



deoleo

RESULTADOS 2S 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 el 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.



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:
 1. Test de deterioro
 2. Gastos no recurrentes
 3. Plan Industrial Italia
 4. Cambios normativos y fiscales
 5. Expedientes de Regulación de Empleo.
- Anexos



1.- Destacado del periodo

- El EBITDA del ejercicio ha sido de €46,1 mm, lo que representa un crecimiento del 29,7% con respecto al ejercicio anterior.
- En el 4T ha continuado la tendencia positiva con respecto al mismo período del ejercicio anterior mostrada en los trimestres anteriores..
- Conforme a la decisión estratégica de concentrarnos en ventas rentables, el volumen ha caído un 22% aprox, mientras las ventas en valor un 15% con respecto a 2015. indicativo del traslado paulatino de los precios de la materia prima al producto vendido, con la consiguiente recuperación de los márgenes, de esta forma:
 - El Margen Bruto Total acumulado a diciembre crece el 10,9% a pesar de un volumen en litros un 21,6% inferior a 2015 y crecemos un 65,5% en el margen unitario Ebitda €/litro respecto al año anterior.
 - El Margen EBITDA/Ventas crece un 52,4% con respecto al ejercicio anterior, situando el ratio en el 6,6%
- El EBITDA de la Unidad de Negocio del Sur de Europa, que había sido la más problemática, prácticamente se ha triplicado con respecto a 2015, situándose en €15,8 mm en el ejercicio.
- Mercados Internacionales también ve crecer de manera significativa su EBITDA; un 47,6% durante el ejercicio.
- En el lado negativo nos encontramos con la UN Norte América, cuyo EBITDA desciende un 28,4% como consecuencia, principalmente, de la pérdida de volumen en los canales *Club*, que están más orientados a precio y dando apoyo a la marca propia.
- La UN Norte de Europa ha cerrado el ejercicio con un EBITDA de €2,3 mm, frente a una posición de EBITDA prácticamente cero el ejercicio anterior.



1.- Destacado del periodo

- La Deuda Financiera Neta se ha mantenido estable, cerrando en €532,7 mm, ligeramente superior en un 1,5% a la de 2015. No se ha utilizado la línea *Revolving* al cierre del ejercicio.
- Hemos registrado €33,6mm de gastos *no recurrentes* por motivos excepcionales que explicaremos posteriormente.
- El Consejo, con respecto los test de deterioro, ha tomado la decisión de adecuar el valor de sus activos en base a la actual configuración del Grupo, asesorados por un experto independiente. El efecto negativo en las cuentas del grupo ha ascendido a €96,3 mm.
- Los cambios normativos en España adoptados por el Gobierno a finales de 2016, han tenido un impacto negativo adicional de €53,3 mm en la sociedad matriz del grupo.
- Como consecuencia de estos factores el resultado neto consolidado ha sido una pérdida de €179 mm y en la sociedad de matriz de €190,2 mm, lo que da lugar a que ésta termine el ejercicio en causa de disolución conforme a lo dispuesto en el artículo 363,1 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta de Accionistas en los plazos legales, la adopción de los acuerdos necesarios para restablecer el equilibrio patrimonial y revertir esta situación.
- Tanto el registro del deterioro como los cambios normativos son apuntes contables que no afectan la tesorería del Grupo, ni a variables claves del negocio como los márgenes y el EBITDA que han continuado mejorando.

