

Informe de Revisión Limitada

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2021

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Deoleo, S.A. por encargo de los Administradores:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Deoleo, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2021 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 1.2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos 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 2020. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Deoleo, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2021 Núm. 01/21/18720
30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
.....

Sello distintivo de otras actuaciones
.....

ERNST & YOUNG, S.L.



María del Tránsito Rodríguez Alonso

29 de julio de 2021

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 2021

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2021

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas Explicativas	30-06-2021 (*)	31-12-2020	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas Explicativas	30-06-2021 (*)	31-12-2020
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activos intangibles	Nota 4.1	457.036	459.184	Capital suscrito		1.000	1.000
Fondo de comercio	Nota 4.2	21.717	21.717	Prima de emisión		47.976	47.976
Inmovilizaciones materiales	Nota 5	56.031	57.512	Reserva legal		200	-
Participaciones en entidades asociadas		473	473	Otras reservas		(23.421)	(54.326)
Inversiones financieras no corrientes		8.376	10.085	Diferencias de conversión		(9.166)	(9.872)
Activos por impuesto diferido		65.679	56.763	Ajustes por cambios de valor		(16)	(16)
Total activo no corriente		609.312	605.734	Resultados acumulados		234.608	230.459
				Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	Nota 8	251.181	215.221
				Intereses minoritarios		241.859	216.990
				Total patrimonio neto		493.040	432.211
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Nota 9	203.167	204.600
				Otros pasivos financieros	Nota 9	2.006	2.214
				Pasivos por impuesto diferido		62.235	101.281
				Provisiones	Nota 10	12.497	12.620
				Otros pasivos no corrientes		4.703	3.837
				Total pasivo no corriente		284.608	324.552
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias	Nota 6	121.775	107.397	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	Nota 9	22.015	15.967
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		62.390	39.322	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		88.759	78.101
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes		2.860	2.477	Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes		906	359
Otros activos financieros corrientes		2.979	7.321	Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta		400	400
Otros activos corrientes		2.603	1.615	Total pasivo corriente		112.080	94.827
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		72.829	72.582				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	14.980	15.142				
Total activo corriente		280.416	245.856				
TOTAL ACTIVO		889.728	851.590	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		889.728	851.590

(*) Saldos no auditados.

Las Notas 1 a 17 descritas en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2021.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

(Miles de Euros)

	Notas Explicativas	30-06-2021 (*)	30-06-2020 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 15	358.965	331.833
Otros ingresos de explotación	Nota 15	824	1.285
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 15	13.432	27.457
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 15	(270.359)	(243.194)
Gastos de personal	Nota 15	(22.684)	(25.079)
Dotación a la amortización	Nota 15	(5.094)	(6.940)
Otros gastos de explotación	Nota 15	(51.188)	(47.709)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		23.896	37.653
Ingresos financieros	Nota 13	3.231	259.206
Gastos financieros	Nota 13	(8.489)	(37.840)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		18.638	259.019
Impuesto sobre Sociedades	Nota 14	40.813	(8.239)
RESULTADO DEL EJERCICIO		59.451	250.780
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		30.133	250.562
Intereses minoritarios		29.318	218
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)	Nota 3.2	0,0603	0,1822
RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros):			
Beneficio (Pérdida) de las actividades continuadas	Nota 3.2	0,0603	0,1822

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 17 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 2021.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	30-06-2021 (*)	30-06-2020 (**)
RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS	59.451	250.780
OTRO RESULTADO GLOBAL:		
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto-		
Gastos de transacción de instrumentos de patrimonio neto	(5)	-
Diferencias de conversión	1.383	(4.243)
OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	1.378	(4.243)
Transferencias a la cuenta de resultados	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS	-	-
RESULTADO GLOBAL TOTAL	60.829	246.537
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	30.835	246.506
Intereses minoritarios	29.994	31

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 17 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 2021.

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 2021

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva legal	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total Atribuible a los Accionistas de la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1.000	47.976	-	(54.326)	230.459	(9.872)	(16)	215.221	216.990	432.211
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2021	-	-	-	-	30.129	706	-	30.835	29.994	60.829
Distribución del beneficio del ejercicio 2020	-	-	200	30.905	(31.105)	-	-	-	-	-
Cambios en el perímetro de consolidación (Nota 1.5)	-	-	-	-	5.125	-	-	5.125	(5.125)	-
Saldos al 30 de junio de 2021 (*)	1.000	47.976	200	(23.421)	234.608	(9.166)	(16)	251.181	241.859	493.040

	Capital Social	Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total Atribuible a los Accionistas de la Sociedad Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2.810	-	13.662	23.765	(13.687)	(44)	26.506	-	26.506
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2020	-	-	-	250.562	(4.056)	-	246.506	31	246.537
Reducción de Capital	(2.810)	-	(67.988)	70.798	-	-	-	-	-
Ampliación de Capital	1.000	48.062	-	-	-	-	49.062	-	49.062
Cambios en el perímetro de consolidación (Notas 2 y 9)	-	-	-	(134.538)	8.599	22	(125.917)	198.234	72.317
Saldos al 30 de junio de 2020 (**)	1.000	48.062	(54.326)	210.587	(9.144)	(22)	196.157	198.265	394.422

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 17 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado al 30 de junio de 2021.

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 2021** (Miles de Euros)

	30-06-2021 (*)	30-06-2020 (**)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:	(2.430)	7.685
Resultado del ejercicio antes de impuestos	18.638	259.019
Ajustes al resultado-	10.755	(214.229)
Amortización del inmovilizado	5.094	6.940
Beneficio en valores representativos de deudas con entidades de crédito (Nota 13)	-	(207.000)
Beneficio en valores representativos de deudas en valores negociables (Nota 13)	-	(46.500)
Otros ajustes del resultado (netos)	5.661	32.331
Cambios en el capital corriente	(23.648)	(22.085)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-	(8.175)	(15.020)
Pagos de intereses	(4.532)	(13.817)
Cobros de intereses	60	1
Cobros / (Pagos) por Impuesto sobre Beneficios	(3.703)	(1.204)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	(1.258)	1.615
Pagos por inversiones-	(1.550)	(989)
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.550)	(978)
Otros activos financieros	-	(11)
Cobros por desinversiones-	292	2.604
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	255	-
Otros activos financieros	37	2.604
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:	3.935	(15.000)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-	(5)	49.062
Emisión de instrumentos de patrimonio	(5)	49.062
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-	3.940	(64.062)
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	(11.762)
Devolución y amortización deudas con entidades de crédito	(1.433)	(50.000)
Emisión / Devolución y amortización otras deudas	5.373	(2.300)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	247	(5.700)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	72.582	78.628
Efectivo o equivalentes al final del periodo	72.829	72.928

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 17 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 2021.

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 2021

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. En el ejercicio 2020, la Sociedad dominante llevó a cabo un proceso de segregación de activos y pasivos cuya información detallada se encuentra desglosada en las cuentas anuales de dicho ejercicio. 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 2020 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 2020 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 2020 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. celebrada el 1 de junio de 2021.

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 27 de julio de 2021, 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 Grupo del ejercicio 2020. Por lo tanto, los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2021 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 2020.

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, las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

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 cuentas anuales consolidadas ni estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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.

Como consecuencia de las reflexiones estratégicas que el Grupo está llevando a cabo en la preparación de su nuevo Plan, que se prevé esté aprobado al cierre del ejercicio 2021, la vida útil de determinadas marcas que hasta el 31 de diciembre de 2020 se calificaba como definida pasa a considerarse indefinida. El efecto sobre la cuenta de resultados consolidada al 30 de junio de 2021 ha supuesto un menor gasto por amortización por importe de 927 miles de euros, ascendiendo el valor neto contable de las mismas a dicha fecha a 22.602 miles de euros (mismo importe al 31 de diciembre de 2020) (véase Nota 4.1).

COVID-19: Implicaciones de la pandemia en este informe financiero semestral

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes, que ha impactado en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, durante el ejercicio 2020 y el primer semestre de 2021 se adoptaron, por los distintos gobiernos de los países en los que el Grupo opera, una serie de medidas para hacer frente al impacto económico y social, que entre otros aspectos supusieron restricciones a la movilidad de las personas. En particular, el Gobierno de España procedió, entre otras medidas, a la declaración del estado de alarma mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, que fue levantado el 1 de julio de 2020, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante, entre otros, el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo. Al 31 de diciembre de 2020 estaba en vigor el estado de alarma declarado por el Gobierno de España mediante el Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, aprobado inicialmente hasta el 9 de noviembre de 2020, y que mediante el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, fue prorrogado hasta 9 de mayo de 2021.

La evolución de la pandemia está teniendo consecuencias para la economía en general, cuyos efectos en los próximos meses son inciertos y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia. No obstante, teniendo en cuenta que la actividad del Grupo ha sido considerada como esencial en todos los países donde opera, su impacto en el Grupo ha resultado limitado.

A continuación, se detallan las implicaciones más relevantes del COVID-19 sobre los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados a 30 de junio de 2021:

- No se han producido hasta ahora impactos negativos significativos en la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo del Grupo.
- La pandemia del COVID-19 no ha generado impactos negativos significativos en la actividad directa del Grupo, no surgiendo la necesidad de registrar deterioros en el valor contable de los activos y los pasivos.
- Como se indica en la Nota 1.4, en este primer semestre de 2021, no hay indicios de deterioro ni existen hechos significativos que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2020, por lo que no se ha realizado un test de deterioro de activos al cierre del primer semestre de 2021.
- Con relación a los pasivos financieros, durante el primer semestre de 2020 se concluyó el proceso de refinanciación descrito en las Notas 1.2 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020, tal y como estaba previsto.
- En relación con el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas a cobrar, y de acuerdo con lo requerido por la NIIF 9, no se han producido variaciones significativas en cuanto a las hipótesis y los juicios elaborados para el análisis de las cuentas a cobrar en relación con el cierre del primer semestre de 2021 (del análisis realizado no se ha derivado la necesidad de dotar provisión adicional extraordinaria como consecuencia de esta situación).
- En relación con los contratos de arrendamiento (bajo la NIIF 16), no se han producido variaciones en los contratos de arrendamiento consecuencia de la situación "Covid".

- Por otro lado, el Grupo Deoleo no ha llevado a cabo expedientes de regulación de empleo consecuencia del COVID-19.
- Por último, se ha evaluado que esta situación extraordinaria no ha impactado en el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos y las desgravaciones fiscales de acuerdo con la NIC 12, la medición del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13, y las provisiones y los contratos onerosos de acuerdo con la NIC 37.

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 4.4 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020. 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.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 36 (Deterioro de activos), al evaluar si existe algún indicio de deterioro, hemos considerado si ha ocurrido lo siguiente:

- Que el valor de mercado de los activos hubiera disminuido significativamente.
- Que haya habido o vaya a haber cambios significativos adversos en el entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que el Grupo opera.
- Que las tasas de descuento utilizadas para calcular el valor en uso de los activos hayan sufrido variaciones importantes.
- Que haya evidencia de obsolescencia o deterioro físico de los activos.
- Que haya evidencia de rendimientos económicos del activo peores de lo esperado.

