

*Resultados a
31 de marzo de
2018*



deoleo



Índice

1

Hechos destacados

2

Resumen resultados

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

Mercados



- Se confirma la **tendencia a la baja** en los **precios de aceite de oliva** anunciada en el trimestre anterior como consecuencia, principalmente, de la **mayor disponibilidad** de materia prima y las **lluvias** caídas en los últimos meses.
- A pesar de la mayor disponibilidad de materia prima, la existencia de aceite de oliva **virgen extra de calidad**, en España, es muy **reducida**.
- Los principales mercados (España, Italia y Estados Unidos), continúan mostrando una disminución del consumo asociada al elevado precio de los productos en los lineales.

Destacado Trimestre



- El impacto de la **negativa evolución del tipo de cambio Dólar USA/Euro** ha penalizado el EBITDA del primer trimestre en, aproximadamente, €3,9mm.
- Continuamos con la mejora en nuestros costes operativos.
- El cambio de modelo de distribución en India, que nos traerá mejoras significativas de EBITDA en el futuro, ha generado una desviación negativa de €1,8 mm con respecto al EBITDA del primer trimestre del ejercicio anterior en la Unidad de Negocio Mercados Internacionales. Esperamos recuperar dicha desviación en los próximos meses.
- Hemos negociado y **firmado acuerdos estratégicos** con productores e instituciones en España e Italia (Viñaoliva y FOOI).
- Tras la inversión realizada en 2017, hemos lanzado la **nueva botella de Bertoli**.
- Hemos alcanzado un **acuerdo** para la obtención **de financiación** adicional para impulsar nuestros planes de crecimiento. Dicho acuerdo contempla la ampliación de la disponibilidad de una línea de crédito revolving y **una ampliación de capital de €25mm**.

Resumen resultados



Materia Prima

	31-mar-18	31-mar-17	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	3.069	3.841	-20,1%
Virgen	2.817	3.742	-24,7%
Lampante	2.710	3.676	-26,3%

Fuente: Pool Red

🔥 La mejora en la **disponibilidad de materia prima** y el **fin del período de sequía en España**, esta teniendo como consecuencia, una **caída de los precios en origen superior al 20%** en todas las variedades de aceite de oliva con respecto al ejercicio anterior.

Cuenta de Resultados

	31-mar-18	31-mar-17	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	161.506	175.135	-7,8%
EBITDA	8.574	11.862	-27,7%
Rdo del periodo	(1.471)	(7.567)	80,6%

🔥 **Mejoramos el resultado neto** respecto al ejercicio anterior **reduciendo las pérdidas** en un **80,6%**.

🔥 El **impacto del tipo de cambio euro/dólar USA** y la **ralentización de las ventas en India por el cambio de modelo de distribución** son los principales causantes de la **caída del EBITDA** que, sin embargo, **se recupera** con respecto a los **dos trimestres precedentes**.

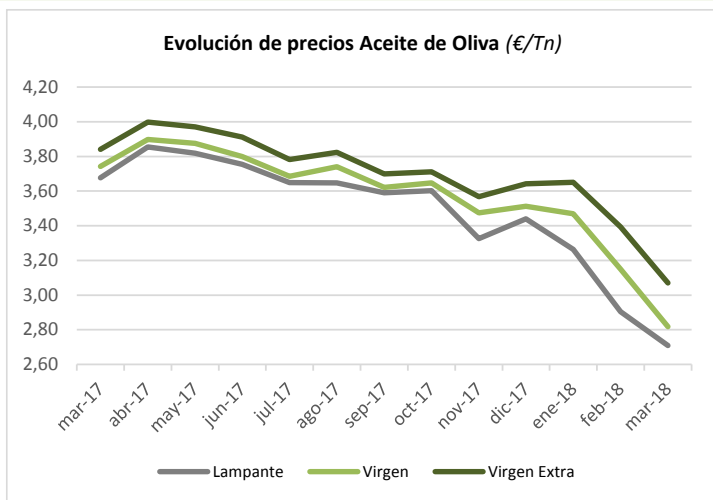
Otras magnitudes financieras

	31-mar-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	573.925	555.157	3,4%
Capital circulante	121.649	104.453	16,5%

🔥 **La deuda financiera neta y el capital circulante aumentan** un 3,4% y un 16,5%, respectivamente, debido al **incremento del nivel de existencias** asociado, principalmente, a la compra de materia prima de calidad existente al inicio de campaña.

