

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

Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión Intermedio  
correspondientes al  
periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2015

## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas	30-06-2015 (*)	31-12-2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30-06-2015 (*)	31-12-2014
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Activos intangibles	Nota 4.1	847.092	852.273	Capital suscrito		438.778	438.778
Fondo de comercio	Nota 4.2	99.183	99.183	Prima de emisión			
Inmovilizaciones materiales	Nota 5	123.590	127.572	Otras reservas		23.801	23.801
Inversiones inmobiliarias		641	2.125	Diferencias de conversión		(8.004)	(11.975)
Participaciones en entidades asociadas		473	473	Ajustes por cambios de valor		(502)	(490)
Inversiones financieras no corrientes		6.086	3.861	Resultados acumulados		99.846	115.365
Activos por impuesto diferido		56.927	58.739	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	Nota 8	553.919	565.479
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1.133.992</b>	<b>1.144.226</b>	Intereses minoritarios		465	484
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>554.384</b>	<b>565.963</b>
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	Nota 9	41.897	41.689
				Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Nota 9	520.306	494.739
				Otros pasivos financieros	Nota 9	12.231	16.171
				Subvenciones oficiales		3.060	3.046
				Pasivos por impuesto diferido		196.557	195.791
				Provisiones	Nota 10	8.450	8.593
				Otros pasivos no corrientes		4.154	4.271
				<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>786.655</b>	<b>764.300</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	Nota 6	142.633	121.151	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	Nota 9	22.790	21.368
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		152.321	141.783	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		138.117	156.064
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes		6.070	6.468	Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes		783	3.168
Otros activos financieros corrientes		4.601	4.501	Provisiones		323	314
Otros activos corrientes		1.212	1.068	Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	1.162	1.189
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		49.737	79.853	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>163.175</b>	<b>182.103</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	13.648	13.316				
<b>Total activo corriente</b>		<b>370.222</b>	<b>368.140</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.504.214</b>	<b>1.512.366</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.504.214</b>	<b>1.512.366</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 2015.

## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

(Miles de euros)

	Notas	30-06-2015 (*)	30-06-2014 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 13	410.192	356.867
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 13	26.345	7.379
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 13	(339.552)	(250.543)
Otros ingresos de explotación	Nota 13	1.340	1.179
Gastos de personal	Nota 13	(25.581)	(22.865)
Dotación a la amortización	Nota 13	(10.327)	(8.867)
Otros gastos de explotación	Nota 13	(53.050)	(64.092)
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>9.367</b>	<b>19.058</b>
Ingresos financieros		8.991	7.384
Gastos financieros		(27.136)	(39.118)
Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas		-	129
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(8.778)</b>	<b>(12.547)</b>
Impuesto sobre sociedades		(6.760)	(12.976)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(15.538)</b>	<b>(25.523)</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(15.519)	(25.528)
Intereses minoritarios		(19)	5
<b>RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)</b>			
<b>RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros)</b>	<b>Nota 3.2</b>	(0,0134)	(0,0221)
Beneficio (Pérdida) de las actividades continuadas	Nota 3.2	(0,0134)	(0,0221)

(\*) 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 de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

### ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

(Miles de euros)

	Notas	30-06-2015 (*)	30-06-2014 (**)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)</b>		<b>(15.538)</b>	<b>(25.523)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL:</b>			
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto-			
Por cobertura de flujos de efectivo		-	9.631
Diferencias de conversión		3.971	972
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>3.971</b>	<b>10.603</b>
Transferencias a la cuenta de resultados-		-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS (III)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL (I+II+III)</b>		<b>(11.567)</b>	<b>(14.920)</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(11.548)	(14.925)
Intereses minoritarios		(19)	5

(\*) 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 2015.

## 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 2015

(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 2014</b>	<b>438.778</b>	<b>23.801</b>	<b>115.365</b>	<b>(11.975)</b>	<b>(490)</b>	<b>565.479</b>	<b>484</b>	<b>565.963</b>
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>

	Capital social	Prima de emisión	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 2013</b>	<b>577.339</b>	<b>139.434</b>	<b>23.801</b>	<b>(88.246)</b>	<b>(17.132)</b>	<b>(10.349)</b>	<b>624.847</b>	<b>511</b>	<b>625.358</b>
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2014	-	-	-	(25.528)	972	9.631	(14.925)	5	(14.920)
Operaciones con socios o propietarios-									
Reducciones de capital	(138.561)	(139.434)	-	277.995	-	-	-	-	-
Otras variaciones en el patrimonio neto-									
Otros movimientos	-	-	-	24	-	-	24	-	24
<b>Saldos al 30 de junio de 2014 (**)</b>	<b>438.778</b>	<b>-</b>	<b>23.801</b>	<b>164.245</b>	<b>(16.160)</b>	<b>(718)</b>	<b>609.946</b>	<b>516</b>	<b>610.462</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 consolidado al 30 de junio de 2015.

# DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO GENERADO EN EL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

(Miles de euros)

	30-06-2015 (*)	30-06-2014 (**)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>	<b>(53.059)</b>	<b>(24.296)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(8.778)</b>	<b>(12.547)</b>
<b>Ajustes al resultado-</b>	<b>28.541</b>	<b>49.737</b>
Amortización del inmovilizado	10.327	8.867
Otros ajustes del resultado (netos)	18.214	40.870
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(46.599)</b>	<b>(30.728)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>	<b>(26.223)</b>	<b>(30.758)</b>
Pagos de intereses	(25.787)	(30.200)
Cobros de intereses	5.733	2.122
Pagos por impuesto sobre beneficios	(6.169)	(2.680)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	<b>(1.740)</b>	<b>(1.165)</b>
<b>Pagos por inversiones-</b>	<b>(4.021)</b>	<b>(1.918)</b>
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.179)	(1.918)
Otros activos financieros	(1.842)	-
<b>Cobros por desinversiones-</b>	<b>2.281</b>	<b>753</b>
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	38	162
Sociedades asociadas	-	500
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.243	91
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>	<b>24.683</b>	<b>(56.340)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>	<b>24.683</b>	<b>(56.340)</b>
Emisión de deudas con entidades de crédito	25.540	542.500
Devolución y amortización	(857)	(598.840)
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(30.116)</b>	<b>(81.801)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	79.853	178.526
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	49.737	108.040

(\*) 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 ejercicio terminado el 30 de junio de 2015.

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

Notas explicativas a los Estados Financieros  
Intermedios Resumidos Consolidados  
correspondientes al periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2015

### **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 periodo de tiempo indefinido bajo la denominación de Arana Maderas, S.A., cambiando posteriormente su denominación social en varias ocasiones hasta que en el ejercicio 2011 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 2015 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 2014 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 2014 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 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. celebrada el 28 de mayo de 2015.

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 22 de julio de 2015, 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 2014. Por lo tanto, los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2015 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 2014.

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 2014, excepto por las normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2015.

Durante el primer semestre de 2015 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:

Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo 2013)	Interpretación sobre cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes de la Administración.
Mejoras a las NIIF Ciclo 2011 – 2013 (publicadas en diciembre 2013)	Modificaciones menores de una serie de normas

- *IFRIC 21 Gravámenes*

Esta interpretación (emitida en mayo 2013) aborda el tratamiento de cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes cargados por la Administración que están dentro del alcance de la NIC 37 de Provisiones. La interpretación indica que el pasivo debe registrarse cuando se produce el evento que da origen a su reconocimiento y que normalmente es la actividad y momento que está identificado por la legislación como generador del gravamen, es decir, el hecho imponible y la obligación tributaria, por lo que en los cierres intermedios no debe registrarse ningún gasto anticipado si no que la totalidad del pasivo por la obligación se encuentra devengado. Su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

- *Mejoras a las NIIF Ciclo 2011 – 2013*

Las mejoras de este ciclo incluyen modificaciones a cuatro normas:

Además de un cambio relativo a la norma de primera aplicación NIIF 1, aclara que la NIIF 3 no es aplicable a la constitución de un acuerdo conjunto en los estados financieros del propio acuerdo conjunto. Adicionalmente, en relación a la NIIF 13 de valor razonable sobre el alcance de la excepción de valoración

de portfolios, aclarando que se incluyen todos los contratos en el alcance de la NIC 39 o NIIF 9, incluso aunque no sean activos o pasivos financieros conforme a la NIC 32.

Por lo que respecta a la NIC 40 de inversiones inmobiliarias en su interrelación con la NIIF 3 aclara que ambas no son excluyentes.

Estas mejoras no han supuesto ningún 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 períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual,
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro del valor de los activos materiales, intangibles, 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 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014, 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 21.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Los cambios más significativos ocurridos durante los seis primeros meses de 2015 en los mencionados activos y pasivos se describen en la Nota 10.2.

### **1.5 Corrección de errores**

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 no se han puesto de manifiesto errores respecto al cierre de ejercicios anteriores que requiriesen corrección.

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

Conforme a lo exigido en las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2015 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 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 2014 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

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

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

## **2. Cambios en la composición del Grupo**

En la Nota 2.6.1 y Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 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 2015 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Ampliación de capital de la sociedad china Shangai Deoleo Trading Co. Ltd. Mediante aportación monetaria de 200 miles de euros totalmente desembolsado por la Sociedad dominante.
- Constitución jurídica de la sociedad Deoleo Middle East DMCC, con un capital de 214 miles de euros totalmente desembolsado por la Sociedad dominante. La actividad de esta sociedad es la comercialización de aceite en Dubai. Dicha sociedad no tiene actividad a fecha actual.

