

A photograph of an olive grove landscape. In the foreground on the left, a large, gnarled olive tree trunk is visible. The background shows a hillside with several olive trees under a bright sky with a sunburst effect. A large, thick, lime-green circle is superimposed over the center of the image, framing the sunburst.

Resultados

30 de Septiembre de 2020

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



- ◆ En el mes de octubre comenzará la nueva campaña 2020/21 de cosecha de aceite de oliva en la que, según las primeras estimaciones de la UE, la producción de los principales países productores europeos aumentará un 17%. La previsión es que, este incremento de la producción, se genere por una cosecha muy superior a la anterior en España, que compense la menor producción prevista en el resto de países europeos.
- ◆ Destaca también, en estas primeras estimaciones de la UE, la reducción del 20% en las existencias finales con respecto a la campaña anterior, como consecuencia del significativo incremento del consumo en este ejercicio.
- ◆ Los precios en origen de la materia prima están incrementándose en estos momentos como consecuencia, principalmente, de la situación de inicio de cosecha en que nos encontramos y de la previsión de reducción de existencias finales antes comentada. No obstante, según los datos de Pool Red, al cierre del mes de septiembre el precio medio del aceite de oliva virgen extra era inferior en un 2% al de la campaña anterior.
- ◆ Los incrementos en el consumo de aceite de oliva en el canal *retail*, según Nielsen e IRI, han sido en este tercer trimestre de 2020, del 33% en Estados Unidos, del 14% en España y del 9% en Italia.

Destacado



- ◆ El EBITDA obtenido en el tercer trimestre del ejercicio ha ascendido a €18,5M (un 178% más que en el ejercicio anterior), siendo el acumulado de los 9 primeros meses de €62,2M (€42,9M más que en 2019).
- ◆ En el tercer trimestre de 2020 hemos vuelto a obtener beneficios, alcanzando en los nueve primeros meses del ejercicio un beneficio neto comparable (sin incluir los asociados al impacto de la reestructuración de deuda) de €26M frente a unas pérdidas €22,5M incurridas en el mismo período del ejercicio anterior. El resultado total en estos 9 primeros meses por todos los conceptos ha ascendido a €260M, de los que €234,3M corresponden al impacto del cierre del acuerdo de refinanciación alcanzado en junio pasado.
- ◆ Durante el tercer trimestre del año ha continuado la buena evolución de las ventas tanto por el mayor consumo en los hogares asociado a la actual crisis sanitaria, como por el positivo impacto de la implantación de nuestras iniciativas estratégicas comerciales. Como consecuencia, nuestros volúmenes en los nueve primeros meses del ejercicio se incrementan un 28% con respecto al ejercicio anterior, y nuestras ventas en un 23%.
- ◆ En este tercer trimestre hemos generado €24,0M de caja, alcanzando una deuda financiera neta de €166,3M al 30 de septiembre de 2020, que compara con los €557,3M del cierre de 2019. Contamos, además, con una solida posición de caja de €90,9M.

Resumen Resultados

Materia Prima

	30-sep-20	30-sep-19	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	2.187	2.225	(1,7%)
Virgen	1.909	1.999	(4,5%)
Lampante	1.896	1.954	(3,0%)

Fuente Pool Red

Cuenta de Resultados

	30-sep-20	30-sep-19	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	508.203	412.908	23,1%
EBITDA	62.176	19.322	221,8%
Rdo del periodo	260.239	(22.477)	1257,8%
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	255.282	(22.477)	1235,7%
Intereses minoritarios	4.957	-	0,0%

Otras magnitudes financieras

	30-sep-20	31-dic-19	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	166.323	557.300	(70,2%)
Capital circulante	70.531	77.686	(9,2%)

- ◆ Durante el tercer trimestre de 2020 los precios del aceite de oliva virgen extra han registrado una subida del 8%, si bien todavía se mantienen un 2% por debajo de los del ejercicio anterior.
- ◆ La campaña 2019/20 ha estado marcada por la estabilidad de precios, siendo estos al cierre ligeramente inferiores a los de la campaña anterior.

- ◆ En este tercer trimestre de 2020 se consolida la buena evolución del negocio, con un incremento de los volúmenes vendidos del 28% y un crecimiento del 23%, con respecto al ejercicio anterior.

