

**Deóleo, S.A.
(anteriormente
denominada Sos
Corporación Alimentaria,
S.A.) y Sociedades
Dependientes**

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión Intermedio correspondientes al
periodo de seis meses terminado el 30 de
junio de 2011

hs

DEÓLEO, S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA SOS CORPORACIÓN ALIMENTARIA, S.A.) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2011
(Miles de euros)

ACTIVO	Notas	30-06-2011 (*)	31-12-2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30-06-2011 (*)	31-12-2010
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Activos intangibles	Nota 4.1	936.587	940.074	Capital suscrito		511.692	511.692
Fondo de comercio	Nota 4.2	211.329	211.329	Prima de emisión		139.434	139.434
Inmovilizaciones materiales	Nota 5	163.914	179.300	Otras reservas		39.243	39.243
Inversiones inmobiliarias		641	641	Diferencias de conversión		(23.082)	(14.752)
Participaciones en entidades asociadas		473	476	Resultados acumulados		138.531	150.864
Inversiones financieras no corrientes		3.967	3.740	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	Nota 8	805.818	826.481
Activos por impuesto diferido		218.205	218.940	Intereses minoritarios		250	3.345
Total activo no corriente		1.535.116	1.554.500	Total patrimonio neto		806.068	829.826
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO NO CORRIENTE:			
Existencias		160.626	176.823	Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	Nota 9	58.669	58.407
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Nota 6	179.440	206.788	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Nota 9	806.324	803.318
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes		1.320	5.118	Otros pasivos financieros	Nota 9	25.099	28.629
Otros activos financieros corrientes		3.315	688	Subvenciones oficiales		3.758	6.948
Otros activos corrientes		1.782	1.608	Pasivos por impuesto diferido	Nota 10	231.476	229.218
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		86.213	143.529	Provisiones		3.023	6.723
Activos no corrientes mantenidos para la venta		194.902	209.550	Otros pasivos no corrientes		5.558	5.643
Total activo corriente	Nota 7	627.598	744.104	Total pasivo no corriente		1.133.907	1.138.886
TOTAL ACTIVO		2.162.714	2.298.604	PASIVO CORRIENTE:			
				Deudas a corto plazo con entidades de crédito	Nota 9	62.901	90.255
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		108.080	184.685
				Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes		3.683	35
				Provisiones		3.054	2.566
				Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	45.021	52.351
				Total pasivo corriente		222.739	329.892
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.162.714	2.298.604

(*) 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 2011.

**DEÓLEO, S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA SOS CORPORACIÓN ALIMENTARIA,
S.A.) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

(Miles de euros)

	Notas	30-06-2011 (*)	30-06-2010 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 13	464.067	511.844
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 13	(5.294)	(7.241)
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 13	(341.111)	(371.009)
Otros ingresos de explotación	Nota 13	1.994	5.209
Gastos de personal	Nota 13	(33.684)	(32.802)
Dotación a la amortización	Nota 13	(10.714)	(12.509)
Otros gastos de explotación	Nota 13	(65.795)	(74.078)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		9.463	19.414
Ingresos financieros		5.036	382
Gastos financieros		(15.937)	(52.616)
Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas		(3)	(215)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.441)	(33.035)
Impuesto sobre sociedades		(7.566)	8.334
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(9.007)	(24.701)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
NETO DE IMPUESTOS	Nota 7	1.618	4.404
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO		(7.389)	(20.297)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(6.568)	(20.518)
Intereses minoritarios		(821)	221
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)			
Pérdida de las actividades continuadas	Nota 3.2	(0,008)	(0,157)
Beneficio de las actividades interrumpidas	Nota 3.2	0,002	0,027
RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros)			
Pérdida de las actividades continuadas	Nota 3.2	(0,008)	(0,157)
Beneficio de las actividades interrumpidas	Nota 3.2	0,002	0,027

(*) 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 2011

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

(Miles de euros)

	Notas	30-06-2011 (*)	30-06-2010 (**)
RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)		(7.389)	(20.297)
OTRO RESULTADO GLOBAL:			
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto-			
Diferencias de conversión		(8.330)	13.577
OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		-	-
Transferencias a la cuenta de resultados-		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS (III)		-	-
RESULTADO GLOBAL TOTAL (I+II+III)		(15.719)	(6.720)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(14.898)	(6.941)
Intereses minoritarios		(821)	221

(*) 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 2011

by

DEÓLEO, S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA SOS CORPORACIÓN ALIMENTARIA, 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 2011**

(Miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2010	511.692	139.434	39.243	150.864	(14.752)	826.481	3.345	829.826
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2011	-	-	-	(6.568)	(8.330)	(14.898)	(821)	(15.719)
Operaciones con socios o propietarios-	-	-	-	(4.879)	-	(4.879)	3.462	(1.417)
Incremento de participación en sociedades consolidadas por integración global	-	-	-	-	-	-	(5.736)	(5.736)
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones en el patrimonio neto-	-	-	-	(886)	-	(886)	-	(886)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2011 (*)	511.692	139.434	39.243	138.551	(23.082)	805.818	250	806.068

	Capital social	Prima de emisión	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2009	230.737	353.537	(48.896)	(218.361)	(24.170)	292.847	10.139	302.986
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2010	-	-	-	(20.518)	13.577	(6.941)	221	(6.720)
Operaciones con socios o propietarios-	(153.953)	(353.537)	87.880	419.459	-	(151)	-	(151)
Reducción de capital y prima de emisión de acciones	20.224	40.549	(608)	-	-	60.165	(599)	60.165
Ampliación de capital y prima de emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	(599)
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones en el patrimonio neto-	-	-	823	-	-	823	(960)	(137)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2010 (**)	97.008	40.549	39.199	180.560	(10.593)	346.743	8.801	355.544

(*) Saldo no auditado.

(**) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldo no auditado.