2. Materia prima y mercados

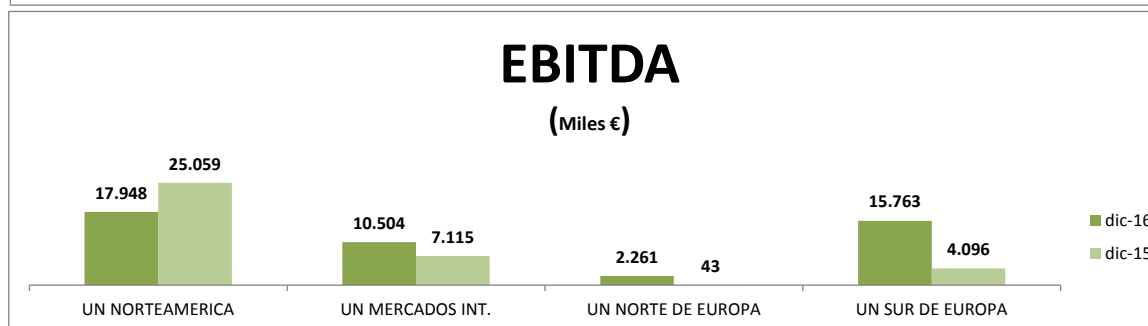
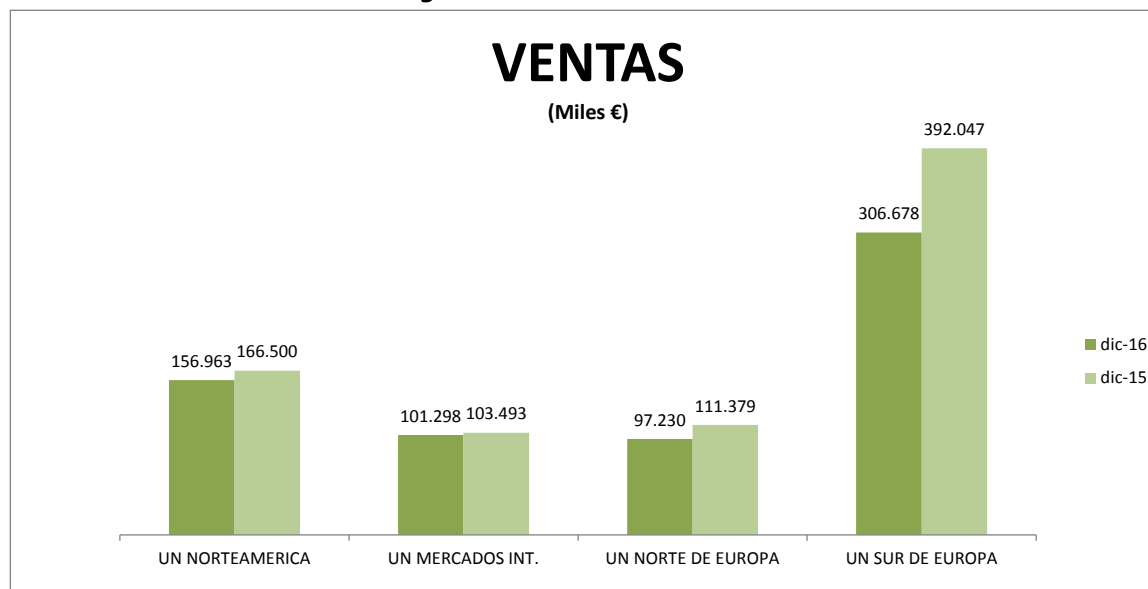
- La previsión de una corta cosecha en Italia y Túnez, junto con el retraso de la cosecha en España ha tensionado al alza los precios de la materia prima, en el 4T y en el conjunto del año, terminando el ejercicio con precios muy por encima de los 3 euros en todas las calidades de aceite.
- A la fecha de redacción de este informe el Extra Virgen ha continuado subiendo y cotiza cerca de los €4 Kg lo que implica una subida adicional del 14,3% en los dos meses transcurridos de 2017.
- A pocos meses del final de la recogida, estimamos una producción en España entre las 1.250.000 y 1.400.000 Tns, similar a la de la campaña pasada.
- Los consumos, según datos Nielsen, bajan en España como consecuencia de los altos precios apreciándose un trasvase del consumo al mercado de semillas (+4,3%), situación que se registra de manera tradicional en un contexto de precios altos en el aceite de oliva.
- El Italia el consumo del mercado en el año, se ha visto afectado negativamente por la crisis de calidad ocurrida a finales de 2015.
- Estados Unidos ha tenido un crecimiento sensible, especialmente en el último trimestre del ejercicio.

