

*Resultados a
30 de Junio de 2018*

de  leo

Índice

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

Hechos destacados

Mercados



- Según datos del COI en sus estimaciones de junio 2018, la producción mundial prevista para la campaña 2017/18 en curso, en base a la evolución de la cosecha en la mayor parte de los países productores, ha sido revisada al alza.
- Conforme a la misma fuente los precios en origen en las principales plazas (España e Italia), registran un descenso interanual del 30% aproximadamente para los aceites extra virgen.
- El consumo continúa descendiendo, especialmente en Italia y Estados Unidos

Destacado Semestre



- El EBITDA del semestre desciende en €7,2 mm, un 35%, con respecto al mismo período del ejercicio anterior, afectado principalmente por el efecto negativo de €6,7mm del tipo de cambio euro/dólar Estados Unidos y la evolución del mercado de dicho país.
- El Resultado Neto negativo del semestre es debido, principalmente, a la mencionada disminución del EBITDA y a la contabilización de un deterioro de activos registrado en la Unidades Generadoras de Efectivo de Sur de Europa y Norte América por importe neto de €37,4mm.
- Aunque aún es pronto para evaluar el desarrollo final del proyecto, la implementación del nuevo modelo de distribución en India está arrojando resultados positivos y tiende a alcanzar la cifra de volumen estimada para el ejercicio a unos márgenes sensiblemente superiores a los inicialmente estimados.
- Hemos incrementado significativamente la inversión en nuestras marcas, con un aumento €2,2 mm (un 33%) impactando negativamente esta situación sobre nuestro EBITDA del primer semestre, pero estableciendo las bases para el cumplimiento de nuestro plan de negocio.
- Ganamos cuota de mercado en los tres principales mercados, Estados Unidos, España e Italia con respecto al primer semestre de 2017.

Resumen resultados

Materia Prima

	30-jun-18	30-jun-17	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	2.752	3.912	-29,7%
Virgen	2.494	3.800	-34,4%
Lampante	2.390	3.755	-36,4%

- Se consolida la disminución de los precios en origen de la materia prima, en alrededor del 30%.
- El efecto positivo de esta bajada se debe ir mostrando en los próximos meses cuando se estabilice el mercado.

Cuenta de Resultados

	30-jun-18	30-jun-17	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	311.732	344.186	-9,4%
EBITDA	13.173	20.413	-35,5%
Rdo del periodo	(49.377)	(5.004)	-886,7%

- Disminución de la cifra de ventas por caída de volúmenes, principalmente en la UN Sur de Europa (Italia), y por los menores precios de venta asociados a la reducción de los precios en origen de la materia prima.
- El EBITDA se ve afectado por el impacto del tipo de cambio euro/ dólar por importe de €6,7 mm en el período.
- El resultado neto incluye, además, el impacto del deterioro de activos en la UGE's Sur de Europa y Norte América por importe neto de €37,4mm

Otras magnitudes financieras

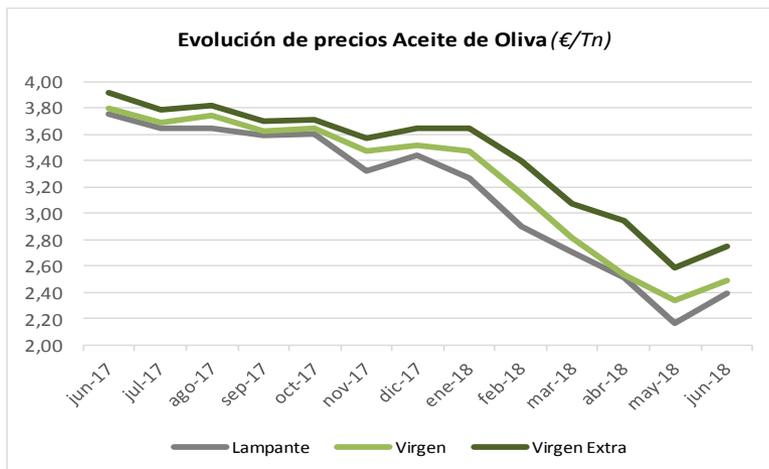
	30-jun-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	587.818	561.710	4,6%
Capital circulante	119.049	104.453	14,0%

- El aumento del 4,6% en la deuda financiera neta está asociado, como en todos los ejercicios, al incremento del fondo de maniobra como consecuencia del mantenimiento de niveles más altos de existencias de calidad adquiridos en el primer semestre del ejercicio (que es cuando están disponibles) y que se irán consumiendo durante el segundo semestre del ejercicio.