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

#### 3.1 Dividendos pagados

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2015 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:

	30/06/2015	30/06/2014
Beneficio (Pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	(15.519.000)	(25.528.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.154.677.949	1.154.677.949
Ganancias (Pérdidas) por acción básicas	(0,0134)	(0,0221)

El número medio de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio de 2015 y 2014 se calcula como sigue:

	30/06/2015	30/06/2014
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 2015 no se ha producido ningún deterioro significativo o reversión del mismo relativo a activos intangibles, correspondiendo la variación respecto al 31 de diciembre de 2014, a la amortización del período.

En este sentido, en el ejercicio 2015, los Administradores de la Sociedad dominante en base a la mejor información disponible, y de acuerdo con estudios técnicos, comerciales y económicos, han modificado la estimación de la vida útil de dos de sus marcas cuyos valores netos contables al 1 de enero de 2015 ascendían a 62.826 miles de euros, calificadas como de vida útil indefinida a una vida útil definida de veinte años. El efecto del cambio de las estimaciones ha sido registrado de forma prospectiva, habiendo reconocido en la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 un gasto por amortización por importe de 1.571 miles de euros correspondiente al período transcurrido desde la fecha del cambio de estimación. El efecto sobre la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros consistirá en un gasto por amortización en base a la vida útil estimada de las marcas.

El valor neto contable de las marcas del Grupo consideradas de vida útil indefinida a 30 de junio de 2015 asciende a 674 millones de euros.

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

	Miles de euros	
	30-06-2015	31-12-2014
Valor neto contable:		
Marcas	789.117	792.253
Aplicaciones informáticos	909	875
Otros activos intangibles	57.066	59.145
<b>Total</b>	<b>847.092</b>	<b>852.273</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	
	30-06-2015	31-12-2014
Unidad generadora de efectivo:		
Aceite Península Ibérica	241.741	243.718
Aceite Unión Europa	547.301	548.460
Otros	75	75
<b>Total</b>	<b>789.117</b>	<b>792.253</b>

##### **4.2 Fondos de comercio**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 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	
	30-06-2015	31-12-2014
Coste:		
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.	86.678	86.678
Friol, S.r.l.	251	251
Negocio Bertolli	122.701	122.701
Negocio Hojiblanca	5.126	5.126
	220.218	220.218
Deterioro:		
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)
	(121.035)	(121.035)
<b>Total fondo de comercio neto:</b>	<b>99.183</b>	<b>99.183</b>

En los seis primeros meses del ejercicio 2015 no ha tenido lugar cambio alguno en el valor neto de los fondos de comercio existentes al inicio del período.

#### **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 2014.

Los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que al 30 de junio de 2015 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 2015 y 2014 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizaciones materiales por importes de 1.911 miles de euros y 1.462 miles de euros, aproximada y respectivamente. Estas inversiones realizadas durante el ejercicio 2015, corresponden, principalmente, a la adecuación del departamento de I+D en la fábrica de Alcolea, a la instalación de iluminación LED en la fábrica de Alcolea y a la modernización y adecuación de maquinaria para líneas de envasado en Alcolea e Inveruno.

Asimismo, durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 tuvieron lugar bajas de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 36 miles de euros y 23 miles de euros, aproximadamente. Las bajas de 2015 han producido un resultado positivo registrado dentro del epígrafe "Otros ingresos de

explotación” de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2015 por importe de 2 miles de euros (resultado positivo de 17 miles de euros al 30 de junio de 2014).

El resto del movimiento del ejercicio se corresponde, principalmente, con la amortización del período, y con el traspaso de determinados activos por importe de 1,3 millones de euros al epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta” (véase Nota 7).

### **5.2 Pérdidas por deterioro**

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a inmobilizaciones materiales se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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 2015 estos activos no han sufrido pérdidas de valor significativas.

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

Al 30 de junio de 2015 y 2014 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmobilizaciones materiales.

### **5.4 Política de seguros**

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2015 es adecuada.

## **6. Existencias**

El movimiento de las provisiones por deterioro de valor de existencias tanto al 30 de junio de 2015 como al 30 de junio de 2014 no es significativo.

