

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

1.- Criterios contables

A.- Estados financieros individuales intermedios

Los criterios contables empleados en la elaboración de los Estados Financieros Individuales son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor (NPGC), aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual entró en vigor el 1 de enero de 2008.

B.- Estados financieros consolidados intermedios

Los criterios contables utilizados en la elaboración de los Estados Financieros Consolidados son los contemplados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas, hasta la fecha, por la Unión Europea, habiéndose aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017.

2.- Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones

La actividad de las diferentes sociedades que conforman el Grupo Deoleo consideradas de forma conjunta y para el periodo de la presente información periódica, no está sujeta a una estacionalidad o carácter cíclico relevante, por lo que en dicho ámbito temporal el resultado de explotación recurrente, tiene una evolución homogénea.

3.- Estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados Financieros Consolidados requiere llevar a cabo estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo por parte de la Dirección de la Sociedad dominante. Estos han sido aplicados de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el ejercicio 2018.

Durante el ejercicio 2018 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 las cuentas anuales consolidadas:

Nuevas Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 9 Instrumentos Financieros (publicada en julio de 2014)	Sustituye los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) y sus clarificaciones (publicadas en abril de 2016)	Nueva norma de reconocimiento de ingresos, que sustituye a la NIC11, NIC 18, CNINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31.	
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones (publicado en junio de 2016)	Son modificaciones limitadas que aclaran cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros (publicada en septiembre de 2016)	Permite a las entidades bajo el alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 ("overlay approach") o su extensión temporal.	
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias (publicada en diciembre de 2016)	La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio de uso.	
Mejora de la NIIF Ciclo 2014-2016 (publicado en diciembre de 2016)	Modificaciones menores en una serie de normas	
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera (publicada en diciembre de 2016)	Esta interpretación establece la "fecha de transacción a efectos de determinar el tipo de cambio aplicable en transacciones con anticipos en moneda extranjera.	

Análisis primera aplicación NIIF 9

NIIF 9 sustituye a la NIC 39 a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018 y afecta tanto a instrumentos financieros de activo como de pasivo, cubriendo tres grandes bloques: clasificación y medición, deterioro de valor y contabilidad de coberturas. Existen diferencias muy relevantes con la norma anterior de reconocimiento y medición de los instrumentos financieros, siendo las más significativas las siguientes:

- Las inversiones en activos financieros cuyos flujos de caja contractuales consistan exclusivamente en pagos de principal e intereses y a su vez el modelo de gestión de dichos activos sea mantenerlos para la obtención de los flujos contractuales, en general, se valorarán a coste amortizado. Para los mismos activos, cuando el modelo de negocio sea la obtención de los flujos contractuales y la venta de los activos, se medirán a su valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todos los demás activos financieros que no consistan exclusivamente en el pago de principal e interés y el modelo de gestión sea la venta de los mismos se medirán a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Sin embargo, el Grupo puede optar irrevocablemente por presentar en el patrimonio neto los cambios posteriores en el valor razonable de determinadas inversiones en instrumentos del patrimonio y, en general, en este caso solo los dividendos se reconocerán posteriormente en el resultado.
- Con respecto a la valoración de los pasivos financieros designados opcionalmente en la categoría de valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo propio de crédito deberá presentarse en el patrimonio neto, a menos que esto cree o aumente una asimetría contable en el resultado, y no se reclasificará posteriormente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En relación con el deterioro de valor de los activos financieros, NIIF 9 requiere la aplicación de un modelo basado en la pérdida esperada, frente al modelo de NIC 39 estructurado sobre la pérdida incurrida. Bajo dicho modelo el Grupo contabilizará la pérdida esperada, así como los cambios en esta a cada fecha de presentación, para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que se produzca un evento de deterioro antes de reconocer una pérdida crediticia.

El Grupo ha aplicado NIIF 9 sin re-expresar los comparativos, esto es, la diferencia entre los valores contables previos y los nuevos valores a la fecha de aplicación inicial de la norma, se reconocerán como un ajuste en reservas (patrimonio neto). A partir de un análisis de los activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2017, la dirección del Grupo ha llevado a cabo una evaluación del efecto de NIIF 9 sobre las cuentas anuales, según se indica a continuación.

Clasificación y valoración

Derivado del análisis preliminar realizado no existen modificaciones relevantes en clasificación y medición de activos financieros en base al modelo actual del Grupo.

El Grupo no ha realizado renegociaciones de sus pasivos financieros que, de acuerdo a lo previsto en NIC 39, fueron consideradas no sustanciales y en consecuencia no requirieron la baja en cuentas de los pasivos financieros.

Todos los demás activos financieros y pasivos financieros continuarán siendo medidos sobre las mismas bases adoptadas actualmente con NIC 39.

Deterioro de valor

Los activos financieros medidos a coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral, cuentas por cobrar por arrendamientos, activo de contratos con clientes o un compromiso de préstamo y un contrato de garantía financiera estarán sujetos a lo dispuesto en NIIF 9 en materia de deterioro de valor.

La nueva norma reemplaza los modelos de "pérdida incurrida" establecidos en NIC 39 por el modelo de "pérdida esperada". Este modelo requiere el registro en la fecha de reconocimiento inicial de los activos financieros, así como de los importes pendientes de cobro a clientes de la pérdida esperada que resulte de un evento de "default" durante los próximos 12 meses o durante toda la vida del contrato.

El Grupo tiene dotadas provisiones sobre los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Adicionalmente, derivado de la evaluación realizada por el Grupo de la nueva norma, se ha realizado una dotación basada en la pérdida esperada asociada a sus activos financieros, habiendo registrado una provisión adicional en balance por importe de 296 miles de euros, reconociendo un activo por impuesto diferido por importe de 74 miles de euros y un ajuste neto en reservas (patrimonio neto) por importe de 222 miles de euros.

Análisis de primera aplicación de la NIIF 15

La NIIF 15 es la nueva norma de reconocimiento de ingresos con clientes, y sustituye normas e interpretaciones vigentes anteriormente: NIC 18 de Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 de Contratos de construcción, CINIIF 13 de programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 de acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 de Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC 31 de Ingresos – Permutas de servicios de publicidad.

El nuevo modelo de ingresos aplica a todos los contratos con clientes excepto aquellos que están dentro del alcance de otras NIIF, tales como arrendamientos, contratos de seguros e instrumentos financieros.

El modelo central de reconocimiento se estructura alrededor de los siguientes cinco pasos.

- Identificar el contrato con el cliente.
- Identificar las obligaciones separadas del contrato.
- Determinar el precio de la transacción.
- Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones identificadas.
- Contabilizar los ingresos cuando se satisfacen las obligaciones.

Por el tipo de actividad efectuada por el Grupo, así como las relaciones con sus clientes, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que de su aplicación no se han derivado cambios significativos en relación con el registro actual de las operaciones del Grupo.

4.- Activos y pasivos contingentes

En las notas 14.5 y 20.2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y en la nota 10.2 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados de 30 de junio de 2018, se facilitaba información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Durante el ejercicio 2018 los cambios más significativos han sido:

- Finalización con acuerdo y pago de la demanda colectiva ("Class Action") contra la Sociedad filial Deoleo USA, Inc.
- Sentencias favorables provisionales en las tres inspecciones fiscales en Italia.
- Sentencia favorable definitiva en una reclamación de calidad en Italia, que estaba provisionada por importe de 2.094 miles de euros.

