

# **Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión Intermedio  
correspondientes al  
periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2014

## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas	30-06-2014 (*)	31-12-2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30-06-2014 (*)	31-12-2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Activos intangibles	Nota 4.1	861.579	865.080	Capital suscrito		438.778	577.339
Fondo de comercio	Nota 4.2	99.183	99.183	Prima de emisión		-	139.434
Inmovilizaciones materiales	Nota 5	125.575	134.471	Otras reservas		23.801	23.801
Inversiones inmobiliarias		3.395	5.074	Diferencias de conversión		(16.160)	(17.132)
Participaciones en entidades asociadas		2.992	3.313	Ajustes por cambios de valor		(718)	(10.349)
Inversiones financieras no corrientes		1.955	4.897	Resultados acumulados		164.245	(88.246)
Activos por impuesto diferido	Nota 11	129.310	134.655	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	Nota 8	609.946	624.847
Total activo no corriente		1.223.989	1.246.673	Intereses minoritarios		516	511
				Total patrimonio neto		610.462	625.358
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Pasivos financieros por emisión de			
				obligaciones y otros valores negociables	Nota 9	43.009	42.953
				Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Nota 9	520.107	498.769
				Otros pasivos financieros	Nota 9	18.488	33.427
				Subvenciones oficiales		3.255	3.269
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 11	220.554	220.722
				Provisiones	Nota 10	6.495	9.178
				Otros pasivos no corrientes		4.339	4.823
				Total pasivo no corriente		816.247	813.141
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	Nota 6	119.912	112.381	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	Nota 9	21.704	94.528
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		118.181	149.158	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		143.175	189.313
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes		3.832	6.292	Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes		2.698	39
Otros activos financieros corrientes		8.481	18.754	Provisiones		325	349
Otros activos corrientes		1.699	416	Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	1.179	1.219
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		108.040	178.526	Total pasivo corriente		169.081	285.448
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	11.656	11.747	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.595.790	1.723.947
Total activo corriente		371.801	477.274				
TOTAL ACTIVO		1.595.790	1.723.947				

(\*) Saldos no auditados

Las Notas 1 a 16 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2014.

## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de euros)

	Notas	30-06-2014 (*)	30-06-2013 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 14	356.867	381.335
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 14	7.379	(34.359)
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 14	(250.543)	(249.658)
Otros ingresos de explotación	Nota 14	1.179	8.614
Gastos de personal	Nota 14	(22.865)	(24.397)
Dotación a la amortización	Nota 14	(8.867)	(9.409)
Otros gastos de explotación	Nota 14	(64.092)	(53.224)
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>19.058</b>	<b>18.902</b>
Ingresos financieros		7.384	11.830
Gastos financieros		(39.118)	(18.104)
Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas		129	82
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(12.547)</b>	<b>12.710</b>
Impuesto sobre sociedades		(12.976)	(8.495)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(25.523)</b>	<b>4.215</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(25.528)	4.186
Intereses minoritarios		5	29
<b>RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)</b>			
Beneficio (Pérdida) de las actividades continuadas	Nota 3.2	(0,0221)	0,004
<b>RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros)</b>			
Beneficio (Pérdida) de las actividades continuadas	Nota 3.2	(0,0221)	0,004

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas 1 a 16 descritas en la notas explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

### ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de euros)

	Notas	30-06-2014 (*)	30-06-2013 (**)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)</b>		<b>(25.523)</b>	<b>4.215</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL:</b>			
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto-			
Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 9	9.631	3.483
Diferencias de conversión		972	(1.081)
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>10.603</b>	<b>2.402</b>
Transferencias a la cuenta de resultados-		-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS (III)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL (I+II+III)</b>		<b>(14.920)</b>	<b>6.617</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(14.925)	6.588
Intereses minoritarios		5	29

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas 1 a 16 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por cambios de Valor	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>577.339</b>	<b>139.434</b>	<b>23.801</b>	<b>(88.246)</b>	<b>(17.132)</b>	<b>(10.349)</b>	<b>624.847</b>	<b>511</b>	<b>625.358</b>
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2014	-	-	-	(25.528)	972	9.631	(14.925)	5	(14.920)
Operaciones con socios o propietarios- Reducciones de capital	(138.561)	(139.434)	-	277.995	-	-	-	-	-
Otras variaciones en el patrimonio neto- Otros movimientos	-	-	-	24	-	-	24	-	24
<b>Saldos al 30 de junio de 2014 (*)</b>	<b>438.778</b>	<b>-</b>	<b>23.801</b>	<b>164.245</b>	<b>(16.160)</b>	<b>(718)</b>	<b>609.946</b>	<b>516</b>	<b>610.462</b>

	Capital social	Prima de emisión	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por cambios de Valor	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>511.692</b>	<b>139.434</b>	<b>45.066</b>	<b>(108.868)</b>	<b>(12.784)</b>	<b>(14.371)</b>	<b>560.169</b>	<b>481</b>	<b>560.650</b>
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2013	-	-	-	4.186	(1.081)	3.483	6.588	29	6.617
Operaciones con socios o propietarios- Aumentos de capital	65.647	-	(21.265)	-	-	-	44.382	-	44.382
Otras variaciones en el patrimonio neto- Otros movimientos	-	-	-	21	-	-	21	-	21
<b>Saldos al 30 de junio de 2013 (**)</b>	<b>577.339</b>	<b>139.434</b>	<b>23.801</b>	<b>(104.661)</b>	<b>(13.865)</b>	<b>(10.888)</b>	<b>611.160</b>	<b>510</b>	<b>611.670</b>

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas 1 a 16 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2014.

## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO GENERADO EN EL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de euros)

	30-06-2014 (*)	30-06-2013 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>	<b>(24.296)</b>	<b>50.129</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(12.547)</b>	<b>12.710</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>	<b>49.737</b>	<b>9.653</b>
Amortización del inmovilizado	8.867	9.409
Otros ajustes del resultado (netos)	40.870	244
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(30.728)</b>	<b>44.127</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>	<b>(30.758)</b>	<b>(16.361)</b>
Pagos de intereses	(30.200)	(14.060)
Cobros de intereses	2.122	2.944
Pagos por impuesto sobre beneficios	(2.680)	(5.245)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	<b>10.150</b>	<b>1.645</b>
<b>Pagos por inversiones-</b>	<b>(1.918)</b>	<b>(2.069)</b>
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.918)	(2.069)
<b>Cobros por desinversiones-</b>	<b>12.068</b>	<b>3.714</b>
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	162	30
Sociedades asociadas	500	2.000
Otros activos financieros	11.315	734
Activos no corrientes mantenidos para la venta	91	950
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>	<b>(56.340)</b>	<b>(49.040)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>	<b>(56.340)</b>	<b>(49.040)</b>
Emisión de deudas con entidades de crédito	542.500	1.216
Devolución y amortización	(598.840)	(50.256)
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(70.486)</b>	<b>2.734</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	178.526	128.116
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	108.040	130.850

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas 1 a 16 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del ejercicio terminado el 30 de junio de 2014.

## **Deoleo, S.A. y Sociedades dependientes**

Notas explicativas a los Estados Financieros  
Intermedios Resumidos Consolidados  
correspondientes al periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2014

### **1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información**

#### ***1.1 Actividad de la Sociedad dominante y del Grupo***

Deoleo, S.A. (en adelante, la Sociedad o Sociedad dominante) se constituyó como sociedad anónima en Bilbao el 1 de febrero de 1955 por un periodo de tiempo indefinido bajo la denominación de Arana Maderas, S.A., cambiando posteriormente su denominación social en varias ocasiones hasta que en el ejercicio 2011 modificó su denominación social a la actual. En los ejercicios 1994, 2001, 2003 y 2011 la Sociedad dominante llevó a cabo distintos procesos de fusión cuya información detallada se encuentra desglosada en las cuentas anuales de dichos ejercicios. Con fecha 11 de junio de 2014 la Junta General de Accionistas ha acordado el traslado del domicilio social de la Sociedad dominante a Alcolea (Córdoba), Ctra. N-IV, km. 388.

La Sociedad dominante, junto con sus sociedades dependientes, componen el Grupo Deoleo. Las actividades principales desarrolladas por el Grupo en 2014 consisten en la elaboración, transformación y comercialización de aceites y demás productos alimenticios y agrícolas.

Las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Valencia y Barcelona, así como en el Servicio de Interconexión Bursátil. Ninguna de las sociedades dependientes tiene admitidas sus acciones a cotización en los mercados de valores.

#### ***1.2 Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo NIIF adoptadas por la Unión Europea***

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo es el establecido en:

- El Código de comercio y la restante legislación mercantil,
- Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, así como en las normas y circulares aplicables de la Comisión Nacional del Mercado de Valores,
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 fueron obtenidas a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad dominante y las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y fueron preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en el párrafo anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. celebrada el 11 de junio de 2014.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad dominante el 28 de agosto de 2014, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Por lo tanto, los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2014 no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante en la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales. En este sentido, los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2014.