- ◆ Esta positiva evolución de las ventas se ha producido en todas nuestras Unidades de Negocio donde, además, se continua creciendo en términos de EBITDA. Especialmente destacable es el la situación en la UN de Norte América, donde el EBITDA crece un 298%, y en la UN de Norte de Europa, donde crece un 422%. El EBITDA del Grupo ha crecido un 222% con respecto a los 9 primeros meses del ejercicio anterior.

- ◆ El beneficio neto comparable (sin considerar los resultados asociados a la reestructuración de la deuda financiera sindicada) ha sido de €26M en estos primeros 9 meses de 2020.

- ◆ Gracias a los buenos resultados obtenidos, hemos generado €19M de caja en estos primeros 9 meses.
- ◆ Nuestra deuda financiera neta se reduce en un 70%, desde los €557M existentes al cierre de 2019 hasta los €166M a 30 de septiembre de 2020 gracias, sobre todo, al cierre de la refinanciación.

Materia Prima y Evolución de Consumo

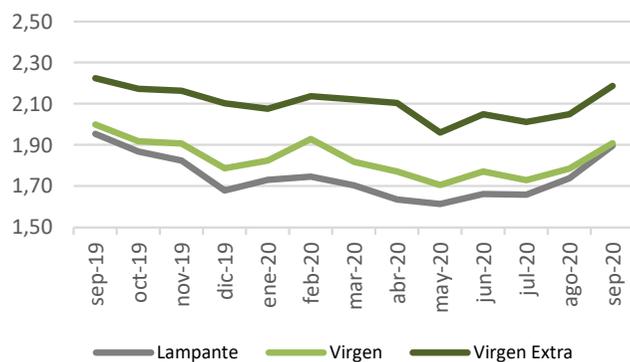
Evolución de la materia prima

- A falta de las primeras estimaciones oficiales, diferentes fuentes apuntan a una producción mundial para la campaña 2020/21 de alrededor de 3 millones de toneladas de aceite de oliva. El incremento de la producción en España, donde se espera que se sobrepasen los 1,5 millones de toneladas, se verá compensada por caídas en otros países productores.
- El aumento del consumo durante los últimos meses ha dado lugar a una reducción de las existencias finales de enlace de campaña que, en España, según datos del MAPA se han situado en 491 miles de toneladas.
- Según esta misma fuente, la evolución de los precios medios del aceite de oliva en España, durante la campaña 2019/20 recientemente terminada, registró una caída del 5,7% con respecto a la campaña anterior.

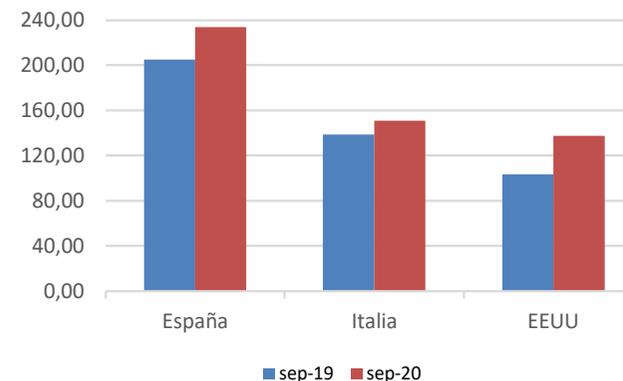
Evolución del consumo

- La estabilidad en los precios de la materia prima durante la mayor parte del ejercicio, junto con el impacto asociado a la actual crisis sanitaria, ha dado lugar a un importante crecimiento del consumo de aceite de oliva a nivel mundial.
- Así, el consumo en Estados Unidos, según IRI, ha crecido un 33% en estos primeros 9 meses de 2020. Según Nielsen, durante este mismo período el consumo ha crecido también en España e Italia, un 14% y un 9% , respectivamente.
- Nuestras cuotas de mercado en volumen en aceite de oliva, crecen en todos nuestros mercados principales en estos 9 primeros meses de 2020. Según IRI y Nielsen, nuestras cuotas se han incrementado en 2,9 puntos porcentuales en Estados Unidos, en 1,5 en España, y en 0,5 en Italia.

Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)



Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



Cuenta Resultados



	30-sep-20	30-sep-19	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	508.203	412.908	23,1%
Margen Bruto	124.791	78.611	58,7%
Otros costes operativos	(62.614)	(59.288)	5,6%
EBITDA	62.176	19.322	221,8%
EBITDA/Ventas	12,2%	4,7%	
Rdo del Periodo	260.239	(22.477)	1257,8%
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	255.282	(22.477)	(1235,7%)
Intereses minoritarios	4.957	-	0,0%

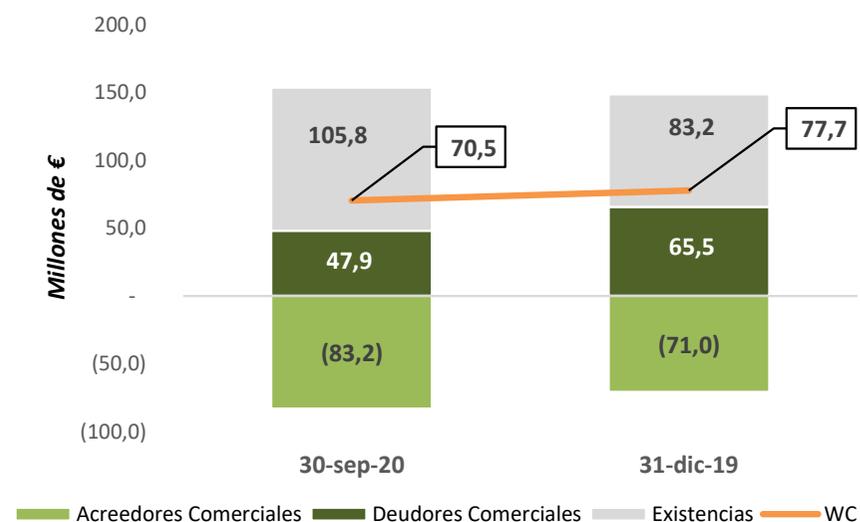
- En el tercer trimestre de 2020 hemos incrementado un 24% los volúmenes vendidos respecto al mismo período del ejercicio anterior, alcanzando un crecimiento del 28% en los 9 primeros meses del ejercicio. Continúa el crecimiento del consumo a nivel mundial asociado, principalmente, al mayor consumo en el hogar generado como consecuencia de la actual crisis sanitaria. Sin embargo, la positiva evolución de nuestro negocio, si bien se ha visto acentuada por esta situación, también obedece a la implementación de nuestras estrategias comerciales, como puede observarse en el crecimiento de nuestras cuotas en todos nuestros mercados principales o en la evolución del mismo en el último semestre de 2019 y en los primeros meses del ejercicio.
- Las ventas se incrementan un 22% en este tercer trimestre (un 23% en los 9 primeros meses del ejercicio) impulsadas por el crecimiento de nuestros volúmenes. La evolución del precio de la materia prima en origen hace que estos crecimientos no alcancen los obtenidos en términos de volumen.
- El margen bruto crece un 59% (€46,2M) lo que nos permite, a pesar de incrementar la inversión en nuestras marcas en un 18%, alcanzar un EBITDA de €62,2M en estos primeros 9 meses de 2020, que se sitúa un 222% (€42,9M) por encima del obtenido en el ejercicio anterior.
- El resultado neto consolidado de estos tres primeros trimestres asciende a €260M, que incluyen €234,3M asociados al impacto del cierre del acuerdo de refinanciación. El resultado comparable (sin el mencionado efecto de los resultados derivados del proceso de refinanciación) ha ascendido a €26M, mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior, el resultado obtenido ascendía a €22,5M de pérdidas.

Balance

Datos de Balance

	30-sep-20	31-dic-19	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	568.903	581.431	(2,2%)
Capital circulante	70.531	77.686	(9,2%)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	200.111	26.506	655,0%
Patrimonio neto	402.397	26.506	1418,1%
Deuda Fin. Neta	166.323	557.300	(70,2%)

Capital Circulante



- Reducimos un 9,2% el capital circulante con respecto al cierre de 2019. Así mismo, lo reducimos un 22% con respecto al cierre del primer semestre de este ejercicio como consecuencia, principalmente, tanto de la reducción de existencias asociada a una menor necesidad por la no inminencia de la amenaza de subida de aranceles en Estados Unidos, como por la evolución de la distribución de las ventas por mercado, la mejora de la gestión y la contabilización del cobro anticipado de €9,3M asociado a la venta de nuestra planta de Inveruno.
- La generación de EBITDA, la reducción del capital circulante y el cobro anticipado de la venta de nuestra fábrica de Inveruno, nos permite generar €24,0M de caja en el tercer trimestre de 2020, y reducir por tanto nuestra deuda financiera neta en un 13% con respecto a los €190,2M con que cerramos a 30 de junio de 2020.

