

*Resultados a  
30 de septiembre 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



- La campaña de aceite de oliva 2018/2019 a punto de terminar ha sido récord en España con casi 1,8 millones de toneladas producidas, un 49% por encima de la media de las últimas cuatro campañas. La abundancia de cosecha en España da lugar a un aumento de las disponibilidades de aceite de oliva al cierre de campaña con respecto a los últimos ejercicios.
- La recuperación del consumo de aceite de oliva en el canal retail, según datos de Nielsen e IRI, se consolida durante el tercer trimestre del ejercicio en nuestros mercados principales, Estados Unidos, España e Italia, principalmente como consecuencia de la bajada de los precios de venta al consumidor asociada a la reducción de precios de la materia prima en origen.
- Los precios en origen de la materia prima se mantienen estables en este tercer trimestre, si bien se han reducido un 18%, aproximadamente, desde septiembre de 2018.



- El EBITDA al cierre del tercer trimestre del ejercicio ha sido de €19,3M, un 25% superior al obtenido en todo el ejercicio 2018 y un 53% mayor que el alcanzado en los primeros 9 meses de 2018.
- La cifra de ventas disminuye como consecuencia, principalmente, de la caída del precio de la materia prima. Sin embargo, los volúmenes vendidos han subido un 1% con respecto al mismo período de 9 meses del ejercicio anterior.
- Incrementamos la generación de caja, obteniendo €13,3 M antes de las actividades de financiación durante el ejercicio, en línea con la mejora del EBITDA y la optimización del capital circulante.
- Como consecuencia de lo anterior, nuestra posición de liquidez se incrementa notablemente hasta alcanzar los €86,5M, reduciendo asimismo la deuda financiera neta un 1,5%.

# Resumen resultados

## Materia Prima

Extra Virgen  
Virgen  
Lampante

Fuente: Pool Red

	30-sep-19	30-sep-18	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	2.225	2.722	-18,3%
Virgen	1.999	2.482	-19,4%
Lampante	1.954	2.398	-18,5%

- Continuamos en un entorno de precios bajos de aceite de oliva en origen.
- Los precios se mantienen estables en todas las variedades.

## Cuenta de Resultados

Ventas  
EBITDA  
Rdo del periodo

	30-sep-19	30-sep-18	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	412.908	456.144	-9,5%
EBITDA	19.322	12.587	53,5%
Rdo del periodo	(22.477)	(63.877)	64,8%

- En estos primeros meses del ejercicio, crecemos ligeramente en volumen con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- La reducción en la cifra de ventas del 9,5%, comparado con el mismo período del ejercicio anterior, es debida, principalmente, a la reducción de los precios de venta causada por la disminución del coste de la materia prima en origen.
- El EBITDA de todas las Unidades de Negocio ha tenido una evolución positiva en estos 9 primeros meses del ejercicio, salvo Sur de Europa, afectado por la situación en Italia, dando lugar a un EBITDA total de €19,3M, que es sustancialmente superior al del ejercicio anterior.

## Otras magnitudes financieras

Deuda Fin. Neta  
Capital circulante

	30-sep-19	31-dic-18	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	547.635	556.218	-1,5%
Capital circulante	73.363	93.755	-21,8%

- El EBITDA obtenido, junto con la optimización del capital circulante, nos ha permitido seguir generando caja positiva.
- La deuda financiera neta se ha reducido en €8,6M con respecto al inicio del ejercicio.