Durante el primer semestre de 2014 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones de normas e interpretaciones, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados:

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción
NIIF 10 Estados financieros consolidados	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 27.
NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Sustituye los requisitos de consolidación de NIC 31.
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades.	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos: pasa a contener también el tratamiento de las entidades participadas conjuntamente puesto que se consolidarán, sin opción posible, por puesta en equivalencia como las asociadas.
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 Sociedades de inversión: Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Clarificación de las reglas de transición de estas normas Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión.
Modificaciones de NIC 32 Instrumentos financieros:	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción
Compensación de activos con pasivos financieros	de activos y pasivos financieros de NIC 32
Modificaciones a NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros	Clarifica cuándo son necesarios determinados desgloses y amplía los requeridos cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costes de ventas.
Modificaciones a NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas	Las modificaciones determinan en qué casos y con qué criterios la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas

- *NIIF 10 Estados financieros consolidados*

La principal novedad es la modificación de la definición de control que pivota sobre tres elementos que deben cumplirse siempre: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho de resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar ese poder para influir en el importe de esos retornos. Adicionalmente, de acuerdo con esta norma únicamente los derechos sustantivos se consideran en el análisis de control, la exposición (derecho) a los resultados variables de la inversión es una definición amplia y no contempla límites cuantitativos claros y no es suficiente con tener el poder si no que la entidad debe además tener la capacidad de influir en sus retornos de la inversión. Esta modificación también cubre la situación denominada como “de facto control” en la que la entidad puede tener el control aún sin tener la mayoría de los derechos de voto. Su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

- *NIIF 11 Acuerdos conjuntos*

El cambio fundamental de esta nueva norma es el enfoque de análisis de los acuerdos conjuntos definiendo dos únicos tipos de acuerdo conjunto: operación participada o entidad participada conjuntamente. En la operación conjunta el análisis ha llevado a concluir que el partícipe tiene derechos y obligaciones directos por su parte proporcional de los activos y pasivos del acuerdo, respectivamente, mientras que en la entidad participada conjuntamente la participación en el acuerdo da un derecho a los activos y resultados netos del acuerdo. Estas últimas se contabilizarán siempre por puesta en equivalencia. Su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

- *NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades*

Esta nueva norma relativa únicamente a desgloses agrupa en una única norma todos los requisitos de desglose relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones no consolidadas) y además de la ampliación muy significativa de la información a revelar que supone respecto de los requisitos actuales, hay que destacar también la introducción de la obligación de información sobre la participación en vehículos no consolidados, su entrada en vigor supondrá, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades y otros vehículos de inversión.

- *Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: compensación de activos y pasivos financieros*

Esta modificación de NIC 32 introduce una serie de aclaraciones adicionales sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación. En consecuencia, un activo y un pasivo financiero sólo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos. Los Administradores han considerado que el impacto de esta modificación no era significativo en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.



- *Modificaciones de NIC 36 Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros*

El cambio fundamental de esta modificación es que restringe el desglose actual del importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo a aquellos períodos en los que se ha reconocido un deterioro o por el contrario un deterioro que se revierte. Adicionalmente, introduce nuevos desgloses cuando el valor recuperable se ha calculado como el valor razonable menos el coste de venta y se ha registrado un deterioro o reversión. Los Administradores han considerado que el impacto de esta modificación no era significativo en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

- *Modificaciones de NIC 39 Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas*

Esta modificación indica que la novación de un instrumento de cobertura no debe ser considerada como una expiración o resolución que dé lugar a interrumpir la contabilidad de coberturas cuando el derivado es objeto de novación como consecuencia de nuevas leyes y reglamentos. Los Administradores han considerado que el impacto de esta modificación no era significativo en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

### **1.3 Estimaciones realizadas**

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual,
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro del valor de los activos materiales, intangibles, fondo de comercio, y existencias.
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles,
4. La recuperación de los activos por impuesto diferido,
5. La evaluación de provisiones y contingencias,
6. El valor razonable de determinados instrumentos financieros.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que pueden tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013, salvo los correspondientes a la entrada en vigor de nuevas normas o modificaciones de normas cuya aplicación se realiza de forma prospectiva, tal y como se indica en la Nota 1.2.

### **1.4 Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 21.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Los cambios más significativos ocurridos durante los seis primeros meses de 2014 en los mencionados activos y pasivos se describen en la Nota 10.2.

### **1.5 Corrección de errores**

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 no se han puesto de manifiesto errores respecto al cierre de ejercicios anteriores que requiriesen corrección.

### **1.6 Comparación de la información**

Conforme a lo exigido en las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2014 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 para la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo consolidados, y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 para el estado de situación financiera resumido consolidado.

### **1.7 Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos a este respecto en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

### **1.8 Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en las notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

### **1.9 Estado de flujos de efectivo resumidos consolidados**

En el estado de flujos de efectivo resumido consolidado se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

## **2. Cambios en la composición del Grupo**

En la Nota 2.6.1, 5.1 y Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2014 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- o La Sociedad dominante ha vendido el 5% de su participación en Moltuandujar, S.L., a un tercero ajeno al Grupo, como consecuencia del contrato de compraventa formalizado en el ejercicio anterior. El precio de la compraventa ha ascendido a 500 miles de euros, aproximadamente, no habiéndose puesto de manifiesto un resultado significativo. La Sociedad dominante mantiene influencia significativa sobre Moltuandújar, S.L., al 30 de junio de 2014 ostentando un porcentaje de participación del 25%, por lo que el Grupo ha optado por seguir incorporando dicha sociedad a los estados financieros intermedios resumidos consolidados por el método de la participación.
- o Constitución jurídica de la sociedad Deoleo Colombia, SAS, pendiente de aportación dineraria de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2014.
- o La sociedad dependiente Corporación Industrial Arana, S.A. se encuentra en proceso de liquidación, estimación su liquidación definitiva e inscripción en el registro para el segundo semestre del ejercicio 2014.

## **3. Dividendos pagados por la Sociedad y beneficio por acción**

### **3.1 Dividendos pagados**

La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de junio de 2014 aprobó no repartir dividendos.

### **3.2 Ganancias por acción**

#### *Básicas*

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas es como sigue:

	30/06/2014	30/06/2013
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	(25.528.000)	4.186.000
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.154.677.949	1.056.450.403
Ganancias (Pérdidas) por acción básicas	(0,0221)	0,004

El número medio de acciones ordinarias en circulación se calcula como sigue:

	30/06/2014	30/06/2013
Acciones ordinarias en circulación al inicio (en títulos)	1.154.677.949	1.023.384.170
Ampliación de capital por conversión de preferentes	-	11.861.333
Ampliación de capital por aportación no dineraria	-	21.204.900
Efecto promedio de las acciones propias	-	-
<b>Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio (en títulos)</b>	<b>1.154.677.949</b>	<b>1.056.450.403</b>

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantenía 9 acciones de la Sociedad dominante, recibidas de un tercero en fecha 30 de mayo de 2012 mediante donación, que han sido liquidadas durante el primer semestre del ejercicio 2014.

#### *Diluidas*

Las ganancias por acción diluidas se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales, es decir, como si se hubiera llevado a cabo la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

La Sociedad dominante no tiene diferentes clases de acciones ordinarias potencialmente dilutivas.

## **4. Activos intangibles y fondos de comercio**

### **4.1 Activos intangibles**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 no se ha producido ningún deterioro significativo o reversión del mismo relativo a activos intangibles.

El desglose de los activos intangibles por epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2014	31-12-2013
Valor neto contable:		
Marcas	799.544	801.109
Programas informáticos	1.182	958
Otros activos intangibles	60.853	63.013
<b>Total</b>	<b>861.579</b>	<b>865.080</b>

El desglose de las marcas por cada una de las unidades generadoras de efectivo con que cuenta el Grupo, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2014	31-12-2013
Unidad generadora de efectivo:		
Aceite Península Ibérica	247.955	248.561
Aceite Unión Europa	551.514	552.473
Otros	75	75
<b>Total</b>	<b>799.544</b>	<b>801.109</b>

#### 4.2 Fondos de comercio

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 no se ha producido ningún deterioro significativo relativo a fondos de comercio.

El desglose del fondo de comercio en función de las sociedades dependientes que los originaron es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2014	31-12-2013
Coste:		
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	1.675	1.675
Aceica Refinería, S.L.	1.700	1.700
Cogeneración de Andújar, S.A.	1.695	1.695
Cama, S.A.	392	392
Carapelli Firenze, S.p.A.	86.678	86.678
Friol, S.r.l.	251	251
Negocio Bertolli	122.701	122.701
Negocio Hojiblanca	5.126	5.126
	220.218	220.218
Deterioro:		
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	(1.675)	(1.675)
Aceica Refinería, S.L.	(1.700)	(1.700)
Cogeneración de Andújar, S.A.	(1.695)	(1.695)
Cama, S.A.	(392)	(392)
Carapelli Firenze, S.p.A.	(56.571)	(56.571)
Friol, S.r.l.	(251)	(251)
Negocio Bertolli	(58.751)	(58.751)
	(121.035)	(121.035)
<b>Total fondo de comercio neto:</b>	<b>99.183</b>	<b>99.183</b>

En los seis primeros meses del ejercicio 2014 no ha tenido lugar cambio alguno en el valor neto de los fondos de comercio existentes al inicio del período.

