

## **Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados e Informe de  
Gestión Intermedio correspondientes al  
período de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2016, junto con  
el Informe de Revisión Limitada

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Deoleo, S.A. (en adelante la “Sociedad dominante”) y Sociedades Dependientes (en adelante el “Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

#### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 1 adjunta, en la que se menciona que los estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los citados estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Deoleo S.A. y sociedades dependientes.

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Deoleo, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de Octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Victoria López Téllez  
28 de julio de 2016



## **Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión Intermedio  
correspondientes al período de seis  
meses terminado el 30 de junio de 2016

## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

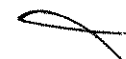
### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30-06-2016 (*)	31-12-2015	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	30-06-2016 (*)	31-12-2015
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Activos intangibles	Nota 4.1	808.961	813.159	Capital suscrito		438.778	438.778
Fondo de comercio	Nota 4.2	94.058	94.058	Otras reservas		23.801	23.801
Inmovilizaciones materiales	Nota 5	119.594	121.579	Diferencias de conversión		(10.027)	(8.908)
Inversiones inmobiliarias		318	318	Ajustes por cambios de valor		(331)	(331)
Participaciones en entidades asociadas		473	473	Resultados acumulados		32.230	52.495
Inversiones financieras no corrientes		5.799	5.686	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	Nota 8	484.451	505.835
Activos por impuesto diferido		63.476	61.484	Intereses minoritarios		395	436
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.092.679</b>	<b>1.096.757</b>	<b>Total patrimonio neto</b>		<b>484.846</b>	<b>506.271</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	Nota 9	42.302	42.099
				Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Nota 9	499.448	497.877
				Otros pasivos financieros	Nota 9	2.873	3.414
				Subvenciones oficiales		4.016	3.056
				Pasivos por impuesto diferido		181.204	182.016
				Provisiones	Nota 10	15.832	10.089
				Otros pasivos no corrientes		3.748	3.885
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>749.423</b>	<b>742.436</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	Nota 6	142.744	140.085	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	Nota 9	28.118	28.138
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		81.729	108.071	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		98.202	133.923
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes		3.395	8.583	Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes		1.191	1.540
Otros activos financieros corrientes		6.446	5.031	Provisiones		326	325
Otros activos corrientes		1.776	814	Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	1.132	1.151
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		23.002	42.040	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>128.969</b>	<b>165.077</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	11.467	12.403				
<b>Total activo corriente</b>		<b>270.559</b>	<b>317.027</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.363.238</b>	<b>1.413.784</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.363.238</b>	<b>1.413.784</b>				

(\*) Saldos no auditados.

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2016.



## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 (Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	30-06-2016 (*)	30-06-2015 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 13	338.974	410.192
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 13	16.303	26.345
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 13	(268.800)	(339.552)
Otros ingresos de explotación	Nota 13	1.429	1.340
Gastos de personal	Nota 13	(26.751)	(25.581)
Dotación a la amortización	Nota 13	(8.820)	(10.327)
Otros gastos de explotación	Nota 13	(56.536)	(53.050)
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>(4.201)</b>	<b>9.367</b>
Ingresos financieros		6.657	8.991
Gastos financieros		(23.461)	(27.136)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(21.005)</b>	<b>(8.778)</b>
Impuesto sobre Sociedades		1.180	(6.760)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(19.825)</b>	<b>(15.538)</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(19.784)	(15.519)
Intereses minoritarios		(41)	(19)
<b>RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)</b>	<b>Nota 3.2</b>	<b>(0,0171)</b>	<b>(0,0134)</b>
<b>RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros):</b>			
Beneficio (Pérdida) de las actividades continuadas	<b>Nota 3.2</b>	<b>(0,0171)</b>	<b>(0,0134)</b>

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la notas explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

# DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	30-06-2016 (*)	30-06-2015 (**)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>(19.825)</b>	<b>(15.538)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL:</b>		
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto- Diferencias de conversión	(1.119)	3.971
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(1.119)</b>	<b>3.971</b>
Transferencias a la cuenta de resultados	-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL</b>	<b>(20.944)</b>	<b>(11.567)</b>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad Dominante	(20.903)	(11.548)
Intereses minoritarios	(41)	(19)

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

#### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

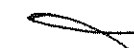
	Capital Social	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	438.778	23.801	52.495	(8.908)	(331)	505.835	436	506.271
Resultado global consolidado al 30 de junio de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

	Capital Social	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	438.778	23.801	115.365	(11.975)	(490)	565.479	484	565.963
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2015	-	-	(15.519)	3.971	-	(11.548)	(19)	(11.567)
Otras variaciones en el patrimonio neto:								
Otros movimientos	-	-	-	-	(12)	(12)	-	(12)
<b>Saldos al 30 de junio de 2015 (**)</b>	<b>438.778</b>	<b>23.801</b>	<b>99.846</b>	<b>(8.004)</b>	<b>(502)</b>	<b>553.919</b>	<b>465</b>	<b>554.384</b>

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado al 30 de junio de 2016.





**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016**  
(Miles de Euros)

	30-06-2016 (*)	30-06-2015 (**)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>	<b>(17.262)</b>	<b>(53.059)</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(21.005)	(8.778)
Ajustes al resultado-	35.898	28.541
Amortización del inmovilizado	8.820	10.327
Otros ajustes del resultado (netos)	27.078	18.214
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(20.966)</b>	<b>(46.599)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>	<b>(11.189)</b>	<b>(26.223)</b>
Pagos de intereses	(20.752)	(25.787)
Cobros de intereses	4.375	5.733
Cobros / (Pagos) por Impuesto sobre Beneficios	5.188	(6.169)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	<b>(3.892)</b>	<b>(1.740)</b>
<b>Pagos por inversiones-</b>	<b>(5.149)</b>	<b>(4.021)</b>
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	(3.255)	(2.179)
Otros activos financieros	(1.894)	(1.842)
<b>Cobros por desinversiones-</b>	<b>1.257</b>	<b>2.281</b>
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	16	38
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.241	2.243
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>	<b>2.116</b>	<b>24.683</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>	<b>2.116</b>	<b>24.683</b>
Emisión de deudas con entidades de crédito	2.657	25.540
Devolución y amortización	(541)	(857)
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(19.038)</b>	<b>(30.116)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	42.040	79.853
Efectivo o equivalentes al final del periodo	23.002	49.737

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

## **Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas Explicativas a los Estados Financieros  
Intermedios Resumidos Consolidados  
correspondientes al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2016

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

#### **1.1 Actividad de la Sociedad dominante y del Grupo**

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

La Sociedad dominante, junto con sus sociedades dependientes, componen el Grupo Deoleo. Las actividades principales desarrolladas por el Grupo en 2016 consisten en la elaboración, transformación y comercialización de aceites y demás productos alimenticios y agrícolas.