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2011

DEÓLEO, S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA SOS CORPORACIÓN ALIMENTARIA, S.A.) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO GENERADO EN EL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

(Miles de euros)

	30/06/2011 (*)	30-06-2010 (**)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:	(22.574)	7.365
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.767	(24.036)
Ajustes al resultado-	31.211	74.967
Amortización del inmovilizado	10.628	14.877
Otros ajustes del resultado (netos)	20.583	60.090
Cambios en el capital corriente	(39.647)	(18.027)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-	(16.905)	(25.539)
Pagos de intereses	(27.569)	(23.992)
Cobros de intereses	6.643	392
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	4.021	(1.939)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	1.001	5.210
Pagos por inversiones-	(5.912)	(2.101)
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	(3.374)	(1.492)
Otros activos financieros	(2.538)	(609)
Cobros por desinversiones-	6.913	7.311
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	2.580	-
Otros activos financieros	685	2.657
Otros pasivos financieros	317	4.654
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.331	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:	(35.743)	47.169
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-	(1.417)	-
Adquisición de participaciones de socios externos	(1.417)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-	(34.326)	47.169
Emisión de deudas con entidades de crédito	869	60.890
Devolución y amortización	(35.195)	(13.721)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	808
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(57.316)	60.552
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	143.529	16.129
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	86.213	76.681

(*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas expliitativa adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del ejercicio terminado el 30 de junio de 2011

hy

**Deóleo, S.A.
(anteriormente denominada Sos Corporación Alimentaria, S.A.) y
Sociedades dependientes**

Notas explicativas a los Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2011

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 y hechos relevantes

Deóleo, 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, tras alcanzar en el ejercicio 2010 un acuerdo con Ebro Foods, S.A. para la venta en 2011 de los negocios de arroz de Península Ibérica, Estados Unidos de América y Holanda, ha modificado su denominación social a la actual. En los ejercicios 1994, 2001 y 2003 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 la calle Marie Curie nº 7 en Rivas-Vaciamadrid (Madrid).

La Sociedad dominante, junto con sus sociedades dependientes, componen el Grupo Deóleo. Las actividades principales desarrolladas por el Grupo en 2011 consisten en la elaboración, transformación y comercialización de arroz, 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. El Grupo no participa en otras entidades o partícipes en negocios, explotación o activos controlados de forma conjunta.

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 2010 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 2010 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.

ly

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deóleo, S.A. celebrada el 9 de junio de 2011.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad dominante el 28 de julio de 2011, 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 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 2010. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010.

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 (véase Nota 4) se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2011:

Entrada en vigor de nuevas normas contables:

Durante el primer semestre de 2011 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:

- Modificación de la NIC 32 – Instrumentos financieros: Presentación y clasificación de derechos sobre acciones,
- Revisión de la NIC 24 – Información a revelar sobre partes vinculadas,
- Modificación de la CINIIF 14 – Anticipos de pagos mínimos obligatorios,
- Modificación de la CINIIF 19 – Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio, y
- Mejoras de la NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 7 – Instrumentos financieros: Información a revelar, la NIC 1 – Presentación de estados financieros, la NIC 34 – Información financiera intermedia, y la CINIIF 13 – Programas de fidelización de clientes.

El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

La aplicación de estas normas, modificaciones o interpretaciones no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

hy

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 y fondo de comercio,
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 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010.

1.4 Activos y pasivos contingentes

En la Nota 21.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Los cambios más significativos ocurridos durante los seis primeros meses de 2011 en los mencionados activos y pasivos se describen en la Nota 11.2.

1.5 Corrección de errores

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 no se han puesto de manifiesto errores respecto al cierre de ejercicios anteriores que requiriesen corrección.

1.6 Comparación de la información

Conforme a lo exigido en las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2011 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 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 2010 para el estado de situación financiera consolidado.

1.7 Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos a este respecto en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

by

1.8 Importancia relativa

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

1.9 Hechos posteriores

Venta de la sociedad dependiente ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.

Con fecha 12 de julio de 2011 la Sociedad dominante ha formalizado con un tercero un contrato para la venta de la participación en la sociedad dependiente ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A. El precio inicial acordado por las partes ha ascendido a 13 millones de euros, estando este importe sujeto a los ajustes que pudieran estimarse en la determinación del capital circulante de la citada sociedad al 31 de julio de 2011. Por otra parte, la ejecución del contrato está vinculado al cumplimiento de varias condiciones suspensivas entre las que destaca la obtención de la autorización a la transacción por parte del "agente de garantías" del préstamo sindicado suscrito por la Sociedad dominante el 29 de diciembre de 2010 y la cancelación de las garantías que gravan las acciones de ACYCO, Aceitunas y Conservas, S.A.

Tal y como se indica en la Nota 7, el Grupo ha clasificado los activos y pasivos aportados por ACYCO Aceitunas y Conservas, S.A. a los estados financieros intermedios resumidos consolidados en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta". El Grupo no ha registrado en los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2011 resultado alguno al ser inferior el valor en libros de los activos y pasivos asociados a la inversión en dicha unidad generadora de efectivo a su valor razonable menos los costes de venta.

Venta de la unidad generadora de efectivo "Arroz América – Estados Unidos de América"

Según se indica en la Nota 5.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, el Grupo aceptó la propuesta vinculante efectuada por Ebro Foods, S.A. (comprador) para adquirir la división arroceras del Grupo, que incluye las unidades generadoras de efectivo "Arroz América – Estados Unidos de América", "Arroz Holanda" y "Arroz Península Ibérica", motivo por el cual los activos y pasivos asociados a dicha inversión se clasificaron en los epígrafes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010.

Tal y como se indica en la Nota 2, a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidado el Grupo ya ha formalizado la venta de las marcas de arroz de Portugal así como su participación en la sociedad Saldaes Produtos Alimentares, S.A. En relación con el resto de activos, el Grupo estima que en el corto plazo se procederá a formalizar los distintos contratos de compraventa, estimando que este proceso se iniciará con la venta de la totalidad de los activos pertenecientes a la unidad generadora de efectivo "Arroz América – Estados Unidos de América", al disponerse ya de la autorización de las autoridades de competencia estadounidenses. En relación con las unidades generadoras de efectivo "Arroz Holanda" y "Arroz Península Ibérica", se espera la obtención de las autorizaciones de las autoridades de competencia correspondientes en el segundo semestre de 2011.

El Grupo no ha registrado en los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2011 resultado alguno al ser inferior el valor en libros de los activos y pasivos asociados a la inversión en dicha unidad generadora de efectivo a su valor razonable menos los costes de venta.

