

# EBRO FOODS, S.A.

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

para el periodo anual terminado  
el 31 de diciembre de 2018

---

**GRUPO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

**MILES DE EUROS**

	<u>Notas</u>	<b><u>31/12/2018</u></b> No auditado	<b><u>31/12/2017</u></b> Auditado
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Activos intangibles	9	436.601	432.090
Propiedades, planta y equipos	10	857.450	763.618
Propiedades de inversión	11	23.439	23.780
Activos financieros	12	24.371	32.252
Inversiones en empresas asociadas	14	39.967	36.755
Impuestos diferidos activos		52.884	49.757
Fondo de comercio	15	1.156.606	1.031.601
		<b><u>2.591.318</u></b>	<b><u>2.369.853</u></b>
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>			
Existencias		594.804	558.990
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	401.923	378.069
Impuesto de sociedades corriente		23.488	37.651
Administraciones públicas deudoras		34.983	32.425
Otros activos financieros	12	4.195	8.636
Derivados	12	498	146
Otros activos corrientes		9.766	7.952
Activos líquidos	13	171.450	269.411
		<b><u>1.241.107</u></b>	<b><u>1.293.280</u></b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	0	0
		<b><u>3.832.425</u></b>	<b><u>3.663.133</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
		<b><u>2.190.202</u></b>	<b><u>2.121.925</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)		1.999.977	1.952.503
Diferencias de conversión		48.401	8.178
Acciones propias	18	0	0
		<b><u>2.162.334</u></b>	<b><u>2.074.637</u></b>
<b><u>Intereses minoritarios</u></b>			
		<b><u>27.868</u></b>	<b><u>47.288</u></b>
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>			
Ingresos diferidos		3.593	4.051
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	19	43.156	51.110
Otras provisiones	20	22.700	20.579
Pasivos financieros	12	533.612	472.353
Impuestos diferidos pasivos		236.942	221.683
		<b><u>840.003</u></b>	<b><u>769.776</u></b>
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>			
Otros pasivos financieros	12	342.694	310.194
Derivados	12	360	4.293
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	424.458	425.161
Impuesto de sociedades corriente		11.691	14.013
Administraciones públicas acreedoras		17.814	14.822
Otros pasivos corrientes		5.203	2.949
		<b><u>802.220</u></b>	<b><u>771.432</u></b>
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	7	0	0
		<b><u>3.832.425</u></b>	<b><u>3.663.133</u></b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria condensada adjunta forman parte integrante del Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTE AL PERIODO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**MILES DE EUROS**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
		No auditado	Auditado
Ingresos procedentes de contratos con clientes	6	2.646.523	2.506.969
Variación de exist. de pdtos. terminados y en curso		18.978	23.878
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados		1.281	737
Otros ingresos operativos	8	19.073	20.193
Consumos y otros gastos externos		(1.462.269)	(1.331.011)
Gastos de personal		(360.496)	(338.975)
Dotaciones para amortizaciones		(88.812)	(79.686)
Otros gastos operativos	8	(556.150)	(531.026)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>218.128</b>	<b>271.079</b>
Ingresos financieros		22.862	35.505
Gastos financieros		(31.628)	(46.562)
Deterioro del fondo de comercio	15	(1.429)	(181)
Participación en resultados de sociedades asociadas	14	5.017	4.290
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>212.950</b>	<b>264.131</b>
Impuesto sobre beneficios	21	(63.639)	(34.157)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO (negocios continuados)</b>		<b>149.311</b>	<b>229.974</b>
Resultado neto de operaciones discontinuadas	7	0	0
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>149.311</b>	<b>229.974</b>
<u>Atribuible a:</u>			
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>141.589</b>	<b>220.600</b>
Intereses minoritarios		7.722	9.374
		<b>149.311</b>	<b>229.974</b>

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
		No auditado	Auditado
<u>Beneficio por acción (euros):</u>	17		
- De negocios continuados			
Básico		0,920	1,434
Diluido		0,920	1,434
- Del beneficio total			
Básico		0,920	1,434
Diluido		0,920	1,434

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria condensada adjunta forman parte integrante del Estado de resultados consolidados del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERIODO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**(MILES DE EUROS)**

	Notas	31/12/2018			31/12/2017		
		Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto	Importe bruto	Efecto fiscal	Importe neto
<b>1. Resultado neto del ejercicio</b>				<b>149.311</b>			<b>229.974</b>
<b>2. Otros ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio directamente en el patrimonio neto:</b>		<b>31.898</b>	<b>1.984</b>	<b>33.882</b>	<b>-135.718</b>	<b>-2.665</b>	<b>-138.383</b>
<b>2.1 A ser reclasificados a la cuenta de resultados de futuros ejercicios</b>		<b>40.280</b>	<b>2</b>	<b>40.282</b>	<b>-137.448</b>	<b>1</b>	<b>-137.447</b>
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta		-6	2	-4	8	1	9
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta, revertidas a resultados del ejercicio (al ser reversión lleva signo contrario)		0	0	0	0	0	0
Diferencias de conversión		40.265	0	40.265	-137.456	0	-137.456
Diferencias de conversión revertidas a resultados del ejercicio		21	0	21	0	0	0
<b>2.2 No serán nunca reclasificados a la cuenta de resultados de futuros ejercicios</b>		<b>-8.382</b>	<b>1.982</b>	<b>-6.400</b>	<b>1.730</b>	<b>-2.666</b>	<b>-936</b>
Ganancias y pérdidas actuariales		3.432	-984	2.448	1.730	-2.666	-936
Impactos de la aplicación de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018	2.d	-11.814	2.966	-8.848	0	0	0
<b>1+2 Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>				<b>183.193</b>			<b>91.591</b>
<b>Atribuibles a:</b>							
<b>Accionistas de la sociedad dominante</b>				175.408			83.110
<b>Intereses minoritarios</b>				7.785			8.481
				<b>183.193</b>			<b>91.591</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria condensada adjunta forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos consolidado del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**GRUPO EBRO FOODS**  
**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**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		Reservas disponibles		Dividendo pagado a cuenta	Diferenc. de Conversión	Acciones Propias	
					R. Revalorización	Reserva Legal	Resultados acumulados	PyG				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.106.401</b>	<b>27.075</b>	<b>2.079.326</b>	92.319	4	3.169	18.464	1.650.888	169.724	0	144.758	0
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	169.724	-169.724	0	0	0
- Pago dividendos	-87.823	-120	-87.703	0	0	0	0	-87.703	0	0	0	0
- Gastos de ampliación/reducc. de capital	-121	0	-121	0	0	0	0	-121	0	0	0	0
- Compra/venta de acciones propias (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Resultado ventas de acc. propias	-5	0	-5	0	0	0	0	-5	0	0	0	0
- Efecto fiscal de movimientos anteriores	30	0	30	0	0	0	0	30	0	0	0	0
- Cambios en perímetro de consolidación	11.852	11.852	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>-76.067</b>	<b>11.732</b>	<b>-87.799</b>	0	0	0	0	81.925	-169.724	0	0	0
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	229.974	9.374	220.600	0	0	0	0	0	220.600	0	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	-137.456	-876	-136.580	0	0	0	0	0	0	0	-136.580	0
- Valor razonable de Instrum. financieros:												
1. Resultados no realizados	8	0	8	0	0	0	0	8	0	0	0	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	1.730	-23	1.753	0	0	0	0	1.753	0	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	-2.665	6	-2.671	0	0	0	0	-2.671	0	0	0	0
<b>Total pérdidas y ganancias del ejercicio</b>	<b>91.591</b>	<b>8.481</b>	<b>83.110</b>	0	0	0	0	-910	220.600	0	-136.580	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.121.925</b>	<b>47.288</b>	<b>2.074.637</b>	92.319	4	3.169	18.464	1.731.903	220.600	0	8.178	0
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	220.600	-220.600	0	0	0
- Pago dividendos	-89.055	-1.350	-87.705	0	0	0	0	-87.705	0	0	0	0
- Compra/venta de acciones propias (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Resultado ventas de acc. propias	-6	0	-6	0	0	0	0	-6	0	0	0	0
- Cambios en perímetro de consolidación	-25.855	-25.855	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total distribución de resultados y transacciones con accionistas</b>	<b>-114.916</b>	<b>-27.205</b>	<b>-87.711</b>	0	0	0	0	132.889	-220.600	0	0	0
- Resultado neto del ejercicio (PyG)	149.311	7.722	141.589	0	0	0	0	0	141.589	0	0	0
- Movimiento de Diferencias de Conversión	40.265	61	40.204	0	0	0	0	0	0	0	40.204	0
- Dª Conversión revertidas a resultados	21	2	19	0	0	0	0	0	0	0	19	0
- Valor razonable de Instrum. financieros:												
1. Resultados no realizados	-6	0	-6	0	0	0	0	-6	0	0	0	0
- Variación por ganancias y pérdidas actuariales	3.432	0	3.432	0	0	0	0	3.432	0	0	0	0
- Efecto fiscal de Pérd/Gananc. en FFPP	1.984	0	1.984	0	0	0	0	1.984	0	0	0	0
- Otros movimientos	-11.814	0	-11.814	0	0	0	0	-11.814	0	0	0	0
<b>Total pérdidas y ganancias del ejercicio</b>	<b>183.193</b>	<b>7.785</b>	<b>175.408</b>	0	0	0	0	-6.404	141.589	0	40.223	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.190.202</b>	<b>27.868</b>	<b>2.162.334</b>	92.319	4	3.169	18.464	1.858.388	141.589	0	48.401	0

