

# GRUPO EBRO FOODS

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (NO AUDITADOS)**

para el periodo intermedio terminado  
el 30 de junio de 2019 (1º semestre)

---

**GRUPO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**A 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

**MILES DE EUROS**

	<u>Notas</u>	<u>30/06/2019</u> No auditado	<u>31/12/2018</u> Auditado
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Activos intangibles	8	431.356	439.270
Propiedades, planta y equipos	9	866.076	856.247
Activos por derechos de uso	10	81.458	1.845
Propiedades de inversión	11	23.436	23.439
Inversiones en empresas asociadas	14	42.496	39.967
Activos financieros	12	24.320	24.371
Impuestos diferidos activos		55.731	52.884
Fondo de comercio	15	1.143.641	1.154.939
Otros activos no corrientes		0	0
		<b><u>2.668.514</u></b>	<b><u>2.592.962</u></b>
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Existencias		612.242	594.804
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	391.371	401.923
Impuesto de sociedades corriente		15.235	23.488
Administraciones públicas deudoras		28.528	34.983
Otros activos financieros	12	5.091	4.195
Derivados	12	1.228	498
Otros activos corrientes		11.239	9.766
Activos líquidos	13	205.092	171.450
		<b><u>1.270.026</u></b>	<b><u>1.241.107</u></b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	22	51.667	0
		<b><u>3.990.207</u></b>	<b><u>3.834.069</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
		<b><u>2.195.244</u></b>	<b><u>2.190.202</u></b>
<b><u>Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante</u></b>			
Capital social		92.319	92.319
Prima de emisión		4	4
Reservas no disponibles		21.633	21.633
Reservas disponibles (resultados acumulados)		1.985.490	1.999.977
Dividendos pagados a cuenta		0	0
Diferencias de conversión		64.829	48.401
Acciones propias	18	0	0
		<b><u>2.164.275</u></b>	<b><u>2.162.334</u></b>
<b><u>Intereses minoritarios</u></b>		<b><u>30.969</u></b>	<b><u>27.868</u></b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Ingresos diferidos		2.285	3.593
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	19	42.592	43.156
Otras provisiones	20	22.437	22.700
Pasivos financieros	12	584.557	533.853
Otras deudas a pagar no financieras		0	0
Impuestos diferidos pasivos		235.013	238.328
		<b><u>886.884</u></b>	<b><u>841.630</u></b>
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Otros pasivos financieros	12	453.440	343.256
Derivados	12	150	360
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	405.532	424.458
Impuesto de sociedades corriente		14.749	11.691
Administraciones públicas acreedoras		17.931	17.814
Otros pasivos corrientes		3.897	4.658
		<b><u>895.699</u></b>	<b><u>802.237</u></b>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	22	12.380	0
		<b><u>3.990.207</u></b>	<b><u>3.834.069</u></b>
<b><u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u></b>			

Las Notas 1 a 24 descritas en la Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL**  
**30 DE JUNIO 2019**  
**(Expresado en miles de euros)**

	<u>Notas</u>	<u>30/06/2019</u> No auditado	<u>30/06/2018</u> No auditado
Ingresos (Importe neto de la cifra de negocios)	6	1.356.800	1.260.824
Variación de exist. de pdtos. terminados y en curso		3.577	2.043
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		785	468
Otros ingresos operativos	7	9.827	10.771
Consumos y otros gastos externos		(737.283)	(675.775)
Gastos de personal		(189.302)	(176.502)
Dotaciones para amortizaciones		(51.364)	(40.941)
Otros gastos operativos	7	(285.210)	(267.939)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>107.830</b>	<b>112.949</b>
Ingresos financieros		11.943	14.244
Gastos financieros		(15.367)	(18.364)
Deterioro del fondo de comercio		(91)	(88)
Participación en resultados de sociedades asociadas	14	2.509	2.784
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6</b>	<b>106.824</b>	<b>111.525</b>
Impuesto sobre beneficios	21	(27.046)	(31.396)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO (negocios continuados)</b>		<b>79.778</b>	<b>80.129</b>
Resultado neto de operaciones discontinuadas	22	568	85
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>80.346</b>	<b>80.214</b>
<b>Atribuible a:</b>			
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>74.458</b>	<b>76.339</b>
Intereses minoritarios		5.888	3.875
		<b>80.346</b>	<b>80.214</b>

	<u>Notas</u>	<u>30/06/2019</u> No auditado	<u>30/06/2018</u> No auditado
<b>Beneficio por acción (euros):</b>	17		
- De negocios continuados			
Básico		0,480	0,496
Diluido		0,480	0,496
- Del beneficio total			
Básico		0,484	0,496
Diluido		0,484	0,496

Las Notas 1 a 24 descritas en la Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de resultados consolidados del periodo de seis meses al 30 de junio de 2019.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE**  
**2019**  
**(Expresado en miles de euros)**

	30/06/2019			30/06/2018		
	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto
<b>1. Resultado neto del ejercicio</b>			<b>80.346</b>			<b>80.214</b>
<b>2. Otros ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio directamente en el patrimonio neto:</b>	<b>16.841</b>	<b>-63</b>	<b>16.778</b>	<b>21.892</b>	<b>-3</b>	<b>21.889</b>
<b><u>2.1 A ser reclasificados a la cuenta de resultados de futuros ejercicios</u></b>	<b>16.581</b>	<b>0</b>	<b>16.581</b>	<b>21.875</b>	<b>0</b>	<b>21.875</b>
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta, revertidas a resultados del ejercicio	0	0	0	0	0	0
Diferencias de conversión	16.581	0	16.581	21.875	0	21.875
Diferencias de conversión revertidas a resultados del ejercicio	0	0	0	0	0	0
<b><u>2.2 No serán nunca reclasificados a la cuenta de resultados de futuros ejercicios</u></b>	<b>260</b>	<b>-63</b>	<b>197</b>	<b>17</b>	<b>-3</b>	<b>14</b>
Ganancias y pérdidas actuariales	260	-63	197	17	-3	14
<b>1+2 Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>			<b>97.124</b>			<b>102.103</b>
<b>Atribuibles a:</b>						
<b>Accionistas de la sociedad dominante</b>			91.230			98.208
<b>Intereses minoritarios</b>			5.894			3.895
			<b>97.124</b>			<b>102.103</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado al 30 de junio de 2019.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO 2019**  
**(Expresado en miles de euros)**

	Patrimonio Neto	Intereses minoritarios	Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante									
			Total	Capital Social	Prima de Emisión	No disponibles R. Revalorización	Reservas disponibles Reserva Legal	Reservas disponibles Resultados acumulados	PyG	Divid. pagado a cuenta	Diferenc. de Conversión	Acciones Propias
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.121.925</b>	<b>47.288</b>	<b>2.074.637</b>	<b>92.319</b>	<b>4</b>	<b>3.169</b>	<b>18.464</b>	<b>1.731.903</b>	<b>220.600</b>	<b>0</b>	<b>8.178</b>	<b>0</b>
- Impacto de la NIIF 9	-8.848	0	-8.848	0	0	0	0	-8.848	0	0	0	0
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>2.113.077</b>	<b>47.288</b>	<b>2.065.789</b>	<b>92.319</b>	<b>4</b>	<b>3.169</b>	<b>18.464</b>	<b>1.723.055</b>	<b>220.600</b>	<b>0</b>	<b>8.178</b>	<b>0</b>
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	220.600	-220.600	0	0	0
- Pago dividendos	-87.705	0	-87.705	0	0	0	0	-87.705	0	0	0	0
- Operaciones con intereses minoritarios	-21.728	-21.728	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Otros movimientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>-109.433</b>	<b>-21.728</b>	<b>-87.705</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>132.895</b>	<b>-220.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	80.214	3.875	76.339	0	0	0	0	0	76.339	0	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	21.875	20	21.855	0	0	0	0	0	0	0	21.855	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	17	0	17	0	0	0	0	17	0	0	0	0
- Efecto fiscal de otros ingresos y gastos	-3	0	-3	0	0	0	0	-3	0	0	0	0
- Otros movimientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total pérdidas y ganancias del ejercicio</b>	<b>102.103</b>	<b>3.895</b>	<b>98.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>76.339</b>	<b>0</b>	<b>21.855</b>	<b>0</b>
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>2.105.747</b>	<b>29.455</b>	<b>2.076.292</b>	<b>92.319</b>	<b>4</b>	<b>3.169</b>	<b>18.464</b>	<b>1.855.964</b>	<b>76.339</b>	<b>0</b>	<b>30.033</b>	<b>0</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.190.202</b>	<b>27.868</b>	<b>2.162.334</b>	<b>92.319</b>	<b>4</b>	<b>3.169</b>	<b>18.464</b>	<b>1.858.388</b>	<b>141.589</b>	<b>0</b>	<b>48.401</b>	<b>0</b>
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	141.589	-141.589	0	0	0
- Pago dividendos	-87.778	-75	-87.703	0	0	0	0	-87.703	0	0	0	0
- Operaciones con intereses minoritarios	-4.304	-4.304	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Otros movimientos	0	1.586	-1.586	0	0	0	0	-1.439	0	0	-147	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>-92.082</b>	<b>-2.793</b>	<b>-89.289</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52.447</b>	<b>-141.589</b>	<b>0</b>	<b>-147</b>	<b>0</b>
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	80.346	5.888	74.458	0	0	0	0	0	74.458	0	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	16.581	6	16.575	0	0	0	0	0	0	0	16.575	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	260	0	260	0	0	0	0	260	0	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	-63	0	-63	0	0	0	0	-63	0	0	0	0
- Otros movimientos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total pérdidas y ganancias del periodo</b>	<b>97.124</b>	<b>5.894</b>	<b>91.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>197</b>	<b>74.458</b>	<b>0</b>	<b>16.575</b>	<b>0</b>
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>	<b>2.195.244</b>	<b>30.969</b>	<b>2.164.275</b>	<b>92.319</b>	<b>4</b>	<b>3.169</b>	<b>18.464</b>	<b>1.911.032</b>	<b>74.458</b>	<b>0</b>	<b>64.829</b>	<b>0</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado al 30 de junio de 2019.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**  
**(Expresado en miles de euros)**

