



Resultados

31 de Marzo de 2021

Índice

1	Hechos destacados
2	Resumen resultados
3	Materia prima y evolución del consumo
4	Cuenta de resultados
5	Balance
6	Análisis de gestión de generación de caja
7	Conclusiones
8	Anexos

Hechos Destacados

Mercados



- ◆ Las estimaciones de producción globales para la campaña de aceite de oliva 2020/21 han sido ajustadas a la baja, principalmente por la evolución de la última estimación de cosecha esperada en España, donde la producción está siendo inferior a la esperada inicialmente.
- ◆ En concreto, según los últimos datos avanzados por la UE, España producirá alrededor de un 10% menos que las estimaciones iniciales, lo que repercutirá en una bajada de la producción mundial del 3% aproximadamente.
- ◆ Junto a esta disminución en la oferta, en estos primeros meses de 2021 se sigue constatando un incremento del consumo global, por lo que se consolida la subida de precios experimentada desde el principio de la campaña y que, en España, ha sido del 34% hasta finales de marzo, según datos del MAPA.

Destacado



- ◆ Seguimos creciendo en volumen, un 11% con respecto al mismo período de 2020 (a pesar de que, marzo del año pasado, fue un mes de gran acopio de producto, por parte de nuestros clientes y consumidores, como consecuencia de la actual crisis sanitaria). Nuestras ventas crecen el 17%, tanto por el mencionado aumento de volumen, como por el incremento de los precios de venta asociado al incremento de precio de la materia prima.
- ◆ Aumentamos un 2% nuestro margen bruto, hasta los €35M, frente al primer trimestre de 2020, pese a que ya el primer trimestre del ejercicio anterior fue muy positivo en términos de margen bruto, y pese a la mencionada evolución de precios de la materia prima, que son, actualmente, sensiblemente más altos que hace un año.
- ◆ El EBITDA alcanzado en el primer trimestre del año ha ascendido a €15,4M, un 5% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia de haber incrementado la inversión en nuestras marcas en €1,2M, un 30% más de lo invertido en el primer trimestre de 2020.
- ◆ El resultado neto crece un 66% alcanzando los €7,4M, frente a los €4,5M obtenidos en 2020.
- ◆ El capital circulante aumenta en €16M, un 23% con respecto a diciembre 2020, debido tanto al incremento de las ventas, como al mayor valor de las existencias. A pesar de ello hemos generado caja y mantenido la deuda financiera neta en €150M que teníamos en diciembre de 2020.

Resumen Resultados

Materia Prima

Extra Virgen
Virgen
Lampante

Fuente: Pool Red

	31-mar-21	31-mar-20	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	2.892	2.122	36,3%
Virgen	2.649	1.818	45,7%
Lampante	2.495	1.704	46,4%

- La comparativa interanual de precios en origen muestra una importante subida en los precios del aceite de oliva. El precio del aceite de oliva virgen extra se ha incrementado en más de un 36%.
- La producción de la campaña 2020/21 esta siendo inferior a la estimación inicial, especialmente en España, en un contexto de mayor consumo global, lo que tiene su reflejo en la subida de precios antes indicada.

Cuenta de Resultados

Ventas
EBITDA
Rdo del periodo
Atribuible a:
Accionistas de la
Sociedad Dominante
Intereses minoritarios

	31-mar-21	31-mar-20	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	177.787	151.385	17,4%
EBITDA	15.364	16.198	(5,1%)
Rdo del periodo	7.400	4.471	65,5%
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	3.681	4.471	(17,7%)
Intereses minoritarios	3.719	-	0,0%

- Incrementamos nuestras ventas un 17% con respecto al mismo período del ejercicio anterior y los volúmenes un 11%, continuando con la evolución positiva mostrada en trimestres anteriores.
- La subida de precios de la materia prima ha provocado la natural erosión de márgenes unitarios. En términos de margen bruto total, este aspecto se ve compensado por nuestro crecimiento de volúmenes con respecto al primer trimestre de 2020 pero, sin embargo, el incremento en la inversión publicitaria y el efecto negativo del tipo de cambio, especialmente USD/EUR, ha provocado una reducción del 5% en el EBITDA con respecto al del mismo trimestre del ejercicio anterior.
- El resultado neto consolidado del primer trimestre de 2021 asciende a €7,4M un 65,5% superior al obtenido en el mismo período de 2020.

