

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 2017

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2017

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30-06-2017 (*)	31-12-2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	30-06-2017 (*)	31-12-2016
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activos intangibles	Nota 4.1	709.541	715.097	Capital suscrito		115.468	438.778
Fondo de comercio	Nota 4.2	64.781	64.781	Otras reservas		57.984	23.801
Inmovilizaciones materiales	Nota 5	59.657	62.758	Diferencias de conversión		(12.421)	(6.795)
Inversiones inmobiliarias	Nota 7	11.387	10.318	Ajustes por cambios de valor		35	(294)
Participaciones en entidades asociadas		473	473	Resultados acumulados		157.175	(126.772)
Inversiones financieras no corrientes		6.409	6.145	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	Nota 8	318.241	328.718
Activos por impuesto diferido		53.749	55.171	Intereses minoritarios		-	140
Total activo no corriente		905.997	914.743	Total patrimonio neto		318.241	328.858
				PASIVO NO CORRIENTE:			
				Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	Nota 9	42.453	42.453
				Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Nota 9	516.590	501.019
				Otros pasivos financieros	Nota 9	1.730	2.338
				Subvenciones oficiales		4.009	4.013
				Pasivos por impuesto diferido		144.946	151.005
				Provisiones	Nota 10	15.825	18.448
				Otros pasivos no corrientes		3.132	3.612
				Total pasivo no corriente		728.685	722.888
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Existencias	Nota 6	118.731	102.794	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	Nota 9	26.695	16.785
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		106.856	75.659	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		92.834	67.707
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes		2.186	2.998	Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes		1.075	149
Otros activos financieros corrientes		7.206	6.205	Provisiones		359	327
Otros activos corrientes		2.071	1.856	Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	1.001	1.061
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		16.989	23.406	Total pasivo corriente		121.964	86.029
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	8.854	10.114				
Total activo corriente		262.893	223.032				
TOTAL ACTIVO		1.168.890	1.137.775	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.168.890	1.137.775

(*) Saldos no auditados.

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2017.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017 (Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	30-06-2017 (*)	30-06-2016 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 13	344.186	338.974
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 13	15.087	16.303
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 13	(275.389)	(268.800)
Otros ingresos de explotación	Nota 13	1.879	1.429
Gastos de personal	Nota 13	(27.825)	(26.751)
Dotación a la amortización	Nota 13	(8.463)	(8.820)
Otros gastos de explotación	Nota 13	(45.391)	(56.536)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		4.084	(4.201)
Ingresos financieros		7.870	6.657
Gastos financieros		(19.247)	(23.461)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(7.293)	(21.005)
Impuesto sobre Sociedades		2.289	1.180
RESULTADO DEL EJERCICIO		(5.004)	(19.825)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(5.004)	(19.784)
Intereses minoritarios		-	(41)
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)	Nota 3.2	(0,0043)	(0,0171)
RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros):			
Beneficio (Pérdida) de las actividades continuadas	Nota 3.2	(0,0043)	(0,0171)

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 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 2017.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	30-06-2017 (*)	30-06-2016 (**)
RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS	(5.004)	(19.825)
OTRO RESULTADO GLOBAL:		
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto-		
Diferencias de conversión	(5.626)	(1.119)
OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(5.626)	(1.119)
Transferencias a la cuenta de resultados	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS	-	-
RESULTADO GLOBAL TOTAL	(10.630)	(20.944)
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	(10.630)	(20.903)
Intereses minoritarios	-	(41)

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 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 2017.

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 2017 B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital Social	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2016	438.778	23.801	(126.772)	(6.795)	(294)	328.718	140	328.858
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2017	-	-	(5.004)	(5.626)	-	(10.630)	-	(10.630)
Reducción de Capital (Nota 8)	(323.310)	34.183	289.127	-	-	-	-	-
Otras variaciones en el patrimonio neto:								
Otros movimientos	-	-	(176)	-	329	153	(140)	13
Saldos al 30 de junio de 2017 (*)	115.468	57.984	157.175	(12.421)	35	318.241	-	318.241

	Capital Social	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2015	438.778	23.801	52.495	(8.908)	(331)	505.835	436	506.271
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2016	-	-	(19.784)	(1.119)	-	(20.903)	(41)	(20.944)
Otras variaciones en el patrimonio neto:								
Otros movimientos	-	-	(481)	-	-	(481)	-	(481)
Saldos al 30 de junio de 2016 (*)	438.778	23.801	32.230	(10.027)	(331)	484.451	395	484.846

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado al 30 de junio de 2017.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017
(Miles de Euros)

	30-06-2017 (*)	30-06-2016 (**)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:	(26.505)	(17.262)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(7.293)	(21.005)
Ajustes al resultado-	20.154	35.898
Amortización del inmovilizado	8.463	8.820
Otros ajustes del resultado (netos)	11.691	27.078
Cambios en el capital corriente	(23.905)	(20.966)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-	(15.461)	(11.189)
Pagos de intereses	(13.790)	(20.752)
Cobros de intereses	65	4.375
Cobros / (Pagos) por Impuesto sobre Beneficios	(1.736)	5.188
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	(3.329)	(3.892)
Pagos por inversiones-	(3.748)	(5.149)
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	(3.700)	(3.255)
Otros activos financieros	(48)	(1.894)
Cobros por desinversiones-	419	1.257
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	241	16
Activos no corrientes mantenidos para la venta	178	1.241
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:	23.417	2.116
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-	23.417	2.116
Emisión de deudas con entidades de crédito	24.505	2.657
Devolución y amortización	(1.088)	(541)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(6.417)	(19.038)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	23.406	42.040
Efectivo o equivalentes al final del periodo	16.989	23.002

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 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 2017.