Como resultado de la incertidumbre generada por la pandemia mundial del COVID-19, se han producido cambios en el entorno económico que podrían afectar al importe recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) del Grupo Deoleo. Una recesión económica no siempre se considera un evento desencadenante para el test de deterioro, pero puede dar lugar a una serie de indicadores, tales como una disminución de las tasas de crecimiento a medio y largo plazo y cambios en las tasas de interés de mercado, que pueden considerarse como eventos desencadenantes.

Sin embargo, la industria de la alimentación ha sido uno de los pocos sectores que se han visto reforzados como consecuencia del incremento de la cocina en los hogares. Se estima que el crecimiento de la industria agroalimentaria sea positivo una vez la pandemia haya terminado, especialmente categorías como los aceites, el arroz y la pasta.

La actividad del Grupo ha sido considerada como esencial en todos los países donde opera, por lo que sus operaciones no se han visto perjudicadas. La situación sobrevenida provocada por la crisis sanitaria ha traído como consecuencia un incremento significativo del consumo de aceite en los hogares, por lo que los resultados del Grupo en el ejercicio 2020 experimentaron un fuerte incremento respecto al mismo período del año anterior, tanto en lo referente a volúmenes y ventas como a márgenes brutos y EBITDA, en todas las Unidades de Negocio. Además, el Grupo incrementó su cuota de mercado en prácticamente todas las geografías. En el primer semestre del ejercicio 2021, los volúmenes han seguido creciendo un 2,5% y se ha seguido ganando cuota de mercado en las geografías más importantes.

Al 30 de junio de 2021, el Grupo está cumpliendo los principales parámetros que sirvieron de base para el cálculo de las proyecciones financieras utilizadas a los efectos del análisis de deterioro realizado al 31 de diciembre de 2020. Adicionalmente, tal y como se describe con anterioridad, no se han detectado otros indicios de deterioro que pudieran afectar a las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio anterior, por lo que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que al 30 de junio de 2021 no hay indicios ni existen hechos significativos que exijan modificar dichas estimaciones y sus conclusiones. En consecuencia, no se ha realizado un test de deterioro de activos al cierre del primer semestre de 2021.

1.5 Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad dominante, Deoleo, S.A., incurrió en pérdidas significativas en el ejercicio 2019 que al cierre del mismo habían ascendido a 70.797 miles de euros. Como consecuencia de dichas pérdidas, junto con las acumuladas en ejercicios anteriores, el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 era negativo en 54.326 miles de euros. Deoleo, S.A. se encontraba, desde el mes de julio de 2019, dentro de las consideraciones del artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se establece como una de las causas de disolución que, como consecuencia de pérdidas, el patrimonio neto quede reducido a una cantidad inferior a la mitad del capital social (en el mes de agosto el patrimonio neto era negativo), a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente.

Como se explica en la Nota 1.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020, con fecha 25 de septiembre de 2019 el Grupo Deoleo inició el proceso de reestructuración de la deuda financiera con la firma de un contrato de compromisos básicos o "lock-up agreement" con las entidades financieras acreedoras del préstamo sindicado por importe de 574,9 millones de euros.

En el contexto de este proceso de reestructuración, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 17 de enero de 2020 aprobó, entre otros puntos, (i) realizar una reducción de capital a cero y un aumento de capital de hasta 50.000.000 de euros simultáneos de Deoleo, S.A., (ii) la disolución y liquidación de Deoleo Preferentes, S.A.U., y (iii) la segregación de gran parte de los activos y pasivos a Deoleo Holding, S.L.U. primero, y a Deoleo Global, S.A.U. a continuación.

El proceso de Reestructuración finalizó el 24 de junio de 2020, una vez que se ejecutaron e inscribieron en el Registro Mercantil las operaciones descritas, y otras accesorias de las mismas, y se terminaron de documentar los aspectos contractuales a desarrollar de los acuerdos anteriores, momento a partir del cual desplegó plenos efectos.

Por medio de esta Reestructuración, el Grupo restableció el equilibrio patrimonial de la Sociedad dominante, que al 30 de junio de 2021 asciende a 25.378 miles de euros, racionalizó la deuda financiera y se dotó de nuevos recursos y una estructura societaria y financiera que le proporcionan una mayor flexibilidad para cumplir con sus compromisos financieros, y facilitan la estabilidad del Grupo en el corto y medio plazo.

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 2021 siguiendo el principio de empresa en funcionamiento.

1.6 Activos y pasivos contingentes

En la Nota 18.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

No han ocurrido cambios significativos durante los seis primeros meses de 2021 en los mencionados activos y pasivos (véase Nota 10).

1.7 Corrección de errores

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 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 2021 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 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 2020 para el estado de situación financiera resumido consolidado.

A efectos de comparación de la información respecto al 30 de junio de 2020, cabe destacar que a dicha fecha se registraron los impactos de la refinanciación del Grupo (véase Nota 13).

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 2021.

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 la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020 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. Cabe mencionar que durante los primeros seis meses del ejercicio 2020, como consecuencia del Acuerdo de Refinanciación que desplegó todos sus efectos el 24 de junio de 2020, se produjo la reorganización societaria explicada en dicha Nota.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2021 la única variación en el perímetro de consolidación ha sido la liquidación de la sociedad Aceica Refinería, S.L., que no ha tenido impacto en los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

3. Dividendos pagados por la Sociedad y beneficio por acción

3.1 Dividendos pagados

La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2021 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:

	30-06-2021	30-06-2020
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	30.133.000	250.562.000
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	500.000.004	1.375.027.680
Beneficios (Pérdidas) por acción básicas	0,0603	0,1822

El número medio de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio de 2021 y 2020 se calcula como sigue:

	Primer semestre	
	2021	2020
Acciones ordinarias en circulación al inicio (en títulos)	500.000.004	1.404.858.169
Acciones ordinarias en circulación al final (en títulos)	500.000.004	500.000.004 (*)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio (en títulos)	500.000.004	1.375.027.680

(*) Desde el 24 de junio, fecha de la "operación acordeón".

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 2021 no se ha producido ningún deterioro o reversión del mismo relativo a activos intangibles, correspondiendo la variación, respecto al 31 de diciembre de 2020, a la amortización del período.

El valor neto contable de las marcas del Grupo a 30 de junio de 2021, todas consideradas de vida útil indefinida, asciende a 422.932 miles de euros. Como se indica en la Nota 1.3, desde el 1 de enero de 2021 se ha modificado la estimación de vida útil de determinadas marcas, cuyo valor neto contable asciende a 22.602 miles de euros, calificándolas como de vida útil indefinida.

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 2020	422.932	33.960	2.292	459.184
Dotación amortización	-	(2.106)	(432)	(2.538)
Adiciones	-	-	390	390
Saldo al 30 de junio de 2021	422.932	31.854	2.250	457.036

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					
	España	Italia	Norte América	Norte de Europa	Mercados internacionales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	76.468	34.167	168.652	111.719	65.886	456.892
Dotación amortización	-	(63)	(1.329)	(460)	(254)	(2.106)
Saldo al 30 de junio de 2021	76.468	34.104	167.323	111.259	65.632	454.786

4.2 Fondos de Comercio

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2021 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 2020	14.805	6.912	21.717
Saldo al 30 de junio de 2021	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 4.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020.

Como se explica en la Nota 1.4, los Administradores de la Sociedad dominante han concluido que al 30 de junio de 2021 no hay indicios de deterioro por lo que el test de deterioro de activos se llevará a cabo al cierre del ejercicio.

5. Inmovilizaciones materiales

5.1 Movimiento del periodo

Inmovilizaciones materiales	Miles de Euros	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020
Saldo inicial	57.512	59.331
Adiciones	1.160	1.055
Retiros	(95)	(77)
Dotación de amortización	(2.556)	(2.763)
Trasposos a Activos No Corrientes	-	(1.052)
Mantenidos para la Venta	10	(4)
Diferencias de conversión		
Saldo final	56.031	56.490

Durante los seis primeros meses de 2021 y 2020 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizaciones materiales por importes de 1.160 miles de euros y 1.055 miles de euros, respectivamente. Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2021, corresponden, fundamentalmente, a modernización y adecuación de maquinaria en Alcolea (Córdoba), y Tavarnelle (Italia). Adicionalmente, se han registrado adiciones por importe de 290 miles de euros, correspondientes a la valoración del nuevo contrato de arrendamiento de las oficinas en Francia.

Asimismo, durante los seis primeros meses de 2021 y 2020 tuvieron lugar bajas de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 95 miles de euros y 77 miles de euros, respectivamente. Las operaciones realizadas con inmovilizado han producido un resultado negativo de 14 miles de euros (en el primer semestre de 2020 el resultado negativo fue de 41 miles de euros).

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 4.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020.

Los Administradores de la Sociedad dominante han concluido que al 30 de junio de 2021 no hay indicios de deterioro por lo que el test de deterioro de activos se llevará a cabo al cierre del ejercicio.

5.3 Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2021 y 2020 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 2021 es adecuada.

6. Existencias

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

Al 30 de junio de 2021, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 59.800 miles de euros, aproximadamente (37.723 miles de euros, aproximadamente, el 31 de diciembre de 2020).

7. Activos no corrientes mantenidos para la venta

En los seis primeros meses de los ejercicios 2021 y 2020 han tenido lugar los siguientes cambios en los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020
Saldo inicial	15.142	19.710
Trasposos de inmovilizaciones materiales	-	1.052
Trasposos de deudores	-	9.223
Retiros	(187)	(229)
Otros trasposos	25	-
Diferencias de conversión	-	(7)
Saldo final	14.980	29.749

En el primer semestre de 2021 se han realizado ventas por importe de 174 miles de euros, registrándose una pérdida neta de 13 miles de euros (beneficio de 13 miles de euros en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" y pérdida de 26 miles de euros en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al primer semestre de 2021).

8. Patrimonio Neto

Como se indica en la Nota 1.5, en el marco del proceso de reestructuración, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 17 de enero de 2020 aprobó, entre otros puntos: (i) Ejecutar una reducción de capital social completa, de forma que éste se reduzca a cero, con la finalidad de compensar pérdidas; y (ii) De forma simultánea, y para que la Sociedad pudiera continuar con su actividad, se aprobó llevar a cabo un aumento de capital por un importe máximo de 50 millones de euros, respetándose el derecho de los accionistas de Deoleo, S.A. a la suscripción preferente.

En este sentido, el 24 de junio de 2020 se otorgó la escritura de reducción del capital social a cero euros por compensación de pérdidas, mediante la amortización de todas y cada una de las acciones en las que se divide el capital social de la Sociedad dominante, y de aumento de capital mediante aportaciones dinerarias simultáneo en un importe efectivo (nominal más prima) de 50.000.000,40 de euros mediante la emisión de 500.000.004 acciones al precio de 0,10 euros por acción, siendo el importe nominal total 1.000.000,008 euros y la prima de emisión total 49.000.000,392 euros. Los costes asociados a la operación ascendieron a 1.024 miles de euros.