Materia prima y evolución del consumo

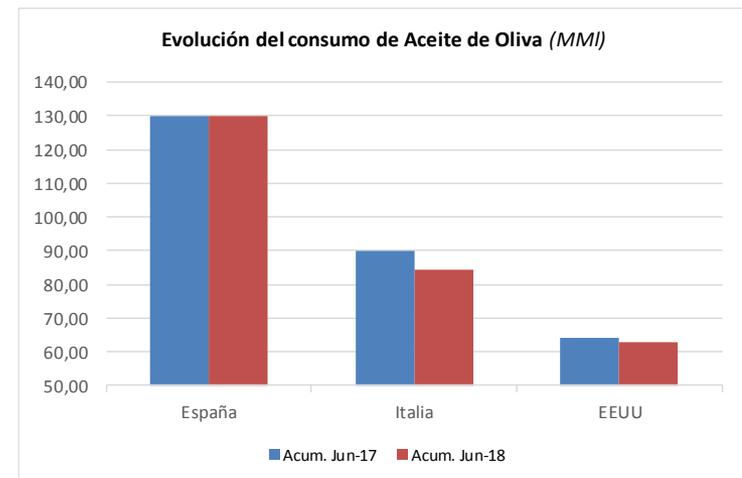
Evolución de la materia prima

- Conforme ha evolucionado la campaña en los principales países productores, se han recogido más kilos que los previstos inicialmente, lo que ha llevado al COI a estimar una producción récord mundial.
- Si bien está siendo una campaña con una buena producción en términos de cantidad, la calidad en los aceites Virgen Extra no está siendo tan positiva.
- La combinación de la mencionada mayor disponibilidad y de unas mejores condiciones meteorológicas que en ejercicios anteriores, ha dado lugar a una caída de los precios en todas las variedades de aceite de oliva.



Evolución del consumo

- Caída del consumo (dato Nielsen) en Estados Unidos e Italia en un 2,2% y un 5,9%, respectivamente.
- En España el consumo se está recuperando impulsado por el incremento del 9% en el segmento del aceite de oliva Virgen Extra.
- En Italia se está experimentando una caída en el consumo, especialmente en los canales convencionales, lo que está desencadenando un fuerte incremento en las actividades promocionales y en la competencia que afectan a los márgenes del sector.



Cuenta de resultados



	1S 2018	1S 2017	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	311.732	344.186	-9,4%
Margen Bruto	48.166	56.713	-15,1%
Otros costes operativos	(34.993)	(36.300)	-3,6%
EBITDA	13.173	20.413	-35,5%
EBITDA/Ventas	4,2%	5,9%	
Rdo del Periodo	(49.377)	(5.004)	-886,7%

- 🔥 El resultado neto se ha visto afectado, principalmente, por el registro de un deterioro de los activos intangibles y fondos de comercio por un importe neto de €37,4 mm:
 - 🔥 En la UGE de Sur de Europa (€16,8mm): El mercado Italiano está atravesando una situación de inestabilidad política que está afectando al consumo que, unido a la desconfianza del consumidor con respecto a la procedencia del aceite de oliva, ha provocado la asunción de nuevas hipótesis en el plan de negocio para este mercado que contempla, además, la inversión en marcas que vamos a realizar para impulsar nuestra actividad en esa UGE.
 - 🔥 El deterioro contabilizado en la UGE de Norte América (€20,6 mm), obedece al ajuste en el plan de negocio provocado por la situación de pérdida de valor del aceite de oliva en el mercado de Estados Unidos, y a la inversión necesaria en dicho mercado para impulsar nuestra estrategia de valor frente a volumen llevada a cabo por nuestros competidores.
- 🔥 Los volúmenes han disminuido ligeramente, principalmente como consecuencia de las caídas del consumo en los principales mercados. Así mismo el precio unitario de venta ha caído un 5% ajustándose paulatinamente a la evolución del precio de la materia prima.
- 🔥 Buena evolución de los otros costes operativos, que incluyen un mayor gasto en inversión en marcas (publicidad, marketing, etc.) de €2,2mm (un 33% más que en el primer semestre de 2017).
- 🔥 El EBITDA se reduce, principalmente, por el mencionado efecto del tipo de cambio euro/dólar.