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 2017

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

1.1 Actividad de la Sociedad dominante y del Grupo

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

La Sociedad dominante, junto con sus sociedades dependientes, componen el Grupo Deoleo. Las actividades principales desarrolladas por el Grupo en 2017 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 2016 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 2016 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 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. celebrada el 5 de junio de 2017.

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 2017, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Por lo tanto, los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2017 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 2016.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante en la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales. En este sentido, los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2017.

Durante el primer semestre de 2017 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones de normas e interpretaciones, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados:

Nuevas Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIC 7: Iniciativa de desgloses Modificación a la NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016: Clarificación en relación con NIIF 12	Introduce requisitos de desglose adicionales sobre las actividades de financiación. Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. La clarificación en relación con el alcance de NIIF 12 y su interacción con NIF 5 entra en vigor en este periodo.	1 de enero de 2017

Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de desgloses

Estas modificaciones, que forman parte de la Iniciativa de desgloses del IASB, introducen requisitos de desglose adicionales a los ya existentes con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios de los estados financieros sobre actividades de financiación. En particular, la modificación requiere que las entidades desglosen información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos originados por las actividades de financiación, y si bien no requiere un formato específico, se indica que una reconciliación de los pasivos al inicio y al cierre con los flujos de efectivo de las actividades de financiación es una vía para ello.

Modificaciones a la NIC 12 reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas

Estas modificaciones clarifican los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, fundamentalmente en relación con los tres siguientes aspectos:

- Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable cuya base fiscal está vinculada a su coste, pueden originar una diferencia temporaria deducible.
- Al estimar probables beneficios imponibles futuros, se puede asumir que un activo recuperará a mayor valor que su valor contable si tal recuperación es probable y no se trata de un activo deteriorado.
- Para analizar la recuperabilidad de estas diferencias temporarias deducibles y compararlas con los beneficios imponibles futuros, en éstos no se tiene que incluir la base imponible resultante de la reversión de tales diferencias temporarias deducibles.

1.3 Estimaciones realizadas

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

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

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2016, salvo los correspondientes a la entrada en vigor de nuevas normas o modificaciones de normas, tal y como se indica en la Nota 1.2.

1.4 Principio de gestión continuada

El Grupo incurrió en pérdidas significativas en el ejercicio 2016 que al cierre del mismo ascendieron a 179.364 miles de euros derivados, entre otros, de las pérdidas por deterioro registrados en el ejercicio por importe de 154.529 miles de euros en relación con determinados activos intangibles, fondo de comercio, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias para adecuar el valor contable de los mismos a sus importes recuperables, que, junto con las acumuladas en ejercicios anteriores, hacían que el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2016 ascendiera a 328.858 miles de euros.

Adicionalmente, derivado de las pérdidas incurridas y deterioros de activos registrados en el ejercicio 2016 en la Sociedad dominante, el patrimonio neto de la misma ascendía a 173.451 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 siendo su cifra de capital suscrito 438.778 miles de euros, por lo que Deoleo, S.A. se encontraba dentro de las consideraciones del artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se establece como una de las causas de disolución que como consecuencia de pérdidas, el patrimonio neto quede reducido a una cantidad inferior a la mitad del capital social (dicha mitad ascendía a 219.389 miles de euros), a no ser que éste se aumente o se reduzca en la medida suficiente.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, las pérdidas sufridas por el Grupo en el ejercicio 2016 fueron transitorias y no recurrentes, por lo que estiman que el plan de reestructuración puesto en marcha junto con el nuevo plan de negocio (explicados en la Nota 2.7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016) le permitirá a la Sociedad dominante y a su Grupo, retomar una senda sostenible de crecimiento y resultados positivos.

Con fecha 5 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante ha aprobado la reducción del capital social en la suma de 323.309.825,72 euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones en la suma de 0,28 euros por acción con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la Sociedad disminuido por consecuencia de pérdidas y de dotar reservas voluntarias indisponibles, previa aplicación de la totalidad de las reservas de la Sociedad (salvo la reserva legal) a la compensación de las pérdidas acumuladas. Una vez llevada a cabo esta medida, Deoleo, S.A. ha superado la situación considerada en el artículo 363 del citado Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital como causa de disolución.

1.5 Activos y pasivos contingentes

En la Nota 20.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Los cambios más significativos ocurridos durante los seis primeros meses de 2017 en los mencionados activos y pasivos se describen en la Nota 10.

1.6 Corrección de errores

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se han puesto de manifiesto errores significativos respecto al cierre de ejercicios anteriores que requiriesen corrección.

1.7 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 2017 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 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 2016 para el estado de situación financiera resumido consolidado.

1.8 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 2017.

1.9 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.

1.10 Estado de flujos de efectivo resumidos consolidados

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

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

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

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2.6 y Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Se han liquidado las sociedades dependientes Deoleo Middle East, DMCC y Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd. sin que dichas liquidaciones hayan tenido un impacto significativo en los estados financieros al 30 de junio de 2017.

3. Dividendos pagados por la Sociedad y beneficio por acción

3.1 Dividendos pagados

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2017 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:

	30-06-2017	30-06-2016
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	(5.004.000)	(19.784.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.154.677.949	1.154.677.949
Ganancias (Pérdidas) por acción básicas	(0,0043)	(0,0171)

El número medio de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio de 2017 y 2016 se calcula como sigue:

	30-06-2017	30-06-2016
Acciones ordinarias en circulación al inicio (en títulos)	1.154.677.949	1.154.677.949
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio (en títulos)	1.154.677.949	1.154.677.949

Diluidas

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

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

4. Activos intangibles y Fondos de Comercio

4.1 Activos intangibles

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 no se ha producido ningún deterioro significativo o reversión del mismo relativo a activos intangibles, correspondiendo la variación respecto al 31 de diciembre de 2016, a la amortización del período.

El valor neto contable de las marcas del Grupo consideradas de vida útil indefinida a 30 de junio de 2017 asciende a 599 millones de euros.

