

*Resultados a
30 de septiembre de 2018*

de  leo

Índice

1	<i>Hechos destacados</i>
2	<i>Resumen resultados</i>
3	<i>Materia prima y evolución del consumo</i>
4	<i>Cuenta de resultados</i>
5	<i>Resultados por Unidad de Negocio</i>
6	<i>Balance</i>
7	<i>Análisis de gestión de generación de caja</i>
8	<i>Conclusiones</i>
9	<i>Anexos</i>

Hechos destacados

Mercados



- Según las estimaciones del COI de septiembre de 2018, la producción mundial de aceite de oliva prevista para la campaña 2017/18, que se encuentra a punto de concluir, alcanzaría las 3,3 Millones de toneladas.
- Según la misma fuente los precios del aceite virgen extra han descendido en este período en más del 25% en España y Grecia, siendo el descenso en Italia de tan sólo el 7%.
- El consumo de aceite de oliva en el canal retail, de acuerdo a los datos Nielsen, continúa descendiendo, principalmente en Italia y Estados Unidos. En España se comienza a observar una recuperación paulatina del consumo que se sitúa por encima del 1% en lo que va del año.

Destacado Semestre



- Conforme a la tendencia mostrada en el trimestre anterior, el EBITDA de los nueve primeros meses del ejercicio desciende en €14,2mm respecto al mismo período del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del impacto negativo de la evolución del tipo de cambio en la Unidad Comercial de Norte América (€8,3mm), de la situación actual en el mercado estadounidense y de la mayor inversión en publicidad realizada para apoyar a nuestras marcas.
- El Resultado Neto negativo es debido, principalmente, a la mencionada disminución del EBITDA y a la contabilización en el mes de junio, de un deterioro de activos registrado en la Unidades Generadoras de Efectivo de Sur de Europa y Norte América por importe neto de €37,4mm.
- El aumento de la inversión en publicidad para el apoyo a nuestras marcas, asciende a €5,2 mm, de los que una parte significativa se han aplicado al plan de acción emprendido ante la evolución del mercado en Estados Unidos.
- La ampliación de capital aprobada para impulsar los planes de crecimiento de la compañía, el apoyo a sus marcas líderes y la búsqueda de acuerdos estratégicos de negocio con proveedores que defienden la calidad, se está ejecutando según el calendario previsto, y se espera que concluya a finales del mes de octubre.

Resumen resultados

Materia Prima

Extra Virgen
Virgen
Lampante

Fuente: Pool Red

	30-sep-18	30-sep-17	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	2.722	3.699	-26,4%
Virgen	2.482	3.621	-31,5%
Lampante	2.398	3.591	-33,2%

- Se consolida la disminución de los precios en origen de la materia prima en alrededor del 30%.
- Los precios se mantienen actualmente estables, salvo los relativos al virgen extra de calidad donde hay escasez

Cuenta de Resultados

Ventas
EBITDA
Rdo del periodo

	30-sep-18	30-sep-17	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	456.144	513.375	-11,1%
EBITDA	12.587	26.825	-53,1%
Rdo del periodo	(63.877)	(5.385)	-1086,2%

- Continúa la disminución de la cifra de ventas, tanto por los menores volúmenes vendidos, principalmente en la UN Sur de Europa (Italia), como por los menores precios de venta asociados a la reducción de los precios en origen de la materia prima ya comentados.
- El EBITDA se ve afectado, principalmente, por el impacto del tipo de cambio en la UN de Norte América, por importe de €8,3mm, y por la inversión adicional en publicidad, por importe de €5,2mm.
- El resultado neto incluye, además, el impacto del deterioro de activos registrado en el mes de junio en las UGE Sur de Europa y Norte América por un importe neto de €37,4mm.

Otras magnitudes financieras

Deuda Fin. Neta
Capital circulante

	30-sep-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	595.328	561.710	6,0%
Capital circulante	116.423	104.453	11,5%

- Se incrementa el capital circulante y la deuda con respecto a diciembre de 2017 como consecuencia, principalmente, del mantenimiento de los niveles de existencias y la menor generación de caja en el período asociada a la disminución del EBITDA ya mencionada.