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
	No auditado	No auditado
Cobros procedentes de ventas y prestaciones de servicios	1.434.829	1.330.081
Pagos a proveedores y empleados	(1.311.972)	(1.236.354)
Intereses pagados	(5.017)	(4.708)
Intereses cobrados	1.375	830
Dividendos cobrados	52	0
Otros cobros / pagos de actividades de operación	1.345	(354)
Pagos por impuesto de sociedades	(17.680)	(21.524)
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u></b>	<b><u>102.932</u></b>	<b><u>67.971</u></b>
Adquisiciones de activos fijos	(62.588)	(48.000)
Enajenaciones de activos fijos	7.892	15.159
Adquisiciones de inversiones financieras (neto de la caja incorporada)	(566)	(73.270)
Enajenación de inversiones financieras	1.019	915
Otros cobros / pagos de actividades de inversión	(1.030)	233
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u></b>	<b><u>(55.273)</u></b>	<b><u>(104.963)</u></b>
Pagos por compra de acciones propias	0	0
Cobros por venta de acciones propias	0	0
Dividendos pagados a accionistas	(65.317)	(63.571)
Disposiciones de deuda financiera	520.779	539.979
Amortizaciones de deuda financiera	(472.451)	(421.608)
Otros cobros / pagos financieros y subvenciones de capital	43	(308)
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u></b>	<b><u>(16.946)</u></b>	<b><u>54.492</u></b>
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	1.030	(3.661)
<b><u>INCREMENTO (DISMINUC.) de Caja, Bancos y Efectivo Equivalente</u></b>	<b><u>31.743</u></b>	<b><u>13.839</u></b>
Caja, Bancos y efectivo equivalente al inicio del periodo	171.450	269.411
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	3.350	4.374
<b><u>Caja, Bancos y Efectivo Equivalente al final del periodo</u></b>	<b><u>206.543</u></b>	<b><u>287.624</u></b>

El Estado de Flujos de Efectivo incluye aquellos correspondientes a las actividades discontinuadas del Negocio Bio. Las principales magnitudes incluidas se exponen a continuación:

<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u>	1.477	523
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u>	(487)	(576)
<u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u>	(4.202)	(871)

A continuación se muestra una reconciliación de la tesorería y equivalentes de efectivo con el Balance cerrado a 30 de junio de 2019 y 2018

Activos líquidos del Balance Consolidado	205.092	284.383
Activos líquidos correspondientes a actividades discontinuadas	1.451	3.241
	<b>206.543</b>	<b>287.624</b>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado al 30 de junio de 2019.

## GRUPO EBRO FOODS

**Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019**  
**(expresada en miles de euros)**

---

**Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.**

### **1. ACTIVIDAD E INFORMACION GENERAL**

La sociedad anónima española Ebro Foods, S.A., en adelante la Sociedad, 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 2 de junio de 2010, se produjo el cambio de la denominación social a la actual de Ebro Foods, S.A.

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

Actualmente el Grupo opera en los mercados nacional e internacional. Las principales actividades del Grupo, así como la composición de las ventas y otras informaciones se desglosan en la información por segmentos del negocio (Nota 6).

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados están presentados en miles de euros (salvo mención expresa) porque el euro es la moneda principal en la que el Grupo Ebro Foods opera. Las transacciones en otras monedas son convertidas a euros de acuerdo con las políticas contables indicadas en la Nota 2.

Estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre terminado el 30 de junio de 2019 han sido autorizados para su difusión por acuerdo del Consejo de Administración del 26 de julio de 2019.

### **2. BASES DE PRESENTACIÓN, COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y NORMAS DE VALORACION**

#### **a) Bases de presentación**

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 *Información Financiera Intermedia*, y usando políticas contables y/o normas de valoración consistentes 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.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no incluyen toda la información y desgloses requeridos en las cuentas anuales consolidadas y deberían ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

Ha sido necesario realizar las siguientes modificaciones en las cifras comparativas del periodo anterior:

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

---

En lo que se refiere a los efectos de la contabilización definitiva de la combinación de negocios “Bertagni” y “La Loma” (adquiridas en abril y septiembre, respectivamente, de 2018 – ver cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio) respecto a su contabilización inicial provisional del cierre de 2018, una vez finalizadas las valoraciones y análisis oportunos para establecer el valor razonable definitivo de los activos netos adquiridos, los efectos han supuesto la reclasificación de los siguientes importes:

- aumentando los epígrafes de activos intangibles, y propiedades, planta y equipos en 2.669 y 642 miles de euros, respectivamente.
- disminuyendo el epígrafe de “Fondo de comercio” por importe de 1.667 miles de euros.
- aumentando el epígrafe de “otros pasivos financieros no corrientes”, “Impuestos diferidos pasivos”, y “otros pasivos financieros corrientes” por importe, respectivamente, de 241, 1.386, y 562 miles de euros.
- y disminuyendo el epígrafe de “otros pasivos corrientes” en 545 miles de euros.

En lo que se refiere a la aplicación por primera vez de la nueva norma de arrendamientos (NIIF 16), sus efectos sobre las cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018 han supuesto una reclasificación de los siguientes importes (ver Nota 10):

- aumentando el epígrafe de activos por derechos de uso, y disminuyendo el epígrafe de propiedades, planta y equipos en 1.845 miles de euros, respectivamente.

En lo que se refiere a la discontinuación del negocio de “BIO” (ver Notas 5 y 22), el Estado de resultados consolidados del periodo de 6 meses terminado al 30 de junio de 2018 ha sido adaptado para reclasificar todos los ingresos y gastos de este negocio a “Resultado neto de operaciones discontinuadas”.

#### **c) Uso de estimaciones e hipótesis**

La información contenida en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante.

En la preparación de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos 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:

- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por jubilaciones y similares.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.



## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

---

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- La recuperabilidad de los impuestos diferidos activos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (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.

#### d) Normas de valoración

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, excepto por las siguientes nuevas NIIF o 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 2019:

El Grupo aplica por primera vez la NIIF 16 Arrendamientos. Hay otras normas o modificaciones de normas que también se aplican por primera vez a partir del 1 de enero de 2019, pero no han tenido impacto en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

- **NIIF 16 - Arrendamientos**

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance similar a la contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente. Un arrendatario puede optar por aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas exenciones.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad de la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores incluyan informaciones a revelar más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

a) Resumen de la nueva norma de arrendamientos

A continuación, se presentan las nuevas políticas contables del Grupo tras la adopción de la NIIF 16, que se han aplicado desde la fecha de la aplicación inicial:

- 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 miden 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 medidos al 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 montos 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 penalidades 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.

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 medir 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 € 5,000). 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).

*b) Impactos de la adopción de la NIIF 16 al 1 de enero de 2019*

El Grupo ha realizado el análisis de los efectos e impactos de esta nueva norma en sus estados financieros consolidados. La NIIF 16 ha sido aplicada con la opción de una transición retroactiva modificada, y acogiéndose a las excepciones de contratos a corto plazo y de bajo valor (menos de 5 miles de euros). Esta nueva norma afecta principalmente a nuestros negocios de España, Francia, Italia y USA, en determinados terrenos y construcciones de algunas de sus fábricas, y oficinas y maquinaria y aplicando tasas de descuento por negocio y tipo de contrato de arrendamiento que van desde el 1% hasta el 3,5%.

El Grupo también ha aplicado las soluciones prácticas disponibles en los que:

- Utilizó una tasa de descuento única para una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

---

- Se aplicaron las exenciones de corto plazo a los arrendamientos con un plazo que termina dentro de los 12 meses desde la fecha de la aplicación inicial.
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de la aplicación inicial.