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria condensada adjunta forman parte integrante del Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**GRUPO CONSOLIDADO EBRO FOODS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A**  
**LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**MILES DE EUROS**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	No auditado	Auditado
Cobros procedentes de ventas y prestaciones de servicios	2.690.259	2.573.738
Pagos a proveedores y empleados	(2.452.848)	(2.304.839)
Intereses pagados	(9.760)	(6.362)
Intereses cobrados	2.610	547
Dividendos cobrados	2.194	4.070
Otros cobros / pagos de actividades de operación	10.743	13.082
Pagos por impuesto de sociedades	(31.490)	(83.517)
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de operación</u></b>	<b><u>211.708</u></b>	<b><u>196.719</u></b>
Adquisiciones de activos fijos	(138.930)	(120.671)
Enajenaciones de activos fijos	18.338	10.885
Adquisiciones de inversiones financieras (neto de la caja incorporada)	(98.563)	(37.065)
Enajenación de inversiones financieras	2.000	1.823
Otros cobros / pagos de actividades de inversión	283	(226)
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de inversión</u></b>	<b><u>(216.872)</u></b>	<b><u>(145.254)</u></b>
Pagos por compra de acciones propias	(599)	(1.035)
Cobros por venta de acciones propias	0	498
Dividendos pagados a accionistas (incluido minoritarios)	(95.566)	(93.771)
Disposiciones de deuda financiera	878.614	590.994
Amortizaciones de deuda financiera	(875.591)	(544.738)
Otros cobros / pagos financieros y subvenciones de capital	40	(254)
<b><u>Total flujos netos de efectivo por actividades de financiación</u></b>	<b><u>(93.102)</u></b>	<b><u>(48.306)</u></b>
Diferencias de conversión en flujos de sociedades extranjeras	(6.728)	2.117
<b><u>INCREMENTO (DISMINUC.) de Caja, Bancos y Efectivo Equivalente</u></b>	<b><u>(104.994)</u></b>	<b><u>5.276</u></b>
Caja, Bancos y efectivo equivalente al inicio del periodo	269.411	291.340
Efecto del tipo de cambio de cierre sobre el saldo inicial	7.033	(27.205)
<b><u>Caja, Bancos y Efectivo Equivalente al final del periodo</u></b>	<b><u>171.450</u></b>	<b><u>269.411</u></b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria condensada adjunta forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo consolidado del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

## **GRUPO EBRO FOODS**

**Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018**  
**(expresada en miles de euros)**

---

**Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2018.**

### **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 1 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 Resumidos Consolidados adjuntos 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 Resumidos Consolidados del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2018 han sido autorizados para su difusión por acuerdo del Consejo de Administración del 28 de febrero de 2019.

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

#### **a) Bases de presentación**

Los Estados Financieros Resumidos Consolidados y sus notas explicativas 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 Resumidos Consolidados y sus notas explicativas 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 2017. En este sentido, está previsto que el Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A. formule el 27 de marzo de 2019 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, y por tanto, se estima que serán difundidas públicamente después de esa fecha de formulación.

**b) Comparación de la información**

A efectos de comparación de la información, el Grupo presenta en el estado de situación financiera consolidado, el estado de resultados consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado consolidado de flujos de efectivo, y estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, y en las notas explicativas, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

En lo que se refiere a los efectos de la contabilización definitiva de la combinación de negocios “Geovita” (adquirida en julio de 2017 – ver cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio) respecto a su contabilización inicial provisional del cierre de 2017, una vez finalizadas las valoraciones y análisis oportunos para establecer el valor razonable definitivo de los activos netos adquiridos, los efectos han supuesto una reclasificación por los siguientes importes:

- aumentando los epígrafes de activos intangibles y propiedades, planta y equipos en 3.842 y 4.879 miles de euros, respectivamente.
- disminuyendo el epígrafe de “Fondo de comercio” por importe de 6.288 miles de euros.
- y aumentando el epígrafe de “Impuestos diferidos pasivos” por 2.433 miles de euros.

**c) Uso de estimaciones e hipótesis**

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante.

En la preparación de los Estados Financieros 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 ellos. 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.
- 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.



**Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018  
(expresada en miles de euros)**

---

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 Resumidos Consolidados sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (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 Resumidos Consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, 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 2018:

El Grupo aplica por primera vez, NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes, e NIIF 9 Instrumentos financieros. Hay otras normas o modificaciones de normas que también se aplican por primera vez a partir del 1 de enero de 2018, pero no han tenido impacto en los estos Estados Financieros Resumidos Consolidados.

- **NIIF 9 - Instrumentos financieros**

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros que sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: valoración y clasificación y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018.

Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no es necesario modificar la información comparativa (ha sido aplicada la opción de retrospectivo parcial). Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

El Grupo ha adoptado la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no ha re-expresado la información comparativa. Durante 2017 y 2018, el Grupo ha realizado una evaluación de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. En general, el Grupo no ha tenido impactos significativos en cuanto a clasificación y valoración de estos instrumentos en su balance de situación, endeudamiento neto y patrimonio neto, y únicamente se ha visto afectado por la aplicación de los requisitos para determinar el deterioro según la NIIF 9. Así, el Grupo se ha visto afectado por un incremento de las pérdidas por las correcciones por deterioro, lo que ha supuesto un leve impacto negativo en su patrimonio neto, tal y como se explica a continuación:

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

El impacto de la adopción de la NIIF 9 ha sido el siguiente (registrado el 1 de enero de 2018): incremento / (disminución):

Impacto de NIIF 9	<u>Miles de euros</u>
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>	<b><u>(6.065)</u></b>
Activos financieros no corrientes	(9.031)
Impuestos diferidos activos	2.966
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>	<b><u>(2.783)</u></b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(2.783)
<b><u>TOTAL ACTIVO</u></b>	<b><u>(8.848)</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	<b><u>(8.848)</u></b>
Reservas disponibles (resultados acumulados)	(8.848)
<b><u>TOTAL PASIVO</u></b>	<b><u>(8.848)</u></b>

#### (a) Clasificación y valoración

El Grupo mide inicialmente sus activos financieros a su valor razonable, que coincide, generalmente, con su coste de adquisición, incluyendo, si aplica, los costes de la transacción, excepto en el caso de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, para los cuales los costes de la operación se llevarán directamente a resultados.

Según la NIIF 9, los instrumentos financieros de deuda se miden posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, al costo amortizado, o al valor razonable a través de otro resultado global. La clasificación se basa en dos criterios: si el modelo de negocio del Grupo para gestionar determinados activos busca mantenerlos para obtener los flujos contractuales a los que den lugar o disponer de ellos; y si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan "únicamente pagos de capital e intereses" sobre el principal.

La evaluación de los modelos de negocios del Grupo se realizó a partir de la fecha de aplicación inicial, el 1 de enero de 2018, y luego se aplicó retrospectivamente a los activos financieros que no se dieron de baja antes de esa fecha. La evaluación de si los flujos de efectivo contractuales representan únicamente pagos de principal e intereses, se hizo en base a los hechos y circunstancias existentes en su reconocimiento inicial.

No se han producido cambios en el endeudamiento neto o en el patrimonio neto por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. En la actualidad el Grupo no tiene activos financieros registrados a valor razonable por importes significativos, y en cualquier caso, espera continuar valorando los existentes de esta forma.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

---

Aunque en la actualidad el Grupo no tiene inversiones significativas en acciones de otras entidades que se estimen se vayan a mantener sin formar parte de la cartera de negociación, en su caso aplicará la opción para presentar las variaciones en su valor razonable en otro resultado global sin reciclar a pérdidas y ganancias y considera que la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en este apartado.

Los préstamos deudores (tanto a largo como a corto plazo), así como los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos de principal e intereses. El Grupo analizó las características de los flujos de efectivo de estos instrumentos y concluyó que cumplen los criterios para ser valorados a coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9. En consecuencia, no se requiere la reclasificación de estos instrumentos.

La contabilidad de los pasivos financieros del Grupo permanece en gran medida igual a la NIC 39 por lo que la aplicación de la NIIF 9 no tiene un impacto significativo en este apartado.

#### (b) Deterioro

La adopción de la NIIF 9 ha cambiado la contabilidad del Grupo para las pérdidas por deterioro de los activos financieros mediante la sustitución del enfoque de pérdidas incurridas de la NIC 39 por un enfoque de pérdidas de crédito esperadas.

Las pérdidas de crédito esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales debidos de conformidad con el contrato, y todos los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir. El déficit se descuenta a la tasa de interés efectiva original del activo.

Para las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se aplica, en el cálculo del deterioro, el denominado “enfoque simplificado” de la norma en función de la pérdida crediticia esperada a lo largo de toda la vida del activo desde el momento inicial. El Grupo ha establecido una matriz de provisiones que se basa en la experiencia histórica de pérdidas crediticias del Grupo, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

Para otros activos financieros (préstamos fundamentalmente), el Grupo ha aplicado el enfoque normal (no el simplificado) en función de las evidencias de deterioro de la calidad crediticia del activo. Para aquellos activos sin evidencia de deterioro se reconocen pérdidas en base en la pérdida crediticia esperada en los próximos 12 meses. Cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el origen, la asignación se basa en la pérdida esperada de toda su vida.

