

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2019

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2019

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas Explicativas	30-06-2019 (*)	31-12-2018	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas Explicativas	30-06-2019 (*)	31-12-2018
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activos intangibles	Nota 4.1	436.514	440.657	Capital suscrito		2.810	140.486
Fondo de comercio	Nota 4.2	21.717	21.717	Otras reservas		24.602	57.823
Inmovilizaciones materiales	Nota 5	58.424	56.232	Diferencias de conversión		(14.853)	(15.632)
Inversiones inmobiliarias		11.154	11.502	Ajustes por cambios de valor		99	99
Participaciones en entidades asociadas		473	473	Resultados acumulados		8.654	(147.466)
Inversiones financieras no corrientes		9.783	10.093	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	Nota 8	21.312	35.310
Activos por impuesto diferido		41.161	43.240	Total patrimonio neto		21.312	35.310
Total activo no corriente		579.226	583.914	PASIVO NO CORRIENTE:			
				Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	Nota 9	42.453	42.453
				Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Nota 9	508.873	541.302
				Otros pasivos financieros	Nota 9	2.147	735
				Subvenciones oficiales	Nota 10	3.921	3.921
				Pasivos por impuesto diferido		85.429	85.305
				Provisiones	Nota 10	12.058	11.084
				Otros pasivos no corrientes		2.602	2.415
				Total pasivo no corriente		657.483	687.215
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias	Nota 6	92.769	92.783	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	Nota 9	79.811	19.675
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		59.388	66.552	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		63.051	65.572
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes		1.570	2.791	Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes		261	491
Otros activos financieros corrientes		8.335	8.223	Provisiones		2	8
Otros activos corrientes		2.159	1.207	Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta		400	400
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		73.300	47.947	Total pasivo corriente		143.525	86.146
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	5.573	5.254				
Total activo corriente		243.094	224.757				
TOTAL ACTIVO		822.320	808.671	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		822.320	808.671

(*) Saldos no auditados.

Las Notas 1 a 15 descritas en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2019.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA **CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019** (Miles de Euros)

	Notas Explicativas	30-06-2019 (*)	30-06-2018 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 13	267.753	311.732
Otros ingresos de explotación	Nota 13	1.189	3.324
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 13	5.275	3.505
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 13	(197.216)	(241.934)
Gastos de personal	Nota 13	(24.262)	(22.507)
Dotación a la amortización	Nota 13	(8.047)	(8.744)
Otros gastos de explotación	Nota 13	(40.509)	(87.681)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		4.183	(42.305)
Ingresos financieros		1.914	4.377
Gastos financieros		(18.226)	(21.813)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(12.129)	(59.741)
Impuesto sobre Sociedades		(2.648)	10.364
RESULTADO DEL EJERCICIO		(14.777)	(49.377)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(14.777)	(49.377)
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)	Nota 3.2	(0,0105)	(0,0428)
RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros):			
Beneficio (Pérdida) de las actividades continuadas	Nota 3.2	(0,0105)	(0,0428)

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 15 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 2019.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Miles de Euros)

	30-06-2019 (*)	30-06-2018 (**)
RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS	(14.777)	(49.377)
OTRO RESULTADO GLOBAL: Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto- Diferencias de conversión	779	2.186
OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	779	2.186
Transferencias a la cuenta de resultados	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS	-	-
RESULTADO GLOBAL TOTAL	(13.998)	(47.191)
Atribuible a: Accionistas de la Sociedad Dominante	(13.998)	(47.191)

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 15 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 2019.

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 2019

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital Social	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2018	140.486	57.823	(147.466)	(15.632)	99	35.310	-	35.310
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2019	-	-	(14.777)	779	-	(13.998)	-	(13.998)
Reducción de Capital (Nota 1.5 y 8)	(137.676)	(33.221)	170.897	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2019 (*)	2.810	24.602	8.654	(14.853)	99	21.312		21.312

	Capital Social	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2017	115.468	57.984	143.821	(17.497)	55	299.831	-	299.831
Primera aplicación NIIF 9	-	-	(222)	-	-	(222)	-	(222)
Saldos al 1 de enero de 2018	115.468	57.984	143.599	(17.497)	55	299.609	-	299.609
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2018	-	-	(49.377)	2.186	-	(47.191)	-	(47.191)
Saldos al 30 de junio de 2018 (**)	115.468	57.984	94.222	(15.311)	55	252.418	-	252.418

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 15 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado al 30 de junio de 2019.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

(Miles de Euros)

	30-06-2019 (*)	30-06-2018 (**)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:	4.212	(20.407)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(12.129)	(59.741)
Ajustes al resultado-	24.365	70.390
Amortización del inmovilizado	8.047	8.744
Otros ajustes del resultado (netos)	16.318	61.646
Cambios en el capital corriente	4.948	(14.503)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-	(12.972)	(16.553)
Pagos de intereses	(13.421)	(13.862)
Cobros de intereses	41	60
Cobros / (Pagos) por Impuesto sobre Beneficios	408	(2.751)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	(2.289)	(4.184)
Pagos por inversiones-	(2.294)	(5.253)
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.204)	(1.303)
Otros activos financieros	(90)	(3.950)
Cobros por desinversiones-	5	1.069
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	5	107
Otros activos financieros	-	962
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:	23.430	23.160
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-	23.430	23.160
Emisión de deudas con entidades de crédito	25.900	25.000
Devolución y amortización	(2.470)	(1.840)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	25.353	(1.431)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	47.947	16.831
Efectivo o equivalentes al final del periodo	73.300	15.400

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 15 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas Explicativas a los Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2019

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. El domicilio social de la Sociedad dominante está situado en 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 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 2018 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 2018 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 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. celebrada el 3 de junio de 2019.

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 26 de septiembre de 2019, 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 2018. Por lo tanto, los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2019 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 2018.

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 2018, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2019.

Durante el primer semestre de 2019 las normas más relevantes que han entrado en vigor, y que han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, han sido las siguientes:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 16 Arrendamientos (publicada en enero de 2016)	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La novedad central radica en un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (habrá amortización del activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el coste amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
Modificaciones y /o interpretaciones		
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales (publicada en junio de 2017)	Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

Análisis primera aplicación NIIF 16

La NIIF 16 reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. Esta norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y desglose de los arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilizar todos los arrendamientos bajo un modelo de reconocimiento en balance similar a la contabilización de los arrendamientos financieros. La NIIF 16 entró en vigor el 1 de enero de 2019.

La norma establece que, al inicio del arrendamiento, el arrendatario se deberá registrar un pasivo igual al valor actual de las cuotas fijas del contrato de arrendamiento. A su vez, se registrará un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el periodo de arrendamiento (el derecho de uso). Se requiere a los arrendatarios registrar separadamente el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento del gasto por amortización del derecho de uso.

El Grupo ha decidido aplicar como método de transición a la NIIF 16, el método prospectivo (modificado I), con el efecto acumulado de la aplicación inicial de la Norma reconocido al 1 de enero de 2019, midiendo el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados usando la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de aplicación inicial, y reconociendo un activo por derecho de uso por un importe igual al pasivo financiero ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado o acumulado (devengado) relacionado con ese arrendamiento reconocido en el estado de situación financiera inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial. En base a este método no se reexpresa la información comparativa.

Para determinar el plazo de los contratos de arrendamiento, el Grupo ha tomado como periodo no cancelable el plazo inicial de cada contrato, tomando las posibles extensiones unilaterales a opción del Grupo sólo en aquellos casos en que se ha considerado razonablemente cierto que se ejercerán, así como solo se han tenido en cuenta las opciones de cancelación cuyo ejercicio se ha considerado razonablemente cierto.

A efectos de la transición, en la fecha de aplicación inicial, el Grupo ha decidido utilizar la solución práctica de aplicar la NIIF 16 únicamente a los arrendamientos que ya se identificaron como tal de acuerdo con las normas anteriores (NIC 17 y la CINIIF 4). También, el Grupo ha decidido aplicar las exenciones propuestas por la norma a los contratos de arrendamiento que finalizan dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de aplicación inicial ("arrendamientos a corto plazo") y para los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor ("activos de bajo valor").

El impacto de la NIIF 16 en los estados financieros del Grupo no fue significativo, debido al hecho de que los principales activos del Grupo (fábricas, oficinas centrales y el principal inmovilizado relacionado con dichas construcciones) están en propiedad y los contratos de arrendamiento del Grupo no son significativos.

El impacto a 1 de enero de 2019 ha supuesto un mayor activo por derechos de uso por importe aproximado de 3.281 miles de euros y un mayor pasivo por arrendamientos operativos por el mismo importe.

	Miles de Euros
Activos	
Activos por derechos de uso	3.478
Inmovilizado material	(197)
Total	3.281
Pasivos	
Pasivos por arrendamientos a largo plazo	2.052
Pasivos por arrendamientos a corto plazo	1.407
Cuentas a pagar por arrendamiento financiero	(178)
Total	3.281

Como parte de los derechos de uso se ha incluido el inmovilizado material relativo a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros por importe de 197 miles de euros. Adicionalmente a los pasivos por arrendamientos contabilizados en la aplicación inicial, al 1 de enero de 2019, el Grupo mantenía pasivos por arrendamiento por importe de 178 miles de euros correspondientes a los pasivos de los contratos de arrendamiento previamente clasificados como arrendamientos financieros

El impacto de la NIIF 16 en los estados financieros del Grupo no ha sido significativo, debido al hecho de que los principales activos del Grupo (fábricas, oficinas centrales y el principal inmovilizado relacionado con dichas construcciones) están en propiedad y los contratos de arrendamiento del Grupo no son significativos.

(a) Naturaleza del impacto de la NIIF 16

El Grupo actúa como arrendatario de varias oficinas, locales, maquinaria, vehículos y otros equipos. Antes de la adopción de la NIIF 16, el Grupo evaluaba al inicio de estos contratos si se trataba de un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero. El arrendamiento era clasificado como financiero si se transferían sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Si no, se clasificaba como arrendamiento operativo.

En los arrendamientos financieros se contabilizaba un activo fijo por el valor razonable del bien, o si fuera menor, por el valor presente de los pagos mínimos del contrato. El pasivo financiero se contabilizaba posteriormente al coste amortizado.

En los arrendamientos operativos, no se contabilizaba un activo en el balance y a cambio, se registraba un gasto lineal en la cuenta de resultados durante el periodo de arrendamiento. Cualquier pago anticipado o renta devengada se registraba como un gasto anticipado o una cuenta a pagar respectivamente.

En cambio, con la adopción de la NIIF 16, el Grupo aplica un único modelo de reconocimiento y valoración para todos los arrendamientos en los que opera como arrendatario, excepto para los activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo.

La norma proporciona determinadas soluciones prácticas y requerimientos en la transición que han sido aplicadas por el Grupo:

- *Arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros*

El Grupo no ha modificado el valor contable de los activos y pasivos reconocidos en la fecha de aplicación inicial de los arrendamientos que habían sido previamente clasificados como arrendamientos financieros. Es decir, los derechos de uso y los pasivos por arrendamientos son iguales a los activos y pasivos por arrendamientos reconocidos bajo NIC 17. Por tanto, los requerimientos de la NIIF 16 para este tipo de arrendamientos se aplicarán a partir del 1 de enero de 2019.