Las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Valencia y Barcelona, así como en el Servicio de Interconexión Bursátil. Ninguna de las sociedades dependientes tiene admitidas sus acciones a cotización en los mercados de valores.

#### **1.2 Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo NIIF adoptadas por la Unión Europea**

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo es el establecido en:

- El Código de comercio y la restante legislación mercantil.
- Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, así como en las normas y circulares aplicables de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 fueron obtenidas a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad dominante y las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y fueron preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en el párrafo anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. celebrada el 28 de junio de 2016.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad dominante el 28 de julio de 2016, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Por lo tanto, los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante en la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales. En este sentido, los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2016.

Durante el primer semestre de 2016 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones de normas e interpretaciones, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados:

J

Nuevas Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea</b>		
<p>Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)</p> <p>Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)</p> <p>Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)</p> <p>Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)</p> <p>Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)</p> <p>Modificaciones NIC 1: iniciativa desgloses (Diciembre 2014)</p>	<p>Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos</p> <p>Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio</p> <p>Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable</p> <p>Modificaciones menores a una serie de normas</p> <p>Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor</p> <p>Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.)</p>	<p>1 de enero de 2016</p>
<b>Modificaciones y/o interpretaciones</b>		
<p>Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (Diciembre 2014)</p>	<p>Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión</p>	<p>1 de enero de 2016</p>

*NIC 16 y NIC 38. Métodos aceptables de depreciación y amortización*

Esta modificación a las normas de inmovilizado material e intangible NIC 16 y NIC 38 viene a clarificar que los métodos de amortización basados en ingresos no se permiten, pues no reflejan el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. La modificación de NIC 16 aclara que existen múltiples factores que influyen en los ingresos y no todos ellos están relacionados con la forma en la que el activo se consume. La modificación a NIC 38 de activos intangibles introduce una presunción refutable de que los métodos de amortización basados en ingresos no son apropiados por las mismas razones expuestas anteriormente para las modificaciones de la NIC 16.

*NIIF 11. Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas*

La modificación aplica a la adquisición de una participación inicial o adicional en una operación conjunta, siempre y cuando pueda ser calificada como negocio, así como a su formación si se contribuye con un negocio a dicha operación conjunta. No entran dentro del alcance las adquisiciones de una participación en una operación conjunta cuando las partes están bajo control común antes y después de la transacción. Lo que establece la modificación es que, en los casos dentro del alcance, se aplicarán los principios relevantes de la NIIF 3 "Combinaciones de negocios". Por tanto, el operador conjunto tendrá que:

- i) Valorar los activos identificables y pasivos a valor razonable; ii) reconocer como gastos los costes relacionados con la adquisición (excepto los de emisión de deuda o capital); iii) reconocer los

activos y pasivos por impuesto diferido que correspondan (excepto los pasivos por impuesto diferidos que surgen el reconocimiento inicial del fondo de comercio); v) Reconocer el fondo de comercio que surja; iv) realizar un test de deterioro al menos anualmente para la unidad generadora de efectivo a la que el fondo de comercio se ha asignado.

#### *NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras*

Una planta productora de acuerdo a NIC 41 Agricultura, se define como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, se espera que produzca durante más de un período y tiene una probabilidad remota de ser vendida como producto agrícola. Conforme a esta modificación este tipo de plantas pasan al ámbito de aplicación de la NIC 16 para que se contabilicen de la misma manera que el inmovilizado material, en lugar de a su valor razonable.

#### *Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)*

Se han introducido mejoras de este ciclo con modificación a varias normas. Los cambios son obligados para periodos inicios a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. Afecta a las siguientes normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34.

#### *NIC 27: Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados*

Esta modificación permite el método de puesta en equivalencia como una opción contable en los estados financieros separados de una entidad para valorar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas.

#### *NIC 1: Iniciativa desgloses*

Tiene como principal objetivo mejorar la presentación y desgloses en los estados financieros.

#### *NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión*

Se incluye la aplicación de la consolidación para las entidades de inversión y sus subsidiarias.

Ninguna de estas modificaciones y mejoras han supuesto un impacto significativo para el Grupo.

### **1.3 Estimaciones realizadas**

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

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

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015, salvo los correspondientes a la entrada en vigor de nuevas normas o modificaciones de normas, tal y como se indica en la Nota 1.2.

#### **1.4 Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 20.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Los cambios más significativos ocurridos durante los seis primeros meses de 2016 en los mencionados activos y pasivos se describen en la Nota 10.

#### **1.5 Corrección de errores**

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 no se han puesto de manifiesto errores significativos respecto al cierre de ejercicios anteriores que requiriesen corrección.

#### **1.6 Comparación de la información**

Conforme a lo exigido en las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2016 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 para la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo consolidados, y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 para el estado de situación financiera resumido consolidado.

#### **1.7 Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos a este respecto en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

#### **1.8 Importancia relativa**

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

#### **1.9 Estado de flujos de efectivo resumidos consolidados**

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte del Grupo.

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

## 2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2.6 y Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2016 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Se ha liquidado la sociedad dependiente Rústicas Monte Branco, S.A. sin que dicha liquidación haya tenido un impacto significativo en los estados financieros al 30 de junio de 2016.

## 3. Dividendos pagados por la Sociedad y beneficio por acción

### **3.1 Dividendos pagados**

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2016 aprobó no repartir dividendos.

### **3.2 Ganancias por acción**

#### *Básicas*

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básicas es como sigue:

	30-06-2016	30-06-2015
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	(19.784.000)	(15.519.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.154.677.949	1.154.677.949
Ganancias (Pérdidas) por acción básicas	(0,0171)	(0,0134)

El número medio de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio de 2016 y 2015 se calcula como sigue:

	30-06-2016	30-06-2015
Acciones ordinarias en circulación al inicio (en títulos)	1.154.677.949	1.154.677.949
<b>Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio (en títulos)</b>	<b>1.154.677.949</b>	<b>1.154.677.949</b>

#### *Diluidas*

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

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

#### **4. Activos intangibles y Fondos de Comercio**

##### **4.1 Activos intangibles**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 no se ha producido ningún deterioro significativo o reversión del mismo relativo a activos intangibles, correspondiendo la variación respecto al 31 de diciembre de 2015, a la amortización del período.

El valor neto contable de las marcas del Grupo consideradas de vida útil indefinida a 30 de junio de 2016 asciende a 645 millones de euros.