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

## **7. Activos 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 5.2 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

En los seis primeros meses del ejercicio 2015 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 31 de marzo de 2015 se ha procedido a la venta de los activos inmobiliarios del centro productivo de Andújar, con valor neto contable de 1.946 miles de euros por importe de 1.978 miles de euros y por tanto se ha registrado un resultado positivo de 32 miles de euros en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2015.
- La Sociedad dominante ha procedido a la venta de una serie de inmuebles en Villarejo de Salvanés con un valor neto contable de 272 miles de euros por importe de 265 miles de euros y por tanto se ha registrado una pérdida de 7 miles de euros en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2015.
- El Grupo y un tercero han alcanzado un compromiso para la venta de los activos materiales y de las plantas productoras localizadas en Méjico, que se encuentra arrendada desde el ejercicio 2011 a un tercero,

esperándose su venta en un periodo inferior a 12 meses. Como consecuencia de esta operación, el Grupo ha traspasado al epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta” los activos materiales incluidos en el perímetro de la transacción, cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2015 asciende a 2.738 miles de euros, de los cuales 1.340 miles de euros han sido reclasificados del epígrafe “inmovilizado material” y 1.398 miles de euros han sido reclasificados del epígrafe “Inversiones inmobiliarias”.

## **8. Patrimonio neto**

Tanto al 30 de junio de 2015 como al 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2015	31-12-2014
<b>No corriente:</b>		
<i>Valorados a coste amortizado</i>		
Préstamo	539.000	515.000
Gastos de formalización del préstamo	(18.694)	(20.265)
Total préstamo	520.306	494.735
Otros pasivos financieros	-	4
Deudas con entidades de crédito	520.306	494.739
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	41.897	41.689
Otros pasivos financieros remunerados	3.893	5.409
	566.096	541.837
<i>Valorados a valor razonable</i>		
Instrumentos financieros derivados	8.338	10.762
	<b>574.434</b>	<b>552.599</b>
<b>Corriente:</b>		
<i>Valorados a coste amortizado</i>		
Otras deudas con entidades de crédito	19.925	18.525
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	-	459
Otros pasivos financieros remunerados	2.793	2.093
	22.718	21.077
<i>Valorados a valor razonable</i>		
Instrumentos financieros derivados	72	291
<b>Total</b>	<b>22.790</b>	<b>21.368</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 2015 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 7 años.

- Un segundo tramo denominado "Second Lien" por un importe disponible de 55 millones de euros, dispuesto en su totalidad y vencimiento 8 años.

- Línea de crédito "Revolving" por un importe disponible de 85 millones de euros, de los que 24 millones de euros se encuentran dispuestos al 30 de junio de 2015, 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 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 2015 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 2015 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 2015 a 18.829 miles de euros (superior en 1.513 miles de euros, aproximadamente, respecto al 31 de diciembre de 2014). Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen los intereses devengados pendientes de pago del préstamo principal y otras partidas menores por importe de 1.096 miles de euros.

En relación con los instrumentos financieros derivados, cuyo valor asciende a 8.338 miles de euros de pasivo no corriente, 72 miles de euros de pasivo corriente, 398 miles de euros de activo no corriente y 121 miles de euros de activo corriente al 30 de junio de 2015 (10.762 miles de euros de pasivo no corriente, 291 miles de euros de pasivo corriente, 15 miles de euros de activo no corriente y 21 miles de euros de activo corriente al 31 de diciembre de 2014 ) la variación positiva en el valor razonable de los mismos habida durante los seis primeros meses del ejercicio 2015 ha ascendido a 3.126 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 2015 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.

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

En las Notas 15.5 y 21.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 se describen los principales litigios a favor o en contra del Grupo así como las principales inspecciones fiscales a dicha fecha.

En relación con los mismos no se han producido modificaciones que puedan afectar de manera significativa a los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

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.

### ***11.1 Saldos con partes vinculadas***

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:



	Miles de euros	
	30-06-2015	31-12-2014
	Deudor / (Acreedor)	
	Otras Partes Vinculadas, Accionistas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
<b>Inversiones financieras corrientes:</b>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	185	200
<b>Deudores:</b>		
Deudores varios	614	637
<b>Deudas a largo plazo:</b>		
Préstamo sindicado	(2.828)	-
<b>Deudas a corto plazo:</b>		
Deudas a corto plazo	(7.000)	(7.331)
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>		
Proveedores	(284)	(701)

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 2015 y 31 de diciembre de 2014.

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 2015, dicha línea de crédito está dispuesta por dicha entidad vinculada en 2.824 miles de euros y habiendo devengando unos intereses pendientes de pago de 4 miles de euros aproximadamente.