- *Arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos*

El Grupo ha reconocido los derechos de uso y los pasivos por arrendamientos de aquellos arrendamientos previamente clasificados como operativos, excepto por los arrendamientos a corto plazo y los referentes a activos de bajo valor.

Los pasivos por arrendamientos han sido calculados por el valor actual de los pagos pendientes, utilizando la tasa de interés incremental en la fecha de aplicación inicial. Para todos los arrendamientos, los derechos de uso han sido calculados por el mismo importe de los pasivos por arrendamiento, ajustando los pagos anticipados realizados.

El Grupo también ha aplicado las siguientes soluciones prácticas disponibles:

- Considerar como arrendamientos a corto plazo aquellos que terminen en los próximos 12 meses o menos desde la fecha de aplicación inicial.
- Usar información actual.
- No incluir los costes directos incrementales en la valoración del derecho de uso.

En relación con la presentación, los derechos de uso y los pasivos por arrendamiento han sido presentados de forma conjunta con el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" y con los epígrafes "Otros pasivos financieros a largo plazo" y "Deudas a corto plazo con entidades de crédito", respectivamente, del estado de situación financiera (véase Notas 5 y 9).

(b) Resumen de políticas contables aplicables a la NIIF 16

Las nuevas políticas contables del Grupo tras la adopción de la NIIF 16 en relación con los arrendamientos son las siguientes:

- *Derechos de uso*

El Grupo reconoce los derechos de uso al inicio del arrendamiento. Es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso. Los derechos de uso se valoran al coste, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan por cualquier cambio en la valoración de los pasivos por arrendamiento asociados. El coste inicial de los derechos de uso incluye el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de comienzo del arrendamiento. Los incentivos recibidos se descuentan del coste inicial. A menos que el Grupo esté razonablemente seguro de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los derechos de uso se amortizan linealmente por el menor de la vida útil estimada y el plazo del arrendamiento. Los derechos de uso están sujetos al análisis del deterioro.

- *Pasivos por arrendamiento*

Al inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos los pagos fijos en esencia) menos los incentivos por arrendamiento, pagos variables que dependen de un índice o un tipo y los importes que se espera que se paguen en concepto de garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción y los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de la opción de rescindir el arrendamiento. Los pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos del período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Cuando se calcula el valor actual de los pagos por arrendamiento, el Grupo utiliza el tipo de interés incremental a fecha de inicio del arrendamiento si el tipo de interés implícito en el arrendamiento no puede determinarse fácilmente. Después de la fecha de inicio, el importe de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados. Además, se valorará nuevamente el pasivo por arrendamiento si se realiza una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos por arrendamiento fijo en esencia o un cambio en la evaluación para comprar el activo subyacente. El pasivo también se

incrementa si se produce un cambio en los pagos por arrendamiento futuros procedente de un cambio en el índice o una tasa usados para determinar esos pagos.

- *Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor*

El Grupo aplica la exención de reconocimiento del arrendamiento de corto plazo a sus arrendamientos de maquinaria y equipo que tienen un plazo del arrendamiento de 12 meses o menos a partir de la fecha de inicio y no tienen opción de compra. También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los arrendamientos de equipos de oficina que se consideran de bajo valor. Los pagos por arrendamientos en arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos lineales durante el plazo del arrendamiento.

- *Juicios aplicados en la determinación del plazo del arrendamiento de los contratos con opción de renovación*

El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable de un arrendamiento, al que se añaden los períodos opcionales de prorrogar el arrendamiento, si es razonablemente cierto que esa opción se ejerza. También se incluyen los períodos cubiertos por la opción de rescindir el arrendamiento, si es razonablemente cierto que no se ejercerá esa opción.

El Grupo tiene la opción, en virtud de algunos de sus contratos, de arrendar los activos por plazos adicionales de tiempo. El Grupo evalúa si es razonablemente cierto ejercer la opción de renovar. Es decir, considera todos los factores pertinentes que crean un incentivo económico para renovar. Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento significativo o un cambio en las circunstancias que esté bajo su control y afecte a su capacidad para ejercer, o no ejercer, la opción de renovación.

(c) Importes registrados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados

A continuación, se indica el valor contable de los derechos de uso y los pasivos por arrendamiento del Grupo y los movimientos durante el período:

	Miles de Euros				
	Derechos de uso				Pasivos por arrendamiento
	Construcciones	Maquinaria y otros equipos	Elementos de transporte	Total	
Saldo a 1 de enero de 2019	1.938	433	910	3.281	3.281
Adiciones	-	59	-	59	59
Dotación amortización	(388)	(65)	(283)	(736)	-
Gasto por intereses	-	-	-	-	108
Pagos	-	-	-	-	(844)
Saldo al 30 de junio de 2019	1.550	427	627	2.604	2.604

El Grupo ha registrado gastos de alquiler de arrendamientos a corto plazo por importe de 11 miles de euros, y arrendamientos de activos de bajo valor por 32 miles de euros, y también, se han producido pagos variables por valor de 51 miles de euros en el período de seis meses cerrado el 30 de junio de 2019.

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 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018, salvo los correspondientes a la entrada en vigor de nuevas normas o modificaciones de normas, tal y como se indica en la Nota 1.2 anterior.

1.4 Deterioro de valor de los activos materiales, intangibles y fondo de comercio

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a activos materiales, intangibles y fondo de comercio se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018. Dichas políticas suponen el uso por parte del Grupo de la metodología del valor razonable menos los costes de venta para el cálculo del valor recuperable.

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El Grupo está cumpliendo en los aspectos fundamentales el Plan de negocio que sirvió de base para el cálculo del Test de deterioro realizado al 31 de diciembre de 2018 en todas y cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs). Por este motivo, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 30 de junio de 2019 no hay nuevos indicios de deterioro ni existen hechos significativos que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018, por lo que no se ha realizado un test de deterioro de activos al cierre del primer semestre de 2019.

1.5 Principio de empresa en funcionamiento

El Grupo incurrió en pérdidas significativas en el ejercicio 2018 que al cierre del mismo ascendieron a 291.065 miles de euros derivadas, entre otros aspectos, de las pérdidas por deterioro registradas en el ejercicio por un importe neto de 238.407 miles de euros en relación con determinados activos intangibles y fondos de comercio, para adecuar el valor contable de los mismos a sus importes recuperables. Dichas pérdidas del ejercicio 2018, junto con las acumuladas en ejercicios anteriores, hacían que el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2018 ascendiera a 35.310 miles de euros.

Adicionalmente, las pérdidas incurridas y deterioros de activos registrados en el ejercicio 2018 en la Sociedad dominante, junto con las pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores, supusieron que el patrimonio neto de la misma ascendiera a 27.412 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 siendo su cifra de capital suscrito en ese momento de 140.486 miles de euros, por lo que Deoleo, S.A. se encontraba 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 por consecuencia de pérdidas, el patrimonio neto quede reducido a una cantidad inferior a la mitad del capital social (dicha mitad ascendía a 70.243 miles de euros), a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que una parte significativa de los aspectos negativos que influyeron en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2018 no afectan a los recursos económicos, ya que el registro de los deterioros no supuso, ni supondrá, salidas de caja.

En los primeros seis meses del ejercicio 2019, el Grupo presenta resultados negativos por importe de 14.777 miles de euros (49.377 miles de euros negativos en el mismo periodo del ejercicio anterior), si bien los resultados de explotación son positivos por importe de 4.183 miles de euros (42.305 miles de euros negativos en el mismo periodo del ejercicio anterior).

Con fecha 3 de junio de 2019, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó una reducción del capital social en la suma de 137.676.100,56 euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones en 0,098 euros por acción con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la Sociedad dominante, disminuido por consecuencia de pérdidas, y de dotar reservas voluntarias indisponibles, previa aplicación de la totalidad de las reservas a la compensación de las pérdidas acumuladas. Una vez llevada a cabo esta medida, Deoleo, S.A. superó la situación considerada en el artículo 363 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital como causa de disolución. A pesar de la reducción de capital mencionada, los fondos propios de la Sociedad dominante han seguido deteriorándose, llegando al cierre del mes de agosto a ser negativos.

Con fecha 25 de septiembre de 2019, el Grupo ha alcanzado con sus principales entidades financieras acreedoras un acuerdo para la reestructuración de su deuda financiera sindicada, que ha entrado en vigor con fecha 26 de septiembre de 2019, una vez se han obtenido las adhesiones, de los tenedores de dicha deuda, requeridas. El importe actualmente pendiente de dicha deuda financiera, objeto de reestructuración, asciende a 574,9 millones de euros (mismo importe que el 30 de junio de 2019). El acuerdo de reestructuración financiera se ha formalizado mediante la firma de un contrato de compromisos básicos o "lock-up agreement" en virtud del cual se regulan, entre otras cuestiones, los términos esenciales en los que la citada deuda quedará reestructurada, el proceso que se seguirá en los próximos meses para su instrumentación y el compromiso vinculante de las entidades financieras acreedoras de apoyar, facilitar e implementar dicha reestructuración financiera del Grupo.

Los pilares básicos sobre los que se asienta el acuerdo alcanzado son: (i) la inyección de fondos propios en Deoleo, S.A., mediante la ejecución de una ampliación de capital dineraria por importe máximo de 50 millones de euros, que se destinarán a repagar parte del endeudamiento financiero actual, y que será precedida de una reducción de capital a cero para compensar pérdidas; (ii) la capitalización de gran parte de la deuda financiera sindicada y la refinanciación del endeudamiento financiero subsistente, alargando sus vencimientos; y (iii) la reorganización societaria del Grupo, de forma que el negocio sea desarrollado a futuro por una sociedad filial de nueva creación, en la que tendrán entrada, con una participación inferior al 50%, los tenedores de la deuda financiera sindicada.

La presente Reestructuración ha sido acordada formalmente en virtud del Contrato de Lock-up suscrito por Deoleo, S.A. con un número tal de entidades acreedoras titulares de la deuda financiera sindicada que permiten asegurar su implementación (más del 79% de adhesión). Asimismo, CVC Capital Partners, entidad que controla en última instancia una mayoría del capital social de Deoleo, S.A., ha asumido igualmente el compromiso de apoyar la operación. El proceso de Reestructuración finalizará una vez se hayan ejecutado las operaciones descritas, y otras accesorias de las mismas, y se hayan terminado de documentar los aspectos contractuales a desarrollar de los acuerdos anteriores, lo que se estima que tendrá lugar en el primer trimestre del ejercicio 2020, momento a partir del cual desplegará plenos efectos.

Por medio de la Reestructuración acordada, Deoleo, S.A. restablecerá el equilibrio patrimonial de la Sociedad, racionalizará la deuda financiera y dotará al Grupo de nuevos recursos y una estructura societaria y financiera que le proporcionen una mayor flexibilidad para cumplir con sus compromisos financieros, y faciliten la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo. Asimismo, el acuerdo alcanzado contribuye a una gestión mejor y más eficiente de sus recursos que le permitan ejecutar su plan de negocio (véanse Notas 8 y 9).

Los Administradores de la Sociedad dominante y sus asesores legales consideran que el proceso de Reestructuración culminará con éxito y, por tanto, que el Grupo será capaz de continuar con normalidad sus operaciones en el futuro y realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y en los plazos por los que figuran en el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2019 adjunto. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han formulado los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 siguiendo el principio de empresa en funcionamiento.

