

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 2020.

2.- Principio de empresa en funcionamiento

Como se explica en la Nota 1.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020, con fecha 25 de septiembre de 2019 el Grupo Deoleo inició el proceso de reestructuración de la deuda financiera. Dicho proceso de reestructuración finalizó el 24 de junio de 2020, una vez que se ejecutaron e inscribieron en el Registro Mercantil las operaciones descritas, y otras accesorias de las mismas, y se terminaron de documentar los aspectos contractuales necesarios, momento a partir del cual desplegó plenos efectos. Por medio de esta reestructuración, el Grupo restableció el equilibrio patrimonial de su Sociedad dominante, racionalizó la deuda financiera y se dotó de nuevos recursos y una estructura societaria y financiera que le proporcionan una mayor flexibilidad para cumplir con sus compromisos financieros, y facilitan su estabilidad en el corto y medio plazo.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han formulado los Estados Financieros Intermedios Individuales y Consolidados del ejercicio 2021 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 2020.

Durante el ejercicio anual 2021 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.

Como consecuencia de las reflexiones estratégicas que el Grupo ha llevado a cabo en la preparación de su nuevo Plan, la vida útil de determinadas marcas que hasta el 31 de diciembre de 2020 se calificaba como definida pasa a considerarse indefinida. El efecto sobre la cuenta de resultados consolidada al 31 de diciembre de 2021 ha supuesto un menor gasto por amortización por importe de 1.854 miles de euros, ascendiendo el valor neto contable de las mismas a dicha fecha a 20.802 miles de euros (22.601 miles de euros al 31 de diciembre de 2020) (véase apartado III de la Nota 11).

COVID-19: Implicaciones de la pandemia en este informe financiero semestral

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes, que ha impactado en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios.

La evolución de la pandemia está teniendo consecuencias para la economía en general, cuyos efectos en los próximos meses son inciertos y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la misma. No obstante, teniendo en cuenta que la actividad del Grupo ha sido considerada como esencial en todos los países donde opera, su impacto negativo en el mismo ha resultado limitado.

A continuación, se detallan las implicaciones más relevantes del COVID-19 sobre los Estados Financieros Intermedios Individuales y Consolidados del ejercicio 2021:

- No se han producido hasta ahora impactos negativos significativos en la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo del Grupo.
- La pandemia del COVID-19 no ha generado impactos negativos significativos en la actividad directa del Grupo, no surgiendo la necesidad de registrar deterioros en el valor contable de los activos y los pasivos por este aspecto.
- Como se indica en el apartado III de la Nota 11, se ha procedido a analizar los potenciales impactos en los test de deterioro de los activos intangibles y fondos de comercio, no habiendo deterioros que registrar al 31 de diciembre de 2021 asociados a esta situación.
- Con relación a los pasivos financieros, durante el primer semestre de 2020, se concluyó el proceso de refinanciación descrito en las Notas 1.2 y 16 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020, tal y como estaba previsto.
- En relación con el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas a cobrar, y de acuerdo con lo requerido por la NIIF 9, no se han producido variaciones significativas en cuanto a las hipótesis y los juicios elaborados para el análisis de las cuentas a cobrar en relación con el cierre de cuentas de 2020 (del análisis realizado no se ha derivado la necesidad de dotar provisión adicional extraordinaria como consecuencia de esta situación).
- En relación con los contratos de arrendamiento (bajo la NIIF 16), no se han producido variaciones en los contratos de arrendamiento consecuencia de la situación "Covid".
- Por otro lado, el Grupo Deoleo no ha llevado a cabo expedientes de regulación de empleo consecuencia del COVID-19.
- Por último, se ha evaluado que esta situación extraordinaria no ha impactado en el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos y las desgravaciones fiscales de acuerdo con la NIC 12, la medición del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13, y las provisiones y los contratos onerosos de acuerdo con la NIC 37.

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 2020 y en la nota 10 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados de 30 de junio de 2021, se facilitaba información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

No han ocurrido cambios significativos durante el ejercicio 2021 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.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, al 31 de diciembre de 2021, 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.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que, al 31 de diciembre de 2021, 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 los ejercicios 2011 y 2012, la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. recibió liquidaciones provisionales de las autoridades fiscales italianas por diversos conceptos, por importe de 9.146 miles de euros y 6.912 miles de euros, respectivamente. El Grupo presentó los correspondientes recursos habiendo obtenido sentencias favorables en primera y segunda instancia en ambos casos. La autoridad fiscal italiana presentó sendos Recursos de Casación. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo dispone de argumentos válidos para defender el tratamiento fiscal aplicado de forma que no tengan 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 62,3 millones de euros que incluye derechos de aduanas, IVA, intereses financieros y sanción. De este importe, el Grupo pagó en ejercicios anteriores 4.999 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. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo dispone de argumentos válidos para defender el tratamiento fiscal aplicado de forma que no tengan 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 2.768 miles de euros. El Grupo procedió a la provisión de dicho importe en años anteriores al recibir sentencias desfavorables en primera instancia, que han sido recurridas. Se abonaron 465 miles de euros en el ejercicio 2016 que fueron aplicados contra la provisión, y se concedió la suspensión del pago ante la presentación de garantías. Durante el ejercicio 2018 se obtuvo sentencia favorable, pero la parte contraria presentó Recurso de Casación. Al 31 de diciembre de 2021, el importe provisionado por esta reclamación asciende a 2.303 miles de euros.

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 2021, 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, están siendo objeto de inspección, en Deoleo, S.A., los siguientes impuestos y períodos: (i) el Impuesto sobre Actividades Económicas relativas a Alcolea (2015 a 2018) y Villarejo de Salvanes (2014 a 2018); y (ii) 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 IAE de los ejercicios 2020 y 2021.