No se han producido otros hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2011 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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:

hy

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

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

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2.7 y Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 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 2011 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Constitución de la sociedad holandesa Deóleo, B.V., con un capital de 18.000 euros. Esta sociedad se consolida por el método de integración global.
- En el ejercicio 2011 la Sociedad dominante ha adquirido una participación adicional en el capital social de ACYCO Aceitunas y Conservas, S.A. hasta alcanzar el 99,93% del mismo (86,14% al 31 de diciembre de 2010). El coste de adquisición de esta inversión adicional ha ascendido a 1.417 miles de euros, aproximadamente. De acuerdo con la NIC 27, la Sociedad dominante ha contabilizado esta compraventa como una transacción de patrimonio, la diferencia entre el importe por el que se ha ajustado los intereses minoritarios (saldo de deudor de 3.462 miles de euros, aproximadamente) y el valor razonable de la contraprestación pagada (1.417 miles de euros, aproximadamente) se ha reconocido directamente en el patrimonio neto.
- En relación con el acuerdo firmado con Ebro Foods, S.A. en el ejercicio anterior, con fecha 30 de marzo de 2011 el Grupo y Ebro Foods, S.A. formalizaron la venta de las marcas correspondientes al negocio de arroz en Portugal por un precio de 8 millones de euros. Asimismo, en la misma fecha la Sociedad dominante alcanzó un acuerdo con el accionista minoritario de Saldaes Produtos Alimentares, S.A. para la venta de la totalidad de la participación que el Grupo mantenía en dicha sociedad y que representaba el 55% de su capital social. El precio acordado por esta compraventa ascendió a 3.219 miles de euros, aproximadamente. Como resultado de estas transacciones, el Grupo ha obtenido un beneficio por la venta de las marcas por importe de 8 millones de euros y una pérdida derivada de la venta de las acciones así como de la liquidación de saldos y reclamaciones mantenidos por las partes por importe de 10 millones de euros, aproximadamente.

3. Dividendos pagados por la Sociedad y beneficio por acción

3.1 Dividendos pagados

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011 aprobó no repartir dividendos.

hy

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 por acción básicas es como sigue:

	30/06/2011	30/06/2010
Pérdida del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	(6.568.000)	(20.518.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.023.384.179	158.261.409
Pérdidas por acción básicas	(0,006)	(0,130)

El detalle del cálculo de ganancias por acción desglosado entre actividades continuadas e interrumpidas es como se muestra a continuación:

	30/06/2011	30/06/2010
Pérdida del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros) de las actividades continuadas	(8.186.000)	(24.922.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.023.384.179	158.261.409
Pérdidas por acción básicas de las actividades Continuadas	(0,008)	(0,157)
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros) de las actividades interrumpidas	1.618.000	4.404.000
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.023.384.179	158.261.409
Ganancias por acción básicas de las actividades interrumpidas	0,002	0,027

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

by

	30/06/2011	30/06/2010
Acciones ordinarias en circulación al inicio	1.023.384.179	153.568.527
Ampliación de capital de 20 de mayo de 2010	-	4.692.882
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio	1.023.384.179	158.261.409

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 2011 no se ha producido ningún deterioro significativo o reversión del mismo relativo a activos intangibles.

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

	Miles de euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Valor neto contable:		
Marcas	859.666	859.690
Programas informáticos	2.907	3.673
Otros activos intangibles	74.014	76.711
	936.587	940.074

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

	Miles de euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Unidad generadora de efectivo:		
Aceite Península Ibérica	281.092	281.092
Aceite Europa	578.510	578.523
Diversificación y otros	64	75
	859.666	859.690

La variación en las marcas corresponde al efecto de la conversión por la variación de los tipos de cambio.

by

4.2 Fondos de comercio

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2011 no se ha producido ningún deterioro significativo del mismo relativo a fondos de comercio.

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

	Miles de euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Coste:		
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	1.675	1.675
Aceica Refinería, S.L.	1.700	1.700
Cogeneración de Andújar, S.A.	1.695	1.695
Cama, S.A.	392	392
Carapelli Firenze, S.p.A.	83.268	83.268
Friol, S.r.l.	251	251
Negocio Bertolli	122.701	122.701
Carapelli USA, LLC.	3.409	3.409
Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.	-	7.362
	215.091	222.453
Deterioro:		
Arroz Sos de México, S.A. de C.V.	(1.675)	(1.675)
Cama, S.A.	(392)	(392)
Cogeneración de Andújar, S.A.	(1.695)	(1.695)
Acyco, Aceitunas y Conservas, S.A.	-	(7.362)
	(3.762)	(11.124)
Total fondo de comercio neto:	211.329	211.329

En los 6 primeros meses del ejercicio 2011 no ha tenido lugar cambio alguno en el valor neto de los fondos de comercio.

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 2010.

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 del ejercicio 2011 no se ha considerado necesario realizar un ajuste de valoración de estos activos.

5. Inmovilizaciones materiales

5.1 Movimiento del periodo

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizaciones materiales por importes de 3.143 miles de euros y 1.277 miles de euros, respectivamente.

Asimismo durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 tuvieron lugar bajas de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 6.608 miles de euros y 158 miles de euros, aproximadamente. Las bajas de 2011 han producido un resultado negativo registrado dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" por importe de 4.028 miles de euros.

by

5.2 Pérdidas por deterioro

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a inmobilizaciones materiales se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

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 2011 estos activos no han sufrido pérdidas de valor significativas.

5.3 Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2011 y 2010 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmobilizaciones 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 2011 es adecuada.

6. Existencias

El movimiento de las provisiones por deterioro de valor de existencias tanto al 30 de junio de 2011 como al 30 de junio de 2010 no es significativo.