Consumo Aceite de Oliva Principales Mercados				Materia Prima: Precios Aceite Oliva España					
mm litros)	2016	2015	Var. %	€/Tn.	dic-16	sep-16	% Trimestre	dic-15	% Año
España	308,0	317,8	-3,1%	Extra Virgen	3.504	3.200	9,5%	3.305	6,0%
Italia	186,0	207,0	-10,1%	Lampante	3.199	3.052	4,8%	2.981	7,3%
EE. UU.	128,7	122,6	5,0%						

Precios Medios Pool Red

Nielsen

3. Resultados por Unidad de Negocio Ejercicio 2016



INFORMACION IMPORTANTE

Las cifras contenidas en los cuadros anteriores proceden de las cuentas de gestión y son las correspondientes a las principales unidades de negocio. Tanto las ventas como el EBITDA total del Grupo incorporan los datos procedentes de las unidades corporativas, operativas y resto de actividades.

Tras la configuración de las unidades de negocio de las que se informó en trimestres anterior, se ha procedido a ajustar los datos de gestión correspondientes a la ejercicio 2015 al objeto de hacerlos comparables.

3.-Resultados por Unidad de Negocio



UN NORTEAMERICA

- El volumen cayó un 9,8% al cierre del ejercicio por el efecto de la disminución de las ventas en el canal *Club*
- 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 ejercicio.



UN MERCADOS INTERNACIONALES

- Al cierre del ejercicio esta Unidad afianza su mejora a nivel de EBITDA, creciendo un 47,6% con respecto a 2015.
- Continúa la debilidad en el mercado de Brasil que se ven compensados por el comportamiento del negocio en Oriente Medio, resto de Latam y Australia.



UN NORTE EUROPA

- Clara recuperación de esta Unidad de Negocio que ha cerrado con un EBITDA significativamente superior al del ejercicio anterior.
- La pérdida de distribución de principio de año han afectado al conjunto del ejercicio, la recuperación y la situación actual permitirán volver a la normalidad en estos mercados.



UN SUR EUROPA

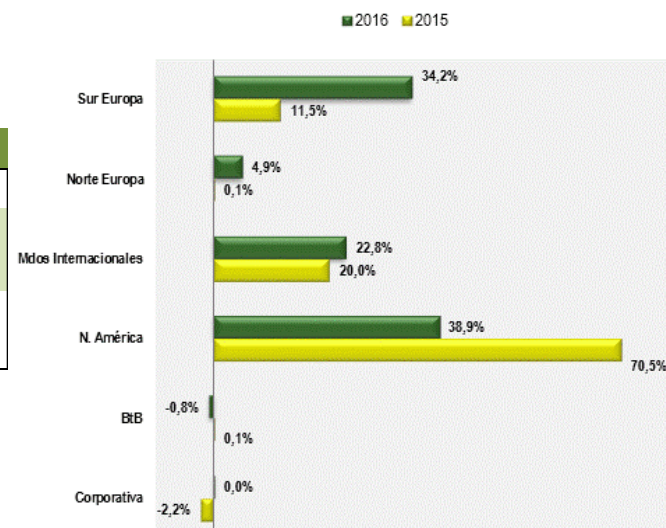
- El EBITDA ha crecido un 285% durante el ejercicio con respecto al ejercicio anterior cerrando, asimismo, por encima de presupuesto.
- Caída de los volúmenes por el enfoque en las ventas con margen y la eliminación de promociones y ventas no rentables.
- El Italia, el efecto de la crisis de calidad también ha impactado en los volúmenes y consecuentemente, en las cuotas de mercado que, sin embargo, han mostrado una clara recuperación en los últimos meses de ejercicio.

4. Cuenta de Resultados

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

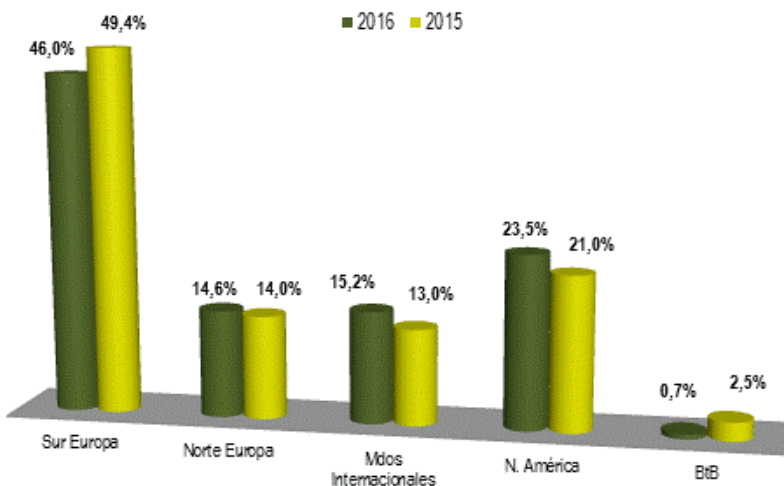
miles de euros	31.12.2016	%	31.12.2015
Ventas	695.213	-14,9%	817.284
EBITDA	46.123	29,7%	35.555
EBITDA/Ventas	6,6%		4,4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(199.206)	185,5%	(69.776)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(179.364)	192,5%	(61.321)