Los impactos resultantes han sido:

- el 1 de enero de 2019 ha sido ajustado: por un lado, generándose un nuevo epígrafe de “activos por derechos de uso”, y por otro incrementándose el de pasivos financieros por deudas de arrendamientos, en un importe de 57.913 miles de euros (valor actual de activos por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente, y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por arrendamiento) (ver Nota 10). Este importe supone un 1,45% de impacto sobre el total de activo consolidado.
- durante el primer semestre de 2019, la implantación de esta norma ha supuesto en el estado de resultados consolidados, en relación con 2018: una disminución de gasto de arrendamientos (otros gastos operativos) de unos 5,5 millones de euros, un aumento de la dotación de amortización de unos 5,4 millones de euros, y un aumento de gastos financieros de 0,6 millones de euros aproximadamente.

A continuación, se incluye la conciliación entre los compromisos de arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con la NIC 17 y los pasivos reconocidos el 1 de enero de 2019 en aplicación de la NIIF 16:

Miles de euros

<b>Compromisos por arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018 según NIC 17</b>	<b>63.511</b>
(ver Nota 22 de las cuentas anuales consolidadas de 2018)	
- Arrendamientos de corto plazo y de bajo valor	-4.583
- Descuento financiero de los pagos futuros	-7.539
- Contratos de arrendamiento renovados posteriormente al 1 de enero y otros movimientos	6.524
<b>Pasivo por arrendamiento operativo reconocido al 1 de enero de 2019 según NIIF 16</b>	<b>57.913</b>

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

- 2) A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados se han emitido las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones cuya fecha efectiva es posterior a 30 de junio de 2019, o se encontraban pendientes de adopción por la Unión Europea. Ninguna de estas normas ha sido adoptada anticipadamente por parte del Grupo EBRO:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
<b>NIIF 17 – Contratos de seguro</b>	<b>Pendiente</b>	<b>Pendiente</b>	<b>1 enero 2021</b>
<b>Versión revisada del Marco conceptual de las NIIF</b>	<b>Pendiente</b>	<b>Pendiente</b>	<b>1 enero 2020</b>
<b>Modificaciones a la NIIF 3 - Combinaciones de negocios</b>	<b>Pendiente</b>	<b>Pendiente</b>	<b>1 enero 2020</b>
<b>Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 – Definición de material</b>	<b>Pendiente</b>	<b>Pendiente</b>	<b>1 enero 2020</b>

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 sobre sus estados financieros consolidados.

### 3. ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL PERIODO CONTABLE INTERMEDIO

Como norma general, los distintos segmentos del Grupo tienen una cierta estacionalidad de sus transacciones a lo largo del periodo anual y, por tanto, existe a nivel total consolidado una relativa desviación en las transacciones entre los periodos intermedios. En particular, el segmento de negocio del arroz tiene sus campañas de obtención del producto entre septiembre y marzo del ejercicio siguiente, lo cual influye significativamente durante el ejercicio en la situación del capital circulante (a través del volumen de existencias acumuladas) y por tanto del nivel de deuda a la misma fecha.

En general, por la información de años anteriores, podemos concluir que tradicionalmente por término medio el segundo semestre de cada ejercicio presenta una actividad y resultados algo mayores que los primeros semestres en una relación aproximada de 55% a 45%, respectivamente, sobre el total del ejercicio anual.

### 4. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

Excepto por lo indicado en la Nota 5, las participaciones de Ebro Foods, S.A. en sociedades dependientes y asociadas del Grupo vienen representadas por la inversión de la Sociedad, directa o indirectamente, en las mismas entidades que las mencionadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

## GRUPO EBRO FOODS

Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019  
(expresada en miles de euros)

---

### 5. OPERACIONES SOCIETARIAS Y/O COMBINACIONES DE NEGOCIOS SIGNIFICATIVAS REALIZADAS EN EL PRIMER SEMESTRE FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

#### Venta de Jiloca Industrial, S.A.

El 27 de junio de 2019 se ha producido la venta de esta sociedad dependiente 100% de Ebro Foods, S.A., radicada en Teruel, y dedicada principalmente a fabricación y comercialización de abonos y enmiendas húmicas y orgánicas. Esta sociedad no estaba incluida en los segmentos principales de Arroz y Pasta (se incluía en Otros negocios). La venta ha generado un resultado operativo de 4.940 miles de euros (ver Nota 7.1).

#### Discontinuación del negocio de “BIO”

Durante el segundo trimestre de 2019 el Grupo Ebro ha decidido poner en marcha un proceso de exploración de una posible desinversión de su negocio “BIO”, en su parte focalizada en las actividades de las sociedades dependientes al 100% de las españolas Vegetalia, S.L. y Satoki, S.L. y de la francesa Celnat, S.A. Aún siendo esta actividad BIO un interesante negocio y con fuerte potencial de crecimiento, habría que dedicar elevados recursos por el Grupo Ebro para conformar una División fuerte con la suficiente entidad, debido a los altos precios de mercado al que se vienen cotizando este tipo de empresas ante el interés de grandes grupos internacionales por estos negocios.

Dicho proceso de exploración ha culminado el 23 de julio de 2019 con la firma de una opción de venta que se estima se materialice en la desinversión antes de finales de octubre de 2019, con una venta por un precio de 57,5 millones de euros (libre de deuda).

Por tanto, por aplicación de la normativa contable (NIIF 5), los activos y pasivos del negocio de estas sociedades han sido reclasificados en el Estado de situación financiero consolidado al 30 de junio de 2019 a, respectivamente, activos mantenidos para la venta y pasivos mantenidos para la venta, y asimismo, en el Estado de resultados consolidados del periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2019, los ingresos y gastos de estas mismas sociedades se han reclasificado a resultados netos de actividades discontinuadas (ver Nota 22). Dichos ingresos y gastos formaban parte del segmento Pasta del Grupo Ebro

No se han producido otras modificaciones significativas en el perímetro de consolidación.

### 6. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

Se determina que el formato principal de 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. 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.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

El Grupo Ebro Foods cuenta con las siguientes líneas de negocio y/o actividades:

- Negocio Arroz
- Negocio Pasta (ya sin el negocio BIO como se ha indicado en la Nota 5)
- Otros negocios y/o actividades

Estos negocios y/o actividades constituyen la base de la información por segmentos del Grupo.

No se han producido en este periodo respecto al periodo anterior y respecto a las últimas cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 diferencias en cuanto a los criterios de segmentación o de valoración de las pérdidas o ganancias de los segmentos.

#### Miles de euros

SEGMENTOS	Resultado	
	PERIODO 30/06/2019	PERIODO 30/06/2018
NEGOCIO ARROZ	73.111	73.921
NEGOCIO PASTA	41.246	48.580
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>114.357</b>	<b>122.501</b>
(+/-) Resultados no asignados	-7.533	-10.976
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)		
(+/-) Otros resultados		
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>106.824</b>	<b>111.525</b>

Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica	CONSOLIDADO	
	PERIODO 30/06/2019	PERIODO 30/06/2018
Mercado nacional	95.640	85.728
Mercado internacional:	1.261.160	1.175.096
a) Unión Europea	674.177	1.064.583
a.1) Zona Euro	562.294	616.724
a.2) Zona no Euro	111.883	447.859
b) Resto	586.983	110.513
<b>TOTAL</b>	<b>1.356.800</b>	<b>1.260.824</b>

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

El reparto de los activos de los segmentos geográficos es el siguiente (miles de euros):

31/12/2018 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Activos intangibles	37.334	161.583	240.187	166	439.270
Propiedades, planta y equipos	69.297	452.609	286.133	50.053	858.092
Resto de activos	288.449	1.298.452	794.636	155.170	2.536.707
<b>Total Activos</b>	<b>395.080</b>	<b>1.912.644</b>	<b>1.320.956</b>	<b>205.389</b>	<b>3.834.069</b>

30/6/2019 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Activos intangibles	33.630	156.003	241.556	167	431.356
Prop., planta y equipos y activos por derecho de uso	72.967	486.086	329.120	59.361	947.534
Resto de activos	257.989	1.358.796	845.416	149.116	2.611.317
<b>Total Activos</b>	<b>364.586</b>	<b>2.000.885</b>	<b>1.416.092</b>	<b>208.644</b>	<b>3.990.207</b>

## 7. OTROS INGRESOS OPERATIVOS Y OTROS GASTOS OPERATIVOS

### 7.1 Otros ingresos operativos

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

- Beneficio de 4.940 miles de euros en la venta de la Sociedad Jiloca Industrial, S.A. (ver Nota 5).
- Beneficios de 89 miles de euros obtenidos en la venta de propiedades, planta y equipos.
- Ingresos por recuperaciones de provisiones para riesgos de 100 miles de euros.
- El resto de los otros ingresos operativos son subvenciones y otros ingresos menores de gestión corriente.

