



**Resultados  
31 de marzo de 2020**

**Deoleo**<sup>®</sup>  
The Olive Oil Company.

# Índice

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

## Hechos Destacados

### Mercados



- La campaña de aceite de oliva 2019/2020 en España, según los últimos datos facilitados por el MAPA, es inferior en un 35% a la campaña anterior. Sin embargo, el alto nivel de existencias finales del ejercicio anterior, y la buena cosecha en el resto de países productores de la cuenca mediterránea, garantizan una adecuada disponibilidad de materia prima para este ejercicio.
- Los precios en origen de la materia prima siguen estables y a un precio reducido. Según los datos del MAPA el precio medio del aceite de oliva se sitúa un 15% por debajo de la campaña anterior.
- El consumo de aceite de oliva en el canal retail, según Nielsen e IRI, se ha incrementado en este primer trimestre en España, Estados Unidos e Italia un 19%, un 23% y un 7%, respectivamente.
- Si bien buena parte de dicho incremento del consumo se debe al acopio realizado por los consumidores en el mes de marzo a consecuencia de la crisis del Covid-19, en los meses de enero y febrero ya podía observarse esa tendencia de mejora del consumo en estos mercados.

### Destacado Trimestre



- En línea con la mejora del negocio observada durante el ejercicio 2019, en este primer trimestre de 2020 seguimos con dicha tendencia, obteniendo un incremento del EBITDA del 167% (€10,1M), con respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior.
- A pesar de la reducción del precio de la materia prima en origen, nuestras ventas se han incrementado un 14% como consecuencia, principalmente, de un incremento del 28% en los volúmenes vendidos.
- Si bien el acopio realizado por los consumidores en el mes de marzo como consecuencia de la crisis del Covid-19 ha tenido un fuerte impacto en nuestros resultados en este primer trimestre, conviene destacar que, en Enero y Febrero, nuestros volúmenes y EBITDA ya crecían un 17% y un 142%, respectivamente, con respecto al ejercicio anterior.
- Cerramos este primer trimestre del ejercicio con un beneficio neto de €4,5M lo cual, tras 6 años consecutivos de pérdidas, parece mostrar un cambio de tendencia en los resultados del Grupo.
- La deuda financiera neta se incrementa de forma temporal un 2,3% al cierre del mes de marzo, como consecuencia del aumento del capital circulante asociado al elevado volumen de ventas de marzo.

## Resumen Resultados

### Materia Prima

Extra Virgen  
Virgen  
Lampante

Fuente Pool Red

	31-mar-20	31-mar-19	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	2.159	2.413	(10,6%)
Virgen	1.885	2.150	(12,3%)
Lampante	1.738	2.007	(13,4%)

- Durante el primer trimestre de 2020 los precios del aceite de oliva continúan con reducciones superiores al 10% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, en todas las variedades.
- Desde comienzos de la campaña 2019/20, los precios se han mantenido estables en estos niveles.

### Cuenta de Resultados

Ventas  
EBITDA  
Rdo del periodo

	31-mar-20	31-mar-19	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	151.385	132.233	14,5%
EBITDA	16.198	6.068	166,9%
Rdo del periodo	4.471	(7.511)	159,5%

- La buena evolución del negocio nos ha permitido cerrar el primer trimestre, con respecto al ejercicio anterior, con un crecimiento del 28% en volumen vendido y un 14% en ventas.
- Dicha positiva evolución de las ventas se ha producido en todas nuestras Unidades de Negocio, con especial incidencia en España, Norte Europa y Norteamérica, y nos ha permitido cerrar el trimestre con un EBITDA de €16,2M, que es un 167% superior al del ejercicio anterior.
- Como consecuencia de la mencionada mejora del EBITDA, hemos logrado un beneficio neto en el período de €4,5M.

### Otras magnitudes financieras

Deuda Fin. Neta  
Capital circulante

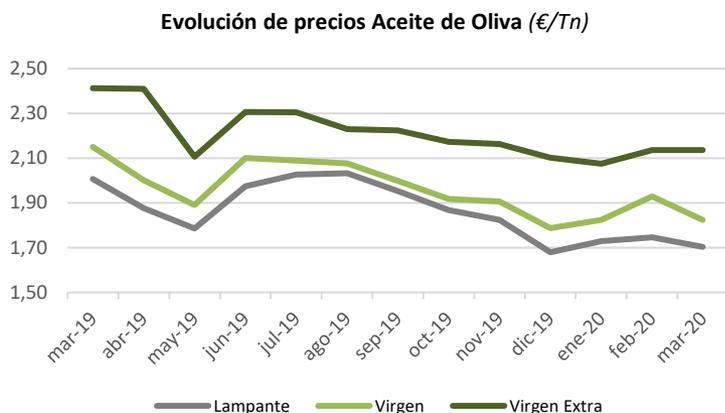
	31-mar-20	31-dic-19	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	569.846	557.300	2,3%
Capital circulante	88.330	77.686	13,7%