Tras la operación acordeón explicada en los párrafos anteriores, a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el capital social de la Sociedad dominante está representado por 500.000.004 acciones de 0,2 céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

El detalle de las acciones de la Sociedad dominante al 30 de junio del 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Número de Acciones	
	Primer semestre 2021	2020
Acciones al inicio del período	500.000.004	1.404.858.169
Reducción de capital	-	(1.404.858.169)
Ampliación de capital	-	500.000.004
Acciones al final del período	500.000.004	500.000.004

De acuerdo con la información disponible por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, las participaciones accionariales más significativas son las siguientes:

Denominación	30-06-2021		31-12-2020	
	Acciones	% de Participación	Acciones	% de Participación
CVC Capital Partners VI Limited ⁽¹⁾	284.805.896	56,96%	284.805.896	56,96%
Juan Ramón Guillén Prieto ⁽²⁾	25.360.538	5,07%	25.360.538	5,07%

(1) A través de Ole Investments, BV.

(2) A través de Aceites del Sur, S.A.

Las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las bolsas de Bilbao, Barcelona, Madrid y Valencia, así como en el servicio de Interconexión Bursátil.

Las variaciones producidas en el patrimonio del Grupo en los seis primeros meses del ejercicio 2021 se desglosan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Como consecuencia, fundamentalmente, del registro de la provisión del Impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal en la Sociedad dominante, como cabecera del mismo, se originaron cuentas a pagar intragrupo, que hacían que el fondo de maniobra de la misma resultase negativo al 31 de diciembre de 2020 por importe de 10.590 miles de euros. Si bien estas cuentas a pagar surgieron y fueron registradas con posterioridad a la firma del Acuerdo de Refinanciación suscrito con los acreedores financieros, en virtud de los principios básicos establecidos previamente en dicho acuerdo, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los mencionados saldos, de origen posterior en el tiempo, deberían tratarse como si también se hubieran aportado como parte de la segregación a Deoleo Holding, S.L.U. Por ello, una vez se ha formalizado la aprobación explícita de las partes implicadas durante el primer semestre de 2021, se han aplicado a los referidos saldos los mismos principios recogidos en el Acuerdo de Refinanciación, registrándose un mayor patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y unos menores intereses minoritarios por importe de 5.125 miles de euros, sin que este hecho tenga efecto en el patrimonio neto consolidado del Grupo.

9. Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2021	31-12-2020
No corriente:		
Valorados a coste amortizado- Préstamo	203.167	204.600
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	203.167	204.600
Valorados a coste amortizado- Pasivo financiero por arrendamientos Otros pasivos financieros	1.983 23	2.150 64
Otros pasivos financieros a largo plazo	2.006	2.214
Corriente:		
Valorados a coste amortizado- Otras deudas con entidades de crédito	19.352	13.289
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	19.352	13.289
Valorados a coste amortizado- Pasivo financiero por arrendamientos Otros pasivos financieros remunerados	1.169 1.262	1.196 1.482
Valorados a valor razonable- Instrumentos financieros derivados	232	-
Otros pasivos financieros a corto plazo	2.663	2.678
Deudas financieras a corto plazo	22.015	15.967

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

Préstamos

El epígrafe "Préstamo" al 30 de junio de 2021 recoge los contratos de préstamo suscritos con fecha 24 de junio de 2020, de la llamada Deuda Sostenible de la Refinanciación explicada en las Notas 1.2, 2.6.4 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020.

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

- Importe: La cuantía total ascendió a 242 millones de euros (al 30 de junio de 2021 el importe pendiente asciende a 203.167 miles de euros).
- Tramos, Tipo de interés y Vencimiento: Se divide en dos tramos:
 - a. Tramo preferente o Senior, por 160 millones de euros (al 30 de junio de 2021 el importe pendiente asciende a 121.167 miles de euros). Tipo de interés: Euribor (suelo del 1%) más un margen de 400pbs. Vencimiento: 5 años.
 - b. Tramo subordinado o Junior, por 82 millones de euros (al 30 de junio de 2021 el importe pendiente es el mismo). Tipo de interés: Euribor (suelo del 0,5%) más un margen de 300pbs (los primeros dos años), 500pbs (los dos años siguientes) y 700pbs (los dos años siguientes). Vencimiento: 6 años.
- Amortización: Ambos tramos se amortizarán en su integridad en la fecha de vencimiento (bullet repayment).

- Obligaciones:

- En cada cierre anual y trimestral, el Grupo Deoleo debe proporcionar un Certificado de Cumplimiento (*Compliance Certificate*) que confirme, principalmente, lo siguiente:

- (i) Cumplimiento de dos ratios financieros:

- a. EBITDA: Que el EBITDA del Grupo Deoleo de los últimos 12 meses (*Last Twelve Months EBITDA*) sea igual o superior a 21.720.000 euros a final de junio de 2021, a 23.360.000 euros a final de septiembre de 2021, a 25.000.000 euros a final de diciembre de 2021, y a los importes incrementados que a estos efectos se han determinado a la finalización de los sucesivos trimestres, hasta los 48.660.000 euros en el periodo correspondiente finalizado a final de diciembre de 2025 y los periodos sucesivos que expiren a partir de esa fecha.
- b. Mantenimiento de un nivel de liquidez mínima: los activos líquidos (es decir, la caja y demás instrumentos equivalentes a caja) del Grupo Deoleo no deben ser inferiores a 15.000.000 de euros durante un periodo de 20 días consecutivos o más.

El cumplimiento del ratio de EBITDA se evalúa trimestralmente y el ratio de liquidez mínima se evalúa mensualmente.

- (ii) El importe del efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tal y como se definen en los contratos de préstamo.
- (iii) Que no han ocurrido ninguna de las causas de incumplimiento establecidas en los contratos de préstamo.
- (iv) Las sociedades del Grupo que constituyen las "Material Companies" a efectos de la prestación de garantías de la financiación.
- (v) Cumplimiento del Test de Cobertura: que los importes agregados del EBITDA, el activo total y las ventas de las sociedades denominadas "Material Companies" (excluyendo los saldos y transacciones inter-compañías y las inversiones en sociedades del Grupo) excede del 85% de los importes del EBITDA, el activo total y las ventas del Grupo consolidado.

- En cada cierre anual, el Grupo Deoleo debe proceder a la cancelación anticipada del préstamo Senior por los siguientes importes:

- i. El importe neto de las ventas de activos que excedan de 2,5 millones de euros individualmente y de 5 millones de euros en conjunto con otras.
- ii. El 100% del importe del efectivo y otros activos líquidos equivalentes de las sociedades garantes que, al cierre de cada ejercicio, exceda de 60 millones de euros.

La cancelación anticipada del préstamo, en su caso, se realizará en la fecha de pago de intereses del primer trimestre posterior al cierre de cada ejercicio.

- Ambos contratos contienen cierto número de obligaciones de "hacer" y de "no hacer" relativas al negocio, cuyo fin es dar un cierto grado de control sobre la gestión del negocio del Grupo Deoleo y protección frente a su situación crediticia, de manera que el negocio se mantenga dentro de los parámetros previstos cuando las entidades bancarias decidieron conceder la financiación.

Entre las obligaciones de "no hacer" figuran restricciones a la constitución de cargas sobre activos, a la realización de inversiones, a la asunción de deuda adicional y a la venta de activos.

Asimismo, se prevén restricciones a la distribución de fondos y realización de pagos a accionistas, en forma de dividendos u otros, que pueden hacer las sociedades filiales de Deoleo, S.A., esto es, Deoleo Holding, S.L.U., Deoleo UK, Ltd. y Deoleo Financial, Ltd, salvo en determinados supuestos muy limitados de pagos permitidos bajo la nueva financiación, fundamentalmente para que Deoleo, S.A. pueda hacer frente a sus gastos ordinarios tales como los gastos externos relacionados con su auditoría de cuentas o

costes de funcionamiento del Consejo. Las mencionadas restricciones se extenderán hasta el vencimiento íntegro de la Deuda Sostenible, que está previsto en el año 2026.

- Garantías: En garantía de las obligaciones asumidas en virtud de esta financiación, el Grupo tiene constituidas, principalmente, las siguientes garantías a favor de los prestamistas:
 - a. Deoleo Financial, Ltd. es la sociedad prestataria y las sociedades Deoleo UK, Ltd., Deoleo Global, S.A.U., Deoleo International, Ltd., Carapelli Firenze, S.p.A., Deoleo USA, Inc., Deoleo Canada, Ltd., Deoleo Deutschland, GmbH., Deoleo, B.V., Deoleo Belgium, B.V., y Deoleo Comercial México, S.A. de C.V. son garantes de la financiación.
 - b. Garantías personales de todas las sociedades relevantes del Grupo (incluyendo Deoleo, S.A.) y prendas sobre las acciones de las principales sociedades del Grupo
 - c. Prenda de los activos de Deoleo USA Inc. y Deoleo Canada, Ltd.
 - d. Prendas de las cuentas del cash pooling en UK, USA y España.
- Adicionalmente, con el objeto de asegurar las obligaciones derivadas del Contrato de Financiación Senior y el Contrato de Financiación Junior, Deoleo, S.A. ha otorgado la siguiente garantía:
 - Una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Deoleo UK, Ltd. titularidad de Deoleo Holding, S.L.U. y una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Deoleo Financial, Ltd. titularidad de Deoleo UK, Ltd. El precio de ejercicio de cada una de estas opciones será de 1 euro, no obstante, una vez ejercitadas, se solicitará una valoración de las acciones por un experto independiente y el optante deberá pagar, en concepto de precio aplazado, el importe que resulte de dicha valoración. Si el precio aplazado es mayor que los importes adeudados bajo el Contrato de Financiación Senior y el Contrato de Financiación Junior, la diferencia será abonada por el optante a Deoleo Holding, S.L.U. o Deoleo UK, Ltd., según sea el caso, y si es menor, el optante seguirá teniendo un derecho de crédito frente a los obligados por el importe de la diferencia. El momento a partir del cual pueden ejercitarse estas opciones es aquel en que haya acaecido un supuesto de incumplimiento en virtud del Contrato de Financiación Senior o del Contrato de Financiación Junior que no haya sido subsanado y vencerán una vez se haya amortizado íntegramente la Deuda Sostenible.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 30 de junio de 2021 el Grupo cumple con todos *covenants* pertinentes establecidos, y adicionalmente estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento en los próximos doce meses.

Asimismo, como se indica en las Notas 1.2 y 16.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020, la capitalización del Préstamo Necesariamente Convertible se produjo el 19 de enero de 2021 mediante la conversión del mismo, 282,9 millones de euros, en 28.290.000.000 participaciones Clase B de 0,000000102 euros de valor nominal del capital social de la Sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L. No obstante, desde la entrada en vigor de la Refinanciación y del Acuerdo de Socios, que tuvo lugar el 24 de junio de 2020, los acreedores del Préstamo Necesariamente Convertible tenían todos los derechos, poderes y beneficios, como si se hubiera producido su entrada en el capital social de Deoleo Holding, S.L. en virtud de la Capitalización. En este sentido, desde esa fecha, se procedió a dar de baja el Préstamo Necesariamente Convertible y se reconoció un instrumento de patrimonio neto en Deoleo Holding, S.L. por el valor razonable del 49,004% de Deoleo Holding, S.L.U., como si la capitalización se hubiera realizado el día 24 de junio de 2020.