### 7.2 Otros gastos operativos

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

- Pérdidas de 539 miles de euros en la baja, venta o reestructuración de diversos equipos industriales e instalaciones.
- Gastos de inversiones no capitalizables por importe de 1.098 miles de euros.
- Dotaciones para provisiones y gastos de litigios con terceros por 367 miles de euros.
- Gastos y costes de reestructuración industrial en algunos centros por importe de 1.700 miles de euros.
- Gastos de siniestros en equipos industriales y sanciones comerciales por importe de 1.748 miles de euros.



## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

#### 8. ACTIVOS INTANGIBLES

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2019, los movimientos más significativos habidos en este epígrafe son los siguientes:

- Aumento de 744 miles de euros por nuevos activos intangibles.
- Aumento de 2.132 miles de euros por diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 2.166 miles de euros.
- Disminución por las operaciones societarias de este periodo (ver Nota 5) por 8.678 miles de euros.
- En este mismo periodo se han producido traspasos no significativos por 56 miles de euros.

#### 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2019, los movimientos más significativos habidos en este epígrafe son los siguientes:

- Aumento de 4.046 miles de euros por diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 44.551 miles de euros.
- Aumento por adquisición de nuevas inversiones de 62.501 miles de euros. Básicamente son por las mejoras técnicas y nuevas instalaciones en las fábricas.
- Disminución por las operaciones societarias de este periodo (ver Nota 5) por 11.773 miles de euros.
- En este mismo periodo se han producido bajas o retiros por importe neto de 353 miles de euros.
- En este mismo periodo se han producido traspasos no significativos por 41 miles de euros.

A 30 de junio de 2019 el Grupo tiene comprometidas inversiones por adquisiciones o renovaciones de maquinaria por importe de unos 33 millones de euros.

#### 10. ACTIVOS POR DERECHOS 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:

Miles de euros	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras Instal. utillaje y mobiliario	Otros plantas y equipos	Amortización acumulada	Total	Pasivo financiero Nota 12
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>4.115</b>	<b>68</b>	<b>73</b>	<b>(2.426)</b>	<b>1.845</b>	<b>(100)</b>
Ajuste al 1 de enero de 2019 (Nota 2.d)	15.348	34.056	4.732	1.634	2.143		57.913	(57.913)
Aumentos del ejercicio		27.143	772	298	432		28.645	(28.699)
Disminuciones del ejercicio		(288)	(23)	(34)	(38)	343	(40)	40
Diferencias de conversión	50	(144)		2	16	9	(67)	68
Activos mantenidos para la venta		(850)	(22)	(64)		64	(872)	878
Gasto de amortización						(5.966)	(5.966)	
Gastos financieros								(604)
Pagos								5.568
<b>Saldo al 30 de Junio de 2019</b>	<b>15.398</b>	<b>59.932</b>	<b>9.574</b>	<b>1.904</b>	<b>2.626</b>	<b>(7.976)</b>	<b>81.458</b>	<b>(80.762)</b>

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

El Grupo, en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, ha registrado gastos de alquiler por arrendamientos a corto plazo de 2.251 miles de euros y de arrendamientos de activos de bajo valor de 589 miles de euros. No se han producido pagos significativos de carácter variable por arrendamientos.

#### 11. PROPIEDADES DE INVERSION

No se han producido variaciones significativas respecto al último ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

#### 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):

	30/06/2019			31/12/2018		
	Total	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente
<b><u>Clasificación en balance de situación:</u></b>						
- Activos financieros	29.411	24.320	5.091	28.566	24.371	4.195
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	391.371	0	391.371	401.923	0	401.923
- Derivados	1.228	0	1.228	498	0	498
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>422.010</b>	<b>24.320</b>	<b>397.690</b>	<b>430.987</b>	<b>24.371</b>	<b>406.616</b>
<b><u>Clasificación según valoración:</u></b>						
<b><u>Activos financieros a coste amortizado:</u></b>						
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	391.371	0	391.371	401.923	0	401.923
- Préstamos y créditos a terceros	24.054	20.776	3.278	24.122	20.844	3.278
- Depósitos y fianzas	4.303	2.490	1.813	3.368	2.451	917
<b><u>A valor razonable con cambios en resultados</u></b>						
- Acciones de empresas fuera del grupo	1.054	1.054	0	1.076	1.076	0
- Derivados	1.228	0	1.228	498	0	498
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>422.010</b>	<b>24.320</b>	<b>397.690</b>	<b>430.987</b>	<b>24.371</b>	<b>406.616</b>

##### Préstamos y créditos a terceros

La disminución del saldo de “Préstamos y créditos a terceros” a 30 de junio de 2019 respecto a 31 de diciembre de 2018 es debida a los cobros producidos de acuerdo con el calendario previsto, y a la reversión de 750 miles de euros de la provisión sobre estos créditos. El saldo pendiente de cobro se corresponde, principalmente, con:

- A la parte aplazada de la venta de la marca Nomen según acuerdo alcanzado en 2012. Este acuerdo fue novado en septiembre de 2014 al ampliar el plazo de cobros 2 años más y reducir el tipo de interés del 4,2% al 3,4%, y vuelto a novar en 2017 con una nueva ampliación del plazo en dos años más y manteniendo el tipo de interés en el 3,4%. El importe aplazado (neto de provisión) es de 13.702 miles de euros a largo plazo y 1.352 miles de euros a corto plazo. Este crédito devenga un tipo de interés del 3,4% y el último vencimiento será en septiembre de 2029. Se constituyó una hipoteca sobre las marcas de Nomen en garantía del precio aplazado.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

- La parte aplazada de la venta de los activos netos del negocio de pasta de Alemania según acuerdo de pagos alcanzado en diciembre de 2013 y novado en los primeros días de julio de 2014, por importe de 2.268 miles de euros a largo plazo y 1.925 miles de euros a corto plazo. Este crédito devenga un tipo de interés (entre explícito e implícito) del 2,80%. El primer vencimiento de la parte a largo plazo es el 30 de septiembre de 2019, y con vencimientos trimestrales el último vencimiento será en el 30 de junio de 2021. Las marcas vendidas garantizan el pago del precio aplazado y está previsto que retornen al vendedor en caso de impago.
- La parte aplazada de la venta de la marca SOS en México y otros países de ese entorno, según acuerdo de pagos alcanzado en enero de 2018 por importe de 100 millones de pesos mexicanos (3.760 miles de euros) a largo plazo. Este crédito devenga un tipo de interés (implícito) del 8%. Los dos vencimientos son el 21 de febrero de 2020 y de 2022.

El resto de activos financieros no ha tenido variaciones significativas desde el 31 de diciembre de 2018.

## 12.2 Pasivos Financieros

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

	30/06/2019			31/12/2018		
	Total	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente
<b><i>Clasificación en balance de situación:</i></b>						
- Pasivos financieros	1.037.997	584.557	453.440	877.109	533.853	343.256
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	405.532	0	405.532	424.458	0	424.458
- Derivados	150	0	150	360	0	360
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.443.679</b>	<b>584.557</b>	<b>859.122</b>	<b>1.301.927</b>	<b>533.853</b>	<b>768.074</b>
<b><i>Clasificación según valoración:</i></b>						
<b><i>Pasivos financieros a coste amortizado:</i></b>						
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	405.532	0	405.532	424.458	0	424.458
- Préstamos y créditos de bancos	758.123	344.622	413.501	705.243	364.362	340.881
- Préstamos y créditos de otras entidades	5.370	3.790	1.580	6.739	4.475	2.264
- Deudas por arrendamiento (ver Nota 10)	80.762	71.675	9.087	100	27	73
- Depósitos y fianzas	97	59	38	97	59	38
- Dividendos a pagar	29.234	0	29.234	0	0	0
<b><i>A valor razonable con cambios en resultados</i></b>						
- Pasivos financieros contingentes	4.750	4.750	0	4.250	4.250	0
- Pasivos financieros de opciones sobre acciones	159.661	159.661	0	160.680	160.680	0
- Derivados	150	0	150	360	0	360
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.443.679</b>	<b>584.557</b>	<b>859.122</b>	<b>1.301.927</b>	<b>533.853</b>	<b>768.074</b>

### Préstamos y créditos de bancos

En relación con estas deudas a largo plazo, en el primer semestre de 2019, se han producido algunas variaciones en los préstamos y créditos de bancos a largo plazo respecto al 31 de diciembre de 2018:

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

---

En Ebro Foods, S.A., durante 2019, se han dispuesto 35 millones de euros de uno de los préstamos bilaterales que fue constituido en 2018 (al 31 de diciembre de 2018 quedó pendiente de disponer dicha cantidad), a vencimiento único a 3 años en 2021, con una tasa interés media del 0,52%. Y, por otro lado, ha sido reclasificado a corto plazo un préstamo bilateral de 100 millones de euros (debido a que su vencimiento es en mayo de 2020).