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

	Miles de Euros	
	30-06-2017	31-12-2016
Valor neto contable:		
Marcas	658.676	661.816
Aplicaciones informáticas	2.208	2.517
Otros activos intangibles	48.657	50.764
	709.541	715.097

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	
	30-06-2017	31-12-2016
Unidad generadora de efectivo:		
Sur de Europa	200.930	203.692
Norte de Europa	80.536	81.026
Norte América	323.399	324.740
Mercados Internacionales	102.284	102.938
Otros	184	184
	707.333	712.580

4.2 Fondos de Comercio

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 no se ha producido ningún deterioro significativo relativo a fondos 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	
	30-06-2017	31-12-2016
Unidad generadora de efectivo:		
Norte América	43.064	43.064
Mercados Internacionales	14.805	14.805
Operativa	6.912	6.912
	64.781	64.781

4.3 Deterioro de valor

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a activos intangibles, en particular las marcas y a sus fondos de comercio se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. 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.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 30 de junio de 2017 no hay indicios de deterioro significativos por lo que el test de deterioro de activos se llevará a cabo al cierre del ejercicio, cuando se tenga una mejor información sobre el grado de cumplimiento del plan de negocio.

5. Inmovilizaciones materiales

5.1 Movimiento del periodo

Durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizaciones materiales por importes de 2.927 miles de euros y 1.981 miles de euros, aproximada y respectivamente. Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2017, corresponden, fundamentalmente, a modernización y adecuación de maquinaria para líneas de envasado en Alcolea (Córdoba), y Tavarnelle (Italia).

Asimismo, durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 tuvieron lugar bajas de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 616 miles de euros y 36 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Las bajas de 2017 han producido un resultado neto positivo registrado dentro del epígrafe "Otros gastos de

explotación" de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2017 por importe de 32 miles de euros (resultado neto negativo de 20 miles de euros al 30 de junio de 2016).

Durante el primer semestre de 2017 se ha tomado la decisión de cierre de las plantas de productos especiales de Andújar y Alcolea así como su disposición para la venta. Consecuentemente, estos activos han sido reclasificados por su valor neto contable que asciende a 3.227 miles de euros al epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (véase Nota 7).

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 activos intangibles, en particular las marcas y a sus fondos de comercio se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016. 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.

De acuerdo con los métodos aplicados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad dominante, durante los seis primeros meses de 2017 estos activos no han sufrido pérdidas de valor significativas.

5.3 Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2017 y 2016 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 2017 es adecuada.

6. Existencias

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

Al 30 de junio de 2017, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 45.033 miles de euros, aproximadamente (29.588 miles de euros, aproximadamente, el 31 de diciembre de 2016).

7. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El detalle de los epígrafes de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" se detallan en la Nota 5 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

En los seis primeros meses del ejercicio 2017 han tenido lugar los siguientes cambios en los activos no corrientes mantenidos para la venta así como en los pasivos asociados a los mismos:

- Se ha procedido a reclasificar a Inversiones Inmobiliarias los activos materiales y plantas productoras localizados en México por importe de 1.705 miles de euros, aproximadamente. Estos activos se encuentran arrendados por un período de 6 años (hasta febrero de 2021), y con una opción de compra que no se espera que se ejerza en un plazo inferior a 12 meses.
- Se ha traspasado del inmovilizado material las plantas de productos especiales de Andújar y Alcolea por su valor neto en libros que asciende a 3.227 miles de euros (véase Nota 5.1). Asimismo, se ha registrado un deterioro por importe de 2.627 miles de euros en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

- Durante el ejercicio 2017 se ha procedido a la venta de dos inmuebles ubicados en Villarejo de Salvanes (Madrid), habiéndose registrado una pérdida por importe de 111 miles de euros en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, derivada de dicha venta.

8. Patrimonio Neto

Con fecha 5 de junio de 2017, con el objetivo de restablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad dominante, la Junta General de Accionistas de la misma ha acordado la reducción del capital social en la suma de 323.309.825,72 euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones en la suma de 0,28 euros por acción con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la Sociedad dominante disminuido por consecuencia de pérdidas y de dotar reservas voluntarias indisponibles, previa aplicación de la totalidad de las reservas de la Sociedad (salvo la reserva legal) a la compensación de las pérdidas acumuladas. Una vez llevada a cabo esta medida, Deoleo, S.A. ha superado la situación considerada en el artículo 363 del citado Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital como causa de disolución.

Tras la reducción de capital explicada en el párrafo anterior, al 30 de junio de 2017, el capital social de la Sociedad dominante está representado por 1.154.677.949 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

9. Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2017	31-12-2016
No corriente:		
Valorados a coste amortizado-		
Préstamo	529.000	515.000
Gastos de formalización del préstamo	(12.410)	(13.981)
Total préstamo	516.590	501.019
Deudas con entidades de crédito	516.590	501.019
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	42.453	42.453
Otros pasivos financieros remunerados	1.730	2.338
	560.773	545.810
Corriente:		
Valorados a coste amortizado-		
Otras deudas con entidades de crédito	25.279	15.699
Otros pasivos financieros remunerados	807	817
	26.086	16.516
Valorados a valor razonable-		
Instrumentos financieros derivados	609	269
	26.695	16.785

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

El epígrafe "Préstamo" al 30 de junio de 2017 recoge el contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 entre el Grupo y diversos prestamistas, mediante el cual se formalizó un paquete de financiación por un importe máximo disponible de 600 millones de euros, conformado por los siguientes tramos:

- Un primer tramo denominado "First Lien", por un importe de 460 millones de euros, dispuesto en su totalidad, y vencimiento en 7 años.

