

# **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 2021.

### **2.- Principio de empresa en funcionamiento**

Los Administradores de la Sociedad dominante han formulado los Estados Financieros Intermedios Individuales y Consolidados del ejercicio 2022 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 2021.

Durante el ejercicio anual 2022 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.

#### Conflicto bélico en Ucrania

La situación de conflicto bélico en Ucrania, que comenzó en febrero de 2022, está generando una situación de inestabilidad, incertidumbre y volatilidad significativa en los mercados mundiales, así como una mayor inflación y otros efectos negativos en la economía mundial.

En relación con el Grupo, Ucrania es uno de principales países proveedores de aceite de girasol a nivel mundial y, si bien la facturación de aceite de girasol apenas representa el 8% de la facturación del Grupo, pudieran darse situaciones de escasez de esta materia prima, así como una situación de precios altos por la escasez de oferta. Hasta la fecha de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados no se han producido impactos negativos en el negocio ni en la situación financiera del Grupo.

#### Entorno macroeconómico

El actual entorno macroeconómico viene determinado por los efectos persistentes de la pandemia, la inflación, el aumento de los tipos de interés, el deterioro del clima empresarial, los riesgos geopolíticos y la incertidumbre sobre la evolución futura.

El Grupo ha evaluado el potencial impacto de este entorno macroeconómico y ha identificado los posibles indicios de deterioro derivados de los elevados tipos de interés, inflación y volatilidad de los 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 (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 2021 y en la nota 10 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados de 30 de junio de 2022, se facilitaba información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

No han ocurrido cambios significativos durante el ejercicio 2022 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 2022, 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 2022, 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 Recursos de Casación en el año 2020. 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.

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 ha presentado Recurso de Casación en el año 2019. En el ejercicio 2022, se ha recibido la devolución de los pagos realizados por importe de 4.459 miles de euros. 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. Al 31 de diciembre de 2022, todo el importe reclamado se encuentra provisionado.

### **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 2022, 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 Deoleo, S.A., respecto al Impuesto sobre Sociedades de 2014 del Grupo Fiscal, fueron revisados, a instancia de la Sociedad, ciertos aspectos declarados en 2014 que se vieron afectados por ajustes realizados por la Inspección General de los años 2011 a 2013, habiéndose estimado, a fecha actual, dos de las tres solicitudes realizadas a este respecto por la Sociedad y habiendo sido recurrida, por parte de la misma, la solicitud que fue desestimada. Por último, 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 están realizando las siguientes inspecciones: (i) Deoleo India, Private Ltd.: GST (IVA) 2017-2018 a 2019-2020; Impuesto sobre Sociedades ejercicio 2020-2021 y Transfer Pricing ejercicio 2020-2021 y (ii) Deoleo Deutschland, Impuesto sobre Sociedades, Contribution Account, Trade Tax e IVA ejercicios 2018 a 2020.

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 2022, el importe provisionado por la inspección pendiente de resolver asciende a 2.544 miles de euros.

## 6.- Variaciones en la composición del Grupo

### Ejercicio 2022:

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

### Ejercicio 2021:

Durante el ejercicio 2021, se procedió a la liquidación de las sociedades dependientes Aceica Refinería, S.L., y Cogeneración de Andújar, S.A., 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 2022, 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 2022.

Las transacciones realizadas con accionistas significativos, administradores y otras partes vinculadas durante 2022 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2022	2021
<b>Gastos:</b>		
Recepción de servicios	3.263	3.735
Gastos financieros	4.079	5.724
Donaciones	9	-
	<b>7.351</b>	<b>9.459</b>

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 sostenible 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 2022, los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31-12-2022	31-12-2021
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>		
A Largo Plazo	(84.004)	(104.456)
A Corto Plazo	(176)	(89)
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>		
Proveedores	(299)	(512)

Al 31 de diciembre de 2022, los saldos con entidades financieras se refieren a la parte del préstamo que corresponde a entidades que son, a su vez, accionistas de la Sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L. (véase apartado VIII de la Nota 11).

Asimismo, durante el ejercicio 2022, la Sociedad dominante del Grupo no ha recibido dividendos procedentes de sus sociedades dependientes (tampoco en el ejercicio 2021). La sociedad filial Deoleo UK, Ltd. ha recibido dividendos de su sociedad dependiente por importe de 4.000 miles de euros (no recibió dividendos en 2021). La sociedad filial Deoleo Financial, Ltd. no ha recibido dividendos de su sociedad dependiente (recibió dividendos por 32.144 miles de euros en el ejercicio 2021). La sociedad filial Deoleo Global, S.A.U. ha recibido dividendos de sus sociedades dependientes por importe de 16.536 miles de euros (1.868 miles de euros en el ejercicio 2021).

