

*Resultados a  
31 de marzo de 2019*

de  leo

# Índice

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

## Hechos destacados



- Se confirman las previsiones del COI que sitúan la producción de la campaña 2018/19 en 3,1 millones de toneladas, siendo España el principal país productor con 1,7 millones de toneladas, lo cual representa el 55% de la producción mundial.
- El consumo de aceite de oliva en el canal retail, según datos de Nielsen e IRI, muestra una tendencia de recuperación en el primer trimestre del ejercicio, principalmente como consecuencia de la reducción de los precios de venta al consumidor asociada a la reducción de precios de la materia prima en origen. Nuestra cuota de mercado en este periodo, mejora en los mercados Español y Americano, mientras que en Italia continua en tendencia negativa.
- Los precios en origen de la materia prima continúan bajando en lo que llevamos de campaña, y ya se sitúan en torno a un 25% por debajo de los precios de hace un año. Esta reducción de precios en origen se produce en todas las variedades de aceite de oliva.



- Tras los dos últimos trimestres del ejercicio anterior muy negativos en términos de resultados, en este primer trimestre de 2019 se observa un cambio de tendencia, tanto a nivel de margen bruto como de EBITDA, que nos permite obtener unos resultados por encima de nuestras estimaciones iniciales.
- Los volúmenes vendidos han estado en línea con el presupuesto en todas las UN excepto en Sur Europa (por la situación en el mercado Italiano), aunque la cifra de ventas en euros disminuye con respecto al mismo trimestre de 2018, por el traslado a los clientes de la bajada en los precios de la materia prima.
- El mencionado entorno de reducción de precios de la materia prima, junto con el trabajo realizado para la optimización del capital circulante, nos ha permitido la generación de caja durante este período.
- Así mismo, al cierre del trimestre el Grupo cuenta con una posición sólida de tesorería (€79M) y ha reducido su deuda financiera neta en €3,3M.

# Resumen resultados

## Materia Prima

Extra Virgen  
Virgen  
Lampante

Fuente: Pool Red

	31-mar-19	31-mar-18	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	2.413	3.069	-21,4%
Virgen	2.150	2.817	-23,7%
Lampante	2.007	2.710	-25,9%

- Se consolida la disminución de los precios en origen de la materia prima en alrededor del 25%.
- Los precios se mantienen actualmente estables, salvo los relativos al virgen extra de calidad donde hay escasez de disponibilidad.

## Cuenta de Resultados

Ventas  
EBITDA  
Rdo del periodo

	31-mar-19	31-mar-18	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	132.233	161.506	-18,1%
EBITDA	6.068	8.574	-29,2%
Rdo del periodo	(7.511)	(1.471)	-410,5%

- Significativa recuperación del EBITDA en comparación con los últimos trimestres de 2018. En el primer trimestre del ejercicio se ha alcanzado un EBITDA de €6,1M frente a los €2,2M obtenidos en el segundo semestre del ejercicio anterior.
- El EBITDA es €2,5M inferior al mismo periodo del ejercicio anterior, principalmente debido al incremento en la inversión en publicidad para el apoyo a nuestras marcas de €1,6M y por la consolidación de nuestra estrategia de valor y calidad frente a volumen.
- La cifra de ventas se reduce un 18% debido a la disminución en un 12% del precio de venta unitario (asociado al descenso del precio de la materia prima), mientras el coste unitario ha descendido un 17%, dando lugar a una mejoría del 9% en el margen bruto unitario con respecto al mismo periodo de 2018.