A continuación, indicamos la situación actual de las reclamaciones e inspecciones:

Reclamaciones judiciales a anteriores Administradores

D.P. 148/2009 Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional. Actualmente Rº 5/2017 de la Sección Tercera de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional.

Con fecha 26 de septiembre de 2016, se ha dictado por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 Auto de Apertura de Juicio Oral por el que se acuerda tener por formulada acusación frente a los anteriores Consejeros Delegados y otras personas físicas y como responsables civiles a las entidades encausadas, por los supuestos delitos de apropiación indebida continuado y muy calificado, delito continuado de estafa muy cualificado, delitos societarios, delito de administración desleal, delito de falsedad en documento mercantil, delito continuado de blanqueo de capitales, delito de alzamiento de bienes, delito relativo al mercado y los consumidores y delito de encubrimiento.

El enjuiciamiento de la causa ha correspondido a la Sección Tercera de la Audiencia Nacional, Rollo de Sala 5/2017, que está pendiente de señalar las sesiones de la celebración del Juicio Oral.

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 los mismos a través de las acciones legales seguidas ante el Juzgado Central de Instrucción de la Audiencia Nacional.

Una información más completa del procedimiento y las personas y entidades frente a los que se dirige se detalla en la memoria de los ejercicios anteriores.

Requerimientos de entidades financieras alemanas

Juzgado de Primera Instancia nº 3, Arganda del Rey. Autos de Juicio Cambiario 100/2010 a instancias de la representación procesal de LANDESBANK BADEN WÜRTTEMBERG.

Juzgado de Primera Instancia nº 1, Arganda del Rey. Autos de Juicio Cambiario 183/2010 a instancias de la representación procesal de HSH NORDBANK AG.

Un detalle completo de las reclamaciones de las entidades HSH NORDBANK y LANDESBANK BADEN WÜRTTEMBERG y los procedimientos instados ante los Juzgados de Primera Instancia nº 1 y 3 de Arganda del Rey se resume en las memorias de los ejercicios anteriores.

La Sociedad dominante mantiene su criterio de que las letras carecen de validez frente a la compañía y que la simulación de la garantía es constitutiva de un delito de estafa documentaria, siendo así que tanto la compañía, actuando como acusación particular, como el Ministerio Fiscal han formulado escrito de acusación por este hecho y en ambos casos, se interesa la declaración de nulidad de dichos títulos cambiarios, siendo así que el auto de apertura de Juicio Oral dictado por el Juzgado Central de Instrucción número 4 de la Audiencia Nacional ha dirigido también el enjuiciamiento frente a las entidades alemanas por su participación en la creación y endoso de estos títulos cambiarios y les ha exigido en Pieza Separada de Responsabilidad Civil fianza para atender las eventuales responsabilidades civiles que pudieran decretarse en cuantía equivalente al importe de las letras.

Por su parte, los Juzgados Civiles que conocen de la reclamación de estas entidades, a la que la compañía se ha opuesto, han acordado la suspensión del procedimiento en tanto se pronuncia la jurisdicción penal al respecto.

En relación con estos procedimientos, no es posible determinar el resultado del litigio, ni determinar ninguna estimación sobre cualquier cuantía que pudiera derivarse de los mismos al estar condicionada su solución a la decisión que se adopte tanto en estos procesos como en el procedimiento penal relacionado con el punto anterior de este documento (reclamaciones judiciales a anteriores administradores) por la autoridad judicial, resultando por tanto independiente de la voluntad de la sociedad.

Inspecciones fiscales en Italia

Durante los ejercicios 2011 y 2012, se recibieron liquidaciones provisionales de las autoridades fiscales italianas por diversos conceptos, por importe de 9.146 miles de euros y 6.912 miles de euros, respectivamente. El Grupo presentó los correspondientes recursos habiendo obtenido sentencias favorables en primera y segunda instancia en el primer caso, y en primera instancia en el segundo. Durante el ejercicio 2018 se ha obtenido también sentencia favorable en segunda instancia para el segundo caso. La autoridad fiscal italiana ha presentado sendos Recursos de Casación. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo dispone de argumentos válidos para defender el tratamiento fiscal aplicado de forma que no tengan impacto patrimonial alguno para el Grupo.

En el ejercicio 2014, las Oficinas de Aduanas de Milano 2 y Pavía notificaron a la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. la apertura de acta de notificación relativa al Régimen de Perfeccionamiento Activo (RPA) por la que se invalidan todas las autorizaciones y las operaciones de RPA emitidas del 2010 al 2012, y se reclama un importe de 62,3 millones de euros que incluye derechos de aduanas, IVA, intereses financieros y sanción. De este importe, el Grupo pagó en ejercicios anteriores 4.999 miles de euros, consiguiendo la suspensión del pago del resto del importe. Durante los años 2015 a 2017, se han recibido diversas resoluciones por la totalidad de los importes reclamados en las que se aceptaban los recursos interpuestos por el Grupo y se desestimaban las actas abiertas, no obstante, las mismas fueron recurridas. Durante el ejercicio 2018 se ha obtenido sentencia favorable, pero la parte contraria ha presentado Recurso de Casación. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo dispone de argumentos válidos para defender el tratamiento fiscal aplicado de forma que no tengan impacto patrimonial alguno para el Grupo.

Adicionalmente, en el ejercicio 2014 la Oficina de Aduanas de Milano 2 notificó a la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. la apertura de un acta de notificación relativas al RPA en la que se reclamaba el pago de 2.768 miles de euros. El Grupo procedió a la provisión de dicho importe en años anteriores al recibir sentencias desfavorables en primera instancia, que han sido recurridas. Se abonaron 465 miles de euros en el ejercicio 2016 que fueron aplicados contra la provisión, y se concedió la suspensión del pago ante la presentación de garantías. Durante el ejercicio 2018 se ha obtenido sentencia favorable, pero hay que esperar al Recurso de Casación. Al 31 de diciembre de 2018, el importe provisionado por esta reclamación asciende a 2.303 miles de euros.

Otras inspecciones fiscales

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, las sociedades tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables correspondientes a los últimos cuatro ejercicios, a excepción del IVA a la importación y aranceles aduaneros (derechos de importación) del año 2015 de la Sociedad dominante. Por otro lado, está siendo objeto de inspección (i) la Sociedad dominante respecto los impuestos especiales (Impuesto sobre el Alcohol) del año 2016 relativo a la actividad del vinagre, (ii) el Impuesto sobre Actividades Económicas relativas a Alcolea (2015 a 2018) y Villarejo de Salvanes (2014 a 2018) y (iii) respecto al Impuesto sobre Sociedades de 2014 del Grupo Fiscal, están siendo revisados, a instancia de la Sociedad dominante, ciertos aspectos declarados en 2014 que se ven afectados por ajustes realizados por la Inspección General de los años 2011 a 2013 que, de ser aceptados por la Administración tributaria, permitirá recuperar a la Sociedad dominante hasta un máximo de 10,4 millones de euros de deducciones en cuota, y 8,4 millones de euros de Bases Imponibles Negativas.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Reclamaciones en concepto de calidad

