

*Resultados a
30 Junio 2017*



deoleo



Índice

1

Resumen resultados

2

Hechos destacados

3

Materia prima y evolución del consumo

4

Cuenta de resultados

5

Resultados por Unidad de Negocio

6

Balance

7

Generación de caja.

8

Conclusiones

9

Anexos

Resumen resultados

Materia Prima

	30-jun-17	30-jun-16	Var.
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	3.912	3.112	25,7%
Virgen	3.800	3.007	26,4%
Lampante	3.755	2.937	27,9%

Fuente: Pool Red

El precio del aceite de oliva ha continuado su escalada, superando los 4€/kg los aceites de más calidad.

Cuenta de Resultados

	30-jun-17	30-jun-16	Var.
	m€	m€	%
Ventas	344.186	338.974	1,5%
EBITDA	20.413	24.050	-15,1%
Rdo del periodo	(5.004)	(19.825)	74,8%

- Sustancial mejora del Resultado Neto, obteniendo en el segundo trimestre un beneficio neto de €2,6 mm.
- El EBITDA global se ha visto afectado, principalmente por la evolución del precio de la materia prima y determinados costes necesarios para la reestructuración llevada a cabo.
- Todas las Unidades de Negocio comerciales han experimentado mejoría durante el semestre, con excepción de Norte de Europa.

Otras magnitudes financieras

	30-jun-17	31-dic-16	Var.
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	564.294	532.689	5,9%
Capital circulante	132.753	110.746	19,9%

Ligero aumento de la Deuda Financiera Neta respecto diciembre de 2016 anterior por estacionalidad del capital circulante, no obstante se prevé reducir en los meses restantes del ejercicio, mejorando, asimismo, la generación de caja.

Hechos destacados

Marcas/Innovación



- Estamos desarrollando el reposicionamiento global de nuestras marcas líderes: Bertolli, Carapelli y Carbonell.
- En España con Hojiblanca y en Italia con Carapelli, este reposicionamiento ya está en el mercado, con una clara diferenciación y con foco en la calidad.
- Buen desempeño de los productos Bio.

Mercados



- Los precios del aceite de oliva han continuado creciendo en los seis primeros meses de 2017, acumulando un incremento interanual en España, superior al 25% en todas las variedades.
- Los altos precios han provocados caídas importantes (9%) en el consumo en España y ha afectado la tendencia al alza en Estados Unidos, que registra una ligera bajada con respecto al mismo período de 2016.
- En Italia, el consumo se mantiene estable en el mismo período.

Operativa



- A finales de junio ha concluido el ERE en España.
- Hemos externalizado actividades como vinagres, salsas y refinado.
- Iniciamos un proceso de mejora continua (Kaizen) en nuestras dos fábricas de España e Italia.

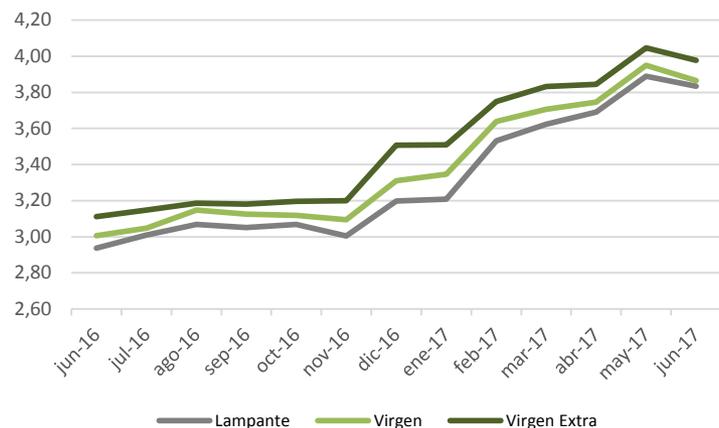
Materia prima y evolución del consumo

Evolución de la materia prima

- Ha **continuado** hasta principios de junio la **tendencia al alza** en los precios del aceite de oliva; el virgen extra acumula una subida del **25% interanual** y del 12% en el primer semestre de 2017.
- Tras la evolución de la floración del olivo en España y las expectativas de mejores cosechas en Túnez e Italia, **las estimaciones** que van apareciendo **anticipan disponibilidades suficientes**, lo que está ayudando a la **relajación de los precios**.