Respecto de las sociedades del Grupo no residentes en España, se están realizando las siguientes inspecciones: (i) Deoleo Canada, Inc.: Transacciones con no residentes 2015-2018; (ii) Deoleo India, Private Ltd.: IVA 2017-2018 a 2019-2020 (GST), y (iii) CAMA (Guyana): Impuesto de sociedades de 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 los años 2015 y 2016, las autoridades italianas llevaron a cabo dos inspecciones en Italia en las que se determinó la existencia de discrepancias en la calidad del aceite comercializado respecto al etiquetado. De estas inspecciones se había comunicado una sanción por una de ellas por importe de 2.094 miles de euros. Aunque el Grupo presentó las alegaciones oportunas con el fin de obtener el archivo de las actuaciones, se mantuvo una provisión de 4 millones de euros. Durante el ejercicio 2018 se obtuvo comunicación de las autoridades italianas por la que se archiva sin sanción la actuación de inspección comunicada por importe de 2.094 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2021, el importe provisionado por la inspección pendiente de resolver asciende a 1.900 miles de euros.

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 2021, el importe provisionado por la inspección pendiente de resolver asciende a 2.544 miles de euros.

6.- Variaciones en la composición del Grupo

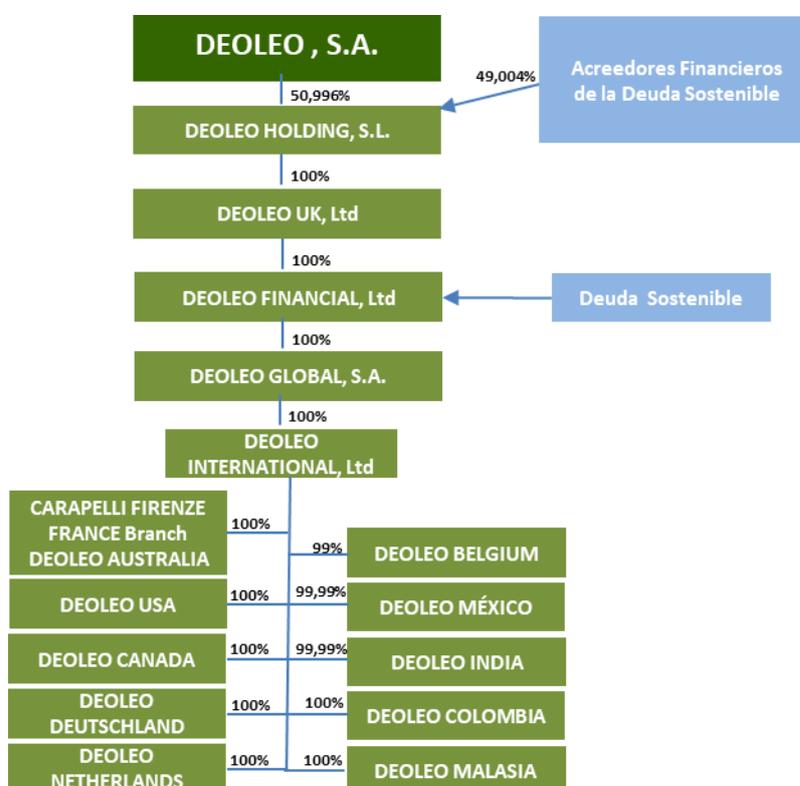
Ejercicio 2021:

Durante el ejercicio 2021, se ha procedido a la liquidación de las sociedades dependientes Aceica Refinería, S.L., y Cogeneración de Andújar, S.A., que no han tenido un impacto significativo en los Estados Financieros Intermedios Individuales y Consolidados adjuntos.

Ejercicio 2020:

En la Nota 2.6 y Anexo I de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020 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. Cabe mencionar que durante los primeros seis meses del ejercicio 2020, como consecuencia del Acuerdo de Refinanciación que desplegó todos sus efectos el 24 de junio de 2020, se produjo la reorganización societaria explicada en dicha Nota.

El siguiente organigrama muestra la estructura resumida del Grupo Deoleo una vez se completó la reorganización societaria y la capitalización descritas en dicha Nota:



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 2021, 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
- Mercados Internacionales
- 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 2021.

En el ejercicio 2021, ha sido aprobada una modificación de la Ley de Sociedades de Capital (nuevo artículo 529 vicies) que define los criterios para la definición de operaciones con partes vinculadas. En la información de esta Nota, se recogen las transacciones y saldos con partes vinculadas, que cumplen la condición para ser consideradas como tales, según la legislación vigente en cada cierre de ejercicio.

Las transacciones realizadas con accionistas significativos, administradores y otras partes vinculadas durante 2021 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Gastos:		
Compra de bienes	-	8.035
Recepción de servicios	3.735	3.326
Gastos financieros	5.724	4.934
	9.459	16.295

En el epígrafe de compras de bienes, las principales operaciones son relativas a compras de materias primas. En el ejercicio 2021, en virtud de la modificación de la Ley de Sociedades de Capital comentada anteriormente, las compras de materias primas realizadas a la sociedad Aceites del Sur, S.A. han dejado de ser consideradas operaciones con partes vinculadas.

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 2021, los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Deudas con entidades de crédito:		
A Largo Plazo	(104.456)	(183.848)
A Corto Plazo	(89)	(177)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Proveedores	(512)	(80)

Al 31 de diciembre de 2021, los saldos con entidades financieras se refieren a la parte del préstamo sostenible que corresponde a entidades que son, a su vez, accionistas de la Sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L. (véanse Nota 6 y apartado VIII de la Nota 11).

Asimismo, durante el ejercicio 2021 la Sociedad dominante del Grupo no ha recibido dividendos procedentes de sus sociedades dependientes (tampoco en el ejercicio 2020). La sociedad filial Deoleo Financial, Ltd. ha recibido dividendos de su sociedad dependiente por importe de 32.144 miles de euros (16.000 miles de euros en el ejercicio 2020). La sociedad filial Deoleo Global, S.A.U. ha recibido dividendos de sus sociedades dependientes por importe de 1.868 miles de euros (13.217 miles de euros en el ejercicio 2020). La sociedad filial Carapelli Firenze, S.p.A. no ha recibido dividendos de sus sociedades dependientes (por importe de 674 miles de euros en el ejercicio 2020).