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

### **I. Operaciones interrumpidas**

Tanto en el ejercicio 2022 como en el 2021 no se ha clasificado ninguna operación como interrumpida.

### **II. Inmovilizado material**

Durante el ejercicio 2022, las inversiones en inmovilizado material vinculadas al negocio del aceite han ascendido a 3.458 miles de euros (5.654 miles de euros en el ejercicio 2021) que corresponden, fundamentalmente, a la modernización y adecuación de maquinaria para las líneas de envasado en Alcolea (Córdoba) y Tavarnelle (Italia).

Durante el ejercicio 2022, se han registrado amortizaciones de inmovilizado material por importe de 5.172 miles de euros (5.146 miles de euros en el ejercicio 2021).

### **III. Fondo de comercio y otros activos intangibles**

Las principales variaciones consideradas en el ejercicio 2022 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 2021).
- Inversiones por importe de 624 miles de euros, que corresponden a licencias de software y programas informáticos (las inversiones en el ejercicio 2021 ascendieron a 1.325 miles de euros).
- Al 31 de diciembre de 2022, 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 2022, antes del Test de deterioro, ascendía a 462,9 millones de euros, de las que, a dicha fecha, se consideraban activos comunes determinadas marcas por importe de 446,8 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 2022, 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 financieros, la Dirección del Grupo ha tomado como base las proyecciones previstas para el ejercicio 2023 incluidas en el último presupuesto anual aprobado, así como las proyecciones para el periodo 2024-2026 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) ventas 2022; (ii) margen EBITDA 2022; (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 y margen bruto, principalmente).

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 2022						
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	7,7%	9,9%	1,7%	12,2%	37,3%	106%
Italia	8,9%	11,2%	2,0%	11,9%	19,1%	126%
Norte de Europa	6,8%	8,4%	1,9%	6,0%	7,4%	87%
Norte América	6,5%	8,0%	2,0%	0,5%	(14,8%)	78%
Asia Pacífico y MEA	8,3%	10,5%	3,0%	11,0%	12,8%	86%
Latinoamérica	10,0%	13,3%	3,6%	0,1%	(10,8%)	73%
Operativa	8,3%	12,5%	1,9%	4,4%	2,5%	42%

Nota: el Crecimiento Medio del Margen Bruto y la Tasa Anual de Crecimiento Compuesto del EBITDA se estiman desde cierre 2022 a 2026.

En relación con la tasa de crecimiento medio futuro, la tasa promedio del Grupo en el test del ejercicio 2022 ha ascendido a 2,2% (2,2% para el ejercicio 2021).

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 2022, 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	75.890	65.380	87.394	148.939	29.377	12.499	44.668	464.147
Fondo de comercio	-	-	-	-	9.455	-	6.912	16.367
Circulante	(4.750)	(4.678)	(2.556)	26.996	3.067	7.439	56.832	82.350
<b>Total Activos netos iniciales</b>	<b>71.140</b>	<b>60.702</b>	<b>84.838</b>	<b>175.935</b>	<b>41.899</b>	<b>19.938</b>	<b>108.412</b>	<b>562.864</b>
Valor razonable	36.552	23.724	112.315	180.689	140.739	15.190	111.577	620.786
Costes de venta	(366)	(237)	(1.123)	(1.807)	(1.407)	(152)	(1.116)	(6.208)
<b>Importe recuperable</b>	<b>36.186</b>	<b>23.487</b>	<b>111.192</b>	<b>178.882</b>	<b>139.332</b>	<b>15.038</b>	<b>110.461</b>	<b>614.578</b>
<b>Exceso/(Deterioro) potencial</b>	<b>(34.954)</b>	<b>(37.215)</b>	<b>26.354</b>	<b>2.947</b>	<b>97.433</b>	<b>(4.900)</b>	<b>2.049</b>	<b>51.714</b>
(Deterioro) neto aplicado al Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-
Exceso/(Deterioro) neto aplicado a las Marcas	(5.179)	(1.701)	604	1.848	360	(776)	N/A	(4.844)
<b>Exceso/(Deterioro) neto aplicado</b>	<b>(5.179)</b>	<b>(1.701)</b>	<b>604</b>	<b>1.848</b>	<b>360</b>	<b>(776)</b>	<b>N/A</b>	<b>(4.844)</b>

El resultado del test de deterioro ha dado lugar a una pérdida por deterioro de las marcas por importe de 6.543 miles de euros (4.844 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 2022, y el impacto fiscal por importe de 1.699 miles de euros, en el epígrafe "Impuestos sobre Sociedades" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2022.