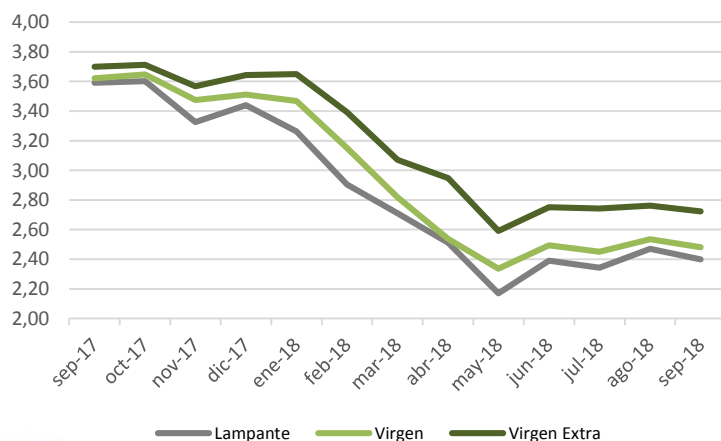
Materia prima y evolución del consumo

Evolución de la materia prima

- Las primeras estimaciones de campaña 2018/19 emitidas por el COI anticipan una campaña mundial inferior a la actual.
- Las campañas de Italia, Grecia y Túnez serán inferiores, si bien serán compensadas parcialmente por la cosecha en España. Nuestras previsiones son que la disponibilidad de aceite en el mercado estará en niveles que, a priori, no debería provocar tensiones alcistas significativas en los precios en origen.
- En estos momentos la oferta de aceite de oliva virgen extra de calidad es muy reducida a la espera del comienzo de la campaña.



Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)

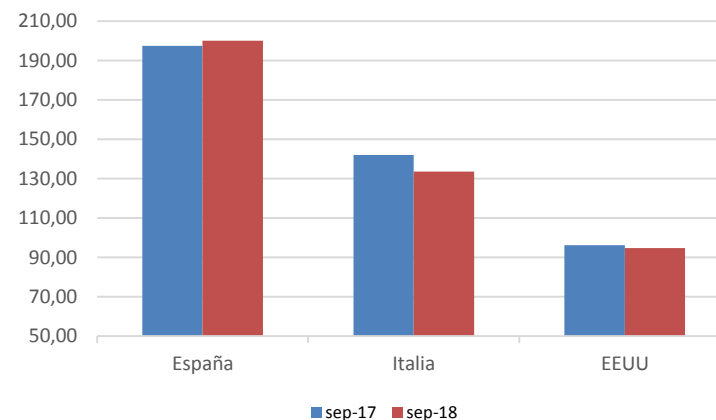


Evolución del consumo

- Continúa la caída del consumo (dato Nielsen) en Estados Unidos e Italia en un 1,5% y un 6%, respectivamente.
- En España el consumo se está recuperando impulsado por el incremento en el segmento del aceite de oliva Virgen Extra y la bajada de precios en origen.
- En Estados Unidos, a pesar de la caída en los precios de venta el consumo todavía no se está recuperando, con la consiguiente pérdida de valor de la categoría.



Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)






Cuenta de resultados



	30-sep-18	30-sep-17	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	456.144	513.375	-11,1%
Margen Bruto	69.015	80.507	-14,3%
Otros costes operativos	(56.428)	(53.682)	5,1%
EBITDA	12.587	26.825	-53,1%
EBITDA/Ventas	2,8%	5,2%	
Rdo del Periodo	(63.877)	(5.385)	-1086,2%

- El resultado neto se ha visto afectado, principalmente, por el registro de un deterioro de los activos intangibles y fondos de comercio, contabilizado en el mes de junio, por un importe neto de €37,4 mm y por la menor generación de EBITDA.
- La disminución de los volúmenes se concentra en la UN de Sur de Europa (Italia) y en la de Mercados Internacionales (asociada al retraso, al inicio del ejercicio, en implementación del nuevo modelo de distribución en India). Parte de la bajada en los precios de la materia prima se está trasladando a los precios unitarios de venta que descienden un 7,6%, lo que, junto con la mencionada disminución de los volúmenes de venta, provoca la caída del 11% en la cifra de ventas.
- El EBITDA acusa el impacto del tipo de cambio en la UN de Norte América (€8,3mm), el incremento de las inversiones en publicidad, la pérdida momentánea de margen en Estados Unidos asociada a las inversiones extraordinarias realizadas para reaccionar a una situación de mercado provocada por algunos competidores más centrados en el volumen que en la calidad, el mencionado retraso al inicio del ejercicio en la implementación del nuevo modelo de distribución en India y la situación de mercado en Italia.
- Estos aspectos, se ven parcialmente compensados por las mejoras de los precios unitarios en España y Norte de Europa y por el desarrollo de las medidas de eficiencia que se van implementando.