#### 4.3 Deterioro de valor

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a activos intangibles, en particular las marcas y a sus fondos de comercio se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 30 de junio de 2014 no hay indicios de deterioro significativos por lo que el test de deterioro de activos se llevará a cabo al cierre del ejercicio, cuando se tenga una mejor información sobre el grado de cumplimiento del plan de negocio.

## **5. Inmovilizaciones materiales**

### ***5.1 Movimiento del periodo***

Durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizaciones materiales por importes de 1.462 miles de euros y 1.931 miles de euros, aproximada y respectivamente. Estas inversiones realizadas durante el ejercicio 2014, corresponden, principalmente, a la habilitación para poder fabricar escualano en las instalaciones de Alcolea y habilitación de las líneas de envasado para los nuevos formatos de botellas modificadas en el presente ejercicio.

Asimismo, durante los seis primeros meses de 2014 y 2013 tuvieron lugar bajas de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 23 miles de euros y 1.226 miles de euros, aproximadamente. Las bajas de 2014 han producido un resultado positivo registrado dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2014 por importe de 17 miles de euros (54 miles de euros de pérdidas al 30 de junio de 2013).

### ***5.2 Pérdidas por deterioro***

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a inmovilizaciones materiales se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente, durante los seis primeros meses de 2014 se han registrado deterioros de activos no estratégicos no incluidos en las unidades generadoras de efectivo de aceite del Grupo por importe de 5.748 miles de euros.

### ***5.3 Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material***

Al 30 de junio de 2014 y 2013 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizaciones materiales.

### ***5.4 Política de seguros***

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2014 es adecuada.

## **6. Existencias**

El movimiento de las provisiones por deterioro de valor de existencias tanto al 30 de junio de 2014 como al 30 de junio de 2013 no es significativo.

No hay importes significativos de existencias valoradas cuyo coste de adquisición sea inferior a su valor neto de realización, ni compromisos de compra o venta de existencias por importes significativos.

## **7. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta**

El detalle de los epígrafes de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" se detallan en la Nota 5 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

En los seis primeros meses del ejercicio 2014 no han tenido lugar cambios significativos en los activos no corrientes mantenidos para la venta así como en los pasivos asociados a los mismos.

## **8. Patrimonio neto**

Tanto al 30 de junio de 2013 como al 30 de junio de 2014, así como al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 1.154.677.949 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

Con fecha 11 de junio de 2014, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la reducción del valor nominal de cada una de las acciones de la misma de 0,5 euros por acción a 0,38 euros por acción ascendiendo por tanto dicha reducción a 0,12 euros por acción y un total de 138.561 miles de euros, aproximadamente, del capital suscrito. El objetivo de dicha reducción consistió en el restablecimiento del equilibrio patrimonial de la Sociedad dominante como consecuencia de las pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores. Con anterioridad a la citada reducción de capital, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación de la totalidad de las reservas disponibles de la Sociedad dominante a la compensación de pérdidas acumuladas, de acuerdo con los requisitos legales, dicha reducción incluía también el traspaso de la totalidad de la prima de emisión por importe de 139.434 miles de euros, aproximadamente, para la compensación de las mencionadas pérdidas acumuladas.

Con fecha 13 de junio de 2014, OLE Investments B.V. sociedad controlada al 100% por fondos asesorados por CVC Capital Partners, en el marco de la operación de reconfiguración de la estructura accionarial y financiera de la Sociedad dominante iniciado en noviembre de 2013, ha adquirido el 29,99% del capital de Deoleo, S.A. tras la compra de la totalidad de las acciones de la Sociedad titularidad de Bankia (16,5% del capital social) y Banco Mare Nostrum (4,85% del capital social) y de parte de las acciones de la Sociedad titularidad de Dcoop (8,64%), a un precio de 0,38 euros por acción.

Como consecuencia de esta transacción se ha producido la dimisión de los ocho consejeros dominicales designados por estas compañías en el consejo de Administración de Deoleo.

Con esta misma fecha, OLE Investments B.V. publicó un anuncio previo con la intención de realizar una oferta pública de adquisición de acciones sobre el 100% del capital de Deoleo, S.A., con sujeción a la preceptiva autorización previa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al precio de 0,38 euros por acción (véase Nota 16).

Los gastos estimados en relación con la operación antes descrita se estima que ascienden a 5 millones de euros que serán contabilizados una vez se lleve a cabo la misma.

## **9. Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados**

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2014	31-12-2013
<b>No corriente:</b>		
<i>Valorados a coste amortizado</i>		
Préstamo sindicado	542.500	505.811
Gastos de formalización del préstamo sindicado	(22.407)	(10.430)
Total préstamo sindicado	520.093	495.381
Otras deudas con entidades de crédito	-	3.366
Pasivos por arrendamientos financieros	14	22
Deudas con entidades de crédito	520.107	498.769
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	43.009	42.953
Otros pasivos financieros remunerados	3.608	3.917
	566.724	545.639
<i>Valorados a valor razonable</i>		
Instrumentos financieros derivados	14.880	29.510
	<b>581.604</b>	<b>575.149</b>
<b>Corriente:</b>		
<i>Valorados a coste amortizado</i>		
Préstamo sindicado	-	75.000
Gastos de formalización del préstamo sindicado	-	(1.425)
Total préstamo sindicado	-	73.575
Otras deudas con entidades de crédito	19.238	17.810
Pasivos por arrendamientos financieros	20	25
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	978	1.292
Otros pasivos financieros remunerados	1.447	1.826
	21.683	94.528
<i>Valorados a valor razonable</i>		
Instrumentos financieros derivados	21	-
<b>Total</b>	<b>21.704</b>	<b>94.528</b>

Para los pasivos financieros valorados a coste amortizado, no existe diferencia significativa entre su valor contable y su valor razonable.

La cuenta "Préstamo sindicado" al 30 de junio de 2014 recoge el contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 por Deoleo S.A. y Deoleo USA Inc. como prestatarios y diversos prestamistas, mediante el cual se ha formalizado un nuevo paquete de financiación por un importe máximo disponible de 600 millones de euros, conformado por los siguientes tramos:

- Un primer tramo denominado "First Lien", por un importe de 460 millones de euros, dispuesto en su totalidad, y vencimiento 7 años.
- Un segundo tramo denominado "Second Lien" por un importe disponible de 55 millones de euros, dispuesto en su totalidad y vencimiento 8 años.
- Línea de crédito "Revolving" por un importe disponible de 85 millones de euros, de los que 27,5 millones de euros se encuentran dispuestos al 30 de junio de 2014, y cuyo vencimiento es de 6 años.

Todos los tramos son pagaderos al vencimiento (bullet repayment).

Dicha financiación ha ido destinada, principalmente, a cancelar el contrato de financiación que la Sociedad dominante Deoleo, S.A. formalizó en diciembre de 2010 con un sindicato bancario cuya deuda ha sido



totalmente amortizada durante el ejercicio 2014. En este sentido, los gastos de formalización asociados a dicha deuda que al 31 de diciembre de 2013 ascendían a 11.855 miles de euros han sido traspasados a resultados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2014.

Asimismo, derivada de dicha amortización se han cancelado determinados contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con la contratación dicha deuda que al 31 de diciembre de 2013 se encontraban registrados, según su clasificación contable, en "Patrimonio neto" o en "Otros pasivos financieros" del estado de situación financiera resumido consolidado al 31 de diciembre de 2013.

Las principales características de este nuevo paquete de financiación son:

Para cada tramo de financiación el tipo de interés es distinto y todos ellos están vinculados al Libor más un margen; el diferencial promedio ponderado asciende a 376 puntos básicos. La financiación no contempla cumplimiento de covenants, salvo para la línea revolving que en caso de estar dispuesta por encima del 40% o en 35 millones de euros, el ratio de cumplimiento sería de Deuda/EBITDA inferior a 7,75. En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 la citada línea revolving no se encontraba dispuesta por encima del límite establecido para el cumplimiento del dicho ratio.

Dicha financiación incluye la posibilidad de realizar amortizaciones voluntarias así como facilidades para incrementar la financiación de los tramos First y Second lien del contrato, estando sujeto a una serie de requisitos de cumplimiento, así como otras condiciones de funcionamiento en cuanto a posibles baskets o cestas de limitaciones para realizar inversiones, adquisiciones, endeudamiento adicional, ventas de activos, etc.

Este paquete de financiación contempla un cash sweep o barrido de caja a partir del primer trimestre de 2016 por el potencial exceso de caja generado en torno al 50%, 25% y 0% en función del ratio de Deuda/EBITDA del Grupo.

En garantía de las obligaciones asumidas en virtud de esta financiación la Sociedad dominante Deoleo, S.A. y su filial Deoleo USA Inc., como prestatarios, así como las principales sociedades dependientes han constituido el siguiente paquete de garantías a favor de los prestamistas:

- Deoleo S.A. y Deoleo USA Inc. serán los prestatarios y Carapelli Firenze, S.p.A. será garante de la financiación.