Durante los años 2015 y 2016, las autoridades italianas llevaron a cabo dos inspecciones en Italia en las que se determinó la existencia de discrepancias en la calidad del aceite comercializado respecto al etiquetado. De estas inspecciones se había comunicado una sanción por una de ellas por importe de 2.094 miles de euros. Aunque el Grupo presentó las alegaciones oportunas con el fin de obtener el archivo de las actuaciones, se mantuvo una provisión de 4 millones de euros. Durante el ejercicio 2018 se ha obtenido comunicación de las autoridades italianas por la que se archiva sin sanción la actuación de inspección comunicada por importe de 2.094 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2018, el importe provisionado por la inspección pendiente de resolver asciende a 1.900 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 se recibieron determinadas liquidaciones provisionales por parte de las autoridades aduaneras españolas, en concepto de presuntas liquidaciones erróneas, las cuales se encuentran avaladas por la Sociedad por la propia operativa de gestión del régimen de RPA, derivadas de discrepancias entre la calidad del aceite declarado y el resultado obtenido en la muestra tomada por la mencionada autoridad inspectora. Del importe total de las liquidaciones recibidas, que se encontraban íntegramente provisionadas, el Grupo presentó las alegaciones oportunas con el fin de obtener el archivo de las actuaciones para liquidaciones por importe de 2.357 miles de euros y, durante el ejercicio 2017, se aplicaron provisiones para el pago de liquidaciones por importe de 1.279 miles de euros. Durante el ejercicio 2018 se han provisionado los intereses correspondientes al plazo máximo reclamable (dos años), por importe de 187 miles de euros.

Demanda colectiva en Estados Unidos ("Class Action")

En agosto de 2017, una sentencia judicial resolvió que, una reclamación presentada por un único consumidor en 2014 contra la sociedad dependiente Deoleo USA, Inc. debía ser tramitada como una denominada "Class Action". Dicha reclamación fue planteada en base a supuestas acusaciones relacionadas con determinados productos vendidos en el estado de California.

Si bien el Grupo se opuso firmemente a dicha solicitud, por entender que la misma carecía de fundamento, los Administradores de la Sociedad dominante negociaron un acuerdo extrajudicial, cuyo importe ascendió a 7 millones de dólares norteamericanos (5,9 millones de euros, aproximadamente). Aunque en ningún caso el Grupo Deoleo admitió su culpabilidad en los hechos reclamados ni existía una sentencia judicial que lo condenara por ello, los estados financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2017 incluían una provisión por dicho importe en el epígrafe "Provisiones".

Durante el mes de agosto de 2018, el órgano judicial competente ha emitido la resolución de aprobación definitiva del acuerdo extrajudicial propuesto, cuya resolución ha finalizado de manera definitiva el proceso, así como cualquier reclamación futura relacionada con el mismo. En este sentido, el Grupo ha procedido al pago de 7 millones de dólares norteamericanos, importe que ha servido para atender al pago de los costes judiciales de los demandantes, así como las pertinentes reclamaciones individuales que se hayan podido acreditar.

5.- Correcciones de errores

En los Estados Financieros Consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2018 no se ha producido ningún tipo de corrección de errores de ejercicios anteriores.

6.- Variaciones en la composición del Grupo

Ejercicio 2018:

- Ampliación de capital de la sociedad dependiente Deoleo India, Private Ltd., mediante aportación monetaria de 4 millones de euros, totalmente desembolsados.

Ejercicio 2017:

- Se han liquidado las sociedades dependientes Deoleo Middle East, DMCC, Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd., y Carbonell UK, Ltd. sin que dichas liquidaciones hayan tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

7.- Dividendos pagados

En este periodo no se ha acordado el pago de dividendos.

8.- Información segmentada

En la nota 11 del Capítulo IV del Informe Financiero Semestral correspondiente al segundo semestre del año 2018, se da información sobre las actividades del Grupo. Los segmentos operativos identificados por el grupo son los siguientes:

- Norte América
- Norte Europa
- Sur Europa
- Mercados Internacionales
- Operativa

9.- Hechos posteriores al cierre

A fecha de formulación de la presente información pública, no se han producido hechos significativos que no hayan sido desglosados en las notas explicativas.

10.- Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas se detallan en la nota 14 Capítulo IV del Informe Financiero Semestral correspondiente al segundo semestre del año 2018.

Las transacciones realizadas con Accionistas significativos, Administradores y Otras partes vinculadas durante 2018, sin incluir las de naturaleza financiera ni las disposiciones de fondos, han sido las siguientes:

Gastos	Miles de euros	
	2018	2017
Recepción de servicios	3.092	3.607
Compra de bienes	6.932	18.375
	<u>10.024</u>	<u>21.982</u>

En el epígrafe de compras de bienes, las principales operaciones son relativas a compras de materias primas y otras operaciones comerciales ordinarias.

Los gastos por recepción de servicios en el ejercicio 2018 se refieren fundamentalmente a trabajos relacionados con servicios de marketing, promoción y distribución de productos.

	Miles de euros	
	2018	2017
<u>Ingresos</u>		
Ventas de bienes	9.427	9.651
	<u>9.427</u>	<u>9.651</u>

En el epígrafe de ingresos en el ejercicio 2018, se han realizado ventas de producto terminado a partes vinculadas.

Como consecuencia de las operaciones de los párrafos anteriores existen cuentas por cobrar y pagar con partes vinculadas originadas por operaciones comerciales que al 31 de diciembre de 2018 ascienden a 646 y 14 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, se mantienen saldos con entidades financieras accionistas por operaciones financieras (créditos y factoring) por importe de 4.000 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2017 no se mantenían saldos por estos conceptos.

Los gastos financieros correspondientes a estas operaciones financieras con las entidades que mantienen su condición de accionistas y administradores en el ejercicio 2018 han ascendido a 175 miles de euros (163 miles de euros en el ejercicio 2017). Así mismo, durante el ejercicio 2018 la Sociedad dominante del Grupo ha recibido dividendos procedentes de sus sociedades dependientes, por un importe de 71.896 miles de euros.

En el ejercicio 2018 también se han mantenido operaciones de depósitos y pequeños saldos en cuenta corriente con entidades accionistas cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 asciende a 18 miles de euros y que han generado unos ingresos financieros de importes poco significativos (en el ejercicio 2017 se mantuvieron operaciones de depósitos y saldos en cuenta corriente que a 31 de diciembre de 2017 ascendían a 14 miles de euros generando unos ingresos financieros poco significativos).

11.- Información cualitativa y cuantitativa de los cambios en el activo y pasivo del Grupo

I. Operaciones interrumpidas

Tanto en el ejercicio 2018 como en el 2017 no se ha clasificado ninguna operación como interrumpida.

II. Inmovilizado material/Inversiones inmobiliarias

Durante el ejercicio 2018, las inversiones en inmovilizado material vinculadas al negocio del aceite han ascendido aproximadamente a 3,4 millones de euros que corresponden, fundamentalmente, a la modernización y adecuación de maquinaria para las líneas de envasado en Alcolea (Córdoba) y Tavarnelle (Italia).

Durante el ejercicio 2018, se han registrado amortizaciones de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias por importe de 6.111 miles de euros (6.703 miles de euros en el ejercicio 2017).