- Un segundo tramo denominado "Second Lien" por un importe disponible de 55 millones de euros, dispuesto en su totalidad y vencimiento en 8 años.
- Línea de crédito "Revolving" por un importe disponible de 85 millones de euros, de los que se encuentran dispuestos 14 millones de euros al 30 de junio de 2017, y cuyo vencimiento es de 6 años.

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

Las principales características de este paquete de financiación son:

Para cada tramo de financiación el tipo de interés es distinto y todos ellos están vinculados al Libor más un margen; el diferencial promedio ponderado asciende a 376 puntos básicos. La financiación no contempla cumplimiento de covenants, salvo para la línea revolving que en caso de estar dispuesta por encima del 40% o en más de 35 millones de euros, el ratio de cumplimiento sería de Deuda/EBITDA inferior a 7,75. En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 la citada línea revolving no se encontraba dispuesta por encima del límite establecido para el cumplimiento del dicho ratio.

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

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

- Deoleo S.A. y Deoleo USA Inc. son los prestatarios y Carapelli Firenze, S.p.A. es garante de la financiación.
- Las garantías reales serán de primer y segundo rango para cubrir la First y Second lien y estarán fundamentalmente compuestas de:
 1. Prenda de las acciones de las sociedades del Grupo Carapelli Firenze, S.p.A. y Deoleo USA Inc.
 2. Prenda sobre las acciones de sociedades del Grupo Deoleo que representen, en cada momento, el 85% del EBITDA y activos del Grupo del estado de situación financiera consolidado.
 3. Hipoteca de las marcas Carbonell, Koipe y Koipesol.
 4. Prenda de los activos de Deoleo USA Inc. actuales y futuros (floating charge).
 5. Prendas de las cuentas del cash pooling en UK y New York, así como otras en España con relevantes excedentes de Tesorería del Grupo en España.
 6. Promesa de hipoteca de la fábrica de Alcolea.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 30 de junio de 2017 el Grupo cumple con todos los requisitos de cumplimiento pertinentes establecidos, y adicionalmente estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento durante los próximos seis meses.

El epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito" incluye, principalmente, los compromisos por factoring del Grupo suscritos por el mismo con diversas entidades financieras. El nivel de disposición de las líneas de factoring asciende al 30 de junio de 2017 a 22.653 miles de euros (superior en 9.666 miles de euros, aproximadamente, respecto al 31 de diciembre de 2016). Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen, además de otras partidas menores, los intereses devengados pendientes de pago del préstamo principal por importe de 1.090 miles de euros (1.146 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

En relación con los instrumentos financieros derivados, cuyo valor asciende a 609 miles de euros de pasivo corriente y 938 miles de euros de activo corriente al 30 de junio de 2017 (269 miles de euros de pasivo corriente y 11 miles de euros de activo corriente al 31 de diciembre de 2016) la variación positiva en el valor razonable de los mismos habida durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 ha ascendido a 586 miles de euros, aproximadamente, que incluye el ajuste por riesgo de crédito propio.

Dado que la totalidad de los instrumentos financieros derivados que mantiene el Grupo en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 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.

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

10. Provisiones, activos y pasivos contingentes

10.1 Provisiones

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

En relación con los riesgos detallados en la Nota 20.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, la principal novedad ha sido la derivada de las liquidaciones provisionales recibidas durante el ejercicio 2016 por parte de las autoridades aduaneras españolas, en concepto de presuntas liquidaciones erróneas. Del importe total de las liquidaciones recibidas, que se encontraban íntegramente provisionadas, el Grupo presentó las alegaciones oportunas con el fin de obtener el archivo de las actuaciones para liquidaciones por importe de 2.357 miles de euros y, durante el primer semestre de 2017, ha aplicado provisiones para el pago de liquidaciones por importe de 1.279 miles de euros.

10.2 Activos y pasivos contingentes

En las Notas 14.5 y 20.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se describen los principales litigios a favor o en contra del Grupo así como las principales inspecciones fiscales a dicha fecha sobre los que no ha habido variaciones significativas al 30 de junio de 2017.

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

11. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

11.1 Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Otras Partes Vinculadas, Accionistas y Administradores	
	Deudor / (Acreedor)	
	30-06-2017	31-12-2016
Inversiones financieras corrientes:		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16	351
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:		
Deudores varios	539	291
Deudas a corto plazo con entidades de crédito:		
Deudas a corto plazo	(1.647)	(1.450)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Proveedores	(407)	(538)

El Grupo mantiene totalmente provisionados, en diversos epígrafes, saldos a cobrar a empresas vinculadas a anteriores Administradores de la Sociedad dominante por importe de 250.428 miles de euros al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Fundación Bancaria Caixa d Estalvis i Pensions de Barcelona que es accionista significativo del Grupo tiene, a través de su participada Caixabank, S.A., un tramo de 10 millones de euros de la línea de crédito "Revolving" cuyo límite máximo disponible asciende a 85 millones de euros (véase Nota 9). Al 30 de junio de 2017, el tramo correspondiente a Caixabank, S.A. de dicha línea de crédito se encuentra dispuesta en 1.647 miles de euros.

11.2 Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo realizadas con partes vinculadas al 30 de junio de 2017 y 2016 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Accionistas	
	30-06-2017	30-06-2016
Ingresos:		
Ventas	2.560	1.655
	2.560	1.655

	Miles de Euros							
	30-06-2017				30-06-2016			
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total
Gastos:								
Aprovisionamientos	-	9.310	-	9.310	-	927	-	927
Servicios recibidos	1.890	-	-	1.890	1.155	25	-	1.180
Gastos de personal	-	851	2.387	3.238	-	1.001	1.986	2.987
Gastos financieros	95	-	-	95	130	8	-	138
	1.985	10.161	2.387	14.533	1.285	1.961	1.986	5.232
Garantías recibidas	25	-	-	25	49	-	-	49

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2017 y 2016 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Sueldos	557	723
Dietas	294	278
	851	1.001

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2017 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 2016 y 30 de junio de 2017 distintos de los reflejados en esta Nota.