- Las garantías reales serán de primer y segundo rango para cubrir la First y Second lien y estarán fundamentalmente compuestas de:

1. Prenda de las acciones de Carapelli Firenze, S.p.A. y Deoleo USA Inc.
2. Prenda sobre las acciones de sociedades del Grupo Deoleo que representen, en cada momento, el 85% del EBITDA y activos del Grupo del balance consolidado.
3. Hipoteca de las marcas Carbonell, Koipe y Koipesol.
4. Prenda de los activos de Deoleo USA Inc. actuales y futuros (floating charge).
5. Prendas de las cuentas del cash pooling en UK y New York, así como otras en España con relevantes excedentes de Tesorería del Grupo en España.
6. Promesa de hipoteca de las fábricas de Antequera y Alcolea.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 30 de junio de 2014 el Grupo cumple con todos los requisitos de cumplimiento pertinentes establecidos, y adicionalmente estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento durante los próximos seis meses.

El epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito" incluye, principalmente, los compromisos por factoring del Grupo suscritos por el mismo con diversas entidades financieras. El nivel de disposición de las líneas de factoring asciende al 30 de junio de 2014 a 17.922 miles de euros (superior en 2.009 miles de euros, aproximadamente, respecto al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen los intereses devengados pendientes de pago del préstamo principal por importe de 1.316 miles de euros.

En relación con los instrumentos financieros derivados, cuyo valor asciende a 14.880 miles de euros de pasivo no corriente y 21 miles de euros de pasivo corriente al 30 de junio de 2014 (15.878 miles de euros de pasivo no corriente y 252 miles de euros de activo al 31 de diciembre de 2013 de los derivados comparables, una vez cancelados aquellos relacionados con el contrato de préstamo suscrito en diciembre de 2010 y amortizado en el ejercicio 2014), la variación positiva en el valor razonable de los mismos habida durante los seis primeros meses del ejercicio 2014 ha ascendido a 725 miles de euros, aproximadamente.

Con motivo de la cancelación de los contratos derivados "collars" suscritos por el Grupo en la financiación anterior, la variación del valor intrínseco reconocido en el patrimonio neto hasta la fecha como parte efectiva de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo ha sido anulada reconociendo una pérdida de 9.631 miles de euros en el epígrafe "Gastos Financieros" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 adjunta.

Dado que la totalidad de los instrumentos financieros derivados que mantiene el Grupo en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 son considerados de cobertura económica, el efecto de la variación de valor razonable de los mismos se recoge directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés, el Grupo utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipo de interés del euro según las condiciones de mercado en la fecha de valoración. Estos instrumentos financieros se han clasificado como de nivel 2, a efectos de la determinación de su valor razonable, al estar referenciados a "inputs" que no son precios cotizados en mercados activos, pero sí son observables para el pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

## **10. Provisiones, activos y pasivos contingentes**

### **10.1 Provisiones**

El saldo de provisiones se corresponde, principalmente, con los riesgos estimados por demandas interpuestas contra el Grupo por parte de determinados antiguos empleados, clientes o Administraciones Públicas.

### **10.2 Activos y pasivos contingentes**

En las Notas 15.5 y 21.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 se describen los principales litigios a favor o en contra del Grupo así como las principales inspecciones fiscales a dicha fecha.

A continuación se muestra la evolución que los mencionados litigios han tenido durante los primeros seis meses de 2014:

#### *10.2.1 Reclamaciones judiciales a anteriores Administradores*

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos han tenido lugar los siguientes cambios que no se consideran significativos respecto a lo indicado en la Nota 21.2.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

Con respecto a la ampliación de querrela formulada en el ejercicio anterior, los querrelados han interpuesto recurso de apelación frente al auto de admisión de la ampliación de la querrela y la adopción de medidas cautelares de afianzamiento de responsabilidad civil, que fueron impugnadas por Deoleo S.A., y que han sido desestimados tanto por el Juzgado Central de Instrucción como por la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional.

En relación a la citada ampliación de la querrela, con fecha 12 de marzo de 2014 D. Jaime Salazar y D. Pascual Carrión han prestado declaración y con fecha 21 de marzo de 2014 D. Jesús Salazar, Dña. Patricia Esteban y D. Pablo Esteban.

Con fecha 22 de mayo de 2014, se ha dictado Auto estimatorio de la pretensión de D. Pablo Esteban de sobreseimiento, escrito que fue apoyado por el Ministerio Fiscal.

Con fecha 6 de junio de 2014, se ha dictado Auto por el que se ha desestimado la petición de sobreseimiento instada por D. Pascual Carrión Belda, a la que la Sociedad dominante se ha opuesto.

Todos los saldos frente a las personas a las que se ha dirigido la querrela se encuentran íntegramente provisionados, si bien, el Grupo, no renuncia a la recuperación de las mismas a través de las acciones legales seguidas ante el Juzgado Central de Instrucción de la Audiencia Nacional.

#### *10.2.2 Requerimientos de entidades financieras alemanas*

En relación con los requerimientos realizados por las entidades financieras alemanas descritos en la Nota 21.2.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, la evolución habida hasta la fecha no ha modificado las estimaciones de los Administradores.

El Grupo estima que dispone de argumentos jurídicos sólidos para que, como resultado de las reclamaciones recibidas de las entidades financieras alemanas, no se ponga de manifiesto quebranto patrimonial alguno.

#### *10.2.3 Inspecciones fiscales en Italia*

En relación con las inspecciones llevadas a cabo por las autoridades fiscales italianas descritos en la Nota 15.5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, a la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos no se han producido hechos significativos.

Los Administradores consideran que el Grupo dispone de argumentos tributarios válidos para defender el tratamiento fiscal aplicado de forma que ninguna de las inspecciones detalladas con anterioridad tenga impacto patrimonial alguno para el Grupo.

Con fecha de 1 abril de 2014 la Oficina de Aduana de Milano 2 ha notificado a la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. un acta de notificación relativa al Régimen de Perfeccionamiento Activo, Condición Económica 30.2 Anexo 70 del Reg. CE 2454/93 como consecuencia de la revisión de la información relativa a las autorizaciones aduaneras concedidas a Carapelli Firenze, S.p.A. en virtud de un contrato de trabajo sin suministro de material con Carapelli International en el periodo 28/02/2011 - 30/10/2013.

La oficina de Aduana no considera que la Sociedad dependiente Carapelli Internacional, S.A. sea comprador de un país tercero sino una filial de Carapelli Firenze, S.p.A. y en virtud de esto, la oficina de Aduana ha procedido a invalidar las autorizaciones y Operaciones de Tráfico de Perfeccionamiento Activo considerando ausencia económica y reclamando a la Sociedad Carapelli Firenze, S.p.A. un importe de 62,3 millones de euros que incluye derechos de aduanas, IVA, intereses financieros y sanción.

Con fecha 30 de abril de 2014 Carapelli Firenze, S.p.A. ha presentado una memoria solicitando la anulación del acta emitida por la Oficina de Aduana y considerando que se ha actuado correctamente desde un punto de vista jurídico. Las Autoridades no han aceptado los argumentos de Carapelli Firenze, S.p.A. y con fecha 27 de mayo de 2014 ha solicitado a la Sociedad el pago de la liquidación notificada.

Con fecha 10 de junio Carapelli Firenze, S.p.A. ha presentado un escrito solicitando la suspensión del pago que ha sido rechazada por la Oficina de la Aduana.

Con objeto de evitar la acción ejecutiva y a pesar de que Carapelli Firenze, S.p.A. no es conforme con la reclamación de las Autoridades Aduaneras ha presentado escrito con fecha 9 de julio solicitando aplazamiento de la deuda y presentará recurso de disconformidad contencioso ante la Comisión Tributaria contra dicha reclamación dentro del plazo legal establecido.

Los Administradores de la Sociedad teniendo en cuenta la opinión de los asesores encargados del proceso estiman que hay argumentos válidos y suficientes para no reconocer las pretensiones de las Autoridades Aduaneras y estiman una resolución favorable para la Sociedad favorable para la Sociedad y por tanto la no necesidad de registrar una provisión por dichas reclamaciones.

## **11. Activos y pasivos por impuesto diferido registrados**

Con fecha 20 de junio de 2014 el Consejo de Ministros recibió un informe del ministro de Hacienda y Administraciones Públicas sobre cuatro Anteproyectos de Ley destinados a reformar nuestro sistema tributario que incluyen, entre otras medidas, la modificación del tipo de gravamen general al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% a partir del ejercicio 2016 así como la limitación de Bases Imponibles negativas (al 60% de la base imponible previa). A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados todavía no se ha producido la aprobación definitiva de las correspondientes Leyes, si bien el Grupo ha estimado que la aplicación de dicha norma podría suponer un impacto negativo de 60 millones de euros, aproximadamente, en relación con los activos netos por impuestos diferidos registrados en los estados financieros consolidados adjuntos.

