



deoleo

**RESULTADOS 3T 2016**



# Aviso Legal

*El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de Deoleo, S.A. o de su dirección a la fecha de realización del mismo.*

*Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.*

*Deoleo, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida.*

*Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por el Deoleo y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.*

*Se puede consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por Deoleo, S.A. en los organismos supervisores y, en particular, en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.*

*El presente documento contiene información financiera no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.*



# Índice

1. Destacado del Periodo.
  2. Materia Prima y Mercados.
  3. Resultados por unidad de negocio.
  4. Cuenta de resultados.
  5. Datos de Balance
  6. Conclusiones
  7. Otra Información:
    - Nombramientos
    - Hechos Relevantes
- 
- Anexos
  - Glosario



# 1.- Destacado del periodo

- Deoleo ha registrado pérdidas netas de €26,8 mm hasta septiembre debido a los gastos no recurrentes, que ascendieron a €26,2 mm
- El EBITDA acumulado al tercer trimestre de 2016 se sitúa en €38 mm con un incremento superior al 19% con respecto al mismo período del año anterior y superior, asimismo, al obtenido en todo el ejercicio 2015.
- Como hemos ido anunciando en informes anteriores, para el ejercicio 2016 esperamos un crecimiento paulatino del margen EBITDA/Ventas; circunstancia que se está materializando: a septiembre de 2016 este ratio alcanza el 7,3% versus el 5,1% de 2015, lo que supone un crecimiento interanual del 43,1%
- Mientras que las ventas bajaron un 17,3% por la estrategia de enfoque en ventas rentables, el Margen Bruto mejora un 6,5% con respecto a 2015 y, en términos de márgenes unitarios:
  - El Margen Bruto crece un 42,3%.
  - El Margen EBITDA por litro vendido es un 59,4% superior al de 2015.
- La Unidad de Negocio del Sur de Europa, donde las ventas han bajado más pronunciadamente, ha doblado su EBITDA con respecto a los pobres resultados de 2015 y está sentando las bases necesarias para la recuperación de los niveles de rentabilidad de años pasados.
- La Unidad de Negocio Norteamérica se ha visto afectada por el efecto divisa.
- Ligero crecimiento, comparado con el trimestre anterior, de la Deuda Financiera Neta que se sitúa en €548 mm.

## 2.- Materia prima y mercados

- Los precios en términos interanuales han caído un 13,8% para los VE y se mantienen prácticamente estables para los lampantes. En el último trimestre del ejercicio han mostrado una pequeña subida ambas variedades.
- Los precios del aceite de oliva se han mantenido por encima de los 3€/Kg, prácticamente durante todo ejercicio.
- A fecha de redacción de este informe, seguimos estimando una próxima cosecha de 1.400.000 Tm – 1.500.000 Tm para España y con disponibilidades suficientes.
- Se mantienen los descensos en el consumo en España e Italia y crecen a una tasa cercana al 5% en Estados Unidos.

Consumo Aceite de Oliva Principales Mercados				Precios Aceite Oliva España					
mm litros)	20163T	20153T	Var. %	€/Tn.	sep-16	jun-16	% Trimestre	sep-15	% Año
<b>España</b>	237,4	245,3	-3,2%	<b>Extra Virgen</b>	3.200	3.112	2,8%	3.713	-13,8%
<b>Italia</b>	133,9	149,4	-10,4%	<b>Lampante</b>	3.052	2.937	3,9%	3.141	-2,8%
<b>EE. UU.</b>	96,3	91,9	4,8%	<i>Precios Medios Pool Red</i>					

Nielsen



# 3.-Resultados por Unidad de Negocio



## UN NORTEAMERICA

- Mantenemos la caída del volumen del 8%, debido a que disminuimos nuestras ventas en el canal menos rentable de Clubs (Cash & Carry).
- El coste de la materia prima, junto con el impacto del tipo de cambio Euro vs Dólar USA y Dólar Canadá, ha impactado negativamente en esta unidad durante el trimestre.



## UN MERCADOS INTERNACIONALES

- Unidad de Negocio que crece en EBITDA un 9,5% con respecto al ejercicio anterior.
- Fuerte impulso del negocio en Oriente Medio y continúa la debilidad en Sudamérica, especialmente Brasil.



## UN NORTE EUROPA

- Se consolida la recuperación de esta Unidad de Negocio.
- Buen desempeño durante el trimestre, con EBITDA positivo, aún afectado por los *delisting* de principios de año.