Evolución de precios Aceite de Oliva (€/kg)



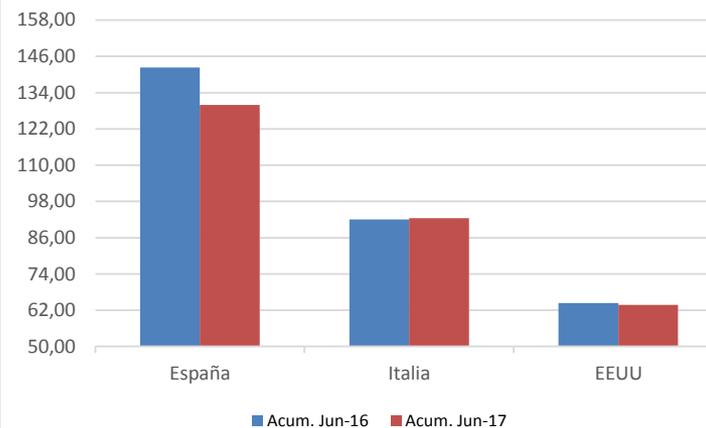
Fuente: Pool Red

Evolución del consumo

- Los consumos, según datos Nielsen, **bajan en España como consecuencia de los altos precios** apreciándose un trasvase al mercado de semillas que crece en volumen un 4%.
- El Italia, no registra apenas variación** con respecto al mismo período de 2016.
- En **Estados Unidos**, el consumo disminuye ligeramente.



Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



Fuente: Nielsen

Cuenta de resultados



	30-jun-17	30-jun-16	Var.
	m€	m€	%
Ventas	344.186	338.974	1,5%
Margen Bruto	56.713	58.874	-3,7%
Otros costes operativos	(36.300)	(34.825)	4,2%
EBITDA	20.413	24.050	-15,1%
EBITDA/Ventas	5,9%	7,1%	
Rdo del Periodo	(5.004)	(19.825)	74,8%

- 🔥 Hemos **reducido las pérdidas un 75%**, obteniendo **resultado neto positivo** por importe de **€2,6 mm** en el **segundo trimestre** del ejercicio.
- 🔥 El segundo trimestre del ejercicio se ha visto más afectado por la volatilidad en el precio de la materia prima, no obstante, el impacto ha sido inferior a los que tradicionalmente veníamos registrando en este entorno, gracias a nuestra política de márgenes versus volumen.
- 🔥 Como consecuencia de las diferentes reestructuraciones de finales 2016 e inicio de ejercicio, durante el semestre hemos incurrido en **costes operativos adicionales, por importe de €2,5 mm** aproximadamente y que **son extraordinarios**.
- 🔥 La **principales unidades de negocio comerciales**, con excepción de Norte de Europa, **han tenido resultados mejores** que en 2016 en el semestre, no obstante el efecto de las circunstancias descritas anteriormente, han dado lugar a una disminución del EBITDA global del período.

Resultados por Unidad de Negocio

Unidad de Negocio	Ventas			EBITDA			Margen	
	1S 2017	1S 2016	Var.	1S 2017	1S 2016	Var.	1S2017	1S2016
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
SE 	156.476	151.152	3,5%	8.780	6.720	30,6%	5,6%	4,4%
NE 	42.063	48.357	-13,0%	294	1.711	-82,8%	0,7%	3,5%
NA 	75.167	78.202	-3,9%	14.671	13.366	9,8%	19,5%	17,1%
Internacional	54.941	51.421	6,8%	7.643	6.387	19,7%	13,9%	12,4%
Operativa, Corporativa, Otros	15.538	9.842	57,9%	(10.975)	(4.137)	-165,3%	-70,6%	-42,0%
Total	344.186	338.974	1,5%	20.413	24.050	-15,1%	5,9%	7,1%

