



RESULTADOS 9M 2024





# ÍNDICE

**Ebro**

**1. INTRODUCCIÓN**

**2. RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 9M24**

2.1 Arroz

2.2 Pasta

**3. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 9M24**

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

---

- Los resultados de los primeros nueve meses del ejercicio han sido muy buenos en ambas divisiones. Este es el mejor tercer trimestre de los últimos tres años.
- En España, se han recuperado los volúmenes de cosecha de arroz tanto en Extremadura (100%) como Andalucía (70%), tras tres años muy difíciles, que permitirán en 2025 una mejor utilización de la capacidad instalada local.
- Las campañas de arroz están siendo buenas en términos de volúmenes en todos los países. En algunas zonas de EE.UU e Italia, las lluvias durante la cosecha han afectado a la calidad y consiguientemente a los rendimientos industriales.
- Los precios de los arroces asiáticos están bajando, pero debido a la persistencia del conflicto del Mar Rojo, los fletes hasta Europa y Norteamérica siguen siendo caros. Además, por el decalaje entre la producción de los arroces aromáticos y su consumo, dicha bajada no se ha podido reflejar todavía en el precio al consumidor final.
- En pasta fresca, se confirma el importante crecimiento en la categoría.
- El negocio de Garofalo ha tenido excelentes resultados.
- Durante el trimestre se cobró la venta de los almacenes de seco en el norte de Francia por 23,5 MEUR.





## 2.1.1 Arroz 9M24

- 0 Presentamos los primeros nueve meses con un crecimiento muy sólido en la división arrocera.
- 0 Respecto a los mercados de materias primas, en España se esperan muy buenas cosechas de arroz largo, lo que incidirá negativamente en la ventaja competitiva del Grupo por su posición estratégica global. Debido a la política arancelaria de la Unión Europea con los países EBA, los agricultores empiezan a exigir medidas de salvaguarda para proteger el producto local. En EEUU. las cosechas han llegado algo más temprano y ya se ven síntomas de descenso de precios.
- 0 Las ventas siguen creciendo en la mayoría de nuestros mercados. En Herba, todas las marcas crecen, pero las mayores ventas no llegan a compensar el mayor coste de arroces redondos y vaporizados de la pasada campaña. Continúan los magníficos resultados del grupo de congelados, el negocio de Reino Unido, India y Tailandia.
- 0 Destaca la evolución del negocio arrocero en Francia con un crecimiento en ventas del 8%.
- 0 Las ventas de Riviana han sido buenas, especialmente en las marcas de Mahatma y Carolina. Las ventas de productos para microondas también son muy buenas a nivel global, aunque ralentizándose algo el crecimiento en EE.UU. por el retraso la puesta en marcha de la ampliación de capacidad en Memphis, lo que conlleva también sobrecostes al tener que aumentar las importaciones.
- 0 Tilda incrementa sus ventas en todos los países en los que opera: Reino Unido, Australia, Oriente Medio, etc. Sin embargo, enfrenta la subida de fletes desde India, por lo que está virando su logística a carga de barcos a granel.



## 2.1.2 Arroz 9M24

- La cifra de ventas de la división crece hasta 1.837,5 MEUR, por la mejora de volúmenes en la mayoría de los mercados. En TAMI 24/22 el crecimiento se eleva un 3,5%.
- Seguimos reforzando la inversión en publicidad para los nuevos lanzamientos en todas nuestras marcas, por lo que la inversión en publicidad crece un 11,4% hasta los 45,2 MEUR.
- El Ebitda-A se eleva un 4% hasta 241,5 MEUR en TAMI 24/22 lo hace un 6,4%. El tipo de cambio no tiene apenas efecto en esta cifra.
- El Resultado Operativo sube un 5,3%, hasta 185,0 MEUR.

Miles de EUR	9M22	9M23	9M24	24/23	TAMI 24/22
<b>Ventas</b>	1.714.060	1.828.907	1.837.455	0,5%	3,5%
<b>Publicidad</b>	38.547	40.587	45.213	11,4%	8,3%
<b>Ebitda-A</b>	213.385	232.303	241.487	4,0%	6,4%
<b>Margen Ebitda-A</b>	12,4%	12,7%	13,1%	-	-
<b>Ebit-A</b>	163.880	182.380	188.738	3,5%	7,3%
<b>Rtdo. Operativo</b>	161.177	175.794	185.064	5,3%	7,2%