Debido a lo anterior, durante los seis primeros meses del ejercicio 2020: (i) se registró un ingreso financiero por importe de 207 millones de euros, por la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero que se dio de baja y su valor razonable (véase Nota 14); y (ii) surgieron los correspondientes intereses minoritarios en los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

Deudas a corto plazo con entidades de crédito

El epígrafe "Deudas a corto plazo con entidades de crédito" incluye, principalmente, los compromisos por factoring y confirming del Grupo suscritos con diversas entidades financieras. El nivel de disposición de las líneas de factoring y confirming asciende al 30 de junio de 2021 a 19.089 miles de euros y 89 miles de euros, respectivamente (13.067 miles de euros y 62 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020). Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen, además de otras partidas menores, los intereses devengados pendientes de pago del préstamo principal por importe de 174 miles de euros (222 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

En relación con los instrumentos financieros derivados, cuyo valor asciende a 232 miles de euros de pasivo corriente y 54 miles de euros de activo corriente al 30 de junio de 2021 (0 miles de euros de pasivo corriente y 646 miles de euros de activo corriente al 31 de diciembre de 2020), la variación negativa en el valor razonable de los mismos habida durante los seis primeros meses del ejercicio 2021 ha ascendido a 824 miles de euros, 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 2021 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 2021 y 2020 han tenido lugar los siguientes cambios en las provisiones no corrientes:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020
Saldo inicial	12.620	10.268
Provisiones dotadas	16	740
Provisiones aplicadas	(30)	(51)
Reversión de provisiones	(109)	(10)
Saldo final	12.497	10.947

En relación con los riesgos detallados en la Nota 18.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020, no se han producido variaciones significativas en el primer semestre de 2021.

10.2 Activos y pasivos contingentes

En las Notas 12.5 y 18.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020 se describen los principales litigios a favor o en contra del Grupo, así como las principales inspecciones fiscales a dicha fecha.

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.

10.3 Warrants

En el contexto de la Reestructuración, junto con la operación acordeón, la Sociedad dominante emitió de manera gratuita opciones ("Warrants") a favor de los accionistas que tuvieran reconocido derecho de suscripción preferente en el marco del Aumento de Capital, que no tuvieran la condición de inversores profesionales y que no renunciaran expresamente a los Warrants que les correspondían. Dichos accionistas han recibido un Warrant por cada derecho de suscripción preferente que se les asignó (es decir, un Warrant por cada acción de Deoleo de la que era titular). El nº final de warrants emitidos ha ascendido a 491.298.921 Warrants.

Están representados mediante anotaciones en cuenta y no son admitidos a negociación en un mercado secundario (ya sea regulado o no).

Los Warrants se ejercerán automáticamente en el supuesto de cierre de una operación mercantil que suponga la transmisión, directa o indirecta, del negocio o acciones de Deoleo Global, S.A.U. (la "Transmisión"), y devengarán los derechos económicos que se indican a continuación a favor de sus titulares siempre que el valor de empresa (*enterprise value*) y/o activos que se determine a los efectos de la Transmisión sea superior a 575 millones de euros.

Los Warrants otorgarán a sus tenedores el derecho a percibir, en la proporción correspondiente, el 10% del menor de (a) el valor atribuible al 100% de las acciones (*equity value*) de Deoleo Holding, S.L.U. en el contexto de la Transmisión y (b) el exceso sobre 575 millones de euros que represente el valor de empresa (*enterprise value*) y/o activos que se determine a los efectos de la Transmisión. En la medida en que el valor de empresa (*enterprise value*) y/o activos que se determine a los efectos de la Transmisión no superase ese mínimo de 575 millones de euros, los Warrants no darían derecho a cobro alguno.

En virtud del Acuerdo de Socios suscrito entre Deoleo, S.A. y las entidades acreedoras financieras, el importe a satisfacer a los titulares de los Warrants en caso de cumplirse las condiciones anteriores será soportado por los socios de Deoleo Holding, S.L.U. y se instrumentalizará en la forma de dividendo preferente a repartir por Deoleo Holding, S.L.U. a Deoleo, S.A., salvo en el caso de que la Transmisión consista en la venta de participaciones de Deoleo Holding, S.L.U., en cuyo caso el pago a los titulares de los Warrants solo será soportado por los socios que hubieran transmitido sus participaciones en la proporción que corresponda a cada uno.

Los Warrants vencerán (i) transcurridos 10 años desde la fecha en que sean emitidos en el caso de que no se haya producido la Transmisión o (ii) si dentro de los 10 años desde la fecha de su emisión se ha producido la Transmisión, (a) en la fecha prevista para el pago de los derechos económicos mencionados, o (b) en la fecha en que Deoleo comunique que ha tenido lugar una Transmisión pero que no da derecho a cobro alguno.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, al 30 de junio de 2021, la información disponible es insuficiente para determinar el valor razonable de este compromiso, dado que el valor intrínseco es cero y la probabilidad de venta y su posible fecha son indeterminadas. En este sentido, se ha optado por mantener un valor nulo, el cual se revisará en los siguientes cierres en función de la evolución de las diferentes variables que influyen en la valoración.

10.4 Otros compromisos

Plan de Incentivos a Largo Plazo

En el seno de la Reestructuración, en el Acuerdo de Socios suscrito entre Deoleo, S.A. y las entidades acreedoras financieras, se ha acordado el establecimiento de un esquema de remuneración a largo plazo con carácter extraordinario ("Plan de Incentivos a Largo Plazo") para los miembros del equipo directivo del Subgrupo Deoleo Holding, incluyendo al Consejero Delegado del Subgrupo Deoleo Holding, con la finalidad de (i) recompensar su esfuerzo en la consecución de los principales objetivos estratégicos del Subgrupo Deoleo Holding definidos en el plan de negocios a largo plazo, (ii) ofrecerles una remuneración competitiva vinculada a la estrategia del Subgrupo Deoleo Holding para retener al personal que desarrolle las funciones más relevantes y (iii) alinear así sus intereses con los de los

accionistas y partes interesadas del Subgrupo Deoleo Holding. El Plan entró en vigor en la fecha de cierre de la Reestructuración, el 24 de junio de 2020.

Bajo el Plan de Incentivos a Largo Plazo, los beneficiarios (o en su caso, sus causahabientes) tendrán la posibilidad de recibir una remuneración extraordinaria en metálico que se determinará en función del incremento del valor de Deoleo Holding, S.L.U cuando tenga lugar el cierre de un potencial Proceso de Venta y siempre que el precio de venta de Deoleo Holding, S.L.U., entendido como el valor de Deoleo Holding, S.L.U. pagado por un tercero en el contexto del potencial Proceso de Venta ("Precio de Venta"), sea mayor que el importe que resulte de dividir el importe efectivo suscrito en el Aumento de Capital entre el 51% ("Valor Patrimonial Inicial"). El importe efectivo suscrito ascendió a 50.000.000,40 de euros, por lo que el valor patrimonial inicial asciende a 98.039.216,47 euros.

La remuneración que perciban los beneficiarios bajo el Plan de Incentivos a Largo Plazo se pagará en metálico y estará condicionada a que los beneficiarios mantengan una relación contractual laboral o mercantil activa con el Subgrupo Deoleo Holding en la fecha en la que tenga lugar el cierre del Proceso de Venta (salvo en aquellos supuestos especiales de terminación que se establecen en el Plan de Incentivos a Largo Plazo, en cuyo caso la remuneración percibida se calculará de conformidad con una fórmula de cálculo específica).

Dicha remuneración para el conjunto de los beneficiarios se calculará como sigue:

	Remuneración máxima
Sí el Precio de Venta \leq 98.039.216,47	0
Sí 98.039.216,47 < Precio de Venta \leq 105.418.512,33	Precio de Venta - 98.039.216,47
Sí el Precio de Venta > 105.418.512,33	7% x Precio de Venta

La remuneración se deberá pagar a los beneficiarios en la proporción que le corresponda a cada uno y su pago corresponderá a la sociedad operativa Deoleo Holding, S.L.U., que es la sociedad que suscribe este compromiso.

El Plan de Incentivos a Largo Plazo será de voluntaria adhesión por parte de los beneficiarios y vencerá en la fecha en que tenga lugar el cierre del Proceso de Venta y, en todo caso, transcurridos 10 años desde la fecha de inicio del Plan de Incentivos a Largo Plazo si en ese plazo no se ha producido el cierre del Proceso de Venta.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, al 30 de junio de 2021, la información disponible es insuficiente para determinar el valor razonable de este compromiso, dado que, la probabilidad de venta y su posible fecha son indeterminadas. En este sentido, se ha optado por mantener un valor nulo, el cual se revisará en los siguientes cierres en función de la evolución de las diferentes variables que influyen en la valoración.

11. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, además de los accionistas y 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 2021 y 31 de diciembre de 2020 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Otras Partes Vinculadas, Accionistas	
	Deudor / (Acreedor)	
	30-06-2021	31-12-2020
Deudas con entidades de crédito:		
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(164.979)	(183.848)
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	(136)	(177)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Proveedores	(1.003)	(80)

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los saldos con entidades financieras se refieren a la parte de la Deuda Sostenible que corresponde a entidades que son, a su vez, accionistas de la Sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L.U.

11.2 Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo realizadas con partes vinculadas al 30 de junio de 2021 y 2020 son los siguientes:

	Miles de Euros							
	Primer semestre 2021				Primer semestre 2020			
	Accionistas y Otras Partes Vinculadas	Consejeros	Alta Dirección	Total	Accionistas y Otras Partes Vinculadas	Consejeros	Alta Dirección	Total
Ingresos:								
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos:								
Aprovisionamientos	4.752	-	-	4.752	-	-	-	-
Servicios recibidos	1.789	285	-	2.074	1.698	157	-	1.855
Gastos de personal	-	358	1.342	1.700	-	356	1.368	1.724
Gastos financieros	3.540	-	-	3.540	104	-	-	104
	10.081	643	1.342	12.066	1.802	513	1.368	3.683

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2021 y 2020 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020
Sueldos	358	356
Dietas	273	145
Otros	12	12
	643	513

Al 31 de diciembre de 2020 y 30 de junio de 2021 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 2020 y 30 de junio de 2021 distintos de los reflejados en esta Nota.

12. Plantilla media

El detalle de la plantilla media por sexos al 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020
Hombres	411	396
Mujeres	252	233
	663	629

13. Ingresos y gastos financieros

El detalle al 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020
Ingresos financieros:		
Beneficio en valores representativos de deuda a largo plazo		
- Valores negociables (*)	-	46.500
- Deudas con entidades de crédito (Nota 9)	-	207.000
Ganancias por transacciones en moneda extranjera	3.171	5.593
Por valoración a valor razonable de instrumentos derivados	-	109
Otros ingresos financieros	60	4
	3.231	259.206
Gastos financieros:		
Pérdidas en valores representativos de deuda a largo plazo (*)	-	4.047
Gastos de formalización de deuda – refinanciación	-	11.735
Gastos de formalización de deuda – préstamo sindicado	-	4.556
Por deudas con entidades de crédito	5.222	13.462
Pérdidas por transacciones en moneda extranjera	2.377	3.548
Por valoración a valor razonable de instrumentos derivados	824	-
Otros gastos financieros	66	492
	8.489	37.840

(*) Como se indica en las Notas 1.2 y 16.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020, derivado de la liquidación de la sociedad dependiente Deoleo Preferentes, S.A.U. durante los seis primeros meses del ejercicio 2020, se procedió a registrar un ingreso financiero neto de 42.453 miles de euros.

