

*Resultados a  
30 septiembre  
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**

***Análisis de gestión de Generación de Caja***

**8**

***Conclusiones***

**9**

***Anexos***

# Resumen resultados

## Materia Prima

	30-sep-17	30-sep-16	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	3.699	3.200	15,6%
Virgen	3.621	3.125	15,9%
Lampante	3.591	3.052	17,7%

Fuente: Pool Red

Los precios en España durante el ejercicio, se mantienen en la línea de los **3,6€/kg**, lo que representa una **subida** del alrededor **del 16%** para todas las variedades respecto del año anterior.

## Cuenta de Resultados

	30-sep-17	30-sep-16	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	513.375	519.978	-1,3%
EBITDA	26.825	38.012	-29,4%
Rdo del periodo	(5.385)	(26.871)	80,0%

Continuamos **mejorando el Resultado Neto** respecto al año anterior, con una **reducción de las pérdidas del 80%** con respecto al mismo período de 2016.

El **alto precio de las materias primas** está provocando en los mercados clave **caída en los volúmenes** (8% en España) y **erosión de los márgenes**, con el consecuente impacto en el EBITDA.

## Otras magnitudes financieras

	30-sep-17	31-dic-16	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	548.572	532.689	3,0%
Capital circulante	109.020	110.746	-1,6%

Ligero aumento de la Deuda Financiera Neta con respecto al cierre de 2016 y mejora con respecto al trimestre anterior, gracias a la gestión del capital circulante.

La Deuda Financiera Neta se mantiene al mismo nivel que el mismo período del ejercicio anterior.

## Mercados

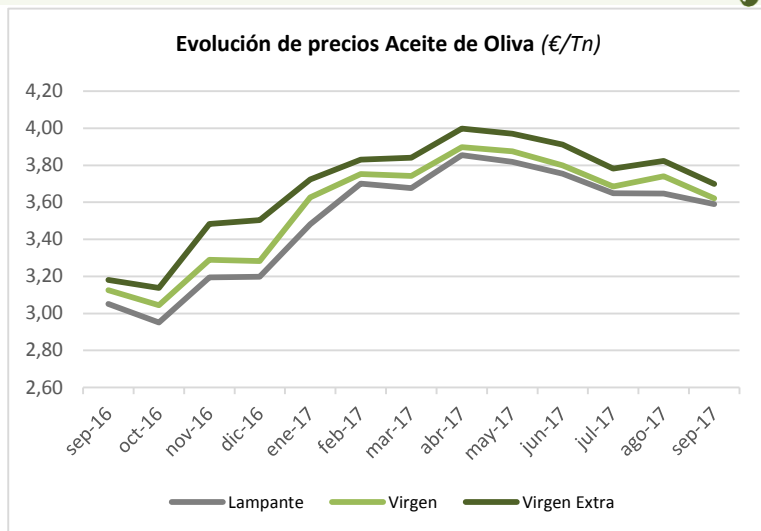


- Como anticipamos en el trimestre anterior, los **altos precios del aceite de oliva** están **afectando al consumo en España y en Estados Unidos**. Durante el trimestre esta tendencia bajista se ha consolidado.
- Otros mercados de menor volumen pero de interés estratégico están, asimismo, deteniendo pedidos por los incrementos en los precios.
- Según **datos** del Consejo Oleícola Internacional (**COI**) sobre la campaña oleícola 2016/17 el **consumo ha descendido un 11%** en los países miembros de dicho organismo.