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

I. Operaciones interrumpidas

Tanto en el ejercicio 2021 como en el 2020 no se ha clasificado ninguna operación como interrumpida.

II. Inmovilizado material

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

Durante el ejercicio 2021, se han registrado amortizaciones de inmovilizado material por importe de 5.146 miles de euros (5.369 miles de euros en el ejercicio 2020).

III. Fondo de comercio y otros activos intangibles

Las principales variaciones consideradas en el ejercicio 2021 han sido las siguientes:

- Amortizaciones del ejercicio por importe de 4.212 miles de euros, que corresponden a la cartera de clientes Bertolli (7.057 miles de euros en el ejercicio 2020). Como se indica en la Nota 4, desde el 1 de enero de 2021 se ha modificado la estimación de vida útil de determinadas marcas, cuyo valor neto contable asciende a 20.802 miles de euros, calificándolas como de vida útil indefinida. Las amortizaciones de estas marcas en el ejercicio 2021 hubieran ascendido a 1.854 miles de euros.
- Inversiones por importe de 1.325 miles de euros, que corresponden a licencias de software y programas informáticos (las inversiones en el ejercicio 2020 ascendieron a 1.346 miles de euros).
- Al 31 de diciembre de 2021, 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 existan 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 2021, antes del Test de deterioro, ascendía a 452,7 millones de euros, de las que, a dicha fecha, se consideraban activos comunes determinadas marcas por importe de 436,6 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, hasta el ejercicio 2020, los tests se habían basado 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 cinco unidades comercializadoras existentes en el Grupo (España, Italia, Norte de Europa, Norte América y Mercados Internacionales), 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 seis UGEs.

En el cierre del ejercicio 2021, el Grupo, en línea con el análisis continuo de la idoneidad de su modelo de gestión y su adecuación a la estrategia global del Grupo, su modelo de reporting, etc., y con los cambios organizativos y de nueva dirección habidos al final del segundo semestre del ejercicio, ha procedido a actualizar su estructura de reporting y, por tanto, de UGEs. Así, se ha definido, para la realización del test de deterioro a 31 de diciembre de 2021, una estructura de siete UGEs, al separar la UGE de Mercados Internacionales en dos UGEs nuevas: Asia Pacífico – MEA y Latinoamérica.

De esta forma, la estructura de UGEs del Grupo, en la que se ha basado el test realizado para el cierre del ejercicio 2021, 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

Los Administradores de la Sociedad dominante han actualizado el Plan estratégico del Grupo para los próximos cinco años (2022-2026), que ha sido tomado como base para la realización del test de deterioro anual de los activos no financieros.

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. Esta valoración individualizada marca/UGE introduce una mejora con respecto al ejercicio anterior, en el que el valor razonable total de cada marca era repartido por UGE siguiendo un criterio de distribución. 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 2021; (ii) margen EBITDA 2021; (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 2021						
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	7,3%	8,9%	1,8%	7,6%	15,3%	86%
Italia	7,5%	9,5%	1,5%	5,9%	36,4%	88%
Norte de Europa	5,9%	7,3%	1,7%	2,8%	2,5%	84%
Norte América	5,9%	7,1%	2,2%	3,3%	(6,1%)	81%
Asia Pacífico y MEA	8,2%	10,3%	3,0%	7,7%	5,6%	84%
Latinoamérica	10,6%	13,9%	3,5%	6,7%	(4,2%)	75%
Operativa	7,4%	10,0%	1,7%	4,4%	3,0%	70%

En relación con la tasa de crecimiento medio futuro, la tasa promedio del Grupo en el test del ejercicio 2021 ha ascendido a 2,2% (1,8% para el ejercicio 2020).

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". Este criterio de distribución difiere del utilizado en el ejercicio anterior (margen bruto medio proyectado para los siguientes 5 ejercicios), a los efectos de alinear dicho criterio con la mejor estimación del valor de las marcas obtenida de las nuevas valoraciones efectuadas en 2021 por marca y UGE con la metodología de "Relief from Royalty". Esta nueva valoración de las marcas por UGE, que se realiza en base al mismo Plan de Negocio del Grupo sensibilizado por el experto independiente, añade más objetividad al cálculo, y es consistente con la valoración de las UGEs. En este sentido, este nuevo criterio de reparto permite que el resultado obtenido de la valoración de las UGEs aplicado a las marcas sea más 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 2021, 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	Latinoamérica	Operativa	Total
Activos fijos netos	78.395	66.215	95.411	134.961	31.028	8.565	45.654	460.229
Fondo de comercio	-	-	-	-	9.455	5.350	6.912	21.717
Circulante	(14.986)	(7.889)	(964)	16.343	8.213	6.990	40.437	48.144
Total Activos netos iniciales	63.409	58.326	94.447	151.304	48.696	20.905	93.003	530.090
Valor razonable	51.216	30.320	131.713	213.282	152.169	15.741	95.962	690.403
Costes de venta	(512)	(303)	(1.317)	(2.133)	(1.522)	(157)	(960)	(6.904)
Importe recuperable	50.704	30.017	130.396	211.149	150.647	15.584	95.002	683.499
Exceso/(Deterioro) potencial	(12.705)	(28.309)	35.949	59.845	101.951	(5.321)	1.999	153.409
(Deterioro) neto aplicado al Fondo de comercio	-	-	-	-	-	(4.639)	n/a	(4.639)
Exceso/(Deterioro) neto aplicado a las Marcas	(190)	(1.294)	5.346	5.975	912	(18)	n/a	10.731
Exceso/(Deterioro) neto aplicado	(190)	(1.294)	5.346	5.975	912	(4.657)	n/a	6.092

El resultado del test de deterioro ha dado lugar a una pérdida por deterioro de los fondos de comercio por importe de 5.350 miles de euros (4.639 miles de euros netos del impacto fiscal) y una reversión parcial de la pérdida por deterioro acumulado de las marcas por importe de 14.466 miles de euros (10.731 miles de euros netos del impacto fiscal). La pérdida por deterioro y la reversión de la pérdida por deterioro han sido registradas en los epígrafes "Otros gastos de explotación" y "Otros ingresos de explotación", respectivamente, de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2021, y el impacto fiscal por importe de 3.024 miles de euros, en el epígrafe "Impuestos sobre Sociedades" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2021.