- Las elevadas ventas del mes de marzo, asociadas al acopio realizado por los consumidores como consecuencia de la crisis del Covid-19, han provocado un incremento temporal de nuestro capital circulante y de nuestra deuda financiera neta del 14% y del 2%, respectivamente.
- En línea con el calendario establecido para el proceso de refinanciación, hemos firmado el master refinancing agreement y obtenido su homologación durante este mes de marzo.

# Materia prima y evolución del consumo

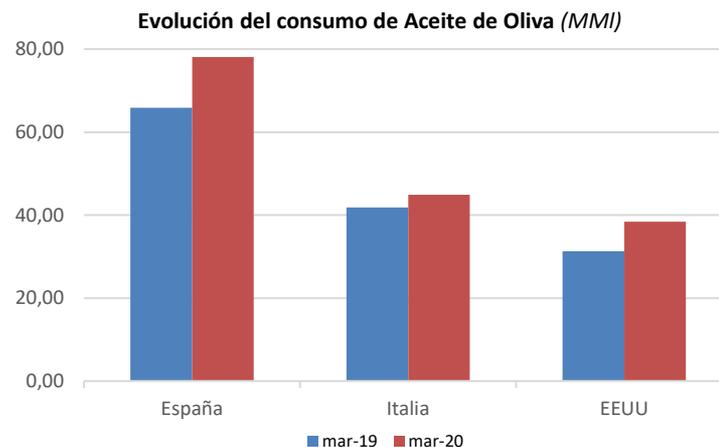
## Evolución de la materia prima

- Las últimas estimaciones del COI y de la UE en relación a la producción mundial de aceite de oliva ascienden a 3,1 millones de toneladas para la campaña 2019/20, lo cual supone una caída del 2% con respecto a la cosecha anterior.
- La producción en España, según ya hemos indicado, se estima que será un 35% inferior a la de la campaña anterior, compensándose dicha menor cosecha con la mayor producción de países como Italia, Grecia, Portugal o Túnez.
- El nivel de existencias finales de la anterior cosecha (el enlace) en España ascendió a 756 mil toneladas.
- Los precios del aceite de oliva en España al cierre del trimestre han caído por encima del 10% con respecto a la misma fecha del año anterior.



## Evolución del consumo

- La bajada de precios de la materia prima en aceite de oliva en origen, la estabilidad de los mismos en los últimos meses y las acciones comerciales tomadas por la compañía, han impulsado el consumo en los principales mercados de Deoleo.
- En Estados Unidos el mercado en volumen, según IRI, ha crecido un 23% durante este primer trimestre, habiendo crecido en Italia y España un 7% y un 19%, respectivamente, según los datos facilitados por Nielsen.
- Así mismo, nuestras cuotas de mercado en este mismo periodo, y según estas mismas fuentes, se han incrementado 2 puntos porcentuales en Estados Unidos, 0,2 en Italia y 1,7 en España.



## Cuenta de resultados



	31-mar-20	31-mar-19	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
<b>Ventas</b>	<b>151.385</b>	<b>132.233</b>	<b>14,5%</b>
Margen Bruto	34.650	23.700	46,2%
Otros costes operativos	(18.452)	(17.632)	4,6%
<b>EBITDA</b>	<b>16.198</b>	<b>6.068</b>	<b>166,9%</b>
EBITDA/Ventas	10,7%	4,6%	
<b>Rdo del Periodo</b>	<b>4.471</b>	<b>(7.511)</b>	<b>159,5%</b>

- Hemos incrementado nuestros volúmenes vendidos un 28% con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior. Si bien parte de esta mejora en los volúmenes vendidos esta asociada al acopio realizado por los consumidores en el mes de marzo como consecuencia de la crisis del Covid-19, conviene destacar que la evolución del negocio en los dos primeros meses del ejercicio ya mostraba una buena tendencia, con un incremento de los volúmenes vendidos, con respecto al ejercicio 2019, del 17% en los meses de enero y febrero.
- Las ventas se incrementan un 14,5% ya que la caída del precio de la materia prima en origen se ve compensada por el 28% de incremento de los volúmenes vendidos ya mencionado.
- Como consecuencia, principalmente, del aumento de los volúmenes vendidos, incrementamos el margen bruto un 46% (€10,9M), cerrando el primer trimestre del ejercicio con un EBITDA de €16,2M, que supone un crecimiento del 167% con respecto al obtenido en el mismo trimestre del ejercicio anterior. El EBITDA obtenido en Enero y Febrero de este ejercicio, antes de la crisis del Covid-19, ascendía a €8,9M, un 142% superior al del mismo periodo del ejercicio 2019.
- Tras 6 ejercicios consecutivos sin lograrlo, cerramos un trimestre con beneficio neto, ascendiendo este a €4,5M.