En la filial de Francia, Grupo Panzani, se ha incrementado la deuda financiera con bancos por la adquisición de las nuevas oficinas en unos 14 millones de euros. Se ha firmado un préstamo bilateral por dicho importe, vencimiento a 7 años, con amortizaciones trimestrales, y una tasa de interés media neta del 0,69%.

En la filial Herba Ricemills, S.L., para la financiación de su nueva fábrica de La Rinconada, se ha obtenido financiación de 45 millones de euros a largo plazo con 3 entidades financieras firmando préstamos a seis años, con uno de disposición y carencia, y cinco de amortización. El tipo de interés es fijo en condiciones muy similares a las del 31 de diciembre de 2018. Al 30 de junio de 2019 se había dispuesto 7,5 millones de euros de estos préstamos.

En relación con las deudas a corto plazo lo más significativo ocurrido en el primer semestre de 2019 es lo siguiente:

- 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 2018, así como las garantías existentes y la capacidad de endeudamiento. Los márgenes aplicados en los tipos de interés son prácticamente iguales respecto al periodo anterior.

#### Deudas por arrendamientos

Corresponden a pasivos financieros por deudas de arrendamientos de acuerdo con la nueva NIIF 16 que ha entrado en vigor el 1 de enero de 2019 (pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por arrendamiento). Ver Notas 2.d y 10.

#### Dividendos a pagar

Incluido en el epígrafe de pasivos financieros a corto plazo figuran 29.234 miles de euros de los dividendos ordinarios pendientes de pago (ver Nota 17.2).

#### Pasivos financieros de opciones sobre acciones

En relación con estas deudas no se han producido cambios significativos en el primer semestre de 2019 respecto a lo ya indicado en las cuentas anuales consolidadas de 2018.

El resto de pasivos financieros no ha tenido variaciones significativas desde el 31 de diciembre de 2018.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

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):

Pasivos financieros Flujos al 30 de junio de 2019	31/12/2018	Flujos efectivo	Reclasificado para venta	Movim. moneda extranjera	Cambios en valor razonable	Nuevos Arrendamientos	Otros	30/06/2019
Préstamos y créditos de bancos corto plazo	340.881	-49.842	0	-1.445	0	0	123.907	413.501
Préstamos y créditos de bancos largo plazo	364.362	105.798	-1.631	0	0	0	-123.907	344.622
Arrendamientos financieros	100	-5.568	-878	-68	0	86.222	954	80.762
Dividendo a pagar	0	0	0	0	0	0	29.234	29.234
Derivados	360	-407	0	0	197	0	0	150
Otros pasivos financieros	171.669	-1.610	0	0	-278	0	0	169.781
Fianzas y depósitos recibidos	97	0	0	0	0	0	0	97
<b>Total pasivos por actividades de financiación</b>	<b>877.469</b>	<b>48.371</b>	<b>-2.509</b>	<b>-1.513</b>	<b>-81</b>	<b>86.222</b>	<b>30.188</b>	<b>1.038.147</b>

### 12.3 Gestión de los riesgos financieros

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 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 los seis primeros meses del año 2019 se ha producido una muy leve variación en la relación Euro/USA dólar (revaluación de ésta moneda en 0,6%) que ha supuesto un impacto escaso en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados por la parte de activos no cubiertos y por las transacciones comerciales no cubiertas.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene una inversión en el Reino Unido en la que los efectos de la salida de dicho país de la Unión Europea pudieran tener un impacto en el medio plazo en función de los acuerdos que alcancen las partes. Los Comités de Riesgos de la filial y del Grupo realizan un seguimiento continuo de la situación tratando de minorar el posible impacto de las variaciones en el tipo de cambio con una adecuada política de cobertura sobre sus operaciones comerciales. En los seis primeros meses de 2019 no ha habido variación significativa en el tipo de cambio de la libra respecto al euro.

A la fecha de cierre de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no estimamos que se producirán cambios significativos en las principales variables del negocio que puedan afectar a los seis meses restantes del presente ejercicio.

#### Riesgo de tipo de cambio

Como consecuencia de sus actividades en múltiples países el Grupo está expuesto a riesgo de tipo de cambio en sus actividades comerciales y de aprovisionamiento. Para minorar este riesgo el Grupo revisa de forma regular su exposición a las principales monedas (USD, GBP) y en función de las necesidades futuras en un plazo de 6 meses a un año acuerda contratos a futuro y opciones sobre dichas monedas para mitigar su exposición.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

Por motivos operativos el Grupo ha decidido no asignar los instrumentos financieros derivados contratados como cobertura contable, por lo que todas las variaciones en su valor razonable se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 30 de junio de 2019 había contratos abiertos por los siguientes nocionales:

Moneda (miles)	Nocional
US \$	76.435
Euro	16.246
Thai Baht	300.000
CAD	1.000
GBP	1.000

El valor razonable de estos contratos a 30 de junio de 2019 es de 1.102 miles de euros.

#### 12.4 Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos financieros a 30 de junio de 2019 (miles de euros) excepto las cuentas a pagar y cobrar y el efectivo o equivalentes de efectivo cuyo valor en libros es una aproximación adecuada a su valor razonable.

<b>Activos financieros</b>	30/06/2019		31/12/2018	
	Valor contable	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable
- Préstamos y créditos a terceros	24.054	24.054	24.122	24.122
- Depósitos y fianzas	4.303	4.303	3.368	3.368
- Acciones de empresas fuera del grupo	1.054	1.054	1.076	1.076
- Derivados	1.228	1.228	498	498
	<b>30.639</b>	<b>30.639</b>	<b>29.064</b>	<b>29.064</b>

<b>Pasivos financieros</b>	30/06/2019		31/12/2018	
	Valor contable	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable
- Préstamos y créditos	763.493	766.438	711.982	711.982
- Deudas por arrendamiento	80.762	80.762	100	100
- Depósitos y fianzas	97	97	97	97
- Pasivos financieros contingentes	4.750	4.750	4.250	4.250
- Pasivos financieros de opciones sobre acciones	159.661	159.661	160.680	160.680
- Derivados	150	150	360	360
	<b>1.008.913</b>	<b>1.011.858</b>	<b>877.469</b>	<b>877.469</b>

#### 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

## GRUPO EBRO FOODS

Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019  
(expresada en miles de euros)

	<u>30/06/2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos financieros</b>				
Instrumentos de capital	<b>1.054</b>	-	1.054	-
Derivados	<b>1.228</b>	-	1.228	-
<b>Pasivos financieros</b>				
Otros pasivos financieros	<b>164.411</b>	-	-	164.411
Derivados	<b>150</b>	-	150	-

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 los seis primeros meses del año en curso.

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

El desglose de este epígrafe a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se muestra a continuación (en miles de euros):

CONCEPTO	IMPORTE	
	30-06-19	31-12-18
Efectivo de caja y bancos	133.309	144.982
Depósitos a corto plazo y equivalentes	71.783	26.468
<b>TOTAL</b>	<b>205.092</b>	<b>171.450</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 es a 30 de junio de 2019 (31 de diciembre de 2018) de 205.092 (171.450) miles de euros.

### 14. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

No se han producido variaciones significativas respecto al último ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

### 15. FONDO DE COMERCIO Y DETERIORO DE INTANGIBLES

En cuanto al fondo de comercio, las únicas variaciones significativas, respecto al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, son debidas, principalmente, al aumento por las diferencias de conversión de las sociedades dependientes en EEUU y Canadá (5.462 miles de euros), y disminuciones por las combinaciones de negocios comentadas en la Nota 5.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

Por otro lado, respecto a los análisis de posible deterioro de los activos intangibles, el Grupo Ebro Foods con carácter anual realiza los análisis de recuperabilidad de los fondos de comercio y de otros activos intangibles con vida útil indefinida, o siempre que existan circunstancias que indiquen que alguno de esos activos haya sufrido un deterioro o pérdida de valor.

El Grupo Ebro Foods considera que no existen indicios de deterioro en sus activos intangibles para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 y que no se han producido cambios significativos ni en las hipótesis ni en las estimaciones utilizadas en los test de deterioro realizados respecto a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

#### 16. EXISTENCIAS

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2019 no se han producido variaciones significativas en las provisiones por deterioro de las existencias.

#### 17. GANANCIAS POR ACCION Y DIVIDENDOS

##### 17.1 Ganancias por acción

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

	30/06/2019	30/06/2018
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades que continúan	73.890	76.254
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades interrumpidas	568	85
<b>Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz</b>	<b>74.458</b>	<b>76.339</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>74.458</b>	<b>76.339</b>

	30/06/2019	30/06/2018
	Miles	Miles
Media ponderada de acciones ordinarias para ganancias básicas por acción (*)	153.865	153.865
Efecto de la dilución:		
Opciones sobre acciones	0	0
Acciones preferentes amortizables	0	0
Media ponderada de acciones ordinarias ajustadas por el efecto de la dilución	153.865	153.865

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



## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

---

#### 17.2 Dividendos

Distribución de dividendos aprobada por la Junta General de Accionistas el 5 de Junio de 2019: fue acordada la entrega de un dividendo a pagar en efectivo con cargo al beneficio del ejercicio 2018 y a reservas de libre disposición de 0,57 euros por acción a pagar a lo largo del año 2019, por importe total de 87.703 miles de euros.