## 2.2.1 Pasta 9M24

---

- Nuestro negocio global de pasta fresca continua con una evolución muy positiva, con crecimientos a doble dígito gracias al crecimiento tanto de nuestros productos core como al éxito de los nuevos lanzamientos.
- En Francia, el negocio ha tenido un extraordinario desempeño gracias al éxito de lanzamientos como el Gnocchi Star y a un clima más propicio para el consumo de pasta en comparación con las altas temperaturas del verano de 2023.
- En Canadá, Olivieri sigue superando el crecimiento del mercado, apoyándose en la capacidad ampliada de nuestra fábrica de gnocchi.
- Garofalo crece un 16% a nivel mundial, con un buen comportamiento en Italia como en USA y el resto de Europa.
- Se prevé un descenso del precio de la sémola de trigo duro, pero un posible aumento de la patata por una previsible mala cosecha en Bélgica.
- El incremento de volúmenes permite que la división siga mejorando sus resultados.



## 2.2.2 Pasta 9M24

- La facturación crece un 6,2%, hasta 512,5 MEUR, debido al buen comportamiento de los volúmenes.
- La publicidad crece un 12%, hasta 27,6 MEUR, por el apoyo al lanzamiento de nuevos productos.
- El Ebitda-A de la división crece un 27,2%, hasta 79,4 MEUR. El margen Ebitda-A incrementa 2,6 p.p. El tipo de cambio no tiene efecto en este resultado.
- El Resultado Operativo crece un 93,2%, hasta 67,4 MEUR.

Miles de EUR	9M22	9M23	9M24	24/23	TAMI 24/22
<b>Ventas</b>	479.619	482.448	512.465	6,2%	3,4%
<b>Publicidad</b>	19.795	24.656	27.604	12,0%	18,1%
<b>Ebitda-A</b>	41.278	62.427	79.379	27,2%	38,7%
<b>Margen Ebitda-A</b>	8,6%	12,9%	15,5%	-	-
<b>Ebit-A</b>	16.391	38.057	53.864	41,5%	81,3%
<b>Rtdo. Operativo</b>	-5.459	34.867	67.354	93,2%	



## 3.1 Cuenta de Resultados 9M24

- La cifra de ventas consolidada se eleva un 1,7% hasta 2.346,8 MEUR por el buen comportamiento de nuestras marcas.
- El Ebitda-A crece un 8,3%, hasta 308,0 MEUR. El margen Ebitda-A crece hasta 13,1%, con mejora de márgenes Ebitda-A en ambas divisiones. La divisa no ha tenido prácticamente efecto en este resultado.
- El Beneficio Neto\* crece un 20,8%, hasta 169,2 MEUR.
- El ROCE-A continúa mejorando y crece en 2,2 p.p. con respecto al resultado de 9M23 y en 5 p.p. en relación con al de 9M22.

Miles de EUR	9M22	9M23	9M24	24/23	TAMI 24/22
<b>Ventas</b>	2.183.329	2.306.797	2.346.818	1,7%	3,7%
<b>Publicidad</b>	58.079	64.728	72.671	12,3%	11,9%
<b>Ebitda-A</b>	244.896	284.366	308.023	8,3%	12,2%
<b>Margen Ebitda-A</b>	11,2%	12,3%	13,1%	-	-
<b>Ebit-A</b>	169.228	208.835	228.552	9,4%	16,2%
<b>Rtdo. Operativo</b>	145.438	204.076	239.831	17,5%	28,4%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	126.708	202.213	246.071	21,7%	39,4%
<b>Beneficio Neto*</b>	87.085	140.136	169.222	20,8%	39,4%
<b>ROCE-A %</b>	9,1	11,9	14,1	-	-

\*Resultado neto atribuido a la sociedad dominante





## 3.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos los primeros nueve meses del año con una Deuda Neta de 511,3 MEUR, 59,0 MEUR menos que en diciembre del 2023. Esta cifra recoge los pagos efectuados del dividendo anual por importe de 114 MEUR.
- El Circulante disminuye 30 MEUR sobre el cierre del ejercicio anterior, debido a la reducción de inventarios.
- Cabe recordar que la contabilización de los Puts que tenemos con los minoritarios de algunos negocios asciende a 305 MEUR y la deuda contabilizada en relación a la NIIF 16 asciende a 56 MEUR.
- El impuesto de sociedades en los primeros nueve meses de 2024 es de 44,6 MEUR.
- Las inversiones en Capex durante estos nueve meses suman un total de 100,7 MEUR.