- 🔥 **Sur de Europa, incrementa ventas** y, a pesar de la caída en el segundo trimestre por los precios de la materia prima, aumenta **sustancialmente rentabilidad en el semestre**, en un contexto de **mercado complicado**, gracias al foco en **ventas con margen**. En **España** hemos **recuperado clientes** con un comportamiento de nuestras **marcas de aceite de oliva mejor que el mercado** y, en **Italia**, nuestro **negocio de semillas** ha contribuido al crecimiento de la Unidad.
- 🔥 **Norte de Europa** no ha recuperado los niveles de distribución estimados, por la **volatilidad de los precios** y la dificultad de su repercusión a los clientes, dada las **restricciones normativas** en las modificaciones contractuales con la distribución.
- 🔥 **Norte América**, crece en rentabilidad gracias al **incremento** de nuestra actividad en el canal **grocery** de Estados Unidos, en el **canal Club** (de volumen y menos margen), tenemos acuerdos para su **paulatina recuperación** en los próximos meses.
- 🔥 **Mercados Internacionales**, crecen significativamente en EBITDA (+20%) en el semestre tras haber subido más del 40% en 2016, gracias al **buen desempeño de India**, donde estamos implementando con **éxito un nuevo modelo de distribución**, y del negocio en **Oriente Medio**.
- 🔥 La **Unidad Operativa** recoge el **impacto negativo** de los **incrementos** de los **precios de cesión** a las unidades comerciales. Por su parte, la **Unidad Corporativa** ha registrado un **aumento** en los **costes generales de las reestructuraciones que son extraordinarios y están penalizando el EBITDA**.

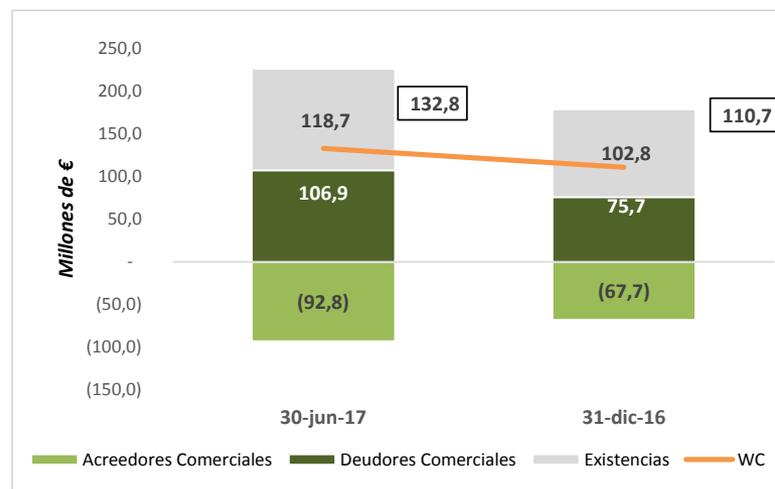
Como consecuencia del rediseño integral de sistemas y procesos que Deoleo está llevando a cabo, a partir del 1 de enero de 2017 ha entrado en vigor un nuevo método de imputación de costes entre las diferentes Unidades de Negocio que afecta al cálculo del EBITDA por unidad de negocio. Por tal motivo y a efectos de facilitar información comparable, se ha preparado un proforma con la información del ejercicio 2016.

Balance

Datos del Balance

	30-jun-17	31-dic-16	Var.
	m€	m€	%
Activo no corriente	905.997	914.743	-1,0%
Capital circulante	132.753	110.746	19,9%
Patrimonio neto	318.241	328.858	-3,2%
Deuda Fin. Neta	564.294	532.689	5,9%

Capital Circulante



- 🔹 Incrementamos existencias y acreedores durante el semestre debido a la estacionalidad en el abasto de materia prima.
- 🔹 El aumento del saldo de deudores se debe al incremento en la facturación y, principalmente, a la utilización de la nueva línea de factoring, incluida en el balance, que cuenta con un mayor límite disponible y que se ha contratado durante el primer semestre de 2017.

