

Resultados

30 de Septiembre 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



- ◆ Se inicia la campaña oleícola 2021/22 en las que nuestras estimaciones iniciales de producción mundial son en torno a un 7% superiores a las de la campaña 2020/21.
- ◆ En España se espera obtener una producción similar a la de la campaña anterior, que fue de 1,4 millones de toneladas. En el resto de países productores de la UE, estimamos un ligero incremento de la producción con respecto a la campaña 2020/21, siendo Italia y Portugal los países que aportarían la mayor parte de dicho incremento. Así mismo, esperamos también un importante incremento de la producción en Túnez.
- ◆ Se ralentiza el crecimiento del consumo mundial de los últimos meses, especialmente en España e Italia.
- ◆ Si bien los precios en origen del aceite de oliva se han moderado ligeramente en los últimos meses, según el MAPA, estos se encuentran en torno a un 70% más altos que al inicio de la campaña que acabamos de finalizar.

Destacado



- ◆ Hemos cerrado los nueve primeros meses del ejercicio con un EBITDA de €38M, que es un 39% inferior al mostrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, en el que el impacto positivo en nuestros resultados, de la crisis sanitaria, fue más significativo.
- ◆ En estos momentos, estamos afrontando una etapa de ajustes de nuestros precios de venta para repercutir los incrementos de la materia prima, con el consiguiente deterioro temporal en márgenes unitarios y volúmenes que, asociado a unos mayores costes logísticos, lastran nuestro margen bruto.
- ◆ El consumo de aceite se ha contraído en algunos mercados, como España e Italia, tanto por la paulatina vuelta a la normalidad, como por la subida de precios que se están trasladando al consumidor. Esta situación provoca que en los 9 primeros meses del ejercicio, los volúmenes vendidos sean un 6% inferiores a los de 2020.
- ◆ Adicionalmente, el EBITDA de los primeros meses de este ejercicio incluye un impacto negativo con respecto al ejercicio anterior, por importe de €6M, asociado a la evolución de los tipos de cambio.
- ◆ El beneficio neto comparable (sin incluir el impacto de la revalorización de nuestras marcas italianas, llevado a cabo en el segundo trimestre) asciende a €16M, frente a los €26M (sin incluir el impacto de la reestructuración de deuda cerrada en el ejercicio) obtenidos en el mismo período de 2020.
- ◆ Hemos generado €14M de caja en los nueve primeros meses del ejercicio, gracias al EBITDA obtenido y la buena gestión del capital circulante, cerrando el trimestre con una posición de tesorería de €93M.

Resumen resultados

Materia Prima

Extra Virgen
Virgen
Lampante

Fuente: Pool Red

30-sep-21	30-sep-20	Var. Año
€/Tn	€/Tn	%
3.236	2.187	48,0%
3.033	1.909	58,9%
2.888	1.896	52,3%

- ◆ Hemos observado una estabilización de los precios del aceite de oliva en los últimos meses que nos lleva a una subida interanual del entorno del 50% con respecto a 2020. Sin embargo, los precios se mantienen en niveles altos para todas las variedades.

Cuenta de Resultados

Ventas
EBITDA
Rdo del periodo
Atribuible a:

Accionistas de la Sociedad Dominante
Intereses minoritarios

30-sep-21	30-sep-20	Var. Año	
m€	m€	%	
523.977	508.203	3,1%	
38.174	62.176	(38,6%)	
61.448	260.239	(76,4%)	
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	31.052	255.282	(87,8%)
Intereses minoritarios	30.396	4.957	513,2%

- ◆ La ventas crecen ligeramente, con respecto al ejercicio anterior, a pesar de una caída del 6% en los volúmenes vendidos, como consecuencia del mencionado aumento de los precios unitarios de venta.

- ◆ El EBITDA generado en el tercer trimestre del ejercicio ha sido de €9M frente a los €14M obtenidos en el trimestre anterior. Esta disminución del EBITDA obedece, principalmente, a la erosión de los márgenes como consecuencia de la diferencia temporal entre la subida del coste del aceite y el incremento de los precios de venta y a los menores volúmenes asociados a los incrementos de precio y a la paulatina normalización del consumo tras la crisis sanitaria asociada al Covid19.