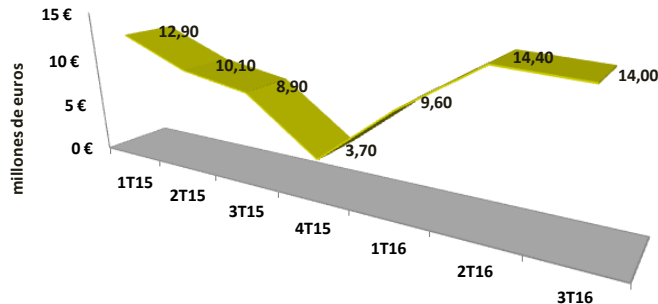
## UN SUR EUROPA

- Resultados por encima del presupuesto y doblando los del mismo período de 2015, gracias a la sustancial mejora de los márgenes unitarios.
- Caída de los volúmenes por el enfoque en las ventas con margen y la eliminación de promociones y ventas no rentables.
- Importante subida de cuotas de mercado en Italia durante el último trimestre.

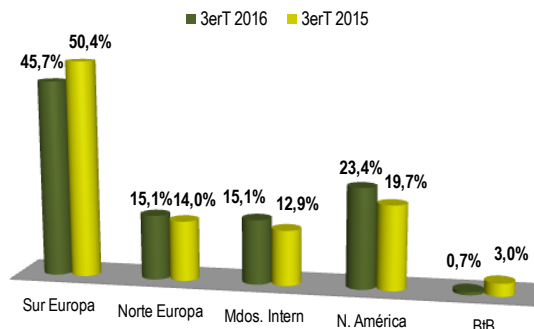
# 4.- Cuenta de Resultados

miles de euros	30.09.2016	%	30.09.2015
Ventas	519.978	-17,3%	628.743
Margen Bruto	88.381	6,5%	82.967
EBITDA	38.012	19,3%	31.856
EBITDA/Ventas	7,3%		5,1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(26.959)	67,3%	(16.112)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(26.871)	8,8%	(24.708)

Evolución trimestral EBITDA

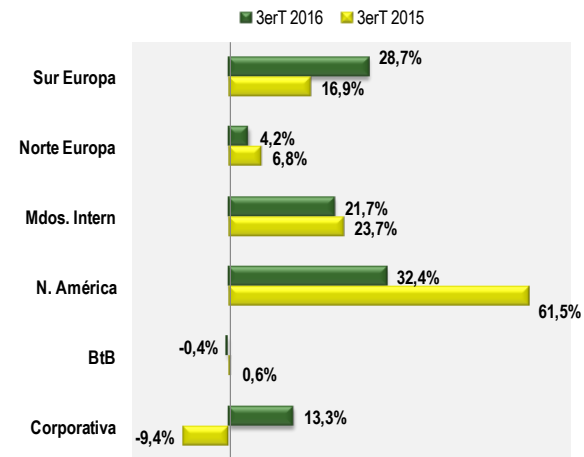


Contribución a ventas por región



Ajustado el efecto de Unidades Corporativas

Contribución a EBITDA por región



Ajustado el efecto de Unidades Corporativas

a bajada en las ventas obedece, principalmente al enfoque solamente en ventas con rentabilidad.

eguimos creciendo tanto en el margen bruto total como en el unitario Ebitda/litro respecto al año anterior, situando el crecimiento en el 6,5% y el 42,3% respectivamente.

En valores absolutos el EBITDA crece casi un 20%, continuando con la tendencia ascendente durante el ejercicio.

Y a rentabilidad del negocio (Ebitda/Ventas), que crece en 2,2 puntos porcentuales.

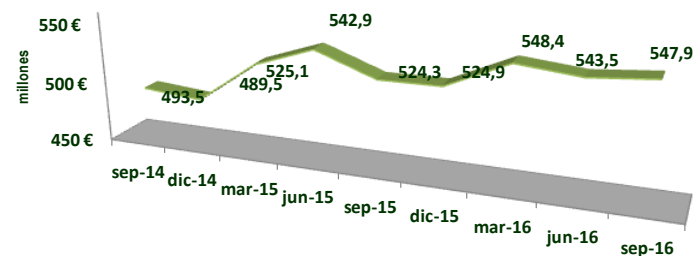
Los gastos no recurrentes del ejercicio han ascendido a €26,2 mm, siendo los principales causantes del resultado neto negativo del periodo. Como se explicó en el trimestre pasado, éstos son consecuencia de la crisis de calidad en Italia, y el rediseño integral de productos, procesos, sistemas y estructura.