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	(6.905)	(2.359)	805	2.464	487	(1.035)	(6.543)
<b>Reversión/(Deterioro) bruto</b>	<b>(6.905)</b>	<b>(2.359)</b>	<b>805</b>	<b>2.464</b>	<b>487</b>	<b>(1.035)</b>	<b>(6.543)</b>
Impacto fiscal	1.726	658	(201)	(616)	(127)	259	1.699
<b>Reversión/(Deterioro) neto</b>	<b>(5.179)</b>	<b>(1.701)</b>	<b>604</b>	<b>1.848</b>	<b>360</b>	<b>(776)</b>	<b>(4.844)</b>

La pérdida por deterioro de las marcas por importe de 6.543 miles de euros ha venido motivada, fundamentalmente, 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 2022, el valor neto contable de las marcas del Grupo, una vez registrados los efectos del test realizado en el ejercicio, asciende a 456.391 miles de euros.

El detalle de los valores contables y de los valores razonables al 31 de diciembre de 2022 de las marcas operadas por el Grupo es como sigue:

Marca	Miles de Euros			
	Valor contable antes del Test de deterioro	Reversión/ (Deterioro) del Test de deterioro	Valor contable al 31-12-2022	Valor razonable al 31-12-2022
Bertolli (*)	238.141	3.557	241.698	241.964
Carbonell	95.438	(6.496)	88.942	87.887
Carapelli	80.438	(980)	79.458	77.831
Hojiblanca	15.996	(1.412)	14.584	15.564
Sasso	12.036	199	12.235	12.404
Koipe	1.517	-	1.517	1.687
Maya	4.782	(1.331)	3.451	3.171
Friol	7.337	(80)	7.257	7.257
Koipesol	5.960	-	5.960	6.365
San Giorgio	1.289	-	1.289	1.358
<b>Total</b>	<b>462.934</b>	<b>(6.543)</b>	<b>456.391</b>	<b>454.488</b>

(\*) Incluye el importe asignado a la lista de clientes del negocio Bertolli, que se encuentra en el epígrafe "Otros activos intangibles".

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 2022 es el siguiente:

Existencias	Miles de Euros	
	31-12-2022	31-12-2021
Comerciales	3.355	1.780
Materias primas y otros aprovisionamientos	46.138	32.084
Productos en curso	11.686	11.341
Productos terminados	80.748	76.861
	141.927	122.066
Correcciones valorativas por deterioro	(1.363)	(2.321)
	<b>140.564</b>	<b>119.745</b>

Al 31 de diciembre de 2022, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 51.791 miles de euros (30.457 miles de euros el 31 de diciembre de 2021).

#### V. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2022	31-12-2021
Clientes	49.207	49.977
Otros deudores	21.960	14.297
	<b>71.167</b>	<b>64.274</b>
Activo por Impuesto corriente	4.427	7.111
	<b>75.594</b>	<b>71.385</b>

#### VI. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el ejercicio 2022, el Grupo ha procedido a la venta de diversos activos por un importe de 534 miles de euros, registrándose un beneficio de 22 miles de euros y una pérdida de 328

miles de euros en los epígrafes "Otros ingresos de explotación" y "Otros gastos de explotación", respectivamente, de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2022.

Asimismo, el Grupo ha procedido al deterioro de un terreno por un importe de 554 miles de euros en base a la tasación de un experto independiente.

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 2022.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 no se han realizado operaciones de compraventa de acciones propias (autocartera).

Al 31 de diciembre de 2022 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(8.069)</b>
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	1.557
Diferencias de conversión correspondientes a Intereses Minoritarios	(763)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(7.275)</b>

## VIII. Pasivos financieros no corrientes

### **Deudas con entidades de crédito**

Este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022, recoge los contratos de préstamo suscritos con fecha 24 de junio de 2020, de la llamada Deuda Sostenible de la Refinanciación explicada en las Notas 1.2, 2.6.4 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020.