12. Plantilla media

El detalle de la plantilla media por sexos al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2017	30-06-2016
Hombres	414	472
Mujeres	219	253
	633	725

El principal descenso de la plantilla es debido a que con fecha 26 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante aprobó el inicio de un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) motivado por causas productivas y organizativas. Con fecha 13 de marzo de 2017 se alcanzó un acuerdo que ha supuesto la extinción del contrato de trabajo de 65 trabajadores que prestan servicios en España y que ha supuesto un gasto aproximado en concepto de indemnizaciones por importe de 4 millones de euros, registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2017 adjunta.

13. Información financiera por segmentos y otra información

13.1 Información financiera por segmentos

En la Nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios significativos en los criterios de segmentación.

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

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

Las Áreas Geográficas identificadas son las siguientes:

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

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

	Miles de Euros							
	Aceites		Otras Actividades		Corporativo		Consolidado	
	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16
Ingresos ordinarios	335.247	330.771	8.930	8.203	9	-	344.186	338.974
Otros ingresos	1.213	55	212	1.047	454	327	1.879	1.429
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y consumos de materias primas y consumibles	(254.899)	(247.586)	(5.403)	(4.911)	-	-	(260.302)	(252.497)
Gastos de personal	(25.877)	(25.074)	(1.948)	(1.677)	-	-	(27.825)	(26.751)
Gastos por amortización	(7.447)	(7.757)	(169)	(186)	(846)	(877)	(8.463)	(8.820)
Otros gastos operativos	(27.440)	(41.793)	(3.324)	(2.142)	(14.622)	(12.601)	(45.386)	(56.536)
Beneficio operativo (Pérdida operativa)	20.797	8.616	(1.702)	334	(15.006)	(13.151)	4.089	(4.201)
Financieros netos	-	-	-	-	(11.378)	(16.804)	(11.378)	(16.804)
Beneficio / (Pérdida) del periodo antes de impuestos	20.797	8.616	(1.702)	334	(26.384)	(29.955)	(7.289)	(21.005)

	Miles de Euros											
	Sur de Europa		Norte de Europa		Norte América		Mercados Internacionales		Operativa		Consolidado	
	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16
Ingresos ordinarios de clientes externos	156.515	150.542	42.077	48.156	75.017	77.881	54.596	51.222	15.981	11.173	344.186	338.974
Inversión en inmovilizado:												
Material	-	-	-	58	-	367	-	-	2.927	1.556	2.927	1.981
Intangible	-	-	-	-	-	-	-	-	70	1.264	70	1.274

13.2 Otra información

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

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

- **EBITDA**

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

Resultado de las operaciones + Dotación a la amortización +/- Deterioro y resultados de enajenaciones de inmovilizado material y activos no corrientes mantenidos para la venta +/- impactos correspondientes a gastos no recurrentes.

EBITDA	Miles de Euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Resultado de las operaciones	4.084	(4.201)
Dotación a la amortización	8.463	8.820
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado (véase Nota 5.1 y 7) y otros	2.706	(27)
Ingresos y gastos no recurrentes (*)	5.160	19.458
Total	20.413	24.050

(*) 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 2017 y 30 de junio de 2016:

Gastos no recurrentes	Miles de Euros	
	30-06-2017	30-06-2016
Importe neto cifra de negocios	-	2.172
Consumo de materias primas y consumibles	-	4.823
Gastos de personal	4.518	253
Otros gastos de explotación	642	12.210
Total	5.160	19.458

Conceptualmente los elementos de consideración no recurrente son aquellos vinculados principalmente al rediseño integral del modelo global del Grupo afectando a procesos, sistemas y estructura que permitirán mantener un negocio más sólido y de crecimiento.

Concretamente, los gastos no recurrentes en concepto de personal corresponden, mayoritariamente, con el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) aprobado por el Consejo de Administración con fecha 26 de enero de 2017 (véase Nota 12).

- ✓ 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 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	
	30-06-2017	31-12-2016
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	42.453	42.453
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	516.590	501.019
Otros pasivos financieros	1.730	2.338
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	26.695	16.785
Imposiciones recogidas en otros activos financieros corrientes	(6.185)	(6.163)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(16.989)	(23.406)
Total	564.294	533.026

- ✓ 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	
	30-06-2017	31-12-2016
Existencias	118.731	102.794
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	106.856	75.659
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(92.834)	(67.707)
Total	132.753	110.746

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

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2017, 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 17.509 miles de euros (19.077 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), aproximadamente, y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna.

Derivado de la venta en 2010 de las sociedades dependientes integradas en el denominado Proyecto Tierra, la Sociedad dominante tiene constituido un aval como garantía del cumplimiento de las condiciones contempladas en el contrato de compraventa, cuyo importe, tras sucesivas reducciones en ejercicios anteriores, asciende a 5.600 miles de euros al 30 de junio de 2017.

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes
Informe de Gestión Intermedio
correspondiente al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2017

1. Resumen Resultados

Materia Prima

	30-jun-17	30-jun-16	Var.
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	3.912	3.112	25,7%
Virgen	3.800	3.007	26,4%
Lampante	3.755	2.937	27,9%

- ♣ El precio del aceite de oliva ha continuado su escalada, superando los 4€/kg los aceites de más calidad.

Cuenta de Resultados

	30-jun-17	30-jun-16	Var.
	m€	m€	%
Ventas	344.186	338.974	1,5%
EBITDA	20.413	24.050	-15,1%
Rdo. del periodo	(5.004)	(19.825)	74,8%

- ♣ Sustancial mejora del Resultado Neto, obteniendo en el segundo trimestre un beneficio neto de €2,6 mm.
- ♣ El EBITDA global se ha visto afectado, principalmente por la evolución del precio de la materia prima y determinados costes necesarios para la reestructuración llevada a cabo.
- ♣ Todas las Unidades de Negocio comerciales han experimentado mejoría durante el semestre, con excepción de Norte de Europa.

