

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

1.- Criterios contables

A.- Estados financieros intermedios individuales

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

B.- Estados financieros intermedios consolidados

Los criterios contables utilizados en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados son los contemplados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas, hasta la fecha, por la Unión Europea, habiéndose aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.

2.- Principio de empresa en funcionamiento

Los Administradores de la Sociedad dominante han formulado los Estados Financieros Intermedios Individuales y Consolidados del ejercicio 2023 siguiendo el principio de empresa en funcionamiento.

3.- Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones

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

4.- Estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados requiere llevar a cabo estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo por parte de la Dirección de la Sociedad dominante. Estos han sido aplicados de manera uniforme con los empleados en las últimas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022.

Durante el ejercicio anual 2023 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, que no han supuesto un cambio de políticas contables para el Grupo.

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

Aspectos relativos al clima

El cambio climático es uno de los problemas medioambientales y sociales más relevantes de la actualidad y cuyos efectos se vienen materializando, fundamentalmente, en forma de aumento de las temperaturas, mayor imprevisibilidad de los eventos meteorológicos o creciente escasez de recursos naturales. Aunque el Grupo Deoleo no es propietaria de ninguna almazara o explotación agrícola, los efectos del cambio climático en la agricultura, por ejemplo, el aumento de la probabilidad de sequías, plantean riesgos para nuestros proveedores. Esto, a su vez, puede afectar a nuestra actividad, ya que dependemos de un suministro constante de aceite de alta calidad. Además, hemos identificado los cambios normativos o el encarecimiento de los costes energéticos como los principales riesgos asociados con el clima.

El Grupo Deoleo ha considerado, en la preparación de la información financiera, las implicaciones potenciales del cambio climático que pueden afectar a riesgos de tipo financiero, incluidos, el análisis del deterioro de activos por aumentos de costes o posible variación en la demanda, cambios en la vida útil de los activos, cambios en provisiones y pasivos contingentes derivados de posibles multas y sanciones por incumplimientos legales o regulatorios o cambios en las pérdidas de crédito esperadas para las cuentas a cobrar y otros activos financieros, entre otros, sin que del análisis anterior se hayan identificado impactos financieros relevantes actuales o previsibles para el Grupo que no estén siendo adecuadamente gestionados o planificados.

Entorno macroeconómico

El actual entorno macroeconómico viene determinado por la inflación, los altos tipos de interés, el deterioro del clima empresarial, los riesgos geopolíticos, que se han extendido a otras zonas geográficas durante el presente ejercicio, y la incertidumbre sobre la evolución futura.

El Grupo ha evaluado el potencial impacto de este entorno macroeconómico y de los riesgos asociados al clima, y ha identificado los posibles indicios de deterioro derivados de los elevados tipos de interés e inflación y del efecto de los extraordinariamente elevados precios de las materias primas. En particular, en la aplicación del Test de deterioro de los activos no financieros se explica el impacto del aumento de los tipos de interés (cambios en las tasas de descuento-WACC) y de las tasas de crecimiento, y se realiza un análisis de sensibilidad por posibles cambios razonables en hipótesis, que se derivan de los precios de las materias primas (véase apartado III de la Nota 11).

5.- Activos y pasivos contingentes

En las Notas 12.5 y 18.2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 y en la nota 10 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados de 30 de junio de 2023, se facilitaba información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

No han ocurrido cambios significativos durante el ejercicio 2023 en los mencionados activos y pasivos contingentes.

Warrants

La descripción de este pasivo contingente se encuentra incluida en la Nota 18.2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Igual que en el ejercicio anterior, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, al 31 de diciembre de 2023, la información disponible es insuficiente para determinar el valor razonable de este compromiso, dado que el valor intrínseco es cero y la probabilidad de venta y su posible fecha son indeterminadas. En este sentido, se ha optado por mantener un valor nulo, el cual se revisará en los siguientes cierres en función de la evolución de las diferentes variables que influyen en la valoración.

Plan de Incentivos a Largo Plazo

La descripción de este pasivo contingente se encuentra incluida en la Nota 18.2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Igual que en el ejercicio anterior, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, al 31 de diciembre de 2023, el gasto de personal a devengar no se puede determinar. La información disponible es insuficiente para determinar el valor razonable de este compromiso, dado que, la probabilidad de venta y su posible fecha son indeterminadas. En este sentido, se ha optado por mantener un valor nulo, el cual se revisará en los siguientes cierres en función de la evolución de las diferentes variables que influyen en la valoración.

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

Inspecciones fiscales en Italia

Durante el ejercicio 2012, la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. recibió una liquidación provisional de las autoridades fiscales italianas por diversos conceptos, por importe de 6.912 miles de euros. El Grupo presentó el correspondiente recurso habiendo obtenido sentencias favorables en primera y segunda instancia. La autoridad fiscal italiana presentó Recurso de Casación en el año 2020. En el ejercicio 2023, se ha llegado a un acuerdo con la autoridad fiscal para cerrar el pleito mediante la adhesión al régimen establecido por el Gobierno italiano con el pago de 138 miles de euros.

En el ejercicio 2014, las Oficinas de Aduanas de Milano 2 y Pavía notificaron a la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. la apertura de acta de notificación relativa al Régimen de Perfeccionamiento Activo (RPA) por la que se invalidan todas las autorizaciones y las operaciones de RPA emitidas del 2010 al 2012, y se reclama un importe de 72,4 millones de euros que incluye derechos de aduanas, IVA, intereses financieros y sanción. De este importe, el Grupo pagó en ejercicios anteriores 4.459 miles de euros, consiguiendo la suspensión del pago del resto del importe. Durante los años 2015 a 2017, se han recibido diversas resoluciones por la totalidad de los importes reclamados en las que se aceptaban los recursos interpuestos por el Grupo y se desestimaban las actas abiertas, no obstante, las mismas fueron recurridas. Durante el ejercicio 2018 se obtuvo sentencia favorable, pero la parte contraria presentó Recurso de Casación en el año 2019. En el ejercicio 2022, se recibió la devolución de los pagos realizados por importe de 4.459 miles de euros. En el ejercicio 2023, la Corte de Cassazione ha reenviado el asunto nuevamente a la segunda instancia para la aclaración de ciertos aspectos. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo dispone de argumentos válidos para defender el tratamiento fiscal aplicado de forma que no tenga impacto patrimonial alguno para el Grupo.

Adicionalmente, en el ejercicio 2014 la Oficina de Aduanas de Milano 2 notificó a la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. la apertura de un acta de notificación relativas al RPA en la que se reclamaba el pago de 3.190 miles de euros, y se concedió la suspensión del pago ante la presentación de garantías. El Grupo recibió sentencia desfavorable en primera instancia en el año 2016. Durante el ejercicio 2018 se obtuvo sentencia favorable, pero la parte contraria presentó Recurso de Casación en el año 2019. En el ejercicio 2023, la Corte de Cassazione ha reenviado el asunto nuevamente a la segunda instancia para la aclaración de ciertos aspectos. Al 31 de diciembre de 2023, el 50% del importe reclamado se encuentra provisionado, aunque los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo dispone de argumentos válidos para defender el tratamiento fiscal aplicado de forma que no tenga impacto patrimonial alguno para el Grupo.

Otras inspecciones fiscales

Según establece la legislación española vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2023, las sociedades españolas tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que les son aplicables correspondientes a los últimos cuatro ejercicios. Por otro lado, en la sociedad filial Deoleo Global, S.A.U. está siendo inspeccionado el Impuesto de Actividades Económicas (IAE) de los ejercicios 2020 y 2021 relativo a Alcolea.

Respecto de las sociedades del Grupo no residentes en España, se está realizando la siguiente inspección: Deoleo India, Private Ltd.: Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021-2022.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los Estados Financieros Intermedios Individuales y Consolidados adjuntos.