Los principales términos y condiciones del préstamo son los siguientes:

- **Importe**: La cuantía total ascendió a 242 millones de euros (al 31 de diciembre de 2022 el importe pendiente de amortizar asciende a 160.096 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 2022 el importe pendiente de amortizar asciende a 78.096 miles de euros). Tipo de interés: Euribor (suelo del 1%) más un margen de 400pbs. Vencimiento: 5 años.
  - b. Tramo subordinado o Junior, por 82 millones de euros (al 31 de diciembre de 2022 el importe pendiente de amortizar es el mismo). Tipo de interés: Euribor (suelo del 0,5%) más un margen de 300pbs (los primeros dos años), 500pbs (los dos años siguientes) y 700pbs (los dos años siguientes). Vencimiento: 6 años.

- Amortización: Ambos tramos se amortizarán en su integridad en la fecha de vencimiento (bullet repayment).
- Obligaciones:
  - En cada cierre anual y trimestral, el Grupo Deoleo debe proporcionar a los acreedores financieros un Certificado de Cumplimiento (Compliance Certificate) que confirme, principalmente, lo siguiente:
    - (i) Cumplimiento de dos ratios financieros:
      - a. EBITDA: Que el EBITDA del Grupo Deoleo de los últimos 12 meses (Last Twelve Months EBITDA) sea igual o superior a 34.940 miles de euros a final de diciembre de 2022, a 39.100 miles de euros a final de marzo de 2023, a 40.920 miles de euros a final de junio de 2023, a 42.740 miles de euros a final de septiembre de 2023, a 44.570 miles de euros a final de diciembre de 2023, y a los importes incrementados que a estos efectos se han determinado a la finalización de los sucesivos trimestres, hasta los 48.660.000 euros en el periodo correspondiente finalizado a final de diciembre de 2025 y los periodos sucesivos que expiren a partir de esa fecha.
      - b. Mantenimiento de un nivel de liquidez mínima: los activos líquidos (es decir, la caja y demás instrumentos equivalentes a caja) del Grupo Deoleo no deben ser inferiores a 15.000.000 de euros durante un periodo de 20 días consecutivos o más.

El cumplimiento del ratio de EBITDA se evalúa trimestralmente y el ratio de liquidez mínima se evalúa mensualmente.
    - (ii) El importe del efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tal y como se definen en los contratos de préstamo.
    - (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.

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 modifican 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 de los Contratos de Novación son los siguientes:

- Sustitución del cumplimiento del ratio financiero de EBITDA mínimo, explicado anteriormente, 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 ( $5x \text{ EBITDA} > \text{Endeudamiento neto}$ ). Este nuevo ratio se evalúa trimestralmente y la primera fecha de cumplimiento es 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 es efectiva en el período de intereses que comienza 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 realizará el 28 de marzo de 2023.

El resto de los términos y condiciones de los Contratos de Financiación, descritos anteriormente en esta Nota, permanecen inalterables.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 31 de diciembre de 2022, 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 2022 con respecto al 2021 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b><u>Administradores</u></b>		
Sueldos	727	689
Dietas	560	535
Otros conceptos	30	34
	<b>1.317</b>	<b>1.258</b>
<b><u>Directivos</u></b>	<b>2.676</b>	<b>2.484</b>
	<b>3.993</b>	<b>3.742</b>



# Resultados

31 diciembre 2022

# Índice

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



## Hechos destacados

### Mercados



- ◆ Según las últimas estimaciones de cosecha de la UE, la campaña mundial en curso 2022/2023 de aceite de oliva disminuirá en un 23% con respecto a la campaña pasada.
- ◆ La sequía y el intenso calor registrado en el área mediterránea han afectado al desarrollo de la cosecha en la mayor parte de los países productores, especialmente en la UE, donde se estima una caída de la producción del 34%, con la consecuente reducción de las disponibilidades de materia prima.
- ◆ Como consecuencia de las circunstancias anteriores, el precio del aceite de oliva ha experimentado una importante subida a lo largo de 2022, con incrementos interanuales superiores al 60% en España, según los datos de Pool Red.

### Destacado



- ◆ En un entorno de subida de precios de la materia prima, concentrado en el segundo semestre del año, cerramos el ejercicio con un EBITDA de €43M, un 11% inferior al obtenido al cierre de 2021.
- ◆ La incesante subida de precios de la materia prima ha afectado al consumo pero, a pesar de ello, hemos incrementado nuestras ventas en un 18%, por el traslado parcial del mayor coste de la materia prima a nuestros precios de venta y por el buen comportamiento de los volúmenes, que sólo se han reducido en un 5% con respecto al ejercicio anterior.
- ◆ La buena gestión comercial en las diferentes regiones, unida a la favorable evolución del tipo de cambio, nos ha permitido aumentar ligeramente nuestro margen bruto e incrementar en un 6% el margen bruto unitario con respecto al ejercicio pasado.
- ◆ A cierre del ejercicio 2022 hemos obtenido un beneficio neto de €6M, que es €10M inferior al resultado comparable del ejercicio anterior (sin tener en cuenta el impacto positivo en el impuesto de sociedades de la revalorización fiscal de nuestras marcas en Italia).
- ◆ El incremento de los precios de la materia prima ha traído como consecuencia un mayor consumo de capital circulante, el cual ha crecido un 18% en comparación con el mismo período del ejercicio anterior.