Análisis de gestión de generación de caja

Análisis de gestión de generación de caja

	30-sep-20	30-sep-19	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	78.628	47.947	64,0%
EBITDA	62.176	19.322	221,8%
Variación en WC	(12.823)	20.391	(162,9%)
Flujo Caja Operativo	49.353	39.713	24,3%
Pago de intereses	(17.275)	(20.733)	16,7%
Pago de impuestos	(2.506)	253	(1089,6%)
No Recurrentes y Otros *	(9.777)	(2.270)	(330,6%)
FC actividades de inversión	(857)	(3.653)	76,6%
FC antes Act. Financiación	18.937	13.310	42,3%
FC actividades de financiación	(6.616)	25.264	(126,2%)
Flujo Caja Total	12.321	38.574	(68,1%)
Saldo Final	90.949	86.520	5,1%

La variación del capital circulante al tercer trimestre del ejercicio 2020, no contempla la variación asociada a los saldos por el acuerdo con los antiguos administradores que, a 31 de diciembre de 2019, se encontraban registrados como saldos a cobrar a corto plazo, y que, en el primer trimestre de este ejercicio, han sido reclasificados a otros epígrafes del balance de situación. Asimismo, tampoco incluye dicha variación del capital circulante el cobro por anticipado de € 9,3 M asociado a la venta de nuestra planta de Inveruno, que se encuentra minorando el capital circulante a 30 de septiembre de 2020, y que se incluye bajo el epígrafe de "No recurrentes y Otros" del análisis de gestión de generación de caja.

- El incremento en el EBITDA, ha dado lugar a que hayamos generado caja por importe de €19M (antes de la actividades de financiación) en estos primeros meses de 2020. Conviene destacar que esta generación de caja se obtiene a pesar de haber pagado €11,5M en no recurrentes asociados a los costes del proceso de restructuración de nuestra deuda sindicada. Adicionalmente, hemos destinado los €9,3M cobrados por anticipado por la venta de nuestra planta de Inveruno a la amortización de parte de la deuda del tramo senior.
- Contamos con unos sólidos niveles de caja al cierre del trimestre, que ascienden a €90,9M. Así mismo, cumplimos con todos los covenants pertinentes establecidos en el nuevo contrato de financiación sindicada.

Conclusiones (1/2)

- Los buenos resultados del tercer trimestre del ejercicio son un paso más dentro de la tendencia de recuperación del negocio observada desde el segundo trimestre de 2019. Dicha tendencia, que podía ser observada también en los primeros meses de 2020, se ha visto acentuada por el incremento del consumo de aceite en los hogares a consecuencia de la actual crisis sanitaria.
- En el tercer trimestre de 2020, todas las variables fundamentales del negocio han mejorado con respecto al ejercicio anterior:
 - Crecemos en volumen en todas las unidades de negocio, consiguiendo crecimientos de cuota de mercado en los principales países;
 - Incrementamos la inversión en nuestras marcas, ascendiendo el gasto por este concepto a €19M, un 18% más que en 2019;
 - A nivel de EBITDA crecemos a doble o triple dígito en todas nuestras unidades comerciales, alcanzando la cifra de €62M;
 - Pasamos de perder €22M en los 9 primeros meses de 2019 a ganar €26M en términos comparables en 2020;
 - Reducimos nuestro fondo de maniobra, financiando adecuadamente nuestro significativo crecimiento;
 - Generamos €24M de caja en el tercer trimestre de 2020 y €19M en los 9 primeros meses del ejercicio, reduciendo así nuestra deuda financiera neta, no sólo con respecto al cierre de 2019 en un 70% (como consecuencia, principalmente, del cierre del proceso de reestructuración de nuestra deuda sindicada en junio de 2020) sino, también, con respecto al trimestre anterior en un 13%;
 - Contamos con una solida posición de caja al cierre que asciende a €91M.
- Fruto de la evolución positiva del Grupo, que se constata en los datos anteriormente referidos, la agencia de calificación crediticia Moody's elevó, con fecha 29 de septiembre de 2020, la calificación corporativa para Deoleo, estableciendo un rating B3 con perspectiva estable, desde el rating anterior de Ca.