Contribución a EBITDA por región (%)



Ajustado el efecto de Unidades Corporativas

Contribución a ventas por región (%)

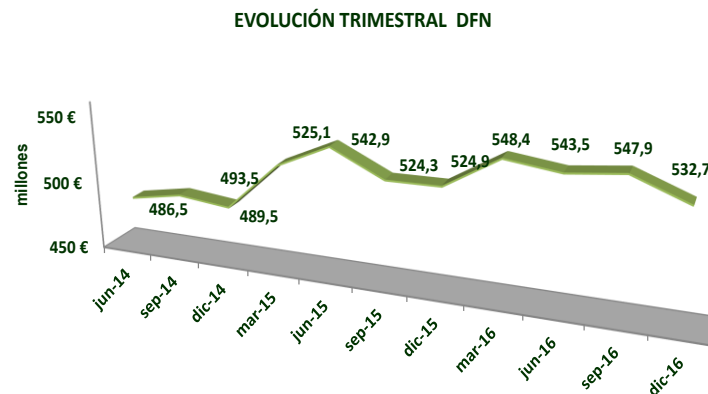


Ajustado el efecto de Unidades Corporativas

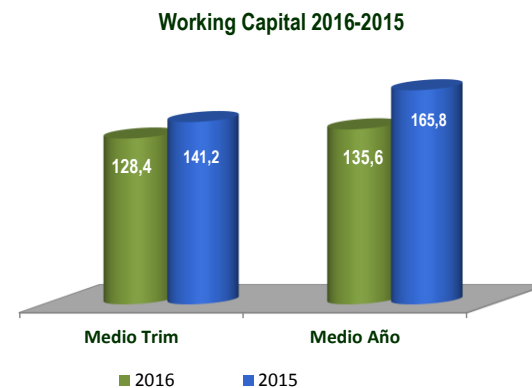
- La disminución en la cifra de ventas obedece, principalmente, al foco en ventas con rentabilidad y a los efectos de la crisis de calidad sufrida en Italia.
- Hemos crecido un 65,5% en el margen unitario Ebitda €/litro respecto al año anterior, con mejora progresiva durante el ejercicio, que nos ha permitido compensar y superar en valor absoluto la caída de volúmenes.
- La rentabilidad del negocio (Ebitda/Ventas) ha crecido en 2.2 puntos porcentuales situándose en el 6,6% al cierre del año.
- Las medidas de reconfiguración del Grupo y los cambios normativos han dado lugar al registro durante 2016 de un impacto contable negativo de €173 mm en el consolidado. La mayor parte de estos gastos no consumen caja y son gastos extraordinarios.

5. Datos de Balance

millones de euros	31.12.2016	%	31.12.2015
Activo No Corriente	914,7	-16,6%	1.096,8
Capital Circulante	111,0	-2,8%	114,2
Patrimonio Neto	328,7	-35,0%	505,8
Deuda Financiera Neta	532,7	1,5%	524,9
ROCE	2,3%		1,2%



- Continúa la disminución de la cifra de capital circulante no financiero por menor nivel de existencias y la optimización del período medio de cobro de los deudores comerciales.
- La deuda financiera neta disminuye con respecto al trimestre pasado y aumenta ligeramente con el comparable del ejercicio anterior.
- Al cierre del ejercicio la línea *revolving* no se ha utilizado.
- Cumplimos los *covenants* de nuestra financiación principal.