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

	Miles de Euros	
	30-06-2016	31-12-2015
<b>Valor neto contable:</b>		
Marcas	754.091	757.227
Aplicaciones informáticas	2.065	943
Otros activos intangibles	52.805	54.989
	<b>808.961</b>	<b>813.159</b>

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

	Miles de Euros	
	30-06-2016	31-12-2015
<b>Unidad generadora de efectivo:</b>		
Aceite Península Ibérica	209.033	211.010
Aceite Unión Europea	545.047	546.206
Otros	11	11
	<b>754.091</b>	<b>757.227</b>



#### 4.2 Fondos de Comercio

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 no se ha producido ningún deterioro significativo relativo a fondos de comercio.

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

	Miles de Euros	
	30-06-2016	31-12-2015
<b>Coste:</b>		
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	1.675	1.675
Aceica Refinería, S.L.	1.700	1.700
Cogeneración de Andújar, S.A.	1.695	1.695
Cama, S.A.	392	392
Carapelli Firenze, S.p.A.	86.679	86.679
Friol, S.r.l.	251	251
Negocio Bertolli	122.701	122.701
Negocio Hojiblanca	5.125	5.125
	220.218	220.218
<b>Deterioro:</b>		
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	(1.675)	(1.675)
Aceica Refinería, S.L.	(1.700)	(1.700)
Cogeneración de Andújar, S.A.	(1.695)	(1.695)
Cama, S.A.	(392)	(392)
Carapelli Firenze, S.p.A.	(56.571)	(56.571)
Friol, S.r.l.	(251)	(251)
Negocio Bertolli	(58.751)	(58.751)
Negocio Hojiblanca	(5.125)	(5.125)
	(126.160)	(126.160)
<b>Total Fondo de Comercio neto</b>	<b>94.058</b>	<b>94.058</b>

En los seis primeros meses del ejercicio 2016 no ha tenido lugar cambio alguno en el valor neto de los fondos de comercio existentes al inicio del periodo.

#### 4.3 Deterioro de valor

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a activos intangibles, en particular las marcas y a sus fondos de comercio se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Dichas políticas suponen el uso por parte del Grupo de la metodología del valor razonable menos los costes de venta para el cálculo del valor recuperable.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 30 de junio de 2016 no hay indicios de deterioro significativos por lo que el test de deterioro de activos se llevará a cabo al cierre del ejercicio, cuando se tenga una mejor información sobre el grado de cumplimiento del plan de negocio.

### 5. Inmovilizaciones materiales

#### 5.1 Movimiento del periodo

Durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizaciones materiales por importes de 1.981 miles de euros y 1.911 miles de euros, aproximada y respectivamente. Las inversiones realizadas durante el ejercicio 2016, corresponden, fundamentalmente, a

diferentes servidores de equipos de procesos de información, obras de adecuación de las oficinas centrales y modernización y adecuación de maquinaria para líneas de envasado en Alcolea (Córdoba), Inveruno y Tavarnelle (Italia).

Asimismo, durante los seis primeros meses de 2016 y 2015 tuvieron lugar bajas de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 36 miles de euros y 36 miles de euros, respectiva y aproximadamente. Las bajas de 2016 han producido un resultado negativo y positivo registrado dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" y "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2016 por importe de 28 miles de euros y 8 miles de euros respectivamente (resultado positivo de 2 miles de euros al 30 de junio de 2015).

El resto del movimiento del período se corresponde, principalmente, con la amortización del período.

### **5.2 Pérdidas por deterioro**

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a activos intangibles, en particular las marcas y a sus fondos de comercio se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Dichas políticas suponen el uso por parte del Grupo de la metodología del valor razonable menos los costes de venta para el cálculo del valor recuperable.

De acuerdo con los métodos aplicados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad dominante, durante los seis primeros meses de 2016 estos activos no han sufrido pérdidas de valor significativas.

### **5.3 Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material**

Al 30 de junio de 2016 y 2015 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizaciones materiales.

### **5.4 Política de seguros**

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2016 es adecuada.

## **6. Existencias**

No hay importes significativos de existencias valoradas cuyo coste de adquisición sea superior a su valor neto de realización, ni compromisos de compra o venta de existencias por importes significativos, salvo el registrado en el epígrafe "Consumo de materias primas y consumibles" en concepto de deterioros de existencias por importe de 2.430 miles de euros.

## **7. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta**

El detalle de los epígrafes de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" se detallan en la Nota 5 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

En los seis primeros meses del ejercicio 2016 han tenido lugar los siguientes cambios en los activos no corrientes mantenidos para la venta así como en los pasivos asociados a los mismos:

- Con fecha 15 de febrero de 2016, la Sociedad dominante ha procedido a la venta de los activos inmobiliarios situados en El Campello (Alicante) cuyo valor neto contable ascendía a 220 miles de euros por importe de 810 miles de euros (neto de gastos vinculados a la operación) y, por tanto, se ha registrado un resultado positivo en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2016 de 590 miles de euros.

- Durante el primer semestre del 2016, se ha procedido a la venta de maquinaria cuyo valor neto contable ascendía a 743 miles de euros de las plantas productoras en Méjico que ha generado una pérdida de 312 miles de euros registrada en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2016.
- Se ha procedido a deteriorar la inversión mantenida en la sociedad Sevilla Rice Company, S.A., por un importe de 240 miles de euros correspondiente a la diferencia entre su valor contable y su importe recuperable, entendido este como el valor razonable menos los costes atribuibles a la transacción. Dicho deterioro ha sido registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados resumida consolidada del período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2016.

## 8. Patrimonio Neto

Tanto al 30 de junio de 2016 como al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 1.154.677.949 acciones de 0,38 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

## 9. Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2016	31-12-2015
<b>No corriente:</b>		
Valorados a coste amortizado-		
Préstamo	515.000	515.000
Gastos de formalización del préstamo	(15.552)	(17.123)
<b>Total préstamo</b>	<b>499.448</b>	<b>497.877</b>
Deudas con entidades de crédito	499.448	497.877
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	42.302	42.099
Otros pasivos financieros remunerados	2.873	3.414
	<b>544.623</b>	<b>543.390</b>
<b>Corriente:</b>		
Valorados a coste amortizado-		
Otras deudas con entidades de crédito	22.337	19.541
Otros pasivos financieros remunerados	2.421	2.589
	24.758	22.130
Valorados a valor razonable-		
Instrumentos financieros derivados	3.360	6.008
	<b>28.118</b>	<b>28.138</b>

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

El epígrafe "Préstamo" al 30 de junio de 2016 recoge el contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 entre el Grupo y diversos prestamistas, mediante el cual se formalizó un paquete de financiación por un importe máximo disponible de 600 millones de euros, conformado por los siguientes tramos:

- Un primer tramo denominado "First Lien", por un importe de 460 millones de euros, dispuesto en su totalidad, y vencimiento en 7 años.
- Un segundo tramo denominado "Second Lien" por un importe disponible de 55 millones de euros, dispuesto en su totalidad y vencimiento en 8 años.
- Línea de crédito "Revolving" por un importe disponible de 85 millones de euros, de los que no se encuentra dispuesto cantidad alguna al 30 de junio de 2016, y cuyo vencimiento es de 6 años.