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

7. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

7.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos vinculados a activos 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", es el siguiente:

hy

	Miles de euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Inmovilizado material	70.637	71.419
Activos intangibles	52.568	53.195
Fondo de comercio	5.785	12.128
Activos financieros no corrientes	63	-
Activos por impuesto diferido	2.803	3.043
Existencias	39.900	41.719
Deudores	16.802	16.322
Otros activos corrientes	429	987
Efectivo y otros activos líquidos	6.529	11.351
Deterioros de activo	(614)	(614)
Total activos	194.902	209.550
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	(19.247)	(25.522)
Pasivos por impuestos diferidos	(12.609)	(12.773)
Subvenciones oficiales	(2.437)	(1.086)
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	(43)	(1.722)
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	(10.685)	(11.248)
Total pasivos	(45.021)	(52.351)
Total neto	149.881	157.199

Según se indica en las Notas 5.1 y 5.2 de la memoria consolidada al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad dominante aceptó con fecha 25 de noviembre de 2010 la propuesta vinculante efectuada por Ebro Foods, S.A., para adquirir la división arrocera del Grupo, por lo que clasificó como mantenidos para la venta los activos y pasivos relativos al negocio de arroz. Asimismo, como consecuencia del plan de reestructuración financiera finalizado en 2010, otros activos en cuya desinversión la Sociedad dominante continúa activamente implicada también fueron clasificados en los mismos epígrafes al 31 de diciembre de 2010.

Tal y como se indica en la Nota 1.9, el Grupo ha formalizado el 12 de julio de 2011 un contrato para la venta de su inversión en ACYCO Aceitunas y Conservas, S.A., cuya ejecución está prevista para los próximos meses una vez se cumplan las condiciones suspensivas. Por este motivo, los activos y pasivos relacionados con la misma se han clasificado como "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" por importes de 10.530 miles de euros y 7.705 miles de euros, respectiva y aproximadamente. El Grupo no ha considerado que los resultados de ACYCO Aceitunas y Conservas, S.A. deban clasificarse como operaciones discontinuadas al no representar líneas de negocio o áreas geográficas significativas para el Grupo.

Por otro lado, con fecha 30 de marzo de 2011 el Grupo formalizó la venta de las marcas de arroz portuguesas así como de su inversión en la sociedad dependiente Saludaes, Productos Alimentares, S.A. por un importe de 8.000 miles de euros y 3.219 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

7.2 Actividades interrumpidas

Tal y como se explica en la Nota 5.1 de la memoria consolidada del ejercicio 2010, el Grupo evaluó, conforme a la normas contables vigentes, que las operaciones de las unidades generadoras de efectivo "Arroz América – Estados Unidos de América", "Arroz Holanda" y "Arroz Península Ibérica", debían clasificarse como actividades interrumpidas, presentándose el resultado después de impuestos de las mismas en el epígrafe "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" de las cuentas de resultados consolidadas de los 6 primeros meses de los ejercicios 2011 y 2010.

El detalle del beneficio después de impuestos de las actividades interrumpidas correspondiente a los 6 primeros meses de los ejercicios 2011 y 2010 expresados en miles de euros, es como sigue:

by

	Miles de euros	
	Arroz	
	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	116.863	115.650
Otros ingresos de explotación	6	342
Aprovisionamientos y variación de existencias	(73.842)	(68.989)
Gastos de personal	(12.227)	(15.569)
Dotación a la amortización y otros gastos de explotación	(23.271)	(20.765)
Beneficio de explotación	7.529	10.669
Resultado financiero	(3.321)	(1.670)
Beneficio antes de impuestos	4.208	8.999
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(2.590)	(4.595)
Beneficio operativo neto de impuestos	1.618	4.404
Pérdida en la valoración a valor razonable menos costes de venta	-	-
Beneficio del ejercicio	1.618	4.404

8. Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 1.023.384.179 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta. En los seis primeros meses del ejercicio 2011 no ha tenido lugar modificación alguna al respecto.

Los principales movimientos ocurridos en el patrimonio neto en los 6 primeros meses del ejercicio 2011 corresponden a la contabilización como transacción de patrimonio de la adquisición de una participación adicional en la sociedad dependiente ACYCO Aceitunas y Conservas, S.A. , la venta de la inversión en Saldaes Productos Alimentares, S.A. y al efecto de las diferencias de conversión de las filiales en monedas diferente al euro.

9. Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

ly

	Miles de euros	
	30-06-2011	31-12-2010
No corriente:		
<i>Valorados a coste amortizado</i>		
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	58.669	58.407
Préstamo sindicado	788.091	791.821
Otras deudas con entidades de crédito	18.209	11.428
Pasivos por arrendamientos financieros	24	69
Otros pasivos financieros remunerados	4.136	3.874
	869.129	865.599
<i>Valorados a valor razonable</i>		
Instrumentos financieros derivados	20.963	24.755
	890.092	890.354
Corriente:		
<i>Valorados a coste amortizado</i>		
Préstamo sindicado	6.250	-
Otras deudas con entidades de crédito	54.943	88.468
Pasivos por arrendamientos financieros	13	54
Otros pasivos financieros remunerados	1.660	1.414
	62.866	89.936
<i>Valorados a valor razonable</i>		
Instrumentos financieros derivados	35	319
	62.901	90.255

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

En el ejercicio 2010 finalizó con éxito el proceso de refinanciación iniciado por el Grupo en 2009. En este sentido, con fecha 29 de diciembre de 2010 el Grupo suscribió un acuerdo de financiación con las entidades acreedoras (actuando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como Banco Agente), el cual agrupa bajo un único contrato la mayor parte de los compromisos financieros del Grupo hasta dicha fecha.

Conforme a los términos del nuevo contrato de financiación, el total de la deuda refinanciada se articula en 4 tramos: A, B, D y PPL. El vencimiento se prevé en un plazo de 6 años desde su entrada en vigor, exigiéndose devoluciones anuales de los principales de los tramos A y B a partir de 18 de meses de carencia. En el caso de los tramos D y PPL su amortización se efectuará en un único pago a la fecha de vencimiento. En relación con el tipo de interés, éste está vinculado al Euribor más un margen que difiere para cada uno de los tramos.

El epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito" incluye, principalmente, las disposiciones de las líneas de factoring con recurso suscritas por el Grupo con diversas entidades financieras. El nivel de disposición de las líneas de factoring sin recurso es inferior en 27.796 miles de euros, aproximadamente, respecto al 31 de diciembre de 2010. Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen otros préstamos bancarios con entidades financieras por importe de 15.545 miles de euros, aproximadamente.