En general, el Grupo considera que un activo financiero está en mora cuando el pago contractual está excedido desde su vencimiento entre 30 y 60 días (según países). Sin embargo, en ciertos casos, el Grupo también puede considerar que un activo financiero está en mora cuando la información interna o externa indica que es poco probable que el Grupo reciba los importes contractuales pendientes en su totalidad.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

---

La adopción de los requisitos de la NIIF 9 ha resultado en aumentos en las provisiones por deterioro de los activos financieros de deuda del Grupo. El aumento en la asignación dio como resultado el ajuste en las reservas acumuladas: una disminución de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar por importe de 2.783 miles de euros, disminución de activos financieros no corrientes por importe de 9.031 miles de euros, y disminución de reservas acumuladas por importe de 11.814 miles de euros (que con el efecto del impuesto de sociedades resulta en un impacto neto de 8.848 miles de euros).

- NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 fue publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma deroga todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente. El Grupo ha adoptado la nueva norma en la fecha efectiva requerida (ha sido aplicada la opción de retrospectivo parcial). Durante 2017 y 2018, el Grupo ha llevado a cabo una evaluación de la NIIF 15, y no se han detectado impactos significativos. El Grupo no ha tenido cambios significativos en su cifra de ventas e ingresos, su estado de situación financiera y en el patrimonio neto.

El negocio principal del Grupo es vender productos alimenticios finales y proporcionar materias primas alimenticias a terceros. Esta norma no ha tenido impacto en el resultado del Grupo para los contratos con clientes en los que la venta de productos alimenticios finales y de materias primas alimenticias es generalmente la única obligación contractual. El reconocimiento de ingresos se produce en el momento en el que el control del activo se transfiere al cliente, generalmente cuando se entregan los bienes.

- 2) A la fecha de emisión de estos estados financieros resumidos consolidados se han emitido las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones cuya fecha efectiva es posterior a 31 de diciembre de 2018, o se encontraban pendientes de adopción por la Unión Europea. Ninguna de estas normas ha sido adoptada anticipadamente por parte del Grupo EBRO:

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

Norma, interpretación o modificación	Fecha de adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
NIIF 16 - Arrendamientos	Octubre 2017	1 enero 2019	1 enero 2019
NIIF 17 – Contratos de seguro	Pendiente	Pendiente	1 enero 2021
CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto sobre las ganancias	Octubre 2018	1 enero 2019	1 enero 2019
Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017	Pendiente	Pendiente	1 enero 2019
Modificaciones a las NIC 1 y NIC 8 – Definición de material	Pendiente	Pendiente	1 enero 2020
Modificaciones a la NIC 19 – Modificación, reducción o liquidación de un plan	Pendiente	Pendiente	1 enero 2019
Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos	Pendiente	Pendiente	1 enero 2019
Modificaciones a la NIIF 3 - Combinaciones de negocios	Pendiente	Pendiente	1 enero 2020
Modificaciones a la NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa	Marzo 2018	1 enero 2019	1 enero 2019
Modificaciones al Marco Conceptual de las NIIF	Pendiente	Pendiente	1 enero 2020

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 significativos sobre sus cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, del cuadro anterior, en las siguientes normas sí que se espera que produzcan ciertos impactos pero que no alterarán significativamente los estados financieros 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 actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios: los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, los ordenadores personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, los contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos).

En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso).

**Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018  
(expresada en miles de euros)**

---

Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo por el arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la reevaluación del pasivo por el arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual 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. 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.

En 2018, el Grupo prácticamente ha finalizado el análisis de los efectos e impactos de esta nueva norma en sus estados financieros consolidados. El Grupo aplicará las exenciones propuestas por la norma a los contratos de arrendamiento que finalizan dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de aplicación inicial, y para los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor. El Grupo tiene arrendamientos de ciertos equipos de oficina (por ejemplo, ordenadores personales, impresoras y fotocopiadoras) que se consideran de bajo valor. La NIIF 16 será aplicada con la opción de una transición retroactiva modificada, de forma que:

- el 1 de enero de 2019 se ajustará: por un lado, el epígrafe de propiedades, planta y equipos, y por otro el de pasivos financieros, ambos incrementándose en un importe de unos 55 millones 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). Este importe supone un 1,4% de impacto sobre el total de activo consolidado.
- durante el ejercicio 2019, la implantación de esta norma, supondrá en el estado de resultados consolidados en relación con 2018: una disminución de gasto de arrendamientos (otros gastos operativos) de unos 12 millones de euros, un aumento de la dotación de amortización de unos 11,5 millones de euros, y un aumento de gastos financieros de 1 millón de euros aproximadamente.

**3. ESTACIONALIDAD DE LAS TRANSACCIONES DEL PERIODO CONTABLE ENTRE PRIMER Y SEGUNDO SEMESTRE DEL AÑO**

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 asimetría en las transacciones entre los periodos intermedios. En particular, el segmento de negocio del arroz tiene sus campañas de compra 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.

Al cierre del primer semestre de cada ejercicio, el volumen de existencias normalmente es sensiblemente inferior al existente en el cierre anual al 31 de diciembre, siendo al 31 de octubre normalmente el momento de menor volumen de stock.

En general, por la información de años anteriores, podemos concluir que tradicionalmente el segundo semestre de cada ejercicio presenta una actividad y resultados 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 siguiente, 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 2017.

**5. OPERACIONES SOCIETARIAS Y/O COMBINACIONES DE NEGOCIOS MÁS SIGNIFICATIVAS REALIZADAS EN EL PERIODO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Adquisición del Grupo Bertagni

El 29 de marzo de 2018, a través de las compañías del Grupo Ebro de Panzani, S.A.S. y Pastificio Lucio Garofalo, S.p.A., se produjo la adquisición del 70% de la sociedad italiana Bertagni 1882, S.p.A (“Bertagni”). Bertagni, con plantas productivas en Vicenza y Alvio (Italia) y una plantilla de 275 trabajadores, es conocida como la más antigua marca de pasta rellena en Italia y una especialista en pasta fresca en el segmento premium, con un extraordinario know how y portfolio de productos. Sus ventas brutas en 2017 superaron los 70 millones de euros, con más de un 90% de su negocio fuera de Italia.

La inversión total ha ascendido a 96,5 millones de euros. Los pagos se han realizado con recursos propios y ajenos. Adicionalmente, por el restante 30% no adquirido, se firmó un contrato de opción de venta a favor de los otros socios (ejercitable a partir de abril de 2022 y por un plazo de 10 años). El precio de compra en caso de ejercicio de esta opción se establece en función de los resultados medios de una serie de años, y otras condiciones habituales en este tipo de compromisos.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

La toma de control efectiva de este negocio y la fecha de su primera consolidación es a partir del 1 de abril de 2018. El valor razonable preliminar estimado de los activos adquiridos al 1 de abril de 2018, es el siguiente:

<b>Compra de "Bertagni"</b> a fecha de adquisición 01/04/2018	<b>Miles de euros</b>
Propiedades, planta y equipos	27.193
Intangibles: Marcas y aplicaciones informáticas	3.597
Impuestos diferidos activos	674
Otros activos no corrientes	91
Existencias	6.510
Otros activos corrientes	13.807
Tesorería	2.230
Provisiones	-1.452
Pasivos financieros	-12.742
Impuestos diferidos	-2.790
Otros Pasivos corrientes	-15.510
Fondo de comercio	116.242
<b>Total valor neto</b>	<b>137.850</b>
% Adquirido por el Grupo Ebro	70%
<b>Total inversión neta realizada</b>	<b>96.495</b>

La estimación de ventas anuales es de unos 72 millones de euros y el resultado neto anual estimado de unos 6 millones de euros.

#### Adquisición de La Loma Alimentos, S.A.

El 31 de agosto de 2018, a través de las compañías del Grupo Ebro de Herba Food, S.L. y de Herba Ricemills, S.L., se produjo la adquisición del 100% de la sociedad argentina La Loma Alimentos, S.A. (La Loma). La Loma tiene una planta productiva (molino arrocero) en el estado de Concordia-entre Ríos y una plantilla de 35 trabajadores. Esta compra facilitará el aprovisionamiento de materia prima de arroz orgánico e inorgánico.

La inversión total ha ascendido a 4.882 miles de euros. Los pagos se han realizado con recursos propios. La toma de control efectiva de este negocio y la fecha de su primera consolidación es a partir del 1 de septiembre de 2018. El valor razonable preliminar estimado de los activos adquiridos al 1 de septiembre de 2018, es el siguiente:

<b>Compra de La Loma Alimentos, S.A.</b> a fecha de adquisición 01/09/2018	<b>Miles de euros</b>
Propiedades, planta y equipos	4.965
Existencias	2.083
Otros activos corrientes	1.520
Tesorería	164
Pasivos financieros	-2.567
Otros Pasivos corrientes	-1.283
Fondo de comercio	0
<b>Total Inversión del Grupo Ebro</b>	<b>4.882</b>



## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

La estimación de ventas anuales es de unos 11 millones de euros y el resultado neto anual estimado de unos 0,5 millones de euros.

Durante los próximos meses se terminará el proceso de valoración y análisis oportunos, de estas adquisiciones de 2018, que permitan establecer el valor razonable definitivo de los activos netos adquiridos a la fecha de su incorporación al 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.

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

- Negocio Arroz
- Negocio Pasta
- 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 a las últimas Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, diferencias en cuanto a los criterios de segmentación o de valoración de las pérdidas o ganancias de los segmentos.