Reclamaciones en concepto de calidad

Durante el ejercicio 2016 se recibieron determinadas liquidaciones provisionales por parte de las autoridades aduaneras españolas, en concepto de presuntas liquidaciones erróneas, las cuales se encuentran avaladas por la Sociedad por la propia operativa de gestión del régimen de RPA, derivadas de discrepancias entre la calidad del aceite declarado y el resultado obtenido en la muestra tomada por la mencionada autoridad inspectora. 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. Durante el ejercicio 2018 se provisionaron los intereses correspondientes al plazo máximo reclamable (dos años), por importe de 187 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2023, el importe provisionado por la inspección pendiente de resolver asciende a 2.544 miles de euros.

6.- Variaciones en la composición del Grupo

Ejercicio 2023:

Durante el ejercicio 2023, se ha iniciado el proceso de liquidación de la sociedad dependiente Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A., que no ha tenido un impacto significativo en los Estados Financieros Intermedios Individuales y Consolidados adjuntos.

Ejercicio 2022:

Durante el ejercicio 2022, se procedió a la liquidación de la sociedad dependiente Deoleo International Limited, que no tuvo un impacto significativo en los Estados Financieros Intermedios Individuales y Consolidados adjuntos.

7.- Dividendos pagados

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

8.- Información segmentada

En la nota 11 del Capítulo IV del Informe Financiero Semestral correspondiente al segundo semestre del año 2023, se da información sobre las actividades del Grupo. Los segmentos operativos identificados por el grupo son los siguientes:

- España
- Italia
- Norte América
- Norte de Europa
- Asia Pacífico y MEA
- Latinoamérica
- Operativa

9.- Hechos posteriores al cierre

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

10.- Transacciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas se detallan en la nota 14 del Capítulo IV del Informe Financiero Semestral correspondiente al segundo semestre del año 2023.

Las transacciones realizadas con accionistas significativos, administradores y otras partes vinculadas durante 2023 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Gastos:		
Recepción de servicios	3.361	3.263
Gastos financieros	6.058	4.079
Donaciones	-	9
	9.419	7.351

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

Los gastos financieros corresponden al préstamo con las entidades financieras que son, a su vez, accionistas de la Sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L.

Como consecuencia de las operaciones de los párrafos anteriores, al 31 de diciembre de 2023, los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31-12-2023	31-12-2022
Deudas con entidades de crédito:		
A Largo Plazo	(15.592)	(84.004)
A Corto Plazo	(18)	(176)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Proveedores	(69)	(299)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los saldos con entidades financieras se refieren a la parte del préstamo que corresponde a entidades que son, a su vez, socios del 49,004% del capital de la Sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L. De entre estos socios, fondos controlados por Alchemy Special Opportunities (Guernsey) Limited poseen un 83,6% de esa participación. El importe de la deuda mantenida con estos fondos al 31 de diciembre de 2023 asciende a 9.756 miles de euros (68.591 miles de euros al 31 diciembre de 2022). La disminución se debe, fundamentalmente, a la transferencia de deuda que ha tenido lugar entre entidades financiadoras en el ejercicio 2023. Cabe destacar que, en enero de 2024, los citados fondos han dejado de ser titulares de la deuda que mantenían al 31 de diciembre de 2023 (véase apartado VIII de la Nota 11).

Asimismo, durante el ejercicio 2023, la Sociedad dominante del Grupo no ha recibido dividendos procedentes de sus sociedades dependientes (tampoco en el ejercicio 2022). La sociedad filial Deoleo Holding, S.L. ha recibido dividendos de su sociedad dependiente por importe de 1.995 miles de euros (no recibió dividendos en 2022). La sociedad filial Deoleo Global, S.A.U. ha recibido dividendos de sus sociedades dependientes por importe de 49.840 miles de euros (16.536 miles de euros en el ejercicio 2022).

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

I. Operaciones interrumpidas

Tanto en el ejercicio 2023 como en el 2022 no se ha clasificado ninguna operación como interrumpida.

II. Inmovilizado material

Durante el ejercicio 2023, las inversiones en inmovilizado material vinculadas al negocio del aceite han ascendido a 3.714 miles de euros (3.458 miles de euros en el ejercicio 2022) que corresponden, fundamentalmente, a la modernización y adecuación de maquinaria para las líneas de envasado en Alcolea (Córdoba) y Tavarnelle (Italia).

Durante el ejercicio 2023, se han registrado amortizaciones de inmovilizado material por importe de 5.081 miles de euros (5.172 miles de euros en el ejercicio 2022).

III. Fondo de comercio y otros activos intangibles

Las principales variaciones consideradas en el ejercicio 2023 han sido las siguientes:

- Amortizaciones del ejercicio por importe de 4.212 miles de euros, que corresponden a la cartera de clientes Bertolli (4.212 miles de euros en el ejercicio 2022).
- Inversiones por importe de 784 miles de euros, que corresponden a licencias de software y programas informáticos (las inversiones en el ejercicio 2022 ascendieron a 624 miles de euros).
- Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad ha llevado a cabo el test de deterioro de los activos fijos no financieros del Grupo: activos materiales, intangibles y fondos de comercio.

Test de deterioro

Aunque no existieran indicios de deterioro, como el Grupo tiene activos intangibles de vida útil indefinida y fondos de comercio, al cierre de cada ejercicio, se procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

Teniendo en cuenta la estructura y operativa del Grupo, se han considerado activos comunes:

- Las marcas con las que opera el Grupo, ya que el importe en libros de las marcas no puede ser enteramente atribuido a una unidad generadora de efectivo (en adelante, UGE) concreta, sino que ha de ser distribuido de manera razonable y uniforme a cada unidad. El valor neto contable de las marcas al 31 de diciembre de 2023, antes del Test de deterioro, ascendía a 452,2 millones de euros, de las que, a dicha fecha, se consideraban activos comunes determinadas marcas por importe de 436,2 millones de euros por atribuirse a más de una UGE. El resto de las marcas sí que se pueden atribuir a una única UGE.
- El edificio que constituye la sede central del Grupo (ubicado en Rivas Vaciamadrid - Madrid).
- Otros activos intangibles, principalmente aplicaciones informáticas de uso común por el Grupo.

En relación con la identificación de la estructura de UGEs, la Dirección del Grupo ha venido realizando sus tests de deterioro considerando, entre otros aspectos, la forma en que se gestionan y se configuran sus medios humanos, materiales e intangibles. En consecuencia, los tests se basan en:

- (i) La forma en que el Grupo ordena y gestiona sus medios de producción y envasado de aceite que, aunque se ubican en distintas localizaciones geográficas en Italia y España, se gestionan y operan en la práctica como una única estructura.
- (ii) La estructura utilizada para comercializar el aceite producido, esto es en las seis unidades comercializadoras existentes en el Grupo (España, Italia, Norte de Europa, Norte América, Asia Pacífico - MEA y Latinoamérica), cuya actividad consiste en la explotación comercial del aceite producido, utilizando cada una de ellas todo el porfolio de marcas del Grupo, en los mercados que cada una de ellas tiene asignados.

Así, de cara a la aplicación de la NIC 36 Deterioro del valor de los activos ("NIC 36"), el Grupo había venido distribuyendo el valor de los activos corporativos a estas siete UGEs.

De esta forma, la estructura de UGEs del Grupo, en la que se ha basado el test realizado para el cierre del ejercicio 2023, es la siguiente:

Unidades Generadoras de Efectivo (UGE)	Tipo	Mercados
España	Comercializadora	España
Italia	Comercializadora	Italia
Norte de Europa	Comercializadora	Alemania, Bélgica, Países Bajos, Francia y resto de Europa
Norte América	Comercializadora	Estados Unidos y Canadá
Asia Pacífico y MEA	Comercializadora	Australia, China, India y resto de Asia y África
Latinoamérica	Comercializadora	América Latina
Operativa	Fabricación	Fábricas localizadas en España e Italia

Para la realización del test de deterioro anual de los activos no financieros, la Dirección del Grupo ha tomado como base las proyecciones previstas para el ejercicio 2024 incluidas en el último presupuesto anual aprobado, así como las proyecciones para el periodo 2025-2026 incluidas en el último Plan estratégico del Grupo (2022-2026).

