



**A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

Madrid, a 29 de julio de 2024

**Referencia: presentación anunciada esta mañana, relativa a los resultados del Grupo Ebro Foods correspondientes al primer semestre del ejercicio 2024.**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 227 de la Ley del Mercado de Valores, Ebro Foods, S.A.(la “Sociedad”) publica como

**OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE**

que la presentación anunciada esta mañana, relativa a los resultados del Grupo Ebro Foods correspondientes al primer semestre del ejercicio 2024, la cual se va a realizar hoy en la Sala de Juntas de la segunda planta del domicilio social, sito en el Paseo de la Castellana, 20 de Madrid.

Atentamente,

Luis Peña Pazos  
Secretario del Consejo de Administración



RESULTADOS 1S 2024



## ÍNDICE



1. INTRODUCCIÓN
2. RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1S24
  - 2.1 Arroz
  - 2.2 Pasta
3. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1S24
  - 3.1 Cuenta de resultados
  - 3.2 Evolución del endeudamiento
4. CONCLUSIÓN
5. CALENDARIO CORPORATIVO 2024
6. CÁLCULO MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO
7. ADVERTENCIA LEGAL



## 1. Introducción

- Cerramos un gran primer semestre en el que destaca la buena evolución de ambas divisiones.
- Se confirma la recuperación de las siembras en el sur de España, lo que permitirá una mejor utilización de la capacidad instalada local. Sin embargo, ello coincide con la tensión en el mercado Sudamericano como consecuencia de las graves inundaciones en Brasil. Esto supone que se llegará a la recolección en Europa con un mercado fuerte y probablemente se reducirá la bajada de precios prevista para la próxima cosecha.
- Las cosechas de aromáticos fueron buenas y los precios se mantienen estables y por debajo de los de la cosecha anterior, pero sufren la notable subida del precio del transporte de Asia a Europa y Norteamérica.
- Es previsible que las obras de ampliación de capacidad en las plantas de microondas de Norteamérica y Europa y gnocchi en Francia estén finalizadas durante el segundo semestre.
- En pasta fresca, se confirma la recuperación y el crecimiento en la categoría destacando los crecimientos de doble dígito en Bertagni y Olivieri.
- Las ventas inmobiliarias estimamos que generarán una caja extraordinaria de unos 30 MEUR en el ejercicio (en el ejercicio pasado ya ingresamos 10 MEUR por este concepto), de los que 4,4 MEUR ya se han cobrado en junio y 1,5 MEUR en julio de la venta de unos terrenos en Jerez y se espera la venta de unos almacenes en Francia en julio por 23,5 MEUR.



Ebro

3

### 2.1.1 Arroz 1S24

- Cerramos un semestre muy sólido en la división arrocerca.
- Respecto a los mercados de materias primas: (i) En España han continuado tensionados tras las inundaciones en Brasil, que afectan especialmente a las variedades de arroz largo convencional; (ii) en Italia, las fuertes precipitaciones han retrasado la siembra y eso podría generar problemas en la cosecha. Los aromáticos se han ajustado en origen, pero encarecido en destino por la inflación de los fletes. En EE.UU. se prevé un aumento de la superficie plantada, lo que corregiría a la baja los precios.
- Las ventas crecen en la mayoría de los mercados en los que operamos, comparando con los volúmenes especialmente altos de los primeros semestres de los dos últimos años. Por filiales, destaca el comportamiento de Herba en Europa y Asia. Por productos, destaca el comportamiento de los productos microondas (vasitos y *doypacks*), *instant* y congelados. La escasez de arroz en España debido a la sequía ha sido un factor determinante en el modesto incremento de las ventas; no obstante, hemos logrado un crecimiento en el Ebitda incluso con una infrutilización de las capacidades.
- Las ventas de Riviana han sido buenas, especialmente en aromáticos y microondas. La puesta en marcha de la segunda línea de vasitos de Memphis está teniendo algunos retrasos y se espera que la ampliación esté plenamente operativa para el último trimestre del ejercicio. Con esta inversión, la planta de Memphis se convertirá en la mayor planta de vasitos a nivel mundial.
- Tilda envejece el arroz basmati para mejorar su cocción lo que supone que todavía estemos usando arroz de la campaña anterior más cara, repercutiendo en su rentabilidad.



Ebro

4

## 2.1.2 Arroz 1S24

- Con todo ello la cifra de ventas de la división crece hasta 1.235,3 MEUR, por los ajustes de precios realizados en algunos mercados ante la bajada de coste de ciertas variedades y el incremento de las promociones; en TAMI 24/22 el crecimiento se eleva un 4,3%.
- Estamos reforzando la inversión en publicidad para dar soporte a los nuevos lanzamientos; de esta forma la publicidad asciende un 14,5% hasta 29,6 MEUR.
- El Ebitda-A se eleva un 2,5% hasta 164,4 MEUR; en TAMI 24/22 lo hace un 5,9%. El tipo de cambio no tiene un efecto material en el semestre.
- El Resultado Operativo sube un 2,2%, hasta 127,7 MEUR.