El detalle por UGE es el siguiente:

	Miles de Euros						
	España	Italia	Norte de Europa	Norte América	APAC-MEA	Latinoamérica	Total
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	(5.350)	(5.350)
Marcas	(253)	(1.795)	7.309	8.012	1.217	(24)	14.466
Reversión/(Deterioro) bruto	(253)	(1.795)	7.309	8.012	1.217	(5.374)	9.116
Impacto fiscal	63	501	(1.963)	(2.037)	(305)	717	(3.024)
Reversión/(Deterioro) neto	(190)	(1.294)	5.346	5.975	912	(4.657)	6.092

La reversión de la pérdida por deterioro de las marcas por importe de 14.466 miles de euros ha venido motivada, fundamentalmente, por las variaciones en las expectativas de crecimiento sensibilizadas de las marcas Bertolli y Carapelli en las UGEs de Norte América y Norte de Europa, respectivamente, y a las variaciones de las tasas de descuento ponderadas por país y las tasas de crecimiento a perpetuidad ponderadas por país asignadas a ambas marcas por el experto independiente.

Al 31 de diciembre de 2021, el valor neto contable de las marcas del Grupo, una vez registrados los efectos del test realizado en el ejercicio, asciende a 467.146 miles de euros.

El detalle de los valores contables y de los valores razonables al 31 de diciembre de 2021 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 31-12-2021	Valor razonable al 31-12-2021
Bertolli (*)	231.749	10.604	242.353	243.190
Carbonell	95.430	8	95.438	95.427
Carapelli	74.611	5.827	80.438	83.998
Hojiblanca	16.217	(221)	15.996	15.990
Sasso	13.835	(1.799)	12.036	10.708
Koipe	1.517	-	1.517	1.770
Maya	4.735	47	4.782	4.885
Friol	7.337	-	7.337	8.231
Koipesol	5.960	-	5.960	6.481
San Giorgio	1.289	-	1.289	1.536
Total	452.680	14.466	467.146	472.216

(*) 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 2021 es el siguiente:

Existencias	Miles de Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Comerciales	1.780	1.957
Materias primas y otros aprovisionamientos	32.084	24.323
Productos en curso	11.341	12.157
Productos terminados	76.861	71.250
	122.066	109.687
Correcciones valorativas por deterioro	(2.321)	(2.290)
	119.745	107.397

Al 31 de diciembre de 2021, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 30.457 miles de euros, aproximadamente (37.723 miles de euros el 31 de diciembre de 2020).

V. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Clientes	49.977	19.375
Otros deudores	14.069	19.947
	64.046	39.322
Activo por Impuesto corriente	7.111	2.477
	71.157	41.799

VI. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el ejercicio 2021, el Grupo ha procedido a la venta de diversos activos por un importe de 3.605 miles de euros, registrándose un beneficio de 30 miles de euros y una pérdida de 478 miles de euros en los epígrafes "Otros ingresos de explotación" y "Otros gastos de explotación", respectivamente, de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2021.

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 2021.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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.

Como consecuencia, fundamentalmente, del registro de la provisión del Impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal en la Sociedad dominante, como cabecera del mismo, se originaron cuentas a pagar intragrupo, que hacían que el fondo de maniobra de la misma resultase negativo al 31 de diciembre de 2020 por importe de 10.590 miles de euros. Si bien estas cuentas a pagar surgieron y fueron registradas con posterioridad a la firma del Acuerdo de Refinanciación suscrito con los acreedores financieros, en virtud de los principios básicos establecidos previamente en dicho acuerdo, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los mencionados saldos, de origen posterior en el tiempo, debían tratarse como si también se hubieran aportado como parte de la segregación a Deoleo Holding, S.L. Por ello, una vez se ha formalizado la aprobación explícita de las partes implicadas durante el primer semestre de 2021, se han aplicado a los referidos saldos los mismos principios recogidos en el Acuerdo de Refinanciación, registrándose un mayor patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y unos menores intereses minoritarios por importe de 5.125 miles de euros, sin que este hecho tenga efecto en el patrimonio neto consolidado del Grupo.

Acciones de la Sociedad dominante

Durante el ejercicio 2021 no se han realizado operaciones de compraventa de acciones propias (autocartera).

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad dominante no mantiene acciones propias en autocartera.

Diferencias de conversión

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

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(9.872)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	3.534
Diferencias de conversión correspondientes a Intereses Minoritarios	(1.731)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	(8.069)

VIII. Pasivos financieros no corrientes

Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021, 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 de la Deuda Sostenible son los siguientes:

- Importe: La cuantía total ascendió a 242 millones de euros (al 31 de diciembre de 2021 el importe pendiente de amortizar asciende a 178.167 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 2021 el importe pendiente de amortizar asciende a 96.167 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 2021 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 25.000 miles de euros a final de diciembre de 2021, a 27.490 miles de euros a final de marzo de 2022, a 29.970 miles de euros a final de junio de 2022, a 32.460 miles de euros a final de septiembre de 2022, a 34.940 miles de euros a final de diciembre de 2022, 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 de la Deuda Sostenible, 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 la Deuda Sostenible.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 31 de diciembre de 2021 el Grupo cumple con todos covenants pertinentes establecidos, y adicionalmente estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento en los próximos doce meses.