Otras magnitudes financieras

Deuda Fin. Neta
Capital circulante

	31-mar-21	31-dic-20	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	150.061	150.199	(0,1%)
Capital circulante	84.623	68.618	23,3%

- Hemos generado caja en el trimestre, a pesar de financiar un crecimiento del capital circulante de €16M.
- Mantenemos en €150M la deuda financiera neta e incrementamos nuestra posición de tesorería en €6M, hasta alcanzar los €79M al cierre del primer trimestre de 2021.

Materia Prima y Evolución de Consumo

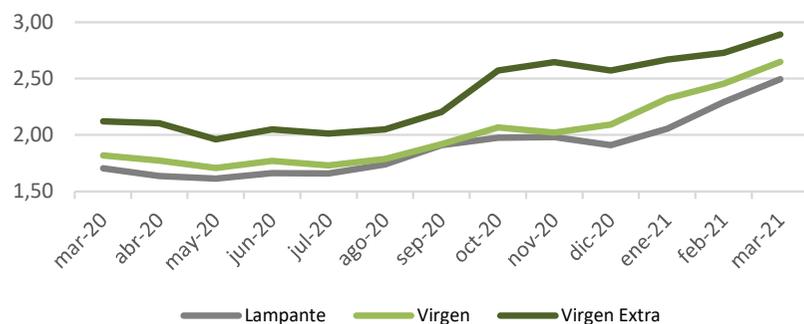
Evolución de la materia prima

- Las estimaciones de la campaña oleícola 2020/21 que ofrece la UE a marzo de 2021, apuntan a una disminución de la producción mundial del 3%, situando ésta en los 3,1 millones de toneladas. El ajuste a la baja, con respecto a anteriores estimaciones, procede, fundamentalmente, de una menor producción que la inicialmente esperada en España.
- El consumo de aceite de oliva continúa aumentando, lo que provoca que en España, principal productor mundial, las disponibilidades se hayan reducido un 8% con respecto al ejercicio anterior, según datos del MAPA.
- La combinación de una menor oferta y un mayor consumo, ha dado lugar a una constante subida de los precios en la actual campaña 2020/21, que se sitúa en una media del 34% a finales de marzo según el boletín de precios del MAPA.