Miles de EUR	1S22	1S23	1S24	24/23	TAMI 24/22
<b>Ventas</b>	1.136.111	1.230.848	1.235.276	0,4%	4,3%
<b>Publicidad</b>	24.337	25.844	29.598	14,5%	10,3%
<b>Ebitda-a</b>	146.643	160.418	164.432	2,5%	5,9%
<b>Margen Ebitda-a</b>	12,9%	13,0%	13,3%		
<b>Ebit-a</b>	114.447	127.418	129.969	2,0%	6,6%
<b>Rtdo. Operativo</b>	112.689	124.974	127.708	2,2%	6,5%



5

## 2.2.1 Pasta 1S24

- Nuestro negocio de pasta fresca registra una buena evolución de volúmenes. Lustucru está realizando importantes lanzamientos (como el *Gnocchi Star* y el *Gnocchini*) con un fuerte soporte publicitario.
- Los volúmenes de Bertagni crecen de forma importante, concentrándose el crecimiento en EE.UU. y España.
- En Canadá, Olivieri crece a doble dígito, muy por encima del crecimiento del mercado y con un buen mix, destacándose el gnocchi que crece por encima del 20%.
- En Garofalo, las ventas han sido muy fuertes en el semestre impulsadas, en buena medida, por una relevante inversión promocional y el mantenimiento de la tarifa, frente a la estrategia generalizada de bajar los precios.
- El mejor comportamiento de los precios de la energía y de algunas materias primas auxiliares permiten mitigar los aumentos de costes de algunos ingredientes importantes para el negocio del fresco, como los copos de patata.
- El incremento de volúmenes permite una mejora de la productividad y lleva a la división a mejorar los resultados.



6

## 2.2.2 Pasta 1S24

- Así, la facturación crece un 4,8%, hasta 347,3 MEUR, impulsada por el incremento de volúmenes ya comentado.
- La publicidad crece un 14,4%, hasta 18,4 MEUR, con el objeto de seguir creciendo en volúmenes y mejorar así el apalancamiento operativo.
- El Ebitda-A de la división crece un 33,1%, hasta 54,6 MEUR, con un margen que se expande 3,3 p.p. El tipo de cambio no tiene efecto en este resultado.
- El Resultado Operativo crece un 56,7%, hasta 35,4 MEUR.

Miles de EUR	1S22	1S23	1S24	24/23	TAMI 24/22
<b>Ventas</b>	329.623	331.303	347.296	4,8%	2,6%
<b>Publicidad</b>	13.885	16.120	18.445	14,4%	15,3%
<b>Ebitda-a</b>	29.227	40.987	54.556	33,1%	36,6%
<b>Margen Ebitda-a</b>	8,9%	12,4%	15,7%		
<b>Ebit-a</b>	12.317	25.296	37.463	48,1%	74,4%
<b>Rtdo. Operativo</b>	-9.289	22.621	35.437	56,7%	n.d.



Ebro  
7

## 3.1 Cuenta de Resultados 1S24

- La cifra de ventas consolidada crece un 1,4% hasta 1.580,1 MEUR, por los ajustes de precios realizados en algunos mercados y pese al buen crecimiento de los volúmenes.
- El Ebitda-A crece un 8,1%, hasta 210,5 MEUR. El margen Ebitda-A crece 80 p.b., hasta 13,3%, por la buena evolución de la división de pasta. La divisa no ha tenido un efecto material en este resultado.
- El Beneficio Neto\* crece un 16,9%, hasta 108,9 MEUR.
- El ROCE-A continua la buena marcha, creciendo en 2,4 p.p. con respecto al 1S23 y en 3,9 p.p. en relación al 1S22.

Miles de EUR	1S22	1S23	1S24	24/23	TAMI 24/22
<b>Ventas</b>	1.458.910	1.557.889	1.580.134	1,4%	4,1%
<b>Publicidad</b>	37.996	41.764	47.902	14,7%	12,3%
<b>Ebitda-a</b>	169.016	194.788	210.530	8,1%	11,6%
<b>Margen Ebitda-a</b>	11,6%	12,5%	13,3%		
<b>Ebit-a</b>	119.056	145.272	158.174	8,9%	15,3%
<b>Rtdo. Operativo</b>	95.907	140.780	154.949	10,1%	27,1%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	85.516	136.220	159.716	17,2%	36,7%
<b>Beneficio Neto</b>	56.743	93.132	108.898	16,9%	38,5%
<b>ROCE- A %</b>	9,7%	11,2%	13,6%		

\*Resultado neto atribuido a la sociedad dominante



Ebro  
8

## 3.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos el semestre con una posición de Deuda Neta de 572,5 MEUR, 2,1 MEUR más que a cierre de ejercicio 2023. Esta cifra recoge los pagos efectuados de dividendo de abril y junio y el devengo del pago del dividendo de octubre, que suponen un total de 114,0 MEUR
- El Circulante permanece sin cambios desde el cierre del ejercicio anterior.
- Cabe recordar que la contabilización de los Puts que tenemos con los minoritarios de algunos negocios asciende a 279,1 MEUR. La deuda contabilizada en relación a la NIIF 16 asciende a 58,1 MEUR.
- El impuesto de sociedades en el 1S24 es de 27,7 MEUR.
- Las inversiones en Capex suponen un total de 68,5 MEUR durante el semestre.