## **12. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, además de las entidades dependientes y asociadas, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

### **12.1 Saldos con partes vinculadas**

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	30-06-2014	31-12-2013
	Deudor / (Acreedor)	
	Otras Partes Vinculadas, Accionistas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
<b>Inversiones financieras corrientes:</b>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	537	75.478
<b>Deudores:</b>		
Deudores varios	-	2.350
<b>Deudas a largo plazo:</b>		
Derivados	-	(2.422)
Préstamo sindicado	(3.235)	-
<b>Deudas a corto plazo:</b>		
Deudas a corto plazo	(6.163)	(43.634)
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>		
Proveedores	(36)	(64.127)

El Grupo mantiene totalmente provisionados, en diversos epígrafes, saldos a cobrar a empresas vinculadas a anteriores Administradores de la Sociedad dominante por importe de 250.428 miles de euros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Con fecha 13 de junio de 2014 se ha firmado un nuevo paquete de financiación y La Caixa que es accionista significativo del Grupo, ha suscrito un tramo de 10 millones de euros de la línea de crédito “Revolving” por importe total de 85 millones de euros, en condiciones de mercado de dicha sindicación. A 30 de junio de 2014, dicha línea de crédito está dispuesta en 3.235 miles de euros.

## 12.2 Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo mantenidos con partes vinculadas al 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros		
	30 de junio de 2014		
	Accionistas	Otras partes vinculadas	Total
<b>Ingresos</b>			
Ventas	-	179	179
Prestación de servicios	-	1.199	1.199
Ingresos financieros	91	135	226
<b>Total</b>	<b>91</b>	<b>1.513</b>	<b>1.604</b>

	Miles de euros				
	30 de junio de 2014				
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Otras partes vinculadas	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total
<b>Gastos:</b>					
Aprovisionamientos	103	-	6.937	28	7.068
Servicios recibidos	102	-	261	-	363
Gastos de personal	-	903	-	1.337	2.240
Gastos financieros	575	-	605	-	1.180
	<b>780</b>	<b>903</b>	<b>7.803</b>	<b>1.365</b>	<b>10.851</b>
<b>Garantías recibidas</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219</b>

	Miles de euros	
	30 de junio de 2013	
	Accionistas	Total
<b>Ingresos</b>		
Ventas	199	199
Beneficios por enajenación de activos	94	94
Ingresos financieros	779	779
<b>Total</b>	<b>1.072</b>	<b>1.072</b>

	Miles de euros			
	30 de junio de 2013			
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta dirección de la Sociedad Dominante	Total
<b>Gastos:</b>				
Aprovisionamientos	14.557	-	-	14.557
Servicios recibidos	152	-	-	152
Gastos de personal	-	637	954	1.591
Gastos financieros	955	-	-	955
	<b>15.664</b>	<b>637</b>	<b>954</b>	<b>17.255</b>
<b>Garantías recibidas</b>	<b>268</b>	-	-	<b>268</b>

El epígrafe de "Gastos de Personal" al 30 de junio de 2014 incluye la retribución variable de los Administradores y de los Directivos correspondiente a la cantidad devengada a esta fecha en función del cumplimiento de los objetivos y que será finalmente calculada al cierre del ejercicio 2014 y pagada en 2015. Dado que en el primer semestre del ejercicio 2013 los resultados de la Sociedad eran inferiores a los objetivos marcados, no se devengó ningún importe por retribución variable en dicho período.

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2014 y 2013 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30-06-2014	30-06-2013
Sueldos	616	425
Dietas	287	212
<b>Total</b>	<b>903</b>	<b>637</b>

Con respecto a las dietas, la retribución aprobada sigue siendo el mismo importe que en ejercicios anteriores (limitado a 41.000 euros anuales). La desviación con respecto al ejercicio anterior es debida a un mayor número de reuniones del Consejo celebradas en el primer semestre del ejercicio 2014.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad dominante no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 distintos de los reflejados en esta Nota.

### **13. Plantilla media**

El detalle de la plantilla media por sexos al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2014	30-06-2013
Hombres	456	495
Mujeres	238	247
<b>Total</b>	<b>694</b>	<b>742</b>

#### **14. Información financiera por segmentos**

En la Nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios significativos en los criterios de segmentación.

El Grupo cuenta con un segmento de operación, que es el correspondiente a la línea de negocio de Aceite, que representa, conforme a lo dispuesto en la NIIF 8, la actividad de la que el Grupo obtiene al menos el 75% de sus ingresos ordinarios, y sus resultados de explotación organizados de este modo son revisados por los máximos responsables para la toma de decisiones operativas del Grupo y para evaluar su rendimiento.

Las Áreas Geográficas identificadas son las siguientes:

- España.
- Sur de Europa, que incluye principalmente Italia.
- Estados Unidos, Canadá y México.
- Mercados internacionales, que incluye Asia, Oriente Medio, Oceanía y África, así como Alemania, Holanda y Reino Unido y resto de países de América.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades:

(Cifras en miles de euros)	Aceites		Otras actividades		Servicios centrales		Consolidado	
	30-06-14	30-06-13	30-06-14	30-06-13	30-06-14	30-06-13	30-06-14	30-06-13
Ingresos ordinarios	347.263	367.425	9.604	13.910	-	-	356.867	381.335
Otros ingresos	49	917	495	2.049	635	5.648	1.179	8.614
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Consumos de materias primas y consumibles	(237.392)	(277.313)	(5.772)	(6.704)	-	-	(243.164)	(284.017)
Gastos de personal	(21.553)	(18.671)	(1.312)	(5.726)	-	-	(22.865)	(24.397)
Gastos por amortización	(7.059)	(7.011)	(401)	(962)	(1.407)	(1.436)	(8.867)	(9.409)
Otros gastos operativos	(46.487)	(45.648)	(10.602)	(956)	(7.003)	(6.620)	(64.092)	(53.224)
Beneficio operativo (Pérdida operativa)	34.821	19.699	(7.988)	1.611	(7.775)	(2.408)	19.058	18.902
Financieros netos	-	-	-	-	-	-	(31.605)	(6.192)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos	34.821	19.699	(7.988)	1.611	(7.775)	(2.408)	(12.547)	12.710

	Miles de euros									
	España		Sur de Europa		Estados Unidos, Canadá y México		Mercados Internacionales		Consolidado	
	30-06-14	30-06-13	30-06-14	30-06-13	30-06-14	30-06-13	30-06-14	30-06-13	30-06-14	30-06-13
Ingresos ordinarios de Clientes externos	91.463	110.721	124.584	129.185	68.000	75.159	72.820	66.270	356.867	381.335
Inversión en inmovilizado:										
Material	1.084	1.220	353	704	23	4	2	3	1.462	1.931
Intangible	455	138	-	-	-	-	-	-	455	138



#### **15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad dominante tiene constituidos avales, principalmente, por préstamos concedidos por entidades financieras, operaciones de carácter comercial y operaciones ante instituciones públicas, por un importe pendiente a dicha fecha de 11.763 miles de euros (15.292 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), aproximadamente, y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna.

Derivado de la venta en 2010 de las sociedades dependientes integradas en el denominado Proyecto Tierra, la Sociedad dominante tiene constituido un aval como garantía del cumplimiento de las condiciones contempladas en el contrato de compraventa, cuyo importe, tras sucesivas reducciones en ejercicios anteriores, asciende a 5.600 miles de euros al 30 de junio de 2014.

#### **16. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 14 de julio de 2014 el accionista OLE Investments B.V. ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de autorización de la oferta pública de adquisición de acciones de la Sociedad dominante, ratificando en todos sus extremos los términos y condiciones de la oferta contenidos en el anuncio previo de 13 de junio de 2014 (véase Nota 8).

# INFORME DE GESTION INTERMEDIO

## 1. Destacado del periodo

- Consolidamos la línea positiva en resultados que iniciamos a partir del segundo semestre de 2013 y hemos logrado cerrar este primer semestre de 2014 con una rentabilidad del 11,6% Ebitda/ventas.
- Los mercados de España e Italia siguen bajo una fuerte presión competitiva pero hemos sido capaces de mejorar sustancialmente los resultados con respecto al ejercicio anterior.
- Estados Unidos y Canadá son mercados cada vez más maduros en su masa crítica de consumidores pero con capacidad para ir captando nuevos. En Méjico están ocurriendo cosas muy interesantes donde Deoleo se está comportando como líder del mercado con crecimientos muy sanos.
- La Unidad de Mercados Internacionales representa ya el 25% del Ebitda del grupo y va consolidando su posición en la mayor parte de los países calificados como de gran crecimiento potencial.
- EBITDA se ha situado en €41,2 mm en línea con el guidance anunciado y casi un 50% superior a junio de 2013.
- Contamos con una nueva financiación, instrumentada en tres tramos por un importe máximo de €600 mm, con unas condiciones menos estrictas que la refinanciación de 2010, pagadera a sus correspondientes vencimientos establecidos entre los 6 y los 8 años.
- Hemos cancelado la financiación antigua lo que ha representado el registro contable de gastos asociados a la cancelación y apertura de la nueva financiación por importe neto de €23 mm lo que ha originado que el BDI del semestre sea negativo en €25,5mm.
- Con fecha 13 de junio de 2014, OLE Investments B.V. sociedad controlada al 100% por fondos asesorados por CVC Capital Partners, en el marco de la operación de reconfiguración de la estructura accionarial y financiera de la Sociedad dominante iniciado en noviembre de 2013, ha adquirido el 29,99% del capital de Deoleo, S.A. tras la compra de la totalidad de las acciones de la Sociedad titularidad de Bankia (16,5% del capital social) y Banco Mare Nostrum (4,85% del capital social) y de parte de las acciones titularidad de Dcoop (8,64%), a un precio de 0,38 euros por acción.
- Con fecha 14 de julio de 2014 el accionista OLE Investments B.V. ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de autorización de la oferta pública de adquisición de acciones de la Sociedad dominante, ratificando en todos sus extremos los términos y condiciones de la oferta contenidos en el anuncio previo de 13 de junio de 2014, consistente en el lanzamiento de una oferta voluntaria por el 100% del capital a un precio de €0,38 por acción.