Miles de euros

SEGMENTOS	Ingresos ordinarios					
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
	PERIODO 31/12/2018	PERIODO 31/12/2017	PERIODO 31/12/2018	PERIODO 31/12/2017	PERIODO 31/12/2018	PERIODO 31/12/2017
NEGOCIO ARROZ	1.359.491	1.294.335	53.211	50.691	1.412.702	1.345.026
NEGOCIO PASTA	1.280.201	1.202.296	18.345	15.989	1.298.546	1.218.285
					0	0
					0	0
Otros	6.831	10.338	3.978	5.702	10.809	16.040
					0	0
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos			-75.534	-72.382	-75.534	-72.382
					0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.646.523</b>	<b>2.506.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.646.523</b>	<b>2.506.969</b>

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

SEGMENTOS	Resultado	
	PERIODO 31/12/2018	PERIODO 31/12/2017
NEGOCIO ARROZ	124.807	170.267
NEGOCIO PASTA	105.603	103.692
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>230.410</b>	<b>273.959</b>
(+/-) Resultados no asignados	-17.460	-9.828
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)		
(+/-) Otros resultados		
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>212.950</b>	<b>264.131</b>

Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica	CONSOLIDADO	
	PERIODO 31/12/2018	PERIODO 31/12/2017
Mercado nacional	<b>176.005</b>	<b>167.875</b>
Mercado internacional:	<b>2.470.518</b>	<b>2.339.094</b>
a) Unión Europea	1.275.672	1.209.241
a.1) Zona Euro	1.078.791	1.024.137
a.2) Zona no Euro	196.881	185.104
b) Resto	1.194.846	1.129.853
<b>TOTAL</b>	<b>2.646.523</b>	<b>2.506.969</b>

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

31/12/2017 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Activos intangibles	44.057	155.695	232.200	138	432.090
Propiedades, planta y equipos	67.126	402.852	262.724	30.916	763.618
Resto de activos	292.143	1.170.964	874.121	130.197	2.467.425
<b>Total Activos</b>	<b>403.326</b>	<b>1.729.511</b>	<b>1.369.045</b>	<b>161.251</b>	<b>3.663.133</b>

31/12/2018 - Área geográfica	España	Europa	América	Resto	TOTAL
Activos intangibles	37.334	158.914	240.187	166	436.601
Propiedades, planta y equipos	69.297	452.609	285.491	50.053	857.450
Resto de activos	288.449	1.300.119	794.636	155.170	2.538.374
<b>Total Activos</b>	<b>395.080</b>	<b>1.911.642</b>	<b>1.320.314</b>	<b>205.389</b>	<b>3.832.425</b>

SEGMENTOS	Activos Totales		Pasivos Totales	
	PERIODO 31/12/2018	PERIODO 31/12/2017	PERIODO 31/12/2018	PERIODO 31/12/2017
NEGOCIO ARROZ (sin Norteamérica)	997.666	950.874	396.300	359.927
NEGOCIO NORTEAMERICA ARROZ Y PASTA	1.778.734	1.664.993	216.372	230.897
NEGOCIO PASTA (sin Norteamérica)	1.444.992	1.245.882	654.361	495.996
Otros y ajustes de consolidación	-388.967	-198.616	375.190	454.388
<b>TOTAL</b>	<b>3.832.425</b>	<b>3.663.133</b>	<b>1.642.223</b>	<b>1.541.208</b>

## GRUPO EBRO FOODS

Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018  
(expresada en miles de euros)

---

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

Al cierre de 2018, no existen activos no corrientes mantenidos para la venta por importe significativo. En relación con operaciones discontinuadas, éstas no se han producido por importes significativos durante 2018.

### 8. **OTROS INGRESOS OPERATIVOS Y OTROS GASTOS OPERATIVOS**

#### 8.1 **Otros ingresos operativos**

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

- Beneficios de 6.789 miles de euros obtenidos en la venta de la marca SOS en México y otros países de ese entorno (ver Nota 9).
- Beneficios de 482 miles de euros obtenidos en la venta de propiedades, planta y equipos, y otros activos como Derechos de CO2 y alguna propiedad de inversión pequeña.
- Ingresos por recuperaciones de provisiones para riesgos y de reembolsos de seguros por 1.112 miles de euros.
- El resto de los otros ingresos operativos son subvenciones y otros ingresos menores de gestión corriente.

#### 8.2 **Otros gastos operativos**

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

- Pérdidas de 2.552 miles de euros en la baja, venta o reestructuración de diversos equipos industriales e instalaciones.
- Gastos de adquisición de nuevos negocios e inversiones no capitalizables por importe de 2.625 miles de euros.
- Dotaciones para provisiones y gastos de litigios con terceros por 2.622 miles de euros (ver Nota 19).
- Gastos y costes de reestructuración industrial en algunos centros por importe de 3.226 miles de euros. Incluye costes de indemnizaciones, gastos de fábricas cerradas en años anteriores, y reestructuración logística de operadores y almacenes.
- Gastos de diversas Actas fiscales firmadas en 2018 por importe de 806 miles de euros.

### 9. **ACTIVOS INTANGIBLES**

Durante el periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2018, los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe son los siguientes:

- Incremento de 1.987 miles de euros por nuevos activos intangibles, principalmente adquisición de aplicaciones informáticas.
- Aumento de 9.496 miles de euros de diferencias de conversión.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

---

- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 4.083 miles de euros.
- Aumento por combinaciones de negocios por importe de 3.597 miles de euros (ver Nota 5).
- Disminución de 6.455 miles de euros por la venta de la marca SOS en México y otros países de ese entorno (ver Nota 8).
- En este mismo periodo se han producido bajas o retiros por importe de 90 miles de euros, y aumento por traspasos por 59 miles de euros.

#### 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018, los movimientos más significativos habidos en éste epígrafe son los siguientes:

- Aumento de 9.441 miles de euros de diferencias de conversión.
- Disminución por la dotación de amortización del periodo por 84.718 miles de euros y por provisiones de deterioro por 512 miles de euros.
- Aumento por nuevas inversiones de 138.948 miles de euros. Básicamente son por las mejoras técnicas y ampliaciones y nuevas instalaciones en las distintas fábricas del Grupo.
- Aumento por combinaciones de negocios por importe de 32.158 miles de euros (ver Nota 5).
- En este mismo periodo se han producido bajas o retiros por importe neto de 1.419 miles de euros.
- En este mismo periodo se han producido traspasos no significativos por 66 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene comprometidas inversiones por adquisiciones o renovaciones de maquinaria por importe de unos 38,6 millones de euros.

#### 11. PROPIEDADES DE INVERSION

No se han producido variaciones significativas respecto al último ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

## GRUPO EBRO FOODS

Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018  
(expresada en miles de euros)

### 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):

	31/12/2018			31/12/2017		
	Total	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente
<b><u>Clasificación en balance de situación:</u></b>						
- Activos financieros	28.566	24.371	4.195	40.888	32.252	8.636
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	401.923	0	401.923	378.069	0	378.069
- Derivados	498	0	498	146	0	146
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>430.987</b>	<b>24.371</b>	<b>406.616</b>	<b>419.103</b>	<b>32.252</b>	<b>386.851</b>
<b><u>Clasificación según valoración:</u></b>						
<u>Activos financieros a coste amortizado:</u>						
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	401.923	0	401.923	378.069	0	378.069
- Préstamos y créditos a terceros	24.122	20.844	3.278	35.602	28.088	7.514
- Depósitos y fianzas	3.368	2.451	917	4.191	3.069	1.122
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>						
- Acciones de empresas fuera del grupo	1.076	1.076	0	1.095	1.095	0
- Derivados	498	0	498	146	0	146
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>430.987</b>	<b>24.371</b>	<b>406.616</b>	<b>419.103</b>	<b>32.252</b>	<b>386.851</b>

Como se indica en la Nota 2.d, la adopción a partir del 1 de enero de 2018 de los requisitos de la NIIF 9 ha resultado en aumentos en las provisiones por deterioro de los activos financieros de deuda del Grupo. El aumento en la asignación dio como resultado: una disminución de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de 2.783 miles de euros, disminución de activos financieros no corrientes de préstamos y créditos a terceros por importe de 9.031 miles de euros, y disminución de reservas acumuladas por importe de 11.814 miles de euros (que con el efecto del impuesto de sociedades resulta en un impacto neto de 8.848 miles de euros).

#### Préstamos y créditos a terceros

Teniendo en cuenta lo mencionado en el párrafo anterior, la disminución adicional del saldo de "Préstamos y créditos a terceros" a 31 de diciembre de 2018 respecto a 31 de diciembre de 2017 es debida a los cobros producidos de acuerdo con el calendario previsto. 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 12.952 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 finalizado el 31 de diciembre de 2018 (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 3.258 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 31 de marzo de 2020, 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 (3.590 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 2017.

## 12.2 Pasivos Financieros

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

	31/12/2018			31/12/2017		
	Total	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente
<b><i>Clasificación en balance de situación:</i></b>						
- Pasivos financieros	876.306	533.612	342.694	782.547	472.353	310.194
- Otras deudas a pagar	0	0	0	0	0	0
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	424.458	0	424.458	425.161	0	425.161
- Derivados	360	0	360	4.293	0	4.293
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.301.124</b>	<b>533.612</b>	<b>767.512</b>	<b>1.212.001</b>	<b>472.353</b>	<b>739.648</b>
<b><i>Clasificación según valoración:</i></b>						
<b><i>Pasivos financieros a coste amortizado:</i></b>						
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	424.458	0	424.458	425.161	0	425.161
- Préstamos y créditos de bancos	705.243	364.362	340.881	673.379	365.163	308.216
- Préstamos y créditos de otras entidades	5.876	4.420	1.456	6.734	5.345	1.389
- Deudas por arrendamiento	401	82	319	644	94	550
- Depósitos y fianzas	97	59	38	98	59	39
<b><i>A valor razonable con cambios en resultados</i></b>						
- Pasivos financieros contingentes	4.250	4.250	0	4.500	4.500	0
- Pasivos financieros de opciones sobre acciones	160.439	160.439	0	97.192	97.192	0
- Derivados	360	0	360	4.293	0	4.293
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>1.301.124</b>	<b>533.612</b>	<b>767.512</b>	<b>1.212.001</b>	<b>472.353</b>	<b>739.648</b>

### Préstamos y créditos de bancos

En relación con estas deudas a largo plazo, en 2018, se han producido algunas variaciones en los préstamos y créditos de bancos a largo plazo respecto al 31 de diciembre de 2017.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

---

Se ha cancelado anticipadamente en Ebro Foods, S.A., en noviembre de 2018, el contrato de préstamo bilateral formalizado en noviembre de 2006, y novación última de mayo de 2015, por importe de 171 millones de US\$, cuyo principal iba a ser amortizado en 4 cuotas semestrales de 42,75 millones de dólares a partir de mayo de 2020.