En diciembre de 2018 se ha tomado la decisión de disponer para la venta la planta de refinería de Alcolea. Consecuentemente, este activo ha sido reclasificado por su valor neto contable que ascendía a 1.955 miles de euros al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta".

Durante el ejercicio 2018, se ha procedido a revertir parte del deterioro de la planta de Inveruno (Italia) por importe de 1.452 miles de euros, importe de la amortización del ejercicio, para adecuar el valor neto contable a su valor razonable.

III. Fondo de comercio y otros activos intangibles

Las principales variaciones consideradas en el ejercicio 2018 han sido las siguientes:

- Amortizaciones del ejercicio por importe de 11.366 miles de euros que corresponden principalmente a la cartera de clientes Bertolli y marcas de vida útil definida (11.286 miles de euros en el ejercicio 2017).
- Inversiones por importe de 584 miles de euros aproximadamente que corresponden principalmente a licencias de software y programas informáticos (las inversiones en el ejercicio 2017 ascendieron a 666 miles de euros).
- Los Administradores de la Sociedad dominante consideraron que al 30 de junio de 2018 había indicios de deterioro en dos de sus Unidades Generadoras de Efectivo, por lo que se realizó un test de deterioro de activos al cierre del primer semestre de 2018. Como consecuencia, se estimó un deterioro bruto del fondo de comercio y de las marcas por importe de 46.740 miles de euros (37.437 miles de euros netos del impacto fiscal).

El detalle del deterioro bruto y sus pasivos por impuestos diferidos asociados registrados en la cuenta de resultados consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 fue tal y como se desglosa a continuación:

	Miles de Euros		
	Sur de Europa	Norte América	Total
Fondo de comercio	-	25.489	25.489
Marcas	21.251	-	21.251
Deterioro bruto	21.251	25.489	46.740
Impacto fiscal	4.400	4.903	9.303
Deterioro neto	16.851	20.586	37.437

Las principales hipótesis utilizadas en el test de deterioro fueron las siguientes:

30 de junio de 2018						
Unidades Generadora de Efectivo	Tasa de Descuento (WACC Post-Tax)	Tasa de Descuento (WACC Pre-Tax)	Tasa de Crecimiento Medio Futuro	Crecimiento Medio del Margen Bruto	Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del EBITDA	Porcentaje del Valor Residual
Sur de Europa	6,9%	8,7%	0,75%	9,3%	8,3%	76,1%
Norte de Europa	5,5%	7,5%	1,45%	21,8%	10,4%	97,6%
Norte América	6,9%	8,4%	1,50%	20,9%	21,0%	84,9%
Mercados internacionales	10,3%	14,0%	1,50%	10,5%	9,3%	72,0%
Operativa	6,9%	8,9%	1,40%	51,7%	0,1%	82,2%

- Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, han aparecido nuevos indicios de deterioro acaecidos en el segundo semestre del año y no previstos:
 - Disminución de las ventas del 16% (54,3 millones de euros) en el segundo semestre del año 2018 respecto al mismo período del año anterior, especialmente en las Unidades de Negocio Norte América y Sur de Europa con disminuciones del 20% (15 millones de euros) y 17% (27,1 millones de euros), respectivamente.
 - Disminución del EBITDA del 79% (8,7 millones de euros) en el segundo semestre del año 2018 respecto al mismo período del año anterior, principalmente en las Unidades de Negocio Norte América y Sur de Europa con disminuciones del 75% (5,6 millones de euros) y 5% (0,4 millones de euros), respectivamente.
 - El EBITDA del Grupo del segundo semestre del año 2018 (2,3 millones de euros) se ha reducido un 83% respecto al EBITDA del primer semestre del año 2018 (13,2 millones de euros) debido, básicamente, a que el incremento de las inversiones en publicidad, marketing y promociones comerciales llevado a cabo en el tercer trimestre del año no han impulsado las ventas y el EBITDA como se había estimado.

La Dirección del Grupo ha constatado (i) la necesidad de contar con un mayor horizonte temporal y la necesidad de una inversión mayor para la implementación de la estrategia de negocio del Grupo, orientada al valor y la calidad de sus productos -como contraposición a la estrategia de volumen y precio seguida por algunos competidores-, principalmente en las Unidades de Negocio Sur de Europa (en la geografía Italia) y Norte América, y (ii) la necesidad de realizar inversiones comerciales adicionales en la Unidad de Negocio Norte de Europa para la mejora de sus ventas y márgenes.

Todo ello ha llevado al Grupo a reevaluar sus expectativas de crecimiento y resultados futuros, que ha culminado en la realización de un nuevo plan de negocio a cinco años, que ha sido tomado como base para la realización de un nuevo test de deterioro de los activos no financieros. Este nuevo plan de negocio se basa en la necesidad de una mayor inversión en el sostenimiento de las marcas (+15% TACC 2018-2023 en publicidad, marketing y promociones comerciales), pasando a representar del 3,6% al 5,5% de las ventas, para conseguir los crecimientos estimados en el EBITDA (+29% TACC 2018-2023).

En este contexto, la Sociedad dominante ha solicitado la asistencia de un experto independiente (PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L.) para que realice la valoración de cada una de las UGEs definidas para la realización del test de deterioro. Su intervención se ha centrado en la estimación del cálculo del importe recuperable de las diferentes UGEs del Grupo donde se encuentran asignados los diferentes Fondos de comercio y los Activos intangibles (marcas principalmente), como principales activos del Grupo, de acuerdo con la norma contable aplicable a los estados financieros consolidados del Grupo, NIC 36, que ha servido a la Sociedad dominante para evaluar si dicho Valor Recuperable soporta adecuadamente el valor contable de dichas UGEs.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han evaluado las hipótesis y resultados del test de deterioro efectuado por el experto independiente, considerando que las conclusiones obtenidas en el mismo son razonables y adecuadas. El resultado del test de deterioro ha dado lugar al reconocimiento de un deterioro bruto del fondo de comercio y de las marcas por importe de 249.439 miles de euros (200.970 miles de euros netos del impacto fiscal).

El detalle del deterioro bruto y sus pasivos por impuestos diferidos asociados registrados en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2018 es tal y como se desglosa a continuación:

	Miles de Euros			
	Sur de Europa	Norte América	Norte de Europa	Total
Fondo de comercio	-	17.575	-	17.575
Marcas	66.155	114.514	51.195	231.864
Deterioro bruto	66.155	132.089	51.195	249.439
Impacto fiscal	15.927	20.786	11.756	48.469
Deterioro neto	50.228	111.303	39.439	200.970

Las principales hipótesis utilizadas en el de deterioro han sido las siguientes:

31 de diciembre de 2018						
Unidades Generadora de Efectivo	Tasa de Descuento (WACC Post-Tax)	Tasa de Descuento (WACC Pre-Tax)	Tasa de Crecimiento Medio Futuro	Crecimiento Medio del Margen Bruto	Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del EBITDA	Porcentaje del Valor Residual (*)
Sur de Europa	7,8%	9,3%	1,7%	6,9%	7,3%	80,9%
Norte de Europa	6,0%	7,0%	2,0%	15,5%	56,9%	101,3%
Norte América	6,1%	7,0%	1,9%	15,9%	24,7%	93,1%
Mercados internacionales	9,5%	12,9%	4,0%	8,1%	9,0%	75,0%
Operativa	7,8%	9,8%	1,8%	10,2%	2,2%	75,0%

(*) Como se ha comentado anteriormente, el nuevo plan de negocio 2019-2023 prevé un importante aumento de la inversión en publicidad, marketing y promociones comerciales en los primeros años, por lo que los flujos de caja del período proyectado son más bajos que los del valor residual, que ya está normalizado.