En este contexto, la Sociedad dominante ha solicitado la asistencia de un experto independiente (PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L.) para que lleve a cabo las valoraciones necesarias a los efectos de realizar el test de deterioro. Su intervención se ha centrado en:

- (i) La valoración de las marcas del Grupo por UGE, mediante la técnica de Relief from Royalty. A los efectos de la mencionada valoración:
 - a. Se ha considerado un valor razonable de marcas por UGE a partir de los ingresos incluidos en el Plan de Negocio y las sensibilidades realizadas sobre los volúmenes de venta estimados para cada marca en cada país.
 - b. De cara a estimar un royalty específico para cada una de las marcas por UGE, se han considerado los siguientes parámetros (i) evolución de las ventas; (ii) evolución del margen EBITDA; (iii) tipos de producto; (iv) posicionamiento de mercado y (v) cantidad de regiones donde opera.
 - c. Se ha estimado una tasa de descuento y crecimiento a perpetuidad "g" diferente para cada marca por UGE, en función de donde se generan los ingresos de las mismas.
- (ii) La estimación del cálculo del importe recuperable de las diferentes UGEs del Grupo, donde se encuentran asignados los diferentes Fondos de comercio y a las cuales de igual forma se les asignan el resto de activos no financieros (marcas principalmente), de acuerdo con la norma contable aplicable a los estados financieros consolidados del Grupo, NIC 36, que ha servido a la Sociedad dominante para evaluar si el Valor Recuperable resultante soporta adecuadamente el valor contable de dichas UGEs. La valoración de las UGEs se ha realizado igualmente, sensibilizando los principales parámetros del Plan de Negocio del Grupo (volúmenes de ventas, ventas, margen bruto y gastos de marketing).

Dado el desfavorable contexto de mercado, donde el precio del aceite de oliva se encuentra de manera continuada en niveles máximos históricos desde que se tienen registros, se ha evaluado la recuperabilidad de los activos utilizando unas proyecciones financieras más conservadoras que las contenidas en el Plan Estratégico 2022-26.

Por su parte, el auditor del Grupo, Ernst & Young, S.L., como parte de su trabajo de auditoría, ha revisado el informe de dicho experto independiente, y ha evaluado la razonabilidad del Plan de Negocio del Grupo sensibilizado por PwC. Asimismo, Ernst & Young, S.L., ha involucrado a sus expertos internos en valoraciones que han evaluado la metodología empleada por el experto independiente en la realización del test de deterioro, la razonabilidad de las tasas de descuento utilizadas y de las tasas de crecimiento a largo plazo.

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

31 de diciembre de 2023						
Unidades Generadora de Efectivo	Tasa de Descuento (WACC Post-Tax)	Tasa de Descuento (WACC Pre-Tax)	Tasa de Crecimiento Medio Futuro	Crecimiento Medio del Margen Bruto	Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del EBITDA	Porcentaje del Valor Residual
España	7,9%	9,9%	1,9%	16,6%	n.a.	110%
Italia	8,8%	11,2%	1,9%	14,5%	27,4%	102%
Norte de Europa	7,0%	8,7%	1,9%	23,2%	n.a.	85%
Norte América	6,9%	8,4%	2,2%	9,1%	3,0%	77%
Asia Pacífico y MEA	8,4%	10,6%	3,1%	14,1%	8,6%	82%
Latinoamérica	9,9%	13,3%	3,4%	(0,7%)	(13,5%)	45%
Operativa	8,4%	11,5%	1,9%	4,9%	1,0%	40%

Nota: el Crecimiento Medio del Margen Bruto y la Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del EBITDA se estiman desde cierre 2023 a 2028. Si el EBITDA 2023 es negativo, no se ha podido calcular la Tasa Anual de Crecimiento Compuesto.

En relación con la tasa de crecimiento medio futuro, la tasa promedio del Grupo en el test del ejercicio 2023 ha ascendido a 2,3% (2,2% para el ejercicio 2022).

Partiendo de las conclusiones del experto independiente sobre la valoración de las marcas por UGE y el cálculo del importe recuperable de las UGEs, el Grupo ha realizado un test de deterioro que puede resumirse en las siguientes fases:

1. Asignación del valor neto contable (VNC) de las marcas, y su correspondiente pasivo por impuesto diferido, entre las diferentes UGEs, en función del valor razonable de las marcas en cada UGE, calculado mediante la técnica "Relief from Royalty". Esta valoración de las marcas por UGE, que se realiza en base al mismo Plan de Negocio del Grupo sensibilizado por el experto independiente, añade objetividad al cálculo, y es consistente con la valoración de las UGES. En este sentido, este criterio de reparto permite que el resultado obtenido de la valoración de las UGEs aplicado a las marcas sea consistente con el ejercicio de valoración de las marcas por la metodología de "Relief from Royalty".
2. Identificación de las UGEs que muestran pérdida por deterioro o reversión de las pérdidas por deterioro por comparación entre el VNC distribuido y el valor recuperable obtenido del ejercicio de valoración por UGE. A estos efectos:
 - 2.1 Para las UGEs cuyo valor recuperable está por debajo del VNC asignado y que, por tanto, muestran indicios de pérdida por deterioro, la potencial pérdida se distribuiría en el siguiente orden:
 - En primer lugar, se reduciría el importe en libros de cualquier fondo de comercio asignado a la UGE.
 - A continuación, se distribuiría entre los demás activos de la UGE prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la UGE. Para los activos distintos de las marcas, dada su naturaleza, el Grupo ha concluido que su valor razonable se aproxima a su valor en libros, por lo que no se les ha aplicado deterioro. Al coexistir varias marcas en la UGE, se repartiría de forma proporcional al importe en libros entre las diferentes marcas asignadas a dicha UGE.
 - Al distribuir una pérdida por deterioro entre las marcas, no se reducirá el importe en libros de las mismas por debajo del mayor valor de entre los siguientes:
 1. su valor razonable menos los costes de enajenación, obtenido de la valoración mediante la técnica "Relief from Royalty" marca/UGE.
 2. su valor de uso, obtenido de la valoración de las UGEs.
 - 2.2 Para las UGEs cuyo valor recuperable está por encima del VNC asignado, se revertirá una pérdida por deterioro del valor reconocida en ejercicios anteriores considerando los siguientes aspectos:
 - el importe de la reversión de una pérdida por deterioro del valor de una UGE se distribuiría entre las marcas de esa UGE en proporción al importe en libros de las mismas, con el límite de las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores por cada una de las marcas.
 - una pérdida por deterioro del valor reconocida en el fondo de comercio no revertirá en los ejercicios posteriores.
 - al distribuir la reversión de una pérdida por deterioro del valor correspondiente a una UGE, el importe en libros de cada marca no debe ser aumentado por encima del menor de:
 1. su importe recuperable, obtenido de la valoración mediante la técnica "Relief from Royalty" marca/UGE.
 2. el importe en libros (neto de amortización) que se hubiera determinado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro del valor de la marca en los ejercicios anteriores, obtenido de la valoración de las UGEs.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la valoración de negocios y de activos no son una ciencia exacta sino un ejercicio basado en la experiencia y en el empleo de hipótesis que contienen cierto grado de subjetividad. En base a la participación de los expertos mencionados en la elaboración del test de deterioro, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las conclusiones obtenidas en el mismo son razonables y adecuadas.