1.6 Activos y pasivos contingentes

En la Nota 20.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Los cambios más significativos ocurridos durante los seis primeros meses de 2019 en los mencionados activos y pasivos se describen en la Nota 10.

1.7 Corrección de errores

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no se han puesto de manifiesto errores significativos respecto al cierre de ejercicios anteriores que requiriesen corrección.

1.8 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 2019 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 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 2018 para el estado de situación financiera resumido consolidado.

1.9 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 2019.

1.10 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.

1.11 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 del Grupo, 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 del Grupo.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido 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 y Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 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 2019 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

3. Dividendos pagados por la Sociedad y beneficio por acción

3.1 Dividendos pagados

La Junta General de Accionistas celebrada el 3 de junio de 2019 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:

	30-06-2019	30-06-2018
Pérdida del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	(14.777.000)	(49.377.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.404.858.169	1.154.677.949
Pérdidas por acción básicas	(0,0105)	(0,0428)

El número medio de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio de 2019 y 2018 se calcula como sigue:

	Primer semestre	
	2019	2018
Acciones ordinarias en circulación al inicio (en títulos)	1.404.858.169	1.154.677.949
Acciones ordinarias en circulación al final (en títulos)	1.404.858.169	1.154.677.949
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio (en títulos)	1.404.858.169	1.154.677.949

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 2019 no se ha producido ningún deterioro o reversión del mismo relativo a activos intangibles, correspondiendo la variación, respecto al 31 de diciembre de 2019, a la amortización del período.

El valor neto contable de las marcas del Grupo consideradas de vida útil indefinida a 30 de junio de 2019 asciende a 344 millones de euros.

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

	Miles de Euros			
	Marcas	Otros activos intangibles	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	395.917	42.384	2.356	440.657
Dotación amortización	(1.842)	(2.106)	(450)	(4.398)
Adiciones	-	-	255	255
Saldo al 30 de junio de 2019	394.075	40.278	2.161	436.514

El desglose de las marcas y otros activos intangibles por cada una de las unidades generadoras de efectivo con que cuenta el Grupo es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Sur de Europa	Norte América	Norte de Europa	Mercados internacionales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	105.587	203.647	28.775	100.292	438.301
Dotación amortización	(1.387)	(1.645)	(124)	(792)	(3.948)
Saldo al 30 de junio de 2019	104.200	202.002	28.651	99.500	434.353

4.2 Fondos de Comercio

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 no se ha producido ningún deterioro del fondo de comercio.

El detalle del Fondo de Comercio distribuido por las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran afectas es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Mercados internacionales	Operativa	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	14.805	6.912	21.717
Saldo al 30 de junio de 2019	14.805	6.912	21.717

4.3 Deterioro de valor

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a activos intangibles, en particular las marcas, y a fondos de comercio se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

Como se explica en la Nota 1.4, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 30 de junio de 2019 no hay nuevos indicios de deterioro 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

	Miles de Euros		
	Inmovilizado material	Derechos de Uso NIIF 16 (Nota 1.2)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	56.232	-	56.232
Primera aplicación NIIF 16	(197)	3.478	3.281
Saldo ajustado a 1 de enero de 2019	56.035	3.478	59.513
Adiciones	1.890	59	1.949
Retiros	(5)	-	(5)
Dotación de amortización	(2.107)	(929)	(3.036)
Diferencias de conversión	3	-	3
Saldo al 30 de junio de 2019	55.816	2.608	58.424

Durante los seis primeros meses de 2019 y 2018 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizaciones materiales por importes de 1.890 miles de euros y 1.095 miles de euros, respectivamente. Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2019, corresponden, fundamentalmente, a modernización y adecuación de maquinaria en Alcolea (Córdoba), y Tavarnelle (Italia).

Asimismo, durante los seis primeros meses de 2019 y 2018 tuvieron lugar bajas de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 5 miles de euros y 10 miles de euros, respectivamente. Las bajas de 2019 no han producido resultado (resultado neto positivo de 34 miles de euros al primer semestre de 2018).

El resto del movimiento del período se corresponde, principalmente, con la amortización del período.

5.2 Pérdidas por deterioro

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a inmovilizados materiales se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 30 de junio de 2019 no hay nuevos indicios de deterioro 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.

5.3 Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2019 y 2018 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 2019 es adecuada.

6. Existencias

No hay importes significativos de existencias valoradas cuyo coste de adquisición sea superior a su valor neto de realización.

Al 30 de junio de 2019, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 29.728 miles de euros, aproximadamente (21.709 miles de euros, aproximadamente, el 31 de diciembre de 2018).

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 2018.

En los seis primeros meses del ejercicio 2019 han tenido lugar los siguientes cambios en los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5.254
Trasposos de inversiones inmobiliarias	318
Diferencias de conversión	1
Saldo al 30 de junio de 2018	5.573

- En el primer semestre de 2019 se ha procedido al traspaso de un terreno en Chinchón desde el epígrafe de "Inversiones inmobiliarias", al cumplir los requisitos establecidos por la normativa contable para su clasificación como activos no corrientes mantenidos para la venta.

8. Patrimonio Neto

Con fecha 3 de junio de 2019, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó una reducción del capital social en la suma de 137.676.100,56 euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones en 0,098 euros por acción con la finalidad de reestablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la Sociedad dominante, disminuido por consecuencia de pérdidas, y de dotar reservas voluntarias indisponibles, previa aplicación de la totalidad de las reservas a la compensación de las pérdidas acumuladas. Una vez llevada a cabo esta medida, Deoleo, S.A. superó la situación considerada en el artículo 363 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital como causa de disolución.

Tras la reducción de capital explicada en el párrafo anterior, al 30 de junio de 2019, el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 1.404.858.169 acciones de 0,2 céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta. A pesar de esta reducción de capital, los fondos propios de la Sociedad dominante han seguido deteriorándose, llegando al cierre del mes de agosto a ser negativos, incurriéndose nuevamente en la situación regulada por el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital.

Como se explica en la nota 1.5, con fecha 25 de septiembre de 2019, la Sociedad dominante ha alcanzado con sus principales entidades financieras acreedoras un acuerdo vinculante para la reestructuración de la deuda financiera sindicada del Grupo, que ha entrado en vigor con fecha 26 de septiembre de 2019. En relación con la situación patrimonial del Grupo, entre los pilares básicos sobre los que se asienta el acuerdo alcanzado, hay que destacar la reducción de capital para compensar pérdidas y ampliación de capital posterior a los efectos de equilibrar el patrimonio de Deoleo, S.A:

- a. Entre los términos fijados en el acuerdo de reestructuración se prevé proponer a la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. ejecutar una reducción de capital social completa, de forma que éste se reduzca a cero, con la finalidad de compensar pérdidas.
- b. De forma simultánea, y para que la Sociedad dominante pueda continuar con su actividad, se prevé que ésta lleve a cabo un aumento de capital, quedando condicionada la eficacia del acuerdo de reducción de capital a la ejecución del aumento de capital en los términos de los artículos 343 a 345 de la Ley de Sociedades de Capital. El aumento de capital se realizará por un importe máximo de 50 millones de euros, respetándose el derecho de los accionistas de Deoleo, S.A. a la suscripción preferente. El accionista de control de Deoleo, S.A., Ole Investments, BV, se ha comprometido expresamente a ejercitar los derechos de suscripción preferente que le corresponden y, si fuese el caso, suscribir y desembolsar nuevas acciones hasta un importe máximo de 40 millones de euros.

9. Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2019	31-12-2018
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	42.453	42.453
No corriente:		
Valorados a coste amortizado-		
Préstamo	515.000	549.000
Gastos de formalización del préstamo	(6.127)	(7.698)
Total préstamo	508.873	541.302
Total deudas a largo plazo con entidades de crédito	508.873	541.302
Otros pasivos financieros a coste amortizado-		
Arrendamientos (Nota 1.2)	1.625	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	522	735
Total otros pasivos financieros	2.147	735
Corriente:		
Préstamo (línea de crédito "Revolving")	59.900	-
Otras deudas con entidades de crédito	17.464	17.906
Otros pasivos financieros remunerados	1.436	1.438
Otros pasivos financieros a coste amortizado-		
Arrendamientos (Nota 1.2)	979	178
Valorados a valor razonable-		
Instrumentos financieros derivados	32	153
Total deudas a corto plazo	79.811	19.675

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

El epígrafe "Préstamo" al 30 de junio de 2019 recoge el contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 entre el Grupo y diversos prestamistas, mediante el cual se formalizó un 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 disponible de 460 millones de euros, dispuesto en su totalidad, y vencimiento en 7 años.
- Un segundo tramo denominado "Second Lien" por un importe disponible de 55 millones de euros, dispuesto en su totalidad, y vencimiento en 8 años.
- Línea de crédito "Revolving" por un importe disponible de 85 millones de euros, de los que se encuentran dispuestos 59,9 millones de euros al 30 de junio de 2019, y cuyo vencimiento es de 6 años.

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

Las principales características de este paquete de financiación son:

Para cada tramo de financiación el tipo de interés es distinto y todos ellos están vinculados al Euribor más un diferencial; 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 en más de 60 millones de euros, se debe cumplir que el ratio de Deuda/EBITDA sea inferior a 7,75x. Ni en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, ni entre dicha fecha y la fecha de formulación de las presentes notas explicativas, la citada línea revolving se encontraba dispuesta por encima del límite establecido para el cumplimiento del dicho ratio.

En garantía de las obligaciones asumidas en virtud de esta financiación el Grupo tiene constituido el siguiente paquete de garantías a favor de los prestamistas:

- Deoleo S.A. y Deoleo USA Inc. son los prestatarios y Carapelli Firenze, S.p.A. es garante de la financiación.
- Las garantías reales serán de primer y segundo rango para cubrir la First y Second lien, respectivamente, y estarán fundamentalmente compuestas de:
 1. Prenda de las acciones de las sociedades del Grupo 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 el 85% de los activos del Grupo del estado de situación financiera 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 la fábrica de Alcolea.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 30 de junio de 2019 el Grupo cumple con todos los requisitos de cumplimiento de *covenants* pertinentes establecidos, y adicionalmente estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento.

Como se explica en la nota 1.5, con fecha 25 de septiembre de 2019, la Sociedad dominante ha alcanzado con sus principales entidades financieras acreedoras un acuerdo para la reestructuración de la deuda financiera sindicada del Grupo, que ha entrado en vigor con fecha 26 de septiembre de 2019.

Por lo que respecta a la Refinanciación, ésta se basa en la división de la deuda financiera sindicada, 574,9 millones de euros, en tres partes:

- una primera, que será objeto de repago con los importes obtenidos por la Sociedad mediante la ampliación de capital mencionada anteriormente (hasta 50 millones de euros);

- una segunda, considerada como deuda sostenible, que permanecerá como deuda financiera a largo plazo del Grupo, por importe inicial de 242 millones de euros (la "Deuda Sostenible");
- y el resto, potencialmente hasta 282,9 millones de euros (la "Deuda a Capitalizar"), que será reemplazada por un préstamo necesariamente convertible en capital social de la nueva sociedad que desarrollará el negocio de la Sociedad dominante.