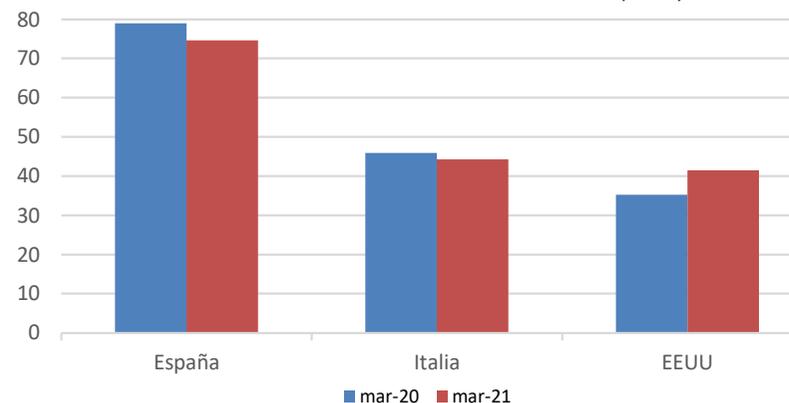
Evolución del consumo

- El consumo global de aceite de oliva continúa aumentando, si bien en este primer trimestre, la comparativa de los países más consumidores (España e Italia), en el canal retail, muestra caídas respecto al primer trimestre de 2020, que fue el inicio del período del gran acopio, asociado a la actual crisis sanitaria, por parte de clientes y consumidores.
- Sin embargo, el consumo en Estados Unidos, según IRI, crece un 18% en estos primeros 3 meses de 2021 con respecto al mismo período de 2020. Como indicábamos, en España e Italia (según Nielsen) en el mismo período se han registrado caídas del 5% y el 4%, respectivamente.
- Nuestras cuotas de mercado, continúan aumentando en el primer trimestre de 2021 en relación al mismo período del ejercicio anterior. Según IRI y Nielsen en 1,1 y 2,9 puntos porcentuales en Estados Unidos e Italia, respectivamente. En España, nuestra cuota de mercado permanece estable.

Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)



Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



Cuenta Resultados



	31-mar-21	31-mar-20	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	177.787	151.385	17,4%
Margen Bruto	35.306	34.650	1,9%
Otros costes operativos	(19.942)	(18.452)	8,1%
EBITDA	15.364	16.198	(5,1%)
EBITDA/Ventas	8,6%	10,7%	
Rdo del Periodo	7.400	4.471	65,5%
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	3.681	4.471	17,7%
Intereses minoritarios	3.719	-	0,0%

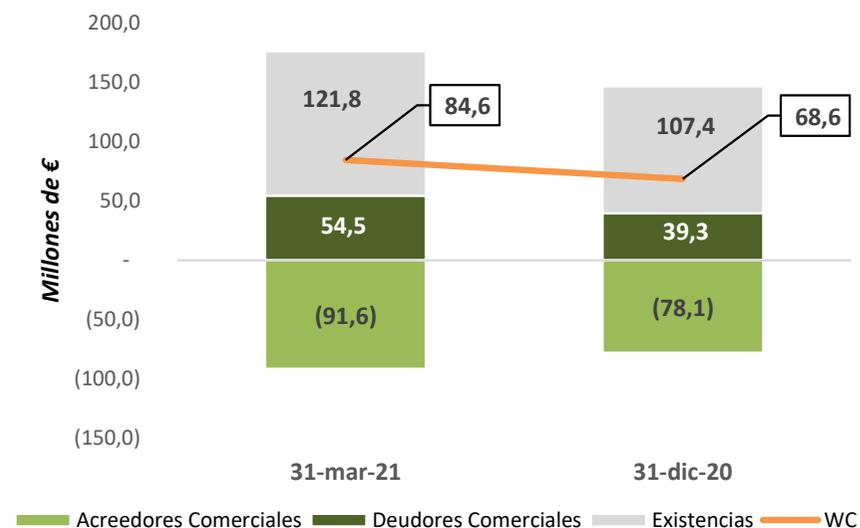
- En los tres primeros meses de 2021 continuamos creciendo a doble dígito en volumen, un 11%, con respecto al mismo trimestre de 2020 a pesar de que, en el ejercicio anterior se produjeron importantes crecimientos en nuestros volúmenes de ventas como consecuencia del acopio de producto ocurrido en los primeros meses de la pandemia por parte de nuestros clientes y consumidores.
- Las ventas aumentan un 17% en el primer trimestre de 2021, impulsadas por el crecimiento de los volúmenes y el incremento de los precios de venta, asociados a la evolución de los precios en origen de la materia prima.
- El margen bruto aumenta un 2% hasta los €35M con respecto al primer trimestre de 2020, como consecuencia de los mencionados incrementos de volúmenes y precios de venta que compensan el incremento de los precios de materia prima.
- A pesar de haber incrementado ligeramente el margen bruto en estos tres primeros meses del ejercicio, el EBITDA obtenido ha sido un 5% inferior al obtenido en el mismo período del ejercicio anterior, €15,4M, como consecuencia de un incremento del 30% con respecto a 2020 en la inversión en publicidad, €1,2M, y del impacto negativo de la evolución de los tipos de cambio, especialmente la relativa al USD/EUR, por importe de €3,8M.
- El resultado neto consolidado de este primer trimestre de 2021 asciende a €7,4M un 65,5% superior al obtenido en el mismo período del ejercicio anterior.