14. Impuesto sobre Sociedades

El detalle del gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020
Impuesto corriente del período	1.914	4.161
Ajustes de ejercicios anteriores	(123)	(51)
Impuestos diferidos:		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(42.604)	4.229
Total gasto / (ingreso) por Impuesto	(40.813)	8.239

La variación más importante del epígrafe Impuestos diferidos en el primer semestre de 2021 corresponde al registro de un incentivo fiscal en la Sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A., por un importe de 44.988 miles de euros, y que se explica a continuación.

Incentivo fiscal en Italia

El Decreto Ley nº 104/2020, que establece "Medidas urgentes de apoyo y relanzamiento de la economía", publicado en el Boletín Oficial del Estado de Italia el 14 de agosto de 2020, propone un incentivo fiscal consistente en la posibilidad de la revalorización fiscal, hasta la equiparación, de los valores contables y fiscales de determinados activos, sujeto a determinadas condiciones:

- Los activos pueden ser Inmovilizaciones materiales, Activos intangibles y Fondos de comercio.
- El valor contable de los activos a 31 de diciembre de 2020 debe ser superior a su valor fiscal.

- Se debe pagar un "Impuesto sustitutivo" del 3% sobre la revalorización practicada. Este Impuesto se puede pagar en tres plazos anuales, siendo el primer plazo hasta el 30 de junio de 2021.
- Se debe reclasificar fiscalmente (no contablemente) una Reserva específica de Impuesto diferido por el importe de la revalorización menos el impuesto del 3% pagado. La distribución posterior de esta Reserva tributará en el Impuesto sobre Sociedades italiano.

En este sentido, la sociedad filial italiana Carapelli Firenze, S.p.A. ha revalorizado fiscalmente sus marcas por un importe de 180.675 miles de euros mediante el compromiso de pago de 5.420 miles de euros del Impuesto sustitutivo (de los cuáles, 1.807 miles de euros se han pagado el 29 de junio de 2021, 1.807 miles de euros está recogido en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 1.807 miles de euros está recogido en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar").

Marcas	Miles de Euros
	31-12-2020
Valor contable en Carapelli Firenze, S.p.A. (I)	185.580
Valor fiscal en Carapelli Firenze, S.p.A. (II)	4.905
Revalorización fiscal (I-II)	180.675

Los efectos de la revalorización fiscal son los siguientes:

- Efectos fiscales: Menor resultado fiscal anual por importe de 10.038 miles de euros, como consecuencia de la amortización fiscal, en 18 años, del importe de la revalorización fiscal practicada.
- Efectos contables:
 - a. Reversión de los Pasivos por impuesto diferido de las marcas al 31 de diciembre de 2020, por importe de 40.804 miles de euros y el registro de Activos por impuesto diferido de las marcas por importe de 9.604 miles de euros (se estima que serán recuperados en un plazo inferior a 10 años).
 - b. Registro del Impuesto sustitutivo del 3%, por importe de 5.420 miles de euros.

Marcas	Miles de Euros
	30-06-2021
Variación de los Activos y Pasivos por impuesto diferido (*)	50.408
Impuesto sustitutivo del 3%	(5.420)
Ingreso por Impuesto sobre sociedades	44.988

(*) Aplicado el 27,9%, tipo impositivo vigente en Italia (IRES 24% e IRAP 3,9%).

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de dicha sociedad italiana y en la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 del Grupo es un ingreso neto en el epígrafe del Impuesto sobre sociedades por importe de 44.988 miles de euros.

15. Información financiera por segmentos y otra información

15.1 Información financiera por segmentos

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:

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

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran relevante aportar información comparativa en función de las líneas de negocio del Grupo para permitir a los usuarios de los estados financieros del Grupo evaluar la naturaleza y las repercusiones financieras de las actividades empresariales que desarrolla y los entornos económicos en los que opera.

Las políticas contables y criterios de valoración aplicadas en cada segmento son las mismas que las descritas en la Nota 1.

Cuenta de resultados al 30 de junio de 2021

	Miles de euros							
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	Mercados Internacionales	Operativa	Corporación y ajustes	Total
Importe neto de la cifra de negocios							(*)	
Cientes externos	80.122	68.990	59.784	87.140	56.588	6.341	-	358.965
Ventas inter-segmentos	-	-	-	-	-	272.299	(272.299)	-
Total cifra de negocios	80.122	68.990	59.784	87.140	56.588	278.640	(272.299)	358.965
Resultado del ejercicio	3.969	2.595	8.950	14.462	9.757	(3.767)	23.485	59.451

Cuenta de resultados al 30 de junio de 2020

	Miles de euros							
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	Mercados Internacionales	Operativa	Corporación y ajustes	Total
Importe neto de la cifra de negocios							(*)	
Cientes externos	71.401	58.709	50.239	88.478	56.216	6.790	-	331.833
Ventas inter-segmentos	-	-	-	-	-	239.426	(239.426)	-
Total cifra de negocios	71.401	58.709	50.239	88.478	56.216	246.216	(239.426)	331.833
Resultado del ejercicio	4.492	3.692	9.308	19.894	11.512	687	201.195	250.780

Balance al 30 de junio de 2021

	Miles de euros							
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	Mercados Internacionales	Operativa	Corporación y ajustes	Total
							(*)	
Total Activo	119.462	56.311	129.247	224.208	105.336	93.764	161.400	889.728
Total Patrimonio Neto y Pasivo	24.126	8.035	14.857	50.411	21.278	32.287	738.734	889.728

Balance al 31 de diciembre de 2020

	Miles de Euros							
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	Mercados Internacionales	Operativa	Corporación y ajustes	Total
							(*)	
Total Activo	108.913	49.043	71.920	251.350	113.416	90.490	166.458	851.590
Total Patrimonio Neto y Pasivo	28.207	21.242	34.497	48.680	25.913	20.843	672.208	851.590

(*) La columna "Corporación y ajustes" de los cuadros de información por segmentos recoge los gastos de explotación, los gastos financieros, los ingresos financieros, los impuestos y, en general, aquellos gastos, activos y pasivos que no están vinculados a segmentos concretos, ya que se gestionan en conjunto para todo el Grupo.

Conciliación del resultado del ejercicio:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020
Resultado de los segmentos	35.966	49.585
Corporación y otros	(12.070)	(11.932)
Ingresos financieros	3.231	259.206
Gastos financieros	(8.489)	(37.840)
Impuesto sobre sociedades	40.813	(8.239)
Resultado del ejercicio	59.451	250.780

15.2 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	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020
Resultado de las operaciones	23.896	37.653
Dotación a la amortización	5.094	6.940
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	29	(533)
Ingresos y gastos no recurrentes (*)	154	(374)
Total	29.173	43.686

(*) 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 2021 y 30 de junio de 2020:

Gastos no recurrentes	Miles de Euros	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020
Gastos de personal	-	(1.275)
Otros gastos de explotación	154	901
Total	154	(374)

- ✓ 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	
	30-06-2021	31-12-2020
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	203.167	204.600
Otros pasivos financieros a largo plazo	2.006	2.214
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	22.015	15.967
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (*)	(72.829)	(72.582)
Total	154.359	150.199

(*) 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 2021 y 31 de diciembre de 2020 ascendían a 2.661 y 8.947 miles de euros, respectivamente.

- ✓ 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	
	30-06-2021	31-12-2020
Existencias	121.775	107.397
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	62.390	39.322
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(88.759)	(78.101)
Total	95.406	68.618

- ✓ 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.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2021, 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 21.150 miles de euros (23.904 miles de euros al 31 de diciembre de 2020), aproximadamente, y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna.

17. Acontecimientos posteriores al cierre

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

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio
correspondiente al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2021

1. Evolución de los negocios

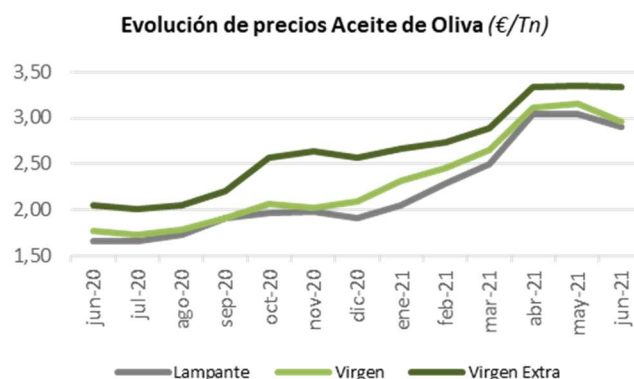
El primer semestre de 2021 ha venido marcado por:

- Mercados:
 - o Se confirma la menor producción mundial de aceite de oliva en la campaña 2020/21 que cae un 4% con respecto a la campaña anterior según datos de la UE (se estima una cosecha de 3 millones de toneladas frente a los 3,2 millones obtenidos en la campaña anterior). El incremento en la producción de España con respecto a la campaña anterior (+24%), no ha sido suficiente para compensar las caídas en otros países productores como Italia (-26%) o Túnez (-66%).
 - o El consumo mundial continúa creciendo, si bien dicho crecimiento se ha ralentizado con respecto al mostrado en meses anteriores.
 - o Esta situación de una menor producción y un incremento del consumo ha provocado que, desde el comienzo de la campaña actual, se observen importantes subidas en los precios de compra del aceite de oliva que, según el MAPA se ha incrementado un 75% con respecto a la campaña anterior.

Materia Prima	Precios Aceite Oliva España (€/Tn)		
	Junio-21	Junio-20	% Var.Año
Extra-Virgen	3.328	2.024	64,4%
Virgen	2.956	1.770	67,0%
Lampante	2.908	1.659	75,2%

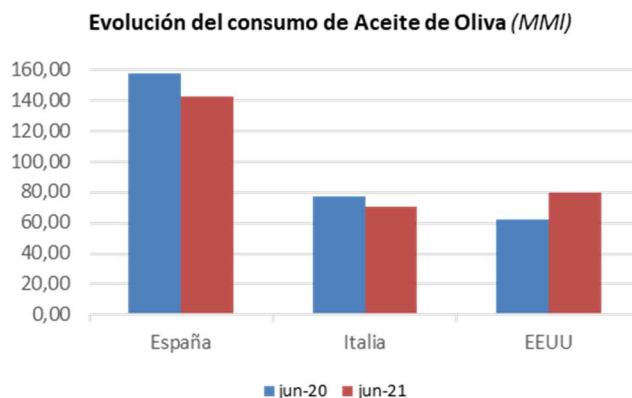
Precios medios Pool Red

La variación interanual 2021-2020 de los precios en España es la siguiente:



- o Si bien en España e Italia ya empieza a observarse una reducción del consumo originada por el paulatino retorno a la normalidad postpandemia, que conlleva una reducción del aumento del consumo en el hogar generado por las restricciones impuestas al inicio de la crisis sanitaria, el consumo global de aceite de oliva continúa creciendo. En Estados

Unidos, según IRI, el consumo en el retail crece un 28% en estos primeros 6 meses de 2021 con respecto al mismo período de 2020, mientras que en España e Italia (según Nielsen) en el mismo período se ha reducido en un 10% y un 11%, respectivamente.