# 5.- Datos de Balance

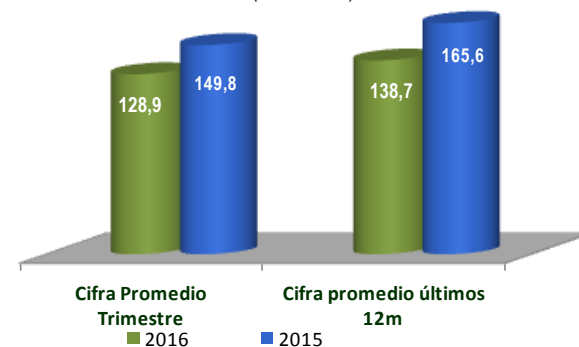
millones de euros	30.09.2016	%	30.09.2015
Activo No Corriente	1.091,0	-3,6%	1.131,7
Capital Circulante	125,6	-4,5%	131,5
Patrimonio Neto	477,2	-12,0%	542,4
Deuda Financiera Neta	547,9	4,5%	524,3
<b>ROCE</b>	<b>1,8%</b>		<b>2,7%</b>

- Continuamos con la mejora, en la gestión del capital circulante, situándose en un promedio de €130mm aproximadamente durante el ejercicio.
- La Deuda Financiera Neta crece levemente con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- Contamos con unos niveles de tesorería adecuada para el desempeño del negocio, con la línea *revolving* prácticamente disponible.

**Evolución trimestral Deuda Financiera Neta**



**Capital circulante no financiero 2016-2015**  
(mm euros)







## 6.- Conclusiones

- La importante mejora en el margen bruto demuestra que la estrategia de restablecimiento de márgenes unitarios es adecuada y, adicionalmente, sienta las bases de una política comercial que irá paulatinamente incrementando el volumen.
- Recuperar esos volúmenes y conseguir costes más competitivos son la base del desarrollo futuro del negocio.
- Los recientes nombramientos adoptados por el Consejo de Administración están definiendo y acelerando los planes de ahorro y eficiencia, cuyos resultados empezarán a ser visibles en el corto plazo
- En base a la evolución de los negocios de los últimos meses y nuestras estimaciones y acciones sobre el precio de la materia prima, la previsión del cierre de ejercicio 2016 mostrará un crecimiento relevante del EBITDA con respecto a 2015.
- Las medidas de eficiencia y la gestión de los aprovisionamientos cara a la próxima campaña darán lugar a inversiones adicionales, cuyos efectos han sido contemplados en nuestras estimaciones financieras. Deoleo cuenta con un nivel de tesorería adecuado y suficiente para el desempeño del negocio.



# 7.Otra Información

## Nombramiento Presidenta Ejecutiva y CEO

- En el Consejo de Administración celebrado el pasado 7 de septiembre se modificó la estructura de gobierno corporativo de la Sociedad al objeto de iniciar una nueva etapa con el propósito de impulsar la gestión, priorizando para ello la eficiencia y calidad de los procedimientos de producción y de las estructuras de la organización.
- Para cumplir con este objetivo, se ha detectado la necesidad de que el primer ejecutivo de la Sociedad tenga un perfil más especializado en la gestión eficiente de procedimientos y el control de costes y, a tales efectos, el Consejo de Administración ha acordado el nombramiento de D. Pierluigi Tosato como consejero por cooptación, y su designación como Consejero Delegado de la Sociedad, en sustitución de D. Manuel Arroyo Prieto, quien posteriormente presentó su dimisión como miembro del Consejo de Administración.
- En la misma sesión y tras la dimisión presentada por Vilas Advisory Group, S.L representada por D. José María Vilas, se designó a Dña. Rosalía Portela de Pablo como nueva Presidenta Ejecutiva del Consejo de Administración de la Sociedad tras la dimisión de Estrategias Porgy and Bess, S.L., a la que anteriormente representaba, y la designación de la propia Sra. Portela como consejero por cooptación.



## 7.Otra Información

### Hecho Relevante

En el Hecho Relevante comunicado el pasado 28 de octubre, anunciamos que Deoleo está llevando a cabo una serie de medidas necesarias para adaptar la estructura industrial del Grupo, que pasan por un plan de inversiones para incrementar la capacidad instalada de sus plantas de Tavarnelle (Italia) y de Alcolea en Córdoba, al nuevo escenario existente en determinadas unidades de negocio.