Asimismo, como se indica en las Notas 1.2 y 16.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020, la capitalización del Préstamo Necesariamente Convertible se produjo el 19 de enero de 2021 mediante la conversión del mismo, 282,9 millones de euros, en 28.290.000.000 participaciones Clase B de 0,000000102 euros de valor nominal del capital social de la Sociedad dependiente Deoleo Holding, S.L. No obstante, desde la entrada en vigor de la Refinanciación y del Acuerdo de Socios, que tuvo lugar el 24 de junio de 2020, los acreedores del Préstamo Necesariamente Convertible tenían todos los derechos, poderes y beneficios, como si se hubiera producido su entrada en el capital social de Deoleo Holding, S.L. en virtud de la Capitalización. En este sentido, desde esa fecha, se procedió a dar de baja el Préstamo Necesariamente Convertible y se reconoció un instrumento de patrimonio neto en Deoleo Holding, S.L. por el valor razonable del 49,004% de Deoleo Holding, S.L.U., como si la capitalización se hubiera realizado el día 24 de junio de 2020.

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

La evolución de las remuneraciones de los Administradores del ejercicio 2021 con respecto al 2020 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
<u>Administradores</u>		
Sueldos	716	867
Dietas	535	428
Otros conceptos	35	23
	1.286	1.318
<u>Directivos</u>	2.541	3.012
	3.827	4.330

Resultados

31 Diciembre 2021



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	Otra información de interés
9	Anexos

Hechos destacados

Mercados



- ◆ La evolución de la producción global de aceite de oliva, en los primeros meses de la campaña 2021/22 en España, apunta a un ligero incremento con respecto a la campaña anterior, que estimamos se situará en torno al 7%.
- ◆ Entre los países que forman parte de la UE, en España se estima una producción similar a la campaña anterior, mientras que en Italia y Portugal se estima una producción significativamente superior. En cuanto a los países productores que no forman parte de la UE, destaca el crecimiento de la producción estimada en Túnez.
- ◆ Se constata la caída del consumo mundial observada en los últimos meses, especialmente en España e Italia donde se sitúa, incluso, ligeramente por debajo de las cifras de 2019, anteriores a la crisis sanitaria.
- ◆ Los precios medios en origen del aceite de oliva, según el MAPA, han tenido un incremento del 48% en la campaña 2020/2021 respecto a la campaña anterior.

Destacado



- ◆ Como consecuencia, principalmente, de la progresiva normalización de la situación, tras un ejercicio 2020 con un incremento sustancial del consumo en el hogar asociado a la crisis sanitaria que comenzó en marzo de dicho año, en 2021 hemos cerrado con un 6% menos de volúmenes vendidos respecto al ejercicio anterior y un EBITDA de €48M, que es, aproximadamente, un 30% inferior. Sin embargo, conviene resaltar que, en ambos aspectos nos encontramos en línea con los objetivos marcados al inicio del ejercicio.
- ◆ El margen bruto del ejercicio 2021 ha ascendido a €126M, un 21% inferior al del ejercicio pasado, en un contexto de normalización de la situación sanitaria, tal y como ya hemos indicado, y de subidas significativas de los precios en origen de la materia prima y de los precios de los costes logísticos y de otras materias auxiliares.
- ◆ El beneficio neto comparable del ejercicio 2021 (sin incluir el impacto de la revalorización fiscal de nuestras marcas italianas, llevado a cabo en el primer semestre del ejercicio), asciende a €16M, frente a los €57M (sin incluir el impacto de la restructuración de deuda cerrada en el ejercicio) obtenidos en el ejercicio anterior.
- ◆ Hemos generado caja por importe de €33M en 2021, lo que nos ha permitido reducir nuestra deuda financiera neta en un 20% hasta los €120M. Durante el tercer trimestre del ejercicio hemos amortizado de forma voluntaria €25M de nuestro crédito sindicado y, dada nuestra posición de tesorería al cierre, €86M, hemos amortizado otros €18M adicionales en enero de 2022, dejando el importe pendiente de amortizar en €160M.

Resumen resultados

Materia Prima

Extra Virgen
Virgen
Lampante

Fuente: Pool Red

31-dic-21	31-dic-20	Var. Año
€/Tn	€/Tn	%
3.408	2.573	32,5%
3.068	2.092	46,7%
2.967	1.910	55,3%

- ◆ A 31 de diciembre de 2021, el precio del aceite de oliva virgen extra ha sido un 33% superior al del cierre del ejercicio anterior, habiendo sido los precios medios del aceite de oliva (virgen extra, virgen y lampante) un 48% superiores en la campaña 2020/21 respecto a la anterior.

Cuenta de Resultados

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

31-dic-21	31-dic-20	Var. Año
m€	m€	%
703.082	665.614	5,6%
48.271	71.977	(32,9%)
61.324	290.070	(78,9%)
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad		
30.863	270.434	(88,6%)
30.461	19.636	55,1%

- ◆ La ventas crecen un 6% con respecto al ejercicio anterior, a pesar de registrar una caída en los volúmenes vendidos del 6%, por el traslado de parte de la subida de los precios de la materia prima a nuestros precios de venta a la distribución.

- ◆ El EBITDA del ejercicio 2021 ha sido de €48M, un 33%, inferior al del ejercicio anterior que, como ya hemos señalado, no puede considerarse como comparable con 2021, por el impacto de la crisis sanitaria.

- ◆ Adicionalmente, conviene destacar el impacto negativo que, la subida de las materias primas, el incremento de los costes logísticos y otros materiales auxiliares y el tipo de cambio (€4M, aproximadamente), han tenido sobre nuestro EBITDA de 2021.

- ◆ Por segundo año consecutivo hemos cerrado con un resultado positivo.

Otras magnitudes financieras

Deuda Fin. Neta
Capital circulante

31-dic-21	31-dic-20	Var. Año
m€	m€	%
119.799	150.199	(20,2%)
69.734	68.618	1,6%

- ◆ La deuda financiera neta al cierre de 2021 asciende a €120M, lo que supone una reducción del 20% con respecto al cierre anterior, gracias a una generación de caja de €33M lograda durante el ejercicio.