Durante 2018, se han constituido en Ebro Foods, S.A. cuatro nuevos préstamos bilaterales por un importe total de 155 millones de euros (de los que de uno de ellos aún queda pendiente de disponer 35 millones de euros), a vencimiento único a 3 años durante 2021, con una tasa interés media del 0,52%.

En nuestra filial de Francia, Grupo Panzani, se ha incrementado la deuda financiera con bancos por la adquisición de Bertagni (ver Nota 5) en unos 80 millones de euros, y por el mismo motivo en nuestra filial de Italia, Garofalo, en unos 11 millones de euros. Para esta financiación, se ha firmado un préstamo con dos entidades financieras francesas por importe máximo de hasta 80 millones de euros, vencimiento el 19 de marzo de 2023, con amortizaciones trimestrales, y una tasa de interés media neta del 0,42%.

En relación con las deudas a corto plazo lo más significativo ocurrido en 2018 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 2017, 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.

#### Pasivos financieros de opciones sobre acciones

En relación con estas deudas lo más significativo ocurrido en 2018 es lo siguiente, respecto a lo ya indicado en las cuentas anuales consolidadas de 2017:

Como se indica en la Nota 5, el 29 de marzo de 2018, a través de las compañías del Grupo Ebro de Panzani, S.A.S. y Pastificio Lucio Garofalo, S.p.A., se produjo la adquisición del 70% de la sociedad italiana Bertagni 1882, S.p.A (“Bertagni”). La inversión total ha ascendido a 96,5 millones de euros. Los pagos se han realizado con recursos propios y ajenos. Adicionalmente, por el restante 30% no adquirido, se firmó un contrato de opción de venta a favor del otro socio (ejercitable a partir de abril de 2022 y por un plazo de 10 años). El precio de compra en caso de ejercicio de esta opción se establece en función de los resultados medios de una serie de años, y otras condiciones habituales en este tipo de compromisos. Al 31 de diciembre de 2018 se ha valorado este compromiso en 42.897 miles de euros.

El resto de pasivos financieros no ha tenido variaciones significativas desde el 31 de diciembre de 2017.

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):

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

Pasivos financieros Flujos 2018	31/12/2017	Flujos efectivo	Movim. moneda extranjera	Cambios en valor razonable	Combinaciones de negocios	Traspasos	31/12/2018
Préstamos a corto plazo	308.216	-45.111	4.811		13.965	59.000	340.881
Préstamos a largo plazo	365.163	49.398	8.801			-59.000	364.362
Arrendamientos financieros	644	-243					401
Derivados	4.293	-284		-3.649			360
Otros pasivos financieros	108.426	-1.295		422	63.012		170.565
Fianzas y depósitos recibidos	98	-1					97
<b>Total pasivos por actividades de financiación</b>	<b>786.840</b>	<b>2.464</b>	<b>13.612</b>	<b>-3.227</b>	<b>76.977</b>	<b>0</b>	<b>876.666</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 2018 se ha producido una variación en la relación Euro/USA dólar (revaluación de ésta moneda en 4,53%) que ha supuesto cierto impacto en los Estados Financieros 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 2018 no ha habido variación significativa en el tipo de cambio de la libra respecto al euro.

#### 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. 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.



## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

A 31 de diciembre de 2018 había contratos abiertos por los siguientes nacionales:

Moneda (miles)	Nocional
US \$	106.230
Euro	17.342
Thai Baht	156.000
AUD	300

El valor razonable de estos contratos a 31 de diciembre de 2018 es de 138 miles de euros.

#### 12.4 Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2018 (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.

	31/12/2018		31/12/2017	
	Valor contable	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
- Préstamos y créditos a terceros	24.122	24.122	35.602	35.602
- Depósitos y fianzas	3.368	3.368	4.191	4.191
- Acciones de empresas fuera del grupo	1.076	1.076	1.095	1.095
- Derivados	498	498	146	146
	<b>29.064</b>	<b>29.064</b>	<b>41.034</b>	<b>41.034</b>

	31/12/2018		31/12/2017	
	Valor contable	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable
<b>Pasivos financieros</b>				
- Préstamos y créditos	711.119	711.119	680.113	680.113
- Deudas por arrendamiento	401	401	644	644
- Depósitos y fianzas	97	97	98	98
- Pasivos financieros contingentes	4.250	4.250	4.500	4.500
- Pasivos financieros de opciones sobre acciones	160.439	160.439	97.192	97.192
- Derivados	360	360	4.293	4.293
	<b>876.666</b>	<b>876.666</b>	<b>786.840</b>	<b>786.840</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 finalizado el 31 de diciembre de 2018  
(expresada en miles de euros)

	<u>31/12/2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos financieros</b>				
Instrumentos de capital	<b>1.076</b>	-	1.076	-
Derivados	<b>498</b>	-	498	-
<b>Pasivos financieros</b>				
Otros pasivos financieros	<b>164.689</b>	-	-	164.689
Derivados	<b>360</b>	-	360	-

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 2018.

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

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación (en miles de euros):

<b>CONCEPTO</b>	<b>31-12-18</b>	<b>31-12-17</b>
Efectivo de caja y bancos	144.982	268.439
Depósitos a corto plazo y equivalentes	26.468	972
<b>TOTAL</b>	<b>171.450</b>	<b>269.411</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 31 de diciembre de 2018 (2017) de 171.450 (269.411) miles de euros.

### 14. INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

Respecto al último ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las variaciones son las siguientes:

<u>Empresa asociada</u>	Saldo 31/12/2017	Aumentos inversión	Disminución por ventas	Pago dividendos	Resultado ejercicio	Diferencias conversión	Otros movimientos	Saldo 31/12/2018
Riso Scotti, S.p.a.	31.424			0	1.352	0	0	32.776
Asociadas de Riviana Foods Inc.	5.326			(2.117)	3.561	299	0	7.069
Otras sociedades	5			0	104	0	13	122
	<b>36.755</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.117)</b>	<b>5.017</b>	<b>299</b>	<b>13</b>	<b>39.967</b>

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

#### 15. FONDO DE COMERCIO

Las variaciones significativas, respecto al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, son debidas, principalmente, al aumento por las diferencias de conversión de las sociedades dependientes en EEUU y Canadá (11.889 miles de euros), a la combinación de negocios de Bertagni por 116.242 miles de euros (ver Nota 5), y a un deterioro de pequeño importe registrado en 2018 por la reducción de valor de uno de los “Otros Negocios”.

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. En 2018 el Grupo Ebro Foods considera que no existen indicios de deterioro en sus activos intangibles y, adicionalmente, los resultados de los restantes test de deterioro realizados en 2018 han sido satisfactorios, excepto por lo ya comentado en el párrafo anterior respecto a un deterioro de pequeño importe registrado en 2018 por la reducción de valor de uno de los “Otros Negocios”.

#### 16. EXISTENCIAS

Durante el periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2018 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:

	31/12/2018	31/12/2017
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades que continúan	141.589	220.600
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz por actividades interrumpidas	0	0
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz	141.589	220.600
Interés en las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	0	0
Beneficio neto atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz ajustado por el efecto de las acciones preferentes amortizables y convertibles no acumulativas	141.589	220.600

	31/12/2018	31/12/2017
	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 finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

---

#### 17.2 Dividendos

Distribución de dividendos aprobada por la Junta General de Accionistas el 5 de junio de 2018: fue acordada la entrega de un dividendo a pagar en efectivo con cargo al beneficio del ejercicio 2017 y a reservas de libre disposición de 0,57 euros por acción a pagar a lo largo del año 2018, por importe total de 87.703 miles de euros.

El dividendo se hizo efectivo en tres pagos, de 0,19 euros por acción cada uno de ellos, los días 3 de abril, 29 de junio, y 1 de octubre de 2018.

#### 18. ACCIONES PROPIAS

Durante 2018, 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. En 2018, en el marco del plan de acciones para empleados, se han efectuado compras de 33.344 acciones y entrega de 33.344 acciones propias a empleados. Al 31 de diciembre de 2018 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 2017, 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 2018 del Sistema de Retribución Anual Diferida vinculada al Plan Estratégico del Grupo 2016-2018. Durante 2018, en algunos países se ha producido una disminución en estos pasivos como consecuencia de la pequeña disminución de la tasa de descuento aplicada (principalmente en Estados Unidos e Inglaterra, y también y en menor medida en Alemania y Francia).