El dividendo se hará efectivo en tres pagos, de 0,19 euros por acción cada uno de ellos, los días 1 de abril (ya pagado), 29 de junio (ya pagado) y 1 de octubre de 2019.

#### 18. ACCIONES PROPIAS

Durante el primer semestre de 2019, la Sociedad ha tenido la facultad de efectuar compras y ventas de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General celebrada el 3 de junio de 2015 por cinco años, habiéndose notificado lo procedente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la normativa en vigor. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no tenía acciones propias en autocartera. En el primer semestre de 2019 no se han efectuado compras ni ventas de acciones propias. Al 30 de junio de 2019 la Sociedad no tenía acciones propias en autocartera.

#### 19. PROVISIONES PARA PENSIONES (COMPROMISOS DE JUBILACION) Y OBLIGACIONES SIMILARES

Durante el periodo actual, con respecto a su situación al 31 de diciembre de 2018, no se han producido variaciones significativas en estos compromisos, ni en el tipo de compromisos ni en las cantidades afectadas, excepto por los pagos producidos en el primer semestre de 2019 del Sistema de Retribución Anual Diferida vinculada al Plan Estratégico del Grupo 2016-2018.

#### 20. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

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

<b>Resumen por conceptos de Otras provisiones</b>	<b>30-06-19</b>	<b>31-12-18</b>
Otros litigios y contenciosos	21.174	21.449
Plan de Modernización y Reestructuraciones	514	237
Otras contingencias varias de importes no significativo	749	1.014
	<b>22.437</b>	<b>22.700</b>

Durante el primer semestre de 2019, excepto por lo comentado a continuación, no se han producido otros cambios significativos en la situación de estos contenciosos en relación con el 31 de diciembre de 2018.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (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 (ver Nota 20.1 de las cuentas anuales consolidadas de 2018), 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 ha dictado una nueva resolución sancionadora el 11 de julio de 2019. En dicha nueva resolución, la CNMC mantiene su criterio en la calificación de los hechos imponiendo una sanción por el mismo importe a Puleva Food, S.L. Por tanto, y sin perjuicio de que el Grupo sigue considerando que cuenta con relevantes argumentos de fondo para discutir esta nueva resolución sancionadora, se estima necesario continuar manteniendo la provisión registrada para este contencioso.

#### 21. IMPUESTO DE SOCIEDADES

El gasto del impuesto de sociedades del periodo terminado el 30 de junio de 2019 está cuantificado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado (tipo efectivo) que se espera para el periodo contable anual.

El tipo efectivo medio consolidado utilizado ha sido del 25,32% para el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2019, siendo el 28,15% el aplicado para el mismo periodo del ejercicio anterior. La disminución en el porcentaje es debida principalmente a la exención fiscal de determinadas plusvalías obtenidas en 2019 en ventas de activos.

#### 22. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS

De acuerdo con lo comentado en la Nota 5, por aplicación de la normativa contable (NIIF 5), los activos y pasivos del negocio BIO (las sociedades dependientes al 100% Vegetalia, S.L. y Satoki, S.L. -españolas- y Celnat, S.A. -francesa-) han sido reclasificados en el Estado de situación financiero consolidado al 30 de junio de 2019 a, respectivamente, activos mantenidos para la venta y pasivos mantenidos para la venta, y asimismo, en el Estado de resultados consolidados del periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018, los ingresos y gastos de estas mismas sociedades se han reclasificado a resultados netos de actividades discontinuadas.

A continuación, se detallan dichos activos, pasivos, ingresos y gastos:

<u>Celnat, Vegetalia y Satoki</u> Miles de euros	30/06/2019		
	Activos	Pasivos	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	38.062	6.664	<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>
Activos intangibles	8.678	745	Ingresos diferidos
Propiedades, planta y equipos	12.197	328	Provisiones para pensiones y oblig. similares
Activos financieros	45	151	Otras provisiones
Impuestos diferidos activos	601	2.509	Pasivos financieros
Fondo de comercio	16.541	2.931	Impuestos diferidos pasivos
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	13.605	5.716	<b>PASIVOS CORRIENTES</b>
Existencias	6.820	5.716	Pasivos corrientes
Otros activos corrientes	6.785		
	<b>51.667</b>	<b>12.380</b>	

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

<b>Celnat, Vegetalia y Satoki</b>	30/06/2019	30/06/2018
	6 Meses	6 Meses
Miles de euros		
- Ingresos (cifra de negocio)	17.336	16.539
- Variación de existencias	240	131
- Trabajos realizados por la empresa y capitalizados	0	0
- Otros ingresos operativos	51	144
	17.627	16.814
- Consumos y otros gastos	(9.274)	(9.196)
- Gastos de personal	(3.245)	(3.459)
- Amortizaciones	(859)	(894)
- Servicios exteriores	(3.088)	(3.013)
- Otros gastos operativos	(39)	174
	(16.505)	(16.388)
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.122</b>	<b>426</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(248)</b>	<b>(67)</b>
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>874</b>	<b>359</b>
Impuesto de sociedades	(306)	(274)
<b>Resultado neto de operaciones discontinuadas</b>	<b>568</b>	<b>85</b>

## GRUPO EBRO FOODS

Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019  
(expresada en miles de euros)

### 23. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El resumen de las transacciones significativas con partes vinculadas es el siguiente:

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ACTUAL (30/06/2019)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	2340	0	0	0	0	0
2) Arrendamientos	2343	0	19	0	0	19
3) Recepción de servicios	2344	0	70	0	0	70
4) Compra de existencias	2345	0	1.802	0	0	1.802
5) Otros gastos	2348	0	0	0	0	0
<b>TOTAL GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>	<b>2350</b>	<b>0</b>	<b>1.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.891</b>
6) Ingresos financieros	2351	0	0	0	0	0
7) Dividendos recibidos	2354	0	0	0	0	0
8) Prestación de servicios	2356	0	0	0	2	2
9) Venta de existencias	2357	3.349	786	0	0	4.135
10) Otros ingresos	2359	0	1	0	0	1
<b>TOTAL INGRESOS (6 + 7 + 8 + 9 + 10)</b>	<b>2360</b>	<b>3.349</b>	<b>787</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>4.138</b>

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL (30/06/2019)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372					0
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375					0
Garantías y avales prestados	2381					0
Garantías y avales recibidos	2382					0
Compromisos adquiridos	2383					0
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386	7.712	31.284			38.996
Otras operaciones	2385					0

SALDO A CIERRE DEL PERIODO:		PERIODO ACTUAL (30/06/2019)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Clientes y deudores comerciales	2341	1.538	123			1.661
2) Préstamos y créditos concedidos	2342					0
3) Otros derechos de cobro	2346					0
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES (1 + 2 + 3)</b>	<b>2347</b>	<b>1.538</b>	<b>123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.661</b>
4) Proveedores y acreedores comerciales	2352		306			306
5) Préstamos y créditos recibidos	2353					0
6) Otras obligaciones de pago	2355					0
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES (4 + 5 + 6)</b>	<b>2358</b>	<b>0</b>	<b>306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>306</b>

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ANTERIOR (30/06/2018)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	6340					0
2) Arrendamientos	6343		44			44
3) Recepción de servicios	6344		31			31
4) Compra de existencias	6345		1.307			1.307
5) Otros gastos	6348					0
<b>TOTAL GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>	<b>6350</b>	<b>0</b>	<b>1.382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.382</b>
6) Ingresos financieros	6351					0
7) Dividendos recibidos	6354					0
8) Prestación de servicios	6356				2	2
9) Venta de existencias	6357	2.533	993			3.526
10) Otros ingresos	6359					0
<b>TOTAL INGRESOS (6 + 7 + 8 + 9 + 10)</b>	<b>6360</b>	<b>2.533</b>	<b>993</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>3.528</b>

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ANTERIOR (30/06/2018)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372					0
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	6375					0
Garantías y avales prestados	6381					0
Garantías y avales recibidos	6382					0
Compromisos adquiridos	6383					0
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386	6.728	29.626			36.354
Otras operaciones	6385					0

SALDOS A CIERRE DEL PERIODO:		PERIODO ANTERIOR (30/06/2018)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Clientes y deudores comerciales	6341	1.275	467			1.742
2) Préstamos y créditos concedidos	6342					0
3) Otros derechos de cobro	6346					0
<b>TOTAL SALDOS DEUDORES (1 + 2 + 3)</b>	<b>6347</b>	<b>1.275</b>	<b>467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.742</b>
4) Proveedores y acreedores comerciales	6352		408			408
5) Préstamos y créditos recibidos	6353					0
6) Otras obligaciones de pago	6355					0
<b>TOTAL SALDOS ACREEDORES (4 + 5 + 6)</b>	<b>6358</b>	<b>0</b>	<b>408</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>408</b>