### 11.2 Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo mantenidos con partes vinculadas al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 son los siguientes:

	Miles de euros
	30 de junio de 2015
	Accionistas
<b>Ingresos:</b>	
Ventas	7.309
<b>Total</b>	<b>7.309</b>

	Miles de euros			
	30 de junio de 2015			
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total
<b>Gastos:</b>				
Aprovisionamientos	1.187	-	-	1.187
Servicios recibidos	1.298	-	-	1.298
Gastos de personal	-	767	1.542	2.309
Gastos financieros	161	-	-	161
	<b>2.646</b>	<b>767</b>	<b>1.542</b>	<b>4.955</b>
<b>Garantías recibidas</b>	<b>194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>194</b>

	Miles de euros		
	30 de junio de 2014		
	Accionistas	Otras partes vinculadas	Total
<b>Ingresos:</b>			
Ventas	-	179	179
Prestación de servicios	-	1.199	1.199
Ingresos financieros	91	135	226
<b>Total</b>	<b>91</b>	<b>1.513</b>	<b>1.604</b>

	Miles de euros				
	30 de junio de 2014				
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Otras partes vinculadas	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total
<b>Gastos:</b>					
Aprovisionamientos	103	-	6.937	28	7.068
Servicios recibidos	102	-	261	-	363
Gastos de personal	-	903	-	1.337	2.240
Gastos financieros	575	-	605	-	1.180
	<b>780</b>	<b>903</b>	<b>7.803</b>	<b>1.365</b>	<b>10.851</b>
<b>Garantías recibidas</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>219</b>

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2015 y 2014 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30-06-2015	30-06-2014
Sueldos	528	616
Dietas	239	287
<b>Total</b>	<b>767</b>	<b>903</b>

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

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad dominante no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 distintos de los reflejados en esta Nota.

## **12. Plantilla media**

El detalle de la plantilla media por sexos al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2015	30-06-2014
Hombres	471	456
Mujeres	259	238
<b>Total</b>	<b>730</b>	<b>694</b>

## **13. Información financiera por segmentos**

En la Nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 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:

(Cifras en miles de euros)	Aceites		Otras actividades		Servicios centrales		Consolidado	
	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14
Ingresos ordinarios	400.714	347.263	9.478	9.604	-	-	410.192	356.867
Otros ingresos	149	49	741	495	450	635	1.340	1.179
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Consumos de materias primas y consumibles	(307.544)	(237.392)	(5.663)	(5.772)	-	-	(313.207)	(243.164)
Gastos de personal	(24.560)	(21.553)	(1.021)	(1.312)	-	-	(25.581)	(22.865)
Gastos por amortización	(8.009)	(7.059)	(201)	(401)	(2.117)	(1.407)	(10.327)	(8.867)
Otros gastos operativos	(46.021)	(46.487)	(2.613)	(10.602)	(4.416)	(7.003)	(53.050)	(64.092)
Beneficio operativo (Pérdida operativa)	14.729	34.821	721	(7.988)	(6.083)	(7.775)	9.367	19.058
Financieros netos	-	-	-	-	-	-	(18.145)	(31.605)
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>14.729</b>	<b>34.821</b>	<b>721</b>	<b>(7.988)</b>	<b>(6.083)</b>	<b>(7.775)</b>	<b>(8.778)</b>	<b>(12.547)</b>

	Miles de euros									
	España		Sur de Europa		Estados Unidos, Canadá y México		Mercados Internacionales		Consolidado	
	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14
Ingresos ordinarios de Clientes externos	101.928	91.463	140.755	124.584	85.982	68.000	81.527	72.820	410.192	356.867
Inversión en inmovilizado:										
Material	1.381	1.084	485	353	43	23	2	2	1.911	1.462
Intangible	267	455	1	-	-	-	-	-	268	455

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

Al 30 de junio de 2015, 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 19.936 miles de euros (8.153 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), 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 2015.

# INFORME DE GESTION INTERMEDIO

## 1. Destacado del periodo

- ⊙ Durante este primer semestre de 2015 estamos asistiendo al período alcista en los precios del aceite de oliva más largo de los últimos 20 años, con una subida interanual en el índice Pool Red cercana al 60% para los extra vírgenes.
- ⊙ Este período de subidas permanentes está soportado, fundamentalmente, por un enlace de campaña excepcionalmente corto y el mantenimiento del consumo debido a que la distribución no está trasladando al consumidor final el incremento en los precios en origen.
- ⊙ El mercado de aceite de oliva está muy complicado y alcanza su máximo exponente en España, donde la marca de distribución gracias a una política muy agresiva de precios ha ganado con respecto al mismo período del ejercicio anterior 5 p.p. de cuota de mercado en volumen.
- ⊙ En Italia y Estados Unidos la marca de distribución se mantiene estable y la competencia se desarrolla entre fabricantes.
- ⊙ El consumo de aceites de semillas en el período analizado ha subido un 5% en España y ha caído un 4% en Italia (Datos Nielsen).