## Evolución de la materia prima

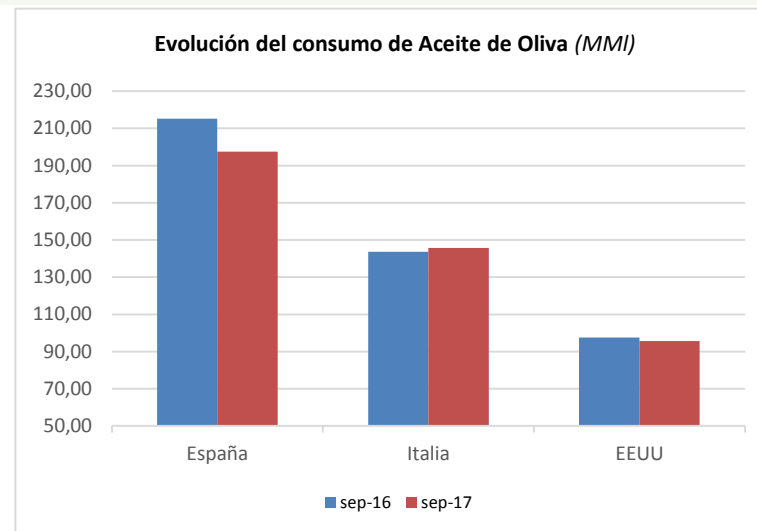
- En el último trimestre ha habido una **leve relajación** en los precios en España, que se ha visto detenida por la **falta de lluvias** en el mes de septiembre; siendo la subida interanual media superior al 15%.
- Para la campaña **2017/18** recién iniciada el **COI** estima una **producción un 12% superior** a la campaña anterior.
- Esta estimación, a corto plazo, **no está teniendo impacto** en los precios por la **situación meteorológica en España**.



Fuente: Pool Red

## Evolución del consumo

- Los consumos en volumen de **aceite de oliva en España**, según datos Nielsen, se **mantienen a la baja** con una caída anual del 8%, mientras las semillas siguen creciendo, con un incremento del 5%.
- El Italia, el aceite de oliva no registra apenas variación** con respecto al mismo período de 2016.
- En **Estados Unidos**, la **reducción del consumo** ha sido del **2%** en relación al año anterior.



Fuente: Nielsen






	30-sep-17	30-sep-16	Var. Año
	m€	m€	%
<b>Ventas</b>	<b>513.375</b>	<b>519.978</b>	<b>-1,3%</b>
Margen Bruto	80.507	91.584	-12,1%
Otros costes operativos	(53.682)	(53.572)	0,2%
<b>EBITDA</b>	<b>26.825</b>	<b>38.012</b>	<b>-29,4%</b>
EBITDA/Ventas	5,2%	7,3%	
<b>Rdo del Periodo</b>	<b>(5.385)</b>	<b>(26.871)</b>	<b>80,0%</b>

- El **resultado neto** del período ha **mejorado un 80%** con respecto al ejercicio anterior; el **beneficio de explotación** es positivo en **€8,3 mm** frente las **pérdidas de €2,6 mm de 2016**. Los **resultados financieros** también han registrado una **mejora del 27%** en el período.
- Al igual que en el segundo trimestre, todas las **unidades de negocio comerciales**, con excepción de Norte de Europa, **han tenido resultados mejores** que en el ejercicio anterior, si bien, los **altos precios de la materia prima**, la **evolución del tipo de cambio euro/dólar EE.UU** y la consecuente **caída de volúmenes** en los mercados principales, ha acentuado la erosión de los márgenes.

# Resultados por Unidad de Negocio

Resultados a  
30 septiembre 2017

Unidad de Negocio	Ventas			EBITDA			Margen 2017	Margen 2016
	30-sep-17	30-sep-16	Var. Año	30-sep-17	30-sep-16	Var. Año		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
SE 	235.198	230.656	2%	12.269	10.916	12%	5,2%	4,7%
NE 	62.302	76.664	-19%	(316)	4.166	-108%	-0,5%	5,4%
NA 	113.591	119.784	-5%	19.367	19.126	1%	17,0%	16,0%
Internacional	80.122	76.183	5%	9.870	9.763	1%	12,3%	12,8%
Operativa, Corporativa, Otros	22.162	16.691	33%	(14.366)	(5.959)	-141%	-64,8%	-35,7%
<b>Total</b>	<b>513.375</b>	<b>519.978</b>	<b>-1%</b>	<b>26.825</b>	<b>38.012</b>	<b>-29%</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,3%</b>

- Continúa la **tendencia positiva a nivel EBITDA de todas las unidades de negocio a excepción de Norte de Europa.**
- La **cifra de ventas** se ve afectada por la **caída de volúmenes** en **España y Estados Unidos**, como consecuencia de la situación coyuntural del mercado así como por la evolución del tipo de cambio.
- En nuestros principales mercados las **cuotas de mercado acumuladas anuales en volumen** han subido con respecto al **trimestre anterior.**
- En **Norte de Europa**, la **coyuntura de altos precios** está dificultando **recuperar el nivel de distribución** de nuestros productos.
- La **Unidad Corporativa** registró durante el primer semestre del ejercicio un **aumento** en los **costes generales asociados a las reestructuraciones** que son **extraordinarios y no recurrentes** que penalizan el EBITDA del ejercicio.