Balance

Datos de Balance

	31-mar-21	31-dic-20	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	603.644	605.734	(0,3%)
Capital circulante	84.623	68.618	23,3%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	220.038	215.221	2,2%
Patrimonio neto	441.839	432.211	2,2%
Deuda Fin. Neta	150.061	150.199	(0,1%)

Capital Circulante



- 🔥 Hemos incrementado el capital circulante un 23% (€16M) al 31 de marzo de 2021, con respecto al cierre del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del mayor valor de nuestras existencias y cuentas a cobrar asociado al incremento del volumen de negocio y del precio de la materia prima ya comentados.
- 🔥 La generación de EBITDA, así como la gestión del circulante y el nivel de caja nos está permitiendo aumentar el negocio manteniendo los mismos niveles de deuda financiera neta con respecto al cierre de 2020.

Análisis de gestión de generación de caja

Análisis de gestión de generación de caja

	31-mar-21	31-mar-20	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	72.582	78.628	(7,7%)
EBITDA	15.364	16.198	(5,1%)
Variación en WC	(16.005)	(21.322)	24,9%
Flujo Caja Operativo	(641)	(5.124)	87,5%
Pago de intereses	(2.418)	(6.872)	64,8%
Pago de impuestos	(317)	333	(195,3%)
No Recurrentes y Otros	5.293	303	1649,1%
FC actividades de inversión	(1.378)	(763)	(80,7%)
FC antes Act. Financiación	539	(12.123)	104,4%
FC actividades de financiación	5.589	4.914	13,7%
Flujo Caja Total	6.128	(7.209)	185,0%
Saldo Final	78.710	71.419	10,2%

- 🔹 A 31 de marzo de 2021 hemos generamos €0,5M de caja, incluso tras financiar un incremento en las necesidades de capital circulante de €16M, que comparan con una destrucción de caja, por importe €12M, registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- 🔹 El principal importe incluido en la rúbrica de No Recurrentes y Otros en este primer trimestre de 2021, esta asociado a la recuperación de los importes entregados como colateral para la cobertura de los avales necesarios para la importación de materia prima que, tras la nueva situación financiera, se han liberado al contar éstos con garantía del Grupo y no ser ya necesario colateralizarlos al mismo nivel que hace un año.
- 🔹 La nueva estructura financiera del Grupo se constata, asimismo, en la reducción, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, del 65% de los recursos destinados al pago de intereses de la deuda.
- 🔹 Contamos con unos sólidos niveles de caja al cierre del trimestre, que ascienden a €79M. Así mismo, cumplimos con todos los covenants pertinentes establecidos en el nuevo contrato de financiación sindicada.