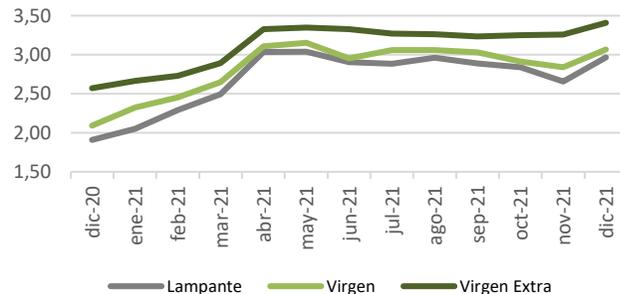
- ◆ La cifra de capital circulante es similar a la del ejercicio anterior gracias, principalmente, a la buena gestión realizada sobre el mismo, consiguiendo así compensar el impacto asociado al incremento de los precios de la materia prima.

Materia prima y evolución del consumo

Evolución de la materia prima

- La producción mundial de aceite de oliva en la campaña 2020/21 terminó con 2,9 millones de toneladas, apuntando, en los primeros meses de la campaña 2021/22, las estimaciones para el cierre de la misma a un crecimiento del 7% en la producción hasta las 3,1 millones de toneladas.
- La estimación de producción para España es similar a la de la campaña anterior, estimándose variaciones significativas de crecimiento en Portugal, Italia y Túnez (para este último país se estima un crecimiento de la producción de en torno al 65%) y de reducción de producción en Grecia.
- A pesar de la caída en el consumo global en los últimos meses y de una estimación de cosecha ligeramente superior a la del año anterior, la actual escasez de lluvias no está permitiendo consolidar todavía una bajada en los precios en origen del aceite del oliva, el cual ha tenido una subida, en términos de precios medios de campaña, respecto a la campaña anterior del 48% (según el último boletín del MAPA).

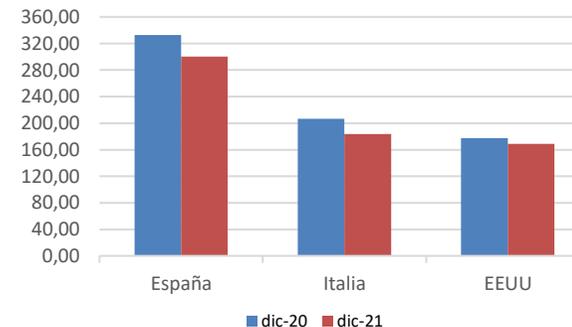
Evolución de precios Aceite de Oliva (€/Tn)



Evolución del consumo

- España e Italia lideran las caídas en el consumo de aceite de oliva experimentadas en el año 2021 a los que, en menor medida, se han ido incorporando otros países como Estados Unidos, Francia, Alemania y Canadá, entre otros.
- Dicha tendencia obedece, tanto a una vuelta progresiva a los hábitos de consumo anteriores a la crisis sanitaria, como al efecto en el consumidor de la subida de los precios de venta asociados al incremento de los precios de la materia prima.
- En Estados Unidos, según IRI, el consumo en el *retail* disminuye un 5% durante 2021 con respecto al año 2020, mientras que en España e Italia (según Nielsen) en el mismo período se ha reducido en un 10% y un 11%, respectivamente.
- Las cuotas de mercado en valor en nuestros principales mercados, durante el ejercicio 2021, han crecido en 0,8 puntos porcentuales en Estados Unidos, mientras que en España e Italia han caído en 0,4 y 0,8 puntos porcentuales, respectivamente.

Evolución del consumo de Aceite de Oliva (MMI)



Cuenta de resultados



	31-dic-21	31-dic-20	Var. Año
	m€	m€	%
Ventas	703.082	665.614	5,6%
Margen Bruto	125.683	158.159	(20,5%)
Otros costes operativos	(77.412)	(86.182)	(10,2%)
EBITDA	48.271	71.977	(32,9%)
EBITDA/Ventas	6,9%	10,8%	
Rdo del Periodo	61.324	290.070	(78,9%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	30.863	270.434	(88,6%)
Intereses minoritarios	30.461	19.636	55,1%

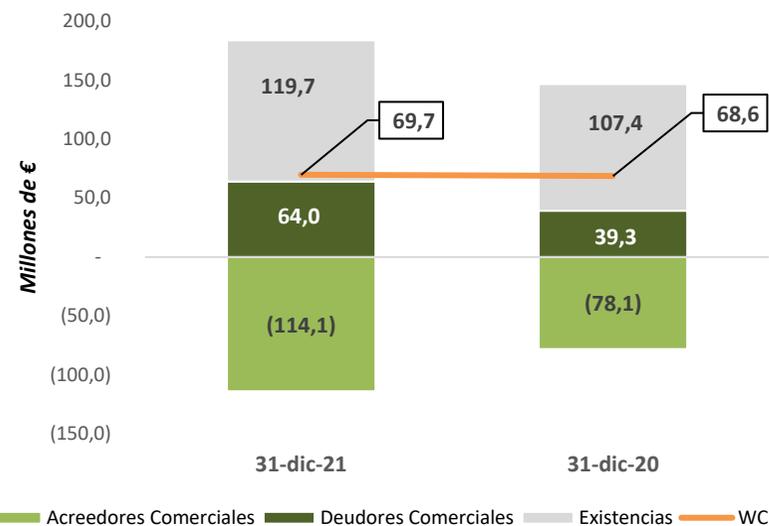
- Como venimos señalando, el ejercicio 2021 se ha desarrollado en un contexto de bajada en el consumo de aceite de oliva a nivel global, tanto como consecuencia de la vuelta progresiva a los hábitos del consumo previos a la crisis sanitaria, como por la subida de precios al consumidor producto del significativo incremento del precio del aceite en origen. Esta caída del consumo ha impactado en nuestros volúmenes de venta que se han reducido en un 6% con respecto al ejercicio anterior. Sin embargo el traslado de parte de dichos incrementos de precios de la materia prima a nuestros precios de venta, nos ha permitido incrementar nuestra cifra de ventas en un 6% respecto al ejercicio anterior.
- Conviene destacar que, en 2021, además de los aspectos ya señalados, hemos gestionado importantes incrementos de costes logísticos y de otros materiales auxiliares, así como un empeoramiento del tipo de cambio USD/EUR con respecto a 2020 que ha impactado en nuestros márgenes en €4,5M. Como consecuencia de todos estos aspectos, nuestro margen bruto se ha reducido en €32M, que supone un 20% menos con respecto al ejercicio anterior.
- Hemos cerrado el ejercicio con un EBITDA de €48M que, si bien es, aproximadamente, un 30% inferior al del ejercicio anterior (por todas las razones ya expuestas), se encuentra en línea con nuestros objetivos al inicio del ejercicio
- El resultado del ejercicio 2021 asciende a €61M, y recoge el impacto positivo en el impuesto sobre sociedades, por importe de €45M, de la revalorización fiscal de nuestras marcas a la que se ha acogido nuestra filial Carapelli Firenze, S.p.A., de acuerdo con las medidas urgentes de apoyo y relanzamiento de la economía implementadas por el gobierno italiano en su Decreto Ley nº 104/2020.