El detalle por UGEs al 31 de diciembre de 2023, del valor en libros de los activos (antes del registro del deterioro), de su valor recuperable, y del exceso o deterioro resultante, es el siguiente:

	Miles de Euros							
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	APAC-MEA	Latino-américa	Operativa	Total
Activos fijos netos	72.810	63.298	80.917	149.737	29.355	11.498	44.794	452.409
Fondo de comercio	-	-	-	-	9.455	-	6.912	13.367
Circulante	(3.976)	(1.620)	5.003	34.255	11.977	12.946	43.725	102.310
Total Activos netos iniciales	68.834	61.678	85.920	183.992	50.787	24.444	95.431	571.086
Valor razonable	33.609	20.412	84.033	171.967	130.450	15.190	98.385	554.046
Costes de venta	(336)	(204)	(840)	(1.719)	(1.305)	(152)	(984)	(5.540)
Importe recuperable	33.273	20.208	83.193	170.248	129.145	15.038	97.401	548.506
Exceso/(Deterioro) potencial	(35.561)	(41.470)	(2.727)	(13.744)	78.358	(9.406)	1.970	(22.580)
(Deterioro) neto aplicado al Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-
Exceso/(Deterioro) neto aplicado a las Marcas	(5.365)	(3.536)	(2.723)	(5.732)	-	(710)	-	(18.066)
Exceso/(Deterioro) neto aplicado	(5.365)	(3.536)	(2.723)	(5.732)	-	(710)	-	(18.066)

El resultado del test de deterioro ha dado lugar a una pérdida por deterioro de las marcas por importe de 24.352 miles de euros (18.066 miles de euros netos del impacto fiscal). La pérdida por deterioro ha sido registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023, y el impacto fiscal por importe de 6.286 miles de euros, en el epígrafe "Impuestos sobre Sociedades" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023.

El detalle por UGE es el siguiente:

	Miles de Euros						
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	APAC-MEA	Latino-américa	Total
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-
Marcas	(7.154)	(4.884)	(3.691)	(7.674)	-	(949)	(24.352)
Reversión/(Deterioro) bruto	(7.154)	(4.884)	(3.691)	(7.674)	-	(949)	(24.352)
Impacto fiscal	1.789	1.348	968	1.942	-	239	6.286
Reversión/(Deterioro) neto	(5.365)	(3.536)	(2.723)	(5.732)	-	(710)	(18.066)

La pérdida por deterioro de las marcas por importe de 24.352 miles de euros ha venido motivada, fundamentalmente, por el impacto en el margen bruto de los extraordinariamente elevados precios de las materias primas. Asimismo, por la variación de las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a perpetuidad derivado del aumento de los tipos de interés, de la inflación, de la inestabilidad del entorno macroeconómico y de la incertidumbre sobre la evolución futura.

Al 31 de diciembre de 2023, el valor neto contable de las marcas del Grupo, una vez registrados los efectos del test realizado en el ejercicio, asciende a 427.827 miles de euros:

	Miles de Euros			
	Valor contable antes del Test de deterioro	Reversión/(Deterioro) del Test de deterioro	Valor contable al 31-12-2023	Valor razonable al 31-12-2023
Marcas	452.179	(24.352)	427.827	425.725

Las hipótesis utilizadas para la determinación de los valores razonables arriba indicados están en línea con las utilizadas para la valoración de las UGEs. Los porcentajes de "royalty" considerados se han encontrado entre un 3% y un 5,5%.

IV. Existencias.

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Existencias	Miles de Euros	
	31-12-2023	31-12-2022
Comerciales	6.155	3.355
Materias primas y otros aprovisionamientos	45.756	46.138
Productos en curso	16.646	11.686
Productos terminados	109.215	80.748
	177.772	141.927
Correcciones valorativas por deterioro	(1.354)	(1.363)
	176.418	140.564

Al 31 de diciembre de 2023, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 81.610 miles de euros (51.791 miles de euros el 31 de diciembre de 2022).

V. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2023	31-12-2022
Clientes	47.459	49.207
Otros deudores	16.555	21.960
	64.014	71.167
Activo por Impuesto corriente	944	4.427
	64.958	75.594

VI. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el ejercicio 2023, el Grupo ha procedido a la venta de diversos activos por un importe de 568 miles de euros, registrándose un beneficio de 52 miles de euros y una pérdida de 420 miles de euros en los epígrafes "Otros ingresos de explotación" y "Otros gastos de explotación", respectivamente, de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023.

Asimismo, el Grupo ha procedido al deterioro de un terreno por un importe de 1.446 miles de euros.

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

VII. Patrimonio neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en la nota 8 "Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado" del Capítulo IV del Informe Financiero Semestral correspondiente al segundo semestre del año 2023.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capital social de la Sociedad está representado por 500.000.004 acciones de 0,2 céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

Acciones de la Sociedad dominante

Durante el ejercicio 2023 no se han realizado operaciones de compraventa de acciones propias (autocartera).

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad dominante no mantiene acciones propias en autocartera.

Diferencias de conversión

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

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2022	(7.275)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	556
Diferencias de conversión correspondientes a Intereses Minoritarios	(272)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	(6.991)

VIII. Pasivos financieros no corrientes

Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023, recoge los contratos de préstamo suscritos con fecha 24 de junio de 2020, de la llamada Deuda Sostenible de la Refinanciación explicada en las Notas 1.2, 2.6.4 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020.

Con fecha 6 de enero de 2023, el Grupo Deoleo ha alcanzado unos acuerdos con las actuales entidades financieras acreedoras del préstamo por el que se han modificado algunos términos y condiciones de los Contratos de Financiación Senior y Junior y del Acuerdo de Socios. Los Contratos de Novación de los Contratos de Financiación Senior y Junior han entrado en vigor el 22 de febrero, fecha en la se han elevado a público.

Los aspectos más relevantes, firmados como anexos de los respectivos Contratos, son los siguientes:

- Sustitución del cumplimiento del ratio financiero de EBITDA mínimo por el cumplimiento de un ratio basado en la relación entre el endeudamiento neto y el EBITDA, de tal manera que su cociente no puede ser superior a 5 veces (5x EBITDA > Endeudamiento neto). Este nuevo ratio se evalúa trimestralmente y la primera fecha de cumplimiento ha sido el 31 de marzo de 2023.
- Tipos de interés: Se incrementan los márgenes actuales en 150pbs en ambos tramos, el preferente o Senior y el subordinado o Junior. La aplicación de este incremento ha sido efectiva en el período de intereses que comenzó el 28 de marzo de 2023.
- Dispensa de la obligación del pago anticipado del 100% del importe del efectivo y otros activos líquidos equivalentes de las sociedades garantes que, al cierre del ejercicio 2022, exceda de 60 millones de euros. Por el contrario, se acuerda la obligación de realizar una cancelación anticipada del tramo Senior por importe de 20 millones de euros. Este pago anticipado se realizó el 28 de marzo de 2023.

De acuerdo con la NIIF 9 - Instrumentos financieros, y tras un análisis cualitativo y cuantitativo de las nuevas condiciones contractuales, se ha considerado que éstas no se han modificado de manera sustancial y se asume que la nueva deuda es la misma que la antigua. Los efectos de la novación han sido los siguientes:

- Se ha recalculado el importe en libros del préstamo para reflejar los nuevos flujos descontados a la tasa de interés efectiva (TIE) original, registrando un mayor pasivo financiero por importe de 5.188 miles de euros al 22 de febrero de 2023. El impacto en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023 ha ascendido a 3.826 miles de euros.
- El importe en libros del préstamo se ha ajustado por los gastos de renovación, por importe de 1.288 miles de euros, que se amortizarán durante la vida restante del préstamo. El impacto en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023 ha ascendido a 413 miles de euros.