IV. Existencias.

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Comerciales	866	881
Materias primas y otros bienes mantenidos para su transformación	24.514	25.763
Productos en curso	10.036	16.881
Productos terminados	59.239	68.257
	<u>94.655</u>	<u>111.782</u>
Provisión por deterioro y depreciación de existencias	<u>(1.872)</u>	<u>(1.993)</u>
Total existencias	<u>92.783</u>	<u>109.790</u>

Al 31 de diciembre de 2018, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 21.708 miles de euros, aproximadamente (68.270 miles de euros el 31 de diciembre de 2017).

V. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.18	31.12.17
Clientes	56.215	73.542
Otros deudores	10.337	16.326
	<u>66.552</u>	<u>89.868</u>
Activos por impuesto corriente	2.791	2.234
	<u>69.343</u>	<u>92.102</u>
Total		

VI. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el ejercicio 2018 han tenido lugar los siguientes cambios en los activos no corrientes mantenidos para la venta, así como en los pasivos asociados a los mismos:

- Con motivo del cierre de la planta refinería de Alcolea, el valor neto en libros que asciende a 1.955 miles de euros han sido traspasados desde el epígrafe de "Inmovilizado material". Adicionalmente, se ha registrado un deterioro por importe de 1.105 miles de euros, así como su correspondiente activo por impuesto diferido por importe de 276 miles de euros.
- Se ha procedido a la venta de las plantas de productos especiales de Andújar y Alcolea por su valor neto en libros, que ascendía a 600 miles de euros, por lo que no se ha producido ni beneficio ni pérdida en el ejercicio 2018. Asimismo, se ha dado de baja el activo por impuesto diferido por importe de 657 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018, la composición de los activos no corrientes mantenidos para la venta incluye el centro productivo de Voghera (Italia), la planta de refinería de Alcolea, determinados inmuebles situados en Villarejo de Salvanés (Madrid) y una parcela en México.

El Grupo se encuentra activamente implicado en el proceso de desinversión de los mismos, estimando los Administradores que estas ventas tendrán lugar en un periodo inferior a 12 meses. Estos activos cumplen los requisitos establecidos por la normativa contable para su clasificación como activos no corrientes mantenidos para la venta.

VII. Patrimonio neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en la nota 8 "Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado", del capítulo IV del Informe Financiero Semestral correspondiente al segundo semestre del año 2018.

Con fecha 6 de abril de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó la preparación de una ampliación de capital, con derecho de suscripción preferente, de 25 millones de euros. En este sentido, el 30 de octubre de 2018 se otorgó la escritura de Aumento de Capital en la suma de 25.018.022,00 euros mediante la emisión de 250.180.220 acciones al precio de 0,10 euros por acción. Dicha escritura ha sido debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Córdoba.

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 1.404.858.169 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y representadas por anotaciones en cuenta.

La Sociedad dominante Deoleo, S.A. ha incurrido en pérdidas significativas en el ejercicio 2018 que al cierre del mismo han ascendido a 133.317 miles de euros y que, junto con las acumuladas en ejercicios anteriores, hacen que el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 ascienda a 27.412 miles de euros, por lo que Deoleo, S.A. se encuentra dentro de las consideraciones del artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se establece como una de las causas de disolución que, como consecuencia de pérdidas, el patrimonio neto quede reducido a una cantidad inferior a la

mitad del capital social (dicha mitad asciende a 70.243 miles de euros), a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente. Conforme prevé la normativa legal vigente, el Consejo de Administración tomará las decisiones e implementará las medidas necesarias para restablecer el equilibrio patrimonial. Entre dichas medidas, se encuentran algunas que los Administradores de la Sociedad dominante podrían proponer a la Junta de Accionistas en los plazos legales establecidos para restablecer el equilibrio patrimonial y revertir esta situación. Deoleo, S.A. cuenta con una cifra de capital social suficiente para el restablecimiento del equilibrio entre el capital y el patrimonio neto.

El principal motivo que ha originado dichas pérdidas ha sido que los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 31 de diciembre de 2018 había indicios de deterioro de los activos intangibles y fondos de comercio, producidos en el segundo semestre del ejercicio 2018, y se ha procedido a actualizar el plan de negocio del Grupo a largo plazo utilizado para la elaboración del denominado "Test de deterioro" de activos no financieros. Las consecuencias de la elaboración del test de deterioro han sido las siguientes:

- Reconocimiento de pérdidas por deterioro en los activos intangibles y fondos de comercio.
- Reconocimiento de pérdidas por la no recuperabilidad, siguiendo la normativa contable, de determinados activos por impuestos diferidos.

Los Administradores de la Sociedad consideran que una parte significativa de los aspectos negativos que han influido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2018 no afectan a los recursos económicos ya que el registro de los deterioros no ha supuesto salidas de caja.

Acciones de la Sociedad dominante

Durante el ejercicio 2018 no se han realizado operaciones de compraventa de acciones propias (autocartera).

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad dominante no mantiene acciones propias en autocartera.

Diferencias de conversión

La composición y los movimientos de las diferencias de conversión entre entidades del Grupo, es como sigue:

	<u>Entidades dependientes</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(17.497)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	<u>1.865</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u><u>(15.632)</u></u>

VIII. Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados

Con fecha 13 de junio de 2014 se formalizó un paquete de financiación entre Deoleo, S.A. y Deoleo Usa, Inc. como prestatarios y diversos prestamistas 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 y vencimiento de 6 años, dispuesta por importe de 34 millones de euros al 31 de diciembre de 2018.

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

La deuda financiera bruta al 31 de diciembre de 2018 asciende a 604 millones de euros que junto con una posición neta de caja a esa fecha de 54 millones de euros (teniendo en cuenta imposiciones a corto plazo recogidos como otros activos financieros corrientes por importe de 6 millones de euros) deja fijada la deuda financiera neta en 550 millones de euros, lo que supone una disminución de 5 millones de euros (disminución del 0,97%) respecto a la deuda financiera neta del cierre del ejercicio 2017.

12.- Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos.

La evolución de las remuneraciones de los Administradores del ejercicio 2018 con respecto al 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
ADMINISTRADORES:		
Retribución Fija	500	608
Retribución Variable	-	27
Dietas	372	503
Otros	15	55
Total Administradores	887	1.193
DIRECTIVOS:		
Total Directivos	1.974	4.585
Total	2.861	5.778

*Resultados a
31 de diciembre de 2018*

de  leo

Índice

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

Hechos destacados



- Según las estimaciones del COI de noviembre de 2018, la producción mundial de aceite de oliva prevista para la campaña 2017/18, alcanzaría los 3,3 millones de toneladas.
- Las estimaciones del COI para la campaña 2018/19 son de una reducción en la producción mundial, hasta los 3,1 millones de toneladas, por caídas en la producción en Italia, Grecia y Túnez, principalmente, que se ven compensadas por el crecimiento previsto para España.
- El consumo de aceite de oliva en el canal retail, según datos de Nielsen e IRI, continúa descendiendo, principalmente en Italia y Estados Unidos. En España se consolida la recuperación del consumo que ha subido un 2,6% durante 2018, principalmente como consecuencia del traslado al consumidor de la reducción de los precios en la materia prima en origen.
- Los precios en origen de la materia prima han bajado considerablemente durante 2018 en todos los mercados, destacando España con bajadas en torno al 30%. Sin embargo, la menor disponibilidad de aceite de oliva virgen extra de calidad ha moderado la caída en este tipo de aceites.