## Otras magnitudes financieras

Deuda Fin. Neta  
Capital circulante

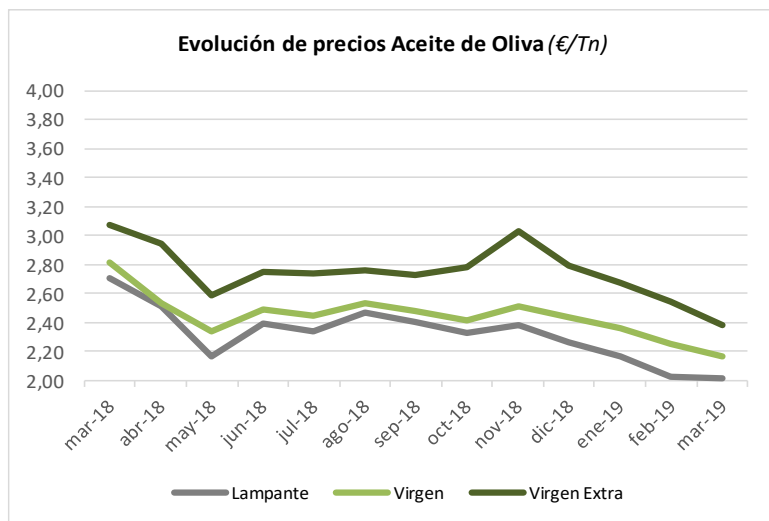
	31-mar-19	31-dic-18	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	552.877	556.218	-0,6%
Capital circulante	86.528	93.755	-7,7%

- El positivo EBITDA obtenido, junto con la optimización del capital circulante, nos han permitido generar caja durante este primer trimestre, reduciendo así el endeudamiento neto del Grupo y manteniendo una sólida posición de liquidez.

# Materia prima y evolución del consumo

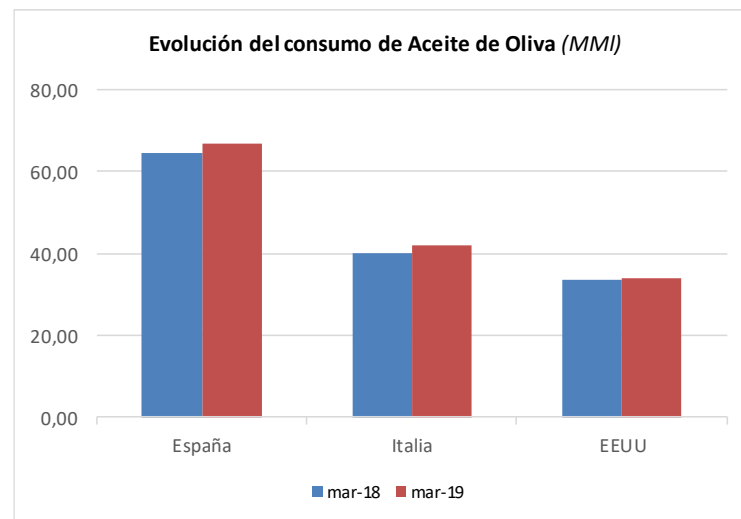
## Evolución de la materia prima

- Las estimaciones de campaña 2018/19 emitidas por el COI disponibles a la fecha sitúan la campaña actual un 5% inferior a la anterior.
- Como anticipábamos en nuestro anterior informe de resultados, en lo que llevamos de año los precios del aceite de oliva se han reducido debido, principalmente, mayores disponibilidades existentes en España.



## Evolución del consumo

- El consumo de aceite de oliva en el canal retail, según datos de Nielsen e IRI, muestra una tendencia de recuperación en el primer trimestre del ejercicio, principalmente como consecuencia de la reducción de los precios de venta al consumidor asociada a la reducción de precios de la materia prima en origen.
- Nuestra cuota de mercado en este periodo, mejora en los mercados Español y Americano, mientras que en Italia continua en tendencia negativa.






## Cuenta de resultados



	31-mar-19	31-mar-18	Var. Año
	m€	m€	%
<b>Ventas</b>	<b>132.233</b>	<b>161.506</b>	<b>-18,1%</b>
Margen Bruto	23.700	23.378	1,4%
Otros costes operativos	(17.632)	(14.805)	19,1%
<b>EBITDA</b>	<b>6.068</b>	<b>8.574</b>	<b>-29,2%</b>
EBITDA/Ventas	4,6%	5,3%	
<b>Rdo del Periodo</b>	<b>(7.511)</b>	<b>(1.471)</b>	<b>-410,5%</b>