En relación con los instrumentos financieros derivados, la variación en el valor razonable de los mismos habida durante los seis primeros meses del ejercicio 2011 ha ascendido a un ingreso por importe de 3.770 miles de euros, aproximadamente (14.441 miles de euros, aproximadamente, de gasto en junio de 2010) y se encuentran recogidos en el epígrafe "Resultados financieros" de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada adjunta. Del importe registrado hasta 30 de junio de 2010, 7.571 miles de euros, aproximadamente, correspondieron a instrumentos financieros derivados cuyo vencimiento tuvo lugar durante el mes de octubre de 2010.

by

10. Provisiones, activos y pasivos contingentes

10.1 Provisiones

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

10.2 Activos y pasivos contingentes

En la Nota 21.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se describen los principales litigios a favor o en contra del Grupo a dicha fecha.

A continuación se muestra la evolución que los mencionados litigios han tenido durante los primeros seis meses de 2011:

10.2.1 Reclamaciones judiciales a anteriores administradores

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos no han tenido lugar cambios significativos respecto a lo indicado en la Nota 21.2.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

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

10.2.2 Requerimientos de entidades financieras alemanas

En relación con los requerimientos realizados por las entidades financieras alemanas descritos en la Nota 21.2.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, la evolución habida hasta la fecha no ha modificado las estimaciones de los Administradores.

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

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 2011 y 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación:

by

	Miles de euros	
	Deudor / (Acreedor)	
	30-06-2011	31-12-2010
	Otras partes vinculadas, Accionistas	Otras partes vinculadas, Accionistas
Inversiones financieras no corrientes:		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	57.398	108.110
Deudas a corto plazo:		
Deudas a corto plazo	(33.892)	(46.253)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Acreedores varios	-	(2.420)

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 2011 y 31 de diciembre de 2010.

11.2 Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo mantenidos con partes vinculadas al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 son los siguientes:

	Miles de euros		
	30 de junio de 2011		
	Accionistas	Alta dirección y Consejeros de la Sociedad Dominante	Total
Ingresos			
Ventas	5.197	392	5.589
Beneficios por enajenación de activos	8.000	-	8.000
Ingresos financieros	1.294	-	1.294
	14.491	392	14.883

by

	Miles de euros		
	30 de junio de 2011		
	Accionistas	Alta dirección y Consejeros de la Sociedad Dominante	Total
Gastos:			
Aprovisionamientos	6.140	480	6.620
Servicios recibidos	35	-	35
Gastos de personal	-	1.390	1.390
Gastos financieros	630	-	630
	6.805	1.870	8.675
Garantías recibidas	565		565
Compromisos adquiridos	197.000		197.000

	Miles de euros			
	30 de junio de 2010			
	Accionistas	Alta dirección de la Sociedad Dominante	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:				
Gastos de personal	-	1.470	-	1.470
Gastos financieros	3.091	-	-	3.091
	3.091	1.470	-	4.561
Garantías recibidas	-	-	565	565

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2011 y 2010 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Sueldos	2.097	1.481
Dietas	270	294
Primas de seguros	-	1
Otros gastos	-	82
	2.367	1.858

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Sociedad dominante no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2011 o 31 de diciembre de 2010 distintos de los reflejados en esta Nota.

12. Plantilla media

El detalle de la plantilla media por sexos al 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

by

	Número de Empleados	
	30-06-2011	30-06-2010
Hombres	1.042	1.565
Mujeres	458	1.118
	1.500	2.683

13. Información financiera por segmentos

En la Nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

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

ly

	(Cifras en miles de euros)									
	Aceites		Arroz		Otras actividades		Servicios centrales		Consolidado	
	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10
Ingresos ordinarios	428.693	471.757	128.210	129.443	24.027	26.294	-	-	580.930	627.494
Otros ingresos	(189)	3.095	6	2.013	2.183	443	-	-	2.000	5.551
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(4.878)	(22.030)	(1.462)	14.552	(287)	(1.399)	-	-	(6.627)	(8.877)
Consumos de materias primas y consumibles	(316.885)	(328.141)	(82.266)	(99.818)	(14.469)	(10.403)	-	-	(413.620)	(438.362)
Gastos de personal	(28.813)	(29.727)	(13.858)	(14.371)	(3.240)	(4.273)	-	-	(45.911)	(48.371)
Gastos por amortización	(8.931)	(9.595)	(709)	(3.057)	(988)	(2.225)	-	-	(10.628)	(14.877)
Otros gastos operativos	(46.269)	(46.055)	(21.451)	(18.310)	(8.696)	(9.784)	(12.736)	(18.326)	(89.152)	(92.475)
Beneficio operativo	22.728	39.304	8.470	10.452	(1.470)	(1.347)	(12.736)	(18.326)	16.992	30.083
Financieros netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.225)	(54.119)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos	22.728	39.304	8.470	10.452	(1.470)	(1.347)	(12.736)	(18.326)	2.767	(24.036)

	Miles de euros											
	España		Resto de Unión Europea (*)		Resto de Europa		Estados Unidos y Canadá		Resto de América		Asia	
	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10
Ingresos ordinarios de Clientes externos	167.926	159.731	169.287	174.550	5.564	142.958	184.547	32.272	34.853	12.146	16.588	
Inversión en inmovilizado: Material	493	528	2.650	682	-	-	59	-	8	-	-	
Intangible	147	215	-	-	-	84	-	-	-	-	-	

(*) Principalmente Italia.

Miles de Euros

	Oriente Medio		Oceania		África		Consolidado	
	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10	30-06-11	30-06-10
	Ingresos ordinarios de Clientes externos	28.677	23.923	22.102	26.932	1.260	806	580.930
Inversión en inmovilizado:								
Material	-	-	-	-	-	-	3.143	1.277
Intangible	-	-	-	-	-	-	231	215

h

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad dominante tiene constituidos avales principalmente por préstamos concedidos por entidades financieras, operaciones de carácter comercial y operaciones ante instituciones públicas, por un importe pendiente a dicha fecha de 39.614 miles de euros (43.588 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), aproximadamente, y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna. Asimismo, como consecuencia del acta fiscal recurrida en relación con la inspección mencionada en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad dominante tiene constituido un aval por un importe de 19.601 miles de euros sobre el que se ha solicitado su devolución y la cual está aún pendiente.