Resultados por Unidad de Negocio

Unidad de Negocio	Ingresos			EBITDA			Margen 3T2018	Margen 3T2017
	3T 2018	3T 2017	Var. Año	3T 2018	3T 2017	Var. Año		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
SE 	216.434	235.198	-8%	10.031	12.269	-18%	4,6%	5,2%
NE 	53.611	62.302	-14%	1.003	(316)	417%	1,9%	-0,5%
NA 	99.943	113.591	-12%	5.023	19.367	-74%	5,0%	17,0%
Internacional	75.071	80.122	-6%	8.402	9.870	-15%	11,2%	12,3%
Operativa, Corporativa, Otros	11.085	22.162	-50%	(11.872)	(14.366)	17%	-107,1%	-64,8%
Total	456.144	513.375	-11%	12.587	26.825	-53%	2,8%	5,2%

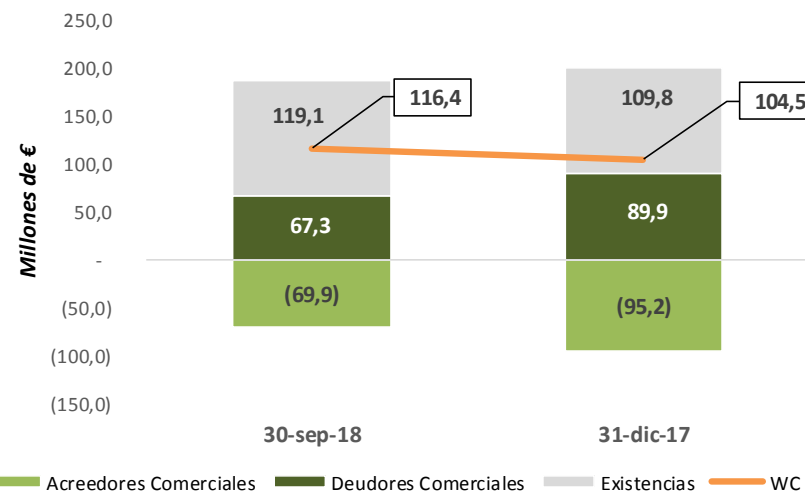
- En la UN Sur de Europa, el desempeño de España está siendo positivo con mejoras de cuotas de mercado y rentabilizando el incremento en €1,3 mm en inversión publicitaria. En Italia, nuestro posicionamiento, centrado en calidad y no en volumen, ha mejorado en un mercado con márgenes deteriorados y con caídas de volúmenes significativas.
- En Norte de Europa, con una sensible mejora con respecto al ejercicio anterior, Alemania esta siendo el impulsor de la misma apoyado en mejores márgenes y un mejor posicionamiento.
- La evolución de la UN Mercados Internacionales recoge, principalmente, el retraso en la implementación del nuevo modelo de distribución en India que, sin embargo, ya se encuentra, desde mayo, generando volúmenes superiores a los del ejercicio anterior.
- El mercado de la UN de Norte América continua un proceso de desvalorización, principalmente en los canales más rentables, por las políticas comerciales agresivas de algunos competidores. Hemos invertido en promociones y en publicidad para apoyar a nuestras marcas y revertir esta situación, lo cual genera, junto con la evolución del tipo de cambio, los malos resultados actuales.

Balance

Datos de Balance

	30-sep-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	855.156	903.940	-5,4%
Capital circulante	116.423	104.453	11,5%
Patrimonio neto	239.524	299.831	-20,1%
Deuda Fin. Neta	595.328	561.710	6,0%

Capital Circulante



- Incremento del capital circulante asociado al aumento del nivel de existencias como consecuencia, principalmente, de la compra de aceites de calidad al inicio del ejercicio. Este aumento del nivel de existencias, junto con la disminución de los niveles de EBITDA y el pago los intereses financieros, explica la mayor parte del aumento de la deuda financiera neta al cierre de este tercer trimestre.
- Los menores importes, tanto en deudores como en acreedores comerciales, están asociados, principalmente, a la reducción de los precios del aceite ya comentada, compensándose en ambos cierres los impactos de estos componentes del capital circulante.

Análisis de gestión de generación de caja

Análisis de gestión de generación de caja

	30-sep-18	30-sep-17	Var.Año
	m€	m€	
Saldo Inicial	16.872	23.353	
EBITDA	12.587	26.825	-53,08%
Variación en WC	(11.970)	1.726	-793,51%
Pago de intereses	(20.745)	(20.653)	0,45%
Pago de impuestos	(2.641)	(1.873)	41,01%
No Recurrentes y Otros	(6.447)	(14.462)	-55,42%
FC actividades de inversión	(2.817)	(5.693)	-50,51%
FC actividades de financiación	27.886	15.388	81,22%
Variación de Caja	(4.149)	1.258	-429,78%
Saldo Final	12.723	24.611	

- El aumento en el fondo de maniobra, junto con una menor aportación de EBITDA, se ha financiado con recursos ajenos, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez.
- **Cumplimos** con nuestros **covenants financieros** a 30 de septiembre de 2018.