- ◆ También el impacto de los costes logísticos, y la evolución de los tipos de cambio, lastran el EBITDA del ejercicio comparado con el de 2020.

Otras magnitudes financieras

Deuda Fin. Neta
Capital circulante

30-sep-21	31-dic-20	Var. Año
m€	m€	%
135.833	150.199	(9,6%)
82.216	68.618	19,8%

- ◆ Reducimos en casi un 10% la deuda financiera neta gracias a una generación de caja de €14M en estos primeros 9 meses de 2021.

- ◆ Gracias a una buena gestión del capital circulante conseguimos que, en un escenario de subida significativa de los precios del aceite, este se incremente, únicamente, en un 20%, a pesar de un mayor valor del stock y cuentas a cobrar de €18M y €17M, respectivamente.

Materia prima y evolución del consumo

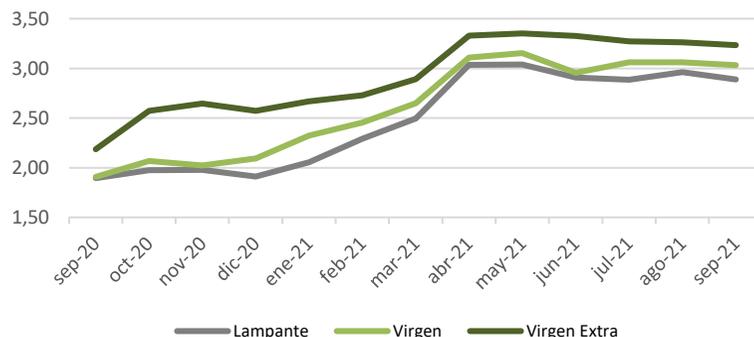
Evolución de la materia prima

- Se confirma que la producción mundial en la campaña 2020/21 se situó en torno a los 3 millones de toneladas.
- Nuestras primeras estimaciones para la campaña 2021/22 consideran un incremento de la producción mundial en el entorno del 7%, situándose la de España en los mismos niveles que la campaña anterior.
- De confirmarse nuestras estimaciones iniciales, los países que mas incrementarían su producción con respecto a la campaña anterior serían Italia, Portugal y Túnez.
- Observamos una cierta estabilización del consumo global en los últimos meses que genera un ligero incremento de las expectativas de enlace y disponibilidades de aceite y, por tanto, una estabilización de los precios del mismo en origen, tras un incremento del entorno del 70% desde el inicio de campaña (según el último boletín del MAPA).

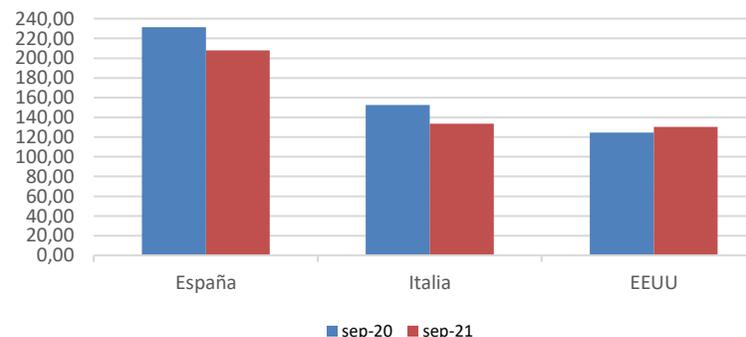
Evolución del consumo

- Se consolida en España e Italia la reducción de consumo observada a finales del último trimestre, tendencia que se empieza a notar en otros países consumidores. Dicha tendencia obedece, tanto a una vuelta progresiva a los hábitos de consumo anteriores a la crisis sanitaria, como al efecto en el consumidor de la subida de los precios de venta asociados al incremento de los precios de la materia prima.
- En Estados Unidos, según IRI, el consumo en el retail crece un 5% en estos primeros 9 meses de 2021 con respecto al mismo período de 2020, mientras que en España e Italia (según Nielsen) en el mismo período se ha reducido en un 10% y un 12%, respectivamente.
- Nuestras cuotas de mercado en volumen en nuestros principales mercados, en estos primeros 9 meses de 2021, están teniendo un buen comportamiento, creciendo en 1,1 puntos porcentuales en Estados Unidos, manteniéndose estables en España y cayendo ligeramente en Italia 0,7 puntos porcentuales.

Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)



Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



Cuenta de resultados



	30-sep-21	30-sep-20	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	523.977	508.203	3,1%
Margen Bruto	95.903	124.791	(23,1%)
Otros costes operativos	(57.729)	(62.614)	(7,8%)
EBITDA	38.174	62.176	(38,6%)
EBITDA/Ventas	7,3%	12,2%	
Rdo del Periodo	61.448	260.239	(76,4%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	31.052	255.282	(87,8%)
Intereses minoritarios	30.396	4.957	513,2%

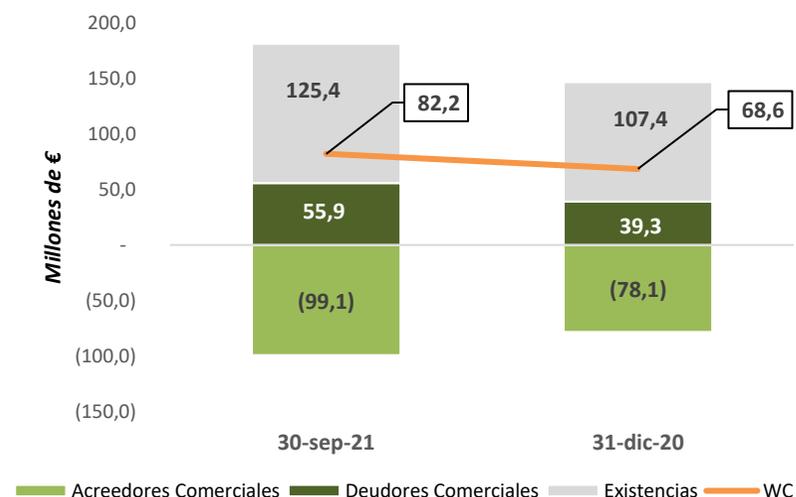
- Los volúmenes de ventas en los nueve primeros meses del ejercicio 2021 han caído un 6% con respecto al ejercicio anterior, tanto como consecuencia de la vuelta progresiva a los hábitos del consumo previos a la crisis sanitaria, como por la caída del consumo asociada a la subida de precios al consumidor. Sin embargo, el progresivo traslado de la subida de precios de la materia prima a nuestros clientes nos permite incrementar nuestra cifra de ventas en un 3%.
- La erosión del margen bruto por la reducción de los volúmenes vendidos y el incremento de los precios de la materia prima, se ha visto acentuada por el aumento de los costes logísticos, que están ocurriendo a nivel mundial y que, por su magnitud, están teniendo impacto en nuestros márgenes comerciales.
- En este contexto, el EBITDA de los primeros 9 meses del ejercicio se ha situado en €38M que, a pesar de registrar una caída del 39% con respecto al ejercicio anterior, sigue en línea con nuestras estimaciones iniciales. Cumplimos así con los objetivos marcados al inicio del ejercicio a pesar, incluso, del efecto negativo, por importe de €6M, asociado a la evolución de los tipos de cambio (principalmente el asociado a la evolución del tipo de cambio USD/EUR).
- El resultado de estos primeros 9 meses asciende a €61M, y recoge el impacto positivo en el impuesto sobre sociedades, por importe de €45M, de la revalorización fiscal de nuestras marcas a la que se ha acogido nuestra filial Carapelli Firenze, S.p.A, de acuerdo con las medidas urgentes de apoyo y relanzamiento de la economía implementadas por el gobierno italiano en su Decreto Ley nº 104/2020.
- En consecuencia, el resultado neto comparable (sin considerar este aspecto) ha ascendido a €16M, frente a los €26M (sin considerar el impacto del cierre del proceso de refinanciación) obtenidos en el mismo período de 2020.