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

Las principales características de este paquete de financiación son:

Para cada tramo de financiación el tipo de interés es distinto y todos ellos están vinculados al Libor más un margen; el diferencial promedio ponderado asciende a 376 puntos básicos. La financiación no contempla cumplimiento de covenants, salvo para la línea revolving que en caso de estar dispuesta por encima del 40% o en más de 35 millones de euros, el ratio de cumplimiento sería de Deuda/EBITDA inferior a 7,75. En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 la citada línea revolving no se encontraba dispuesta por encima del límite establecido para el cumplimiento del dicho ratio.

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

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

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

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 30 de junio de 2016 el Grupo cumple con todos los requisitos de cumplimiento pertinentes establecidos, y adicionalmente estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento durante los próximos seis meses.

El epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito" incluye, principalmente, los compromisos por factoring del Grupo suscritos por el mismo con diversas entidades financieras. El nivel de disposición de las líneas de factoring asciende al 30 de junio de 2016 a 21.200 miles de euros (superior en 2.825 miles de euros, aproximadamente, respecto al 31 de diciembre de 2015). Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen los intereses devengados pendientes de pago del préstamo principal y otras partidas menores por importe de 1.137 miles de euros (1.096 miles de euros a 30 de junio de 2015).

En relación con los instrumentos financieros derivados, cuyo valor asciende a 3.360 miles de euros de pasivo corriente y 185 miles de euros de activo corriente al 30 de junio de 2016 (6.008 miles de euros de pasivo corriente y 551 miles de euros de activo corriente al 31 de diciembre de 2015) la variación positiva en el valor razonable de los mismos habida durante los seis primeros meses del ejercicio 2016 ha ascendido a 2.282 miles de euros, aproximadamente, que incluye el ajuste por riesgo de crédito propio.

Dado que la totalidad de los instrumentos financieros derivados que mantiene el Grupo en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no son considerados de cobertura contable, el efecto de la variación de valor razonable de los mismos se recoge directamente en la cuenta de resultados.

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

## **10. Provisiones, activos y pasivos contingentes**

### **10.1 Provisiones**

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

En relación con las inspecciones de calidad detalladas en la Nota 20.2.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, las principales novedades han sido las siguientes:

- Con fecha de 8 de junio de 2016 se ha establecido por parte de la "Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato" (Italia) una sanción por importe de 300 miles de euros, habiendo sido íntegramente provisionada y recurrida a la fecha.
- El resto de actuaciones relacionadas con las discrepancias en materia de calidad se encuentran en su mayoría en una fase inicial por lo que no es posible determinar si las mismas implicarán algún tipo de riesgo administrativo o penal para el Grupo, por lo que los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que a esta fecha se cumplan los requisitos de registro contable de un pasivo asociado a éstas reclamaciones.
- En el ejercicio en curso se han recibido liquidaciones adicionales provisionales por parte de las autoridades aduaneras españolas, en concepto de presuntas liquidaciones erróneas, ascendiendo el importe total de las liquidaciones recibidas a 3,3 millones de euros (de los que 0,8 millones de euros se corresponden con el IVA), que se encuentran provisionadas íntegramente en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

### **10.2 Activos y pasivos contingentes**

En las Notas 14.5 y 20.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se describen los principales litigios a favor o en contra del Grupo así como las principales inspecciones fiscales a dicha fecha sobre los que no ha habido variaciones significativas al 30 de junio de 2016.

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

## **11. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

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

J

### 11.1 Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Otras Partes Vinculadas, Accionistas y Administradores	
	Deudor / (Acreedor)	
	30-06-2016	31-12-2015
<b>Inversiones financieras corrientes:</b>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	67	128
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:</b>		
Deudores varios	39	195
<b>Deudas a corto plazo con entidades de crédito:</b>		
Deudas a corto plazo	(5.467)	(5.997)
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>		
Proveedores	(57)	(236)

El Grupo mantiene totalmente provisionados, en diversos epígrafes, saldos a cobrar a empresas vinculadas a anteriores Administradores de la Sociedad dominante por importe de 250.428 miles de euros al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Fundación Bancaria Caixa d Estalvis i Pensions de Barcelona que es accionista significativo del Grupo tiene a través de su participada Caixabank, S.A. un tramo de 10 millones de euros de la línea de crédito "Revolving" cuyo límite máximo disponible asciende a 85 millones de euros (véase Nota 9). Al 30 de junio de 2016, dicha línea de crédito se encuentra íntegramente disponible.

### 11.2 Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo realizadas con partes vinculadas al 30 de junio de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Accionistas	
	30-06-2016	30-06-2015
<b>Ingresos:</b>		
Ventas	1.655	7.309
	<b>1.655</b>	<b>7.309</b>

8

	Miles de Euros							
	30-06-2016				30-06-2015			
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total
<b>Gastos:</b>								
Aprovisionamientos	-	927	-	927	-	1.187	-	1.187
Servicios recibidos	1.155	25	-	1.180	1.298	-	-	1.298
Gastos de personal	-	1.001	1.986	2.987	-	767	1.542	2.309
Gastos financieros	130	8	-	138	161	-	-	161
	<b>1.285</b>	<b>1.961</b>	<b>1.986</b>	<b>5.232</b>	<b>1.459</b>	<b>1.954</b>	<b>1.542</b>	<b>4.955</b>
<b>Garantías recibidas</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>194</b>

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2016 y 2015 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30-06-2016	30-06-2015
Sueldos	723	528
Dietas	278	239
	<b>1.001</b>	<b>767</b>

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016 la Sociedad dominante no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016 distintos de los reflejados en esta Nota.

## 12. Plantilla media

El detalle de la plantilla media por sexos al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2016	30-06-2015
Hombres	472	471
Mujeres	253	259
	<b>725</b>	<b>730</b>

### 13. Información financiera por segmentos y otra información

#### 13.1 Información financiera por segmentos

En la Nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios significativos en los criterios de segmentación.

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

Las Áreas Geográficas identificadas son las siguientes:

- España.
- Sur de Europa, que incluye principalmente Italia.
- Estados Unidos, Canadá y México.
- Mercados internacionales, que incluye Asia, Oriente Medio, Oceanía y África, así como Alemania, Holanda y Reino Unido y resto de países de América.