Evolución de la materia prima

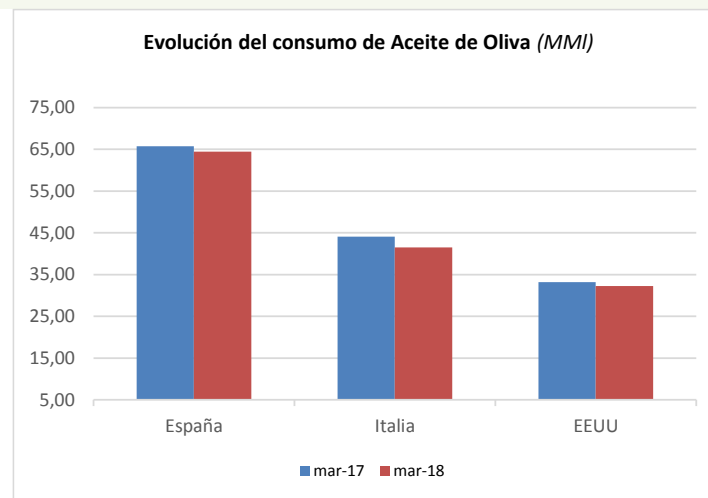
- Los **datos oficiales de producción** de la campaña actual son en España similares a los de la campaña 2016/17 y por encima de las estimaciones iniciales pero con una menor calidad.
- La **primavera en España**, está siendo **lluviosa** por lo que este hecho, junto a una **producción superior** a la estimada, está provocando una **caída de los precios superior al 20%** en todas las variedades de aceite.
- El resto de países productores (Italia, Túnez, Grecia, etc.) cumplen con sus estimaciones, y los precios también se reduce.



Fuente: Pool Red

Evolución del consumo

- Según datos **Nielsen**, para el primer trimestre de 2018, el **consumo de aceite de oliva cae** en los tres **principales mercados** consumidores (España, Italia y Estados Unidos).
- Sin embargo, conviene destacar que, el consumo de aceite de **oliva virgen extra en España**, que ya representa **casi el 50% del consumo total**, ha crecido en este primer trimestre un 4,5% con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior, siendo este segmento por el que estamos apostando.



Fuente: Nielsen






	31-mar-18	31-mar-17	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	161.506	175.135	-7,8%
Margen Bruto	23.378	28.431	-17,8%
Otros costes operativos	(14.805)	(16.569)	-10,6%
EBITDA	8.574	11.862	-27,7%
EBITDA/Ventas	5,3%	6,8%	
Rdo del Periodo	(1.471)	(7.567)	80,6%

- 🔥 **Significativa mejora del resultado neto**, con una **reducción de las pérdidas del 81%** con respecto al mismo período del ejercicio anterior. **El EBIT** se ha situado en el primer trimestre de 2018 en €4,4mm, **€2,1mm por encima del primer trimestre del año anterior** lo que supone un **crecimiento del 90%**.
- 🔥 Los **costes operativos se reducen** como consecuencia, principalmente, del efecto de las **medidas de reestructuración** adoptadas en 2017.
- 🔥 El **Margen Bruto** del trimestre se ha visto afectado por dos circunstancias muy significativas: la **evolución del tipo de cambio euro/dólar USA** (€3,9mm) y el cambio de **modelo de distribución en India** (€1,8mm que esperamos recuperar en los próximos meses).
- 🔥 El **EBITDA** del primer trimestre, a pesar el impacto negativo de los aspectos señalados en el párrafo anterior, prácticamente **ha doblado al obtenido** en el **último trimestre del ejercicio 2017**, lo que muestra un cambio de tendencia y consideramos nos sitúa en disposición de alcanzar los objetivos previstos para 2018.