#### 20. OTRAS PROVISIONES

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

<b>Resumen por conceptos de Otras provisiones</b>	<b>31-12-18</b>	<b>31-12-17</b>
Litigios y contenciosos	21.450	18.718
Plan de Modernización y Reestructuraciones	237	581
Otras contingencias varias de importes no significativos	1.013	1.280
	<b>22.700</b>	<b>20.579</b>

Los movimientos más significativos habidos en 2018 en relación con el 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

---

Uno de los conceptos provisionados es la provisión para cobertura de resolución de litigios en venta del negocio azucarero (vendido en 2009) y del negocio lácteo (vendido en 2010) y se correspondía con las garantías otorgadas a los compradores de dichos negocios, por las cuales en caso de resolución desfavorable de los mencionados litigios se ajustaría a la baja el precio de venta de dichos negocios. Las dotaciones (o reversiones) de esta provisión suponen un ajuste al precio de venta y en consecuencia se registran como menor (o mayor) resultado del ejercicio en que se dotan (o se revierten).

Unos de esos contenciosos se inició en agosto de 2014, cuando Grupo Lactalis Iberia, S.A. dio traslado a Ebro Foods, S.A. de la propuesta de resolución del expediente sancionador incoado por la Dirección de Investigación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) contra las principales empresas transformadoras del sector lácteo en España, entre ellas Puleva Food, S.L. por presuntas prácticas anticompetitivas realizadas entre los ejercicios 2003 y 2013. Puleva Food, S.L. fue vendida por Ebro Foods, S.A. a Grupo Lactalis Iberia, S.A. en 2010, pactándose en el contrato de compraventa (el “Contrato de Compraventa”) un régimen de responsabilidad por contingencias futuras. En base a dicho régimen, Ebro Foods, S.A. como vendedora, podría resultar responsable de la sanción que eventualmente pudiera imponerse a Puleva Food, S.L. por actuaciones acaecidas en el periodo previo a la venta.

La referida propuesta de resolución calificaba las actuaciones investigadas como infracción muy grave del art. 62.4.a) de la Ley de Defensa de la Competencia, y proponía al Consejo de la CNMC la imposición de la sanción prevista en el art. 63 de esa misma ley. Grupo Lactalis Iberia, S.A. y Puleva Food, S.L., conforme al procedimiento pactado en el Contrato de Compraventa, presentaron en tiempo y forma alegaciones a la propuesta de resolución, negando tajantemente la existencia de las conductas imputadas en el mismo.

El 3 de marzo de 2015 se recibió la resolución que el Consejo de la CNMC emitió el 26 de febrero de 2015, imponiendo una sanción a Puleva Food, S.L. de 10.270 miles de euros (la “Resolución Sancionadora”). Y aunque el Grupo Ebro consideraba que existían argumentos sólidos de defensa en este contencioso, y así se puso de manifiesto en el recurso contra la Resolución Sancionadora interpuesto ante la Audiencia Nacional en septiembre de 2015, no obstante, se calificó este riesgo como probable (la salida futura de recursos) y en consecuencia fue registrado en las cuentas anuales de 2014 una provisión que cubre este riesgo.

En Sentencia de 25 de octubre de 2018, la Audiencia Nacional ha resuelto el recurso interpuesto y ha anulado la Resolución Sancionadora por defectos formales, ordenando la retroacción del procedimiento correspondiente al expediente sancionador S/0425/12, que dio origen a la Resolución Sancionadora, al momento inmediatamente anterior a aquel en que se produjo la infracción procedimental que da lugar a la anulación de la Resolución Sancionadora. De acuerdo con la Sentencia de la Audiencia Nacional, la CNMC acordó y notificó a Puleva Food, S.L. en noviembre de 2018 la reanudación del expediente sancionador, retomando las actuaciones pertinentes en el momento inmediatamente anterior al 24 de abril de 2014.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

Tras dicha reanudación retroactiva, con fecha 21 de diciembre de 2018 la CNMC ha dictado una nueva propuesta de resolución. En dicha propuesta, la CNMC mantiene su criterio en la calificación de los hechos lo que hace suponer que es más que probable que culmine en una nueva resolución sancionadora imponiendo una sanción a Puleva Food, S.L., si bien en la propuesta de resolución no se incluye cuantificación alguna (pues dicha cuantificación se hará en la resolución sancionadora). Por tanto, y sin perjuicio de que el Grupo considera que cuenta con relevantes argumentos de fondo para discutir la eventual nueva resolución sancionadora, se estima necesario continuar manteniendo la provisión registrada para este contencioso.

Por otro lado, y tal y como se comenta en la Nota 21 siguiente, en 2018 finalizó la inspección fiscal del Grupo Fiscal español, y derivado de ello se han registrado provisiones por 3.680 miles de euros de ciertas Actas firmadas en disconformidad (ver Nota 21).

Para el resto de los asuntos provisionados, durante 2018, no se han producido cambios significativos en la situación de estos contenciosos en relación con el 31 de diciembre de 2017.

## 21. IMPUESTO DE SOCIEDADES

El desglose del gasto por impuesto de sociedades del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de euros	2018	2017
- Gasto por impuesto de sociedades del periodo	61.283	86.816
a) Impactos derivados de la reforma fiscal en USA a partir del 1 de enero de 2018	0	(50.631)
b) Impactos del cambio del tipo de gravamen en Francia e Italia	0	(5.956)
c) Gasto provisión actas fiscales	2.356	3.928
	<b>63.639</b>	<b>34.157</b>

El gasto del impuesto de sociedades del periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, está cuantificado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado (tipo efectivo) que se espera para el periodo contable anual ya ajustado por la aplicación de las normas vigentes. El tipo efectivo utilizado ha sido del 28,78% para el ejercicio 2018 (32,87% en 2017). La disminución se debe principalmente a la reducción de la fiscalidad de USA.

- a) Impactos derivados de la reforma fiscal de USA – A finales de diciembre de 2017 fue promulgada por el Presidente de USA, la nueva Ley de fiscalidad que modificó sustancialmente a la anterior. Entre las muchas modificaciones sobresalió la disminución del tipo de gravamen del impuesto de sociedades federal en 14 puntos (del 35% al 21%), y la modificación del tratamiento fiscal de los beneficios no repatriados de las filiales fuera de USA.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

Al cierre del ejercicio 2017 se registró los efectos que sobre los impuestos diferidos activos y pasivos suponía la disminución del tipo de gravamen de este impuesto de sociedades federal en USA y el efecto de aplicar la nueva normativa a los beneficios no repatriados de filiales extranjeras (fuera de USA): estos efectos implicaron un menor gasto del impuesto de sociedades de la cuenta de resultados consolidada de 50.631 miles de euros, un mayor gasto del impuesto de sociedades de la cuenta de otros ingresos y gastos consolidados de 2.060 miles de euros, un cargo a diferencias de conversión por 2.940 miles de euros, el reconocimiento de una deuda con la Hacienda federal de 1.190 miles de euros, una disminución de 8.603 miles de euros de los impuestos diferidos activos, y una disminución de 55.424 miles de euros de los impuestos diferidos pasivos.

- b) Impactos derivados del cambio del tipo de gravamen en Francia e Italia - Tanto a finales de 2016 como a finales de 2017, sendas leyes del Gobierno Francés, han ido disminuyendo el tipo de gravamen del impuesto de sociedades en Francia, de forma que hasta 2016, 2017, y 2018 es del 33,3%, pero en 2019 se reduce al 31%, en 2020 al 28%, en 2021 al 26,5%, hasta quedar en el 25% en 2022. Al cierre del ejercicio 2017 se registraron los efectos que sobre los impuestos diferidos activos y pasivos supone la disminución del tipo de gravamen de este impuesto en Francia. Respecto a Italia, el impuesto de sociedades principal (IRES) pasó de aplicar un tipo de gravamen del 27,5% al 24% a partir de 2018. Al cierre del ejercicio 2017 se registraron los efectos que sobre los impuestos diferidos activos y pasivos supone la disminución del tipo de gravamen de este impuesto en Italia.
- c) Gasto provisión Actas fiscales: En noviembre de 2018 finalizó la inspección fiscal del Grupo Fiscal español de los ejercicios 2012 a 2015, ambos inclusive, con el siguiente resumen de las actas fiscales levantadas:

Miles de euros	Actas en conformidad	Actas en disconform.	TOTAL
Cuotas	546	3.219	<b>3.765</b>
Intereses	76	461	<b>538</b>
Sanciones	0	0	<b>0</b>
	<b>623</b>	<b>3.680</b>	<b>4.303</b>
<b>Contabilización:</b>			<b>TOTAL</b>
Cuenta de resultados			
- Gasto por impuesto de sociedades			2.356
- Otros gastos operativos			1
- Gastos financieros			464
Impuestos diferidos			1.482
Total cargos			<b>4.303</b>
Otras provisiones a largo plazo			-3.680
Saldos a cobrar / pagar intercompañías del grupo fiscal			0
Administraciones públicas acreedoras (a pagar)			-623
Total abonos			<b>-4.303</b>

Todas estas actas del cuadro anterior han sido registradas contablemente en 2018, bien para su pago (las firmadas en conformidad), o bien provisionadas (las firmadas en disconformidad) (ver Nota 20). Las actas firmadas en disconformidad han sido recurridas.

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

Adicionalmente a lo anterior, también se firmaron actas en disconformidad por importe de 5.116 miles de euros relativas a dos conceptos específicos con los que el Grupo Ebro ha mostrado su disconformidad total. En este caso, este importe no ha sido provisionado dado que las actas han sido recurridas y la estimación de ganar este contencioso es muy alta, debido a la existencia de argumentos sólidos y antecedentes de inspecciones anteriores, que hacen que el riesgo haya sido considerado como remoto.

## 22. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El resumen de las transacciones significativas con partes vinculadas es el que se indica a continuación.