- Durante el segundo semestre, se acentúa la caída del EBITDA observada en el primer semestre, cerrando el ejercicio en €15,4M (un 51% menor que el ejercicio anterior).
- La mayor parte de la reducción del EBITDA se produce en la UN Norteamérica, que pierde €15,1M con respecto al ejercicio anterior como consecuencia, principalmente de (i) el impacto negativo de la evolución del tipo de cambio, por importe de €8,4M; y de (ii) la inversión adicional que ha sido necesario realizar en apoyo de nuestras marcas para luchar contra la situación actual en este mercado, donde algunos competidores están apostando por una estrategia de volumen y no de valor y calidad.
- El aumento de la inversión en publicidad y de gastos comerciales para el apoyo a nuestras marcas, se ha incrementado en 2018 en €5,6M con respecto al ejercicio anterior, siendo una parte significativa de este incremento asociada al plan de acción emprendido ante la evolución del mercado en EEUU.

Hechos destacados



- El Resultado Neto negativo es debido, principalmente, a la mencionada disminución del EBITDA y a la contabilización de un deterioro de activos registrado en la Unidades Generadoras de Efectivo de Sur de Europa, Norte América y Norte de Europa por importe neto de €238M en el ejercicio 2018.
- Este deterioro, supone un ajuste contable que no tiene impacto sobre la situación de liquidez del Grupo, que a 31 de diciembre de 2018 ha reducido su deuda financiera neta en 5 millones de euros y que, tras la ampliación de capital y de su línea de financiación sindicada, cuenta con 74 millones de euros de liquidez al cierre del ejercicio
- Como consecuencia de lo anterior, el resultado neto consolidado ha sido una pérdida de €291M y en la Sociedad dominante de €133M, lo que da lugar a que ésta termine el ejercicio en causa de disolución conforme a lo dispuesto en el artículo 363.1 de la Ley de Sociedades de Capital.
- Conforme prevé la normativa legal vigente, el Consejo de Administración tomará las decisiones e implementará las medidas necesarias para restablecer el equilibrio patrimonial. Entre dichas medidas, se encuentran algunas que los Administradores de la Sociedad podrían proponer a la Junta de Accionistas en los plazos legales establecidos para restablecer el equilibrio patrimonial y revertir esta situación. Deoleo, S.A. cuenta con una cifra de capital social suficiente para el restablecimiento del equilibrio entre el capital y el patrimonio neto

Resumen resultados

Materia Prima

	31-dic-18	31-dic-17	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	2.794	3.643	-23,3%
Virgen	2.432	3.512	-30,7%
Lampante	2.262	3.440	-34,3%

Fuente: Pool Red

- Se consolida la disminución de los precios en origen de la materia prima en alrededor del 30%.
- Los precios se mantienen actualmente estables, salvo los relativos al virgen extra de calidad donde hay escasez de disponibilidad.

Cuenta de Resultados

	31-dic-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	605.557	692.332	-12,5%
EBITDA	15.445	31.343	-50,7%
Rdo del periodo	(291.065)	(18.356)	-1485,7%

- Continúa la disminución de la cifra de ventas, tanto por los menores volúmenes vendidos, principalmente en la UN Sur de Europa (Italia), como por los menores precios de venta asociados a la reducción de los precios en origen de la materia prima ya comentados.
- El EBITDA, tal y como ya hemos comentado, se reduce en €15,9M, principalmente, por el comportamiento de la UN Norteamérica, asociado a la evolución del tipo de cambio y a la situación del mercado, y por el incremento en la inversión en publicidad y costes comerciales.
- El resultado neto incluye, además, el impacto del deterioro de activos contabilizado en 2018 en las UN Sur de Europa, Norte América y Norte de Europa por un importe neto de €238M.

Otras magnitudes financieras

	31-dic-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	556.218	561.710	-1,0%
Capital circulante	93.755	104.453	-10,2%

- Los menores volúmenes de venta, la reducción del precio en origen de la materia prima y las mejoras en gestión del circulante dan lugar a una disminución en más del 10% de la cifra de capital circulante. Dicho efecto se traslada al saldo de la Deuda Financiera Neta al cierre que disminuye un 1%.

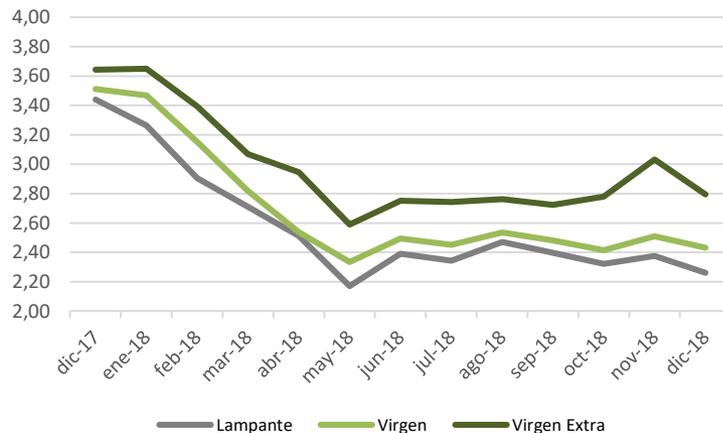
Materia prima y evolución del consumo

Evolución de la materia prima

- Las estimaciones de campaña 2018/19 emitidas por el COI anticipan una campaña mundial inferior a la actual.
- Las campañas de Italia, Grecia y Túnez serán inferiores, si bien serán compensadas parcialmente por la cosecha en España y el enlace de campaña. Con ello, si se dan las condiciones necesarias en los próximos meses, es previsible entrar en una fase de precios a la baja.
- Sin embargo, la disponibilidad de aceite de oliva virgen extra de calidad es reducida y eso podría tensionar al alza los precios de este tipo de aceites.



Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)

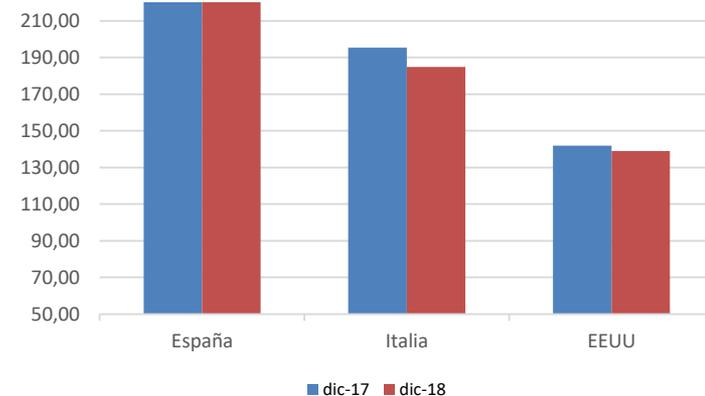


Evolución del consumo

- Continúa la caída del consumo en Estados Unidos (IRI) e Italia (Nielsen), con respecto al ejercicio anterior, en un 2,1% y un 5,4%, respectivamente.
- En España el consumo se recupera un 2,6% impulsado por el incremento en el segmento del aceite de oliva virgen extra y la bajada de precios en origen.



Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



Cuenta de resultados



	31-dic-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	605.557	692.332	-12,5%
Margen Bruto	90.087	101.750	-11,5%
Otros costes operativos	(74.643)	(70.407)	6,0%
EBITDA	15.445	31.343	-50,7%
EBITDA/Ventas	2,6%	4,5%	
Rdo del Periodo	(291.065)	(18.356)	-1485,7%

- El resultado neto del ejercicio asciende a €291M negativos, principalmente, por el registro de un deterioro de los activos intangibles y fondos de comercio, contabilizados en junio y en diciembre, por un importe neto de €238M y por la menor generación de EBITDA con respecto al ejercicio anterior.
- La disminución de los volúmenes sufrida en el ejercicio ha afectado a todas las Unidades de Negocio, con especial incidencia en Norte América, en la de Sur de Europa (Italia), en la de Mercados Internacionales (principalmente asociada a la implementación del nuevo modelo de distribución en India) y Norte de Europa. Adicionalmente, parte de la disminución en los precios de la materia prima en origen se ha trasladado al consumidor, descendiendo nuestros precios unitarios de venta un 8% con respecto al ejercicio anterior. Estos hechos explican la caída del 12,5% en la cifra de ventas.
- Otros factores que han afectado al EBITDA han sido: (i) la evolución del tipo de cambio en la UN Norte América (€8,4M), (ii) el incremento de inversiones en publicidad (€5,6M), (iii) la pérdida de márgenes en Estados Unidos asociada a las inversiones extraordinarias realizadas para reaccionar a una situación de mercado provocada por algunos competidores, más centrados en el volumen que en la calidad, (iv) el mencionado retraso, al inicio del ejercicio en la implementación del nuevo modelo de distribución en India y (v) la situación de mercado en Italia. Dichos factores, principalmente, han generado una disminución del EBITDA de €15,9M respecto al ejercicio anterior.
- Estos aspectos, se han visto parcialmente compensados por las mejoras en margen bruto unitario de España, Italia, Norte de Europa y Mercados Internacionales, así como por el desarrollo de las medidas de eficiencia implementadas.

Resultados por Unidad de Negocio

Unidad de Negocio	Ingresos			EBITDA			Margen 2018	Margen 2017
	31-dic-18	31-dic-17	Var. Año	31-dic-18	31-dic-17	Var. Año		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
SE 	286.126	320.965	-11%	14.792	16.863	-12%	5,2%	5,3%
NE 	70.566	80.468	-12%	1.049	(83)	1362%	1,5%	-0,1%
NA 	129.228	150.436	-14%	7.022	22.125	-68%	5,4%	14,7%
Internacional	106.421	111.838	-5%	12.357	13.958	-11%	11,6%	12,5%
Operativa, Corporativa, Otros	13.216	28.624	-54%	(19.775)	(21.521)	8%	-149,6%	-75,2%
Total	605.557	692.332	-13%	15.445	31.343	-51%	2,6%	4,5%

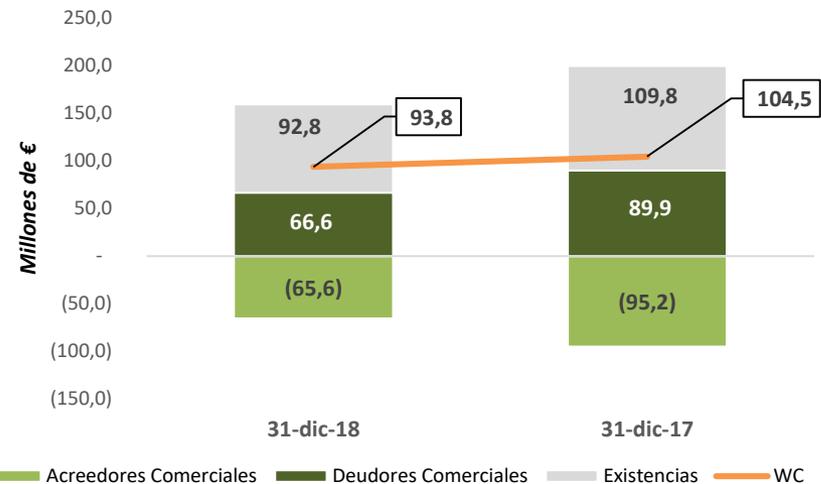
- En la UN Sur de Europa, el desempeño de España ha sido positivo con mejora en volúmenes y en cuotas de mercado, rentabilizando de esta forma el incremento en €1,3M en inversión publicitaria. En Italia, a pesar de la mejora del margen unitario con respecto al ejercicio anterior, la caída de volúmenes ha lastrado el EBITDA de esta Unidad de Negocio.
- En Norte de Europa, hemos mejorado sensiblemente con respecto al ejercicio anterior al lograr mejores márgenes unitarios, sin embargo se han registrado menores volúmenes que en 2017, con el consiguiente efecto en la cifra de ventas, que disminuye un 12%.
- El retraso en la implementación del nuevo modelo comercial en India (que ya se encuentra totalmente implementado), con un efecto de €2,2M a nivel de margen bruto, ha afectado el desempeño de la Unidad de Negocio. Sin embargo, otros países han tenido mejor comportamiento por incremento de márgenes asociados a la bajada en la materia prima.
- La UN de Norte América, especialmente Estados Unidos cuyo mercado continua en una situación de políticas comerciales agresivas en precio y volumen sin calidad por parte de algunos competidores, hemos invertido en promociones y en publicidad para apoyar a nuestras marcas y revertir esta situación, lo cual genera, junto con la evolución del tipo de cambio, los malos resultados actuales.

Balance

Datos de Balance

	31-dic-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	583.914	903.940	-35,4%
Capital circulante	93.755	104.453	-10,2%
Patrimonio neto	35.310	299.831	-88,2%
Deuda Fin. Neta	556.218	561.710	-1,0%

Capital Circulante



- La bajada del precio de la materia prima en origen, los menores volúmenes de ventas y la mejora en la gestión del capital circulante con respecto al ejercicio anterior, nos han permitido reducir nuestra inversión en capital circulante de forma significativa.
- Las menores necesidades de capital circulante han traído consigo menos disposición de deuda, partida que se ha reducido en un 1% con respecto al ejercicio anterior.

Análisis de gestión de generación de caja

Análisis de gestión de generación de caja

	31-dic-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	16.831	23.406	
EBITDA	15.445	31.343	-50,7%
Variación en WC	10.698	5.805	-84,3%
Pago de intereses	(27.374)	(27.409)	-0,1%
Pago de impuestos	(5.166)	(2.749)	87,9%
No Recurrentes y otros	(8.100)	(25.521)	-68,3%
FC actividades de inversión	(2.805)	(1.638)	71,3%
FC actividades de financiación	48.419	13.593	-256,2%
Variación de caja	31.116	(6.576)	573,2%
Saldo Final	47.947	16.831	

- El saldo de caja al cierre del ejercicio ha aumentado, principalmente, por los recursos de la ampliación de capital por importe de €25M del mes de octubre.
- Cumplimos** con nuestros **covenants financieros** a 31 de diciembre de 2018.