Resultados por Unidad de Negocio

Resultados a
31 de marzo de 2018

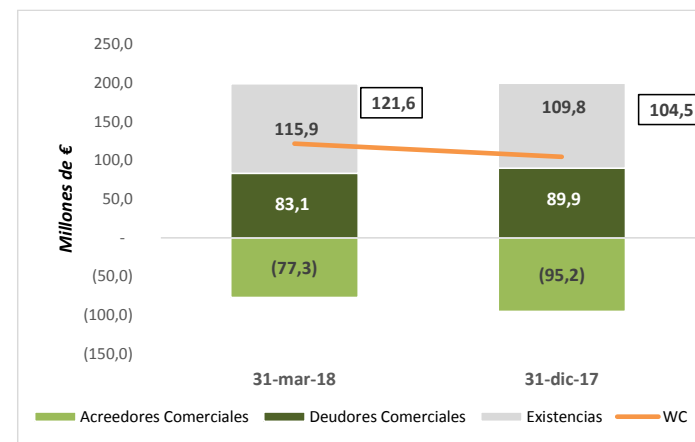
Unidad de Negocio	Ingresos			EBITDA			Margen 2018	Margen 2017
	31-mar-18	31-mar-17	Var. Año	31-mar-18	31-mar-17	Var. Año		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
SE 	79.447	80.902	-2%	4.546	5.499	-17%	5,7%	6,8%
NE 	15.579	19.439	-20%	368	592	-38%	2,4%	3,0%
NA 	34.988	37.055	-6%	3.854	7.307	-47%	11,0%	19,7%
Internacional	26.381	31.339	-16%	3.644	5.125	-29%	13,8%	16,4%
Operativa, Corporativa, Otros	5.111	6.399	-20%	(3.839)	(6.663)	42%	-75,1%	-104,1%
Total	161.506	175.135	-8%	8.574	11.862	-28%	5,3%	6,8%

- La **evolución del EBITDA** de las unidades de negocio, pese a ser negativa en comparación con el primer trimestre del ejercicio 2017, muestra **una tendencia positiva con respecto** a la evolución observada en el **último semestre** del ejercicio anterior.
- La **caída las ventas** está en línea con el **comportamiento de los mercados**, no obstante **mejoramos cuotas** de mercado en **Italia, España y Estados unidos** con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior.
- Norte América** se ha visto **afectada** en este primer trimestre por el **tipo de cambio euro/dólar USA**, con un impacto de €3,9mm aproximadamente.
- En **Mercados Internacionales**, destaca el efecto del **cambio de distribución** que estamos llevando a cabo en la **India**, donde desde el mes de abril nos haremos cargo de la misma de forma directa. Esto ha supuesto una ralentización de las ventas en este primer trimestre que esperamos **recuperar en los próximos meses**. Esta medida permitirá nos permitirá retener **el margen** que hasta ahora obtenía **el intermediario**.

Datos de Balance

	31-mar-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	900.309	903.940	-0,4%
Capital circulante	121.649	104.453	16,5%
Patrimonio neto	296.514	299.831	-1,1%
Deuda Fin. Neta	573.925	555.157	3,4%

Capital Circulante



- La **deuda financiera neta** y el **capital circulante** aumentan un **3,4%** y un **16,5%**, respectivamente, por el **incremento del nivel de existencias** asociado, principalmente, a la compra de materia prima de calidad existente al inicio de campaña.
- Aunque la campaña **ha sido mejor que lo estimado** y los precios están bajando, existe la **disponibilidad** de aceite de **oliva virgen extra de calidad** en **España** es reducida, por lo que hemos aumentado nuestro aprovisionamiento de estas calidades con el consecuente incremento del volumen de existencias.

Análisis de gestión de generación de caja

	31-mar-18	31-mar-17	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	23.424	29.906	
EBITDA	8.574	11.862	-27,7%
Variación en WC	(16.172)	(14.845)	8,9%
Pago de intereses	(6.896)	(6.822)	1,1%
Pago de impuestos	(1.563)	(22)	7071,2%
No Recurrentes y otros	(1.730)	(9.311)	-81,4%
FC actividades de inversión	(600)	(1.323)	-54,7%
FC actividades de financiación	20.938	16.899	-23,9%
YTD Caja generada	2.551	(3.561)	171,6%
Saldo Final	25.975	26.345	

Fuente: Cuentas de gestión

- 🔹 **Mantenemos unos niveles de caja estables** gracias a la disposición de la línea RCF y al menor desembolso en gastos no recurrentes, a pesar de incrementar nuestro capital circulante como consecuencia del acopio de aceite de calidad al inicio del ejercicio, que coincide en plena campaña de recogida.
- 🔹 **Cumplimos** con nuestros **covenants financieros** a 31 de marzo de 2018.