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ACTUAL (31/12/2018)				
		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	485	0	0	485
3) Recepción de servicios	2344	0	55	0	293	348
4) Compra de existencias	2345	0	8.665	0	0	8.665
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>9.205</b>	<b>0</b>	<b>293</b>	<b>9.498</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	1	0	4	5
9) Venta de existencias	2357	5.190	2.008	0	0	7.198
10) Otros ingresos	2359	0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS (6 + 7 + 8 + 9 + 10)</b>	<b>2360</b>	<b>5.190</b>	<b>2.009</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>7.203</b>

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL (31/12/2018)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	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	10.092	44.548		0	54.640
Otras operaciones	2385					0

SALDO A CIERRE DEL PERIODO:		PERIODO ACTUAL (31/12/2018)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Clientes y deudores comerciales	2341	937	393			1.330
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>937</b>	<b>393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.330</b>
4) Proveedores y acreedores comerciales	2352		81			81
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>81</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81</b>



## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ANTERIOR (31/12/2017)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>OPERACIONES VINCULADAS</b>						
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	6340				0	
2) Arrendamientos	6343		381		381	
3) Recepción de servicios	6344		115	291	406	
4) Compra de existencias	6345		10.753		10.753	
5) Otros gastos	6348				0	
<b>TOTAL GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>	<b>6350</b>	<b>0</b>	<b>11.249</b>	<b>0</b>	<b>11.540</b>	
6) Ingresos financieros	6351				0	
7) Dividendos recibidos	6354				0	
8) Prestación de servicios	6356		12	2	14	
9) Venta de existencias	6357	5.152	1.826		6.978	
10) Otros ingresos	6359				0	
<b>TOTAL INGRESOS (6 + 7 + 8 + 9 + 10)</b>	<b>6360</b>	<b>5.152</b>	<b>1.838</b>	<b>2</b>	<b>6.992</b>	

		PERIODO ANTERIOR (31/12/2017)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>						
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	12.700	40.637	2	53.339	
Otras operaciones	6385		2		2	

		PERIODO ANTERIOR (31/12/2017)				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>SALDOS A CIERRE DEL PERIODO:</b>						
1) Clientes y deudores comerciales	6341	659	384		1.043	
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>659</b>	<b>384</b>	<b>0</b>	<b>1.043</b>	
4) Proveedores y acreedores comerciales	6352		3.035		3.035	
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>3.035</b>	<b>0</b>	<b>3.035</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 31 de diciembre de 2018 (2017) entre sociedades del Grupo Ebro y Riso Scotti (entidad asociada que no forma parte del Grupo Ebro), expresadas en miles de euros:

## GRUPO EBRO FOODS

### Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

Sociedad del Grupo Ebro con la que se realiza la operación	Tipo de operación	Importe ejercicio 2018	Importe ejercicio 2017
Herba Ricemills, SLU	Compra de bienes (terminados o en curso)	212	176
Mundiriso, SRL	Compra de bienes (terminados o en curso)	391	185
Mundiriso, SRL	Venta de bienes (terminados o en curso)	3.236	2.807
Arrozeiras Mundiarroz, SA	Compra de bienes (terminados o en curso)	76	51
Riceland Magyarorszag, KFT	Compra de bienes (terminados o en curso)	651	129
Ebro Foods, SA	Prestación de servicios (ingreso)	8	6

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

#### CONSEJEROS:

Concepto retributivo:		Importe (miles euros)	
		PERIODO 31/12/2018	PERIODO 31/12/2017
Remuneraciones por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	2310	3.036	3.005
Sueldos	2311	1.041	1.027
Retribución variable en efectivo	2312	977	1.501
Sistemas de retribución basados en acciones	2313		
Indeminizaciones	2314		
Sistemas de ahorro a largo plazo	2315		
Otros conceptos	2316		
<b>TOTAL</b>	<b>2320</b>	<b>5.054</b>	<b>5.533</b>

#### DIRECTIVOS:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO 31/12/2018	PERIODO 31/12/2017
<b>Total remuneraciones recibidas por los directivos</b>	<b>2325</b>	<b>2.050</b>	<b>2.219</b>

En relación con la información sobre las remuneraciones de Consejeros se hace constar lo siguiente:

- Están incluidas las dietas que el Presidente del Consejo de Administración de Ebro Foods, S.A., don Antonio Hernández Callejas, en su condición de Consejero de un filial del Grupo, Pastificio Lucio Garofalo, S.p.A. ha percibido de dicha sociedad y que ascienden a 5.000 (5.000) euros.
- Se hace constar que, adicionalmente, el Presidente del Consejo de Administración, como Consejero de la entidad asociada Riso Scotti, S.p.A. ha percibido de dicha sociedad la cantidad de 5.200 (5.200) euros en concepto de dietas.
- Están incluidas las dietas de don Javier Fernández Alonso hasta el 31 de enero de 2018, fecha en la que cesó en su cargo de Consejero.
- Dietas y remuneraciones de Corporación Financiera Alba, S.A. desde su incorporación como Consejero el 31 de enero de 2018.

## **GRUPO EBRO FOODS**

### **Información Financiera Intermedia Resumida Consolidada – Periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)**

---

- Dietas y remuneraciones de Corporación Económica Delta, S.A. hasta el 21 de marzo de 2018, fecha en la que cesó en su cargo de Consejero.
- Dietas de doña María Carceller Arce desde su incorporación como Consejera el 21 de marzo de 2018.
- Dietas de don Pedro Antonio Zorrero Camas desde su incorporación como Consejero el 13 de diciembre de 2018..

Finalmente, en relación con la información correspondiente a remuneraciones de directivos, se hace constar que los importes consignados incluyen, respectivamente, las retribuciones y dividendos percibidos de todos los directivos de Ebro Foods, S.A. Entiéndase por “directivos” tanto al Chief Operating Officer (COO) del Grupo Ebro, principal directivo del Grupo Ebro después del Presidente Ejecutivo, como a 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.

### **23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Con posteridad al cierre y hasta la aprobación de estos estados financieros resumidos consolidados, no se han producido hechos posteriores significativos.



Informe de Gestión 2018  
EEFF Resumidos  
consolidados 2018

2018

**Ebro** 1

# Índice

- **RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 2018**

  - 1.1 Arroz

  - 1.2 Pasta

- **RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 2018**

  - 2.1 Cuenta de resultados

  - 2.2 Evolución del endeudamiento

- **CONCLUSIÓN**

- **CALENDARIO CORPORATIVO 2019**

- **ADVERTENCIA LEGAL**



# RESULTADO DE LAS UNIDADES DE NEGOCIO 2018



# 1.1.1 Arroz 2018

- Durante el último trimestre se han cerrado las cosechas en Europa y Norteamérica. En Italia ha habido repunte en redondos e índicas, mientras que en España solo ha afectado a estas últimas variedades. Los precios de los arroces índica se han visto presionados al alza tras el anuncio de la UE de activar la cláusula de salvaguardia para frenar la importación libre de aranceles de países EBA. En EE.UU. el precio se ha ajustado a la baja, especialmente en Texas.
- En Europa crecemos en la mayoría de las marcas en un mercado plano. El éxito de los nuevos desarrollos en microondas ha sido tal que se han puesto en marcha una importante inversión para aumentar capacidad; recientemente hemos aprobado una inversión importante (70 MEUR) en una gran planta de precocinados en la antigua fábrica azucarera de La Rinconada, que esperamos esté aportando resultados en el última parte de 2020.
- En Norteamérica hemos implantado las distintas medidas que anunciamos en nuestro último informe:
  - hemos realizado con éxito la última subida de tarifas para corregir la presión inflacionista (materias primas, materias primas auxiliares, distribución y salarios) que lastraba el resultado,
  - las nuevas líneas de microondas de Memphis trabajan ya mucho mejor, y
  - hemos llevado acabo los ajustes en Freeport sin problemas que reseñar.
- Sin embargo, persisten los problemas de distribución y de rotación en fábrica (especialmente Freeport) por la situación de pleno empleo existente en EE.UU.
- Aún cuando las medidas adoptadas requieren de un mayor tiempo de maduración, en los resultados del último trimestre se observa una incipiente recuperación que se irá consolidando en los próximos trimestres.



# 1.1.2 Arroz 2018

- Las ventas de la división a cierre de ejercicio se elevan un 5%, hasta 1.412,7 MEUR, principalmente por la subida de precios de la materia prima y el crecimiento en volúmenes en Europa.
- La inversión publicitaria decrece en 1,1 MEUR, hasta 27 MEUR, en un año que hemos dado mayor relevancia a la inversión de marketing en el punto de venta.
- El EBITDA se contrae un 21,4% hasta 162 MEUR. Sólo en el último mes se ha empezado a trasladar al resultado la última subida de tarifas implementada en EE.UU. La evolución del tipo de cambio, ha restado 3,5 MEUR al EBITDA.
- El Ebit se reduce un 28,2% hasta 123,9 MEUR principalmente por las recientes inversiones que aportan nueva capacidad y que están ya empezando a aportar.