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

	Miles de Euros							
	Aceites		Otras Actividades		Servicios Centrales		Consolidado	
	30-06-16	30-06-15	30-06-16	30-06-15	30-06-16	30-06-15	30-06-16	30-06-15
Ingresos ordinarios	330.771	400.714	8.203	9.478	-	-	338.974	410.192
Otros ingresos	55	149	1.047	741	327	450	1.429	1.340
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y consumos de materias primas y consumibles	(247.586)	(307.544)	(4.911)	(5.663)	-	-	(252.497)	(313.207)
Gastos de personal	(25.074)	(24.560)	(1.677)	(1.021)	-	-	(26.751)	(25.581)
Gastos por amortización	(7.757)	(8.009)	(186)	(201)	(877)	(2.117)	(8.820)	(10.327)
Otros gastos operativos	(41.793)	(46.021)	(2.142)	(2.613)	(12.601)	(4.416)	(56.536)	(53.050)
Beneficio operativo (Pérdida operativa)	8.616	14.729	334	721	(13.151)	(6.083)	(4.201)	9.367
Financieros netos	-	-	-	-	-	-	(16.804)	(18.145)
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>8.616</b>	<b>14.729</b>	<b>334</b>	<b>721</b>	<b>(13.151)</b>	<b>(6.083)</b>	<b>(21.005)</b>	<b>(8.778)</b>

	Miles de Euros									
	España		Sur de Europa		Estados Unidos, Canadá y México		Mercados Internacionales		Consolidado	
	30-06-16	30-06-15	30-06-16	30-06-15	30-06-16	30-06-15	30-06-16	30-06-15	30-06-16	30-06-15
Ingresos ordinarios de clientes externos	86.993	101.928	98.988	140.755	83.842	85.982	69.151	81.527	338.974	410.192
Inversión en inmovilizado:										
Material	665	1.381	891	485	367	43	58	2	1.981	1.911
Intangible	1.263	267	-	1	11	-	-	-	1.274	268



### 13.2 Otra información

El Grupo presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante "APMs") proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente los APMs detallados a continuación en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo.

- **EBITDA**

✓ Definición: Resultado de las operaciones antes de dotación a la amortización, deterioros y resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado y activos no corrientes mantenidos para la venta e impactos correspondientes así como otros ingresos y gastos no recurrentes.

✓ Reconciliación, se presenta el cálculo del EBITDA en la cuenta de resultados como:

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

	EBITDA	
	30-06-2016	30-06-2015
Resultado de las operaciones	(4.201)	9.367
Dotación a la amortización	8.820	10.327
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado y activos no corrientes mantenidos para la venta (véanse Notas 5 y 7) y otros	(27)	(2)
Ingresos y gastos no recurrentes (*)	19.458	3.328
	<b>24.050</b>	<b>23.020</b>

(\*) A continuación se desglosan los gastos no recurrentes registrados en cada epígrafe de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015:

	Gastos no recurrentes	
	30-06-2016	30-06-2015
Importe neto cifra de negocios	2.172	-
Consumo de materias primas y consumibles	4.823	-
Gastos de personal	253	-
Otros gastos de explotación	12.210	3.328
	<b>19.458</b>	<b>3.328</b>

Conceptualmente los elementos de consideración no recurrente son aquellos vinculados principalmente a:

- Rediseño integral del área de calidad con nuevos estándares y procesos como consecuencia de la crisis de calidad en Italia y el impacto de la propia crisis.
- Rediseño integral del modelo global del Grupo afectando a procesos, sistemas y estructura que permitirán mantener un negocio más sólido y de crecimiento.
- Dotaciones por provisiones no recurrentes.

- ✓ Explicación del uso: El EBITDA proporciona un análisis del resultado de las operaciones antes de dotación a la amortización, deterioros y resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado y activos no corrientes mantenidos para la venta e impactos correspondientes así como otros ingresos y gastos no recurrentes, al ser todas ellas variables que no representan caja y que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos.

El EBITDA es la mejor aproximación al Flujo de Caja Operativo antes de impuestos y refleja la generación de caja antes de la variación del Fondo de Maniobra (calculado como la diferencia entre el Total activo corriente y pasivo corriente).

El Grupo emplea el EBITDA como punto de partida para calcular el Flujo de Caja añadiendo la variación del Fondo de Maniobra. Por último, es un indicador APM ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos), así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando al EBITDA con la Deuda Neta.

- ✓ Comparativas: La Compañía presenta cifras comparativas de años anteriores.
- ✓ Coherencia: El criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.
  - *Deuda financiera neta*
- ✓ Definición: Deuda financiera bruta menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- ✓ Reconciliación: Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables + Deudas a largo plazo con entidades de crédito + Otros pasivos financieros + Deudas a corto plazo con entidades de crédito – Imposiciones recogidas en otros activos financieros corrientes - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Otros activos de la naturaleza detallada con anterioridad registrados en activos no corrientes mantenidos para la venta.

	Deuda financiera neta	
	30-06-2016	31-12-2015
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	42.302	42.099
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	499.448	497.877
Otros pasivos financieros	2.873	3.414
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	28.118	28.138
Imposiciones recogidas en otros activos financieros corrientes	(6.231)	(4.450)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(23.002)	(42.040)
Otros activos	(53)	(115)
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>543.455</b>	<b>524.923</b>

- ✓ Explicación del uso: nivel de endeudamiento de la compañía.
- ✓ Comparativas: La Compañía presenta cifras comparativas de años anteriores.
- ✓ Coherencia: El criterio utilizado para calcular la Deuda financiera neta es el mismo que el año anterior.

- *Capital circulante (fondo de maniobra)*
- ✓ Definición: parte del activo circulante no financiero que es financiada con recursos permanentes.
- ✓ Reconciliación: Existencias + Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

	Deuda financiera neta	
	30-06-2016	31-12-2015
Existencias	142.744	140.085
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	81.729	108.071
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(98.202)	(133.923)
<b>Total capital circulante</b>	<b>126.271</b>	<b>114.233</b>

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

#### **14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes**

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad dominante tiene constituidos avales, principalmente, por préstamos concedidos por entidades financieras, operaciones de carácter comercial y operaciones ante instituciones públicas, por un importe pendiente a dicha fecha de 13.165 miles de euros (19.445 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), aproximadamente, y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna.

Derivado de la venta en 2010 de las sociedades dependientes integradas en el denominado Proyecto Tierra, la Sociedad dominante tiene constituido un aval como garantía del cumplimiento de las condiciones contempladas en el contrato de compraventa, cuyo importe, tras sucesivas reducciones en ejercicios anteriores, asciende a 5.600 miles de euros al 30 de junio de 2016.