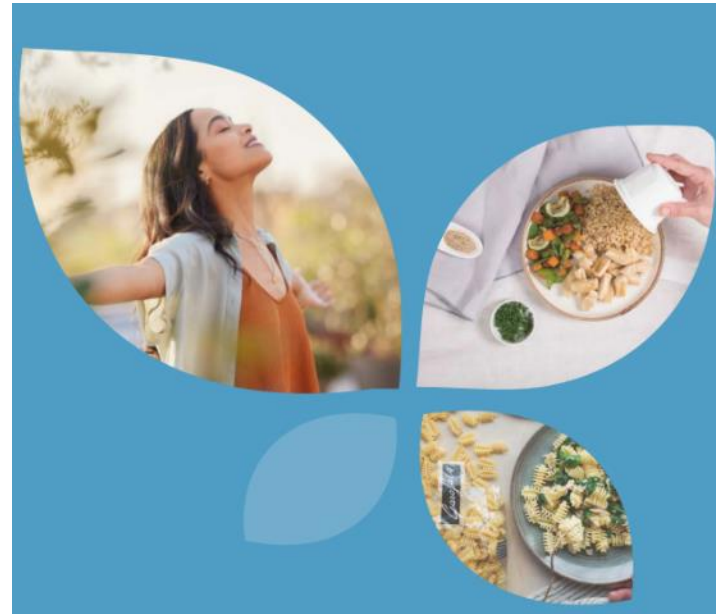
Miles de EUR	30 Sep 22	31 Dic 22	30 Sep 23	31 Dic 23	30 Sep 24	24/23	TAMI 24/22
<b>Deuda Neta</b>	712.008	762.635	588.217	570.404	511.380	-13,1%	-15,3%
<b>Deuda neta media</b>	652.920	645.809	707.358	831.747	530.755	-25,0%	-9,8%
<b>Fondos Propios</b>	2.239.017	2.164.438	2.229.075	2.185.159	2.220.105	-0,4%	-0,4%
<b>Apalancamiento DN</b>	31,8%	35,2%	26,4%	26,1%	23,0%	-12,7%	-14,9%
<b>Apalancamiento DNM</b>	29,2%	29,8%	31,7%	38,1%	23,9%	-24,7%	-9,5%
<b>x Ebitda-A (DN)</b>		2,28		1,47			
<b>x Ebitda-A (DNM)</b>		1,93		2,15			



## 4. Conclusión

---

- Concluimos los nueve primeros meses del ejercicio 2024 con un Ebitda-A de 308,0 MEUR lo que supone un crecimiento a doble dígito en TAMI durante los últimos tres ejercicios.
- Observamos la mejora de rentabilidad en ambas divisiones, destacando la buena recuperación de la división de pasta.
- Debido al sobrecoste de los fletes en algunos destinos, prevemos que el circulante aumente para final de año por la necesidad de volver a utilizar barcos completos para el aprovisionamiento de arroz.
- Para el cierre del ejercicio se prevé que obtengamos un Ebitda-A de entre 402-407 MEUR, lo que supondría un resultado muy satisfactorio para el Grupo.



## 5. Calendario Corporativo

---

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

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

Caring  
for You &  
the Planet



## 6. Cálculo Medidas Alternativas de 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-A de años anteriores.
- EBIT-A. El EBIT-A se calcula detrayendo del EBITDA-A la amortización del ejercicio. El EBIT-A está calculado de forma consistente con el EBIT-A de años anteriores.

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>2024 - 2023</u>
<b>EBITDA(A)</b>	<b>244.896</b>	<b>284.366</b>	<b>308.023</b>	<b>23.657</b>
Dotaciones para amortizaciones	(75.668)	(75.531)	(79.471)	(3.940)
<b>EBIT(A)</b>	<b>169.228</b>	<b>208.835</b>	<b>228.552</b>	<b>19.717</b>
Ingresos no recurrentes	917	2.631	17.781	15.150
Gastos no recurrentes	(24.707)	(7.390)	(6.502)	888
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>145.438</b>	<b>204.076</b>	<b>239.831</b>	<b>35.755</b>

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

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>30/09/2024</u>
(+) Pasivos financieros no corrientes	549.878	539.380	164.257
(+) Otros pasivos financieros corrientes	391.052	405.137	823.855
(-) Préstamos a empresas asociadas	(1.122)	(1.122)	(1.122)
(-) Suma de fianzas a pagar	(676)	(676)	(85)
(-) Tesorería y otros activos líquidos	(229.562)	(354.296)	(474.221)
(-) Derivados – activo	(2.587)	(1.486)	(2.046)
(+) Derivados – pasivo	5.025	1.280	742
<b>TOTAL DEUDA NETA</b>	<b>712.008</b>	<b>588.217</b>	<b>511.380</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.