#### 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.

Se detallan a continuación las operaciones realizadas desde el 1 de enero hasta el 30 de junio de 2019 (2018) entre sociedades del Grupo Ebro y Riso Scotti (entidad asociada que no forma parte del Grupo Ebro), así como los saldos existentes a 30 de junio de 2019 (2018), expresadas en miles de euros:

## GRUPO EBRO FOODS

**Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019**  
**(expresada en miles de euros)**

<b>Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación</b>	<b>Tipo de operación</b>	<b>1er semestre 2019 Importe</b>	<b>1er semestre 2018 Importe</b>
Herba Ricemills, SLU	Compra de bienes (terminados o en curso)	152	127
Mundiriso, SRL	Compra de bienes (terminados o en curso)	183	202
Mundiriso, SRL	Venta de bienes (terminados o en curso)	477	1.832
Arrozeiras Mundiarroz, SA	Compra de bienes (terminados o en curso)	28	23
Geovita	Compra de bienes (terminados o en curso)	22	13
Geovita	Venta de bienes (terminados o en curso)	191	103
Riceland Magyarorszag, KFT	Compra de bienes (terminados o en curso)	66	166

<b>Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación</b>	<b>Cuenta de saldos</b>	<b>1er semestre 2019 Importe</b>	<b>1er semestre 2018 Importe</b>
Mundiriso, SRL	Proveedores y Acreedores comerciales	117	61
Mundiriso, SRL	Clientes y Deudores comerciales	260	521
Riceland Magyarorszag, KFT	Proveedores y Acreedores comerciales	0	130
Arrozeiras Mundiarroz, SA	Proveedores y Acreedores comerciales	0	23
Geovita	Clientes y Deudores comerciales	114	68
Geovita	Proveedores y Acreedores comerciales	2	14

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (expresada en miles de euros)

Por último, se incluye a continuación el resumen de las remuneraciones a los Administradores y a la Dirección:

CONSEJEROS:		Importe (miles euros)	
		PERIODO 30/06/2019	PERIODO 30/06/2018
Concepto retributivo:			
Remuneraciones por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	2310	1.545	1.538
Sueldos	2311	528	520
Retribución variable en efectivo	2312	1.314	1.322
Sistemas de retribución basados en acciones	2313	0	0
Indeminizaciones	2314	0	0
Sistemas de ahorro a largo plazo	2315	0	0
Otros conceptos	2316	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2320</b>	<b>3.387</b>	<b>3.380</b>

DIRECTIVOS:		Importe (miles euros)	
		PERIODO 30/06/2019	PERIODO 30/06/2018
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2325	1.275	1.233

En relación con la información correspondiente a directivos se hace constar que los importes consignados incluyen los dividendos (tablas de las páginas 28 y 29) y retribución (tabla de ésta misma página) de todos los directivos de Ebro Foods, S.A. Entiéndase por “directivos” los responsables de las principales unidades departamentales de Ebro Foods, S.A., aunque no todos ellos mantengan una relación laboral especial de alta dirección con la Sociedad. Se incluye, dentro de los referidos directivos, al Chief Operating Officer (COO) del Grupo Ebro.

## 24. HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2019

Desde el 30 de junio de 2019 hasta la fecha de autorización de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, no se han producido hechos posteriores significativos, excepto el ya comentado en la Nota 5 sobre la firma el 23 de julio de la opción de venta del Negocio BIO.

**Ebro**

**Ebro**



**Informe de Gestión Intermedio  
1S 2019**



# ÍNDICE

## 1. RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1S19

1.1 Arroz

1.2 Pasta

## 2. RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1S19

2.1 Cuenta de resultados

2.2 Evolución del endeudamiento

## 3. CONCLUSIÓN

## 4. DECLARACIÓN INTERMEDIA DE GESTIÓN DE LA MATRIZ

## 5. CALENDARIO CORPORATIVO 2019

## 6. ADVERTENCIA LEGAL



# RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 1S19



## 1.1.1 Arroz 1S19

- En cuanto a la materia prima, aunque observamos un mercado general estable y tanto en Europa como en Norteamérica estamos bien aprovisionados, estamos viendo inflación en alguna especialidades, como el arroz largo en Europa (afectado por la cláusula de salvaguarda sobre importaciones).
- En España, hemos tenido un buen comportamiento en ventas de redondos y microondas. Sin embargo, la subida de los precios de arroz largo por los aranceles impuestos ha mermado un poco la rentabilidad de nuestras exportaciones.
- Los cambios efectuados en Norteamérica (principalmente, la reducción de la producción en Freeport y la subida de precios para combatir la inflación de costes) tras las dificultades vividas el año pasado están dando muy buenos resultados. Por otra parte, ya hemos restablecido el nivel de servicio ordinario y el adecuado suministro a clientes tras los retrasos en el proceso de puesta en marcha de nuevas líneas de microondas. Una vez recuperada la capacidad, podemos comenzar a trabajar en promociones y publicidad.
- Las ampliaciones en las fábricas de la India y Tailandia no están completamente finalizadas por lo que aún no alcanzan niveles de uso de la capacidad adecuados y aumentan los costes fijos que merman la rentabilidad.



## 1.1.2 Arroz 1S19

- Presentamos unos resultados del primer semestre que, pese a la reducción de volúmenes en Freeport, muestran un saludable crecimiento en cuanto a ventas, que se elevan un 10% hasta 758,7 MEUR.
- La rentabilidad relativa se mantiene en el 12,8%, algo a destacar una vez han sido transmitidas a precios finales las distintas inflaciones que padecimos el ejercicio pasado. La rentabilidad absoluta en términos de Ebitda crece un 12,8% hasta 96,9 MEUR algo muy satisfactorio teniendo en cuenta que hemos invertido 2,6 MEUR más en publicidad. El tipo de cambio ha tenido una contribución positiva en el Ebitda de la división de 3,4 MEUR. A su vez, la entrada en vigor de la NIIF 16 tiene un efecto positivo de 1,7 MEUR.
- El Resultado Operativo crece un 1% hasta 73,2 MEUR, compensado por un crecimiento en el trimestre aislado del 13%. En este semestre no tenemos los extraordinarios positivos de la venta de SOS México que tuvimos el año pasado.

Miles de EUR	1S17	1S18	1S19	19/18 TAMI	19/17
<b>Ventas</b>	672.989	688.253	758.722	10,2%	6,2%
<b>Publicidad</b>	13.247	13.433	16.045	19,4%	10,1%
<b>Ebitda</b>	110.354	85.876	96.851	12,8%	-6,3%
<b>Margen Ebitda</b>	16,4%	12,5%	12,8%		
<b>Ebit</b>	94.086	67.667	74.503	10,1%	-11,0%
<b>Rtdo. Operativo</b>	99.676	72.507	73.178	0,9%	-14,3%



## 1.2.1 Pasta 1S19

- 0 En Europa ha habido una cosecha corta en España e Italia que ha producido un incremento de precio de doble dígito desde los mínimos de abril. La escalada no ha sido más acusada por los importantes inventarios acumulados. En cualquier caso, estamos cubiertos completamente hasta final de año.
- 0 En Francia, en febrero entró en vigor la nueva Ley que regula las relaciones entre distribuidores y productores que limita tanto el porcentaje de ventas en promoción como el porcentaje de descuento máximo del precio de la promoción. Esta norma afecta negativamente a nuestras políticas de precios y de forma importante a los productos de mayor valor añadido.
- 0 Panzani, que hasta mayo acumulaba un buen año en ventas, ha sufrido un descenso de las mismas durante el mes de junio, fruto de la bajada del consumo de pasta y salsas por la canícula, que este año se ha adelantado y por la decisión de reducir promociones con objeto de incrementar la rentabilidad. Durante el mes de julio parece que con la bajada de temperaturas el consumo ha vuelto a la normalidad y durante el segundo semestre incrementaremos el volumen en promoción.
- 0 En pasta seca en Norteamérica tenemos un comportamiento dispar:
  - 0 En EE.UU., el primer semestre ha acarreado unos desajustes de servicio que han afectado muy negativamente a nuestras ventas. Estos desajustes ya han sido resueltos. Esperamos que con una mayor penetración de los nuevos productos y la tradicional estacionalidad de la pasta recuperemos la estabilidad en el segundo semestre.
  - 0 En Canadá, tras varios años complicados, tenemos un mercado más tranquilo. Las ventas y las rentabilidades crecen y los productos "Health and Wellness" tienen un buen comportamiento.