Tras esta novación, los principales términos y condiciones del préstamo del Grupo son los siguientes:

- Importe: La cuantía total ascendió a 242 millones de euros (al 31 de diciembre de 2023 el importe pendiente de amortizar asciende a 140.096 miles de euros).
- Tramos, Tipo de interés y Vencimiento: Se divide en dos tramos:
 - a. Tramo preferente o Senior, por 160 millones de euros (al 31 de diciembre de 2023 el importe pendiente de amortizar asciende a 58.096 miles de euros). Tipo de interés: Euribor (suelo del 1%) más un margen de 550pbs. Vencimiento: 5 años.
 - b. Tramo subordinado o Junior, por 82 millones de euros (al 31 de diciembre de 2023 el importe pendiente de amortizar es el mismo). Tipo de interés: Euribor (suelo del 0,5%) más un margen de 650pbs (hasta el 24 de junio de 2024) y 850pbs (los dos años siguientes). Vencimiento: 6 años.
- Amortización: Ambos tramos se amortizarán en su integridad en la fecha de vencimiento (bullet repayment), y mediante las cancelaciones anticipadas previstas, explicadas a continuación.
- Obligaciones:
 - En cada cierre anual y trimestral, el Grupo Deoleo debe proporcionar a los acreedores financieros un Certificado de Cumplimiento (Compliance Certificate) que confirme, principalmente, lo siguiente:
 - (i) Cumplimiento de dos ratios financieros:
 - a. Endeudamiento. Ratio basado en la relación entre el endeudamiento neto y el EBITDA, de tal manera que su cociente no puede ser superior a 5 veces ($5x \text{ EBITDA} > \text{Endeudamiento neto}$).
 - b. Mantenimiento de un nivel de liquidez mínima: los activos líquidos (es decir, la caja y demás instrumentos equivalentes a caja) del Grupo Deoleo no deben ser inferiores a 15.000.000 de euros durante un periodo de 20 días consecutivos o más.

El cumplimiento del ratio de endeudamiento se evalúa trimestralmente y el ratio de liquidez mínima se evalúa mensualmente.
 - (ii) El importe del efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tal y como se definen en los contratos de préstamo.
 - (ii) Que no han ocurrido ninguna de las causas de incumplimiento establecidas en los contratos de préstamo.
 - (iv) Las sociedades del Grupo que constituyen las "Material Companies" a efectos de la prestación de garantías de la financiación.
 - (v) Cumplimiento del Test de Cobertura: que los importes agregados del EBITDA, el activo total y las ventas de las sociedades denominadas "Material Companies" (excluyendo los saldos y transacciones inter-compañías y las inversiones en sociedades del Grupo) excede del 85% de los importes del EBITDA, el activo total y las ventas del Grupo consolidado.
 - En cada cierre anual, el Grupo Deoleo debe proceder a la cancelación anticipada del préstamo Senior por los siguientes importes:
 - i. El importe neto de las ventas de activos que excedan de 2,5 millones de euros individualmente y de 5 millones de euros en conjunto con otras.
 - ii. El 100% del importe del efectivo y otros activos líquidos equivalentes de las sociedades garantes que, al cierre de cada ejercicio, exceda de 60 millones de euros.

La cancelación anticipada del préstamo, en su caso, se realizará, como muy tarde, en la fecha de pago de intereses del primer trimestre posterior al cierre de cada ejercicio.
- Ambos contratos contienen cierto número de obligaciones de "hacer" y de "no hacer" relativas al negocio, cuyo fin es dar un cierto grado de control sobre la gestión del negocio del Grupo Deoleo y protección frente a su situación crediticia, de manera que el negocio se mantenga dentro de los parámetros previstos cuando las entidades bancarias decidieron conceder la financiación.

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

Asimismo, se prevén restricciones a la distribución de fondos y realización de pagos a accionistas, en forma de dividendos u otros, que pueden hacer las sociedades filiales de Deoleo, S.A., esto es, Deoleo Holding, S.L., Deoleo UK, Ltd. y Deoleo Financial, Ltd, salvo en determinados supuestos muy limitados de pagos permitidos bajo la nueva financiación, fundamentalmente para que Deoleo, S.A. pueda hacer frente a sus gastos ordinarios tales como los gastos externos relacionados con su auditoría de cuentas o costes de funcionamiento del Consejo. Las mencionadas restricciones se extenderán hasta el vencimiento íntegro del préstamo, que está previsto en el año 2026.

- **Garantías:** En garantía de las obligaciones asumidas en virtud de esta financiación, el Grupo tiene constituidas, principalmente, las siguientes garantías a favor de los prestamistas:
 - a. Deoleo Financial, Ltd. es la sociedad prestataria y las sociedades Deoleo UK, Ltd., Deoleo Global, S.A.U., Deoleo International, Ltd., Carapelli Firenze, S.p.A., Deoleo USA, Inc., Deoleo Canada, Ltd., Deoleo Deutschland, GmbH., Deoleo, B.V., Deoleo Belgium, B.V., y Deoleo Comercial México, S.A. de C.V. son garantes de la financiación.
 - b. Garantías personales de todas las sociedades relevantes del Grupo (incluyendo Deoleo, S.A.) y prendas sobre las acciones de las principales sociedades del Grupo
 - c. Prenda de los activos de Deoleo USA Inc. y Deoleo Canada, Ltd.
 - d. Prendas de las cuentas del cash pooling en UK, USA y España.


Adicionalmente, con el objeto de asegurar las obligaciones derivadas del Contrato de Financiación Senior y el Contrato de Financiación Junior, Deoleo, S.A. ha otorgado una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Deoleo UK, Ltd. titularidad de Deoleo Holding, S.L. y una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Deoleo Financial, Ltd. titularidad de Deoleo UK, Ltd. El precio de ejercicio de cada una de estas opciones será de 1 euro, no obstante, una vez ejercitadas, se solicitará una valoración de las acciones por un experto independiente y el optante deberá pagar, en concepto de precio aplazado, el importe que resulte de dicha valoración. Si el precio aplazado es mayor que los importes adeudados bajo el Contrato de Financiación Senior y el Contrato de Financiación Junior, la diferencia será abonada por el optante a Deoleo Holding, S.L. o Deoleo UK, Ltd., según sea el caso, y si es menor, el optante seguirá teniendo un derecho de crédito frente a los obligados por el importe de la diferencia. El momento a partir del cual pueden ejercitarse estas opciones es aquel en que haya acaecido un supuesto de incumplimiento en virtud del Contrato de Financiación Senior o del Contrato de Financiación Junior que no haya sido subsanado y vencerán una vez se haya amortizado íntegramente el préstamo.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 31 de diciembre de 2023, el Grupo cumple con todos covenants pertinentes establecidos en cada momento y, asimismo, estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento en los próximos doce meses.

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

La evolución de las remuneraciones de los Administradores del ejercicio 2023 con respecto al 2022 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2023	2022
<u>Administradores</u>		
Sueldos	628	726
Dietas	560	560
Otros conceptos	38	30
	1.226	1.316
<u>Directivos</u>	2.717	2.654
	3.943	3.970



Resultados

31 Diciembre 2023

Índice

1	Hechos destacados
2	Resumen resultados
3	Materia prima y evolución del consumo
4	Cuenta de resultados
5	Balance
6	Estado de Flujos de Efectivo
7	Conclusiones
8	RSC
9	Anexos

Hechos destacados

Mercados



- ◆ Hemos terminado la campaña **2022/2023** en la que **la producción mundial de aceite de oliva**, según datos de la UE, ha **disminuido en un -25%** con respecto a la campaña anterior,
- ◆ Si nos **centramos en la UE**, la **caída en 2022/2023** con respecto a la campaña anterior ha sido del **-40%**, principalmente por el impacto de la **baja producción española (-55%)**, marcada por la falta de lluvias y episodios de calor extremo a lo largo de la misma.
- ◆ La **circunstancia histórica de enfrentarse a dos malas cosechas continuadas** ha dado lugar a que **el precio del aceite de oliva alcance cotas nunca vistas desde que se tienen registros**, lo que ha provocado una caída moderada pero paulatina en el consumo a lo largo del ejercicio.