- En el primer trimestre de 2019, los volúmenes de venta, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, se reducen como consecuencia, principalmente, de la situación de mercado en las UN de Norte América y Sur de Europa (Italia). Esta situación, unida a la caída de los precios de venta por el traslado de la reducción de los precios de la materia prima en origen, provoca la disminución de las ventas en un 18%.
- Sin embargo, la mencionada reducción de los precios de la materia prima, la positiva evolución del tipo de cambio €/\$, la consolidación del cambio de modelo en India y las mejoras de eficiencia implementadas, nos permiten mejorar el margen bruto tanto en términos absolutos como relativos (del 14% en el primer trimestre de 2018 al 18% en estos tres primeros meses).
- Los costes operativos han aumentado como consecuencia, principalmente, de una mayor inversión en publicidad y gastos de marketing para apoyar a nuestras marcas.
- El resultado neto negativo del trimestre es particularmente superior al del ejercicio anterior al verse por afectado por un mayor resultado financiero negativo así como, por el aumento del gasto por Impuesto de Sociedades.

# Resultados por Unidad de Negocio

Unidad de Negocio	Ingresos			EBITDA			Margen	Margen
	1T 2019	1T 2018	Var. Año	1T 2019	1T 2018	Var. Año	1T2019	1T2018
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
SE 	60.930	79.447	-23%	3.300	4.546	-27%	5,4%	5,7%
NE 	16.254	15.579	4%	402	368	9%	2,5%	2,4%
NA 	27.712	34.988	-21%	3.136	3.854	-19%	11,3%	11,0%
Internacional	25.669	26.381	-3%	4.170	3.644	14%	16,2%	13,8%
Operativa, Corporativa, Otros	1.668	5.111	-67%	(4.939)	(3.839)	-29%	-296,0%	-75,1%
<b>Total</b>	<b>132.233</b>	<b>161.506</b>	<b>-18%</b>	<b>6.068</b>	<b>8.574</b>	<b>-29%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,3%</b>

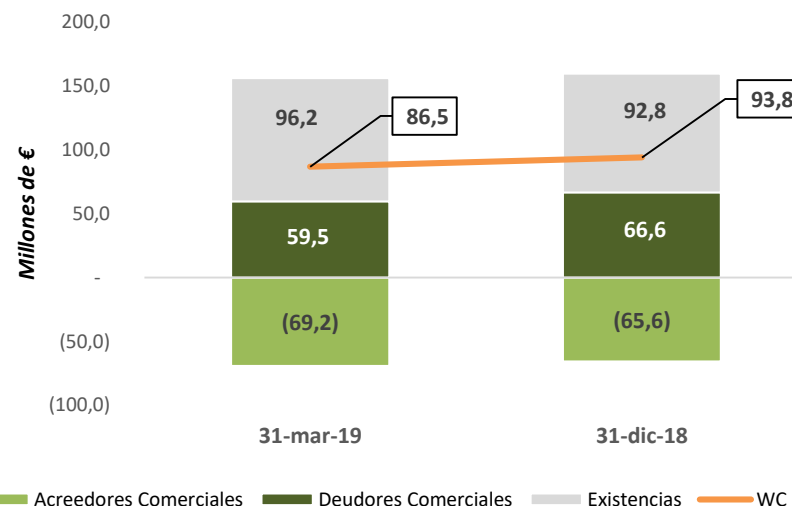
- En la UN Sur de Europa, España mantiene los volúmenes de venta, incrementa el margen bruto y, además, su EBITDA está soportando el incremento de los gastos publicitarios. Por su parte en Italia continuamos en una situación de pérdida de volúmenes y margen unitario.
- En Norte de Europa, se observa la consolidación de la recuperación iniciada en ejercicio pasado, que se refleja en un primer trimestre donde incrementamos volúmenes, ventas, márgenes y EBITDA, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- Mercados Internacionales experimenta una notable mejora con respecto al primer trimestre de 2018 como consecuencia de la implementación del nuevo modelo comercial en India, que ya está empezando a generar los positivos resultados esperados, y por el buen desempeño de otros mercados, destacando el de Oriente Medio.
- La UN de Norte América, especialmente Estados Unidos, mejora en márgenes por nuestra orientación a productos de valor y la positiva evolución del tipo de cambio. Sin embargo, en este mercado se observa la disminución de los volúmenes de venta con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (como consecuencia de la política de volúmenes a precios bajos a costa de calidad seguida por algunos competidores), si bien se constata que los volúmenes llevan ya varios meses estabilizados.