Generación de Caja

Análisis de gestión de Generación de Caja

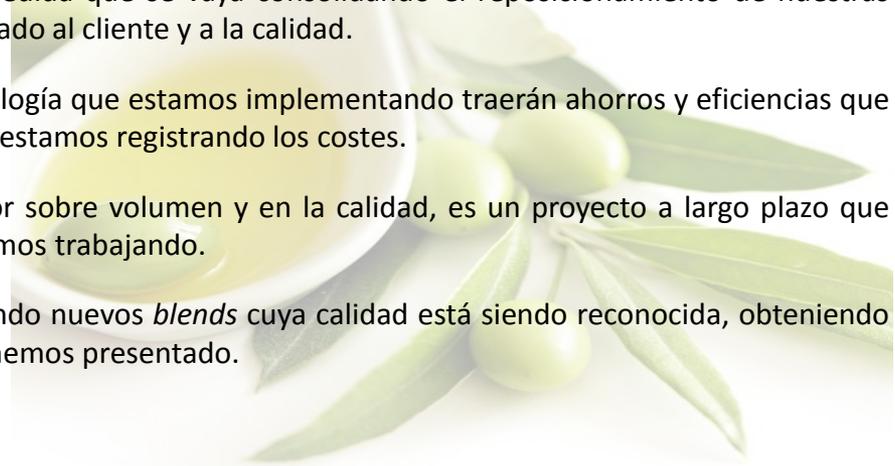
	30-jun-17	30-jun-16	Var.
	m€	m€	%
Saldo Inicial	29.906	46.605	
EBITDA	20.413	24.050	-15,1%
Variación en WC	(22.007)	(11.992)	83,5%
Pago de intereses	(13.725)	(16.666)	-17,6%
Pago de impuestos	(1.736)	2.146	180,9%
No Recurrentes y otros	(9.766)	(13.209)	-26,1%
FC actividades de inversión	(3.329)	(4.100)	-18,8%
FC actividades de financiación	23.417	2.452	855,0%
YTD Caja generada	(6.733)	(17.319)	61,1%
Saldo Final	23.174	29.286	

Fuente: Cuentas de gestión

- La necesidad de aprovisionarnos con aceites de calidad ha provocado que, en el segundo trimestre del ejercicio, hayamos dispuesto parcialmente la línea *revolving* e incrementado ligeramente nuestra deuda financiera neta.
- Contamos con unos niveles de caja y de utilización de la línea *revolving* y de *factoring*, que nos asegura la liquidez suficiente y poder ampliar, de esta forma, nuestra base de proveedores.
- Cumplimos con nuestros *covenants* financieros a 30 de junio de 2017.

Conclusiones

- Tras varios trimestres con resultado neto negativo, en el primer semestre de 2017 se ha reducido a €5 mm, un 75% menos que en el mismo periodo de 2016. El Resultado Neto del 2T ha sido positivo en €2,6 mm.
- El EBIT (Beneficio antes de Intereses e Impuestos) ha sido positivo en €4,1 mm, frente a una pérdida de €4,2 mm en el mismo período de 2016.
- El segundo trimestre de 2017 ha sido particularmente difícil, pues hemos pasado, de nuevo, por períodos de fuerte volatilidad en la materia prima, sin embargo, las perspectivas de relajación en los precios de la materia prima y mayor estabilidad nos hacen ser optimistas cara al futuro.
- Con el foco puesto en la rentabilidad la mayor parte de nuestras unidades comerciales han crecido con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- Tras las reconfiguración industrial del Grupo y en la medida que se vaya consolidando el reposicionamiento de nuestras marcas líderes, estaremos ante un nuevo Deoleo, orientado al cliente y a la calidad.
- Los ajustes realizados en la huella industrial y la metodología que estamos implementando traerán ahorros y eficiencias que se irán mostrando en próximos trimestres. Hasta ahora, estamos registrando los costes.
- Nuestra visión del negocio del aceite, centrada en valor sobre volumen y en la calidad, es un proyecto a largo plazo que requiere de cambios estructurales sobre los que ya estamos trabajando.
- El nuevo equipo de calidad e I+D de Deoleo, está logrando nuevos *blends* cuya calidad está siendo reconocida, obteniendo premios en la mayor parte de los concursos donde nos hemos presentado.