# INFORME DE GESTION INTERMEDIO

## 1. Destacado del periodo

- El EBITDA del primer semestre de 2016 está en línea con el presupuesto, creciendo un 4,5% vs. 2015. En el 2T16 crece 43% vs. 2T15 y en el mes de junio un 51% vs. 2015.
- Crecimiento paulatino y mensual del margen EBITDA/Ventas que se situó en el mes junio en el 8,2% vs 4,1% en 2015 y en el acumulado del año ha alcanzado el 7,1% desde el 5,6% del mismo período de 2015.
- Significativa Mejora de Márgenes:
  - ✓ Margen Bruto Total acumulado a junio crece el 0,1% a pesar de vender un 26% menos en litros con respecto a 2015. Los márgenes brutos unitarios han crecido un 36,4% en el mismo período.
  - ✓ En el mes junio, el Margen Bruto Total crece el 50% a pesar de vender un 26% menos en litros y los márgenes brutos unitarios han crecido un 102,9%.
  - ✓ La mejora progresiva se está reflejando en todas las geografías, especialmente en España, Italia y Mercados Internacionales, derivada de la eliminación de más de 800 referencias de venta y acciones promocionales no rentables y del mayor foco y disciplina comercial en las más rentables.
- La principal causa de la caída en la cifra de ventas obedece, en su mayor parte, al enfoque en ventas con rentabilidad.
- La Unidad de Negocio del Sur de Europa, que fue la que más sufrió el impacto de la materia prima, ve crecer su EBITDA en un 27%.
- USA: Crecimientos de doble dígito y ganancias de participación de mercado en los canales de mayor crecimiento y rentabilidad.
- Bajamos ligeramente nuestra deuda neta vs 1T16 que queda en €543,5mm.
- Hemos registrado €19,5mm de no recurrentes la mayoría de ellos *one-off*.

## 2. Materia prima y mercados

A pesar de que el coste de la materia prima ha bajado por encima del 10% vs 2S15, se mantienen estables y, en general, por encima de los 3€.

Las condiciones climáticas en España anticipan una cosecha al menos igual o superior a la de la campaña anterior (1.400.000 Tm – 1.600.000 Tm) y disponibilidades suficientes.

Los consumos bajan en España e Italia y crecen ligeramente en Estados Unidos.

Precios Aceite Oliva España					
€/Tn.	jun-16	mar-16	% Trimestre	jun-15	% Año
Extra Virgen	3.112	3.194	-2,6%	3.621	-14,1%
Lampante	2.937	2.858	2,8%	3.091	-5,0%

Precios Medios Pool Red

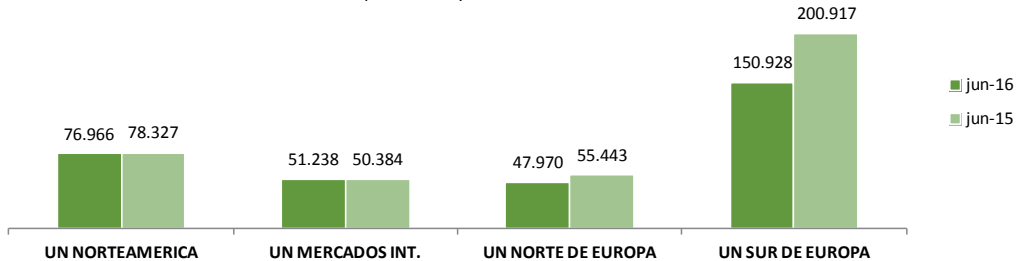
Consumo Aceite de Oliva Principales Mercados			
(mm litros)	20161S	20151S	Var. %
España	140,9	145,8	-3,36%
Italia	86,2	95,0	-9,26%
EE. UU.	60,4	60,2	0,33%

Nielsen

### 3. Resultados por Unidad de Negocio

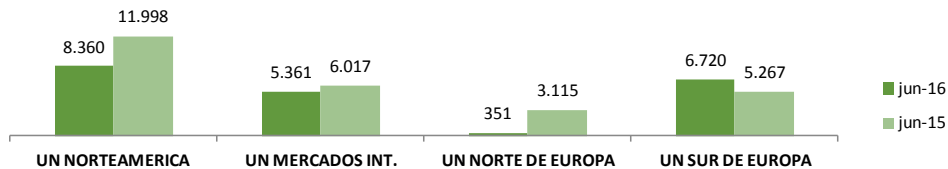
## Ventas

(Miles de €)



## Ebitda

(Miles de €)



### INFORMACION IMPORTANTE

Las cifras contenidas en los cuadros anteriores proceden de las cuentas de gestión y son las correspondientes a las principales unidades de negocio. Tanto las ventas que ascienden a 338.974 miles de euros como el EBITDA total del Grupo que asciende a 24.050 miles de euros incorporan los datos procedentes de las unidades detalladas con anterioridad así como las unidades corporativas, operativas y resto de actividades.

Tras la configuración de las unidades de negocio de las que se informó en el trimestre anterior, se ha procedido a ajustar los datos de gestión correspondientes a la ejercicio 2015 al objeto de hacerlos comparables.



### UN NORTEAMERICA

- Caída del volumen del 8%, debido a que disminuimos nuestras ventas en el canal menos rentable de Clubs (Cash & Carry).
- Aceleración del crecimiento muy significativa en los canales de Alimentación (14%) y Grandes Almacenes (28%), con crecimientos espectaculares en 16 de los top 20 clientes USA, según datos Nielsen.

- Mejores precios de transferencia tendrían impacto positivo en próximos trimestres.



## UN MERCADOS INTERNACIONALES

- Mejora significativa vs. trimestre anterior.
- Alto crecimiento en MENA y México.
- Recuperación, tras las subidas de precios, en resto de países clave.



## UN NORTE EUROPA

- Se ha corregido disciplina y consistencia comercial, especialmente en Francia y Alemania
- Junio ya ha mostrado EBITDA positivo y clara mejoría de márgenes.
- Claras perspectivas de un mejor desempeño en volumen y valor durante lo próximos meses.



## UN SUR EUROPA

- Resultados muy por encima del presupuesto y del 2015, cortando desde enero las pérdidas sufridas en 2015. Incremento sustancial de margen bruto en España, al poner el foco en ventas con rentabilidad.
- En Italia tras la crisis de calidad vamos paulatinamente recuperando volúmenes y participación de mercado.
- Buen comportamiento del negocio de semillas en ambos países.