Balance

Datos de Balance

	30-sep-21	31-dic-20	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	608.010	605.734	0,4%
Capital circulante	82.216	68.618	19,8%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	252.504	215.221	17,32%
Patrimonio neto	495.828	432.211	14,7%
Deuda Fin. Neta	135.833	150.199	(9,6%)

Capital Circulante



- 🔥 Durante este tercer trimestre hemos reducido de forma significativa, en €13M, nuestro capital circulante con respecto al 30 de junio pasado. Dicha generación de caja a través de la reducción del capital circulante ha sido posible mediante la gestión de nuestras cuentas a pagar y a cobrar, principalmente.
- 🔥 Gracias a la generación de EBITDA en los nueve primeros meses del ejercicio, y a la buena gestión de nuestro capital circulante, hemos logrado reducir en casi un 10% nuestra deuda financiera neta.

Análisis de gestión de generación de caja

Análisis de gestión de generación de caja

	30-sep-21	30-sep-20
	<i>m€</i>	<i>m€</i>
Saldo Inicial	72.582	78.628
EBITDA	38.174	62.176
Variación en WC	(13.598)	(12.823)
Flujo Caja Operativo	24.576	49.353
Pago de intereses	(7.390)	(17.275)
Pago de impuestos	(4.344)	(2.506)
No Recurrentes y Otros	3.898	(9.777)
FC actividades de inversión	(2.751)	(857)
FC antes Act. Financiación	13.988	18.937
FC actividades de financiación	6.370	(6.616)
Flujo Caja Total	20.358	12.321
Saldo Final	92.940	90.949

- 🔥 Durante este tercer trimestre del ejercicio, y gracias principalmente a la gestión del circulante, hemos revertido la situación de generación de caja que teníamos en el primer semestre, ya que hemos pasado de un consumo de caja de €4M en los primeros seis meses del año, a una generación de €14M.
- 🔥 La evolución del negocio y la gestión del capital circulante, como hemos indicado en apartados anteriores, junto con los menores recursos destinados al pago de intereses fruto de la nueva estructura de deuda del Grupo tras el cierre de la refinanciación, nos están permitiendo generar caja y reducir nuestro endeudamiento financiero neto.
- 🔥 Así mismo, en este ejercicio contamos con una significativa entrada de caja bajo el epígrafe de No Recurrentes y Otros, asociada, principalmente, a la recuperación de los importes entregados como colaterales para la cobertura de los avales necesarios para la importación de materia prima en 2020 y que, tras la mejora de la situación financiera del Grupo, consecuencia del cierre del proceso de refinanciación, han pasado a no ser necesarios.
- 🔥 Incrementamos nuestro nivel de caja hasta los €93M al cierre del trimestre y, así mismo, cumplimos con todos los covenants pertinentes establecidos en el nuevo contrato de financiación sindicada.

Conclusiones

- Hemos cerrado los 9 primeros meses del ejercicio con un EBITDA de €38M, que se encuentra en línea con los objetivos marcados al inicio del ejercicio. Dicho EBITDA es un 39% inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, si bien conviene recordar que, en 2020, nuestros resultados se vieron muy favorecidos por la situación de crisis sanitaria iniciada en marzo de 2020.
- Así mismo, los resultados de este ejercicio contemplan el impacto de una paulatina vuelta a la normalidad tras el periodo de restricciones impuestas como consecuencia del Covid19, el incremento del precio del aceite en origen, la evolución de los tipos de cambio con respecto al ejercicio anterior, y el incremento de los costes logísticos.
- Los volúmenes de ventas en los nueve primeros meses del ejercicio 2021 han caído un 6% con respecto al ejercicio anterior. Esta caída de volúmenes se concentra principalmente en la Unidades de Negocio de Italia y España y está relacionada, principalmente, con la mencionada vuelta a los hábitos de consumo anteriores a la crisis sanitaria, que implican un mayor consumo fuera del hogar. Esta situación comienza a trasladarse a otros países donde operan nuestras unidades comerciales.
- Tal y como anunciamos en informes anteriores, en estos momentos estamos afrontando un proceso de incremento de precios de venta, con el objetivo de recuperar los incrementos del precio de la materia prima en origen. Estos incrementos de precio, tal y como esperábamos, también están impactando sobre el consumo de aceite.
- Nuestras cuotas de mercado en los principales mercados en los que operamos continúan teniendo un buen comportamiento, creciendo en 1,1 puntos porcentuales en volumen en Estados Unidos, manteniéndose estables en España y cayendo **ligeramente en Italia 0,7 puntos porcentuales**.
- A pesar de ser 2021 un ejercicio complejo, por todo lo comentado anteriormente, contamos con una sólida posición financiera. A 30 de septiembre, gracias al cumplimiento de nuestro objetivo de EBITDA y a la buena gestión del circulante, hemos reducido nuestra deuda financiera neta, en un 10%, con respecto al 31 de diciembre de 2020. Hemos generado €14M de caja en estos primeros 9 meses y cerramos al 30 de septiembre con una posición de tesorería de €93M.
- El resultado neto de estos primeros 9 meses del ejercicio asciende a €61M, y recoge el impacto positivo en el impuesto sobre sociedades, por importe de €45M, de la revalorización fiscal de nuestras marcas a la que se ha acogido nuestra filial Carapelli Firenze, S.p.A, de acuerdo con las medidas urgentes de apoyo y relanzamiento de la economía implementadas por el gobierno italiano en su Decreto Ley nº 104/2020. El resultado neto comparable de este periodo (sin considerar este aspecto) ha ascendido a €16M, frente a los €26M (sin considerar el impacto del cierre del proceso de refinanciación) obtenidos en el ejercicio 2020.