## Resultados por Unidades de Negocio

Unidad de Negocio	Ventas			EBITDA			Margen 1T2020	Margen 1T2019
	1T 2020	1T 2019	Var. Trim.	1T 2020	1T 2019	Var. Trim.		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
España 	38.827	34.330	13%	3.335	1.981	68%	9%	6%
Italia 	27.951	26.600	5%	1.614	1.319	22%	6%	5%
NE   	21.119	16.254	30%	4.103	402	921%	19%	2%
NA  	35.565	27.712	28%	6.591	3.136	110%	19%	11%
Internacional	25.354	25.669	(1%)	5.832	4.170	40%	23%	16%
Operativa, Corporativa, Otros	2.568	1.668	54%	(5.276)	(4.939)	-7%	(205%)	(296%)
<b>Total</b>	<b>151.385</b>	<b>132.233</b>	<b>14%</b>	<b>16.198</b>	<b>6.068</b>	<b>167%</b>	<b>11%</b>	<b>5%</b>

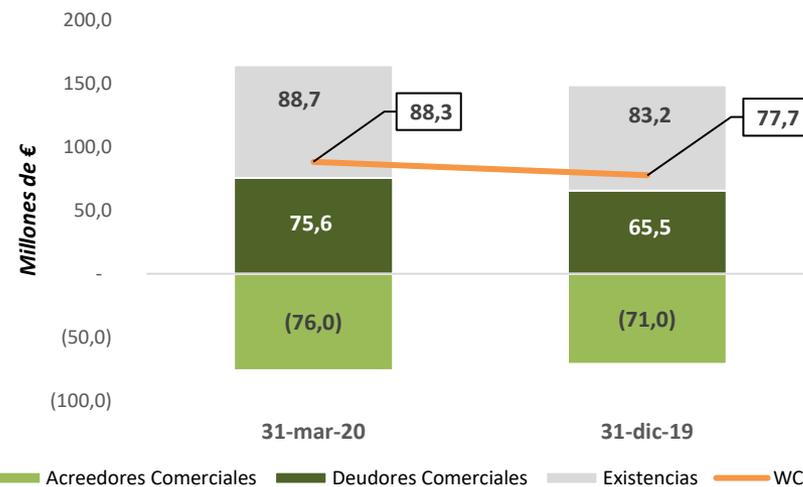
- Los volúmenes se han incrementado un 31% en la UN **España**, donde el crecimiento total del mercado de oliva ha sido del 19%. Esta diferencia se refleja en un incremento de 1,7PP (un 14%) en la cuota de mercado de nuestras marcas en dicho mercado. Dicho crecimiento triplica el conseguido por el competidor que más crece en el mismo periodo. El aumento de volumen ha impulsado el EBITDA de la unidad de negocio que ha crecido un 68%.
- En la UN **Italia**, empezamos a observar algunos indicios de mejora tras las medidas adoptadas para recuperar la senda de crecimiento. Los volúmenes se incrementan en un 17% y el EBITDA, a pesar de incrementar un 30% los costes comerciales y la inversión en marketing, mejora un 22%.
- En la UN **Norte de Europa**, donde el desarrollo del negocio esta enfocado en conseguir una mayor distribución y presencia de productor de valor añadido, hemos logrado incrementar los volúmenes en un 37% y los márgenes un 58%, incrementando el EBITDA en €3,7M (€0,4M en 2019).
- Mercados Internacionales** mejora un 40% su EBITDA con respecto al mismo período de 2019, apalancado en un 15% de incremento de volumen vendido y en una mejora de sus márgenes brutos unitarios del 13%, principalmente.
- El EBITDA de la UN **Norte América** se ha incrementado un 110% (€3,5M, de los cuales €0,8M aproximadamente, corresponden al impacto de la evolución del tipo de cambio) con respecto al mismo trimestre de 2019 en un contexto difícil por la imposición de aranceles al aceite de oliva de origen español. Las medidas puestas en marcha y que ya mostraron sus resultados en el último trimestre del año anterior, se han intensificado en el primer trimestre de 2020 donde nuestros volúmenes comercializados han crecido un 49%, revirtiendo la tendencia negativa de ejercicios anteriores.