## 2. Entorno general y Materia Prima

- ⊙ Como hemos indicado anteriormente venimos encadenando una serie ya muy larga de subidas en el precio del aceite de oliva; las estimaciones que manejamos para la próxima campaña son del orden de las 1,4 mm de tns para España, pero la escasez de aceites para el enlace de campaña está actuando de freno a una relajación en los precios.
- ⊙ La demanda no se ha resentido en los términos en los que se venía produciendo históricamente ante esta persistente coyuntura alcista, debido a que no hay simetría entre la subida de los precios en origen y los precios practicados al consumidor, situación que es financiada por la pérdida de márgenes en los envasadores y distribuidores.
- ⊙ La variación en los precios en España, durante 2015 e interanual es:

Precios Aceite Oliva España						
€/Tn.	jun-15	dic-14	%	jun-14	%	% jun15 vs jun14
Lampante	3.091	2.401	28,7%	1.956	22,8%	58,0%
Extra Virgen	3.621	3.147	15,1%	2.270	38,6%	59,5%

*Precios Medios Pool Red*

- En el caso de Italia, el precio del aceite virgen extra de origen italiano, en el índice Granaria ha experimentado una subida media del 63,5% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.
- El consumo de aceite de oliva en nuestros principales mercados, en relación al mismo período de 2014 ha sido (Datos Nielsen):

Consumo Aceite de Oliva Principales Mercados			
(mm litros)	1S2015	1S2014	Var. %
España	145,8	160,0	-8,87%
Italia	95,0	93,6	1,50%
EE. UU.	60,2	61,7	-2,43%

Nielsen

- La volatilidad en los precios de la materia prima está, en general, afectando al consumo, pero el buen comportamiento de los países del Sudeste asiático está mitigando una previsible caída del consumo a nivel mundial en el entorno alcista en el que nos encontramos.
- El mercado en origen de aceites de semillas está siendo ligeramente alcista y está también en un entorno de cierta volatilidad, en girasol estimamos una buena producción en la principal zona productora, el Mar Negro y una mala producción en España por las recientes condiciones meteorológicas. En este mercado donde somos importadores también hay que tener en cuenta la devaluación del Euro con respecto al Dólar USA.

### 3. Evolución de los negocios

#### UNIDAD DE NEGOCIO NORTEAMÉRICA

- Mantenimiento de los volúmenes con respecto al año anterior y al presupuesto, con subida en la facturación del 19% por el efecto de los mayores precios de venta unitarios.
- Esta región está experimentando un excelente desempeño durante el ejercicio, gracias a una mayor efectividad promocional y al efecto positivo de la divisa.
- El país que más ha contribuido a la buena evolución que está experimentando esta Unidad de Negocio es Estados Unidos, en Canadá el mercado está bajo una guerra de precios por la irrupción de fuertes promociones a bajo precio y en Méjico, estamos consolidando nuestro liderazgo.
- En Estados Unidos nuestra participación de mercado se mantiene sólida, experimentando una ligera subida de cuotas con respecto a 2014.

## **UNIDAD DE MERCADOS INTERNACIONALES**

- ⦿ En esta Unidad de Negocio también estamos sufriendo un ejercicio complicado por el entorno de la materia prima.
- ⦿ Sin embargo, las regiones donde tenemos oficina y hemos creado red comercial propia, como Sudamérica, Sudeste Asiático y Oriente Medio están teniendo una buena evolución.
- ⦿ Por el contrario, estamos sufriendo en los países con fuerte presencia de la marca blanca y en los que están atravesando coyunturas económicas complicadas, como Rusia y Brasil.
- ⦿ Hemos mantenido el margen bruto, aunque descendemos en Ebitda ya que, seguimos incrementando la actividad publicitaria y los gastos de estructura fruto de la apuesta estratégica que representa esta Unidad de Negocio.

## **UNIDAD DE NEGOCIOS SUR EUROPA**

- ⦿ Esta región está acusando el momento alcista en la materia prima y es, junto con España la que más está sufriendo esta circunstancia.
- ⦿ Las ventas en euros han subido un 15% si bien hay una ligera caída en los volúmenes y una pérdida en el Margen Bruto con respecto al ejercicio anterior y sobre presupuesto.
- ⦿ En Italia, mantenemos nuestras cuotas con una ligera caída. En Francia, el segundo mercado en importancia adscrito a esta Unidad de Negocio, los volúmenes crecen a ritmos del 10% bajo la marca Carapelli, pero las actividades publicitarias y la continúa subida en los precios en origen han deteriorado los márgenes.

## **UNIDAD DE NEGOCIO ESPAÑA**

- ⦿ Estamos subiendo en volúmenes y afianzando con ligeras subidas nuestras cuotas, manteniendo una fuerte intensidad promocional que erosiona el Margen Bruto.
- ⦿ No está siendo posible repercutir la subida de precios en origen al ritmo en el que éstos se están produciendo.
- ⦿ Esta Unidad de Negocio ha sido la que ha tenido el peor comportamiento durante el período.