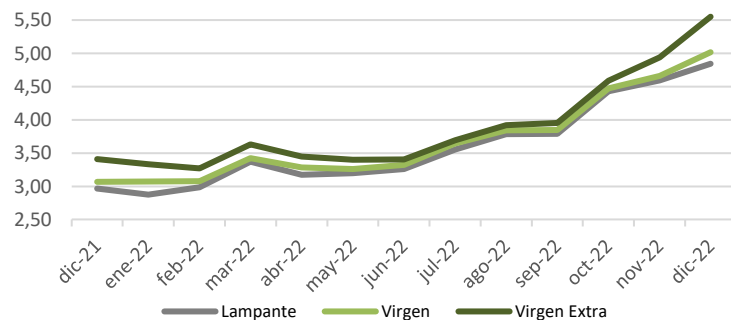


## Materia prima y evolución del consumo

### Evolución de la materia prima

- La última estimación de la UE para la cosecha de aceite de oliva de la campaña en curso 2022/2023, prevé una producción mundial de 2,6 millones de toneladas, lo que representa un 23% menos que en la campaña anterior.
- Esta caída en la producción se concentra en los países de la UE, donde se estima una caída del 34%, mientras que para el resto de los países productores la caída prevista es de sólo el 1%.
- Las perspectivas de producción de la campaña 2022/2023 para España estiman una caída del 48%, situando la misma en alrededor de los 0,8 millones de toneladas.
- Los precios, como hemos indicado, se mantienen altos en niveles récord tras las subidas de los últimos meses, de manera que el precio promedio del aceite de oliva en España, según datos del MAPA, ha subido un 131% respecto a hace dos años.

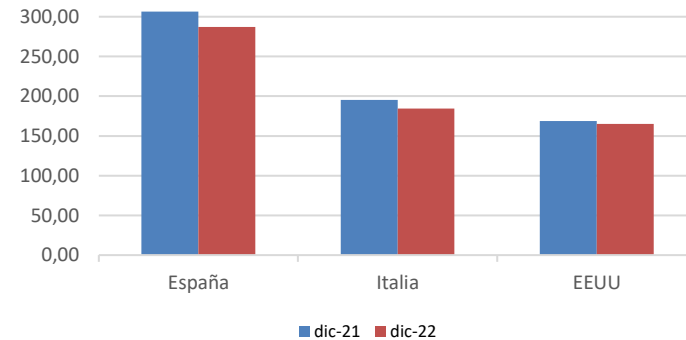
Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)



### Evolución del consumo

- El escenario de altos precios de la materia prima ha ido afectando al consumo, conforme los nuevos precios se han repercutido al consumidor.
- De los principales países consumidores, en España e Italia, (según Nielsen), durante 2022 se ha producido una disminución del consumo del 6% en ambos países. Por su parte en Estados Unidos, que se ha visto beneficiado por un tipo de cambio favorable, la reducción ha sido ligeramente superior al 2%.
- En términos de cuotas de mercado, nuestras marcas han cerrado el ejercicio con un aumento de 0,9 puntos porcentuales en Estados Unidos y de 1 punto porcentual en España.

Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



## Cuenta de resultados



	31-dic-22	31-dic-21	Var. Año
	m€	m€	%
<b>Ventas</b>	<b>827.449</b>	<b>703.082</b>	<b>17,7%</b>
Margen Bruto	126.218	125.683	0,4%
Otros costes operativos	(83.252)	(77.412)	7,5%
<b>EBITDA</b>	<b>42.966</b>	<b>48.271</b>	<b>(11,0%)</b>
EBITDA/Ventas	5,2%	6,9%	
<b>Rdo del Periodo</b>	<b>6.268</b>	<b>61.324</b>	<b>(89,8%)</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad Dominante	2.707	30.863	(91,2%)
Intereses minoritarios	3.561	30.461	(88,3%)