Derivado de la venta en 2010 de las sociedades dependientes integradas en el denominado Proyecto Tierra, la Sociedad dominante tiene constituido un aval por importe de 9.100 miles de euros, aproximadamente, como garantía del cumplimiento de las condiciones contempladas en el contrato de compraventa.

by

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

1. Destacado del semestre

- Seguimos avanzando en los planes de ajuste en todas las áreas del Grupo lo que servirá para alcanzar niveles de rentabilidad acorde con la fortaleza de las marcas.
- Los precios del aceite de oliva continúan bajos y estables lo que es negativo para todo el sector. La evolución de las divisas está teniendo un impacto negativo en los mercados de USD.
- El entorno económico continua muy complicado en todas las regiones. España e Italia están sufriendo una fuerte presión en precios por parte de las marcas de distribución. En este contexto tan competitivo hemos mantenido nuestras cuotas apostando por el producto, la calidad y la innovación.
- A perímetro comparable, incluyendo las actividades discontinuadas, el EBITDA del semestre ha sido de 37,6 millones de euros y el BAI se ha situado en 2,8 millones de euros de beneficio frente a las pérdidas de 24 millones de euros del ejercicio anterior.
- El día 29 de julio está previsto firmar el tramo americano de la operación de venta del negocio de arroz mientras que el cierre del tramo holandés y español se producirá probablemente a la vuelta de verano una vez conseguida la aprobación de la operación por parte de las autoridades de competencia. Por otra parte, hoy día 28 se ha ejecutado la compraventa de ACYCO por un precio inicial acordado de 13 millones de euros sujeto al ajuste del capital circulante.
- La deuda financiera neta (DFN) del Grupo a 30 de junio de 2011 es de 867 millones de euros, lo que supone una disminución de 20 millones de euros en relación con el trimestre anterior y como consecuencia de las operaciones de desinversión anteriormente referidas, dará lugar a una reducción de deuda adicional de aproximadamente 190 millones de euros.

2. Entorno general

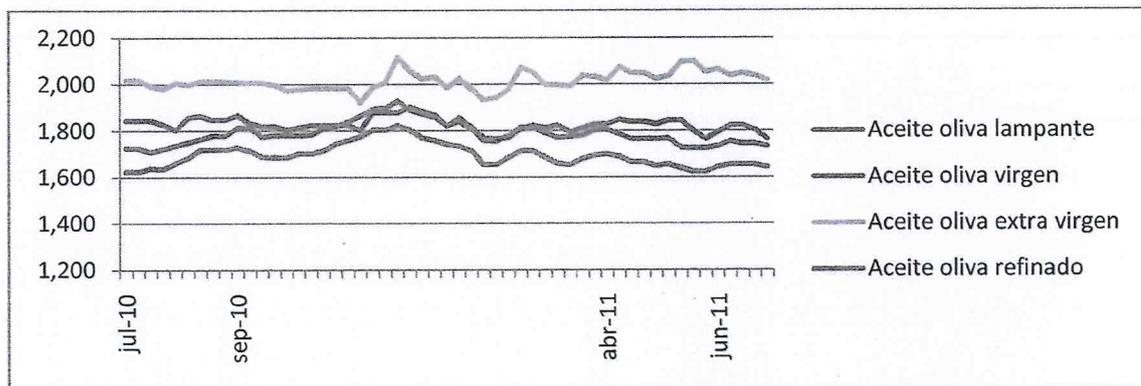
- En los principales países consumidores donde tiene interés el Grupo, Italia, España y EE UU el consumo ha tenido un crecimiento entre el 0% y el 3% en el último año.
- La marca de distribución (MDD) ha frenado su crecimiento en países como España, se mantiene estable en Italia y ha tenido un leve repunte en Estados Unidos.
- En aceite de girasol, especialmente en España las ventas han caído más de un 6% en el período como consecuencia del alza en los precios de estas materias primas y su acercamiento al precio de aceite de oliva lo que produce un efecto sustitución.
- La caída del dólar con respecto al euro (-8.2% en el primer semestre de 2011) está afectando al consumo en EE UU y se está trasladando a la rentabilidad.

by

3. Entorno Materia Prima

Aceite de Oliva

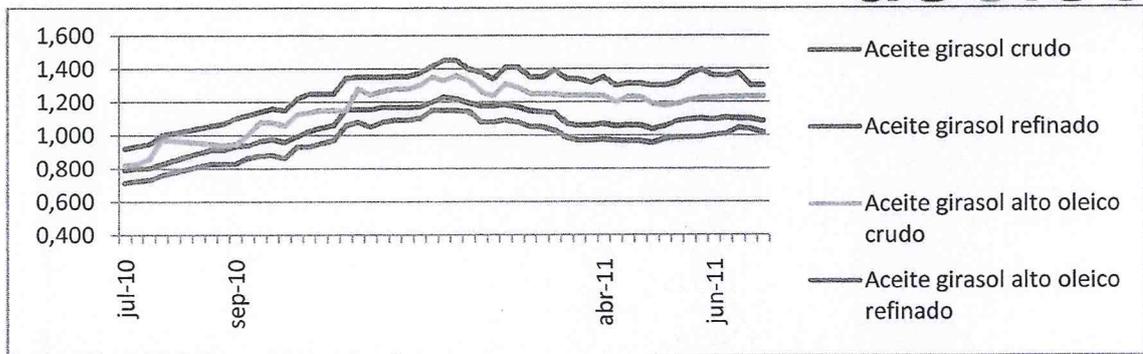
- El precio del aceite de oliva se ha mantenido débil en los últimos meses, con una bajada de 5,0% durante el trimestre en la calidad lampante. Con respecto al mismo periodo del año pasado el precio promedio ha sido 3,7% inferior para el lampante.
- Los datos oficiales de campaña confirman una producción de 1.382 miles de tm de aceite de oliva en España.
- Para el resto de los mercados productores, sus precios están ligados a la evolución de los precios en España y por tanto para el aceite italiano del grupo la situación es similar a la de España.
- En relación con los precios históricos, por segundo año vivimos con niveles muy bajos y estabilidad en los precios (ver Anexos).