Miles de EUR	2016	2017	2018	18/17	TAMI 18/16
<b>Ventas</b>	1.283.853	1.345.026	1.412.702	5,0%	4,9%
<b>Publicidad</b>	30.135	28.088	26.969	-4,0%	-5,4%
<b>Ebitda</b>	196.264	205.988	161.933	-21,4%	-9,2%
<b>Margen Ebitda</b>	15,3%	15,3%	11,5%		
<b>Ebit</b>	163.561	172.522	123.857	-28,2%	-13,0%
<b>Rtdo. Operativo</b>	169.240	174.027	125.390	-27,9%	-13,9%





## 1.2.1 Pasta 2018

- El nivel de precio del trigo duro, tras la buena cosecha 18/19, nos ha permitido tomar posiciones a largo con el fin de eliminar el riesgo de volatilidad en 2019.
- En lo que se refiere a nuestros negocios:
  - En Panzani, tras la caída en verano debida a la bajada del consumo de pasta por las altas temperaturas alcanzadas, las ventas crecen con fuerza en el último trimestre. La conocida como "crisis de los chalecos amarillos" ha afectado negativamente al aprovisionamiento y a la venta de fresco; sin embargo, el impacto ha sido positivo en la venta de productos secos por el efecto acopio. Las menores ventas en verano y el comportamiento negativo de Roland Monterrat han generado un ligero decrecimiento en la contribución.
  - En Garofalo, durante 2018 hemos incrementado la publicidad un 55%. Tras nuestras inversiones dirigidas a mejorar su distribución ponderada, ésta crece muy notablemente, liderando el crecimiento del segmento premium de pasta seca en varios mercados.
  - Bertagni, la última compra realizada por el Grupo en el segmento fresco premium, consolida desde abril y aporta desde su incorporación 9,5 MEUR al EBITDA.
  - Riviana Pasta, aunque en menor medida que en Arroz, se ve afectada por los problemas de distribución y la situación de pleno empleo en EE.UU. En Canadá, en el último trimestre se ha apreciado una cierta relajación en la presión competitiva, lo que ha permitido recuperar márgenes y volver al crecimiento.



**Ebro**

## 1.2.2 Pasta 2018

- Las ventas de la división a cierre de ejercicio se elevan un 6,6%, hasta 1.298,5 MEUR. Bertagni contribuye con 60,2 MEUR, por lo que el crecimiento orgánico se sitúa en torno a 1,6% pese al ya comentado impacto del calor en las ventas en Francia.
- La inversión publicitaria se reduce en 2,8 MEUR hasta 63,4 MEUR. Sin embargo, en el último trimestre hemos invertido un 20,6% más (respecto al trimestre del ejercicio anterior) equilibrando así las inversiones en publicidad y promoción.
- El EBITDA se contrae en 6,5 MEUR, hasta 156,5 MEUR. En comparación con el último trimestre de 2017, éste crece un 13,3% y eleva el margen trimestral al 15%, confirmando la recuperación esperada. El efecto divisa contribuye negativamente al Ebitda en 1 MEUR.

Miles de EUR	2016	2017	2018	18/17	TAMI 18/16
<b>Ventas</b>	1.236.227	1.218.404	1.298.533	6,6%	2,5%
<b>Publicidad</b>	70.840	66.154	63.368	-4,2%	-5,4%
<b>Ebitda</b>	157.089	162.977	156.465	-4,0%	-0,2%
<b>Margen Ebitda</b>	12,7%	13,4%	12,0%	-9,9%	-2,6%
<b>Ebit</b>	113.544	117.420	106.366	-9,4%	-3,2%
<b>Rtdo. Operativo</b>	93.294	102.050	99.415	-2,6%	3,2%



**Ebro**



# RESULTADO CONSOLIDADO DEL GRUPO 2018



## 2.1 Cuenta de Resultados 2018

- Las ventas del Grupo crecen un 5,6%, hasta 2.646,5 MEUR. El crecimiento orgánico es de un sano 2%, sobre todo si se tiene en cuenta que las subidas de tarifas no se han acabado de implementar hasta el último trimestre.
- Durante el último trimestre hemos incrementado la publicidad en un 12% de forma que, año sobre año y a divisa constante, invertimos prácticamente la misma cantidad en publicidad (92,6 MEUR) que en el año pasado.
- El Ebitda se contrae un 13,4% hasta 310,8 MEUR, teniendo la divisa un impacto negativo de 4,4 MEUR. El margen Ebitda año sobre año se reduce en 2,6 puntos porcentuales hasta 11,7%. Si consideramos aisladamente el último trimestre, se observa que comienzan a dar sus frutos las medidas puestas en marcha durante el año, recuperándose los márgenes que se acercan al 14%.
- El beneficio neto decrece un 36% hasta 141,6 MEUR. A efectos comparativos, hay que recordar que el ejercicio precedente tuvimos un importante incremento del beneficio debido principalmente a las medidas de carácter impositivo aprobadas en los EE.UU., en Francia e Italia que se concretaron en un ingreso extraordinario único derivado de la contabilización del impuesto sobre sociedades por importe de 56,5 MEUR. Sin ese efecto exógeno, el decrecimiento del beneficio, pese a las dificultades del año, es de un 14%.

Miles de EUR	2016	2017	2018	18/17	TAMI 18/16
<b>Ventas</b>	2.459.246	2.506.969	2.646.523	5,6%	3,7%
<b>Publicidad</b>	100.401	93.134	89.694	-3,7%	-5,5%
<b>Ebitda</b>	344.141	359.000	310.763	-13,4%	-5,0%
<b>Margen Ebitda</b>	14,0%	14,3%	11,7%		
<b>Ebit</b>	267.308	279.314	221.951	-20,5%	-8,9%
<b>Rtdo. Operativo</b>	264.608	271.079	218.128	-19,5%	-9,2%
<b>Rtdo. Antes Impuestos</b>	259.410	264.131	212.950	-19,4%	-9,4%
<b>Beneficio Neto</b>	169.724	220.600	141.589	-35,8%	-8,7%
<b>ROCE</b>	16,6	12,3	12,0		



## 2.2 Evolución del Endeudamiento

- Acabamos 2018 habiendo incrementado la deuda neta en 187,4 MEUR, hasta 704,6 MEUR, tras haber hecho importantes inversiones en:
  - materias primas, para garantizar el suministro en un entorno de gran volatilidad,
  - crecimiento orgánico de carácter estratégico vía Capex de inversión,

Miles de EUR	2016	2017	2018	18/17	TAMI 18/16
<b>CAPEX Total</b>	107.724	120.671	138.930	15,1%	13,6%

- la compra de Bertagni, en la que computa el 100% de la valoración de compra aún cuando la participación de la propiedad es del 70%.

En este sentido cabe recordar que, de este importe de Deuda Neta, 160,4 MEUR corresponden a los futuros compromisos de PUTs negociados en la compra de Garofalo, Bertagni, Santa Rita y Geovita.

- Los Fondos Propios crecen un 4,2% hasta 2.162,3 MEUR.
- Tras las fuertes inversiones comentadas y dado el desajuste coyuntural de la evolución de nuestro EBITDA, el múltiplo DN/EBITDA18 se eleva hasta 2,3 veces. Eliminados los efectos coyunturales, mantenemos un nivel de deuda muy gestionable y seguimos atentos a oportunidades de carácter inorgánico que observemos en el mercado.

Miles de EUR	31 Dic 16	31 Dic 17	31 Dic 18	18/17	TAMI 18/16
<b>Deuda Neta</b>	443.206	517.185	704.621	36,2%	26,1%
<b>Deuda Neta Media</b>	404.137	426.042	627.350	47,3%	24,6%
<b>Fondos Propios</b>	2.079.326	2.074.637	2.162.334	4,2%	2,0%
<b>Apalancamiento DN</b>	21,3%	24,9%	32,6%	30,7%	23,6%
<b>Apalancamiento DNM</b>	19,4%	20,5%	29,0%	41,3%	22,2%
<b>x Ebitda (DN)</b>	1,3	1,4	2,3		
<b>x Ebitda (DNM)</b>	1,2	1,2	2,0		



# CONCLUSIÓN



# Conclusión

- Hemos actuado sobre los diversos efectos de carácter extraordinario y, en gran medida, externos, acaecidos durante los primeros meses del ejercicio de forma que en el último trimestre se atisba ya la recuperación, que esperamos se consolidará en los próximos meses.
- Estamos muy satisfechos con la positiva evolución de las marcas y la acogida de los nuevos productos.
- Las fuertes inversiones orgánicas realizadas en el último trienio tienen una curva de rentabilidad distinta a las inversiones inorgánicas a las que estamos acostumbrados pero esperamos permitan pronto generar buenos crecimientos y rentabilidades.
- Garofalo continua su expansión internacional como marca premium del Grupo. La compra de Bertagni va a permitir expandir el concepto y no solo liderar la categoría premium en seco sino también, de la mano de Bertagni, conquistar el fresco.
- Las cosechas han sido buenas en general, lo que nos ha permitido hacer acopio de materias primas para entrar en el ejercicio 2019 con mayor estabilidad.
- En resumen, ha sido un año complicado pero los resultados del último trimestre nos confirman que lo peor ha quedado atrás y afrontamos el ejercicio 2019 en una buena posición para volver a la senda de crecimiento de los últimos años.



# 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
➤ 28 de junio	Pago cuatrimestral de dividendo ordinario (0,19 EUR/acc)
➤ 26 de julio	Presentación de resultados del 1er semestre
➤ 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 la Nota 28 de las Cuentas Anuales Consolidadas y en su Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017 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>31/12/2016</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>2018 - 2017</u>
<b>EBITDA</b>	344.141	359.000	310.763	(48.237)
Dotaciones para amortizaciones	(76.833)	(79.686)	(88.812)	(9.126)
Ingresos no recurrentes	25.598	11.144	8.973	(2.171)
Gastos no recurrentes	(28.298)	(19.379)	(12.796)	6.583
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>264.608</b>	<b>271.079</b>	<b>218.128</b>	<b>(52.951)</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.