Conclusiones

- El EBITDA continúa afectado, principalmente, por el impacto del tipo de cambio en la UN de Norte América y por la situación del mercado de EEUU. El deterioro del mercado norteamericano está provocado por las políticas seguidas por algunos competidores orientadas en la generación de volumen a bajos precios en detrimento de la calidad, con la consecuente pérdida de márgenes. Dichas políticas están provocando, además de la mencionada pérdida de márgenes, que el consumo esté disminuyendo a pesar de que los precios del aceite de oliva en origen, y por tanto los precios de venta, se hayan reducido. La reversión de esta situación, solo se puede hacer desde la apuesta por la calidad, y va a ser costosa y de largo plazo.
- Por otro lado en mercados donde partíamos de situaciones complicadas, como España y Norte de Europa, se está revirtiendo la situación, gracias a las medidas adoptadas en relación con el nivel de servicio, la calidad, o el apoyo a nuestras marcas con acciones de marketing y publicidad.
- Estamos trabajando para transformar el sector y valorizar el aceite de oliva, integrándonos con aquellos operadores que busquen la calidad, la trazabilidad y la sostenibilidad, entendiendo estos conceptos como palancas indispensables para lograr valorizar la categoría. Por ello ya tenemos importantes acuerdos con productores en España (Viñaoliva y UPA), Italia (Confagricoltura) y Grecia (Gargalianoi), que se verán ampliados en el futuro inmediato.
- Hemos incrementado nuestra inversión publicitaria, así como los recursos de I+D y calidad, con la puesta en el mercado de nuevas referencias bajo nuestras marcas principales que han sido merecedoras de galardones en los concursos a los que las hemos presentado.
- Se ha suscrito la totalidad de la ampliación de capital por importe de €25 mm con el apoyo de nuestro accionista mayoritario y de otros accionistas, que han refrendado la confianza en el proyecto en un momento con una coyuntura complicada, aportando nuevos recursos que se dedicarán a potenciar nuestro negocio.

Anexo I: Cuenta de resultados

Cuenta de resultados a 30 de septiembre de 2018

(Miles de €)

	3T 2018	3T 2017	Var. Año
Ventas Netas	456.144	513.375	-11,1%
Coste de Ventas	(387.129)	(432.868)	-10,6%
Margen Bruto	69.015	80.507	-14,3%
Coste de Personal	(32.958)	(33.680)	-2,1%
Otros costes de explotación	(23.470)	(20.002)	17,3%
Costes Operativos	(56.428)	(53.682)	-5,1%
EBITDA Ajustado	12.587	26.825	-53,1%
% Sobre ventas	2,8%	5,2%	
Amortizaciones y depreciaciones	(58.667)	(12.856)	356,3%
EBIT antes de no recurrentes	(46.080)	13.968	-429,9%
Elementos no recurrentes	(1.064)	(5.702)	-81,3%
EBIT	(47.144)	8.266	-670,3%
% Sobre ventas	-10,3%	1,6%	
Resultado financiero	(27.949)	(17.679)	58,1%
BAI	(75.093)	(9.413)	-697,8%
Impuestos	11.216	4.028	-178,5%
Resultado Consolidado	(63.877)	(5.385)	-1086,2%
Actividades interrumpidas	-	-	0,0%
Resultado neto atribuido	(63.877)	(5.385)	-1086,2%

Anexo II: Balance

Balance a 30 de septiembre de 2018

(Miles de €)

	30-sep.-18	31-dic.-17
Activo No Corriente	855.156	903.940
Existencias	119.068	109.790
Clientes y otros deudores	67.256	89.868
Otro activo corriente	15.721	17.508
Caja y tesorería	12.723	16.831
Total Activo	1.069.925	1.137.937
Total fondos propios	239.524	299.831
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	539.278	505.376
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	17.930	19.594
Pasivos por impuestos diferidos	133.905	143.825
Deuda a corto plazo	26.321	30.712
Acreedores comerciales y otros	69.902	95.205
Otros pasivos corrientes	612	941
Total Pasivo	1.069.925	1.137.937

Anexo III: Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta a 30 de septiembre de 2018
(Miles de €)

	30-sep-18	31-dic-17	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Pasivo no corriente	581.730	547.829	6,2%
<i>Préstamo sindicado</i>	<i>538.517</i>	<i>504.161</i>	<i>6,8%</i>
<i>Particip. Preferentes</i>	<i>42.453</i>	<i>42.453</i>	<i>0,0%</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>760</i>	<i>1.215</i>	<i>-37,4%</i>
Pasivo Corriente	26.321	30.712	-14,3%
Total Deuda Bruta	608.051	578.541	5,1%
Tesorería	(12.723)	(16.831)	24,4%
Deuda Financiera Neta	595.328	561.710	6,0%

Aviso Legal

- *El presente documento puede contener 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 tengan acceso al 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, así como otros ingresos y gastos no recurrentes.*
 - **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.*