# Balance

## Datos de Balance

	31-mar-19	31-dic-18	Var. Año
	m€	m€	%
<b>Activo no corriente</b>	583.801	583.914	0,0%
<b>Capital circulante</b>	86.528	93.755	-7,7%
<b>Patrimonio neto</b>	29.366	35.310	-16,8%
<b>Deuda Fin. Neta</b>	552.877	556.218	-0,6%

## Capital Circulante



- La reducción de los precios de la materia prima en origen, los menores volúmenes de ventas y la mejora en la gestión del circulante con respecto al ejercicio anterior, nos han permitido reducir de forma significativa nuestra inversión en capital circulante ayudando significativamente a la generación de caja en el trimestre.
- Las menores necesidades de capital circulante dan lugar a una reducción de nuestra deuda financiera neta, cuyo importe se ha reducido en €3,3M respecto al cierre del ejercicio 2018.



## Análisis de gestión de generación de caja

### Análisis de gestión de generación de caja

	31-mar-19	31-mar-18	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	47.947	23.424	
EBITDA	6.068	8.574	-29,2%
Variación en WC	7.214	(16.172)	-144,6%
Pago de intereses	(6.592)	(6.896)	-4,4%
Pago de impuestos	1.783	(1.563)	-214,0%
No Recurrentes y otros	608	(1.730)	-135,1%
FC actividades de inversión	(1.817)	(600)	202,8%
FC actividades de financiación	23.775	20.938	-13,5%
<b>Variación de Caja</b>	<b>31.038</b>	<b>2.551</b>	<b>1116,7%</b>
Saldo Final	78.985	25.975	

- En el primer trimestre del ejercicio hemos generado €13,3M de caja operativa y €7,3M de caja tras el pago de intereses, impuestos e inversiones. Esta generación de caja se debe al EBITDA obtenido y a la buena gestión del circulante. Al cierre del trimestre contamos con una posición sólida de tesorería (€79M).
- Cumplimos** con nuestros **covenants financieros** a 31 de marzo de 2019.

## Conclusiones

- Tras los malos resultados de los dos últimos trimestres del ejercicio 2018, parece que hemos revertido dicha tendencia, cerrando el primer trimestre del ejercicio por encima de nuestras estimaciones iniciales.
- Destaca la recuperación de las UN Norteamérica (donde se ha conseguido un EBITDA de €3,1M en este primer trimestre, mientras que el EBITDA en el segundo semestre de 2018 ascendió a, únicamente, €1,8M) y UN Internacional (donde el EBITDA obtenido en los tres primeros meses de 2019 ha ascendido a €4,2M, frente a €5,5M en los últimos seis meses del ejercicio anterior).
- En la UN Norte de Europa, donde hemos generado €0,4M de EBITDA (en el último trimestre de 2018 el EBITDA en esta UN fue de cero), estamos ganando distribución a través de los acuerdos alcanzados con las principales cadenas de retail y mejorando nuestros niveles de rotación, mientras que en España continuamos consolidando un modelo de negocio que nos lleva trayendo buenos resultados desde hace ya varios años.
- Tal y como indicábamos en la comunicación de resultados del ejercicio anterior, los mercados de aceite en Estados Unidos y en Italia continúan mostrando una tendencia negativa en términos de volúmenes, calidad de producto y pérdida de rentabilidad de la categoría. La inversión y el tiempo necesarios para revertir dicha tendencia en estos mercados serán mayores de lo inicialmente estimado.
- Durante el primer trimestre del ejercicio hemos generado €13,3M de caja operativa y €7.3M de caja tras el pago de intereses, impuestos e inversiones. Esta generación de caja ha sido posible gracias a los €6,1M de EBITDA obtenidos y a la buena gestión del circulante. Al cierre del trimestre contamos con una posición sólida de tesorería (€79M) y hemos reducido nuestra deuda financiera neta en €3,3M.
- El Consejo de Administración de fecha 25 de abril de 2019, con el objetivo de reestablecer el equilibrio patrimonial de la sociedad matriz del Grupo, ha propuesto a los accionistas la realización de una reducción de capital social, mediante la disminución del valor nominal de todas y cada una de las acciones que componen el capital social de la sociedad. Según el acuerdo adoptado, la reducción propuesta será de 137.676 miles de euros, lo que dejaría el valor nominal resultante por acción en 0,2 céntimos de euro, importe que los administradores de la sociedad consideran como más adecuado en base a la situación patrimonial actual de la compañía. Está previsto que, en la Junta General de Accionistas a celebrar el 3 de junio de 2019, se apruebe esta reducción de capital, que se destinará a la compensación de los resultados negativos de ejercicios anteriores y del ejercicio 2018. Una vez llevada a cabo esta medida, Deoleo, S.A. habrá superado la situación considerada en el artículo 363 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital como causa de disolución.