Conclusiones (2/2)

- 👉 Venimos experimentando una sensible recuperación de nuestro negocio desde la segunda mitad de 2019, obteniendo una clara mejoría en las principales variables del mismo trimestre tras trimestre. Esto está siendo posible gracias al desarrollo de una hoja de ruta clara y contrastada, sustentada en un balance fuerte, una estructura más ágil, que hemos sido capaces de implementar en tiempo récord, el compromiso del equipo humano que forma Deoleo y unas marcas que están demostrando su liderazgo.
- 👉 Nuestra meta es lograr el cumplimiento de nuestro plan de negocio, un plan a cinco años cuyo desarrollo está bien definido. Sin embargo, debemos ser muy cautos dada la situación de incertidumbre actual generada por la crisis sanitaria en la que nos vemos inmersos y cuya evolución y consecuencias finales son muy difíciles de determinar en estos momentos.
- 👉 El pasado 29 de octubre de 2020 se celebró, en primera convocatoria, la Junta General Ordinaria de Accionistas donde fueron aprobados todos los puntos del Orden del Día propuestos, entre ellos la aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas cerradas el 31 de diciembre de 2019 y la modificación del artículo 25 de los Estatutos Sociales, fijando el número máximo y mínimo de miembros del consejo de administración en 10 (antes 15) y 5 (antes 9), respectivamente.

Anexo I – Cuenta de Resultados

Cuenta de resultados a 30 de septiembre de 2020

(Miles de €)

	30-sep-20	30-sep-19	Var. Año
Ventas Netas	508.203	412.908	23,1%
Coste de Ventas	(383.412)	(334.297)	14,7%
Margen Bruto	124.791	78.611	58,7%
Coste de Personal	(38.798)	(35.746)	8,5%
Otros costes de explotación	(23.816)	(23.542)	1,2%
Costes Operativos	(62.614)	(59.288)	(5,6%)
EBITDA	62.176	19.322	221,8%
% Sobre ventas	12,2%	4,7%	
Amortizaciones y depreciaciones	(9.585)	(11.110)	(13,7%)
EBIT antes de no recurrentes	52.592	8.213	540,4%
Elementos no recurrentes	185	(1.576)	(111,7%)
EBIT	52.776	6.637	695,2%
% Sobre ventas	10,4%	1,6%	
Resultado financiero	218.316	(24.960)	(974,7%)
BAI	271.092	(18.323)	1579,5%
Impuestos	(10.853)	(4.154)	161,3%
Resultado Consolidado	260.239	(22.477)	1257,8%
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	255.282	(22.477)	1235,7%
Intereses minoritarios	4.957	-	0,0%

Anexo II - Balance

Balance a 30 de septiembre de 2020

(Miles de €)

	30-sep-20	31-dic-19
Activo No Corriente	568.903	581.431
Existencias	105.849	83.179
Clientes y otros deudores	47.907	65.521
Otro activo corriente	48.252	38.321
Caja y tesorería	90.949	78.628
Total Activo	861.860	847.080
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	200.111	26.506
Intereses minoritarios	202.286	-
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	-	42.453
Deuda a largo plazo	234.553	512.553
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	18.949	17.948
Pasivos por impuestos diferidos	96.329	94.175
Deuda a corto plazo	22.719	80.922
Acreedores comerciales y otros	83.225	71.014
Otros pasivos corrientes	3.688	1.509
Total Pasivo	861.860	847.080

Anexo III – Deuda Neta Financiera

Deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2020

(Miles de €)

	30-sep-20	31-dic-19	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Pasivo no corriente	234.553	555.006	(57,7%)
<i>Deudas a largo plazo</i>	<i>232.700</i>	<i>510.444</i>	<i>(54,4%)</i>
<i>Particip. Preferentes</i>	-	<i>42.453</i>	<i>(100,0%)</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>1.853</i>	<i>2.109</i>	<i>(12,1%)</i>
Pasivo Corriente	22.719	80.922	(71,9%)
Total Deuda Bruta	257.272	635.928	(59,5%)
Tesorería	(90.949)	(78.628)	(15,7%)
Deuda Financiera Neta	166.323	557.300	(70,2%)

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