Anexo I – Cuenta de Resultados

Cuenta de resultados a 30 de septiembre 2021

(Miles de €)

	30-sep-21	30-sep-20	Var. Año
Ventas Netas	523.977	508.203	3,1%
Coste de Ventas	(428.074)	(383.412)	11,6%
Margen Bruto	95.903	124.791	(23,1%)
Coste de Personal	(34.309)	(38.798)	(11,6%)
Otros costes de explotación	(23.420)	(23.816)	(1,7%)
Costes Operativos	(57.729)	(62.614)	7,8%
EBITDA	38.174	62.176	(38,6%)
% Sobre ventas	7,3%	12,2%	
Amortizaciones y depreciaciones	(7.920)	(9.585)	(17,4%)
EBIT antes de no recurrentes	30.254	52.592	(42,5%)
Elementos no recurrentes	(329)	185	278,0%
EBIT	29.925	52.776	(43,3%)
% Sobre ventas	5,7%	10,4%	
Resultado financiero	(7.586)	218.316	103,5%
BAI	22.339	271.092	(91,8%)
Impuestos	39.109	(10.853)	(460,4%)
Resultado Consolidado	61.448	260.239	(76,4%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	31.052	255.282	(87,8%)
Intereses minoritarios	30.396	4.957	513,2%

Anexo II – Balance

Balance a 30 de septiembre de 2021

(Miles de €)

	30-sep-21	31-dic-20
Activo No Corriente	608.010	605.734
Existencias	125.415	107.397
Clientes y otros deudores	55.934	39.322
Otro activo corriente	22.972	26.555
Caja y tesorería	92.940	72.582
Total Activo	905.271	851.590
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	252.504	215.221
Intereses minoritarios	243.324	216.990
Deuda a largo plazo	204.887	206.814
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	17.084	16.457
Pasivos por impuestos diferidos	63.197	101.281
Deuda a corto plazo	23.886	15.967
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	99.133	78.101
Otros pasivos corrientes	1.256	759
Total Pasivo	905.271	851.590

Anexo III – Deuda Financiera Neta

Deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2021

(Miles de €)

	30-sep-21	31-dic-20	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Pasivo no corriente	204.887	206.814	(0,9%)
<i>Deudas a largo plazo</i>	<i>203.167</i>	<i>204.600</i>	<i>(0,7%)</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>1.720</i>	<i>2.214</i>	<i>(22,3%)</i>
Pasivo Corriente	23.886	15.967	49,6%
Total Deuda Bruta	228.773	222.781	2,7%
Tesorería	(92.940)	(72.582)	(28,0%)
Deuda Financiera Neta	135.833	150.199	(9,6%)

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

Deoleo®
The Olive Oil Company.



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