6. Conclusiones

- El ejercicio 2016 ha mostrado una sustancial mejora con respecto a 2015 en las principales variables de gestión de la compañía:
 - ✓ Mejoramos el EBITDA en un 29,7%.
 - ✓ Mantenemos estable la Deuda Financiera Neta
 - ✓ Hemos mejorado la gestión de nuestro capital circulante.
 - ✓ Contamos con una caja al cierre del ejercicio de €30 mm y una línea revolving de hasta €85 mm sin disponer.

El Grupo tiene en marcha un plan, de reestructuración que afecta a la base industrial, a los recursos necesarios para una operación eficiente y a la adecuación de los activos del Grupo a la realidad del negocio actual.

Este plan va a servir de palanca para relanzar el negocio de Deoleo y lograr una compañía enfocada en el consumidor, basada en la calidad de sus productos, con una organización ágil, eficiente y transparente, que permita competir con éxito en los mercados identificados como estratégicos.

En línea con lo anterior, el Consejo de Administración ha decidido bajo la nueva dirección, la venta de la planta de Antequera, el cierre de la Planta de Inveruno y, a comienzos de 2017, acometer un Expediente de Regulación de Empleo que afecta a sus plantas industriales y oficinas en España, así como realizar inversiones para aumentar la capacidad en sus dos plantas productivas.

Hemos invertido en el rediseño integral del área de calidad, reforzando su equipo humano con profesionales de acreditada experiencia, lo que ha servido para estabilizar la crisis de calidad en Italia, de igual modo, se ha llevado a cabo un rediseño del modelo integral del Grupo.

Con respecto a la valoración de los activos del Grupo, el Consejo de Administración ha decidido, apoyándose en un experto independiente de primer nivel (PWC), calcular el test de deterioro en base a la nueva estructura de negocio.

Estas medidas, aunque difíciles algunas de ellas, son las necesarias para fijar una base sólida que sustente el relanzamiento de la compañía que ya se ha iniciado.



7.Otra Información

1. Test de deterioro

Contando con el asesoramiento de un experto independiente (PWC), hemos cambiado las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE's) utilizadas para el cálculo del valor recuperable de nuestros activos, pasando de dos a cinco. Estas UGE's se corresponden con las diferentes unidades de negocio en las que se divide actualmente la gestión operativa del Grupo: Norte América, Mercados Internacionales, Norte de Europa, Sur de Europa y Operativa.

Sobre estas nuevas premisas el Consejo de Administración ha aprobado el registro de un deterioro de €96,3mm con el siguiente detalle:

Detalle Asignación Deterioro

(En millones de Euros)

Fondo de Comercio	29,3
Marcas	66,2
Otro inmovilizado	0,8
Total	96,3



7.Otra Información

2. Gastos no recurrentes.

La mayor parte de estos gastos de carácter extraordinario vienen como consecuencia de la crisis de calidad ocurrida en Italia durante 2015.

Durante 2016 hemos incurrido en las inversiones necesarias para el desarrollo del rediseño integral de las áreas de calidad y de procesos, contando el más cualificado asesoramiento.

Hemos invertido para adecuar todos nuestros productos a los máximos estándares de calidad, incrementando los sistemas de control desde nuestras fábricas y almacenes hasta nuestros clientes.

La puesta en marcha de estos procesos y sistemas, nos están permitiendo recuperar nuestra actividad en Italia tras la crisis anteriormente mencionada e ir normalizando nuestra posición de liderazgo en dicho mercado..

Estas acciones conforman la mayor parte del importe de €33,6 millones registrado como Gastos no Recurrentes.

3. Plan Industrial Italia.

El plan de industrial en Italia ha provocado la actualización del valor contable de la planta de Inveruno. Por este concepto hemos registrado un deterioro de este activo de €35,3 mm.

4. Cambios normativos y fiscales.

El impacto contable de los cambios normativos establecidos en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas y en el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, de medidas fiscales, en la cuentas individuales de Deoleo, S.A. ha ascendido a €53,3 mm. Como consecuencia del registro de estos cambios normativos, la Sociedad ha incurrido en causa de disolución conforme a lo dispuesto en el artículo 363,1 de la Ley de Sociedades de Capital.

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta de Accionistas en los plazos legales, la adopción de los acuerdos necesarios para restablecer el equilibrio patrimonial y revertir esta situación.