Conclusiones

- En un entorno complicado asociado a los incrementos que venimos observando en el precio de la materia prima, hemos conseguido incrementar nuestros volúmenes, subir nuestras cuotas de mercado y aumentar el beneficio neto en un 65,5% en el primer trimestre del ejercicio con respecto al del ejercicio anterior.
- A pesar del incremento de precio de la materia prima en origen, hemos incrementado nuestro margen bruto en un 2% con respecto al ejercicio anterior hasta los €35M. Dicha mejora se ha obtenido, principalmente, gracias al aumento de los volúmenes vendidos y al incremento de los precios de venta asociados a la mencionada evolución del coste de la materia prima.
- Hemos alcanzado un EBITDA de €15M, que es inferior, únicamente, en un 5% al del primer trimestre de 2020. Estos buenos resultados se han dado a pesar de un incremento en la inversión en publicidad, para reforzar el valor de nuestras marcas, del 30% y de un impacto negativo de la evolución del tipo de cambio, por importe de €3,8M.
- Por unidades de negocio, el impacto de la subida de precios de la materia prima se materializa con más intensidad y rapidez en las unidades de negocio más cercanas y con mercados más maduros y más consumidores (España e Italia). Si bien el resto de las unidades de negocio también se ven afectadas, su diferente dinámica hace prever que el impacto se observe más adelante.
- A pesar de la buena evolución del negocio, conviene destacar que, especialmente en el segundo trimestre del ejercicio anterior, pero también en los meses posteriores, hubo un elevado nivel de consumo asociado al efecto acopio y al cierre de bares y restaurantes como consecuencia de la actual crisis sanitaria, que consideramos no fue recurrente y que, desde entonces, se ha venido normalizando. Si bien consideramos que la situación no está, todavía, totalmente normalizada, este aspecto debería ser tenido en cuenta cuando comparemos los resultados de los próximos trimestres.
- Hemos comenzado un ejercicio donde haremos un significativo esfuerzo inversor adicional destinado, principalmente, a la transformación digital, implementando modelos de trabajo transversales en los que se integran procesos y herramientas para cubrir las necesidades de áreas como: comercial, planificación, finanzas, compras, calidad e industrial.

Anexo I – Cuenta de Resultados

Cuenta de resultados a 31 de marzo 2021

(Miles de €)

	31-mar-21	31-mar-20	Var. Año
Ventas Netas	177.787	151.385	17,4%
Coste de Ventas	(142.481)	(116.735)	22,1%
Margen Bruto	35.306	34.650	1,9%
Coste de Personal	(12.158)	(12.423)	(2,1%)
Otros costes de explotación	(7.784)	(6.029)	29,1%
Costes Operativos	(19.942)	(18.452)	(8,1%)
EBITDA	15.364	16.198	(5,1%)
% Sobre ventas	8,6%	10,7%	
Amortizaciones y depreciaciones	(2.511)	(3.234)	(22,3%)
EBIT antes de no recurrentes	12.853	12.964	(0,9%)
Elementos no recurrentes	(45)	(385)	(88,3%)
EBIT	12.808	12.579	1,8%
% Sobre ventas	7,2%	8,3%	
Resultado financiero	(3.104)	(6.623)	(53,1%)
BAI	9.704	5.956	62,9%
Impuestos	(2.304)	(1.485)	55,2%
Resultado Consolidado	7.400	4.471	65,5%
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	3.681	4.471	(17,7%)
Intereses minoritarios	3.719	-	0,0%

Anexo II - Balance

Balance a 31 de marzo de 2021

(Miles de €)

	31-mar-21	31-dic-20
Activo No Corriente	603.644	605.734
Existencias	121.750	107.397
Clientes y otros deudores	54.468	39.322
Otro activo corriente	23.959	26.555
Caja y tesorería	78.710	72.582
Total Activo	882.531	851.590
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	220.038	215.221
Intereses minoritarios	221.801	216.990
Deuda a largo plazo	205.390	206.814
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	16.601	16.457
Pasivos por impuestos diferidos	101.522	101.281
Deuda a corto plazo	23.381	15.967
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	91.595	78.101
Otros pasivos corrientes	2.203	759
Total Pasivo	882.531	851.590

Anexo III – Deuda Neta Financiera

Deuda financiera neta a 31 de marzo de 2021

(Miles de €)

	31-mar-21	31-dic-20	Var. Año
	m€	m€	%
Pasivo no corriente	205.390	206.814	(0,7%)
<i>Deudas a largo plazo</i>	203.167	204.600	(0,7%)
<i>Otras deudas</i>	2.223	2.214	0,4%
Pasivo Corriente	23.381	15.967	46,4%
Total Deuda Bruta	228.771	222.781	2,7%
Tesorería	(78.710)	(72.582)	(8,4%)
Deuda Financiera Neta	150.061	150.199	(0,1%)

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

Deoleo®
The Olive Oil Company.



Contacto: accionistas@deoleo.com
Teléfono: 900 505 000