Igualmente y como parte de esa reorganización también es necesario adoptar otras medidas imprescindibles para ajustar la estructura industrial del Grupo (que actualmente se encuentra utilizada en torno al 36% de su capacidad de producción) y de su organización a las necesidades del negocio, con el objetivo de mejorar la posición competitiva.

Con tal fin en dicho día

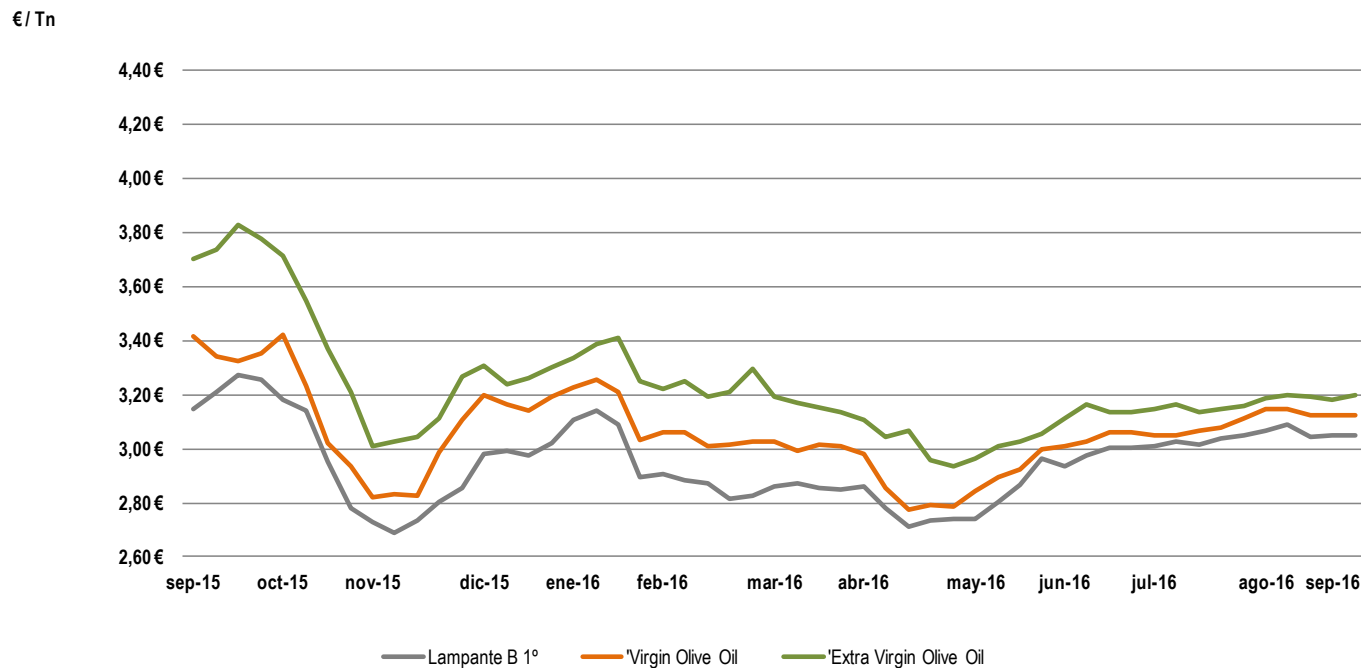
- i. se presentaba ante las autoridades italianas el expediente relativo al cierre de la planta de Inveruno (Italia) y
- ii. se producía la venta de las instalaciones productivas de Antequera (Málaga)

El potencial impacto financiero de éstas se reflejarán en los resultados del cuarto trimestre de este ejercicio

# Anexo: Evolución Precios Aceite de Oliva



## Evolución Aceite de Oliva 2015/2016



Fuente: Pool Red



# Glosario

- Deoleo, S.A. presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante “APMs”) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente los APMs detallados a continuación en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo

---

---

<b>EBITDA</b>	Resultado de las operaciones + Dotación a la amortización +- Deterioro y resultados de enajenaciones de inmovilizado material y otros activos no corrientes mantenidos para la venta +-impactos correspondientes a gastos no recurrentes.
<b>Deuda Financiera Neta</b>	Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables + Deudas a largo plazo con entidades de crédito + Otros pasivos financieros + Deudas a corto plazo con entidades de crédito – Imposiciones recogidas en otros activos financieros corrientes – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Otros activos de la naturaleza anterior registrados en activos no corrientes mantenidos para la venta.
<b>Capital Circulante (Fondo de maniobra)</b>	Existencias + Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

---