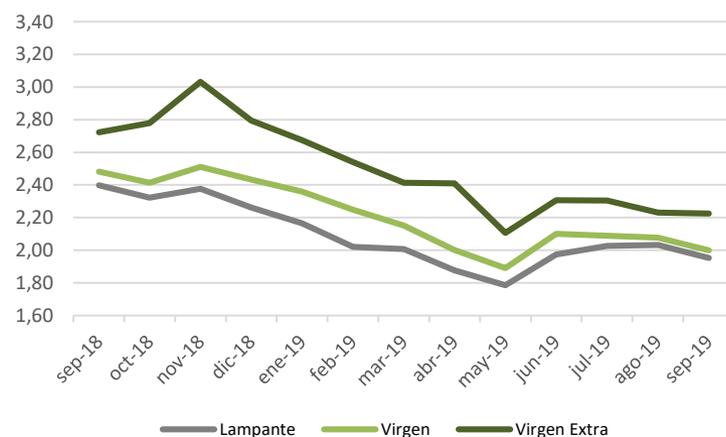
# Materia prima y evolución del consumo

## Evolución de la materia prima

- La abundancia de la pasada cosecha en España ha provocado un aumento de las disponibilidades de aceite de oliva y, a finales de campaña, se espera contar con una elevada disponibilidad que, junto con la buena cosecha que se espera en el resto de países productores, permitirá mitigar las eventuales tensiones de precios en el enlace de campaña.
- Los precios del aceite de oliva en España han descendido un 18%, aproximadamente, desde el inicio septiembre de 2018, mostrándose actualmente estables.



Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)

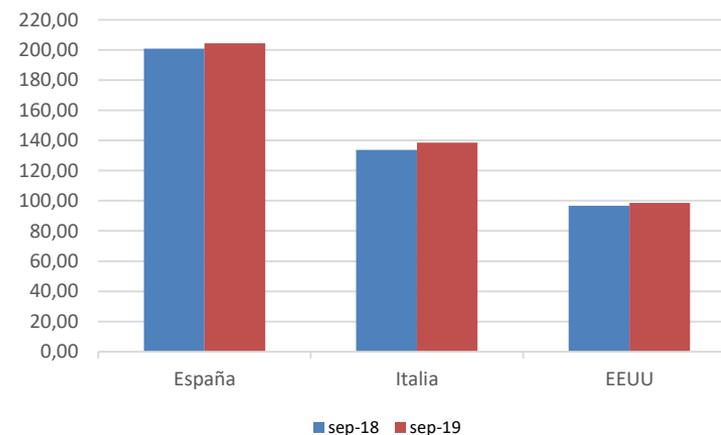


## Evolución del consumo

- La bajada de precios de la materia prima al inicio del ejercicio, junto con la estabilidad actual en los mismos, ha impulsado el consumo a nivel global. Así, tanto en España como en Estados Unidos el crecimiento anual del consumo (Nielsen/IRI), está próximo al 2% mientras que en Italia ronda el 4%.
- Durante el tercer trimestre las cuotas de mercado en volumen de nuestras marcas en los principales países muestran una tendencia positiva.



Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



# Cuenta de resultados



	30-sep-19	30-sep-18	Var. Año
	m€	m€	%
<b>Ventas</b>	<b>412.908</b>	<b>456.144</b>	<b>-9,5%</b>
Margen Bruto	78.611	69.015	13,9%
Otros costes operativos	(59.288)	(56.428)	5,1%
<b>EBITDA</b>	<b>19.322</b>	<b>12.587</b>	<b>53,5%</b>
EBITDA/Ventas	4,7%	2,8%	
<b>Rdo del Periodo</b>	<b>(22.477)</b>	<b>(63.877)</b>	<b>64,8%</b>

- Los volúmenes de ventas en este tercer trimestre del ejercicio han sido muy superiores (un 10%) a los del tercer trimestre del ejercicio anterior, lo cual ha supuesto situarnos un 1% por encima de los volúmenes vendidos en 2018 en los 9 primeros meses del ejercicio. La cifra de ventas cae un 9,5% en estos primeros 9 meses como consecuencia de la reducción de los precios de venta causada por la disminución del coste de la materia prima en origen.
- Como consecuencia de lo señalado en el párrafo anterior, se produce una mejora del margen bruto del 14% en estos primeros 9 meses, que nos ha permitido un crecimiento del EBITDA del 53%.
- Tras 9 trimestres consecutivos con evoluciones negativas, en este tercer trimestre de 2019 hemos cambiado la tendencia y comenzamos a mostrar el resultado de todo el trabajo que se ha venido realizando.
- En estos primeros 9 meses del ejercicio constatamos también una mejora de la rentabilidad del negocio, obteniendo un ratio EBITDA / Ventas del 4,7%, contra un 2,8% obtenido en el mismo período del ejercicio anterior.
- El resultado neto de estos primeros 9 meses es también mejor que el del ejercicio anterior, tanto como consecuencia de la mejora del EBITDA ya señalada, como por el hecho de no existir ningún indicio de deterioro de activos no financieros, que en el tercer trimestre del ejercicio pasado, supuso una pérdida neta de €37,4M.