Anexo I: Cuenta de resultados

Cuenta de resultados a 30 de Junio de 2017

(Miles de €)

	1S 17	1S 16	Var.
Ventas Netas	344.186	338.974	1,5%
Coste de Ventas	(287.473)	(280.100)	2,6%
Margen Bruto	56.713	58.874	-3,7%
Coste de Personal	(23.306)	(26.331)	-11,5%
Otros costes de explotación	(12.994)	(8.494)	53,0%
Costes Operativos	(36.300)	(34.825)	-4,2%
EBITDA Ajustado	20.413	24.050	-15,1%
<i>% Sobre ventas</i>	<i>5,9%</i>	<i>7,1%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(11.169)	(8.792)	27,0%
EBIT antes de no recurrentes	9.244	15.257	-39,4%
Elementos no recurrentes	(5.160)	(19.458)	-73,5%
EBIT	4.084	(4.201)	197,2%
<i>% Sobre ventas</i>	<i>1,2%</i>	<i>-1,2%</i>	
Resultado financiero	(11.377)	(16.804)	-32,3%
BAI	(7.294)	(21.005)	65,3%
Impuestos	2.289	1.180	-94,0%
Resultado Consolidado	(5.004)	(19.825)	74,8%
Actividades interrumpidas	-	-	0,0%
Resultado neto atribuido	(5.004)	(19.825)	74,8%

Anexo II: Balance

Balance a 30 de Junio de 2017
(Miles de €)

	30/06/2017	31/12/2016
Activo No Corriente	905.997	914.743
Existencias	118.731	102.794
Clientes y otros deudores	106.856	75.659
Otro activo corriente	20.317	21.173
Caja y tesorería	16.989	23.406
Total Activo	1.168.890	1.137.775
Total fondos propios	318.241	328.858
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	518.320	503.357
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	22.966	26.073
Pasivos por impuestos diferidos	144.946	151.005
Deuda a corto plazo	26.695	16.785
Acreeedores comerciales y otros	92.834	67.707
Otros pasivos corrientes	2.435	1.537
Total Pasivo	1.168.890	1.137.775

Anexo III: Deuda Neta Financiera

Deuda Neta Financiera a 30 de Junio de 2017 (Miles de €)

	30-jun-17	31-dic-16	Var.
	m€	m€	%
Pasivo no corriente	560.772	545.810	2,7%
<i>Préstamo sindicado</i>	516.590	501.019	3,1%
<i>Particip. Preferentes</i>	42.453	42.453	0,0%
<i>Otras deudas</i>	1.730	2.338	-26,0%
Pasivo Corriente	26.695	16.785	59,0%
Total Deuda Bruta	587.468	562.595	4,4%
Tesorería	(23.174)	(29.906)	22,5%
Deuda Financiera Neta	564.294	532.689	5,9%

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 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 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.*
- *De acuerdo con las indicaciones de la Autoridad Europea sobre Valores y Mercados (ESMA en sus siglas inglesas) a continuación incluimos la **descripción de los principales indicadores (APMs) 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 de las operaciones antes de dotación a la amortización, deterioros y resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado y activos no corrientes mantenidos para la venta e impactos correspondientes así como otros ingresos y gastos no recurrentes (los elementos de consideración no recurrente son aquellos vinculados principalmente al rediseño integral del modelo global del Grupo afectando a procesos, sistemas y estructura que permitirán mantener un negocio más sólido y de crecimiento).
 - **Deuda Financiera Neta:** Deuda financiera bruta menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
 - **Capital circulante (fondo de maniobra):** parte del activo circulante no financiero que es financiado con recursos permanentes. Se calcula como: Existencias + Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.