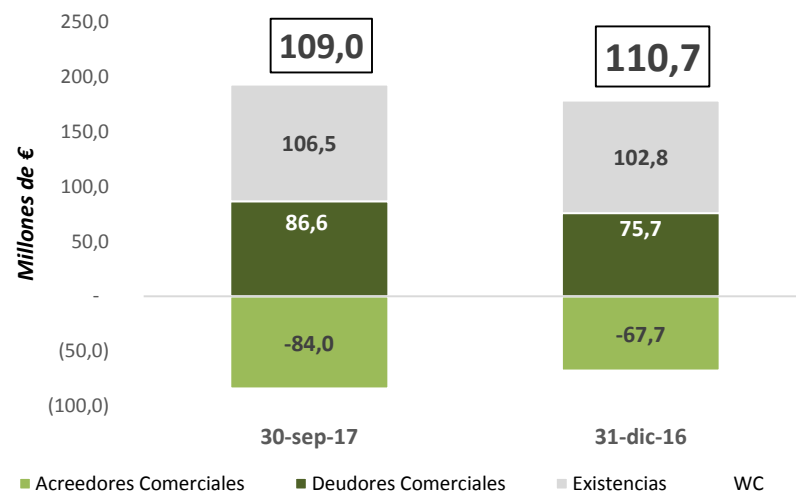
Como consecuencia del rediseño integral de sistemas y procesos que Deoleo está llevando a cabo, a partir del 1 de enero de 2017 ha entrado en vigor un nuevo método de imputación de costes entre las diferentes Unidades de Negocio que afecta al cálculo del EBITDA por unidad de negocio. Por tal motivo y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



## Datos del Balance

	30-sep-17	31-dic-16	Var. Año
	m€	m€	%
<b>Activo no corriente</b>	903.005	914.743	-1,3%
<b>Capital circulante</b>	109.020	110.746	-1,6%
<b>Patrimonio neto</b>	314.211	328.858	-4,5%
<b>Deuda Fin. Neta</b>	548.572	532.689	3,0%

## Capital Circulante



- 🔥 Hemos **normalizado sustancialmente la posición de deudores con respecto al trimestre anterior**, lo que ha supuesto una ligera **mejora del capital circulante con respecto al cierre de ejercicio 2016**.
- 🔥 Del mismo modo, **mejoramos nuestro nivel de deuda con respecto al trimestre anterior** y registramos una pequeña subida en relación al cierre de 2016.





## Análisis de gestión de Generación de Caja

	30-sep-17	30-sep-16	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	29.906	46.605	
EBITDA	26.825	38.012	-29,4%
Variación en WC	1.726	(11.331)	-115,2%
Pago de intereses	(20.653)	(24.930)	-17,2%
Pago de impuestos	(1.873)	80	2445,1%
No Recurrentes y otros	(14.379)	(19.120)	-24,8%
FC actividades de inversión	(5.693)	(7.856)	-27,5%
FC actividades de financiación	15.388	11.616	855,0%
<b>YTD Caja generada</b>	<b>1.340</b>	<b>(13.529)</b>	<b>109,9%</b>
Saldo Final	31.247	33.075	

Fuente: Cuentas de gestión

- 🔹 Hemos generado caja durante el ejercicio 2017, a pesar de la reducción del EBITDA gracias al mejor comportamiento de las otras variables financieras.
- 🔹 Contamos con unos niveles de caja y de utilización de las líneas *revolving* y de *factoring* que nos aseguran la liquidez suficiente y poder ampliar, de esta forma, nuestra base de proveedores.
- 🔹 Cumplimos con nuestros *covenants* financieros a 30 de septiembre de 2017.