Destacado



- ◆ El **EBITDA alcanzado en el ejercicio 2023** ha sido de **€30,2M**. Durante el segundo **semestre del ejercicio**, este indicador ha tenido un **mejor desempeño**, alcanzando los **€17,5M** frente a los **€12,7M** obtenidos en el **primer semestre**, de manera que la **caída interanual al cierre del ejercicio** se ha situado en el **-30%** frente al **-43%** de disminución sufrida al **cierre del primer semestre**.
- ◆ Si bien, gracias a nuestra **gestión comercial**, hemos **traspasado la subida de la materia prima a nuestros precios de venta**, manteniendo el **margen bruto unitario** a niveles del ejercicio anterior, la **caída del consumo ha afectado a nuestros volúmenes de venta** (-21% con respecto al año anterior), **reduciendo el EBITDA un -30%** respecto a 2022.
- ◆ El **mayor gasto financiero**, asociado en su mayor parte a las **subidas de los tipos de interés (EURIBOR)** y al reconocimiento contable de los efectos de la **novación de la deuda**, junto con el **impacto contable de los deterioros de activos intangibles y fiscales** registrados en el ejercicio, han dado lugar a que hayamos registrado una **pérdida neta de €-34M**.
- ◆ La **tendencia alcista en los precios de aceite de oliva** experimentado durante todo el ejercicio, acentuada en los dos últimos meses del año, ha traído consigo un **incremento de nuestro capital circulante y del endeudamiento financiero neto**, cuyos valores han crecido **un 24%** y un **18,5%**, respectivamente, con respecto al **cierre de 2022**.

Resumen resultados

Materia Prima

Extra Virgen
Virgen
Lampante

Fuente: Pool Red

	31-dic-23	31-dic-22	Var. Año
	€/Tn	€/Tn	%
Extra Virgen	8.887	5.551	60,1%
Virgen	8.421	5.019	67,8%
Lampante	7.915	4.843	63,4%

- La variación interanual de precios en España, según **Pool Red**, muestra un **crecimiento superior al 60% en todas las variedades**, a pesar de partir de una banda de precios alta, por lo que **el aceite de oliva** en el ejercicio 2023 ha alcanzado **el precio más alto desde que hay registros**.

Cuenta de Resultados

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

	2023	2022	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	837.616	827.449	1,2%
EBITDA	30.228	42.966	(29,6%)
Rdo del periodo	(34.326)	6.268	(647,7%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad			
Dominante	(17.976)	2.707	(764,1%)
Intereses minoritarios	(16.350)	3.561	(559,1%)

- El **traspaso de la subida de la materia prima a los precios de venta** nos ha permitido **mantener el margen bruto unitario** e **incrementar** ligeramente la **cifra de facturación** en un entorno de bajada de volúmenes de venta.
- A nivel EBITDA, el **impacto de la pérdida de volumen** ha dado lugar a una **caída del -30%** con respecto al ejercicio anterior, situándose en los €30M al cierre de 2023.
- El **mayor gasto financiero (€-10M)**, asociado en su mayor parte a las **subidas de los tipos de interés (€-6M)** y al reconocimiento contable de los efectos de la **novación de la deuda (€-4M)**, junto con el **impacto contable de los deterioros de activos intangibles (€-18M)**, **materiales (€-1M)** y **fiscales (€-3M)** registrados en el ejercicio, han dado lugar a que hayamos registrado una **pérdida neta de €-34M**.

Otras magnitudes financieras

Deuda Fin. Neta
Capital circulante

	31-dic-23	31-dic-22	Var. Año
	m€	m€	%
Deuda Fin. Neta	120.350	101.544	18,5%
Capital circulante	102.310	82.350	24,2%

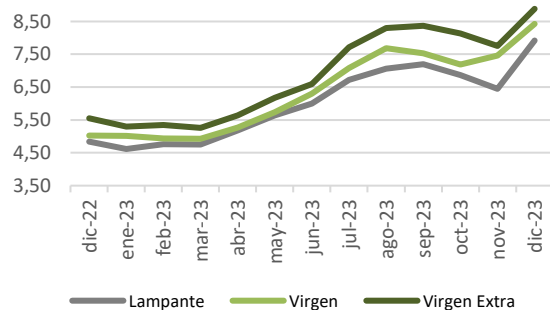
- Al cierre del ejercicio, se acentúa la situación registrada en el primer semestre, con **precios del aceite de oliva a niveles históricos** y baja disponibilidad de existencias de calidad, lo que **obliga a elevar los niveles de stocks**, provocando **mayor consumo de capital circulante**, que crece un **24%** con respecto al cierre de 2022.
- El **crecimiento del capital circulante** ha provocado un **incremento de la deuda financiera neta del 18,5%**, en relación con el cierre del ejercicio precedente.

Materia prima y evolución del consumo

Evolución de la materia prima

- Los datos de cierre de la UE sobre la producción de aceite de oliva para la campaña, 2022/2023, cifran la producción mundial en 2,6 millones de toneladas, lo que representa un 25% menos que en la campaña anterior y que ésta sea un 24% inferior a la media de las últimas cinco campañas precedentes.
- La caída en la producción se ha concentrado en los países de la UE, donde se ha registrado una disminución del -40%, mientras que para el resto de los países productores la producción ha sido prácticamente similar a la campaña anterior.
- La producción de la campaña 2022/2023 para España ha finalizado con una caída del -55%, obteniéndose 0,66 millones de toneladas.
- Los precios en España alcanzan niveles récord tras las subidas continuas de los últimos meses, según el MAPA. En lo que va de campaña 2023/2024, la subida de los precios medios es del 69,1% con respecto a la anterior y del 171% si observamos las dos últimas.

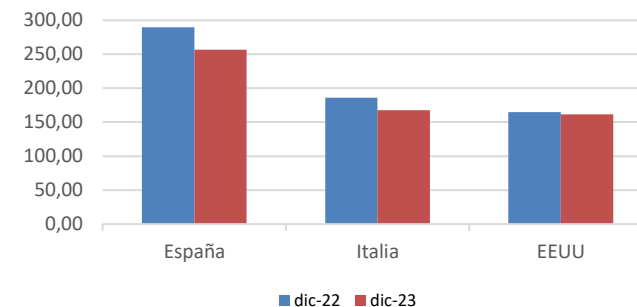
Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Kg)



Evolución del consumo

- El consumo se ha visto afectado por los altos precios de la materia prima en la mayoría de los países donde el Grupo opera.
- En los dos principales países consumidores, España e Italia, al cierre de 2023, se ha producido una disminución del consumo del -11,5% y del -9,9%, respectivamente, según datos Nielsen. Por su parte en Estados Unidos, la reducción ha sido del -1,9% (fuente IRI).
- En términos de cuotas de mercado, el fuerte encarecimiento derivado de este contexto de precios en máximos históricos ha beneficiado principalmente a las marcas blancas, provocando un leve retroceso de nuestras cuotas de mercado en Estados Unidos (-2,5 p.p.), Italia (-2,2 p.p.) y España (-1,7 p.p.).

Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



Cuenta de resultados



	2023	2022	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	837.616	827.449	1,2%
Margen Bruto	100.144	126.218	(20,7%)
Otros costes operativos	(69.916)	(83.252)	(16,0%)
EBITDA	30.228	42.966	(29,6%)
EBITDA/Ventas	3,6%	5,2%	
Rdo del Periodo	(34.326)	6.268	(647,7%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	(17.976)	2.707	(764,1%)
Intereses minoritarios	(16.350)	3.561	(559,1%)

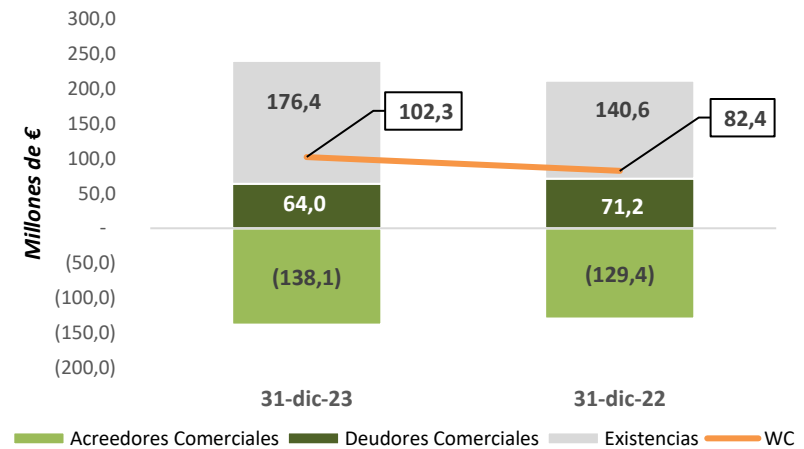
- El **contexto** en el que se ha desarrollado el segundo semestre del ejercicio no ha variado en cuanto a las dificultades derivadas de **un entorno de fuerte inflación** con **altos tipos de interés**, adicionalmente endurecido por unas **previsiones de cosecha de aceite de oliva poco favorables**, en términos de cantidad y calidad, lo que ha provocado que los **precios se hayan incrementado** aún más en los **últimos meses de ejercicio**.
- Apalancándonos** en la **solidez de nuestras marcas**, hemos sido capaces de **trasladar los precios de la materia prima** a nuestros **precios de venta**, de manera que hemos **mantenido el margen bruto unitario**, lo que nos ha permitido **incrementar la cifra de ventas** en un **1%** a **pesar de la pérdida de volúmenes**.
- A nivel operativo, **hemos aplicado medidas de ahorro y optimización de recursos**, tanto **comerciales** como de **estructura**, adecuando los costes a la nueva **coyuntura de mercado** que **anticipaba menores volúmenes de venta**, adaptando estas medidas a la situación de cada uno de los mercados.
- Al cierre del ejercicio, el **EBITDA** ha sido de **€30M**. Durante el **segundo semestre**, y a pesar de la mayor intensidad de la subida de la materia prima, **hemos mejorado** con respecto al **primer semestre** del ejercicio, de manera que **en este período se han alcanzado €17,5M**, dejando la **disminución del EBITDA en el conjunto del año en el -30%** frente a la caída del **-43%** sufrida en el **primer semestre** del ejercicio donde se **lograron €12,7M**.
- El **mayor gasto financiero (€-10M)**, asociado en su mayor parte a las **subidas de los tipos de interés (€-6M)** y al reconocimiento contable de los efectos de la **novación de la deuda (€-4M)**, junto con el **impacto contable de los deterioros de activos intangibles (€-18M)**, **materiales (€-1M)** y **fiscales (€-3M)** registrados en el ejercicio, han dado lugar a que hayamos registrado una **pérdida neta de €-34M**.

Balance

Datos de Balance

	31-dic-23	31-dic-22	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	550.885	585.068	(5,8%)
Capital circulante	102.310	82.350	24,2%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	238.898	256.630	(7%)
Patrimonio neto	471.278	505.126	(6,7%)
Deuda Fin. Neta	120.350	101.544	18,5%

Capital Circulante



- En el **segundo semestre** del ejercicio, se ha **intensificado el efecto** de la **subida de la materia prima** por la previsible escasez de aceite de oliva de calidad. Esta **circunstancia ha provocado el incremento** del **inventario**, con el consecuente **impacto** en la cifra del **capital circulante**, que **crece un 24%** con respecto al cierre del pasado ejercicio.
- El **aumento** en la **deuda financiera neta asociada a las circunstancias descritas anteriormente** ha sido del **18,5%** al final del año, **cerrando el ejercicio en €120M**, un aumento de sólo **€19M**, ya que la mayor parte de los **impactos extraordinarios** registrados en el **Resultado Neto del ejercicio 2023** no consumen caja.

Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo

	2023	2022	Var. Año
	m€	m€	
Saldo caja Inicial	65.529	86.436	20.907
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(30.240)	15.308	45.548
Ajustes al resultado	57.336	26.003	(31.333)
Cambios en capital corriente	(22.846)	(11.562)	11.284
Flujo de caja de explotación	4.250	29.749	25.499
Pago de intereses	(15.848)	(8.049)	7.799
Pago de impuestos	244	(4.835)	(5.079)
Otros flujos de actividades de explotación	(15.604)	(12.884)	2.720
Flujo de caja de inversión	(4.254)	3.711	7.965
Flujo de caja de financiación	(19.237)	(41.483)	(22.246)
Flujo caja Total	(34.845)	(20.907)	13.938
Saldo caja Final	30.684	65.529	34.845

- Los altos precios de la materia prima provocan que se mantenga el consumo de capital circulante que venimos experimentando en los dos últimos años.
- La **disminución en €-35M** de la **caja** obedece, principalmente a: i) **la amortización del tramo senior de la deuda** por **€20M** llevada a cabo en el primer trimestre del año, ii) el **mayor consumo de caja asociado** a las circunstancias de mercado de la **materia prima** ya comentadas y iii) el **mayor gasto financiero** derivado de la **subida** de los **tipos de interés**.
- Hemos **incrementado en €7,8M** el **pago de intereses**, principalmente, por el **efecto** de la **subida media de los tipos de interés** y el **mayor uso** de las **líneas de factoring** para financiar el mayor nivel de stock.
- Cumplimos con todos los covenants** pertinentes establecidos en el contrato de financiación sindicada.

Conclusiones

- El ejercicio 2023 ha estado marcado por un contexto de mercado en el que el **aceite de oliva ha alcanzado los niveles de precio más altos desde que se tienen registros** y por una **estimación de cosecha 2023/2024 pesimista** (en cantidad y en calidad), lo que anticipa **escasez de materia prima** durante la campaña. Por lo que hemos tenido que **afrontar las peores condiciones de mercado** por las que haya atravesado el sector históricamente.
- La **defensa** de nuestro **margen bruto unitario** ha sido prioritaria y, gracias a ello, se ha conseguido **incrementar ligeramente la cifra ventas** a pesar de la caída de los **volúmenes**. Por su parte, las **medidas de ajuste** y **optimización de opex** han traído consigo una **mejora** del EBITDA en el **segundo semestre** con respecto al primero, **finalizando** el ejercicio con un EBITDA de **€30M**, lo que representa una **caída del -30%** con respecto al ejercicio anterior.
- La **subida de tipos de interés**, el reconocimiento contable (**sin impacto en la caja**) del efecto de la **novación de la deuda** (€4M) y la **mayor disposición** de las **líneas de factoring**, se han traducido en un **aumento en el gasto financiero** de **€10M** con respecto al ejercicio anterior.
- Dado el desfavorable contexto de mercado, donde el precio del aceite de oliva se encuentra de manera continuada en niveles máximos históricos desde que se tienen registros, se ha evaluado la **recuperabilidad de los activos (impairment)** utilizando unas **proyecciones financieras más conservadoras** que las contenidas en el Plan Estratégico 2022-26, con el consecuente **impacto** en nuestros **activos intangibles**, donde hemos registrado un **deterioro** neto de impuestos de **€-18M**, así como en el valor de nuestros **activos fiscales** por **€-3M** y **materiales** por **€-1M**, al cierre del ejercicio. Estas partidas contables **no tienen efecto** en la caja de la compañía.
- El **mayor gasto financiero por la novación de la deuda (€-4M)** y el **impacto contable de los deterioros de activos (€-22M)**, ambos **extraordinarios** y **sin impacto en la caja**, representan la **mayor parte (76%)** de la **pérdida neta de €-34M** registrada en 2023.
- El desarrollo de **nuestra estrategia** y la **hoja de ruta marcada** ha demostrado su eficacia en un ejercicio como el que acabamos de cerrar, donde se han **superado circunstancias excepcionales e históricas de mercado**. Nuestras marcas y los fundamentales de la compañía están preparados para afrontar con éxito la vuelta a condiciones normales de mercado.
- El **ejercicio 2024 ha comenzado bajo los mismos parámetros que el anterior**, no obstante, la fortaleza de nuestras marcas, junto con la eficacia de la gestión comercial y el control de los gastos, nos debe permitir **mantener el margen bruto unitario**.
- Nuestra **apuesta por la sostenibilidad** se mantiene en progresión y se consolida como uno de los pilares fundamentales donde se asienta la estrategia del Grupo, como un vector de **crecimiento y de diferenciación**.