# Balance

## Datos de Balance

	31-mar-20	31-dic-19	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	577.734	581.431	(0,6%)
Capital circulante	88.330	77.686	13,7%
Patrimonio neto	28.159	26.506	6,2%
Deuda Fin. Neta	569.846	557.300	2,3%

## Capital Circulante



- El significativo volumen de ventas del mes de marzo (48% superior al del ejercicio anterior), junto con la necesidad de generar unos mayores niveles de stock para hacer frente a la situación actual, han generado un incremento temporal del capital circulante del 14%.
- Dicho incremento del capital circulante ha sido financiado, principalmente, mediante un incremento, temporal también, del 2% de la deuda financiera neta.

## Análisis de gestión de generación de caja

### *Análisis de gestión de generación de caja*

	31-mar-20	31-mar-19	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Saldo Inicial	78.628	47.947	64,0%
EBITDA	16.198	6.068	167,0%
Variación en WC	(21.322)	7.214	(395,6%)
<b>Flujo Caja Operativo</b>	<b>(5.124)</b>	<b>13.282</b>	<b>(138,6%)</b>
Pago de intereses	(6.872)	(6.592)	(4,2%)
Pago de impuestos	333	1.783	(81,3%)
No Recurrentes y Otros*	303	608	(50,2%)
FC actividades de inversión	(763)	(1.817)	58,0%
<b>FC antes Act. Financiación</b>	<b>(12.123)</b>	<b>7.263</b>	<b>(266,9%)</b>
FC actividades de financiación	4.914	23.775	(79,3%)
<b>Flujo Caja Total</b>	<b>(7.209)</b>	<b>31.038</b>	<b>(123,2%)</b>
Saldo Final	71.419	78.985	(9,6%)

\* La variación del capital circulante del primer 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.

- 🔥 Tal y como ya hemos indicado, la mayor necesidad de capital circulante ha sido financiada mediante un incremento de la deuda financiera neta generado, principalmente, mediante el consumo de €12M de caja antes de financiación.
- 🔥 **Cumplimos** con todos nuestros *covenants financieros* a 31 de marzo de 2020.

## Conclusiones (1/2)

- El primer trimestre del ejercicio 2020 supone la constatación de la buena evolución de Deoleo iniciada en el ejercicio 2019. Hemos cerrado el trimestre con un beneficio de €4,5M, tras 6 años consecutivos de pérdidas, gracias a un incremento, con respecto al ejercicio anterior, del 28% en los volúmenes vendidos y del 167% en el EBITDA.
- Si bien el acopio realizado por los consumidores en el mes de marzo como consecuencia de la crisis del Covid-19 ha tenido un fuerte impacto en nuestros resultados en este primer trimestre, conviene destacar que, en Enero y Febrero (antes de dicha crisis), nuestros volúmenes ya crecían un 17% y nuestro EBITDA un 142%.
- Todas nuestras unidades de negocio han crecido en ventas y EBITDA sin excepción (ya venían haciéndolo también todas antes de la crisis del Covid-19) por lo que existen claros indicios de que hemos logrado revertir la tendencia negativa de ejercicios anteriores en Italia y Estados Unidos, consolidar el negocio en Norte de Europa y lograr mejoras de rentabilidad muy significativas en el negocio internacional.
- En España, muy afectada por la pandemia del Covid-19, nuestros volúmenes vendidos han crecido un 31% mientras que el mercado de aceite de oliva crecía un 19%. La cuota de mercado de nuestras marcas de aceite de oliva ha crecido 1,7 puntos porcentuales, triplicando el crecimiento del competidor que más crece en este periodo.
- Tras la declaración del Estado de Alarma el pasado 14 de Marzo y las restricciones de movilidad impuestas desde entonces, hemos estado trabajando para poder cumplir con todos los requerimientos y expectativas de nuestros clientes, consumidores, etc. Gracias a las medidas implantadas (medidas de seguridad en nuestras fábricas, implantación de políticas y herramientas de teletrabajo, etc.), al compromiso de nuestros trabajadores y proveedores y al esfuerzo de toda la organización, hemos conseguido cumplir con todas las expectativas aportando nuestro grano de arena en los difíciles momentos que, como sociedad, estamos atravesando.