- Grupo:

- o Hemos cerrado un primer semestre del ejercicio muy positivo, en el que hemos alcanzado los 29 millones de euros de EBITDA. Esto ha sido posible, entre otros aspectos, gracias a la mejora en la gestión comercial que nos ha permitido, mediante el crecimiento de los volúmenes y los precios de venta, que el impacto de la subida de los precios de la materia prima no tuviera el mismo impacto sobre los resultados de Grupo que en el pasado.
- o Crecemos un 3% en volumen durante el primer semestre de 2021 con respecto al ejercicio anterior, a pesar del impacto positivo sobre las ventas que, en el primer semestre de 2020, tuvo el incremento del consumo en los hogares asociado a las restricciones impuestas al inicio de la crisis sanitaria. Nuestras ventas crecen un 8%, tanto por el mencionado aumento de volumen, como por el incremento de los precios de venta asociados al incremento de precio de la materia prima.
- o Nuestras cuotas de mercado continúan aumentando, en el primer semestre de 2021 en relación al mismo período del ejercicio anterior, en Estados Unidos e Italia en 0,7 puntos porcentuales, según IRI y Nielsen. En España, nuestra cuota de mercado permanece estable.
- o El impacto de la subida de precios, que ya en el primer trimestre del ejercicio se venía observando en España e Italia, comienza a reflejarse en los márgenes brutos del resto de unidades de negocio, dando lugar a una caída del margen bruto, con respecto a un primer semestre 2020 excepcional, del 18%. El EBITDA recoge esta erosión en el margen bruto y, adicionalmente, un impacto negativo en los tipos de cambio de 6,7 millones de euros, situándose en 29 millones de euros al cierre del primer semestre de 2021.
- o El resultado neto comparable de este primer semestre ha ascendido a 14 millones de euros, frente a los 16 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior.
- o El capital circulante aumenta en 27 millones de euros, un 39% con respecto a diciembre 2020, debido principalmente al impacto de la subida de precio de las materias primas comentado anteriormente.
- o Crece ligeramente la deuda financiera neta como consecuencia, principalmente, de la necesidad de financiación del capital circulante.

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

	Miles de Euros		
	Junio-21	Junio-20	Var. (%)
Cuenta de pérdidas y ganancias:			
Ventas	358.965	331.833	8,2%
Margen Bruto	68.027	83.170	(18,2%)
Otros costes operativos	(38.854)	(39.483)	(1,6%)
EBITDA	29.173	43.686	(33,2%)
EBITDA/Ventas	8,1%	13,2%	
Resultado neto del período	59.451	250.780	(76,3%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante	30.133	250.562	(88,0%)
Intereses minoritarios	29.318	218	13.348,6%

La evolución de las ventas en volumen durante este primer semestre ha sido positiva en todas las unidades comerciales salvo España (que registró una ligera caída del 1%), lo que nos ha permitido mantener o incrementar nuestras cuotas del mercado y crecer un 3% en volumen y un 8% en la cifra de ventas, en este último caso asociado, también, al incremento de los precios unitarios de venta por el paulatino traspaso de la subida de precios de la materia prima.

El primer semestre de 2020 se desarrolló en un contexto de un fuerte incremento en el consumo global y un entorno de precios bajos y estables de la materia prima, mientras que en la primera mitad de 2021 hemos venido sufriendo una continua escalada de precios de la materia prima con incrementos del 75% en el precio medio del aceite de oliva que ha afectado a nuestros márgenes unitarios.

A pesar de este contexto desfavorable, el EBITDA a 30 de junio de 2021 se ha situado en 29 millones de euros, en línea con nuestras estimaciones al inicio de ejercicio, tras sufrir, además, un impacto negativo de la evolución de los tipos de cambio de, aproximadamente, 6,7 millones de euros (principalmente asociado a la evolución del tipo de cambio USD/EUR) y haber incrementado la inversión en nuestras marcas mediante unos mayores costes en marketing del 15% con respecto a 2020.

El resultado neto del semestre asciende a 59 millones de euros, y recoge el impacto positivo en el impuesto sobre sociedades, por importe de 45 millones de euros, de la revalorización fiscal de nuestras marcas a la que se ha acogido nuestra filial Carapelli Firenze, S.p.A, de acuerdo con las medidas urgentes de apoyo y relanzamiento de la economía implementadas por el gobierno italiano en su Decreto Ley nº 104/2020.

El resultado neto comparable (sin considerar este aspecto) ha ascendido a 14 millones de euros, frente a los 16 millones de euros (sin considerar el impacto del cierre del proceso de refinanciación) obtenidos en el primer semestre de 2020.

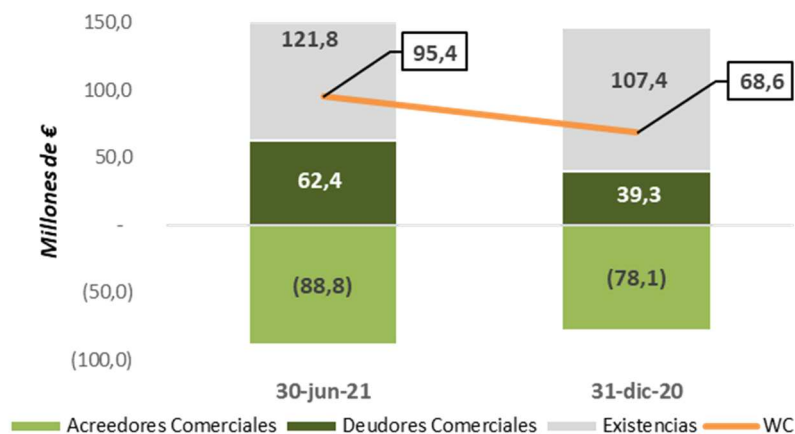
2. Situación financiera

Composición del balance de situación

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

	Miles de Euros		
	30-06-2021	31-12-2020	Variación
Activo no corriente	609.312	605.734	0,6%
Capital circulante	95.406	68.618	39,0%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	251.181	215.221	16,7%
Patrimonio neto	493.040	432.211	14,1%
Deuda financiera neta	154.359	150.199	2,8%

A 30 de junio de 2021, se incrementa el capital circulante en un 39% (€27M) con respecto al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia, principalmente, del mayor valor de nuestras existencias y cuentas a cobrar asociado al incremento del precio de la materia prima y del volumen de negocio ya comentados. La generación de EBITDA, así como la gestión del circulante y de la generación de caja nos está permitiendo apoyar el crecimiento del negocio y financiar un valor de existencias y de cuentas a cobrar muy superior al del ejercicio anterior, con un ligero crecimiento del 3% en la deuda financiera neta.



Análisis de gestión de generación de caja

	30-jun-21	30-jun-20	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Saldo Inicial	72.582	78.628	(7,7%)
EBITDA	29.173	43.686	(33,2%)
Variación en WC	(26.788)	(23.058)	(16,2%)
Flujo Caja Operativo	2.385	20.628	(88,4%)
Pago de intereses	(4.957)	(14.482)	65,8%
Pago de impuestos	(3.703)	(1.204)	(207,6%)
No Recurrentes y Otros	4.235	(8.753)	148,4%
FC actividades de inversión	(2.118)	(1.211)	(74,9%)
FC antes Act. Financiación	(4.158)	(5.022)	17,2%
FC actividades de financiación	4.405	(678)	749,3%
Flujo Caja Total	247	(5.700)	104,3%
Saldo Final	72.829	72.928	(0,1%)

A pesar de las necesidades de financiación asociadas al incremento del capital circulante provocado por el incremento de precio del aceite de oliva, la gestión del mismo y la buena evolución del negocio, nos han permitido limitar el flujo negativo de caja, en el primer semestre del ejercicio, a 4 millones de euros.

El importe incluido en el epígrafe de No Recurrentes y Otros en este primer semestre de 2021 está asociado, principalmente, a la recuperación de los importes entregados como colaterales para la cobertura de los avales necesarios para la importación de materia prima en 2020, ya que, tras la mejora en la situación financiera del Grupo, consecuencia del cierre del proceso de refinanciación, han pasado a no ser necesarios.

La nueva estructura financiera del Grupo se constata, asimismo, en una reducción, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, del 66% de los recursos destinados al pago de intereses de la deuda.

Mantenemos la caja en 73 millones de euros y, así mismo, cumplimos con todos los covenants pertinentes establecidos en el nuevo contrato de financiación sindicada.

3. Evolución y perspectivas del Grupo

Hemos cerrado un primer semestre del ejercicio muy positivo, en el que hemos alcanzado los 29 millones de euros de EBITDA. Esto ha sido posible, entre otros aspectos, gracias a la mejora en la gestión comercial que nos ha permitido, mediante el crecimiento de los volúmenes y los precios de venta, que el impacto de

la subida de los precios de la materia prima no tuviera el mismo impacto sobre los resultados de Grupo que en el pasado.

Crece un 3% en volumen durante el primer semestre de 2021 con respecto al ejercicio anterior, a pesar del impacto positivo sobre las ventas que, en el primer semestre de 2020, tuvo el incremento del consumo en los hogares asociado a las restricciones impuestas al inicio de la crisis sanitaria. Así mismo, nuestras ventas crecen un 8%, tanto por el mencionado aumento de volumen, como por el incremento de los precios de venta asociados al incremento de precio de la materia prima.

Nuestras cuotas de mercado continúan aumentando, en el primer semestre de 2021 en relación con el mismo período del ejercicio anterior, en Estados Unidos e Italia en 0,7 puntos porcentuales. Nuestra cuota de mercado en España permanece estable.

El impacto de la subida de precios de la materia prima, que ya en el primer trimestre del ejercicio se venía observando en España e Italia, comienza a reflejarse en los márgenes brutos del resto de unidades de negocio en este segundo trimestre. Como consecuencia de ello, mostramos una reducción de los márgenes brutos unitarios con respecto al primer semestre del ejercicio anterior que, además, fue un semestre excepcional por las circunstancias que se daban (crisis sanitaria, estabilidad de precios del aceite, etc.).

Hemos obtenido un EBITDA de 29 millones de euros en los seis primeros meses del ejercicio, a pesar del mencionado contexto desfavorable en términos de precios de materia prima, de un impacto negativo en la evolución de los tipos de cambio de, aproximadamente, 6,7 millones de euros, y de haber incrementado la inversión en nuestras marcas aumentando los costes en marketing en un 15% con respecto a 2020. El EBITDA alcanzado se encuentra en línea con nuestras estimaciones al inicio de ejercicio.

El resultado neto del semestre asciende a 59 millones de euros, y recoge el impacto positivo en el impuesto sobre sociedades, por importe de 45 millones de euros, de la revalorización fiscal de nuestras marcas a la que se ha acogido nuestra filial Carapelli Firenze, S.p.A, de acuerdo con las medidas urgentes de apoyo y relanzamiento de la economía implementadas por el gobierno italiano en su Decreto Ley nº 104/2020. El resultado neto comparable (sin considerar este aspecto) ha ascendido a 14 millones de euros, frente a los 16 millones de euros (sin considerar el impacto del cierre del proceso de refinanciación) obtenidos en el primer semestre de 2020.