RSC

A finales del primer trimestre de 2024, presentaremos **un informe integrado de sostenibilidad** que recoge lo dispuesto en la normativa de aplicación del Estado de Información no Financiera y el informe ESG que venimos publicando anualmente. Este informe, pretende ser un paso previo a los informes sobre sostenibilidad (CSRD) que entrarán en vigor en 2025 con respecto al ejercicio 2024.

Nuestra estrategia de sostenibilidad



Creciendo juntos

- Construir una cadena de suministro responsable que beneficie a todas las partes involucradas y mejore la calidad del producto
- Apoyar los medios de vida de los agricultores para garantizarles un futuro próspero



Cuidamos de ti

- Facilitar la nutrición y la buena salud de nuestros consumidores
- Respetar y apoyar a nuestra talentosa y diversa fuerza laboral



Blends hechos con amor

- Crear y producir productos con la máxima integridad
- Diseñar nuestros procesos para eliminar el desperdicio y reducir nuestro impacto ambiental








Negocio responsable

- Ética empresarial y derechos humanos
- Gobernanza responsable e inclusiva

RSC

Nuestros objetivos para el año 2030 nos ayudarán a impulsar una transformación positiva

	Objetivos	Año objetivo	ODS
	<p>Creciendo juntos</p> <p>Ampliar la implementación de la agricultura sostenible a nivel global mediante la aplicación de nuestro Protocolo de Sostenibilidad, para garantizar que el 70% del aceite de oliva virgen extra adquirido provenga de almazaras certificadas.</p> <p>El 100 % de las almazaras adheridas a nuestro Protocolo de Sostenibilidad recibe formación en las mejores prácticas de sostenibilidad y gestión de recursos de manera anual.</p> <p>El 100% de nuestras marcas líderes¹ de aceite de oliva virgen extra en España e Italia contarán con la certificación del Protocolo de Sostenibilidad ¹Bertolli, Carapelli, Carbonell</p>	<p>2030</p> <p>Ongoing</p> <p>2030</p>	
	<p>Blends hechos con amor</p> <p>Elevar y supervisar los estándares de calidad del aceite de oliva en todo el sector</p> <p>Mejorar el certificado de Residuo Cero en nuestras dos fábricas</p> <p>Reducir nuestras emisiones de carbono en base a la iniciativa de Objetivos Basados en la Ciencia (SBTi)</p> <p>Disminuir el impacto ambiental de nuestros envases reduciendo el consumo de recursos y aumentando la reciclabilidad</p> <p>Garantizar la calidad desde el campo hasta la mesa mediante un sistema verificado por blockchain para nuestras principales marcas¹ en nuestros mercados clave²</p> <p>¹ Bertolli, Carapelli, Carbonell y Maestros de Hojiblanca ² EE. UU., Canadá, España, Italia, Francia, Alemania, Países Bajos y México</p>	<p>Ongoing</p> <p>2030</p> <p>2030</p> <p>2030</p> <p>2030</p>	
	<p>Cuidando de ti</p> <p>Concienciar a 150 millones de personas sobre los beneficios y usos del aceite de oliva</p> <p>Mantener a nuestros empleados comprometidos</p> <p>Fomentar una fuerza laboral diversa, equitativa e inclusiva</p>	<p>2030</p> <p>Ongoing</p> <p>Ongoing</p>	
<p>Negocio Responsable</p> <p>Mantener la resiliencia de la ciberseguridad en toda nuestra actividad y nuestra cadena de suministro</p> <p>Formar a nuestra plantilla de empleados en materia de códigos éticos</p> <p>Generar un impacto positivo en toda nuestra cadena de valor, garantizando que todos nuestros proveedores cumplan con los estándares de derechos humanos.</p> <p>Generar responsabilidad vinculando el desempeño en sostenibilidad a la remuneración del CEO y la alta dirección</p> <p>Reforzar las mejores prácticas de Gobierno Corporativo</p>	<p>Ongoing</p> <p>Ongoing</p> <p>Ongoing</p> <p>2024</p> <p>Ongoing</p>		

Anexo I – Cuenta de Resultados

Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2023

(Miles de €)

	2023	2022	Var. Año
Ventas Netas	837.616	827.449	1,2%
Coste de Ventas	(737.472)	(701.231)	5,2%
Margen Bruto	100.144	126.218	(20,7%)
Coste de Personal	(47.829)	(49.427)	(3,2%)
Otros costes de explotación	(22.087)	(33.825)	(34,7%)
Costes Operativos	(69.916)	(83.252)	16,0%
EBITDA	30.228	42.966	(29,6%)
% Sobre ventas	3,6%	5,2%	
Amortizaciones y depreciaciones	(36.278)	(17.292)	109,8%
EBIT antes de no recurrentes	(6.050)	25.674	(123,6%)
Elementos no recurrentes	(1.278)	(384)	232,6%
EBIT	(7.328)	25.290	(129,0%)
% Sobre ventas	-0,9%	3,1%	
Resultado financiero	(22.912)	(9.982)	129,5%
BAI	(30.240)	15.308	(297,5%)
Impuestos	(4.086)	(9.040)	(54,8%)
Resultado Consolidado	(34.326)	6.268	(647,7%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	(17.976)	2.707	(764,1%)
Intereses minoritarios	(16.350)	3.561	0,0%

Anexo II – Balance

Balance a 31 de diciembre 2023

(Miles de €)

	31-dic-23	31-dic-22
Activo No Corriente	550.885	585.068
Existencias	176.418	140.564
Clientes y otros deudores	64.014	71.167
Otro activo corriente	10.960	18.496
Caja y tesorería	30.684	65.529
Total Activo	832.961	880.824
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	238.898	256.630
Intereses minoritarios	232.380	248.496
Deuda a largo plazo	144.423	159.179
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	10.589	14.522
Pasivos por impuestos diferidos	61.211	63.941
Deuda a corto plazo	6.611	7.894
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	138.122	129.381
Otros pasivos corrientes	727	781
Total Pasivo	832.961	880.824

Anexo III – Deuda Financiera Neta

Deuda financiera neta a 31 de diciembre 2023

(Miles de €)

	31-dic-23	31-dic-22	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Pasivo no corriente	144.423	159.179	(9,3%)
<i>Deudas a largo plazo</i>	<i>143.047</i>	<i>157.224</i>	<i>(9,0%)</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>1.376</i>	<i>1.955</i>	<i>(29,6%)</i>
Pasivo Corriente	6.611	7.894	(16,3%)
Total Deuda Bruta	151.034	167.073	(9,6%)
Tesorería	(30.684)	(65.529)	53,2%
Deuda Financiera Neta	120.350	101.544	18,5%

Aviso Legal

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



Deoleo[®]

The Olive Oil Company.

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

✉ accionistas@deoleo.com
☎ +34 900505000