Los principales términos y condiciones de la Deuda Sostenible son los siguientes:

- Importe: La cuantía total mínima ascenderá a 242 millones de euros si la ampliación de capital citada anteriormente resulta íntegramente suscrita, y la cuantía total máxima ascenderá a 259,25 millones de euros en el caso extremo de que la ampliación de capital se suscribiera únicamente por los 40 millones de euros asegurados por Ole Investments, BV.
- Tramos, Tipo de interés y Vencimiento: Se dividirá en dos tramos:
 - o Tramo preferente o Senior, por 160 millones de euros (177,25 millones de euros como máximo). Tipo de interés: Euribor (suelo del 1%) más un margen de 400pbs. Vencimiento: 5 años.
 - o Tramo subordinado o Junior, por 82 millones de euros. Tipo de interés: Euribor (suelo del 0,5%) más un margen entre 300pbs y 700pbs. Vencimiento: 6 años.
- Amortización: Ambos tramos se amortizarán en su integridad en la fecha de vencimiento.
- Garantías: Contará con garantías personales de todas las sociedades relevantes del Grupo (incluyendo Deoleo, S.A.) y prendas sobre las acciones de las principales sociedades del Grupo y sobre las principales marcas.

El Acuerdo de Reestructuración prevé, como condiciones suspensivas para el perfeccionamiento y finalización del proceso de reestructuración, que se lleven a cabo por Deoleo, S.A. las operaciones siguientes:

- Reducción de capital para compensar pérdidas y ampliación de capital simultánea (véase Nota 8).
- Emisión de Warrants. A favor de los accionistas con derecho de suscripción preferente [y que no tengan la condición de inversores profesionales], que podrán ejercitarse en el caso de venta directa o indirecta de la nueva Sociedad que implique un cambio de control y siempre que el valor de la empresa que se determine a los efectos de la transmisión sea superior a 575 millones de euros.
- Extinción de las Participaciones Preferentes emitidas por la sociedad filial Deoleo Preferentes, S.A. Actualmente, hay participaciones preferentes en manos de terceros ajenos al Grupo por importe de 42,25 millones de euros. En el marco de la necesaria operación de reducción completa y ampliación de capital simultánea explicada anteriormente, la misma conllevará, de conformidad con lo previsto en el apartado 4.7.1.3. de la nota de valores de la emisión de las participaciones preferentes, la disolución y liquidación de Deoleo Preferentes, S.A. En dicho supuesto de disolución y liquidación del emisor, los titulares de participaciones preferentes tendrán derecho a percibir una cuota de liquidación que no podrá exceder de la cuota de liquidación que se habría pagado con los activos de Deoleo, S.A. (garante de la emisión) si las participaciones preferentes hubieran sido emitidas por Deoleo, S.A. Habida cuenta del valor razonable de los activos de Deoleo, S.A. respecto del importe total de sus pasivos exigibles en el momento de la ejecución de la operación, se prevé que la mencionada cuota de liquidación sea cero.
- Reestructuración societaria y capitalización de deuda. Deoleo, S.A. aportará la totalidad de sus activos y pasivos (salvo la Deuda Sostenible) a una Sociedad filial de nueva creación. Entre Deoleo, S.A. y esta nueva Sociedad se interpondrán una serie de sociedades de nueva constitución, una residente en España y dos en el Reino Unido, en las que, de un lado, se producirá la capitalización de la Deuda a Capitalizar, y, de otro, se situará la Deuda Sostenible. En concreto, la Deuda a Capitalizar se convertirá inicialmente en un préstamo necesariamente convertible en capital social de la nueva Sociedad interpuesta española, que permitirá a sus

titulares acceder, en un momento posterior y en conjunto, al 49% del capital social de dicha sociedad. De esta forma, una vez cerrada la Reestructuración y convertido el préstamo convertible, las entidades acreedoras titulares de la deuda financiera sindicada pasarán a ostentar, en conjunto e indirectamente, el 49% de Nueva Deoleo, mientras que los accionistas de la Sociedad que hayan participado en el Aumento de Capital controlarán, a través de la propia Deoleo, S.A., el 51% restante. A su vez, la capitalización de deuda permitirá aflorar fondos propios positivos, que reforzarán a futuro la estructura de capital del Grupo.

El proceso de Reestructuración finalizará una vez se hayan ejecutado las operaciones descritas en los apartados precedentes, y otras accesorias de las mismas, y se hayan terminado de documentar los aspectos contractuales a desarrollar de los acuerdos anteriores, lo que se estima que tendrá lugar en el primer trimestre del ejercicio 2020, momento a partir del cual desplegará plenos efectos. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante y sus asesores legales no existen dudas razonables de que dichas condiciones serán materializadas en tiempo y forma y que el proceso culminará con éxito.

El epígrafe "Deudas a corto plazo 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 2019 a 16.295 miles de euros (16.934 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2018). Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen, además de otras partidas menores, los intereses devengados pendientes de pago del préstamo principal por importe de 1.169 miles de euros (972 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

En relación con los instrumentos financieros derivados, cuyo valor asciende a 32 miles de euros de pasivo corriente y 120 miles de euros de activo corriente al 30 de junio de 2019 (153 miles de euros de pasivo corriente y 54 miles de euros de activo corriente al 31 de diciembre de 2018), la variación positiva en el valor razonable de los mismos habida durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 ha ascendido a 187 miles de euros, aproximadamente, que incluye el ajuste por riesgo de crédito propio.

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 2019 no son considerados de cobertura contable, el efecto de la variación de valor razonable de los mismos se recoge directamente en la cuenta de resultados.

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.

En los seis primeros meses del ejercicio 2019 han tenido lugar los siguientes cambios en las provisiones no corrientes:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2018	11.084
Provisiones dotadas	1.230
Provisiones aplicadas	(127)
Reversión de provisiones	(129)
Total no corriente al 30 de junio de 2019	12.058

En relación con los riesgos detallados en la Nota 20.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, las principales variaciones han sido las siguientes: (i) dotación de 423 miles de euros por el acuerdo alcanzado por la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. con la Agenzia delle Entrate italiana ante la reclamación de impuestos, intereses y sanciones derivada de la

compraventa del negocio Bertolli en el ejercicio 2011. Dicho importe se pagará en 5 años; y (ii) dotación de 480 miles de euros, adicionales a la dotación realizada en el ejercicio 2018 por 1.000 miles de euros, por el acuerdo extrajudicial que se está negociando por Deoleo, S.A. ante la demanda presentada en Portugal derivada de la compraventa de una sociedad vinculada con el denominado Proyecto Tierra. Dicho acuerdo implicará la recuperación de un aval por importe de 5.600 miles de euros y un depósito pignorado por importe de 4.200 miles de euros.

10.2 Activos y pasivos contingentes

En las Notas 14.5 y 20.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 se describen los principales litigios a favor o en contra del Grupo, así como las principales inspecciones fiscales a dicha fecha.

Las variaciones más significativas al 30 de junio de 2019 han sido: (i) el acuerdo alcanzado con las autoridades fiscales italianas en relación con la liquidación provisional recibida en 2011 por importe de 9.146 miles de euros, explicado en el punto (i) de la nota 10.1 anterior; y (ii) en relación con las reclamaciones judiciales a anteriores Administradores, la Audiencia Nacional ha señalado el 7 de enero de 2020 para el inicio de las sesiones de la celebración del Juicio Oral.

Los Administradores de la Sociedad dominante teniendo en cuenta la opinión de los asesores encargados de los distintos procesos estiman que hay argumentos válidos y suficientes para no reconocer las pretensiones de las distintas partes y estiman una resolución favorable para el Grupo y por tanto la no necesidad de registrar una provisión por dichas reclamaciones.

11. 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.

11.1 Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Otras Partes Vinculadas, Accionistas y Administradores	
	Deudor / (Acreedor)	
	30-06-2019	31-12-2018
Inversiones financieras corrientes:		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16	18
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:		
Clientes	403	646
Deudas a largo plazo con entidades de crédito:		
Deudas con entidades de crédito	-	(4.000)
Deudas a corto plazo con entidades de crédito:		
Deudas con entidades de crédito	(7.047)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Proveedores	(606)	(42)
Anticipos a proveedores	-	57

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 millones de euros al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Fundación Bancaria Caixa d Estalvis i Pensions de Barcelona que es accionista significativo del Grupo tiene, a través de su participada Caixabank, S.A., un tramo de 10 millones de euros de la línea de crédito "Revolving" cuyo límite máximo disponible asciende a 85 millones de euros (véase Nota 9). Al 30 de junio de 2019, el tramo correspondiente a Caixabank, S.A. de dicha línea de crédito se encuentra dispuesta en 7.047 miles de euros (4.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

11.2 Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo realizadas con partes vinculadas al 30 de junio de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	30-06-2019				30-06-2018			
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total
Ingresos:								
Ventas	4.027	-	-	4.027	4.258	-	-	4.258
	4.027	-	-	4.027	4.258	-	-	4.258
Gastos:								
Aprovisionamientos	6.351	-	-	6.351	3.864	-	-	3.864
Servicios recibidos	1.426	50	-	1.476	2.014	-	-	2.014
Gastos de personal	-	570	1.220	1.790	-	580	1.351	1.931
Gastos financieros	120	-	-	120	81	-	-	81
	7.897	620	1.220	9.737	5.959	580	1.351	7.890
Garantías recibidas	-	-	-		25	-	-	25

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2019 y 2018 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30-06-2019	30-06-2018
Sueldos	368	382
Dietas	202	198
Otros	50	-
	620	580

Con respecto a las dietas, la retribución máxima aprobada sigue siendo el mismo importe que en ejercicios anteriores (limitada a 41.000 euros anuales por Consejero).

Al 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2019 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 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2019 distintos de los reflejados en esta Nota.

12. Plantilla media

El detalle de la plantilla media por sexos al 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2019	30-06-2018
Hombres	405	360
Mujeres	241	214
	646	574

El principal aumento de la plantilla se ha debido a la implementación del nuevo modelo comercial en India que se inició en el segundo trimestre del ejercicio 2018.

13. Información financiera por segmentos y otra información

13.1 Información financiera por segmentos

En la Nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 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. Adicionalmente, el Grupo desarrolla otras actividades de carácter residual (vinagres y salsas).

En relación con el segmento operativo del negocio del aceite, el Grupo tiene un modelo de reporte basado en Áreas Geográficas. Esta organización tiene por objetivo permitir analizar con mayor precisión el comportamiento del segmento de negocio de aceite por regiones mundiales.

Las Áreas Geográficas identificadas son las siguientes:

- Sur de Europa (España e Italia).
- Norte de Europa (Francia, Alemania, Bélgica, Holanda y resto de Europa).
- Norte América (Estados Unidos y Canadá).
- Mercados internacionales (América Latina, Australia, África, India y resto de Asia).
- Operativa (fábricas de Italia y España).