## Conclusiones (2/2)

- En relación con el proceso de refinanciación, todo continúa de acuerdo con el calendario previsto. Tras la firma del “master refinancing agreement” el pasado 13 de marzo, suscrito por el 100% de las entidades financieras acreedoras afectadas, se obtuvo el auto de homologación judicial de dicho acuerdo, por parte del Juzgado de lo Mercantil de Córdoba, con fecha 20 de Marzo. Tal y como se indicó en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el pasado 17 de enero, este trámite judicial aporta una serie de ventajas y protecciones legales al proceso de reestructuración en curso.
- Actualmente continuamos trabajando en el proceso de refinanciación, cuyo próximo hito relevante debiera ser el lanzamiento de la ampliación de capital dineraria por importe máximo de €50M aprobada en la mencionada Junta General Extraordinaria de Accionistas. Una vez la documentación necesaria haya recibido las aprobaciones preceptivas, el Consejo de Administración de la Sociedad, tomando en consideración las condiciones de mercado, fijará el calendario preciso de ejecución de la referida ampliación de capital y sus condiciones finales.
- Seguimos confiando en poder cerrar la operación de reestructuración dentro del primer semestre de este ejercicio, todo ello supeditado a las medidas que pudieran mantenerse en vigor en relación con el actual estado de alarma y al impacto que éstas, y la propia situación de pandemia actual, pudieran tener en los mercados de capitales.

## Anexo I – Cuenta de resultados

### *Cuenta de resultados a 31 de marzo de 2020*

*(Miles de €)*

	31-mar-2020	31-mar-2019	Var. Año
<b>Ventas Netas</b>	<b>151.385</b>	<b>132.233</b>	<b>14,5%</b>
Coste de Ventas	(116.735)	(108.533)	7,6%
<b>Margen Bruto</b>	<b>34.650</b>	<b>23.700</b>	<b>46,2%</b>
Coste de Personal	(12.423)	(11.482)	8,2%
Otros costes de explotación	(6.029)	(6.150)	(2,0%)
<b>Costes Operativos</b>	<b>(18.452)</b>	<b>(17.632)</b>	<b>(4,6%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>16.198</b>	<b>6.068</b>	<b>166,9%</b>
<i>% Sobre ventas</i>	<i>10,7%</i>	<i>4,6%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(3.234)	(3.812)	(15,2%)
<b>EBIT antes de no recurrentes</b>	<b>12.964</b>	<b>2.256</b>	<b>474,6%</b>
Elementos no recurrentes	(385)	(490)	(21,4%)
<b>EBIT</b>	<b>12.579</b>	<b>1.766</b>	<b>612,1%</b>
<i>% Sobre ventas</i>	<i>8,3%</i>	<i>1,3%</i>	
Resultado financiero	(6.623)	(8.073)	(18,0%)
<b>BAI</b>	<b>5.956</b>	<b>(6.307)</b>	<b>194,4%</b>
Impuestos	(1.485)	(1.204)	23,3%
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>4.471</b>	<b>(7.511)</b>	<b>159,5%</b>

## Anexo II – Balance

### *Balance a 31 de marzo de 2020*

*(Miles de €)*

	31-mar-20	31-dic-19
Activo No Corriente	577.734	581.431
Existencias	88.716	83.179
Clientes y otros deudores	75.607	65.521
Otro activo corriente	47.220	38.321
Caja y tesorería	71.419	78.628
<b>Total Activo</b>	<b>860.696</b>	<b>847.080</b>
Total fondos propios	28.159	26.506
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	512.976	512.553
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	18.344	17.948
Pasivos por impuestos diferidos	94.388	94.175
Deuda a corto plazo	85.836	80.922
Acreedores comerciales y otros	75.993	71.014
Otros pasivos corrientes	2.547	1.509
<b>Total Pasivo</b>	<b>860.696</b>	<b>847.080</b>

## Anexo III – Deuda Financiera Neta

### *Deuda financiera neta a 31 de marzo de 2020*

*(Miles de €)*

	31-mar-20	31-dic-19	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>555.429</b>	<b>555.006</b>	<b>0,1%</b>
<i>Préstamo sindicado</i>	<i>511.230</i>	<i>510.444</i>	<i>0,2%</i>
<i>Particip. Preferentes</i>	<i>42.453</i>	<i>42.453</i>	<i>0,0%</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>1.746</i>	<i>2.109</i>	<i>(17,2%)</i>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>85.836</b>	<b>80.922</b>	<b>6,1%</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>641.265</b>	<b>635.928</b>	<b>0,8%</b>
Tesorería	(71.419)	(78.628)	9,2%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>569.846</b>	<b>557.300</b>	<b>2,3%</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.



**Deoleo**<sup>®</sup>  
The Olive Oil Company.