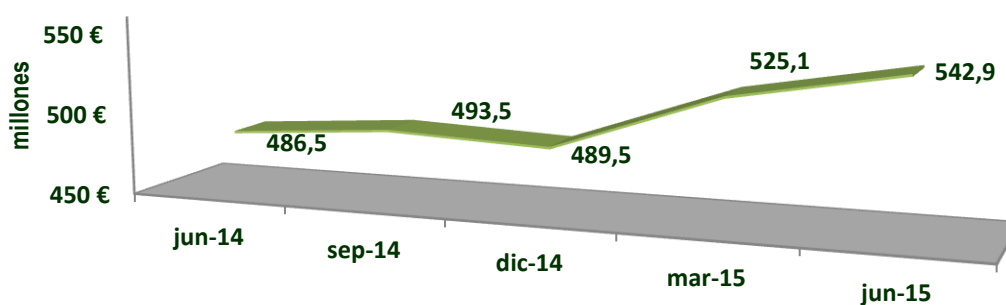
- ⊙ La distribución está utilizando la categoría como generador de tráfico en tienda, por lo que aplica precios bajos que mantienen artificialmente el consumo y afectan a nuestros márgenes.

#### 4. Situación Financiera

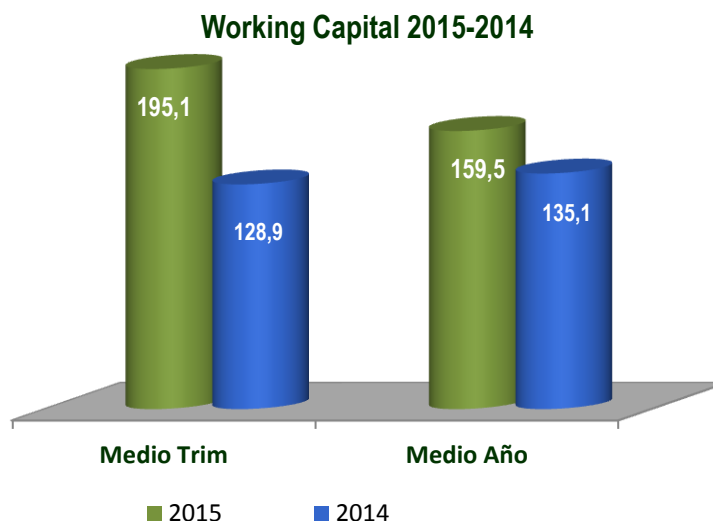
millones de euros	30.06.2015	%	31.12.2014	%	31.12.2013
Activo No Corriente	1.134,0	-0,9%	1.144,2	-8,2%	1.246,6
Capital Circulante	156,8	42,8%	109,8	52,1%	72,2
Patrimonio Neto	554,4	-2,0%	566,0	-9,5%	625,3
Deuda Financiera Neta	542,9	10,9%	489,5	3,6%	472,5
<b>ROCE</b>	<b>3,5%</b>		<b>5,2%</b>		<b>5,0%</b>

- ⊙ La deuda financiera neta se ha situado en €542,9 mm con una subida de €53,4 mm, producto del efecto del entorno de materia prima, mayor aprovisionamiento a un precio 60% superior YTD.

#### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DFN



- ⊙ El capital circulante ha subido en €50 mm en lo que va de año, a las circunstancias enumeradas en el apartado anterior, hay que añadirle que el entorno de escasez en la materia prima traen consigo el endurecimiento en las condiciones de pago a los proveedores con el consiguiente efecto en el working capital.