Otras magnitudes financieras

	30-jun-17	31-dic-16	Var.
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	564.294	532.689	5,9%
Capital circulante	132.753	110.746	19,9%

- ♣ Ligero aumento de la Deuda Financiera Neta respecto diciembre de 2016 anterior por estacionalidad del capital circulante, no obstante se prevé reducir en los meses restantes del ejercicio, mejorando, asimismo, la generación de caja.

2. Hechos destacados

Marcas e Innovación

- 📌 Estamos desarrollando el reposicionamiento global de nuestras marcas líderes: Bertolli, Carapelli y Carbonell.
- 📌 En España con Hojiblanca y en Italia con Carapelli, este reposicionamiento ya está en el mercado, con una clara diferenciación y con foco en la calidad.
- 📌 Buen desempeño de los productos Bio.

Mercados

- 📌 Los precios del aceite de oliva han continuado creciendo en los seis primeros meses de 2017, acumulando un incremento interanual en España superior al 25% en todas las variedades.
- 📌 Los altos precios han provocados caídas importantes (9%) en el consumo en España y ha afectado la tendencia al alza en Estados Unidos, que registra una ligera bajada con respecto al mismo período de 2016.
- 📌 En Italia, el consumo se mantiene estable en el mismo período.

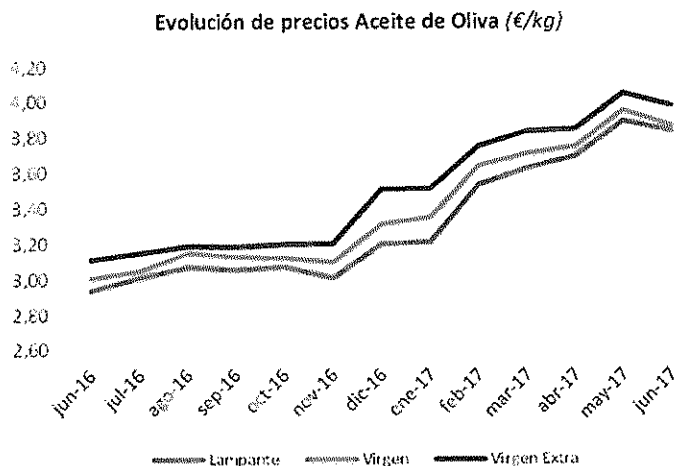
Operativa

- 📌 A finales de junio ha concluido el ERE en España.
- 📌 Hemos externalizado actividades como vinagres, salsas y refinado.
- 📌 Iniciamos un proceso de mejora continua (Kaizen) en nuestras dos fábricas de España e Italia.

3. Materia prima y evolución del consumo

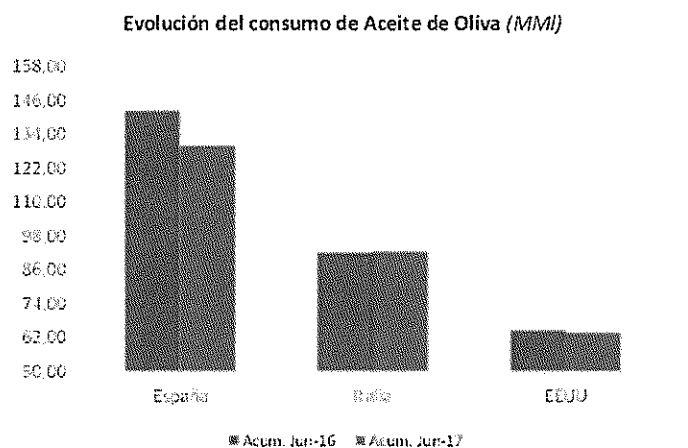
Evolución de la materia prima

- 📌 Ha continuado hasta principios de junio la tendencia al alza en los precios del aceite de oliva; el virgen extra acumula una subida del 25% interanual, y del 12% en el primer semestre de 2017.
- 📌 Tras la evolución de la floración del olivo en España y las expectativas de mejores cosechas en Túnez e Italia, las estimaciones que van apareciendo anticipan disponibilidades suficientes, lo que está ayudando a la relajación de los precios.



Evolución del consumo

- Los consumos, según datos Nielsen, bajan en España como consecuencia de los altos precios, apreciándose un trasvase al mercado de semillas que crece en volumen un 4%.
- En Italia, no registra apenas variación con respecto al mismo período de 2016.
- En Estados Unidos, el consumo disminuye ligeramente.



Fuente: Nielsen

4. Cuenta de resultados

	30-jun-17	30-jun-16	Var.
	m€	m€	%
Ventas	344.186	338.974	1,5%
Margen Bruto	56.713	58.874	-3,7%
Otros costes operativos	(36.300)	(34.825)	4,2%
EBITDA	20.413	24.050	-15,1%
EBITDA/Ventas	5,9%	7,1%	
Rdo. del Periodo	(5.004)	(19.825)	74,8%

- Hemos reducido las pérdidas un 75%, obteniendo resultado neto positivo por importe de €2,6 mm en el segundo trimestre del ejercicio.
- El segundo trimestre del ejercicio se ha visto más afectado por la volatilidad en el precio de la materia prima, no obstante, el impacto ha sido inferior a los que tradicionalmente veníamos registrando en este entorno, gracias a nuestra política de márgenes versus volumen.

- Como consecuencia de las diferentes reestructuraciones de finales 2016 e inicio de ejercicio, durante el semestre hemos incurrido en costes operativos adicionales, por importe de €2,5 mm aproximadamente, y que son extraordinarios.
- Las principales unidades de negocio comerciales, con excepción de Norte de Europa, han tenido resultados mejores que en 2016 en el semestre. No obstante el efecto de las circunstancias descritas anteriormente, han dado lugar a una disminución del EBITDA global del período.