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

	Miles de Euros							
	Aceites		Otras Actividades		Corporativo		Consolidado	
	30-06-19	30-06-18	30-06-19	30-06-18	30-06-19	30-06-18	30-06-19	30-06-18
Ingresos ordinarios	259.621	304.180	8.125	7.544	7	8	267.753	311.732
Otros ingresos	587	2.120	404	1.024	198	180	1.189	3.324
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y consumos de materias primas y consumibles	(186.447)	(233.447)	(5.494)	(4.982)	-	-	(191.941)	(238.429)
Gastos de personal	(22.563)	(20.931)	(1.699)	(1.576)	-	-	(24.262)	(22.507)
Gastos por amortización	(7.081)	(7.694)	(161)	(175)	(805)	(875)	(8.047)	(8.744)
Otros gastos operativos	(33.030)	(71.493)	(1.385)	(2.998)	(6.094)	(13.190)	(40.509)	(87.681)
Beneficio operativo (Pérdida operativa)	11.087	(27.265)	(210)	(1.163)	(6.694)	(13.877)	(4.183)	(42.305)
Financieros netos	-	-	-	-	(16.312)	(17.436)	(16.312)	(17.436)
Beneficio / (Pérdida) del periodo antes de impuestos	11.087	(27.265)	(210)	(1.163)	(23.006)	(31.313)	(12.129)	(59.741)

	Miles de Euros											
	Sur de Europa		Norte de Europa		Norte América		Mercados Internacionales		Operativa		Consolidado	
	30-06-19	30-06-18	30-06-19	30-06-18	30-06-19	30-06-18	30-06-19	30-06-18	30-06-19	30-06-18	30-06-19	30-06-18
Ingresos ordinarios de clientes externos	121.284	148.737	36.437	34.197	56.309	69.004	49.633	50.995	4.091	8.799	267.753	311.732
Inversión en inmovilizado:												
Material	-	-	-	-	-	-	-	-	1.890	1.095	1.890	1.095
Intangible	-	-	-	-	-	-	-	-	314	208	314	208

13.2 Otra información

El Grupo presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante "APMs") proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento.

La Dirección utiliza adicionalmente los APMs detallados a continuación en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo.

- **EBITDA**

- ✓ Definición: 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 e impactos correspondientes así como otros ingresos y gastos no recurrentes.
- ✓ Reconciliación, se presenta el cálculo del EBITDA en la cuenta de resultados como:
Resultado de las operaciones + Dotación a la amortización +/- Deterioro y resultados de enajenaciones de inmovilizado material y activos no corrientes mantenidos para la venta +/- impactos correspondientes a gastos no recurrentes.

EBITDA	Miles de Euros	
	30-06-2019	30-06-2018
Resultado de las operaciones	4.183	(42.305)
Dotación a la amortización	8.047	8.744
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(490)	45.907
Ingresos y gastos no recurrentes (*)	923	827
Total	12.663	13.173

(*) A continuación se desglosan los gastos no recurrentes registrados en cada epígrafe de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018:

Gastos no recurrentes	Miles de Euros	
	30-06-2019	30-06-2018
Gastos de personal	756	445
Otros gastos de explotación	167	382
Total	923	827

- ✓ Explicación del uso: El EBITDA proporciona un análisis del 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 e impactos correspondientes así como otros ingresos y gastos no recurrentes, al ser todas ellas variables que no representan caja y/o que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos.

El EBITDA es la mejor aproximación al Flujo de Caja Operativo antes de impuestos y refleja la generación de caja antes de la variación del Fondo de Maniobra (calculado como la diferencia entre el total activo corriente y pasivo corriente).

El Grupo emplea el EBITDA como punto de partida para calcular el Flujo de Caja añadiendo la variación del Fondo de Maniobra. Por último, es un indicador APM ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos), así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando al EBITDA con la Deuda Neta.

- ✓ Comparativas: La Compañía presenta cifras comparativas de años anteriores.
- ✓ Coherencia: El criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.

- **Deuda financiera neta**

- ✓ Definición: Deuda financiera bruta menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- ✓ Reconciliación: Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables + Deudas a largo plazo con entidades de crédito + Otros pasivos financieros + Deudas a corto plazo con entidades de crédito - Imposiciones recogidas en otros activos financieros corrientes - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes - Otros activos de la naturaleza detallada con anterioridad registrados en activos no corrientes mantenidos para la venta.

Deuda financiera neta	Miles de Euros	
	30-06-2019	31-12-2018
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	42.453	42.453
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	508.873	541.302
Otros pasivos financieros	2.147	735
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	79.811	19.675
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (*)	(73.300)	(47.947)
Total	559.984	556.218

(*) La deuda neta no incluye las imposiciones a plazo fijo superior a tres meses e inferior a 12 meses, recogidas en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" que al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 ascendían a 6.266 miles de euros.

- ✓ Explicación del uso: nivel de endeudamiento de la compañía.
- ✓ Comparativas: La Compañía presenta cifras comparativas de años anteriores.
- ✓ Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda financiera neta es el mismo que el año anterior.

- **Capital circulante (fondo de maniobra)**

- ✓ Definición: parte del activo circulante no financiero que es financiado con recursos permanentes.
- ✓ Reconciliación: Existencias + Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Capital circulante	Miles de Euros	
	30-06-2019	31-12-2018
Existencias	92.769	92.783
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	59.388	66.552
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(63.051)	(65.572)
Provisiones corrientes	(2)	(8)
Total	89.104	93.755

- ✓ Explicación del uso: nivel de solvencia de la compañía.
- ✓ Comparativas: La Compañía presenta cifras comparativas de años anteriores.
- ✓ Coherencia: El criterio utilizado para calcular el capital circulante no financiero es el mismo que el año anterior.

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2019, el Grupo 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 18.971 miles de euros (24.490 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), 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 2019 (véase Nota 10.1).

15. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 16 de julio de 2019 D. Ángel Rodríguez de Gracia comunicó su renuncia como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, en la medida en que había sido propuesto para ser designado consejero ejecutivo de la entidad Unicaja Banco, S.A. y tal designación, una vez fuera efectiva, le requeriría una dedicación que no considera compatible con el ejercicio del cargo de consejero de la Sociedad.

Por su parte, mediante comunicación recibida el pasado 1 de agosto de 2019, D. Manuel Atencia Robledo informaba de su dimisión como miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, en la medida en que habiendo sido designado Director General de Participadas de Unicaja Banco, S.A., tal designación le exige una dedicación que no considera compatible con el ejercicio del cargo de consejero de la Sociedad.

Como se indica en las Notas 1.5, 8 y 9, el 25 de septiembre de 2019, el Grupo ha alcanzado con sus principales entidades financieras acreedoras un acuerdo para la reestructuración de su deuda financiera sindicada, que ha entrado en vigor con fecha 26 de septiembre de 2019. El importe actualmente pendiente de dicha deuda financiera, objeto de reestructuración, asciende a 574,9 millones de euros (mismo importe

que el 30 de junio de 2019). El acuerdo de reestructuración financiera se ha formalizado mediante la firma de un contrato de compromisos básicos de carácter vinculante para las partes intervinientes o "lock-up agreement" en virtud del cual se regulan, entre otras cuestiones, los términos esenciales en los que la citada deuda quedará reestructurada, el proceso que se seguirá en los próximos meses para su instrumentación y el compromiso de las entidades financieras acreedoras de apoyar, facilitar e implementar dicha reestructuración financiera del Grupo. El proceso de Reestructuración finalizará una vez se hayan ejecutado las operaciones descritas en las Notas precedentes, y otras accesorias de las mismas, y se hayan terminado de documentar los aspectos contractuales a desarrollar de los acuerdos allí descritos, lo que se estima que tendrá lugar en el primer trimestre del ejercicio 2020, momento a partir del cual desplegará plenos efectos.

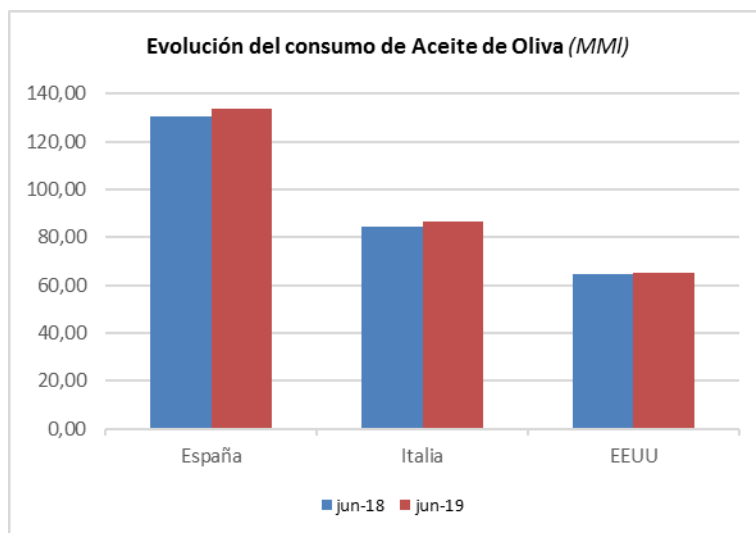
Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio
correspondiente al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2019

1. Evolución de los negocios

El primer semestre de 2019 ha venido marcado por:

- Mercados:
 - Según datos del Ministerio de Agricultura de España, a junio de 2019 se había alcanzado una cosecha récord de casi 1,8 millones de toneladas, un 49% por encima de la media de las últimas cuatro campañas. La abundancia de cosecha en España da lugar a un aumento de las disponibilidades de aceite de oliva a nivel mundial.
 - El consumo de aceite de oliva en el canal retail, según datos de Nielsen e IRI, muestra una tendencia de recuperación en el primer semestre del ejercicio en nuestros mercados principales, Estados Unidos (1,2%), España (2,2%) e Italia (2,6%), principalmente como consecuencia de la reducción de los precios de venta al consumidor asociada a la reducción de precios de la materia prima en origen.



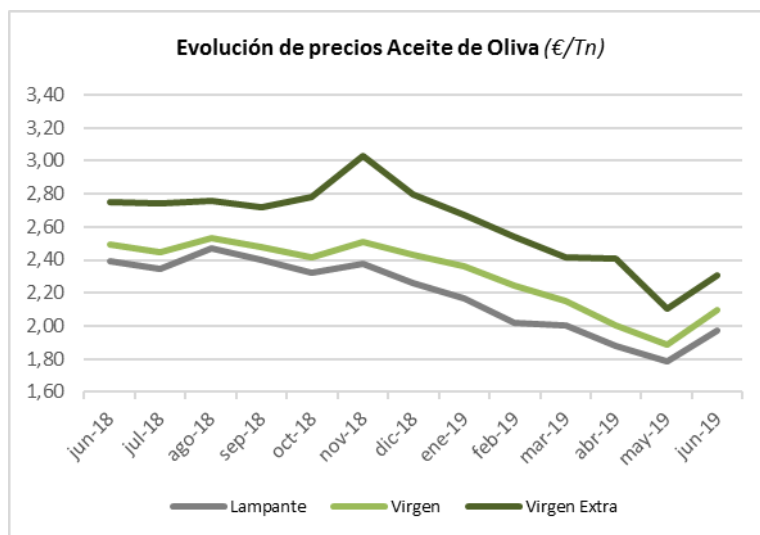
- Los precios en origen de la materia prima continúan bajando. Desde el inicio del ejercicio, el aceite de oliva virgen extra ha caído un 17%, mientras que el lampante lo ha hecho un 6%. En el último trimestre las caídas están siendo más moderadas.