Conclusiones

- Continuamos con la **mejora iniciada en trimestres anteriores** del **Resultado Neto**, reduciendo las **pérdidas** en un **81%** con respecto al ejercicio anterior. El **EBIT**, se ha **incrementado** un 90% con respecto al mismo período.
- El **EBITDA** muestra su **recuperación** con **respecto a los dos últimos** trimestres de 2017, y recoge el **impacto** del **tipo de cambio** y la puesta en marcha del nuevo modelo de distribución en la India.
- Los **costes de operativos** se **siguen reduciendo** por las medidas de reestructuración adoptadas en el ejercicio anterior.
- Continuamos con nuestras **alianzas estratégicas** para diferenciarnos en calidad, como el acuerdo con **Viñaoliva** en España y **FOOI** en Italia.
- Hemos alcanzado un acuerdo con las entidades financieras participantes en la línea de crédito revolving, aprobado por el Consejo de Administración, que supone una **mejora en las condiciones** de utilización de dicha línea (lo cual supone el acceso a **€25mm adicionales** de financiación) y una **ampliación de capital**, con derecho de suscripción preferente, y **asegurada por el socio mayoritario** por importe de otros **€25mm**.
- La **nueva capacidad financiera** adicional de **€50 mm** nos permitirá **impulsar nuestros planes de crecimiento** y se materializará en inversiones para la **expansión en mercados internacionales** con un alto potencial de crecimiento, en el **apoyo a las marcas líderes** con las que cuenta la compañía y en la búsqueda de **acuerdos estratégicos** de negocio con aquellos **proveedores que defienden la calidad**.



Anexo I: Cuenta de resultados

Resultados a
31 de marzo de 2018

Cuenta de resultados a 31 de marzo de 2018

(Miles de €)

	31-mar-18	31-mar-17	Var. Año
Ventas Netas	161.506	175.135	-7,8%
Coste de Ventas	(138.128)	(146.704)	-5,8%
Margen Bruto	23.378	28.431	-17,8%
Coste de Personal	(10.662)	(12.294)	-13,3%
Otros costes de explotación	(4.142)	(4.275)	-3,1%
Costes Operativos	(14.805)	(16.569)	10,6%
EBITDA Ajustado	8.574	11.862	-27,7%
<i>% Sobre ventas</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,8%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(3.960)	(4.381)	-9,6%
EBIT antes de no recurrentes	4.614	7.481	-38,3%
Elementos no recurrentes	(213)	(5.161)	-95,9%
EBIT	4.401	2.320	89,7%
<i>% Sobre ventas</i>	<i>2,7%</i>	<i>1,3%</i>	
Resultado financiero	(6.231)	(7.520)	-17,1%
BAI	(1.830)	(5.201)	64,8%
Impuestos	359	(2.367)	-115,2%
Resultado Consolidado	(1.471)	(7.567)	80,6%
Actividades interrumpidas	-	-	0,0%
Resultado neto atribuido	(1.471)	(7.567)	80,6%



Balance a 31 de marzo de 2018
(Miles de €)

	31-mar-18	31-dic-17
Activo No Corriente	900.309	903.940
Existencias	115.856	109.790
Clientes y otros deudores	83.113	89.868
Otro activo corriente	15.789	17.508
Caja y tesorería	19.422	16.831
Total Activo	1.134.489	1.137.937
Total fondos propios	296.514	299.831
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	535.860	505.376
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	18.644	19.594
Pasivos por impuestos diferidos	141.540	143.825
Deuda a corto plazo	21.587	30.712
Acreedores comerciales y otros	77.320	95.205
Otros pasivos corrientes	570	941
Total Pasivo	1.134.489	1.137.937



Anexo III: Deuda Financiera Neta

Resultados a
31 de marzo de 2018

Deuda Financiera Neta a 31 de marzo de 2018

(Miles de €)

	31-mar-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Pasivo no corriente	578.313	547.829	5,6%
<i>Préstamo sindicado</i>	534.946	504.161	6,1%
<i>Particip. Preferentes</i>	42.453	42.453	0,0%
<i>Otras deudas</i>	914	1.215	-24,8%
Pasivo Corriente	21.587	30.712	-29,7%
Total Deuda Bruta	599.900	578.541	3,7%
Tesorería	(25.975)	(23.383)	-11,1%
Deuda Financiera Neta	573.925	555.157	3,4%

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 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.*