## Resultados por Unidad de Negocio

Unidad de Negocio	Ingresos			EBITDA			Margen 3T2019	Margen 3T2018
	3T 2019	3T 2018	Var. Año	3T 2019	3T 2018	Var. Año		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
SE 	187.056	216.434	-14%	9.106	10.031	-9%	4,9%	4,6%
NE 	57.805	53.611	8%	2.579	1.003	157%	4,5%	1,9%
NA 	88.035	99.943	-12%	8.524	5.023	70%	9,7%	5,0%
Internacional	72.435	75.071	-4%	11.344	8.402	35%	15,7%	11,2%
Operativa, Corporativa, Otros	7.577	11.085	-32%	(12.231)	(11.872)	-3%	-161,4%	-107,1%
<b>Total</b>	<b>412.908</b>	<b>456.144</b>	<b>-9%</b>	<b>19.322</b>	<b>12.587</b>	<b>54%</b>	<b>4,7%</b>	<b>2,8%</b>

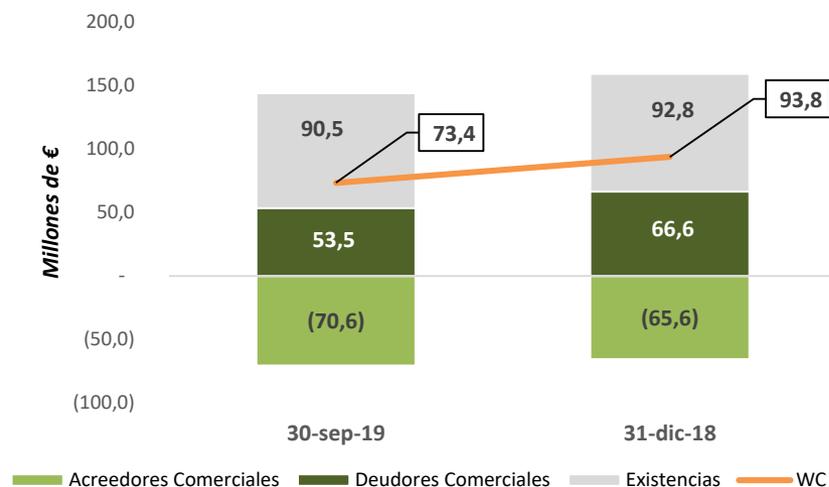
- En la UN Sur de Europa, se incrementan los volúmenes de venta gracias, principalmente, al desempeño en el mercado español. En Italia, si bien todavía no hemos recuperado los volúmenes perdidos en el primer trimestre del ejercicio, observamos una tendencia positiva en los últimos meses, siendo los volúmenes del tercer trimestre un 8% superiores a los mismo trimestre del ejercicio anterior.
- Continúa la buena evolución con respecto al mismo período del ejercicio anterior en la UN Norte de Europa tanto en volúmenes (+11%), como en márgenes (+34%) y EBITDA (+157%). Todos los países experimentan un buen comportamiento, destacando en Francia el comportamiento de nuestra marca Carapelli, que gana importantes cuotas de mercado apoyada en productos de valor añadido.
- Mercados Internacionales ha alcanzado en el trimestre una rentabilidad EBITDA / Ventas cercana al 16%, siendo la UN que más contribuye al EBITDA total del Grupo participando en, tan sólo, el 11% del volumen.
- La variación positiva del EBITDA en estos primeros 9 meses de la UN Norteamérica alcanza ya el 70% impulsada, principalmente, por la favorable evolución del tipo de cambio. En este tercer trimestre del ejercicio comenzamos a ver el resultado de todas las inversiones realizadas en ese mercado e incrementamos nuestros volúmenes un 10% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