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 1 DE ENERO DE 2021 A 30 DE JUNIO DE 2021**

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 27 de julio de 2021.

D. Ignacio Silva Alcalde
(Presidente)

D. Fernando Valdés Bueno
P.p.: D. Ignacio Silva Alcalde

D. Gianluca Bolla
P.p.: D. Ignacio Silva Alcalde

Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l
(D. Juan Arbide)
P.p.: D. Ignacio Silva Alcalde

Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l.
(D. Javier de Jaime Guijarro)
P.p.: D. Ignacio Silva Alcalde

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que los consejeros D. Fernando Valdés Bueno, D. Gianluca Bolla y Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l (D. Juan Arbide) y Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro) no han firmado personalmente este documento por haber asistido a la sesión del Consejo de Administración en que ha sido aprobada la Información Financiera Semestral por medios telemáticos, si bien la misma ha sido aprobada por unanimidad de los consejeros y firmada en representación de los citados consejeros por D. Ignacio Silva Alcalde, habiendo sido este expresamente facultado para ello por los citados consejeros.

El consejero Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro) no ha firmado personalmente este documento por haber asistido a la sesión del Consejo de Administración en que ha sido aprobada la Información Financiera Semestral representado por Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l (D. Juan Arbide), si bien delegó expresamente su voto al citado consejero para votar a favor de su formulación y, asimismo, autorizó expresamente a D. Ignacio Silva Alcalde para la firma del presente documento.

Asimismo, se hace constar que D. Francisco Javier López García Asenjo no firma el presente documento al haber presentado su dimisión al cargo de consejero con carácter previo a la celebración de la reunión del Consejo en que ha sido aprobada.

Fdo. Sergio González Galán
Secretario del Consejo de Administración

Resultados

30 de junio de 2021



Índice

1	Hechos destacados
2	Resumen resultados
3	Materia prima y evolución del consumo
4	Cuenta de resultados
5	Balance
6	Análisis de gestión de generación de caja
7	Conclusiones
8	Anexos

Hechos Destacados

Mercados



- ◆ Se confirma la menor producción mundial de aceite de oliva en la campaña 2020/21 que cae un 4% con respecto a la campaña anterior según datos de la UE.
- ◆ El incremento en la producción de España con respecto a la campaña anterior (+24%), no ha sido suficiente para compensar las caídas en otros países productores como Italia (-26%) o Túnez (-66%).
- ◆ El consumo mundial continúa creciendo, si bien dicho crecimiento se ha ralentizado con respecto al mostrado en meses anteriores.
- ◆ Esta situación de una menor producción y un incremento del consumo ha provocado que, desde el comienzo de la campaña actual, se observen importantes subidas en los precios de compra del aceite de oliva que, según el MAPA se ha incrementado un 75% con respecto a la campaña anterior.

Destacado



- ◆ Hemos cerrado un primer semestre del ejercicio muy positivo, en el que hemos alcanzado los €29M de EBITDA. Esto ha sido posible, entre otros aspectos, gracias a la mejora en la gestión comercial que nos ha permitido, mediante el crecimiento de los volúmenes y los precios de venta, que el efecto de la subida de los precios de la materia prima no tuviera el mismo impacto sobre los resultados de Grupo que en el pasado.
- ◆ Crecemos un 3% en volumen durante el primer semestre de 2021 con respecto al ejercicio anterior, a pesar del impacto positivo sobre las ventas que, en el primer semestre de 2020, tuvo el incremento del consumo en los hogares asociado a las restricciones impuestas al inicio de la crisis sanitaria.
- ◆ Nuestras ventas crecen un 8%, tanto por el mencionado aumento de volumen, como por el incremento de los precios de venta asociados al incremento de precio de la materia prima.
- ◆ El impacto de la subida de precios, que ya en el primer trimestre del ejercicio se venía observando en España e Italia, comienza a reflejarse en los márgenes brutos del resto de unidades de negocio, dando lugar a una caída del margen bruto, con respecto a un primer semestre 2020 excepcional, del 18%.
- ◆ El EBITDA recoge esta erosión en el margen bruto y, adicionalmente, un impacto negativo en los tipos de cambio de €6,7M, situándose en €29M al cierre del primer semestre de 2021.
- ◆ El capital circulante aumenta en €27M, un 39% con respecto a diciembre 2020, debido principalmente al impacto de la subida de precio de las materias primas comentado anteriormente.

Resumen Resultados

Materia Prima

Extra Virgen
Virgen
Lampante

Fuente: Pool Red

	30-jun-21	30-jun-20	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	3.328	2.024	64,4%
Virgen	2.956	1.770	67,0%
Lampante	2.908	1.659	75,2%

- La constatación de una producción en la campaña 2020/21 inferior a la esperada, especialmente en España, en un contexto de mayor consumo global, ha impulsado los precios en origen, especialmente en los primeros meses de 2021.

Cuenta de Resultados

Ventas
EBITDA
Rdo del periodo
Atribuible a:
Accionistas de la Sociedad Dominante
Intereses minoritarios

	30-jun-21	30-jun-20	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	358.965	331.833	8,2%
EBITDA	29.173	43.686	(33,2%)
Rdo del periodo	59.451	250.780	(76,3%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	30.133	250.562	(88,0%)
Intereses minoritarios	29.318	218	0,0%

- El buen desempeño de todas nuestras unidades comerciales nos ha permitido incrementar las ventas un 3% en volumen y un 8% en valor.
- El EBITDA del segundo trimestre del ejercicio ha sido un 10% inferior al obtenido en el primer trimestre y alcanza los €29M en los primeros seis meses del ejercicio, lo cual se encuentra muy por encima de nuestros objetivos iniciales para este primer semestre. Si bien se observa que dicho EBITDA es un 33% inferior al del año pasado, conviene destacar el fuerte impacto positivo que, en dicho ejercicio, tuvo el incremento del consumo en los hogares asociados a la crisis sanitaria.
- El resultado neto comparable de este primer semestre ha ascendido a €14M, frente a los €16M obtenidos en el ejercicio anterior.

Otras magnitudes financieras

Deuda Fin. Neta
Capital circulante

	30-jun-21	31-dic-20	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	154.359	150.199	2,8%
Capital circulante	95.406	68.618	39,0%

- Crece ligeramente la deuda financiera neta como consecuencia, principalmente, de la necesidad de financiación del capital circulante, que se ha incrementado un 39% con respecto al cierre del ejercicio 2020 como consecuencia, tal y como ya se ha comentado, del incremento del precio de las materias primas.

Materia Prima y Evolución del Consumo

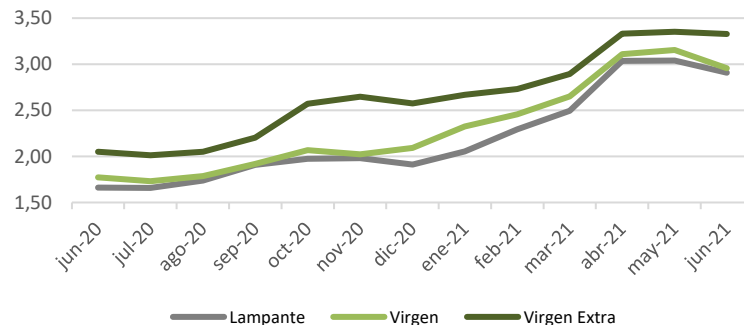
Evolución de la materia prima

- Conforme ha avanzado la campaña se han constatado la menor producción de aceite de oliva en España y las malas cosechas en otros países, especialmente en Túnez, Portugal e Italia, dando lugar a una estimación de cosecha de 3 millones de toneladas frente a los 3,2 millones obtenidos en la campaña anterior (-4%).
- El consumo global de aceite de oliva ha seguido al alza en estos primeros seis meses de 2021 lo que, asociado a una menor cosecha, ha dado lugar a una sensible reducción en el nivel de disponibilidades de aceite en origen en España, según los últimos datos ofrecidos por el MAPA.
- Como consecuencia de esta situación, se han incrementado los precios del aceite de oliva durante la presente campaña, creciendo el precio medio, según el último boletín del MAPA, un 75%.

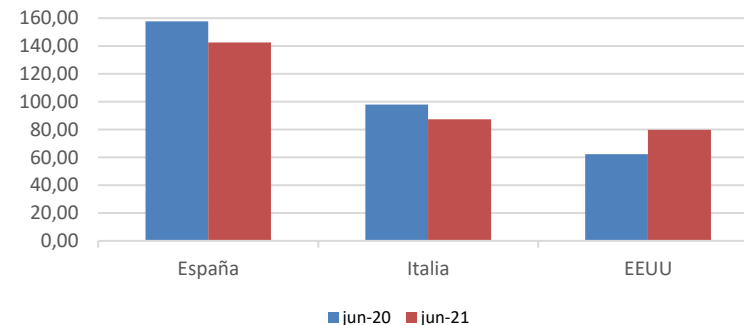
Evolución del consumo

- Si bien en España e Italia ya empieza a observarse una reducción del consumo originada por el paulatino retorno a la normalidad postpandemia, que conlleva una reducción del aumento del consumo en el hogar generado por las restricciones impuestas al inicio de la crisis sanitaria, el consumo global de aceite de oliva continua creciendo.
- En Estados Unidos, según IRI, el consumo en el retail crece un 28% en estos primeros 6 meses de 2021 con respecto al mismo período de 2020, mientras que en España e Italia (según Nielsen) en el mismo período se ha reducido en un 10% y un 11% respectivamente.
- Nuestras cuotas de mercado continúan aumentando, en el primer semestre de 2021 en relación al mismo período del ejercicio anterior, tanto en Estados Unidos como en Italia en 0,7 puntos porcentuales, según IRI y Nielsen. En España, nuestra cuota de mercado permanece estable.

Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)



Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



Cuenta Resultados



	30-jun-21	30-jun-20	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	358.965	331.833	8,2%
Margen Bruto	68.027	83.170	(18,2%)
Otros costes operativos	(38.854)	(39.484)	(1,6%)
EBITDA	29.173	43.686	(33,2%)
EBITDA/Ventas	8,1%	13,2%	
Rdo del Periodo	59.451	250.780	(76,3%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	30.133	250.562	(88,0%)
Intereses minoritarios	29.318	218	13348,6%

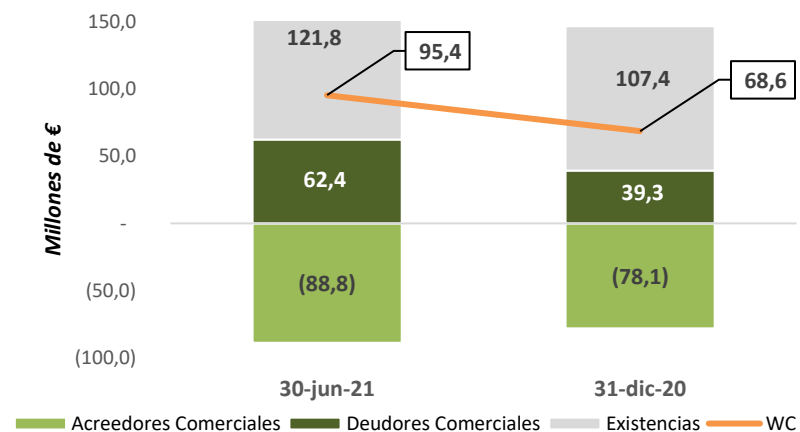
- La evolución de las ventas en volumen durante este primer semestre ha sido positiva en todas las unidades comerciales salvo España (que registró una ligera caída del 1%), lo que nos ha permitido mantener o incrementar nuestras cuotas del mercado y crecer un 3% en volumen y un 8% en la cifra de ventas, en este último caso asociado, también, al incremento de los precios unitarios de venta por el paulatino traspaso de la subida de precios de la materia prima.
- El primer semestre de 2020 se desarrolló en un contexto de un fuerte incremento en el consumo global y un entorno de precios bajos y estables de la materia prima, mientras que en la primera mitad de 2021 hemos venido sufriendo una continua escalada de precios de la materia prima con incrementos del 75% en el precio medio del aceite de oliva que ha afectado a nuestros márgenes unitarios.
- A pesar de este contexto desfavorable, el EBITDA a 30 de junio de 2021 se ha situado en €29M, en línea con nuestras estimaciones al inicio de ejercicio, tras sufrir, además, un impacto negativo de la evolución de los tipos de cambio de, aproximadamente, €6,7M (principalmente asociado a la evolución del tipo de cambio USD/EUR) y haber incrementado la inversión en nuestras marcas mediante unos mayores costes en marketing del 15% con respecto a 2020.
- El resultado neto del semestre asciende a €59M, y recoge el impacto positivo en el impuesto sobre sociedades, por importe de €45M, de la revalorización fiscal de nuestras marcas a la que se ha acogido nuestra filial Carapelli Firenze, S.p.A, de acuerdo con las medidas urgentes de apoyo y relanzamiento de la economía implementadas por el gobierno italiano en su Decreto Ley nº 104/2020.
- El resultado neto comparable (sin considerar este aspecto) ha ascendido a €14M, frente a los €16M (sin considerar el impacto del cierre del proceso de refinanciación) obtenidos en el primer semestre de 2020.

Balance

Datos de Balance

	30-jun-21	31-dic-20	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	609.312	605.734	0,6%
Capital circulante	95.406	68.618	39,0%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	251.181	215.221	16,7%
Patrimonio neto	493.040	432.211	14,1%
Deuda Fin. Neta	154.359	150.199	2,8%

Capital Circulante



- 🕯 A 30 de junio de 2021, se incrementa el capital circulante en un 39% (€27M) con respecto al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia, principalmente, del mayor valor de nuestras existencias y cuentas a cobrar asociado al incremento del precio de la materia prima y del volumen de negocio ya comentados.
- 🕯 La generación de EBITDA, así como la gestión del circulante y de la generación de caja nos está permitiendo apoyar el crecimiento del negocio y financiar un valor de existencias y de cuentas a cobrar muy superior al del ejercicio anterior, con un ligero crecimiento del 3% en la deuda financiera neta.

Análisis de gestión de generación de caja

Análisis de gestión de generación de caja

	30-jun-21	30-jun-20	Var. Año
	m€	m€	%
Saldo Inicial	72.582	78.628	(7,7%)
EBITDA	29.173	43.686	(33,2%)
Variación en WC	(26.788)	(23.058)	(16,2%)
Flujo Caja Operativo	2.385	20.628	(88,4%)
Pago de intereses	(4.957)	(14.482)	65,8%
Pago de impuestos	(3.703)	(1.204)	(207,6%)
No Recurrentes y Otros	4.235	(8.753)	148,4%
FC actividades de inversión	(2.118)	(1.211)	(74,9%)
FC antes Act. Financiación	(4.158)	(5.022)	17,2%
FC actividades de financiación	4.405	(678)	749,3%
Flujo Caja Total	247	(5.700)	104,3%
Saldo Final	72.829	72.928	(0,1%)

- 🔥 A pesar de las necesidades de financiación asociadas al incremento del capital circulante provocado por el incremento de precio del aceite de oliva, la gestión del mismo y la buena evolución del negocio, nos han permitido limitar el flujo negativo de caja, en el primer semestre del ejercicio, a €4M.
- 🔥 El importe incluido en el epígrafe de No Recurrentes y Otros en este primer semestre de 2021 está asociado, principalmente, a la recuperación de los importes entregados como colaterales para la cobertura de los avales necesarios para la importación de materia prima en 2020, ya que, tras la mejora en la situación financiera del Grupo, consecuencia del cierre del proceso de refinanciación, han pasado a no ser necesarios.
- 🔥 La nueva estructura financiera del Grupo se constata, asimismo, en una reducción, con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, del 66% de los recursos destinados al pago de intereses de la deuda.
- 🔥 Mantenemos la caja en €73M y, así mismo, cumplimos con todos los covenants pertinentes establecidos en el nuevo contrato de financiación sindicada.

Conclusiones

- Hemos cerrado un primer semestre del ejercicio muy positivo, en el que hemos alcanzado los €29M de EBITDA. Esto ha sido posible, entre otros aspectos, gracias a la mejora en la gestión comercial que nos ha permitido, mediante el crecimiento de los volúmenes y los precios de venta, que el efecto de la subida de los precios de la materia prima no tuviera el mismo impacto sobre los resultados de Grupo que en el pasado.
- Crecemos un 3% en volumen durante el primer semestre de 2021 con respecto al ejercicio anterior, a pesar del impacto positivo sobre las ventas que, en el primer semestre de 2020, tuvo el incremento del consumo en los hogares asociado a las restricciones impuestas al inicio de la crisis sanitaria. Así mismo, nuestras ventas crecen un 8%, tanto por el mencionado aumento de volumen, como por el incremento de los precios de venta asociados al incremento de precio de la materia prima.
- Nuestras cuotas de mercado continúan aumentando, en el primer semestre de 2021 en relación al mismo período del ejercicio anterior, tanto en EEUU como en Italia en 0,7 puntos porcentuales. Nuestra cuota de mercado permanece estable en España.
- El impacto de la subida de precios de la materia prima, que ya en el primer trimestre del ejercicio se venía observando en España e Italia, comienza a reflejarse en los márgenes brutos del resto de unidades de negocio en este segundo trimestre. Como consecuencia de ello, mostramos una reducción de los márgenes brutos unitarios con respecto al primer semestre del ejercicio anterior que, además, fue un semestre excepcional por las circunstancias que se daban (crisis sanitaria, estabilidad de precios del aceite, etc.).
- Hemos obtenido un EBITDA de €29M en los seis primeros meses del ejercicio, a pesar del mencionado contexto desfavorable en términos de precios de materia prima, de un impacto negativo en la evolución de los tipos de cambio de, aproximadamente, €6,7M, y de haber incrementado la inversión en nuestras marcas aumentando los costes en marketing en un 15% con respecto a 2020. El EBITDA alcanzado se encuentra en línea con nuestras estimaciones al inicio de ejercicio.
- El resultado neto del semestre asciende a €59M, y recoge el impacto positivo en el impuesto sobre sociedades, por importe de €45M, de la revalorización fiscal de nuestras marcas a la que se ha acogido nuestra filial Carapelli Firenze, S.p.A, de acuerdo con las medidas urgentes de apoyo y relanzamiento de la economía implementadas por el gobierno italiano en su Decreto Ley nº 104/2020. El resultado neto comparable (sin considerar este aspecto) ha ascendido a €14M, frente a los €16M (sin considerar el impacto del cierre del proceso de refinanciación) obtenidos en el primer semestre de 2020.

Anexo I – Cuenta de Resultados

Cuenta de resultados a 30 de junio 2021

(Miles de €)

	30-jun-21	30-jun-20	Var. Año
Ventas Netas	358.965	331.833	8,2%
Coste de Ventas	(290.938)	(248.663)	17,0%
Margen Bruto	68.027	83.170	(18,2%)
Coste de Personal	(22.684)	(25.075)	(9,5%)
Otros costes de explotación	(16.170)	(14.408)	12,2%
Costes Operativos	(38.854)	(39.484)	1,6%
EBITDA	29.173	43.686	(33,2%)
% Sobre ventas	8,1%	13,2%	
Amortizaciones y depreciaciones	(5.123)	(6.407)	(20,0%)
EBIT antes de no recurrentes	24.050	37.279	(35,5%)
Elementos no recurrentes	(154)	374	141,3%
EBIT	23.896	37.653	(36,5%)
% Sobre ventas	6,7%	11,3%	
Resultado financiero	(5.258)	221.366	102,4%
BAI	18.638	259.019	(92,8%)
Impuestos	40.813	(8.239)	(595,4%)
Resultado Consolidado	59.451	250.780	(76,3%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	30.133	250.562	(88,0%)
Intereses minoritarios	29.318	218	0,0%

Anexo II – Balance

Balance a 30 de junio 2021
(Miles de €)

	30-jun-21	31-dic-20
Activo No Corriente	609.312	605.734
Existencias	121.775	107.397
Clientes y otros deudores	62.390	39.322
Otro activo corriente	23.422	26.555
Caja y tesorería	72.829	72.582
Total Activo	889.728	851.590
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	251.181	215.221
Intereses minoritarios	241.859	216.990
Deuda a largo plazo	205.173	206.814
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	17.200	16.457
Pasivos por impuestos diferidos	62.235	101.281
Deuda a corto plazo	22.015	15.967
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	88.759	78.101
Otros pasivos corrientes	1.306	759
Total Pasivo	889.728	851.590

Anexo III – Deuda Neta Financiera

Deuda financiera neta a 30 de junio 2021

(Miles de €)

	30-jun-21	31-dic-20	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Pasivo no corriente	205.173	206.814	(0,8%)
<i>Deudas a largo plazo</i>	<i>203.167</i>	<i>204.600</i>	<i>(0,7%)</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>2.006</i>	<i>2.214</i>	<i>(9,4%)</i>
Pasivo Corriente	22.015	15.967	37,9%
Total Deuda Bruta	227.188	222.781	2,0%
Tesorería	(72.829)	(72.582)	(0,3%)
Deuda Financiera Neta	154.359	150.199	2,8%

Aviso Legal

- El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de Deoleo, S.A. o de su dirección a la fecha de realización del mismo.
- Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.
- Deoleo, S.A. no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida.
- Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por Deoleo y, en particular, por los analistas e inversores que tengan acceso al presente documento.
- Se puede consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por Deoleo en los organismos supervisores y, en particular, en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- El presente documento contiene información financiera no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.
- De acuerdo con las indicaciones de la Autoridad Europea sobre Valores y Mercados (**ESMA** en sus siglas inglesas) a continuación incluimos la **descripción de los principales indicadores (APMs) utilizados en este Informe**. Estos indicadores se utilizan recurrentemente y de forma consistente por el Grupo para explicar la evolución de su actividad y no se ha modificado su definición:
 - **EBITDA:** Resultado de las operaciones antes de dotación a la amortización, deterioros y resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado y activos no corrientes mantenidos para la venta, así como otros ingresos y gastos no recurrentes.
 - **Deuda Financiera Neta:** Deuda financiera bruta menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
 - **Capital circulante (fondo de maniobra):** Parte del activo circulante no financiero que es financiado con recursos permanentes. Se calcula como: Existencias + Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Deoleo®
The Olive Oil Company.



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