5. Resultados por Unidad de Negocio

Unidad de Negocio	Ventas			EBITDA			Margen 1S2017	Margen 1S2016
	1S 2017	1S 2016	Var.	1S 2017	1S 2016	Var.		
	m€	m€	%	m€	m€	%	%	%
Sur de Europa	156.476	151.152	3,5%	8.780	6.720	30,6%	5,6%	4,4%
Norte de Europa	42.063	48.357	-13,0%	294	1.711	-82,8%	0,7%	3,5%
Norte América	75.167	78.202	-3,9%	14.671	13.366	9,8%	19,5%	17,1%
Internacional	54.941	51.421	6,8%	7.643	6.387	19,7%	13,9%	12,4%
Operativa, Corporativa, Otros	15.538	9.842	57,9%	(10.975)	(4.137)	-165,3%	-70,6%	-42,0%
Total	344.185	338.974	1,5%	20.413	24.047	-15,1%	5,9%	7,1%

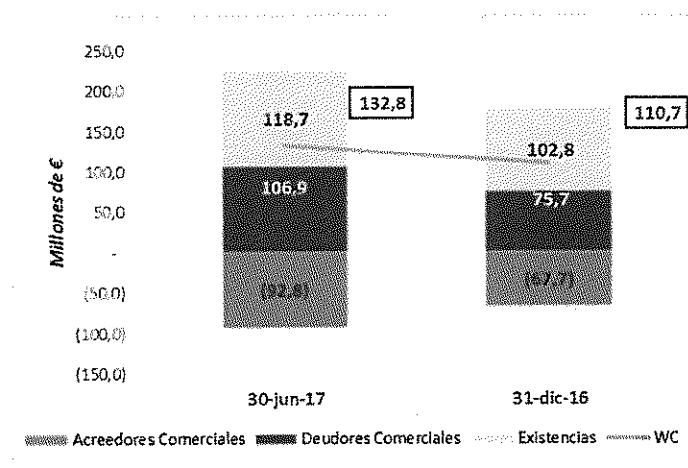
Como consecuencia del rediseño integral de sistemas y procesos que Deoleo está llevando a cabo, a partir del 1 de enero de 2017 ha entrado en vigor un nuevo método de imputación de costes entre las diferentes Unidades de Negocio que afecta al cálculo del EBITDA por unidad de negocio. Por tal motivo y a efectos de facilitar información comparable, se ha preparado un proforma con la información del ejercicio 2016.

- Sur de Europa incrementa ventas y, a pesar de la caída en el segundo trimestre por los precios de la materia prima, aumenta sustancialmente rentabilidad en el semestre, en un contexto de mercado complicado, gracias al foco en ventas con margen. En España hemos recuperado clientes con un comportamiento de nuestras marcas de aceite de oliva mejor que el mercado y, en Italia, nuestro negocio de semillas ha contribuido al crecimiento de la Unidad.
- Norte de Europa no ha recuperado los niveles de distribución estimados, por la volatilidad de los precios y la dificultad de su repercusión a los clientes, dada las restricciones normativas en las modificaciones contractuales con la distribución.
- Norte América crece en rentabilidad gracias al incremento de nuestra actividad en el canal *grocery* de Estados Unidos. En el *canal Club* (de volumen y menos margen), tenemos acuerdos para su paulatina recuperación en los próximos meses.
- Mercados Internacionales crecen significativamente en EBITDA (+20%) en el semestre tras haber subido más del 40% en 2016, gracias al buen desempeño de India, donde estamos implementando con éxito un nuevo modelo de distribución, y del negocio en Oriente Medio.
- La Unidad Operativa recoge el impacto negativo de los incrementos de los precios de cesión a las unidades comerciales. Por su parte, la Unidad Corporativa ha registrado un aumento en los costes generales de las reestructuraciones que son extraordinarios y están penalizando el EBITDA.

6. Balance

	30-jun-17	31-dic-16	Var.
	m€	m€	%
Activo no corriente	905.997	914.743	-1,0%
Capital circulante	132.753	110.746	19,9%
Patrimonio neto	318.241	328.858	-3,2%
Deuda Fin. Neta	564.294	532.689	5,9%

Capital circulante



- Incrementamos existencias y acreedores durante el semestre debido a la estacionalidad en el abasto de materia prima.
- El aumento del saldo de deudores se debe al incremento en la facturación y, principalmente, a la utilización de la nueva línea de factoring, incluida en el balance, que cuenta con un mayor límite disponible y que se ha contratado durante el primer semestre de 2017.

7. Generación de caja

Análisis de gestión de Generación de Caja

	30-jun-17	30-jun-16	Var.
	m€	m€	%
Saldo Inicial	29.907	46.605	
EBITDA	20.413	24.050	-15,1%
Variación en WC	(22.007)	(11.992)	83,5%
Pago de intereses	(13.725)	(16.666)	-17,6%
Pago de impuestos	(1.736)	2.146	180,9%
No Recurrentes y otros	(9.766)	(13.209)	-26,1%
FC actividades de inversión	(3.329)	(4.100)	-18,8%
FC actividades de financiación	23.417	2.452	855,0%
YTD Caja generada	(6.733)	(17.319)	61,1%
Saldo Final	23.174	29.286	

Fuente: Cuentas de gestión

- La necesidad de aprovisionarnos con aceites de calidad ha provocado que, en el segundo trimestre del ejercicio, hayamos dispuesto parcialmente la línea *revolving* e incrementado ligeramente nuestra deuda financiera neta.
- Contamos con unos niveles de caja y de utilización de la línea *revolving* y de *factoring*, que nos asegura la liquidez suficiente y poder ampliar, de esta forma, nuestra base de proveedores.
- Cumplimos con nuestros *covenants* financieros a 30 de junio de 2017

