
(+) Otros pasivos financieros corrientes	366.814	774.930	370.020
(-) Suma de fianzas a pagar	(99)	(100)	(817)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(316.161)	(285.651)	(308.065)
(-) Derivados – activo	(1.735)	(1.368)	(1.181)
(+) Derivados – pasivo	333	891	1.522
<b>TOTAL DEUDA NETA</b>	<b>719.443</b>	<b>1.040.721</b>	<b>898.250</b>

- Deuda Neta (media): La deuda neta media se corresponde con la media móvil de un período de 13 meses del cálculo de deuda neta anterior.
- Capital Circulante (medio). Media móvil de un período de 13 meses de la suma de existencias, clientes por ventas y prestaciones de servicios, otras partidas deudoras menos acreedores comerciales y otras deudas corrientes.
- Capital Empleado (medio). Media móvil de un período de 13 meses de la suma de intangibles, propiedades, planta y equipo y capital circulante.
- ROCE-A: Cociente entre el resultado medio después de amortizaciones y antes de impuestos del último período de doce meses (sin extraordinarios o no recurrentes) dividido entre el capital empleado medio definido anteriormente. El ROCE-A está calculado de forma consistente con el ROCE de años anteriores.

## 8. Advertencia Legal

- Esta presentación contiene nuestro leal entender a la fecha de la misma en cuanto a las estimaciones sobre el crecimiento futuro en las diferentes líneas de negocio y el negocio global, cuota de mercado, resultados financieros y otros aspectos de la actividad y situación concernientes a la Compañía. Todos los datos que contiene este informe están elaborados según las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's). El contenido de esta presentación no es garantía de nuestra actuación futura e implica riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden ser materialmente distintos de los indicados en nuestras estimaciones como resultado de varios factores.
- Analistas e inversores no deben depender de estas estimaciones que hablan sólo a la fecha de esta presentación. Ebro Foods no asume la obligación de informar públicamente de los resultados de cualquier revisión de estas estimaciones que pueden estar hechas para reflejar sucesos y circunstancias posteriores de la fecha de esta presentación, incluyendo, sin limitación, cambios en los negocios de Ebro Foods o estrategia de adquisiciones o para reflejar acontecimientos de sucesos imprevistos. Animamos a analistas e inversores a consultar el Informe Anual de la Compañía así como los documentos presentados a las Autoridades, y en particular a la CNMV.
- Los principales riesgos e incertidumbres que afectan a las actividades de el Grupo son los mismos que se detallan en las Cuentas Anuales Consolidadas y en su Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 y que se encuentra disponible en la web [www.ebrofoods.es](http://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.