Balance

Datos de Balance

	31-dic-21	31-dic-20	Var. Año
	m€	m€	%
Activo no corriente	607.189	605.734	0,2%
Capital circulante	69.734	68.618	1,6%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	252.884	215.221	17,5%
Patrimonio neto	496.821	432.211	14,9%
Deuda Fin. Neta	119.799	150.199	(20,2%)

Capital Circulante



- Durante el cuarto trimestre del ejercicio hemos seguido reduciendo nuestro capital circulante alcanzando, al cierre de 2021, una cifra similar a la que teníamos al cierre del ejercicio anterior. Hemos conseguido dicha mejora de nuestro circulante, mejorando tanto nuestros periodos medios de cobro, como de pago, como optimizando nuestro nivel de existencias al cierre.
- Adicionalmente, durante el ejercicio 2021 hemos amortizado €26M de nuestra deuda senior (€25M de forma voluntaria en el mes de diciembre y €1M en cumplimiento de los términos del contrato de financiación en el primer trimestre del ejercicio). Estas amortizaciones, junto con los €38M amortizados en 2020 y los €18M que hemos amortizado en enero de 2022, suponen una reducción del 34% del total de nuestro crédito sindicado en el último año y medio (desde los €242M iniciales a los €160M actuales - €178M al cierre del ejercicio 2021 -).
- La deuda financiera neta durante el ejercicio 2021 ha disminuido un 20%, situándose en €120M al cierre del mismo.

Análisis de gestión de generación de caja

Análisis de gestión de generación de caja

	31-dic-21	31-dic-20
	<i>m€</i>	<i>m€</i>
Saldo Inicial	72.582	78.628
EBITDA	48.271	71.977
Variación en WC	(1.116)	(1.610)
Flujo Caja Operativo	47.155	70.367
Pago de intereses	(10.737)	(20.111)
Pago de impuestos	(9.357)	(5.566)
No Recurrentes y Otros	5.895	(19.344)
FC actividades de inversión	(319)	10.248
FC antes Act. Financiacion	32.637	35.594
FC actividades de financiación	(18.783)	(41.640)
Flujo Caja Total	13.854	(6.046)
Saldo Final	86.436	72.582

- 💧 Hemos generado €33M de caja durante el ejercicio 2021 a pesar del incremento de los precios de la materia prima, especialmente durante el primer semestre, donde habíamos consumido caja por importe de €4M, gracias al buen EBITDA obtenido y a la gestión del capital circulante como ya se ha indicado.
- 💧 Las ya mencionadas buena evolución del negocio y gestión del circulante, junto con los menores recursos destinados al pago de intereses fruto de la nueva estructura de deuda tras el cierre de la refinanciación y la ausencia de pagos no recurrentes (en el ejercicio 2020 tuvimos pagos significativos de esta índole asociados al proceso de refinanciación), nos han permitido generar caja y reducir nuestro endeudamiento financiero neto en un 20% durante el ejercicio.
- 💧 Hemos reducido a la mitad el pago de intereses debido a la nueva estructura financiera y a las amortizaciones de deuda que hemos venido realizando. Por contra, como consecuencia de los buenos resultados obtenidos por nuestras filiales y de los pagos realizados a la hacienda italiana para poder revalorizar fiscalmente las marcas propiedad de nuestra filial Carapelli Firenze, S.p.A., incrementamos en unos 70% la cantidades destinadas al pago de impuestos.
- 💧 La caja al cierre del ejercicio 2021 asciende a €86M, cifra superior a la del ejercicio anterior, a pesar de haber destinado €26M a la amortización de deuda. Así mismo, cumplimos con todos los covenants pertinentes establecidos en el nuevo contrato de financiación sindicada.

Conclusiones (1/2)