La variación interanual 2019-2018 de los precios en España es la siguiente:

Materia Prima	Precios Aceite Oliva España (€/Tn)		
	Junio-19	Junio-18	% Var. Año
Extra-Virgen	2.307	2.752	(16,2%)
Virgen	2.101	2.494	(15,8%)
Lampante	1.975	2.390	(17,4%)

Precios medios Pool Red

- El precio del aceite de oliva virgen extra ha disminuido más del 32% con respecto a la media de las últimas cuatro campañas, según datos del Ministerio de Agricultura.



- Grupo:

- Seguimos con una buena evolución tanto en margen bruto como en EBITDA, estando en los primeros seis meses del ejercicio corriente a un 82% de la cifra de EBITDA de todo el ejercicio 2018, lo que parece indicar que lo superaremos con amplitud.
- La cifra de ventas disminuye como consecuencia, principalmente, de la caída del precio de la materia prima. Los volúmenes de ventas en el semestre han tenido una ligera disminución del 3% con respecto al primer semestre del ejercicio anterior, principalmente en Estados Unidos e Italia.
- Nuestras cuotas de mercado en este período se mantienen estables con respecto al ejercicio anterior en España e Italia. En Estados Unidos se observa cierta recuperación en el segundo trimestre en el canal Food&Mass, que es el de mayor rentabilidad.
- Continuamos generando caja durante el ejercicio, apoyado en un entorno favorable de precios de la materia prima y en la optimización de nuestros recursos de capital circulante.
- Mantenemos una sólida posición de tesorería (73 millones de euros), manteniéndose la deuda financiera neta estable.

A continuación, se presentan las principales rúbricas de la cuenta de resultados consolidada de los dos últimos ejercicios a périmetro comparable:

	Miles de Euros		
	Junio-19	Junio-18	Var. (%)
Cuenta de pérdidas y ganancias:			
Ventas	267.753	311.732	(14,1%)
Margen Bruto	50.378	48.166	4,6%
Otros costes operativos	(37.714)	(34.993)	7,8%
EBITDA	12.664	13.173	(3,9%)
EBITDA/Ventas	4,7%	4,2%	
Resultado neto del período	(14.777)	(49.377)	70,1%

La caída de las ventas del 14,1% respecto al mismo período del año anterior se explica por: (i) la disminución de los precios unitarios de venta un 11%, especialmente en la UN Sur de Europa (-17%) por la disminución de los precios de la materia prima en origen, y (ii) la disminución de los volúmenes del 3% sufrida en el período, consecuencia de la caída en Norte América (-18%) y en Sur de Europa (-2%).

El EBITDA del semestre es apenas un 3,9% inferior respecto al primer semestre del ejercicio anterior: en el primer trimestre fue un 29% inferior y en el segundo trimestre un 43% (2 millones de euros) superior, respecto a los mismos períodos del año 2018.

La favorable evolución del negocio ha permitido un incremento en la rentabilidad Ventas/EBITDA, hasta situarse en un 4,7% con una mejora del 12% con respecto al ejercicio anterior.

El resultado neto del período asciende a 14.777 miles de euros negativos, que representa una mejora del 70,1% respecto al mismo período del año anterior derivada, principalmente, por el registro en junio de 2018 de un deterioro de los activos intangibles y fondos de comercio por un importe neto de 37,4 millones de euros. En el primer semestre de 2019 no ha sido necesario registrar ningún deterioro de activos.

La pérdida del segundo trimestre de 2018 sin deterioro (37,4 millones de euros) fue de 10,5 millones de euros frente a los 7,3 millones de euros de resultados negativos en el segundo trimestre de 2019, es decir, una mejora del 30,4%.

Por unidades de negocio, el desempeño ha sido el siguiente, a nivel de EBITDA:

Unidad de Negocio	Ventas			EBITDA			Margen 1S2019	Margen 1S2018
	1S 2019	1S 2018	Var. %	1S 2019	1S 2018	Var. %		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
SE	121.284	148.737	-18%	5.515	7.073	-22%	4,5%	4,8%
NE	36.437	34.197	7%	1.649	506	226%	4,5%	1,5%
NA	56.309	69.004	-18%	6.647	5.175	28%	11,8%	7,5%
Internacional	49.633	50.995	-3%	7.933	6.892	15%	16,0%	13,5%
Operativa, Corporativa, Otros	4.090	8.799	-54%	(9.080)	(6.473)	-40%	-222,0%	-73,6%
Total	267.753	311.732	-14%	12.664	13.173	-4%	4,7%	4,2%

- En la UN Sur de Europa, España incrementa los volúmenes de venta y aumenta el margen bruto un 6%, invirtiendo en gastos de publicidad y promoción un 29% más que en el ejercicio anterior. Por su parte en Italia continuamos en una situación de pérdida de volúmenes y margen unitario con respecto al ejercicio anterior.
- En Norte de Europa mejoramos los volúmenes y márgenes de manera significativa con respecto a 2018, consolidando la recuperación. Todos los países experimentan un buen comportamiento, destacando Francia, donde la marca Carapelli está logrando importantes cuotas de mercado apoyado en productos de valor añadido.
- Mercados Internacionales aumenta volumen y margen de EBITDA (15%) con respecto al primer semestre de 2018. La buena evolución es generalizada en prácticamente todas las regiones, destacando el mercado de India, donde se constata la consolidación del nuevo modelo de distribución implantado en 2018.
- La UN de Norte América, especialmente Estados Unidos, mejora sustancialmente su EBITDA (un 28% con respecto al primer semestre de 2018) por nuestra orientación a productos de valor y la positiva evolución del tipo de cambio.

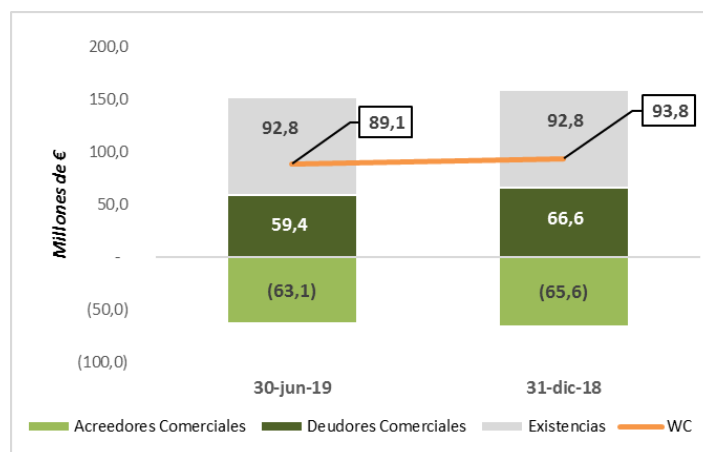
2. Situación financiera

Composición del balance de situación

A continuación, se presentan las principales rúbricas del balance de situación consolidado de los dos últimos ejercicios a périmetro comparable:

	Miles de Euros		
	30-06-2019	31-12-2018	Variación
Activo no corriente	579.226	583.914	(0,8%)
Capital circulante	89.104	93.755	(5,0%)
Patrimonio neto	21.312	35.310	(39,6%)
Deuda financiera neta	559.984	556.218	0,7%

- La bajada del precio de la materia prima, junto con la gestión del capital circulante, que se ha reducido un 5% durante el semestre, ha ayudado a la generación de caja en el período.



- El ligero aumento de la deuda financiera con respecto al cierre del ejercicio 2018 se debe fundamentalmente al incremento de la deuda en 2,6 millones de euros asociado a la aplicación de la NIIF 16.

Análisis de gestión de generación de caja

	30-jun-19	30-jun-18	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	47.947	16.872	
EBITDA	12.664	13.173	-3,9%
Variación en WC	4.641	(14.596)	-131,8%
Pago de intereses	(13.513)	(13.862)	-2,5%
Pago de impuestos	408	(2.626)	-115,5%
No Recurrentes y otros	(840)	(4.865)	-82,7%
FC actividades de inversión	(3.054)	(1.854)	64,7%
FC actividades de financiación	25.048	23.160	-8,2%
Variación de Caja	25.353	(1.472)	1822,9%
Saldo Final	73.300	15.400	

- Hemos generado caja en el segundo trimestre, continuando con la tendencia iniciada en el primer trimestre del ejercicio, que nos permite el pago de inversiones, impuestos y los intereses de la deuda. Un escenario opuesto a la situación del primer semestre del ejercicio anterior.
- Al cierre del semestre contamos con una posición sólida de tesorería de 73 millones de euros.
- Cumplimos con nuestros *covenants* financieros a 30 de junio de 2019.

3. Evolución y perspectivas del Grupo

Buen segundo trimestre, habiendo sido el EBITDA obtenido de abril a junio de 2019 de 6,6 millones de euros, frente a los 4,6 millones de euros registrados en los mismos meses de 2018 (+43,4%). Gracias a esta favorable evolución, a junio de 2019 hemos conseguido un EBITDA que representa el 82% del logro para todo el ejercicio 2018,.

Se consolida la recuperación de las UN Norte América con un crecimiento del EBITDA del 28%, impulsado por el mix de ventas y la favorable evolución del tipo de cambio. El EBITDA de la UN Mercados Internacionales aumenta un 15% gracias al buen desempeño de todos los mercados y la consolidación del nuevo modelo comercial en India.

En la UN Norte América, los volúmenes de ventas siguen afectados por la situación del mercado de Estados Unidos donde se está fomentando prácticas comerciales orientadas al volumen frente a una estrategia de valorización de la categoría en la que premia la calidad del producto, tal y como defiende Deoleo.

La situación de mercado descrita para Estados Unidos es similar a lo que ocurre en Italia, donde las políticas de ventas en promoción buscando el volumen son muy agresivas, afectando a nuestras ventas que están enfocadas a la calidad y el valor del producto vendido.

La UN Norte de Europa, ha triplicado su EBITDA con respecto al primer semestre de 2018, destacando la favorable evolución de Francia, donde la marca Carapelli está alcanzado una significativa posición de mercado en base a productos de valor añadido.

Hemos generado caja positiva en este primer semestre del ejercicio después de atender el servicio de la deuda y la situación de tesorería es buena, manteniendo estable la cifra de endeudamiento.

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 1 DE ENERO DE 2019 A 30 DE JUNIO DE 2019**

Los miembros del Consejo de Administración abajo firmantes, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, la Información Financiera Semestral que se adjunta a la presente ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrece la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Deoleo, S.A., de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

En Rivas Vaciamadrid, a 26 de septiembre de 2019.

D. Ignacio Silva Alcalde
(Presidente)

D. Pierluigi Tosato
P.p. D. Pablo Costi

D. Gianluca Bolla

D. José López Vargas

D. Fernando Valdés Bueno

D. Pedro Barato Triguero

Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l.
(D. Javier de Jaime Guijarro)

Theatre Directorship Services Delta, S.a.r.l.
(D. Pablo Costi Ruiz)

D. Francisco Javier López García Asenjo

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que el consejero D. Pierluigi Tosato no firma el presente documento por haber asistido a la reunión del Consejo mediante conexión telefónica, habiendo votado a favor de su aprobación y habiendo delegado su representación para la suscripción de la documentación a que viene referida la precedente diligencia de firmas en D. Pablo Costi Ruiz.

Asimismo, se hace constar que el consejero THEATRE DIRECTORSHIP SERVICES GAMA, S.A.R.L. no ha asistido a la reunión de Consejo de administración en la medida en que se ha producido el cese de su representante persona física para el ejercicio del cargo de consejero de la Sociedad, si bien el citado consejero no ha designado a esta fecha sustituto de D. Santiago Ramírez.