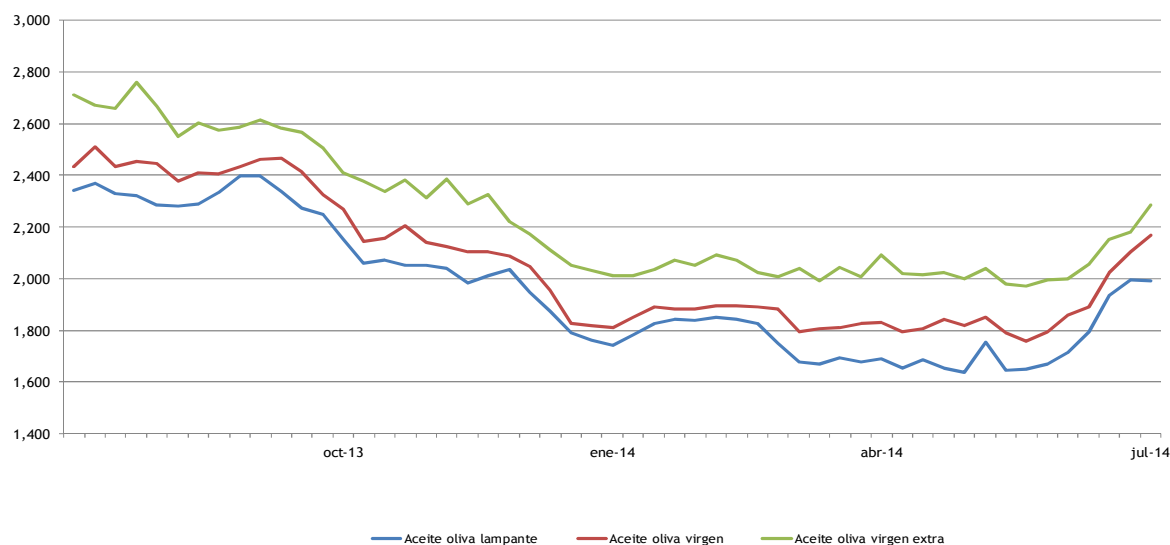
## **2. Entorno general**

- El consumo de aceite de oliva se ha incrementado ligeramente en la mayor parte de los países donde tenemos intereses. En España e Italia, las cifras de consumo son aún inferiores a las de 2012.
- En España, según Nielsen, el crecimiento del mercado en el período ha sido del 0,4% en volumen respecto al período anterior.
- En Italia el canal Retail ha experimentado una subida del 0,1% en volumen en este mismo período.
- Los mercados internacionales se han mostrado positivos ya que la gran cosecha obtenida en España ha permitido que durante este semestre del año los precios de venta se hayan ajustado, ganando competitividad y capacidad de promoción.
- Las marcas de distribución han detenido su crecimiento en la mayor parte de las regiones, sin embargo han ganado cuota nuevos actores de primer precio fruto de la abundancia de aceite en el mercado y, en segundo lugar, al cese de las ventas a pérdida que practicaron en la mayor parte de 2013.
- El mercado de aceite de semillas se ha visto ligeramente afectado por el estrechamiento del gap con el precio del aceite de oliva. En España cabe destacar el importante incremento de los aceites obtenidos a partir de mezclas de semillas que están siendo bien aceptados por el consumidor.
- Las perspectivas de la nueva cosecha de aceite de oliva son inferiores a las de la campaña pasada, fruto de una primavera seca, con los datos disponibles se podría hablar de una próxima cosecha en torno a las 1,2 – 1,3 mm tns.

## **3. Entorno materia prima – Aceite de oliva**

- En el primer semestre 2014 el precio promedio de aceite de oliva lampante en España se ha situado en €2,11/kg frente a €2,52/kg durante el mismo período del año pasado. Comparado con el inicio del año, el precio ha subido un 16%.
- La climatología que hemos tenido en invierno en España ha sido buena para el olivo, sin embargo la primavera ha sido seca, esto ha dado lugar a que en los últimos meses se haya encarecido el precio en torno al 20%, no obstante las disponibilidades existentes no hacen prever tensiones al final de la campaña por lo que los precios deberían relajarse en los próximos meses.
- Nuestra estimación actual para la próxima campaña estaría en torno a los 1,2 - 1,3 mm tn

## Evolución del precio de aceite de oliva (€/kg)



### 4. Evolución de los negocios

Continuando con la tendencia mostrada los primeros meses de 2014, el mercado de aceite de oliva en España se está caracterizando por ser un mercado de precio y rotación. La marca blanca ha relajado su agresividad en los precios cosa que no hacen pequeños fabricantes con promociones por debajo de la MDD. La abundancia de cosecha con precios comedidos en origen, han dado lugar a la aparición en los lineales de marcas de primer precio, posicionadas fundamentalmente en la gama de aceites vírgenes, con unos precios muy competitivos que aprovecha la distribución para atraer tráfico en sus tiendas.

La aparición de los aceites vírgenes baratos ha provocado caídas en los refinados. Deoleo, siempre dentro de su criterio de rentabilidad ha sufrido caídas en volumen de la gama de refinados, superior al crecimiento de los vírgenes.

En la Unidad España el margen unitario por litro se ha doblado con respecto a junio 2013 y ha situado el margen EBITDA en el 6,3% de las ventas, con fuerte apoyo publicitario a las marcas Carbonell y Koipe.

En la Unidad Sur de Europa el volumen ha aumentado un 5,3% con respecto a 2013 y la rentabilidad unitaria se ha incrementado lo que nos ha permitido alcanzar un margen EBITDA del 7,7%. También en esta región se está dando apoyo publicitario a las marcas Bertolli y Carapelli.

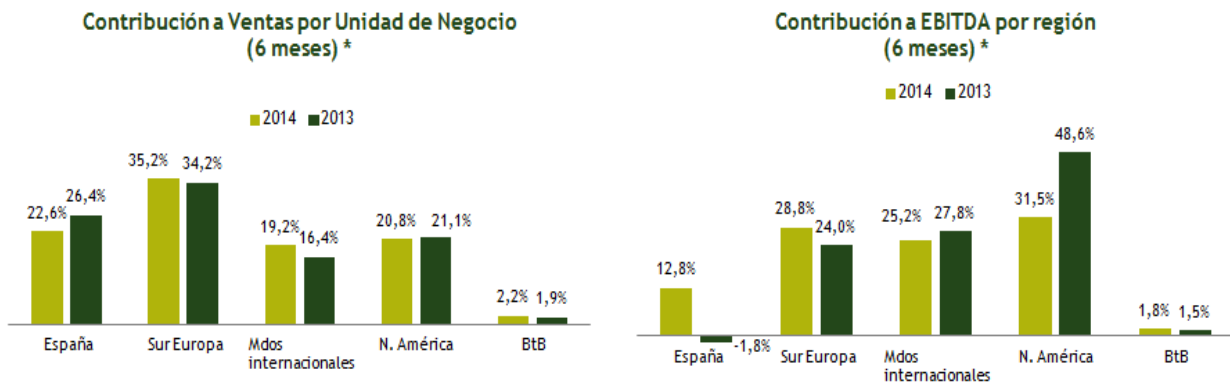
En Norteamérica nuestras marcas han mantenido sus diferenciales de precio y la consiguiente rentabilidad, con una contribución conforme a presupuesto y un margen EBITDA del 13% sobre ventas.

La Unidad de Mercados Internacionales mejora de manera significativa en volumen y valor, en entorno al 20%, situando su rentabilidad EBITDA en el 12,6%. El trabajo que se está realizando, específico en cada uno de los países, nos está permitiendo que esta unidad de negocio vaya cumpliendo holgadamente su presupuesto anual y nos apalanque en las regiones de mayor rentabilidad.

Las ventas de los mercados maduros (España y Sur de Europa) pesan un 60% en el total del grupo y su contribución al Ebitda es del 40%, las unidades de negocio en mercados de crecimiento (Norte América y Mercados Internacionales) aportan el 40% de las ventas y contribuyen en casi un 60% en el Ebitda.