### 4. Cuenta de Resultados

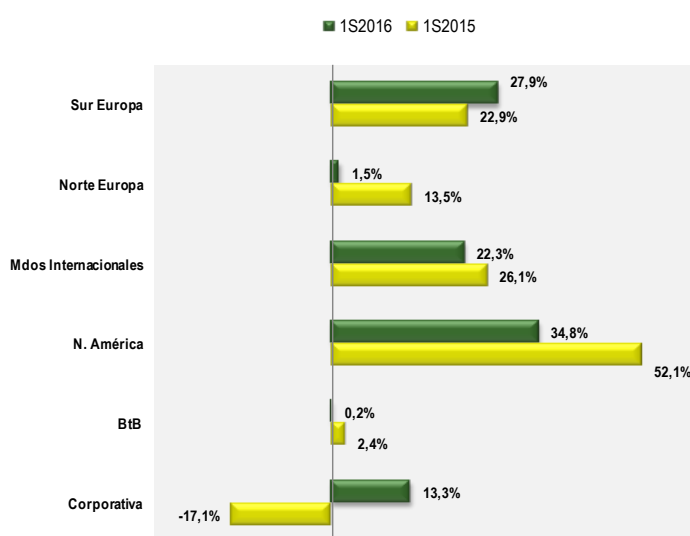
La bajada en las ventas obedece, principalmente al enfoque solamente en ventas con rentabilidad.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

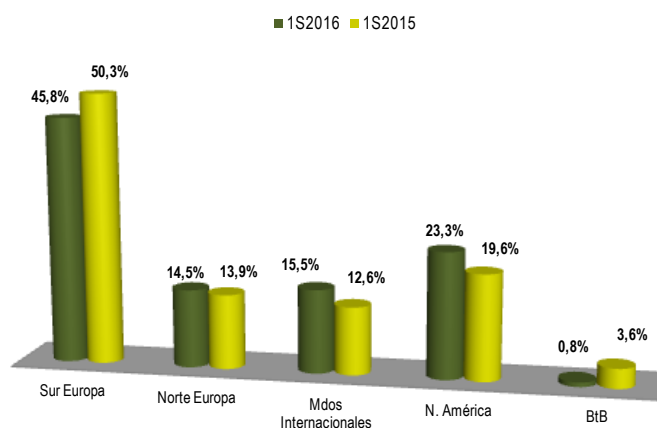
<i>miles de euros</i>	30.06.2016	%	30.06.2015
Ventas	338.974	-17,4%	410.192
EBITDA	24.050	4,5%	23.020
<b>EBITDA/Ventas</b>	<b>7,10%</b>		<b>5,60%</b>
EBIT	(4.201)	-144,8%	9.367
Resultado Financiero	(16.804)	-7,4%	(18.145)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(21.005)	139,3%	(8.778)
RESULTADO DEL PERIODO	(19.825)	27,6%	(15.538)

Creemos un 42% en el margen unitario Ebitda/litro respecto al año anterior, lo que nos permite compensar y superar en valor absoluto la caída de volúmenes.

Contribución a EBITDA por región



Contribución a ventas por región



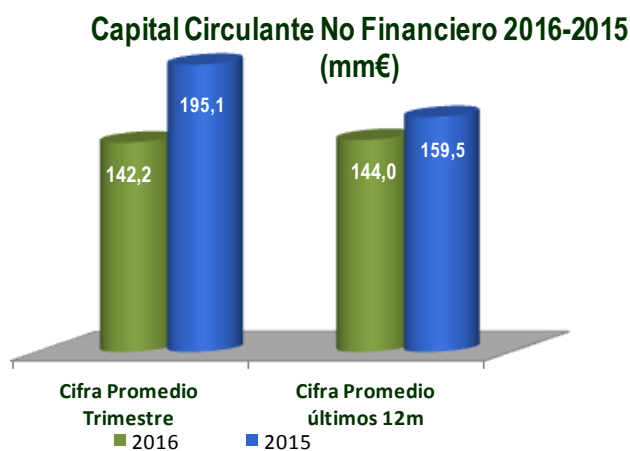
La rentabilidad del negocio (Ebitda/Ventas), crece en 1,5 puntos porcentuales.

Los gastos no recurrentes registrados por €19,5 mm, son gastos one-off como consecuencia de la crisis de calidad en Italia, rediseño integral de productos, procesos, sistemas y estructura que nos permitirán acelerar rentablemente el negocio.

## 5. Datos de Balance

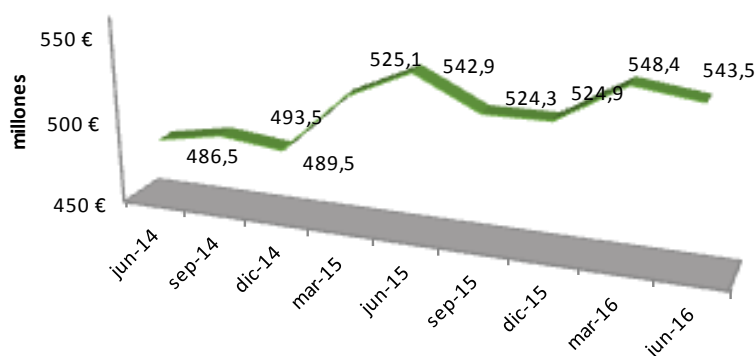
<i>millones de euros</i>	30.06.2016	%	31.12.2015
Activo No Corriente	1.092,7	-0,4%	1.096,8
Capital Circulante No Financiero	126,3	10,6%	114,2
Patrimonio Neto atribuido Sdad. Dominante	484,5	-4,2%	505,8
Deuda Financiera Neta	543,5	3,5%	524,9
<b>ROCE</b>	<b>1,4%</b>		<b>1,2%</b>

- Disminuimos la cifra de capital circulante no financiero por menor nivel de existencias y mejora continua en la gestión del circulante.



- Los niveles de endeudamiento disminuyen ligeramente con respecto al trimestre pasado y quedan en línea con el comparable del ejercicio anterior.
- Cumplimos los *covenants* de nuestra financiación principal.

#### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DFN



## 6. Conclusiones

- ❖ Tras varios trimestres, seriamente afectados por la evolución de la materia prima y la crisis de calidad en Italia, y después de haber tomado importantes medidas correctivas a los largo del 2S15 y 1T16, hemos cerrado el 1S16 en línea con los objetivos que habíamos presupuestado y mostrando una mejora mes a mes. El EBITDA 2T16 ha crecido un +43% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Prevemos crecimientos significativos en lo que queda del 2016



- ❖ Hemos cortado las pérdidas en España e Italia, acelerado significativamente el crecimiento en los canales más rentables en USA, puesto las bases para mejoras importantes de márgenes y crecimiento en los Mercados Internacionales y vamos a relanzar nuestras principales marcas en los próximos meses
- ❖ Las significativas mejoras en el margen bruto unitario servirán de palanca para incrementar el EBITDA con volúmenes incrementales en lo que queda de ejercicio.
- ❖ Aportamos firmemente en la calidad como pilar fundamental de nuestro negocio.
- ❖ Paulatinamente se están implementado los planes de ahorro diseñados, que proporcionarán no sólo mayor rentabilidad sino mayor competitividad de nuestra oferta.
- ❖ Los gastos no recurrentes del período han ascendido a €19,5mm, de estos, el 70% aproximadamente, se debieron fundamentalmente a la gestión de la crisis en Italia y al rediseño integral del área de calidad con nuevos estándares y procesos.
- ❖ El resto de los gastos no recurrentes incurridos se han dedicado a establecer la base fundamental para una estructura operativa mucho más saneada y eficiente.
- ❖ Mantenemos nuestra disciplina financiera en términos de deuda y capital circulante.