# Balance

## Datos de Balance

	30-sep-19	31-dic-18	Var. Año
	m€	m€	%
<b>Activo no corriente</b>	576.553	583.914	-1,3%
<b>Capital circulante</b>	73.363	93.755	-21,8%
<b>Patrimonio neto</b>	15.857	35.310	-55,1%
<b>Deuda Fin. Neta</b>	547.635	556.218	-1,5%

## Capital Circulante



- Significativa reducción del capital circulante impulsada por una mejora de la gestión del mismo y el entorno de precios bajos y estables de la materia prima.
- La buena gestión del circulante comentada en el punto anterior da lugar, junto con el EBITDA obtenido en estos primeros 9 meses del ejercicio, a una generación de caja antes de las actividades de financiación de 13,3M y a la reducción de la Deuda Financiera Neta en €8,6M a pesar del impacto de €2,3M por la aplicación de la NIIF 16.

## Análisis de gestión de generación de caja

### Análisis de gestión de generación de caja

	30-sep-19	30-sep-18	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	47.947	16.872	184,2%
EBITDA	19.322	12.587	53,5%
Variación en WC	20.391	(11.970)	-270,3%
<b>Flujo Caja Operativo</b>	<b>39.713</b>	<b>617</b>	<b>6336,3%</b>
Pago de intereses	(20.733)	(20.745)	-0,1%
Pago de impuestos	253	(2.641)	-109,6%
No Recurrentes y otros	(2.270)	(6.447)	-64,8%
FC actividades de inversión	(3.653)	(2.817)	29,6%
<b>FC antes Act. Financiación</b>	<b>13.310</b>	<b>(32.034)</b>	<b>141,5%</b>
FC actividades de financiación	25.264	27.886	9,4%
<b>Flujo Caja Total</b>	<b>38.574</b>	<b>(4.149)</b>	<b>1029,8%</b>
Saldo Final	86.520	12.723	-580,0%

- En el tercer trimestre continuamos generando caja antes de las actividades de financiación de manera notable (€13,3M), lo cual nos permite incrementar nuestra posición de liquidez hasta los €86,5M al 30 de septiembre de 2019.
- Cumplimos** con todos nuestros *covenants* financieros a 30 de septiembre de 2019.

# Conclusiones

- El EBITDA al cierre del tercer trimestre del ejercicio ha sido de €19,3M, un 25% superior al obtenido en todo el ejercicio 2018 y un 53% mayor que el alcanzado en mismo periodo del ejercicio anterior.
- Así mismo, el resultado neto de estos primeros 9 meses es también mejor que el del ejercicio anterior, tanto como consecuencia de la mejora del EBITDA ya señalada, como por el hecho de no existir ningún indicio de deterioro de activos no financieros que, en el tercer trimestre del ejercicio pasado, supuso una pérdida de €37,4M
- Tras 9 trimestres consecutivos con evoluciones negativas, en este tercer trimestre de 2019 hemos cambiado la tendencia y comenzamos a mostrar el resultado de todo el trabajo que se ha venido realizando.
- Todas las Unidades de Negocio están teniendo en estos momentos un desempeño positivo en términos de volúmenes, margen bruto y EBITDA, con la única excepción de nuestro negocio en Italia, en la UN de Sur de Europa, donde todavía estamos sufriendo en términos de margen bruto como consecuencia de la situación de elevada competencia en precios en ese mercado.
- A nivel balance y generación de caja, conviene destacar la buena gestión del capital circulante, que asociado a la evolución del negocio permite generar caja, reducir la deuda e incrementar nuestra posición de liquidez.
- El proceso de reestructuración financiera anunciado el pasado 26 de septiembre sigue su curso dentro del calendario previsto, habiéndose adherido al acuerdo alcanzado, a la fecha de emisión del presente informe, acreedores financieros que representan el 99,8% del total.
- En relación con la implementación, por parte del gobierno de los Estados Unidos, de un 25% de arancel a la importación de aceite de oliva de origen español a partir del 18 de octubre de 2019, la compañía cuenta con las herramientas necesarias para continuar desarrollando su negocio en dicho país sin verse afectada de forma significativa como consecuencia de dichos aranceles.