En términos de rentabilidad, cada litro vendido en las regiones de crecimiento aporta el mismo margen que 3 litros en mercados maduros. Gracias a este mix estamos:

- Enfocados en rentabilidad vs volumen en mercados maduros, con apoyo publicitario y de I+D.
- Creando masa crítica de gestión para apalancar el crecimiento en mercados no maduros y que nos permitan crecer conforme a las características del consumidor en cada país.



\* Ajustado el efecto de Unidades Corporativas

Como anunciamos en la pasada Junta General, el periodo de ajuste traumático ya ha pasado y continuamos mejorando nuestra eficiencia:

- Externalizando servicios y tareas de menor valor añadido.
- Implementando herramientas de gestión que nos permitan optimizar la toma de decisiones y flexibilizar los sistemas administrativos y de producción.

Por el contrario estamos incorporando talento en las áreas de marketing, I + D y mercados internacionales, estamos nutriendo de recursos las palancas de crecimiento con profesionales que aporten experiencia y otros profesionales jóvenes con ganas de crecer en paralelo a los proyectos que estamos acometiendo.

<http://www.youtube.com/watch?v=B7LTfNm9TCY>  
<http://www.youtube.com/watch?v=ACa4j5Gp46o>  
[https://www.youtube.com/watch?v=C\\_1JvEbPhL0](https://www.youtube.com/watch?v=C_1JvEbPhL0)  
<http://www.youtube.com/watch?v=CZwrliEXI7c>

## 5. Situación financiera y otros acontecimientos

### CUENTA RESULTADOS CONSOLIDADA - GRUPO DEOLEO

(Miles de euros)	2014 1S	Var 14 vs 13	2013 1S	Var 13 vs 12	2012 1S
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	356.867	-6,40%	381.335	-4,50%	399.271
PUBLICIDAD	10.933	4,70%	10.442	3,30%	10.108
EBITDA	41.227	49,70%	27.548	-27,70%	38.110
% EBITDA / Importe neto negocio	11,60%	59,90%	7,20%	-24,30%	9,50%
BAI	-12.547	-198,72%	12.710	37,60%	9.234
BDI	-25.523	-705,53%	4.215	-200,50%	-4.193

El Ebitda del período ha sido del €41 ,22 mm, consolidando d la rentabilidad de doble dígito con un holgado 11,6% Ebitda/ventas en el período.

En márgenes unitarios hemos crecido un 48% en margen €/Lt, este efecto contrarresta la caída en volumen que se produce por el control de las ventas promocionales, graneles y marcas blancas.

La inversión publicitaria sigue creciendo, así como los recursos destinados a I + D, potenciamos nuestras marcas y lanzamos nuevos productos (Olys, Koipe en tetra, sprays en diversos países, etc).

La fortaleza del euro con respecto al resto de divisas, especialmente el dólar EEUU, ha tenido un impacto de €2,8 mm con respecto al presupuesto anual estimado por este concepto.

El elevado gasto por impuesto, €13 mm tiene su origen en los buenos resultados aportados por las filiales extranjeras y en la limitación en la imputación del gasto financiero a la base imponible conforme al RDL 12/2012 de aplicación para la sociedad dominante y las filiales españolas.

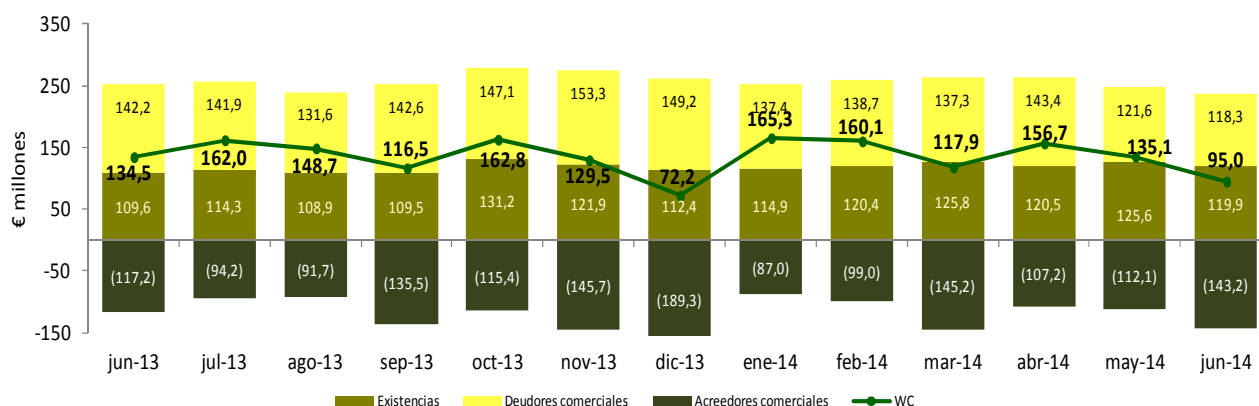
La cancelación de la antigua financiación y apertura de la nueva han dado lugar al registro de gastos financieros asociados no recurrentes por importe neto de €23 mm, con el consecuente efecto en el BDI que ha registrado pérdidas en el periodo.

Una vez obtenida la nueva financiación, en unas condiciones financieras de empresa en crecimiento no de empresa en crisis, podemos apreciar como la reducción total de la deuda en los últimos 5 años ha sido superior a los €1.000 mm.

Estamos gestionando eficazmente nuestro circulante, y contamos con caja suficiente, además de disponer de una línea revolving sin disponer lo que nos permite soportar cualquier contratiempo que hace pocos años hubiera tenido unas consecuencias dramáticas.

La Deuda Financiera Neta a 30 de junio de 2014 se sitúa en 487 mm.

### Evolución del WC



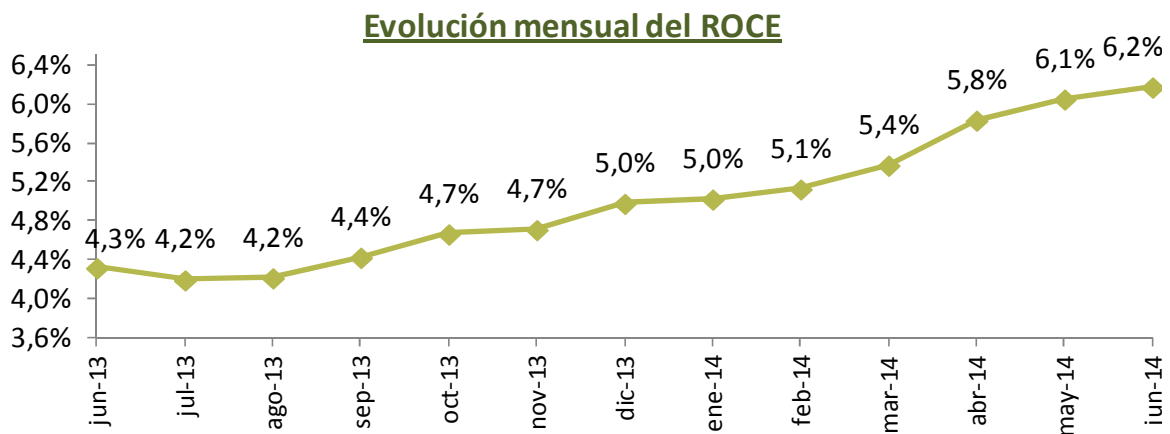
La nueva financiación se ha instrumentado mediante un contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 mediante el cual se ha formalizado un nuevo paquete de financiación por un importe máximo disponible de 600 millones de euros, conformado por los siguientes tramos:

- Un primer tramo denominado “First Lien”, por un importe de 460 millones de euros, dispuesto en su totalidad, y vencimiento 7 años.
- Un segundo tramo denominado “Second Lien” por un importe disponible de 55 millones de euros, dispuesto en su totalidad y vencimiento 8 años.
- Línea de crédito “Revolving” por un importe disponible de 85 millones de euros, de los que 27,5 millones de euros se encuentran dispuestos al 30 de junio de 2014, y cuyo vencimiento es de 6 años.

Todos los tramos son pagaderos al vencimiento (bullet repayment).

Con esta financiación se ha cancelado el contrato de financiación que Deoleo formalizó en diciembre de 2010.

La gestión del capital junto con la rentabilidad sostenida en los últimos ejercicios nos permite, ir mejorando paulatinamente nuestra rentabilidad con el objetivo de alinearnos con nuestros comparables de referencia.



## 6. Conclusión

- ✓ La situación accionarial ha quedado resuelta de una forma transparente, competitiva y en unos términos que permiten a cada accionista tomar la decisión que más le convenga.
- ✓ La nueva financiación nos da la tranquilidad para enfocarnos en la expansión del negocio y en la creación de valor.
- ✓ Estamos apostando fuertemente por la innovación y apoyando a nuestras marcas, proponiendo al consumidor nuevos productos de última generación con beneficios nutricionales y nuevos formatos que se adapten a las tendencias y usos actuales.
- ✓ Tenemos perfectamente identificadas nuestras palancas de valorización y crecimiento; salud, conveniencia y disfrute.
- ✓ Hemos asociado estos atributos a nuestras marcas principales, segmentándolas asimismo, en base a los países donde tenemos o buscaremos presencia.
- ✓ Además de reforzar nuestro departamento de I + D, estamos desarrollando un departamento de Regulatory para conseguir que nuestros nuevos productos sean perfectamente aceptados y recomendados en las diferentes administraciones donde comercializamos nuestros productos.
- ✓ Entendemos que la marca y la diferenciación son los vectores para la creación de valor, máxime en un mercado fuertemente afectado por las marcas de distribución y las efímeras marcas de fantasía.
- ✓ No somos exportadores; comercializamos nuestros productos atendiendo a las características de cada región, por ello estamos incorporando nuevos recursos humanos al área internacional motor de crecimiento a futuro.