Fdo. Manuel Pacheco Manchado
Secretario del Consejo de Administración

*Resultados a
30 de junio de 2019*

de  leo

Índice

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

Hechos destacados



- Según datos del Ministerio de Agricultura de España a junio de 2019, se había alcanzado una cosecha récord de casi 1,8 millones de toneladas, un 49% por encima de la media de las últimas cuatro campañas. La abundancia de cosecha en España da lugar a un aumento de las disponibilidades de aceite de oliva a nivel mundial.
- El consumo de aceite de oliva en el canal retail, según datos de Nielsen e IRI, muestra una tendencia de recuperación en el primer semestre del ejercicio en nuestros mercados principales, Estados Unidos, España e Italia, principalmente como consecuencia de la reducción de los precios de venta al consumidor asociada a la reducción de precios de la materia prima en origen.
- Los precios en origen de la materia prima continúan bajando. Desde el inicio del ejercicio, el aceite de oliva virgen extra ha caído un 17%, mientras que el lampante lo ha hecho un 6%.



- Seguimos con una buena evolución tanto en margen bruto como en EBITDA, estando en los primeros seis meses del ejercicio corriente a un 82% de la cifra de EBITDA de todo el ejercicio 2018, lo que parece indicar que lo superaremos con amplitud.
- La cifra de ventas disminuye como consecuencia, principalmente, de la caída del precio de la materia prima. Los volúmenes de ventas en el semestre han tenido una ligera disminución del 3% con respecto al primer semestre del ejercicio anterior, principalmente en Estados Unidos e Italia.
- Continuamos generando caja durante el ejercicio, apoyado en un entorno favorable de precios de la materia prima y en la optimización de nuestros recursos de capital circulante.
- Mantenemos una sólida posición de tesorería (€73M), manteniéndose la deuda financiera neta estable.

Resumen resultados

Materia Prima

	30-jun-19	30-jun-18	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	2.307	2.752	(16,2%)
Virgen	2.101	2.494	(15,8%)
Lampante	1.975	2.390	(17,4%)

Fuente: Pool Red

- Continuamos en un entorno bajista de los precios de aceite de oliva.
- Los precios se mantienen actualmente estables, salvo los relativos al virgen extra de calidad donde hay escasez de disponibilidad.
- En el último trimestre las caídas están siendo más moderadas.

Cuenta de Resultados

	30-jun-19	30-jun-18	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	267.753	311.732	(14,1%)
EBITDA	12.664	13.173	(3,9%)
Rdo del periodo	(14.777)	(49.377)	70,1%

- La comparación trimestral del ejercicio con respecto a 2018 indica la fase de mejora en que nos encontramos. En el segundo trimestre del ejercicio se ha alcanzado un EBITDA de €6,6M frente a los €4,6M obtenidos en el segundo trimestre del ejercicio anterior.
- La cifra de ventas se reduce un 14% debido a la disminución en un 11% del precio de venta unitario (asociado al descenso del precio de la materia prima), mientras el coste unitario ha descendido un 16%, dando lugar a una mejoría del 8% en el margen bruto unitario con respecto al primer semestre de 2018.
- Todas las unidades de negocio comerciales han mejorado su margen EBITDA/Ventas salvo Sur de Europa, afectada por la evolución de Italia.

Otras magnitudes financieras

	30-jun-19	31-dic-18	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	559.984	556.218	0,7%
Capital circulante	89.104	93.755	(5,0%)

- El EBITDA obtenido, junto con la optimización del capital circulante, nos ha permitido generar caja positiva en este semestre.
- La deuda financiera neta se mantiene estable.

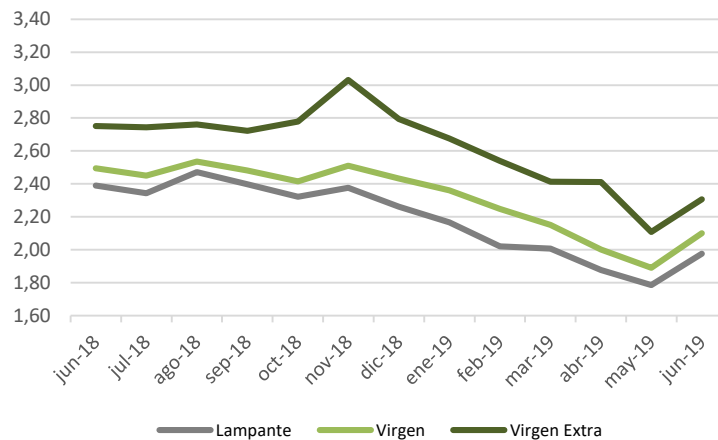
Materia prima y evolución del consumo

Evolución de la materia prima

- La abundancia de cosecha en España da lugar a un aumento de las disponibilidades de aceite de oliva a nivel mundial.
- Los precios del aceite de oliva en España, cuyo descenso desde el inicio de la campaña ha sido de un 16% en el caso del virgen extra, han caído a junio de 2019, en más del 32% con respecto a la media de las últimas cuatro campañas según los datos de Ministerio de Agricultura.



Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)

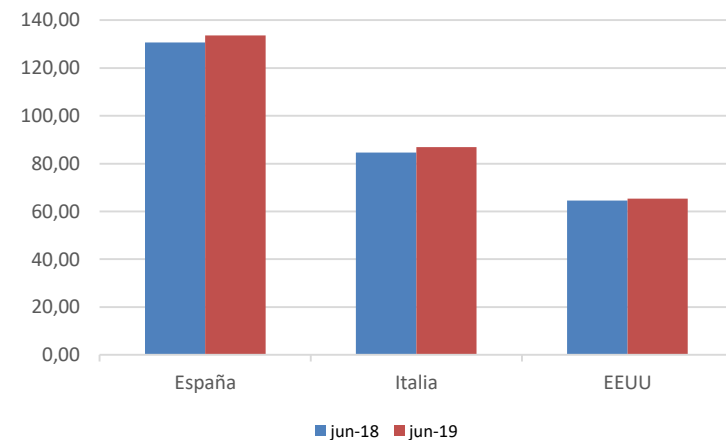


Evolución del consumo

- Se consolida la recuperación iniciada en el ejercicio en relación con el consumo de aceite de oliva en el canal retail en nuestros tres mercados principales, según datos de Nielsen e IRI, principalmente asociada a la reducción de los precios de la materia prima.
- Nuestras cuotas de mercado en este periodo se mantienen estables con respecto al ejercicio anterior en España e Italia. En Estados Unidos se observa cierta recuperación en el segundo trimestre en el canal Food & Mass, que es el de mayor rentabilidad.



Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)






Cuenta de resultados



	30-jun-19	30-jun-18	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	267.753	311.732	(14,1%)
Margen Bruto	50.378	48.166	4,6%
Otros costes operativos	(37.714)	(34.993)	7,8%
EBITDA	12.664	13.173	(3,9%)
EBITDA/Ventas	4,7%	4,2%	
Rdo del Periodo	(14.777)	(49.377)	70,1%

- En el primer semestre de 2019 los volúmenes de venta, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, se han reducido ligeramente en las Unidades de Negocio de Norte América y Sur de Europa (Italia). Esta situación, asociada a la caída de los precios de venta por el traslado de la reducción de los precios de la materia prima, provoca la disminución de la cifra de ventas en un 14,1%.
- El EBITDA del semestre es apenas un 3,9% inferior al del mismo período de 2018, habiendo sido un 29% inferior en el primer trimestre, pero habiendo obtenido un EBITDA un 43% (€2,0M) superior en el segundo trimestre con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- La favorable evolución del negocio ha permitido un incremento en la rentabilidad Ventas/EBITDA, hasta situarse en un 4,7% con una mejora del 12% con respecto al ejercicio anterior.
- El resultado neto del segundo trimestre del 2019 también ha mejorado con respecto al del ejercicio anterior. La pérdida del segundo trimestre de 2018 sin deterioro (€37,4M) fue de €10,5M frente a los €7,3M de resultados negativos en el segundo trimestre de 2019, es decir, una mejora del 30,4%.

Resultados por Unidad de Negocio

Unidad de Negocio	Ingresos			EBITDA			Margen 1S2019	Margen 1S2018
	1S 2019	1S 2018	Var. Año	1S 2019	1S 2018	Var. Año		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
SE 	121.284	148.737	-18%	5.515	7.073	-22%	4,5%	4,8%
NE 	36.437	34.197	7%	1.649	506	226%	4,5%	1,5%
NA 	56.309	69.004	-18%	6.647	5.175	28%	11,8%	7,5%
Internacional	49.633	50.995	-3%	7.933	6.892	15%	16,0%	13,5%
Operativa, Corporativa, Otros	4.090	8.799	-54%	(9.080)	(6.473)	-40%	-222,0%	-73,6%
Total	267.753	311.732	-14%	12.664	13.173	-4%	4,7%	4,2%

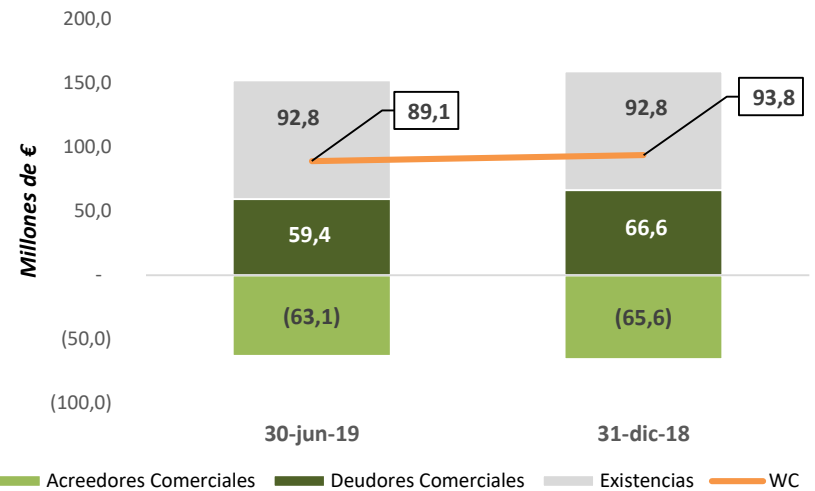
- En la UN Sur de Europa, España incrementa los volúmenes de venta y aumenta el margen bruto un 6%, invirtiendo en gastos de publicidad y promoción un 29% más que en el ejercicio anterior. Por su parte en Italia continuamos en una situación de pérdida de volúmenes y margen unitario con respecto al ejercicio anterior.
- En Norte de Europa mejoramos los volúmenes y márgenes de manera significativa con respecto a 2018, consolidando la recuperación. Todos los países experimentan un buen comportamiento, destacando Francia donde la marca Carapelli está logrando importantes cuotas de mercado apoyado en productos de valor añadido.
- Mercados Internacionales aumenta volumen y margen de EBITDA (15%) con respecto al primer semestre de 2018. La buena evolución es generalizada en prácticamente todas las regiones, destacando el mercado de la India donde se constata la consolidación del nuevo modelo de distribución implantado en 2018.
- La UN de Norte América, especialmente Estados Unidos, mejora sustancialmente su EBITDA (un 28% con respecto al primer semestre de 2018) por nuestra orientación a productos de valor y la positiva evolución del tipo de cambio.