Resultados por Unidad de Negocio

Unidad de Negocio	Ingresos			EBITDA			Margen 1S2018	Margen 1S2017
	1S 2018	1S 2017	Variación	1S 2018	1S 2017	Variación		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
SE 	148.737	156.476	-5%	7.073	8.780	-19%	4,8%	5,6%
NE 	34.197	42.063	-19%	506	294	72%	1,5%	0,7%
NA 	69.004	75.167	-8%	5.175	14.670	-65%	7,5%	19,5%
Internacional	50.995	54.941	-7%	6.892	7.643	-10%	13,5%	13,9%
Operativa, Corporativa, Otros	8.799	15.539	-43%	(6.473)	(10.974)	41%	-73,6%	-70,6%
Total	311.732	344.186	-9%	13.173	20.413	-35%	4,2%	5,9%

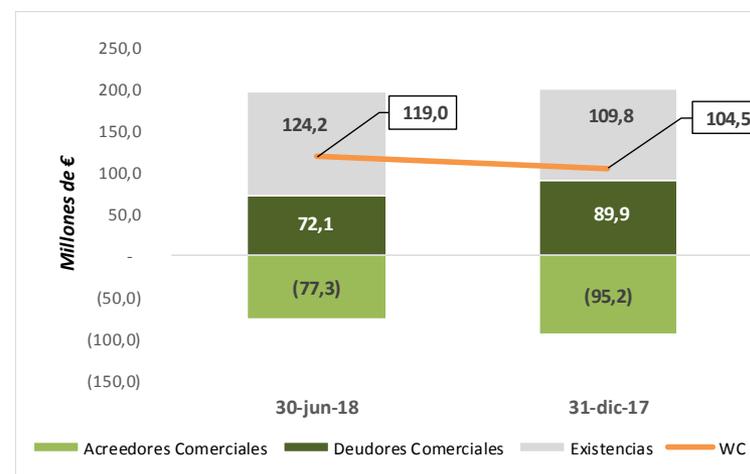
- De las 4 Unidades de Negocio comerciales, Norte de Europa y Mercados Internacionales han experimentado mejoría con respecto al primer trimestre.
- En Norte de Europa, la positiva evolución de Alemania, donde se están recuperando clientes y están teniendo buena aceptación las actividades comerciales emprendidas, está impulsando esta Unidad de Negocio.
- La evolución de la UN Mercados Internacionales recoge, principalmente, el desarrollo de la implementación del nuevo modelo de distribución en India, que pese a estar en su fase inicial, comienza a recupera el volumen perdido con mejores márgenes de los estimados inicialmente.
- En Norte América, el mercado corre el riesgo de convertir el aceite de oliva en una categoría sin valor añadido orientada al volumen, por las políticas comerciales muy agresivas de la competencia, que están afectando a los canales más rentables, como el grocery. Hemos ganado volumen y cuota en el período, pero procedente, principalmente, de la recuperación experimentada en el canal club, el de menos rentabilidad unitaria.
- En Sur de Europa la evolución en el mercado español está siendo positiva, con ganancia en cuota de mercado, especialmente en la categoría de aceite de oliva Virgen Extra donde hemos llevado a cabo lanzamientos como Carbonell Magna y la nueva línea Hojiblanca.
- En Italia, el descenso del consumo que se está experimentando ha intensificado las ventas en promoción y la competencia en precios, con el consecuente deterioro en los márgenes. Esta situación debería revertirse en la medida que se establezcan los precios en origen.

Balance

Datos de Balance

	30-jun-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	857.041	903.940	-5,2%
Capital circulante	119.049	104.453	14,0%
Patrimonio neto	252.418	299.831	-15,8%
Deuda Fin. Neta	587.818	561.710	4,6%

Capital Circulante



🔹 Incremento del capital circulante asociado al aumento del nivel de existencias, con respecto a diciembre de 2017 y al primer trimestre de 2018, como consecuencia, principalmente, de la compra de aceites de calidad en los momentos de mayor disponibilidad de estos aceites (al inicio de la cosecha) y su consumo progresivo a lo largo del ejercicio. Este aumento del nivel de existencias explica la mayor parte del aumento de la deuda financiera neta al 30 de junio de 2018.

🔹 Los menores importes, tanto en deudores como en acreedores comerciales, están asociados, principalmente, a la reducción de los precios del aceite ya comentada, compensándose en ambos cierres los impactos de estos componentes del capital circulante.

Análisis de gestión de generación de caja

Análisis de gestión de generación de caja

	30-jun-18	30-jun-17	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	16.872	23.743	
EBITDA	13.173	20.413	-35,5%
Variación en WC	(14.596)	(22.007)	-33,7%
Pago de intereses	(13.862)	(13.725)	1,0%
Pago de impuestos	(2.626)	(1.736)	51,3%
No Recurrentes y otros	(4.865)	(9.788)	-50,3%
FC actividades de inversión	(1.854)	(3.329)	-44,3%
FC actividades de financiación	23.160	23.417	1,1%
YTD Caja generada	(1.472)	(6.755)	78,2%
Saldo Final	15.400	16.989	

- 🔹 El aumento en el fondo de maniobra, junto con una menor aportación de EBITDA, se ha financiado con recursos ajenos, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez.
- 🔹 **Cumplimos** con nuestros **covenants financieros** a 30 de junio de 2018.