# Anexo I: Cuenta de resultados

## Cuenta de resultados a 31 de marzo de 2019

(Miles de €)

	31-mar-19	31-mar-18	Var. Año
<b>Ventas Netas</b>	<b>132.233</b>	<b>161.506</b>	<b>-18,1%</b>
Coste de Ventas	(108.533)	(138.128)	-21,4%
<b>Margen Bruto</b>	<b>23.700</b>	<b>23.378</b>	<b>1,4%</b>
Coste de Personal	(11.482)	(10.662)	7,7%
Otros costes de explotación	(6.150)	(4.143)	48,5%
<b>Costes Operativos</b>	<b>(17.632)</b>	<b>(14.805)</b>	<b>-19,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6.068</b>	<b>8.574</b>	<b>-29,2%</b>
<b>% Sobre ventas</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,3%</b>	
Amortizaciones y depreciaciones	(3.812)	(3.960)	-3,7%
<b>EBIT antes de no recurrentes</b>	<b>2.256</b>	<b>4.614</b>	<b>-51,1%</b>
Elementos no recurrentes	(490)	(213)	129,7%
<b>EBIT</b>	<b>1.766</b>	<b>4.401</b>	<b>-59,9%</b>
<b>% Sobre ventas</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,7%</b>	
Resultado financiero	(8.073)	(6.231)	29,6%
<b>BAI</b>	<b>(6.307)</b>	<b>(1.830)</b>	<b>-244,6%</b>
Impuestos	(1.204)	359	435,2%
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>(7.511)</b>	<b>(1.471)</b>	<b>-410,5%</b>
Actividades interrumpidas	-	-	0,0%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(7.511)</b>	<b>(1.471)</b>	<b>-410,5%</b>

## Anexo II: Balance

### Balance a 31 de marzo de 2019

(Miles de €)

	31-mar-19	31-dic-18
Activo No Corriente	583.801	583.914
Existencias	96.221	92.783
Clientes y otros deudores	59.479	66.552
Otro activo corriente	15.680	17.475
Caja y tesorería	78.985	47.947
<b>Total Activo</b>	<b>834.166</b>	<b>808.671</b>
Total fondos propios	29.366	35.310
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	569.927	542.037
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	17.243	17.420
Pasivos por impuestos diferidos	85.653	85.305
Deuda a corto plazo	19.482	19.675
Acreedores comerciales y otros	69.172	65.580
Otros pasivos corrientes	870	891
<b>Total Pasivo</b>	<b>834.166</b>	<b>808.671</b>

## Anexo III: Deuda Financiera Neta

### Deuda Financiera Neta a 31 de marzo de 2019 (Miles de €)

	31-mar-19	31-dic-18	Var. Año
	m€	m€	%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>612.380</b>	<b>584.490</b>	<b>4,8%</b>
<i>Préstamo sindicado</i>	567.988	541.302	4,9%
<i>Particip. Preferentes</i>	42.453	42.453	0,0%
<i>Otras deudas</i>	1.939	735	163,7%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>19.482</b>	<b>19.675</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>631.862</b>	<b>604.165</b>	<b>4,6%</b>
Tesorería	(78.985)	(47.947)	-64,7%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>552.877</b>	<b>556.218</b>	<b>-0,6%</b>

## 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.*