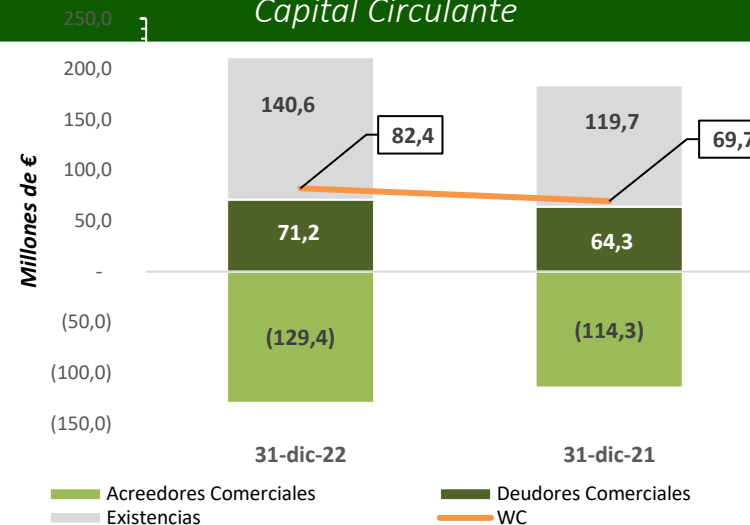
- El ejercicio 2022 se ha desarrollado en un entorno complejo a nivel global, afrontando una permanente subida de la materia prima, acentuada en el segundo semestre, una crisis global en la cadena de suministros, y tensiones en el precio de la energía derivada de invasión de Ucrania, las cuales han desembocado en unos altos niveles de inflación que han erosionado el crecimiento económico mundial.
- Hemos sido capaces de afrontar este complicado escenario incrementando nuestra cifra de ventas en un 18% mitigando, de esta forma, la caída del 5% en los volúmenes de venta, gracias al traslado a nuestros clientes de parte del incremento de los costes. Hemos logrado, adicionalmente, aumentar nuestra cuota de mercado en Estados Unidos y España, países que suponen buena parte de nuestro volumen de negocio.
- El margen bruto total ha crecido ligeramente a pesar del significativo incremento en los costes, y el margen bruto unitario ha aumentado un 6% con respecto a 2021 gracias, principalmente, a la eficaz gestión comercial llevada a cabo durante el ejercicio y al efecto positivo del tipo de cambio.
- El mantenimiento en la inversión promocional y de los costes comerciales han impactado en el EBITDA, que cae un 11% con respecto al ejercicio anterior, situándose en €43M al cierre del año.
- El resultado neto del ejercicio has ascendido a €6M, lo que representa €10M menos que el resultado comparable obtenido en 2021 (sin tener en cuenta el impacto positivo en el impuesto de sociedades de la revalorización fiscal de nuestras marcas en Italia a la que se acogió nuestra sociedad filial Carapelli Firenze, S.p.A en el ejercicio anterior).
- El resultado de 2022 recoge un impacto neto de impuestos de €4,8M asociado al registro de una dotación por deterioro de marcas de €6,5M derivada, principalmente, de las nuevas tasas de descuento utilizadas en su cálculo, que recogen el efecto de la subida de los tipos de interés.

## Balance

### Datos de Balance

	31-dic-22	31-dic-21	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	585.068	607.189	(3,6%)
Capital circulante	82.350	69.734	18,1%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	256.630	252.884	1,48%
Patrimonio neto	505.126	496.821	1,7%
Deuda Fin. Neta	101.544	119.799	(15,2%)

### Capital Circulante



- ⚠ Aunque los altos precios de la materia prima han provocado un incremento del capital circulante al cierre del ejercicio 2022, la gestión llevada a cabo en relación a la modificación contractual de nuestras líneas de factoring, de las que ya informamos en el semestre anterior, nos ha permitido mitigar parcialmente este efecto negativo, así como registrar al cierre del ejercicio una cifra de deuda financiera neta inferior a la del ejercicio anterior en €18M.
- ⚠ En relación a nuestro contrato de préstamo, hemos alcanzado un acuerdo con las actuales entidades financieras por el que se modifican algunos términos y condiciones de los Contratos de Financiación Senior y Junior. Los Contratos de Novación han entrado en vigor el 22 de febrero de 2023, fecha en la que se han elevado a público. Los aspectos más relevantes de dichos Contratos son: (i) Sustitución del cumplimiento del ratio financiero de EBITDA mínimo por 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 es el 31 de marzo de 2023; (ii) 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 es efectiva en el período de intereses que comienza el 28 de marzo de 2023; y (iii) 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 €60M. Por el contrario, se acuerda la obligación de realizar una cancelación anticipada del tramo Senior por importe de €20M. Este pago anticipado se realizará el 28 de marzo de 2023.