## 7. Otra Información

### Plan Estratégico 2017-2021

El Consejo de Administración de Deoleo ha sido informado de las directrices del Plan Estratégico 2017-2021 presentado por el nuevo equipo directivo. Sus principales características son las siguientes:

Una clara VISION: Ser el líder marquista global y reconocido del negocio de aceite de oliva.

Enfocado en los segmentos, mercados y canales de mayor crecimiento.

Alcanzando y mejorando progresivamente un ratio EBITDA/Ventas de doble dígito

Con generación de caja para situar los ratios de endeudamiento en niveles de nuestros comparables.

El plan se construye a través de cinco palancas:

- ✓ Fuerte apuesta por Estados Unidos
- ✓ Acelerar el crecimiento internacional, poniendo el foco en un grupo de países/regiones clave.
- ✓ Rediseño integral de nuestro negocio en el Sur de Europa

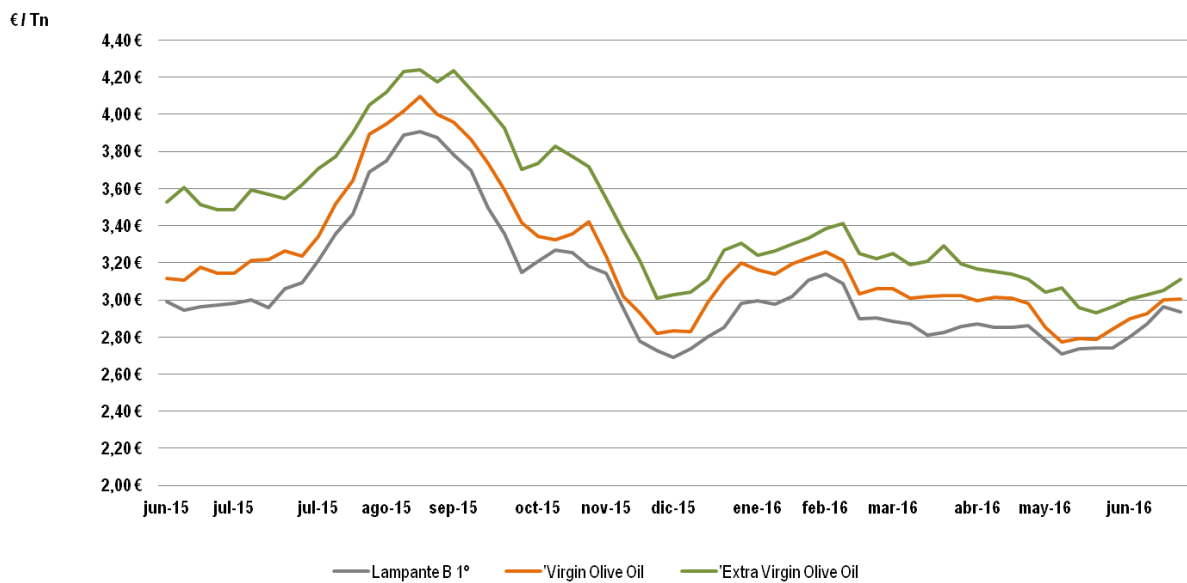
- ✓ Sólida apuesta por los máximos estándares de calidad, por el mejor y más capaz talento y las más potentes herramientas de gestión de un entorno multinacional.
- ✓ Agresivo plan de ahorro de costes y eficiencias,

### Nombramiento Pablo Pomares como CFO

Pablo Pomares, ha sido nombrado, con fecha 28 de julio de 2016, por la Consejo de Administración como nuevo Director Financiero de Deoleo tras la dimisión, por motivos personales, de Alberto Toni.

Pablo se incorporó a la compañía en Octubre de 2015 como Director Corporativo de Control de Gestión, procedente del Grupo Heineken donde ocupó diversas responsabilidades, siendo la última la Dirección Financiera de la filial de Heineken en Irlanda.

**Evolución Aceite de Oliva 2015/2016**



Fuente: Pool Red

### Anexo: Evolución Precios Aceite de Oliva

## **8. Operaciones con partes vinculadas**

En la nota 11 de las Notas Explicativas a los Estados Financieros del primer semestre del 2016 se ofrece un detalle de las mismas durante el período analizado.

## **9. Principales riesgos e incertidumbres**

Los principales riesgos e incertidumbres a los que está expuesto el Grupo se detallan en el apartado correspondiente de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015.

Los principales riesgos e incertidumbre para el siguiente semestre a los que se enfrenta el Grupo son la volatilidad de los precios de la materia prima, el entorno competitivo de precios en los clientes, el crecimiento de la marca blanca, el deterioro de la economía doméstica e internacional con el consecuente efecto en el consumo y la inestabilidad en los mercados financieros por la evolución de los tipos de interés, de cambio y la prima de riesgo.

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE 1 DE ENERO DE 2016 A 30 DE JUNIO DE 2016**

Los miembros del Consejo de Administración abajo firmantes, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, la Información Financiera Semestral que se adjunta a la presente ha sido elaborada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrece la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Deoleo, S.A., de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

En Rivas Vaciamadrid, a 28 de julio de 2016.

\_\_\_\_\_  
Vilas Advisory Group, S.L.  
(D. José María Vilas Aventín)  
(Presidente)

\_\_\_\_\_  
D. Manuel Atencia Robledo  
(Vicepresidente)

\_\_\_\_\_  
D. Manuel Arroyo Prieto  
(Consejero Delegado)

\_\_\_\_\_  
Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz,  
Almería, Málaga, Antequera y Jaén, Unicaja  
(Dña. Teresa Sáez Ponte)

\_\_\_\_\_  
Sinpa Holding, S.A.  
D. Daniel Klein

\_\_\_\_\_  
D. Pedro Barato Triguero

\_\_\_\_\_  
Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l.  
(D. Javier de Jaime Guijarro, representado por  
D. Pablo Costi Ruiz)

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

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

\_\_\_\_\_  
D. Fernando Valdés Bueno

\_\_\_\_\_  
D. Francisco Javier López García Asenjo

\_\_\_\_\_  
Estrategias Porgy and Bess, S.L.  
(Dña. Rosalia Portela de Pablo)

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

\_\_\_\_\_  
Fdo. Manuel Pacheco Manchado  
Secretario del Consejo de Administración