Miles de EUR	30 Jun 22	31 Dic 22	30 Jun 23	31 Dic 23	30 Jun 24	24/23	TAMI 24/22
<b>Deuda Neta</b>	718.808	762.635	778.464	570.404	572.537	-26,5%	-10,8%
<b>Deuda neta media</b>	702.988	645.809	724.049	657.683	567.195	-21,7%	-10,2%
<b>Fondos Propios</b>	2.151.206	2.164.438	2.157.565	2.185.159	2.228.770	3,3%	1,8%
<b>Apalancamiento DN</b>	33,4%	35,2%	36,1%	26,1%	25,7%	-28,8%	-12,3%
<b>Apalancamiento DNM</b>	32,7%	29,8%	33,6%	30,1%	25,4%	-24,2%	-11,8%
<b>x Ebitda-a (DN)</b>		2,30		1,5			
<b>x Ebitda-a (DNM)</b>		1,90		1,7			



9

## 4. Conclusión

- Volvemos a crecer con fuerza en este primer semestre del ejercicio 2024, mejorando el resultado del exigente nivel fijado por los resultados del 1S23.
- Después de varios años con escasez de agua, la producción de la cosecha de 24/25 recuperará cierta normalidad. Sin embargo, las últimas inundaciones en Sudamérica no facilitarán la corrección de precios esperada.
- Las importantes inversiones en productos microondas, *instant* y *gnocchis* que venimos realizando han venido acompañadas de fuertes inversiones publicitarias y promocionales, lo que repercute ligeramente en la rentabilidad.
- Estamos muy satisfechos con el sólido desempeño de nuestras marcas que, de manera generalizada, superan el crecimiento de sus respectivos mercados.



Ebro

10

## 5. Calendario Corporativo

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

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



## 6. Cálculo Medidas Alternativas de Rend

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

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

	1S 22	1S 23	1S 24	2024 - 2023
<b>EBITDA-A</b>	<b>169.016</b>	<b>194.788</b>	<b>210.530</b>	<b>15.742</b>
Dotaciones para amortizaciones	(49.961)	(49.516)	(52.356)	(2.840)
<b>EBIT-A</b>	<b>119.055</b>	<b>145.272</b>	<b>158.174</b>	<b>12.902</b>
Ingresos no recurrentes	440	748	1.298	550
Gastos no recurrentes	(23.589)	(5.240)	(4.523)	717
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>95.906</b>	<b>140.780</b>	<b>154.949</b>	<b>14.169</b>

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

	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024
(+) Pasivos financieros no corrientes	559.382	541.096	161.421
(+) Otros pasivos financieros corrientes	376.800	475.755	788.792
(-) Préstamos a empresas asociadas	(1.122)	(1.122)	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(676)	(676)	(500)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(214.845)	(237.690)	(376.137)
(-) Derivados – activo	(3.050)	(548)	(639)
(+) Derivados – pasivo	2.319	1.649	722
<b>TOTAL DEUDA NETA</b>	<b>718.808</b>	<b>778.464</b>	<b>572.537</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.

## 7. Advertencia Legal

---

- Esta presentación contiene nuestro leal entender a la fecha de la misma en cuanto a las estimaciones sobre el crecimiento futuro en las diferentes líneas de negocio y el negocio global, cuota de mercado, resultados financieros y otros aspectos de la actividad y situación concernientes a la Compañía. Todos los datos que contiene este informe están elaborados según las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's). El contenido de esta presentación no es garantía de nuestra actuación futura e implica riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden ser materialmente distintos de los indicados en nuestras estimaciones como resultado de varios factores.
- Analistas e inversores no deben depender de estas estimaciones que hablan sólo a la fecha de esta presentación. Ebro Foods no asume la obligación de informar públicamente de los resultados de cualquier revisión de estas estimaciones que pueden estar hechas para reflejar sucesos y circunstancias posteriores de la fecha de esta presentación, incluyendo, sin limitación, cambios en los negocios de Ebro Foods o estrategia de adquisiciones o para reflejar acontecimientos de sucesos imprevistos. Animamos a analistas e inversores a consultar el Informe Anual de la Compañía, así como los documentos presentados a las Autoridades, y en particular a la CNMV.
- Los principales riesgos e incertidumbres que afectan a las actividades del Grupo son los mismos que se detallan en las Cuentas Anuales Consolidadas y en su Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 y que se encuentra disponible en la web [www.ebrofoods.es](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.