Test de Deterioro

- En el primer semestre del ejercicio llevamos a cabo un test de deterioro que afectó a las UN Norte América en €20M y Sur de Europa en €17M.
- Tal y como indicamos en la Nota sobre las Acciones de fecha 28 de septiembre de 2018, *“el Grupo estaba trabajando para mejorar su ventas y resultados durante el último trimestre de 2018, no obstante, de no conseguirse, esta situación podría provocar el registro de deterioros de activos adicionales a los contabilizados en el primer semestre del ejercicio”*.
- Las acciones llevadas a cabo durante el segundo semestre del ejercicio, no han tenido los efectos positivos esperados, demostrando que, para revertir la situación existente en determinados mercados / UGEs, es necesario más tiempo e inversión para su recuperación.
- La constatación de la necesidad de más tiempo e inversión para la implementación de la estrategia del Grupo, orientada al valor y la calidad como contraposición a la estrategia de volumen y precio seguida por algunos competidores, principalmente en las UN Sur Europa (en Italia) y Norte América, junto con el hecho de que se observa la necesidad de realizar inversiones comerciales adicionales en la UN Norte de Europa para la mejora de sus ventas y márgenes, han llevado al Grupo a realizar un nuevo plan de negocio a cinco años, que ha sido tomado como base para la realización de un nuevo test de deterioro.
- La realización de este test de deterioro ha sido encargada por el Grupo a PwC, que ha actuado como Experto Independiente, siendo los deterioros registrados una vez finalizado su trabajo, los siguientes:

<i>Datos en millones de €</i>	Sur Europa	Norteamérica	Norte Europa	Total
Activos totales netos	142	305	71	518
Valor razonable	93	196	32	320
Coste de la venta	(1)	(2)	(0)	(3)
Importe recuperable	92	194	31	317
Deterioro	50	111	39	201

Conclusiones

- La situación de dos mercados clave para Deoleo como son Estados Unidos e Italia ha provocado unos malos resultados a nivel EBITDA en el ejercicio 2018 y ha obligado a la compañía a reestimar su plan de negocios a cinco años. En 2018 se han realizado inversiones adicionales en publicidad y en acciones comerciales que no han tenido el resultado esperado, por lo que se han deteriorado nuestras ventas y márgenes en Italia y Estados Unidos, principalmente.
- La constatación de la necesidad de más tiempo e inversión para la implementación de la estrategia del Grupo, orientada al valor y la calidad como contraposición a la estrategia de volumen y precio seguida por algunos competidores, principalmente en las UN Sur Europa (en Italia) y Norteamérica, junto con el hecho de que se observa la necesidad de realizar inversiones comerciales adicionales en la UN Norte de Europa para la mejora de sus ventas y márgenes, han llevado al Grupo a realizar un nuevo plan de negocio a cinco años, que ha sido tomado como base para la realización de un nuevo test de deterioro.
- Como consecuencia del registro del deterioro de nuestros activos, la sociedad dominante del Grupo ha incurrido en causa de disolución. Conforme prevé la normativa legal vigente, el Consejo de Administración tomará las decisiones e implementará las medidas necesarias para restablecer el equilibrio patrimonial. Entre dichas medidas, se encuentran algunas que los Administradores de la Sociedad podrían proponer a la Junta de Accionistas en los plazos legales establecidos para restablecer el equilibrio patrimonial y revertir esta situación. Deoleo, S.A. cuenta con una cifra de capital social suficiente para el restablecimiento del equilibrio entre el capital y el patrimonio neto.
- Deoleo confía en su modelo de negocio basado en la calidad de sus productos y está actuando en toda la cadena de valor para poder desarrollarlo, sabiendo que es una empresa que requiere de tiempo e inversión en marca.
- En España, uno de los mercados más maduros de aceite de oliva del mundo y donde partíamos de una situación muy desfavorable, hemos revertido la tendencia, ganamos cuota y rentabilidad y nuestras marcas, están entre las 10 que han crecido en número de consumidores en España del sector de alimentación.
- El deterioro registrado, supone un ajuste contable que no tiene impacto sobre la situación de liquidez del Grupo, que a 31 de diciembre de 2018 ha reducido su deuda financiera neta en 5 millones de euros y que, tras la ampliación de capital y de su línea de financiación sindicada, cuenta con 74 millones de euros de liquidez al cierre del ejercicio

Anexo I: Cuenta de resultados

Cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2018

(Miles de €)

	31-dic-18	31-dic-17	Var. Año
Ventas Netas	605.557	692.332	-12,5%
Coste de Ventas	(515.470)	(590.582)	-12,7%
Margen Bruto	90.087	101.750	-11,5%
Coste de Personal	(42.879)	(41.593)	3,1%
Otros costes de explotación	(31.764)	(28.814)	10,2%
Costes Operativos	(74.643)	(70.407)	-6,0%
EBITDA Ajustado	15.445	31.343	-50,7%
% Sobre ventas	2,6%	4,5%	
Amortizaciones y depreciaciones	(313.092)	(18.168)	1623,4%
EBIT antes de no recurrentes	(297.647)	13.175	-2359,1%
Elementos no recurrentes	(1.648)	(13.860)	-88,1%
EBIT	(299.295)	(685)	-43584,9%
% Sobre ventas	-49,4%	-0,1%	
Resultado financiero	(32.463)	(25.427)	27,7%
BAI	(331.758)	(26.113)	-1170,5%
Impuestos	40.693	7.756	-424,6%
Resultado Consolidado	(291.065)	(18.356)	-1485,7%
Actividades interrumpidas	-	-	0,0%
Resultado neto atribuido	(291.065)	(18.356)	-1485,7%

Anexo II: Balance

Balance a 31 de diciembre de 2018

(Miles de €)

	31-dic-18	31-dic-17
Activo No Corriente	583.914	903.940
Existencias	92.783	109.790
Clientes y otros deudores	66.552	89.868
Otro activo corriente	17.475	17.508
Caja y tesorería	47.947	16.831
Total Activo	808.671	1.137.937
Total fondos propios	35.310	299.831
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	542.037	505.376
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	17.420	19.594
Pasivos por impuestos diferidos	85.305	143.825
Deuda a corto plazo	19.675	30.712
Acreedores comerciales y otros	65.580	95.205
Otros pasivos corrientes	891	941
Total Pasivo	808.671	1.137.937

Anexo III: Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta a 31 de diciembre de 2018

(Miles de €)

	31-dic-18	31-dic-17	Var. Año
	m€	m€	%
Pasivo no corriente	584.490	547.829	6,7%
<i>Préstamo sindicado</i>	541.302	504.161	7,4%
<i>Particip. Preferentes</i>	42.453	42.453	0,0%
<i>Otras deudas</i>	735	1.215	-39,5%
Pasivo Corriente	19.675	30.712	-35,9%
Total Deuda Bruta	604.165	578.541	4,4%
Tesorería	(47.947)	(16.831)	-184,9%
Deuda Financiera Neta	556.218	561.710	-1,0%

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.*