# Anexo I: Cuenta de resultados

## Cuenta de resultados a 30 de septiembre de 2019

(Miles de €)

	30-sep-19	30-sep-18	Var. Año
<b>Ventas Netas</b>	<b>412.908</b>	<b>456.144</b>	<b>(9,5%)</b>
Coste de Ventas	(334.297)	(387.129)	(13,6%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>78.611</b>	<b>69.015</b>	<b>13,9%</b>
Coste de Personal	(35.746)	(32.958)	8,5%
Otros costes de explotación	(23.542)	(23.470)	0,3%
<b>Costes Operativos</b>	<b>(59.288)</b>	<b>(56.428)</b>	<b>(5,1%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19.322</b>	<b>12.587</b>	<b>53,5%</b>
<b>% Sobre ventas</b>	<b>4,7%</b>	<b>2,8%</b>	
Amortizaciones y depreciaciones	(11.110)	(58.667)	(81,1%)
<b>EBIT antes de no recurrentes</b>	<b>8.213</b>	<b>(46.080)</b>	<b>117,8%</b>
Elementos no recurrentes	(1.576)	(1.064)	48,1%
<b>EBIT</b>	<b>6.637</b>	<b>(47.144)</b>	<b>114,1%</b>
<b>% Sobre ventas</b>	<b>1,6%</b>	<b>-10,3%</b>	
Resultado financiero	(24.960)	(27.949)	(10,7%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(18.323)</b>	<b>(75.093)</b>	<b>75,6%</b>
Impuestos	(4.154)	11.216	137,0%
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>(22.477)</b>	<b>(63.877)</b>	<b>64,8%</b>
Actividades interrumpidas	-	-	0,0%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(22.477)</b>	<b>(63.877)</b>	<b>64,8%</b>

## Anexo II: Balance

**Balance a 30 de septiembre de 2019**  
(Miles de €)

	30-sep-19	31-dic-18
Activo No Corriente	576.553	583.914
Existencias	90.464	92.783
Clientes y otros deudores	53.490	66.552
Otro activo corriente	19.553	17.475
Caja y tesorería	86.520	47.947
<b>Total Activo</b>	<b>826.580</b>	<b>808.671</b>
Total fondos propios	15.857	35.310
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	511.545	542.037
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	18.809	17.420
Pasivos por impuestos diferidos	85.505	85.305
Deuda a corto plazo	80.157	19.675
Acreedores comerciales y otros	70.591	65.580
Otros pasivos corrientes	1.663	891
<b>Total Pasivo</b>	<b>826.580</b>	<b>808.671</b>

## Anexo III: Deuda Financiera Neta

### Deuda Financiera Neta a 30 de septiembre de 2019 (Miles de €)

	30-sep-19	31-dic-18	Var. Año
	m€	m€	%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>553.998</b>	<b>584.490</b>	<b>-5,2%</b>
<i>Préstamo sindicado</i>	509.659	541.302	-5,8%
<i>Particip. Preferentes</i>	42.453	42.453	0,0%
<i>Otras deudas</i>	1.886	735	156,5%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>80.157</b>	<b>19.675</b>	<b>307,4%</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>634.155</b>	<b>604.165</b>	<b>5,0%</b>
Tesorería	(86.520)	(47.947)	-80,4%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>547.635</b>	<b>556.218</b>	<b>-1,5%</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.