## **7. Operaciones con partes vinculadas**

En la nota 12 de las Notas Explicativas a los Estados Financieros del primer semestre del 2014 se ofrece un detalle de las mismas durante el período analizado.

## **8. Principales riesgos e incertidumbres**

Los principales riesgos e incertidumbres a los que está expuesto el Grupo se detallan en el apartado correspondiente de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013.

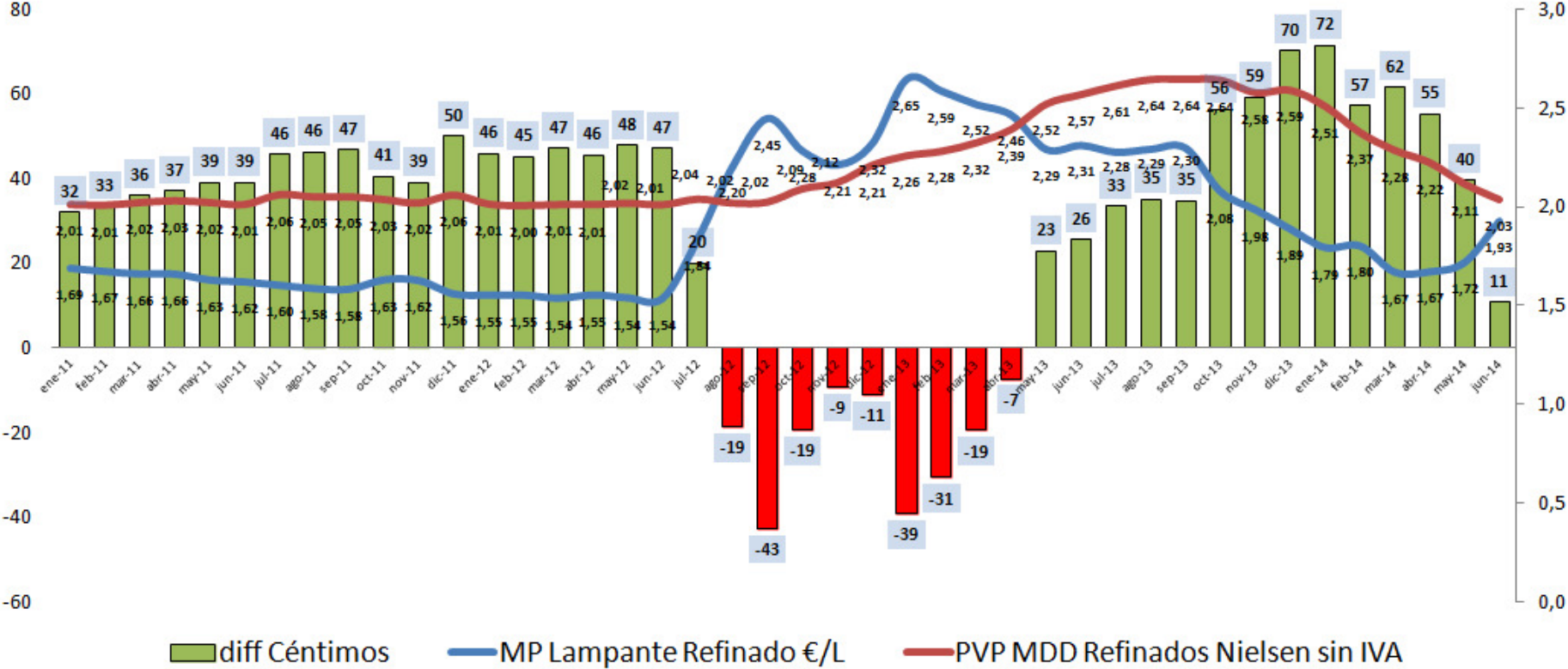
Los principales riesgos e incertidumbre para el siguiente semestre a los que se enfrenta el Grupo son la volatilidad de los precios de la materia prima, el entorno competitivo de precios en los clientes, el crecimiento de la marca blanca, el deterioro de la economía doméstica e internacional con el consecuente efecto en el consumo y la inestabilidad en los mercados financieros por la evolución de los tipos de interés, de cambio y la prima de riesgo.

## **9. Hechos posteriores**

Con fecha 14 de julio de 2014 el accionista OLE Investments B.V. ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de autorización de la oferta pública de adquisición de acciones de la Sociedad dominante, ratificando en todos sus extremos los términos y condiciones de la oferta contenidos en el anuncio previo de 13 de junio de 2014.

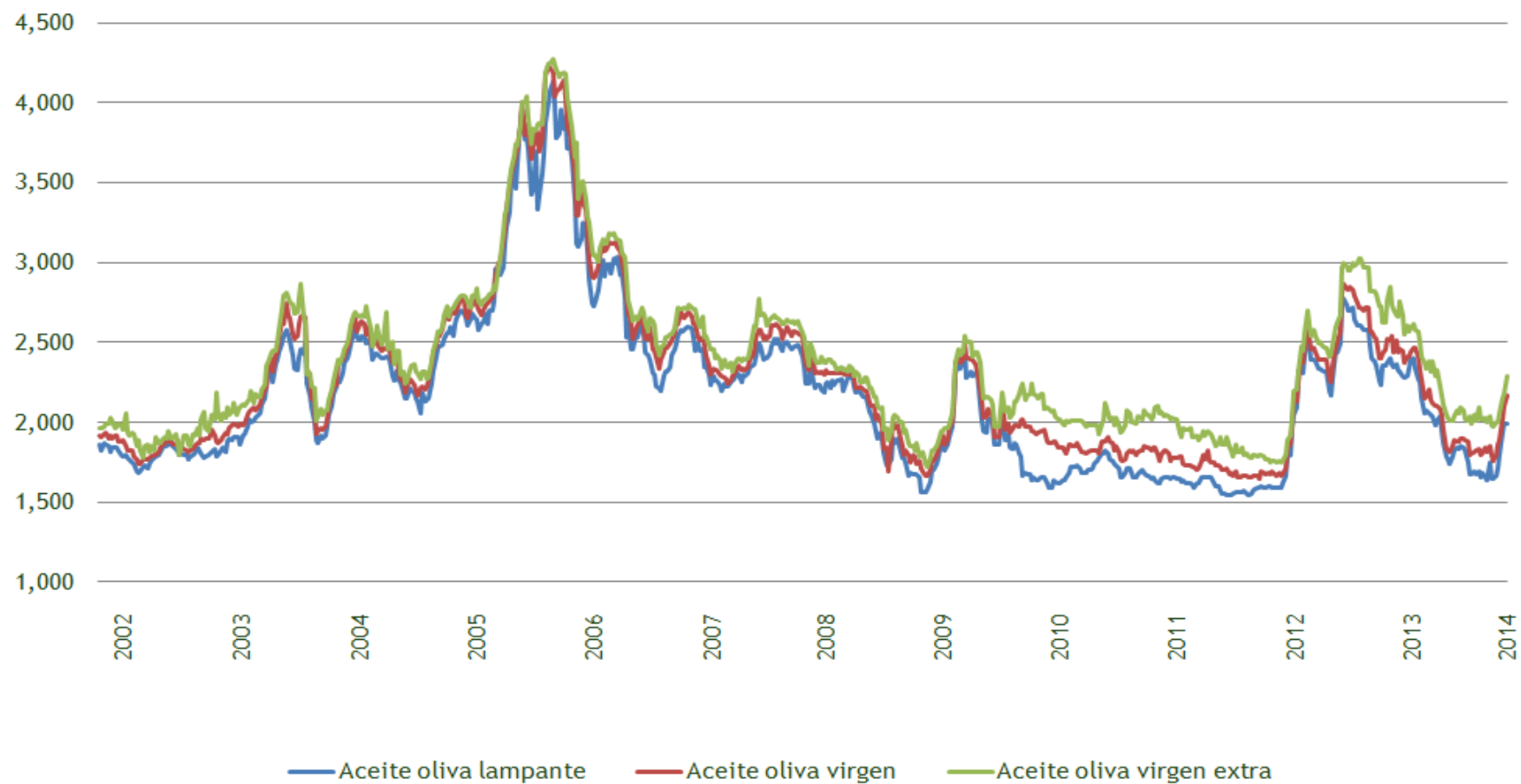
Anexo I – Diferenciales precios materia prima vs MDD

**Correlación PVP (sin IVA) MDD Refinados con Materia Prima (Lampante Refinado) 2011-2014**



## Anexo II – Evolución precio aceite de oliva

### Evolución del precio de aceite de oliva 2002 - 2014 (€/kg)



Fuente: [Poolred](#)