El resto de los términos y condiciones de los Contratos de Financiación permanecen inalterables.

## Análisis de gestión de generación de caja

	31-dic-22	31-dic-21
	m€	m€
Saldo Inicial	86.436	72.582
EBITDA	42.966	48.271
Variación en WC	(12.616)	2.029
<b>Flujo Caja Operativo</b>	<b>30.350</b>	<b>50.300</b>
Pago de intereses	(10.829)	(10.737)
Pago de impuestos	(4.908)	(9.357)
No Recurrentes y Otros	7.694	2.751
FC actividades de inversión	(3.396)	(319)
<b>FC antes Act. Financiación</b>	<b>18.911</b>	<b>32.637</b>
FC actividades de financiación	(39.818)	(18.783)
<b>Flujo Caja Total</b>	<b>(20.907)</b>	<b>13.854</b>
Saldo Final	65.529	86.436

- 🔥 El flujo de caja operativo ha sido de €30M al cierre del ejercicio, a pesar del consumo de caja asociado al crecimiento del capital circulante, y gracias al EBITDA generado y al efecto de las nuevas condiciones contractuales del factoring.
- 🔥 La partida de No Recurrentes y otros recoge, principalmente, los importes asociados a la liberación de colaterales por €2,5M y la devolución por parte de las autoridades italianas de un importe de €4,5M derivado de un expediente aduanero abierto en ejercicios anteriores.
- 🔥 El saldo de caja se ha reducido en €21M al cierre del ejercicio y está recogiendo una amortización anticipada del préstamo sindicado por importe de €18M llevada a cabo en 2022.
- 🔥 Cumplimos con todos los covenants pertinentes de nuestro contrato de financiación sindicada.























## Conclusiones

- 🍷 Hemos cerrado un año complicado, que empezó con una guerra en Europa que ha provocado un alza significativa en los precios de la energía, tensiones en la cadena de suministro mundial todavía derivadas del COVID, inflación y subida de los tipos de interés. Centrándonos en nuestro negocio, hemos tenido un primer semestre de precios altos del aceite de oliva en origen que han crecido un 66% durante el segundo semestre. En este difícil entorno, Deoleo ha demostrado su resiliencia y la fortaleza de sus marcas, logrando un EBITDA de €43M.
- 🍷 Los volúmenes de venta se han reducido un 5% con respecto al año anterior, en un mercado que está disminuyendo su consumo como consecuencia, principalmente, de los altos precios del aceite de oliva. Gracias a nuestro buen posicionamiento y la gestión comercial, hemos logrado traspasar parcialmente la subida en origen a nuestros precios de venta, por lo que nuestra cifra de ventas al cierre del ejercicio ha sido un 18% superior a la del ejercicio anterior.
- 🍷 Asimismo, es relevante indicar que, en dos de nuestros principales mercados, nuestras marcas han ganado cuota, creciendo 0,9 puntos porcentuales en Estados Unidos y 1 punto en España.
- 🍷 El margen bruto ha crecido ligeramente y crecemos en el margen bruto unitario en un 6%, gracias al traslado parcial del incremento de los costes y al efecto favorable del tipo de cambio.
- 🍷 En este contexto, un año más, conseguimos resultado neto positivo, cerrando el ejercicio en 6€M, tras haber registrado un deterioro neto de impuestos de nuestros activos intangibles por importe de €5M. Este deterioro viene provocado, principalmente, por el impacto de las tasas de descuento utilizadas en la valoración de dichos activos, que han sufrido un aumento respecto al ejercicio anterior.
- 🍷 De mutuo acuerdo con nuestros acreedores financieros, ante la volatilidad e incertidumbre que presenta la situación del mercado en origen del aceite de oliva, hemos modificado determinadas condiciones de nuestro préstamo a largo plazo para dotarlo de mayor flexibilidad en su condicionado.

## RSC

La sostenibilidad es un pilar estratégico para Deoleo, con unos objetivos definidos, de los que mostraremos su evolución en el EINF que publicaremos junto con las cuentas anuales.