## 1.2.2 Pasta 1S19

- La facturación crece un 4,5% hasta 627,6 MEUR ralentizada por el componente estacional de las ventas de nuestros productos y su relación con las temperaturas.
- La inversión publicitaria se mantiene en 30,8 MEUR.
- El Ebitda de la división decrece un 1% hasta 68,6 MEUR, con un margen de 10,9% como consecuencia principalmente de los malos resultados de Roland Monterrat, la canícula adelantada en Francia y los desajustes de servicio en EE.UU. La divisa no tiene efecto una vez se compensa lo ganado en USD con lo perdido en CAD. La nueva contabilización de los arrendamientos contribuye positivamente con 3,4 MEUR. Bertagni contribuye al Ebitda con 7,3 MEUR, 4,1 MEUR más que en el mismo semestre de 2018.
- La nueva NIIF 16 incrementa la amortización de forma que el Ebit decrece un 14,3% hasta 40,2 MEUR.

Miles de EUR	1S17	1S18	1S19	19/18	TAMI	19/17
<b>Ventas</b>	586.925	600.465	627.627	4,5%		3,4%
<b>Publicidad</b>	35.924	30.763	30.834	0,2%		-7,4%
<b>Ebitda</b>	74.007	69.357	68.564	-1,1%		-3,7%
<b>Margen Ebitda</b>	12,6%	11,6%	10,9%			
<b>Ebit</b>	52.626	46.937	40.242	-14,3%		-12,6%
<b>Rtdo. Operativo</b>	50.156	45.329	35.529	-21,6%		-15,8%





# RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 1S19



## 2.1 Cuenta de Resultados 1S19

- La cifra de Ventas consolidada crece un 7,6%, hasta 1.356,8 MEUR, mostrando una sana evolución.
- Las inversión publicitaria crece un 4,2%, hasta 46,6 MEUR.
- El Ebitda crece un 6% hasta 159,4 MEUR, una vez ha sido plenamente traspasada a los precios la inflación en costes experimentada en 2018. La divisa tiene un efecto traslación positivo de 3,5 MEUR más Ebitda. La entrada en vigor de la nueva NIIF 16 aporta 5,5 MEUR a esta cifra. Alimentación Santé (“negocio Bio”) ha sido discontinuado, su contribución en el semestre en el Ebitda hubiera sido de más de 2 MEUR casi 1 MEUR más que en el mismo periodo del año anterior.
- El Resultado Operativo decrece un 4,5%, hasta 107,8 MEUR, al contar el año pasado con 6,8 MEUR extraordinarios por la venta de SOS en México. En el trimestre aislado ya crece un 4,3% apoyado por la venta de Jiloca que ha generado un beneficio operativo de 5 MEUR.
- El Beneficio Neto se reduce un 2,5% hasta 74,5 MEUR, en el trimestre aislado crece un 14% cambiando ya la tendencia.

Miles de EUR	1S17	1S18	1S19	19/18 TAMI	19/17
<b>Ventas</b>	1.231.683	1.260.824	1.356.800	7,6%	5,0%
<b>Publicidad</b>	49.176	44.730	46.598	4,2%	-2,7%
<b>Ebitda</b>	179.291	150.324	159.382	6,0%	-5,7%
<b>Margen Ebitda</b>	14,6%	11,9%	11,7%		
<b>Ebit</b>	141.333	109.383	108.018	-1,2%	-12,6%
<b>Rtdo. Operativo</b>	146.416	112.949	107.830	-4,5%	-14,2%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	142.521	111.525	106.824	-4,2%	-13,4%
<b>B° Neto en Gestion Continuada</b>	96.528	80.129	79.778	-0,4%	-9,1%
<b>Beneficio Neto</b>	92.088	76.339	74.458	-2,5%	-10,1%
<b>ROCE %</b>	17,1%	13,6%	11,4%		





## 2.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos el primer semestre con una posición de Deuda Neta de 832 MEUR, 127 MEUR más que a cierre de ejercicio 2018, principalmente por la aplicación de la NIIF 16 que modifica la contabilización de los contratos de arrendamiento y nos obliga a capitalizar 80,7 MEUR. Esta cifra no incluye aún los 57,5 MEUR que ingresaremos por la venta de Alimentación Santé y si la contabilización de los Puts que tenemos con los minoritarios de algunos negocios y que ascienden a 160 MEUR y el pago del dividendo de octubre que asciende a 29,2 MEUR.
- El Capex durante el semestre se eleva a 62,6 MEUR siendo los proyectos más significativos que se están llevando a cabo actualmente:
  - La nueva planta de arroz de la Rinconada.
  - Las nuevas líneas de Gnocchi a la sartén en Canadá.
  - Inversiones para optimizar la distribución en Francia.
- El Circulante crece en el semestre 11 MEUR por las posiciones tomadas en materias primas sin embargo, durante el trimestre aislado hemos liberado 37,7 MEUR.

Miles de EUR	30 Jun 17	31 Dic 17	30 Jun 18	31 Dic 18	30 Jun 19	19/18	TAMI 19/17
<b>Deuda Neta</b>	454.761	517.185	732.223	704.621	831.730	13,6%	35,2%
<b>Deuda neta media</b>	401.075	426.042	513.013	627.350	725.051	41,3%	34,5%
<b>Fondos Propios</b>	1.996.515	2.074.637	2.076.292	2.162.334	2.164.275	4,2%	4,1%
<b>Apalancamiento DN</b>	22,8%	24,9%	35,3%	32,6%	38,4%	9,0%	29,9%
<b>Apalancamiento DNM</b>	20,1%	20,5%	24,7%	29,0%	33,5%	35,6%	29,1%
<b>x Ebitda (DN)</b>		1,44		2,27			
<b>x Ebitda (DNM)</b>		1,2		2,0			



# CONCLUSIÓN



# Conclusión

- 0 Las ventas del Grupo reflejan un buen tono pero esperamos un mejor comportamiento durante el segundo semestre una vez activemos las promociones y actúe la tradicional estacionalidad del resultado.
- 0 El incremento de precios de arroz en Europa ha sido significativo tras la entrada en vigor de los aranceles a la importación de Myanmar y Camboya, si bien en el Grupo estamos cubiertos ante las posibles tensiones inflacionistas que se atisban por inclemencias climáticas (sequía en Europa e inundaciones en Norteamérica).
- 0 Llevamos 3 años ejecutando fuertes inversiones en crecimiento orgánico, dándoles prioridad sobre las de inorgánico ante un escenario de tipos muy bajos y altos precios de los activos, pero no descartamos encontrar adquisiciones que sean capaces de generar valor para nuestros accionistas.
- 0 Recientemente hemos anunciado la venta del negocio "Bio". En el marco de nuestra reflexión estratégica para los años 2019-2021, analizamos la fuerte inversión necesaria para alcanzar una posición relevante en el negocio de la alimentación biológica. En este escenario, y teniendo en cuenta el gran interés demostrado hemos procedido a negociar la venta de nuestro negocio "Bio", que prevemos cerrar en octubre de 2019 cuando se ejecute el acuerdo vinculante cerrado con Midsona AB.
- 0 Seguiremos aprovechando la coyuntura para desinvertir de activos que no alcanzan la rentabilidad exigida y/o no están alineados con la estrategia corporativa del Grupo, que pasa por reforzar los negocios premium, fresco y *convenience* donde tenemos una posición de liderazgo.



# Declaración intermedia de gestión de carácter individual (Ebro Foods, S.A)

- Durante el periodo intermedio de los seis meses, finalizado el 30 de junio de 2019, no se han producido transacciones ni operaciones significativas que hayan tenido incidencia relevante en la situación financiera de la matriz.
- Mencionar la venta de la sociedad dependiente 100% Jiloca Industrial, S.A. en junio de 2019, tal y como se indica en la nota 5 de las "Notas explicativas consolidadas al 30 de junio de 2019"

## Calendario Corporativo

En el año 2019 Ebro continúa con su compromiso de transparencia y comunicación y así adelantamos nuestro Calendario Corporativo para el ejercicio:

➤ 28 de febrero	Presentación resultados cierre 2018 ✓
➤ 1 de abril	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) ✓
➤ 30 de abril	Presentación resultados 1er trimestre 2019 ✓
➤ 28 de junio	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc) ✓
➤ 26 de julio	Presentación de resultados del 1er semestre 2019 ✓
➤ 1 de octubre	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc)
➤ 31 de octubre	Presentación resultados 9M19 y pre cierre 2019





# 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 2018 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.
- 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).

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>2019 - 2018</u>
<b>EBITDA</b>	<b>179.291</b>	<b>150.324</b>	<b>159.382</b>	<b>9.058</b>
Dotaciones para amortizaciones	(37.958)	(40.941)	(51.364)	(10.423)
Ingresos no recurrentes	6.695	7.655	5.574	(2.081)
Gastos no recurrentes	(1.612)	(4.089)	(5.762)	(1.673)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>146.416</b>	<b>112.949</b>	<b>107.830</b>	<b>(5.119)</b>

- 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.