Aceite de Semilla

- El precio del aceite de semilla de girasol ha experimentado una bajada de 9,6% durante los primeros tres meses del año en la calidad aceite de girasol crudo. Con respecto al mismo periodo del año pasado el precio promedio ha sido 46,8% superior.
- Se ha frenado la tendencia a la baja iniciada a comienzos del ejercicio, manteniéndose los precios relativamente estables en el segundo trimestre, todo ello dentro de un entorno de volatilidad.
- En relación con los niveles históricos, vivimos en máximos ya que el girasol sufre del contagio y sustitución de otras cosechas como la soja expuestas a la especulación internacional (ver anexos).
- En todo caso se esperan cosecha record en España y en los principales zonas de producción lo que hace anticipar una leve caída en las cotizaciones aunque la demanda se ve afectada por otros usos no alimentarios.

by

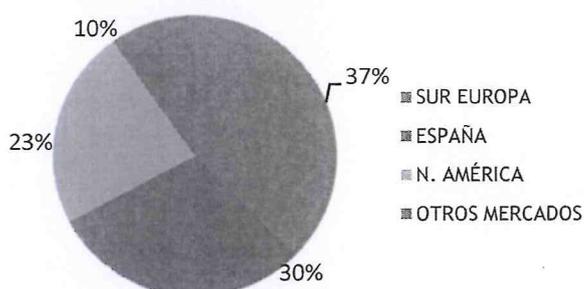


4. Evolución de los negocios

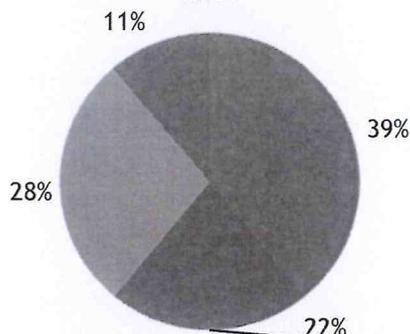
- La venta, incluyendo el negocio de arroz, ha caído un 7,8% durante el primer semestre con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior debido, principalmente, al descenso del precio de aceite de oliva ya que el volumen apenas se ha visto afectado.
- Las marcas del grupo han mantenido sus posiciones en los grandes mercados.
- La rentabilidad del aceite de semillas se ha mantenido en negativo con un impacto significativo en el conjunto de la actividad de aceites. En oliva también la rentabilidad se ha visto erosionada por las importantes actividades promocionales llevadas a cabo como consecuencia del complicado entorno competitivo que impera en todos los mercados. El Ebitda ha sufrido una disminución del 30,8% con respecto al ejercicio anterior.
- Se está trabajando intensamente en adecuar la estructura de costes lo que irá incidiendo en la rentabilidad del segundo semestre 2011 y sobre todo en 2012.
- El equilibrio financiero alcanzado tras las operaciones corporativas de final del año pasado, ha hecho que los costes financieros se hayan reducido prácticamente a la mitad.
- A perímetro comparable, incluyendo las actividades discontinuadas, el BAI se ha situado en 2,8 millones de euros de beneficio frente a las pérdidas de 24 millones de euros del ejercicio anterior.
- El beneficio neto (BDI) se ha mejorado en 12,9 millones de euros, reduciendo significativamente las pérdidas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- Sur Europa es la región que ha generado más negocio, tanto en ventas como en Ebitda, teniendo esta región un importante componente exportador.
- Se aprecia en términos de Ebitda que la región España está penalizada por el impacto del negocio del girasol.
- Norteamérica representa la cuarta parte de las ventas del Grupo y su aportación al Ebitda es cada vez más importante, conformándose como región estratégica.

hs

Venta por región 1 sem 2011



EBITDA por región 1 sem 2011



Nota: Datos a perímetro comparable, Cuentas de Gestión.

5. Situación financiera y otros acontecimientos

- A efectos comparativos y con el fin de facilitar el análisis con la información publicada en el mismo período del ejercicio anterior, a continuación se muestran las principales rúbricas de la cuenta de resultados de gestión, incorporando el negocio de arroz y las otras actividades que continúa desarrollando el Grupo.

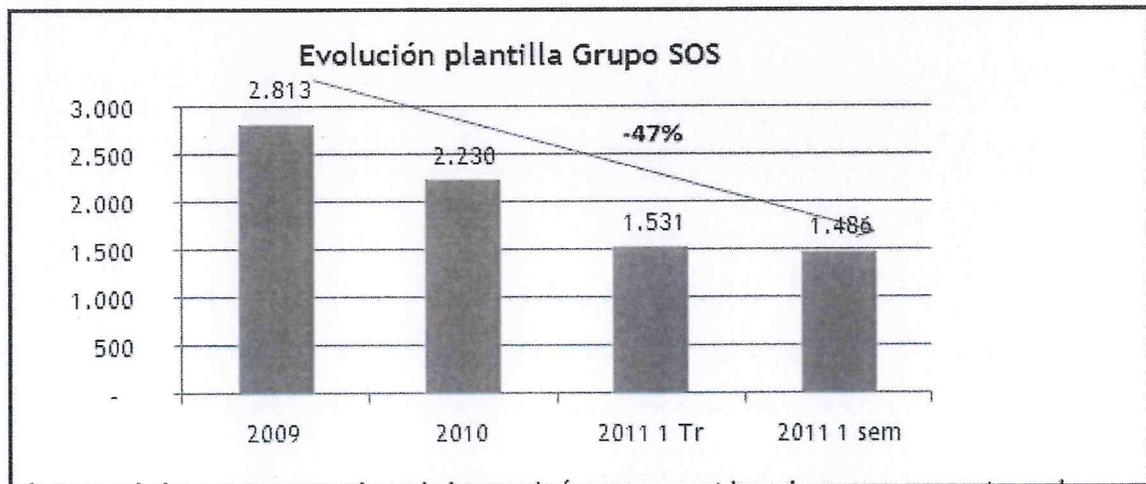
CUENTA RESULTADOS CONSOLIDADA - GRUPO DEOLEO - 1 sem 2011		
(Miles de euros)	1 sem 2011	1 sem 2010
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	580.390	627.494
EBITDA	37.654	54.413
% EBITDA / Importe neto negocio	6,48%	8,67%
BAI	2.767	(24.036)
BDI	(7.389)	(20.297)
% BDI/ Importe neto negocio	-1,27%	-3,23%

- En cumplimiento con las normas contables NIIF, a continuación se muestran las principales rúbricas de la cuenta de resultados comparativas con el mismo período del ejercicio anterior, teniendo en cuenta las actividades en venta y considerando éstas como operación interrumpida en ambos períodos.