### Nuestros objetivos

	Objetivo	Año cumplimiento	SDG
 <b>Creciendo juntos</b>	El 100% de nuestras marcas de aceite de oliva virgen extra más vendidas en España e Italia estarán certificadas por nuestro Protocolo de Sostenibilidad	2030	  
	El 100% de los miembros de nuestro Protocolo de Sostenibilidad recibe anualmente formación en las mejores prácticas de sostenibilidad y gestión de recursos	En curso	 
 <b>Blends hechos con amor</b>	Mejorar los estándares de calidad del aceite de oliva a lo largo de la cadena de valor	2030	  
	Lograr el certificado de residuos cero para nuestras fábricas	2030	
	Reducir el impacto ambiental de nuestros envases	2030	  
	Reducir nuestras propias emisiones de carbono	2030	
	Utilizar nuestra escala e influencia para alentar a nuestros proveedores a reducir sus impactos ambientales	2030	
 <b>Cuidando de ti</b>	Concienciar a 150 millones de personas sobre los beneficios y usos del aceite de oliva	2030	  
	Mejorar la propuesta de valor de los empleados mediante la formación y las oportunidades de desarrollo profesional	2030	
	Mantener una plantilla diversa	En curso	  
 <b>Negocio responsable</b>	Incrementar la resiliencia de la ciberseguridad en toda nuestra actividad y nuestra cadena de suministro	2022	
	Seguir formando anualmente a todos los empleados sobre nuestro código ético	En curso	



## Anexo I – Cuenta de Resultados

### Cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2022

(Miles de €)

	YTD 31-dic-22	YTD 31-dic-21	Var. Año
<b>Ventas Netas</b>	<b>827.449</b>	<b>703.082</b>	<b>17,7%</b>
Coste de Ventas	(701.231)	(577.399)	21,4%
<b>Margen Bruto</b>	<b>126.218</b>	<b>125.683</b>	<b>0,4%</b>
Coste de Personal	(49.427)	(45.457)	8,7%
Otros costes de explotación	(33.825)	(31.955)	5,9%
<b>Costes Operativos</b>	<b>(83.252)</b>	<b>(77.412)</b>	<b>(7,5%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>42.966</b>	<b>48.271</b>	<b>(11,0%)</b>
<b>% Sobre ventas</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,9%</b>	
Amortizaciones y depreciaciones	(17.292)	(1.405)	1131,0%
<b>EBIT antes de no recurrentes</b>	<b>25.674</b>	<b>46.866</b>	<b>(45,2%)</b>
Elementos no recurrentes	(384)	(357)	7,5%
<b>EBIT</b>	<b>25.290</b>	<b>46.509</b>	<b>(45,6%)</b>
<b>% Sobre ventas</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,6%</b>	
Resultado financiero	(9.982)	(10.980)	(9,1%)
<b>BAI</b>	<b>15.308</b>	<b>35.529</b>	<b>(56,9%)</b>
Impuestos	(9.040)	25.795	135,0%
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>6.268</b>	<b>61.324</b>	<b>(89,8%)</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Sociedad Dominante	2.707	30.863	(91,2%)
Intereses minoritarios	3.561	30.461	0,0%

## Anexo II – Balance

### Balance a 31 de diciembre de 2022

(Miles de €)

	31-dic-22	31-dic-21
Activo No Corriente	585.068	607.189
Existencias	140.564	119.745
Clientes y otros deudores	71.167	64.274
Otro activo corriente	18.496	23.381
Caja y tesorería	65.529	86.436
<b>Total Activo</b>	<b>880.824</b>	<b>901.025</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	256.630	252.884
Intereses minoritarios	248.496	243.937
Deuda a largo plazo	159.179	163.074
Subvenciones oficiales, provisiones y otros	14.522	16.981
Pasivos por impuestos diferidos	63.941	64.006
Deuda a corto plazo	7.894	43.161
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	129.381	114.285
Otros pasivos corrientes	781	2.697
<b>Total Pasivo</b>	<b>880.824</b>	<b>901.025</b>

## Anexo III – Deuda Financiera Neta

### *Deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2022*

*(Miles de €)*

	31-dic-22	31-dic-21	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>159.179</b>	<b>163.074</b>	<b>(2,4%)</b>
<i>Deudas a largo plazo</i>	<i>157.224</i>	<i>160.096</i>	<i>(1,8%)</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>1.955</i>	<i>2.978</i>	<i>(34,4%)</i>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>7.894</b>	<b>43.161</b>	<b>(81,7%)</b>
<b>Total Deuda Bruta</b>	<b>167.073</b>	<b>206.235</b>	<b>(19,0%)</b>
Tesorería	(65.529)	(86.436)	24,2%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>101.544</b>	<b>119.799</b>	<b>(15,2%)</b>

## 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.