8. Conclusiones

- Tras varios trimestres con resultado neto negativo, en el primer semestre de 2017 se ha reducido a €5 mm, un 75% menos que en el mismo periodo de 2016. El Resultado Neto del 2T ha sido positivo en €2,6 mm.
- El EBIT (Beneficio antes de Intereses e Impuestos) ha sido positivo en €4,1 mm, frente a una pérdida de €4,2 mm en el mismo periodo de 2016.
- El segundo trimestre de 2017 ha sido particularmente difícil, pues hemos pasado, de nuevo, por periodos de fuerte volatilidad en la materia prima. Sin embargo, las perspectivas de relajación en los precios de la materia prima y mayor estabilidad nos hacen ser optimistas de cara al futuro.
- Con el foco puesto en la rentabilidad, la mayor parte de nuestras unidades comerciales han crecido con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- Tras la reconfiguración industrial del Grupo y en la medida que se vaya consolidando el reposicionamiento de nuestras marcas líderes, estaremos ante un nuevo Deoleo, orientado al cliente y a la calidad.
- Los ajustes realizados en la huella industrial y la metodología que estamos implementando traerán ahorros y eficiencias que se irán mostrando en próximos trimestres. Hasta ahora, estamos registrando los costes.
- Nuestra visión del negocio del aceite, centrada en valor sobre volumen y en la calidad, es un proyecto a largo plazo que requiere de cambios estructurales sobre los que ya estamos trabajando.
- El nuevo equipo de calidad e I+D de Deoleo, está logrando nuevos *blends* cuya calidad está siendo reconocida, obteniendo premios en la mayor parte de los concursos donde nos hemos presentado.

ANEXO: I – Cuenta de resultados
Cuentas de resultados a 30 de junio (Miles de €)

	1S 17	1S 16	Var.
Ventas Netas	344.186	338.974	1,5%
Coste de Ventas	(287.473)	(280.100)	2,6%
Margen Bruto	56.713	58.874	-3,7%
Coste de Personal	(23.306)	(26.331)	-11,5%
Otros costes de explotación	(12.994)	(8.494)	53,0%
Costes Operativos	(36.300)	(34.825)	-4,2%
EBITDA Ajustado	20.413	24.050	-15,1%
<i>% sobre Ventas</i>	<i>5,9%</i>	<i>7,1%</i>	
Amortizaciones y depreciaciones	(11.169)	(8.792)	27,0%
EBIT antes de no recurrentes	9.244	15.257	-39,4%
Elementos no recurrentes	(5.160)	(19.458)	-73,5%
EBIT	4.084	(4.201)	197,2%
<i>% sobre Ventas</i>	<i>1,2%</i>	<i>-1,2%</i>	
Resultado financiero	(11.377)	(16.804)	-32,3%
BAI	(7.294)	(21.005)	65,3%
Impuestos	2.289	1.180	-94,0%
Resultado Consolidado	(5.004)	(19.825)	74,8%
Actividades interrumpidas	-	-	0,0%
Resultado neto atribuido	(5.004)	(19.825)	74,8%

ANEXO: II – Balance
Balance a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (Miles de €)

	30/06/2017	31/12/2016
Activo No Corriente	905.997	914.743
Existencias	118.731	102.794
Clientes y otros deudores	106.856	75.659
Otro activo corriente	20.317	21.173
Caja y tesorería	16.989	23.406
Total Activo	1.168.890	1.137.775
Total fondos propios	318.241	328.858
Pasivos financieros por emisión de obligaciones	42.453	42.453
Deuda a largo plazo	518.320	503.357
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	22.966	26.073
Pasivos por impuestos diferidos	144.946	151.005
Deuda a corto plazo	26.695	16.785
Acreedores comerciales y otros	92.834	67.707
Otros pasivos corrientes	2.435	1.537
Total Pasivo	1.168.890	1.137.775

ANEXO: III – Deuda Neta Financiera

	30-jun-17	31-dic-16	Var.
	m€	m€	%
Pasivo no corriente	560.772	545.810	2,7%
<i>Préstamo sindicado</i>	516.590	501.019	3,1%
<i>Particip. Preferentes</i>	42.453	42.453	0,0%
<i>Otras deudas</i>	1.730	2.338	-26,0%
Pasivo Corriente	26.695	16.785	59,0%
Total Deuda Bruta	587.468	562.595	4,4%
Tesorería	(23.174)	(29.906)	22,5%
Deuda Financiera Neta	564.294	532.689	5,9%

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 1 DE ENERO DE 2017 A 30 DE JUNIO DE 2017**

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 2017.

D. Pierluigi Tosato
(Presidente)

D. Manuel Atencia Robledo
(Vicepresidente)

D. Ángel Rodríguez de Gracia

D. José López Vargas, representado por
D. Santiago Ramírez Larrauri

Sinpa Holding, S.A.
D. Daniel Klein

D. Pedro Barato Triguero

Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l.
(D. Javier de Jaime Guijarro, representado por
D. Santiago Ramírez Larrauri)

Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l
(D. Santiago Ramírez Larrauri)

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

D. Fernando Valdés Bueno

D. Francisco Javier López García Asenjo

D. Gianluca Bolla

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que los consejeros D. José López Vargas y Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l. (D. Javier de Jaime Guijarro) no han firmado personalmente este documento por no haber asistido personalmente a la sesión del Consejo de Administración en que ha sido aprobada la Información Financiera Semestral, si bien la misma ha sido aprobada y firmada en representación de los citados consejeros por su representante en la reunión, Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l (D. Santiago Ramírez Larrauri), habiendo sido este expresamente facultado para ello por los citados consejeros.

Fdo. Manuel Pacheco Manchado
Secretario del Consejo de Administración