- 🍷 Cerramos el ejercicio 2021 con un EBITDA de €48M que se encuentra en línea con nuestras estimaciones al inicio del mismo. Estos resultados suponen una reducción con respecto al EBITDA de 2020 de en torno al 30%, pero hay que resaltar lo atípico de dicho ejercicio, como consecuencia del impacto que tuvo en el mismo la crisis sanitaria, y el contexto de subidas de precios de la materia prima (alrededor del 50%), costes logísticos y otros materiales, y la reducción del consumo en el hogar, asociado a la progresiva vuelta a la normalidad, que hemos tenido que gestionar este año. Por todo ello, consideramos que cerramos un gran ejercicio en términos de resultados.
- 🍷 Los volúmenes de ventas han caído un 6% en 2021 con respecto al ejercicio anterior. Esta caída de volúmenes es más significativa en las Unidades de Negocio de Italia y España y está relacionada, principalmente, con la mencionada vuelta a los hábitos de consumo anteriores a la crisis sanitaria y el impacto sobre el consumo de la subida de precios del aceite en origen.
- 🍷 Gracias a la fortaleza de nuestras marcas, y a la gestión de las mismas, hemos logrado traspasar parte de dicha subida de precios a nuestros precios de venta, lo que nos ha permitido compensar parcialmente el impacto de la subida de nuestros costes y realizar las acciones comerciales adecuadas para sostener la caída de los volúmenes inherente a esta situación. De esta forma, la cifra de ventas ha subido un 6% con respecto al ejercicio anterior.
- 🍷 En este entorno, nuestra cuota de mercado en valor en Estados Unidos ha crecido en 0,8 puntos porcentuales, mientras que en España e Italia han caído en 0,4 y 0,8 puntos porcentuales, respectivamente.
- 🍷 En el ejercicio 2021 hemos puesto en valor la solidez financiera alcanzada por el Grupo tras la reestructuración culminada en junio de 2020 y, gracias a la buena evolución del negocio y a la gestión del capital circulante, hemos generado €33M de caja y amortizado una parte significativa de nuestra deuda sindicada que, a 30 de junio de 2020, momento en el que cerramos nuestro proceso de refinanciación, ascendía a €242M y, en el momento de emisión de los resultados del ejercicio 2021, asciende a €160M.

Conclusiones (2/2)

- 👉 Gracias a la caja generada, nuestra deuda financiera neta se ha reducido durante el ejercicio 2021 en un 20%, hasta los €120M, contando con una solida posición de tesorería de €86M al cierre del ejercicio 2021.
- 👉 El resultado a 31 de diciembre de 2021 asciende a €61M, y recoge el impacto positivo en el impuesto sobre sociedades, por importe de €45M, de la revalorización fiscal de nuestras marcas a la que se ha acogido nuestra filial Carapelli Firenze, S.p.A, de acuerdo con las medidas urgentes de apoyo y relanzamiento de la economía implementadas por el gobierno italiano en su Decreto Ley nº 104/2020. En consecuencia, el resultado neto comparable (sin considerar este aspecto) ha ascendido a €16M, frente a los €57M (sin considerar el impacto del cierre del proceso de refinanciación) obtenidos al cierre de 2020.
- 👉 A finales de ejercicio 2021 hemos lanzado nuestra estrategia global de sostenibilidad sobre la que veníamos trabajando años atrás, con ella pretendemos liderar el camino de la industria hacia la producción y distribución sostenible del aceite de oliva. Esta nueva estrategia se articulará a través de las marcas insignia de Deoleo: Carbonell, Carapelli y Bertolli. Más información en <https://deoleo.com/sostenibilidad/>.

Otra información de interés

- 👉 El pasado 3 de mayo de 2021 entró en vigor la Ley 5/2021, de 12 de abril, que modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y otras normas financieras.
- 👉 Las nuevas normas introdujeron la eliminación de la obligación de las sociedades cotizadas de publicar la información financiera trimestral.
- 👉 En base a lo anterior Deoleo no publicará en lo sucesivo, con carácter periódico la información trimestral como venía haciendo hasta ahora.
- 👉 Tal y como dispone la normativa vigente, seguiremos publicando los resultados semestrales y anuales.

Anexo I – Cuenta de Resultados

Cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2021

(Miles de €)

	31-dic-21	31-dic-20	Var. Año
Ventas Netas	703.082	665.614	5,6%
Coste de Ventas	(577.399)	(507.455)	13,8%
Margen Bruto	125.683	158.159	(20,5%)
Coste de Personal	(45.257)	(50.495)	(10,4%)
Otros costes de explotación	(32.155)	(35.687)	(9,9%)
Costes Operativos	(77.412)	(86.182)	10,2%
EBITDA	48.271	71.977	(32,9%)
% Sobre ventas	6,9%	10,8%	
Amortizaciones y depreciaciones	(1.405)	8.826	115,9%
EBIT antes de no recurrentes	46.866	80.803	(42,0%)
Elementos no recurrentes	(357)	92	487,8%
EBIT	46.509	80.895	(42,5%)
% Sobre ventas	6,6%	12,2%	
Resultado financiero	(10.980)	212.994	105,2%
BAI	35.529	293.889	(87,9%)
Impuestos	25.795	(3.819)	(775,4%)
Resultado Consolidado	61.324	290.070	(78,9%)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante	30.863	270.434	(88,6%)
Intereses minoritarios	30.461	19.636	0,0%

Anexo II – Balance

Balance a 31 de diciembre de 2021

(Miles de €)

	31-dic-21	31-dic-20
Activo No Corriente	607.189	605.734
Existencias	119.745	107.397
Clientes y otros deudores	64.046	39.322
Otro activo corriente	23.381	26.555
Caja y tesorería	86.436	72.582
Total Activo	900.797	851.590
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	252.884	215.221
Intereses minoritarios	243.937	216.990
Deuda a largo plazo	181.145	206.814
Provisiones y otros	16.981	16.457
Pasivos por impuestos diferidos	64.006	101.281
Deuda a corto plazo	25.090	15.967
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	114.057	78.101
Otros pasivos corrientes	2.697	759
Total Pasivo	900.797	851.590

Anexo III – Deuda Financiera Neta

Deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2021

(Miles de €)

	31-dic-21	31-dic-20	Var. Año
	<i>m€</i>	<i>m€</i>	<i>%</i>
Pasivo no corriente	181.145	206.814	(12,4%)
<i>Deudas a largo plazo</i>	<i>178.167</i>	<i>204.600</i>	<i>(12,9%)</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>2.978</i>	<i>2.214</i>	<i>34,5%</i>
Pasivo Corriente	25.090	15.967	57,1%
Total Deuda Bruta	206.235	222.781	(7,4%)
Tesorería	(86.436)	(72.582)	(19,1%)
Deuda Financiera Neta	119.799	150.199	(20,2%)

Aviso Legal

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

Deoleo®
The Olive Oil Company.



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