# Conclusiones

- 👉 Hemos **reducido** las **pérdidas** en un **80%** con respecto a septiembre de 2016, situando éstas en **€5,4** mm. El **beneficio** de **explotación** es **positivo** en **€8,3** mm frente las **pérdidas** de **€2,6** mm en el mismo período de 2016.
- 👉 Han **continuado** las **dificultades del mercado** en el tercer trimestre de 2017, provocando una tendencia negativa del consumo en determinados países.
- 👉 La relajación de los precios de la materia prima experimentada durante el trimestre se ha visto detenida por la falta de lluvias en España.
- 👉 Las primeras estimaciones de la próxima campaña, consideran un crecimiento de las disponibilidades de materia prima para el próximo ejercicio, si bien muy condicionadas por la situación meteorológica en España, por lo que no está teniendo efecto en los precios a corto plazo.





# Anexo I: Cuenta de resultados

Resultados a  
30 septiembre 2017

## Cuenta de resultados a 30 de septiembre de 2017

(Miles de €)

	3T 17	3T 16	Var. Año
<b>Ventas Netas</b>	<b>513.375</b>	<b>519.978</b>	<b>-1,3%</b>
Coste de Ventas	(432.868)	(428.394)	1,0%
<b>Margen Bruto</b>	<b>80.507</b>	<b>91.584</b>	<b>-12,1%</b>
Coste de Personal	(33.680)	(39.452)	-14,6%
Otros costes de explotación	(20.002)	(14.120)	41,7%
<b>Costes Operativos</b>	<b>(53.682)</b>	<b>(53.572)</b>	<b>-0,2%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>26.825</b>	<b>38.012</b>	<b>-29,4%</b>
<i>% Sobre ventas</i>	<i>5,2%</i>	<i>7,3%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(12.856)	(14.491)	-11,3%
<b>EBIT antes de no recurrentes</b>	<b>13.968</b>	<b>23.521</b>	<b>-40,6%</b>
Elementos no recurrentes	(5.702)	(26.166)	-78,2%
<b>EBIT</b>	<b>8.266</b>	<b>(2.645)</b>	<b>412,5%</b>
<i>% Sobre ventas</i>	<i>1,6%</i>	<i>-0,5%</i>	
Resultado financiero	(17.679)	(24.315)	-27,3%
<b>BAI</b>	<b>(9.413)</b>	<b>(26.960)</b>	<b>65,1%</b>
Impuestos	4.028	89	-4438,0%
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>(5.385)</b>	<b>(26.871)</b>	<b>80,0%</b>
Actividades interrumpidas	-	-	0,0%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(5.385)</b>	<b>(26.871)</b>	<b>80,0%</b>



## Balance a 30 de septiembre de 2017

(Miles de €)

	30/09/2017	31/12/2016
Activo No Corriente	903.005	914.743
Existencias	106.450	102.794
Clientes y otros deudores	86.594	75.659
Otro activo corriente	24.484	21.173
Caja y tesorería	24.611	23.406
<b>Total Activo</b>	<b>1.145.145</b>	<b>1.137.775</b>
Total fondos propios	314.211	328.858
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	511.813	503.357
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	20.590	26.073
Pasivos por impuestos diferidos	144.377	151.005
Deuda a corto plazo	25.554	16.785
Acreedores comerciales y otros	84.024	67.707
Otros pasivos corrientes	2.121	1.537
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.145.145</b>	<b>1.137.775</b>



## Deuda Neta Financiera a 30 de septiembre de 2017

(Miles de €)

	30-sep-17	31-dic-16	Var. Año
	m€	m€	%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>554.266</b>	<b>545.810</b>	<b>1,5%</b>
<i>Préstamo sindicado</i>	<i>510.375</i>	<i>501.019</i>	<i>1,9%</i>
<i>Particip. Preferentes</i>	<i>42.453</i>	<i>42.453</i>	<i>0,0%</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>1.438</i>	<i>2.338</i>	<i>-38,5%</i>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>25.553</b>	<b>16.785</b>	<b>52,2%</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>579.819</b>	<b>562.595</b>	<b>3,1%</b>
Tesorería	(31.247)	(29.906)	-4,5%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>548.572</b>	<b>532.689</b>	<b>3,0%</b>

# 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.*