Deoleo, S.A. cuenta con una cifra de capital social suficiente para el restablecimiento del equilibrio entre el capital y el patrimonio neto.



7.Otra Información

5. Expedientes de Regulación de Empleo.

Ampliando lo informado en los correspondientes Hechos Relevantes, el proceso en Italia que afecta a la fábrica de Inveruno está avanzando conforme a lo previsto, y se espera concluir con éxito la negociación con The Organic Factory, que permitirá el alquiler de la planta y el traspaso a esta organización, de una cantidad significativa de trabajadores.

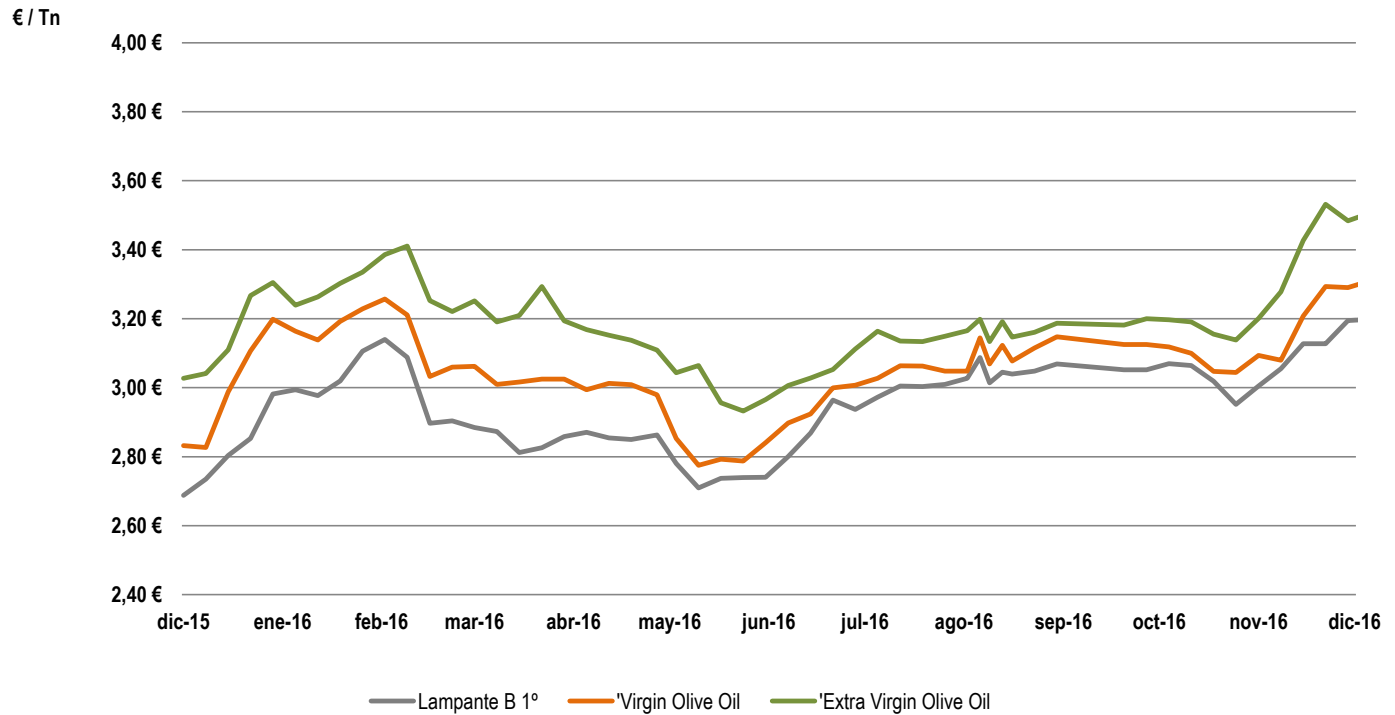
En España, nos encontramos en la fase de negociación establecida en la legislación vigente.

En ambos procesos es voluntad de la compañía que las negociaciones se lleven a cabo de forma responsable, ordenada y consensuada.



Anexo: Evolución Precios Aceite de Oliva

Olive Oil price evolution 2015/2016



Fuente: Pool Red