CUENTA RESULTADOS CONSOLIDADA - GRUPO DEOLEO - 1 sem 2011		
(Miles de euros)	1 sem 2011	1 sem 2010
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	464.067	511.844
EBITDA	27.553	38.620
RESULTADO DEL EJERCICIO OPERACIONES CONTINUADAS	(9.007)	(24.701)
RESULTADO DEL EJERCICIO OPERACIONES INTERRUMPIDAS (*)	1.618	4.404
BAI	(1.441)	(33.035)
BDI	(7.389)	(20.297)

by

- La deuda financiera neta (DFN) del Grupo a 30 de junio de 2011 es de 867 millones de euros lo que supone una disminución de 20 millones de euros con respecto al trimestre anterior.
- Con fecha de hoy se cerrará la operación de venta de ACYCO
- Con fecha 29 de julio, se cerrará la parte americana de la operación de venta de arroz y se espera que la parte española y holandesa se cierre, previsiblemente, durante el mes de septiembre.
- El conjunto de ambas operaciones determinará una reducción de la deuda del Grupo en aproximadamente 190 millones de euros en tanto que la caja resultante de ambas operaciones se destinará a la amortización parcial del préstamo sindicado
- Dentro de nuestro plan de reducción de costes y desinversiones de negocios no estratégicos, el Grupo ha disminuido su plantilla un 47% en los últimos dos años, aun sin tener en cuenta la salida de la actividad arrocera que está pendiente de aprobación por las Autoridades de Competencia españolas.
- En este semestre la disminución de la plantilla obedece, principalmente, a las actuaciones llevadas a cabo en nuestras filiales de México y Guyana Francesa. En julio ha tenido lugar la salida del Grupo de ACYCO, y el día 29 saldrá el negocio de arroz en EE UU lo que significará una reducción adicional de 141 personas y 135 personas respectivamente.



- A lo largo del presente ejercicio se irán acometiendo nuevas actuaciones tendentes a mejorar la eficiencia y de ajuste de las capacidades de producción a la demanda sostenible.

6. Operaciones con partes vinculadas

En la nota 11 de las Notas Explicativas a los Estados Financieros del primer semestre del 2011 se ofrece un detalle de las mismas durante el período analizado.

7. Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres a los que está expuesto el Grupo se detallan en el apartado correspondiente de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2010.

ly

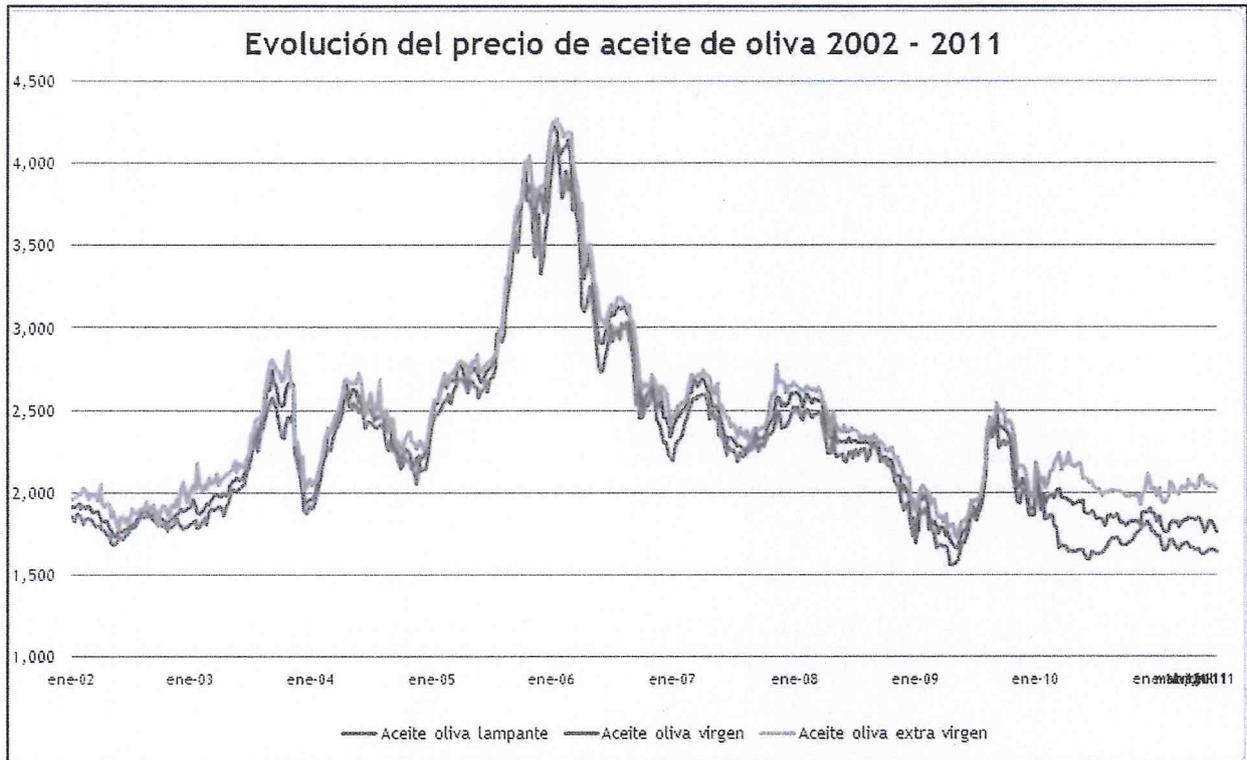
Los principales riesgos e incertidumbres para el siguiente semestre a los que se enfrenta el Grupo son la volatilidad de los precios de la materia prima, el entorno competitivo de precios en los clientes, el crecimiento de la marca blanca así como la inestabilidad de los mercados financieros por la evolución de los tipos de interés y de cambio.

8. Hechos posteriores

En la nota 1.9 de las Notas Explicativas de los Estados Financieros del primer semestre del 2011 se indican los hechos posteriores más destacados.

ly

Anexo - Evolución precio aceite de oliva



Anexo - Evolución precio de aceite de girasol



ky