Conclusiones

- El resultado neto del primer semestre del ejercicio se ha visto afectado por el registro de un deterioro de los activos de la UGE's de Sur de Europa (€16,8mm) y Norte América (20,6 mm), provocado por el ajuste de los planes de negocio para dichas unidades generadoras de efectivo, asociada a la inversión en dichos mercados para impulsar nuestra estrategia de valor frente a volumen llevado a cabo por nuestros competidores. **De no haber mediado estos dos impactos, y no haberse producido un retraso en la implantación del nuevo modelo de distribución en India, el resultado del ejercicio hubiera sido similar al del ejercicio anterior.**
- El EBITDA del semestre se ha visto también impactado por la negativa evolución euro/dólar Estados Unidos y, asimismo, por la situación en el mercado de Estados Unidos, donde se está corriendo el riesgo de convertir el aceite de oliva en una categoría sin valor añadido orientada al volumen, por las políticas comerciales muy agresivas de la competencia,** que están afectando a los canales más rentables. Este tipo de prácticas que perjudican al sector las venimos denunciando desde hace tiempo.
- En mercados donde partíamos de situaciones complicadas, como España y Norte de Europa, se está revirtiendo la situación, gracias a las medidas adoptadas en relación con el nivel de servicio, la calidad, o el apoyo a nuestras marcas con acciones de marketing y publicidad.
- El mercado italiano se encuentra en una mala situación, entendemos que coyuntural, asociada a la caída del consumo y las reacciones de la competencia mediante la bajada de precios, incremento de la presión promocional, etc. Las asociaciones profesionales, de las que formamos parte activa, están trabajando para revertir la tendencia que está experimentando el sector en Italia.
- A mediados de otoño, debe estar concluida la ampliación de capital y dispondremos de nuevos recursos para acelerar el plan de relanzamiento de la compañía que debe ir acompañado por transformaciones sectoriales, cuyo horizonte de consecución requiere de más tiempo de ejecución.

Anexo I: Cuenta de resultados

Cuenta de resultados a 30 de junio de 2018

(Miles de €)

	1S 2018	1S 2017	Var. Año
Ventas Netas	311.732	344.186	-9,4%
Coste de Ventas	(263.566)	(287.473)	-8,3%
Margen Bruto	48.166	56.713	-15,1%
Coste de Personal	(22.062)	(23.306)	-5,3%
Otros costes de explotación	(12.931)	(12.994)	-0,5%
Costes Operativos	(34.993)	(36.300)	3,6%
EBITDA Ajustado	13.173	20.413	-35,5%
% Sobre ventas	4,2%	5,9%	
Amortizaciones y depreciaciones	(54.651)	(11.169)	389,3%
EBIT antes de no recurrentes	(41.478)	9.244	-548,7%
Elementos no recurrentes	(827)	(5.160)	-84,0%
EBIT	(42.305)	4.084	-1135,9%
% Sobre ventas	-13,6%	1,2%	
Resultado financiero	(17.436)	(11.377)	53,3%
BAI	(59.741)	(7.294)	-719,1%
Impuestos	10.364	2.289	-352,7%
Resultado Consolidado	(49.377)	(5.004)	-886,7%
Actividades interrumpidas	-	-	0,0%
Resultado neto atribuido	(49.377)	(5.004)	-886,7%

Anexo II: Balance

Balance a 30 de junio de 2018
(Miles de €)

	30-jun.-18	31-dic.-17
Activo No Corriente	857.041	903.940
Existencias	124.174	109.790
Clientes y otros deudores	72.128	89.868
Otro activo corriente	16.752	17.508
Caja y tesorería	15.400	16.831
Total Activo	1.085.495	1.137.937
Total fondos propios	252.418	299.831
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	531.605	505.376
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	17.810	19.594
Pasivos por impuestos diferidos	134.013	143.825
Deuda a corto plazo	29.160	30.712
Acreedores comerciales y otros	77.253	95.205
Otros pasivos corrientes	783	941
Total Pasivo	1.085.495	1.137.937

Anexo III: Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta a 30 de junio de 2018

(Miles de €)

	30-jun-18	31-dic-17	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Pasivo no corriente	574.058	547.829	4,8%
<i>Préstamo sindicado</i>	<i>530.732</i>	<i>504.161</i>	<i>5,3%</i>
<i>Particip. Preferentes</i>	<i>42.453</i>	<i>42.453</i>	<i>0,0%</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>873</i>	<i>1.215</i>	<i>-28,2%</i>
Pasivo Corriente	29.160	30.712	-5,1%
Total Deuda Bruta	603.218	578.541	4,3%
Tesorería	(15.400)	(16.831)	8,5%
Deuda Financiera Neta	587.818	561.710	4,6%

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.*