Balance

Datos de Balance

	30-jun-19	31-dic-18	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	579.226	583.914	(0,8%)
Capital circulante	89.104	93.755	(5,0%)
Patrimonio neto	21.312	35.310	(39,6%)
Deuda Fin. Neta	559.984	556.218	0,7%

Capital Circulante



- La reducción de los precios de la materia prima, junto con la gestión del capital circulante, que se ha reducido en un 5% durante el semestre, ha ayudado a la generación de caja en el período.
- El ligero aumento de la deuda financiera con respecto al cierre del ejercicio anterior, se debe fundamentalmente al incremento de la deuda en €2,6M asociado a la aplicación de la NIC 16.

Análisis de gestión de generación de caja

Análisis de gestión de generación de caja

	30-jun-19	30-jun-18	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	47.947	16.872	
EBITDA	12.664	13.173	-3,9%
Variación en WC	4.641	(14.596)	-131,8%
Pago de intereses	(13.513)	(13.862)	-2,5%
Pago de impuestos	408	(2.626)	-115,5%
No Recurrentes y otros	(840)	(4.865)	-82,7%
FC actividades de inversión	(3.054)	(1.854)	64,7%
FC actividades de financiación	25.048	23.160	-8,2%
Variación de Caja	25.353	(1.472)	1822,9%
Saldo Final	73.300	15.400	

- 🔥 Hemos generado caja en el segundo trimestre, continuando con la tendencia iniciada en el primer trimestre del ejercicio, que nos permite el pago de inversiones, impuestos y los intereses de la deuda. Un escenario opuesto a la situación del primer semestre del ejercicio anterior.
- 🔥 Al cierre del semestre contamos con una posición sólida de tesorería (€73M).
- 🔥 **Cumplimos** con nuestros **covenants financieros** a 30 de junio de 2019.

Conclusiones

- 💧 Buen segundo trimestre, habiendo sido el EBITDA obtenido de abril a junio de 2019 de €6,6M, frente a los €4,6M registrados en los mismos meses de 2018 (+43,4%). Gracias a esta favorable evolución, a junio de 2019 hemos conseguido un EBITDA que representa el 82% del logro para todo el ejercicio 2018.
- 💧 Se consolida la recuperación de la UN Norteamérica con un crecimiento del EBITDA del 28%, impulsado por el mix de ventas y la favorable evolución del tipo de cambio. La UN Internacional, cuyo EBITDA aumenta un 15% gracias al buen desempeño de todos los mercados y la consolidación del nuevo modelo comercial en India.
- 💧 En la UN de Negocio Norte América, cuyo EBITDA ha aumentado un 28% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, los volúmenes de ventas siguen afectados por la situación del mercado de Estados Unidos donde se está fomentando prácticas comerciales orientadas al volumen frente a una estrategia de valorización de la categoría en la que premie la calidad del producto, tal y como defiende Deoleo.
- 💧 La situación de mercado descrita para Estados Unidos es similar a lo que ocurre en Italia, donde las políticas de ventas en promoción buscando el volumen son muy agresivas, afectando a nuestras ventas que están enfocadas a la calidad y el valor del producto vendido.
- 💧 La UN Norte de Europa, ha triplicado su EBITDA con respecto al primer semestre de 2018, destacando en esta UN la favorable evolución de Francia donde la marca Carapelli está alcanzado una significativa posición de mercado en base a productos de valor añadido.
- 💧 Hemos generado caja positiva en este primer semestre del ejercicio después de atender el servicio de la deuda y la situación de tesorería es buena, manteniendo estable la cifra de endeudamiento.

Hechos posteriores

- 🔹 Con fecha 26 de septiembre de 2019 Deoleo ha alcanzado un acuerdo con más del 79% de sus entidades acreedoras para la reestructuración de su deuda financiera sindicada. En esa misma fecha se ha hecho público un hecho relevante en la web de la CNMV y en la web de Deoleo con información detallada del citado acuerdo.
- 🔹 El acuerdo afecta a los dos contratos de financiación sindicada suscritos en 2014 por importes de €545M y €55M, cuyo importe pendiente de amortización actualmente, asciende a €574,9M.
- 🔹 El referido acuerdo se ha formalizado mediante la firma de un contrato de compromisos básicos o “*lock-up agreement*”, en virtud del cual se regulan, entre otros aspectos, los términos esenciales en los que la deuda quedará reestructurada y el proceso a seguir en los próximos meses para su instrumentación y el compromiso de las entidades financieras acreedoras para apoyar, facilitar e implementar dicha reestructuración financiera del Grupo.
- 🔹 Con la ejecución del acuerdo alcanzado, Deoleo restablecerá el equilibrio patrimonial de la sociedad matriz, racionalizará la deuda financiera, dotará al Grupo de nuevos recursos y una estructura societaria y financiera que le proporcionen una mayor flexibilidad para cumplir con sus compromisos financieros y facilitara la estabilidad del Grupo, contribuyendo a la ejecución de su plan de negocio.
- 🔹 Los pilares básicos sobre los que se asienta el acuerdo alcanzado son los siguientes:
 - Una inyección de fondos propios, mediante la ejecución de una ampliación de capital dineraria por un importe máximo de €50M, que será destinada a repagar parte del endeudamiento financiero actual, y que será precedida de una reducción de capital a cero para compensar pérdidas, ya que Deoleo, S.A. ha incurrido en situación de patrimonio negativo en el cierre de agosto. Dicha ampliación de capital se realizará respetándose el derecho de los accionistas de Deoleo a la suscripción preferente de las nuevas acciones, y cuenta con el compromiso del accionista de control, Ole Investment, de suscribir su parte proporcional en la ampliación y, adicionalmente, de asegurarla hasta un máximo de €40M en caso de ser necesario.
 - Capitalización, por parte de las actuales entidades financieras acreedoras, de gran parte del endeudamiento financiero actual y la refinanciación del endeudamiento financiero subsistente, que quedará fijado en un importe entre €242M y €259M, en función del resultado de la ampliación de capital descrita anteriormente. Dicha deuda financiera, se dividirá en dos tramos: Un tramo preferente de entre €160M y €177M, con vencimiento en 5 años; y un tramo subordinado, por importe de €82M, con vencimiento en 6 años.

Hechos posteriores (continuación)

- Reorganización societaria del Grupo, de forma que el negocio sea desarrollado a futuro por una sociedad de nueva creación, en la que tendrán entrada, con una participación del 49%, los tenedores del endeudamiento financiero actual, permaneciendo el 51% restante en manos de los accionistas que acudan a la mencionada ampliación de capital.

En el marco de la operación acordeón descrita anteriormente, se producirá la disolución y liquidación de la sociedad Deoleo Preferentes, S.A. y la cancelación de las participaciones preferentes emitidas actualmente en circulación (cuyo importe actual en manos de terceros ajenos al Grupo es de €42M). Conforme a los términos y condiciones de la Nota de Valores de la emisión de las participaciones preferentes, los titulares de dichas participaciones tendrán derecho, en este supuesto, a recibir una cuota de liquidación, que se prevé sea cero habida cuenta del valor razonable de los activos de Deoleo con respecto al importe total de sus pasivo exigibles. Deoleo tiene previsto ofrecer a los titulares de las participaciones preferentes la posibilidad de suscribir en el periodo de asignación discrecional (3ª vuelta) las acciones nuevas del aumento de capital que no hubieran sido previamente suscritas.

Junto con la reducción y ampliación de capital antes descritas, se prevé que Deoleo emita de manera gratuita warrants a favor de accionistas que tengan reconocido el derecho de suscripción preferente en el marco de la ampliación de capital y que no tengan la condición de inversores profesionales. Estos warrants darán derecho a percibir, en la proporción correspondiente, un porcentaje de la diferencia entre un valor mínimo y un valor de transmisión en caso de un futuro cambio de control de Nueva Deoleo.

Toda esta operación societaria requiere de la aprobación en Junta General de Accionistas que, previsiblemente, se convocara de forma extraordinaria para que tenga lugar en el próximo mes de diciembre.

La reestructuración financiera no entrará en vigor hasta que se hayan ejecutado las operaciones descritas y se hayan terminado los aspectos contractuales a desarrollar, lo que se estima que tendrá lugar en el primer trimestre del ejercicio 2020.

En el hecho relevante hecho público con fecha 26 de septiembre de 2019, con el objetivo de informar al mercado detalladamente, se describen las características e implicaciones de todos los aspectos relevantes relativos al acuerdo alcanzado y descrito en estas páginas.

Anexo I: Cuenta de resultados

Cuenta de resultados a 30 de junio de 2019

(Miles de €)

	30-jun-19	30-jun-18	Var. Año
Ventas Netas	267.753	311.732	(14,1%)
Coste de Ventas	(217.375)	(263.566)	(17,5%)
Margen Bruto	50.378	48.166	4,6%
Coste de Personal	(23.506)	(22.062)	6,5%
Otros costes de explotación	(14.208)	(12.931)	9,9%
Costes Operativos	(37.714)	(34.993)	(7,8%)
EBITDA	12.664	13.173	(3,9%)
% Sobre ventas	4,7%	4,2%	
Amortizaciones y depreciaciones	(7.557)	(54.651)	(86,2%)
EBIT antes de no recurrentes	5.107	(41.478)	112,3%
Elementos no recurrentes	(923)	(827)	11,7%
EBIT	4.183	(42.305)	109,9%
% Sobre ventas	1,6%	-13,6%	
Resultado financiero	(16.312)	(17.436)	(6,4%)
Resultado antes de impuestos	(12.129)	(59.741)	79,7%
Impuestos	(2.648)	10.364	125,6%
Resultado Consolidado	(14.777)	(49.377)	70,1%
Actividades interrumpidas	-	-	0,0%
Resultado neto atribuido	(14.777)	(49.377)	70,1%

Anexo II: Balance

Balance a 30 de junio de 2019

(Miles de €)

	30-jun-19	31-dic-18
Activo No Corriente	579.226	583.914
Existencias	92.769	92.783
Clientes y otros deudores	59.388	66.552
Otro activo corriente	17.637	17.475
Caja y tesorería	73.300	47.947
Total Activo	822.320	808.671
Total fondos propios	21.312	35.310
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	511.020	542.037
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	18.581	17.420
Pasivos por impuestos diferidos	85.429	85.305
Deuda a corto plazo	79.811	19.675
Acreedores comerciales y otros	63.053	65.580
Otros pasivos corrientes	661	891
Total Pasivo	822.320	808.671

Anexo III: Deuda Financiera Neta

Deuda Financiera Neta a 30 de junio de 2019

(Miles de €)

	30-jun-19	31-dic-18	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Pasivo no corriente	553.473	584.490	(5,3%)
<i>Préstamo sindicado</i>	<i>508.873</i>	<i>541.302</i>	<i>(6,0%)</i>
<i>Particip. Preferentes</i>	<i>42.453</i>	<i>42.453</i>	<i>0,0%</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>2.147</i>	<i>735</i>	<i>192,1%</i>
Pasivo Corriente	79.811	19.675	305,6%
Total Deuda Bruta	633.284	604.165	4,8%
Tesorería	(73.300)	(47.947)	(52,9%)
Deuda Financiera Neta	559.984	556.218	0,7%

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.