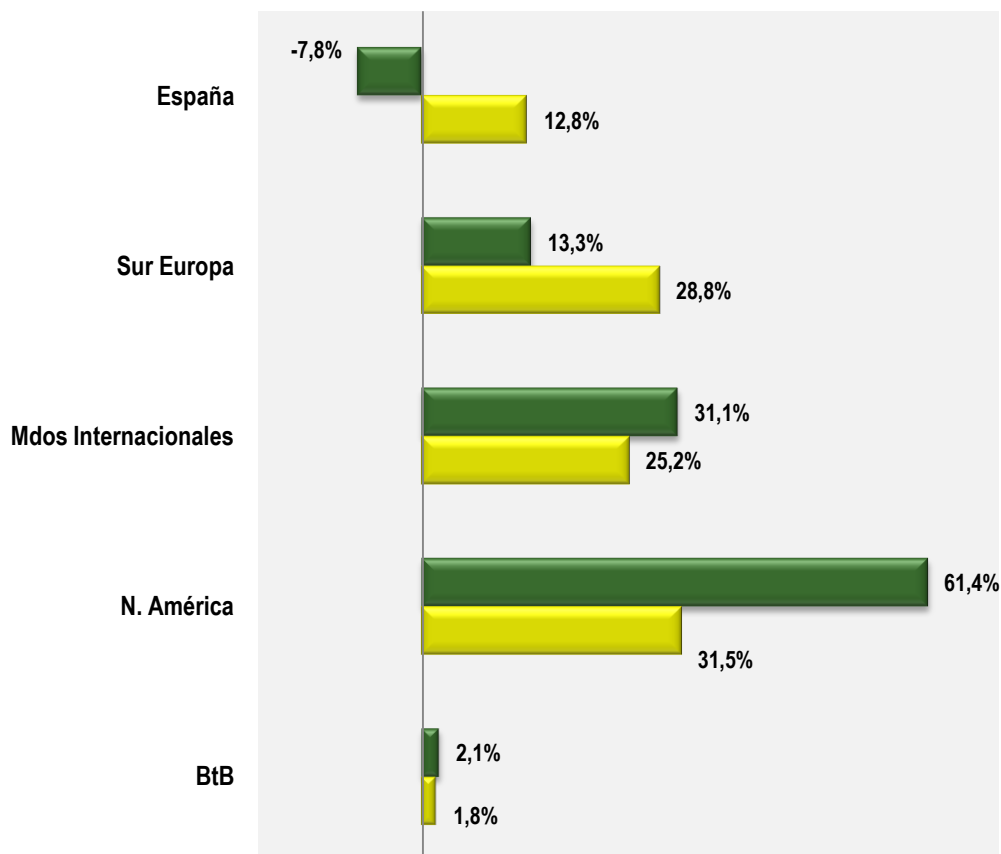
### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<i>miles de euros</i>	30.06.2015	%	30.06.2014	%	30.06.2013
<b>Ventas</b>	<b>410.192</b>	<b>14,9%</b>	<b>356.867</b>	<b>-6,4%</b>	<b>381.335</b>
<b>EBITDA</b>	<b>23.020</b>	<b>-44,2%</b>	<b>41.227</b>	<b>49,7%</b>	<b>27.548</b>
<b>EBITDA/Ventas</b>	<b>5,6%</b>		<b>11,6%</b>		<b>7,2%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(8.778)</b>	<b>-30,0%</b>	<b>(12.547)</b>	<b>-198,7%</b>	<b>12.710</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(15.538)</b>	<b>-39,1%</b>	<b>(25.523)</b>	<b>-705,5%</b>	<b>4.215</b>

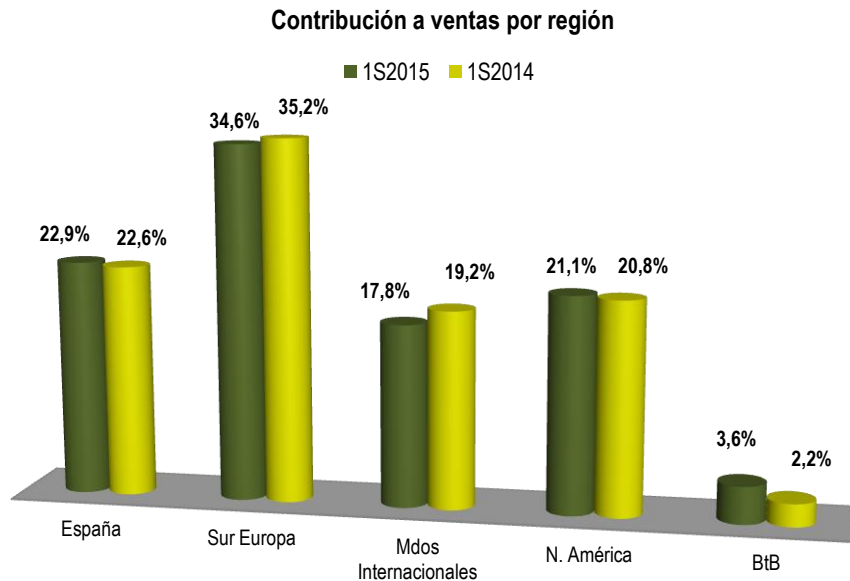
- ⊙ Crecemos en ventas en euros por el efecto de la materia prima y sufrimos una ligera caída en los volúmenes.

### Contribución a EBITDA por región

■ 1S2015 ■ 1S2014



- La caída del EBITDA que se ha situado claramente por debajo de los dos dígitos, tiene su origen en el Margen Bruto, ya que frente a una subida promedio del 30% en el coste de nuestras ventas, hemos incrementado tan sólo un 15% los precios de venta unitarios.



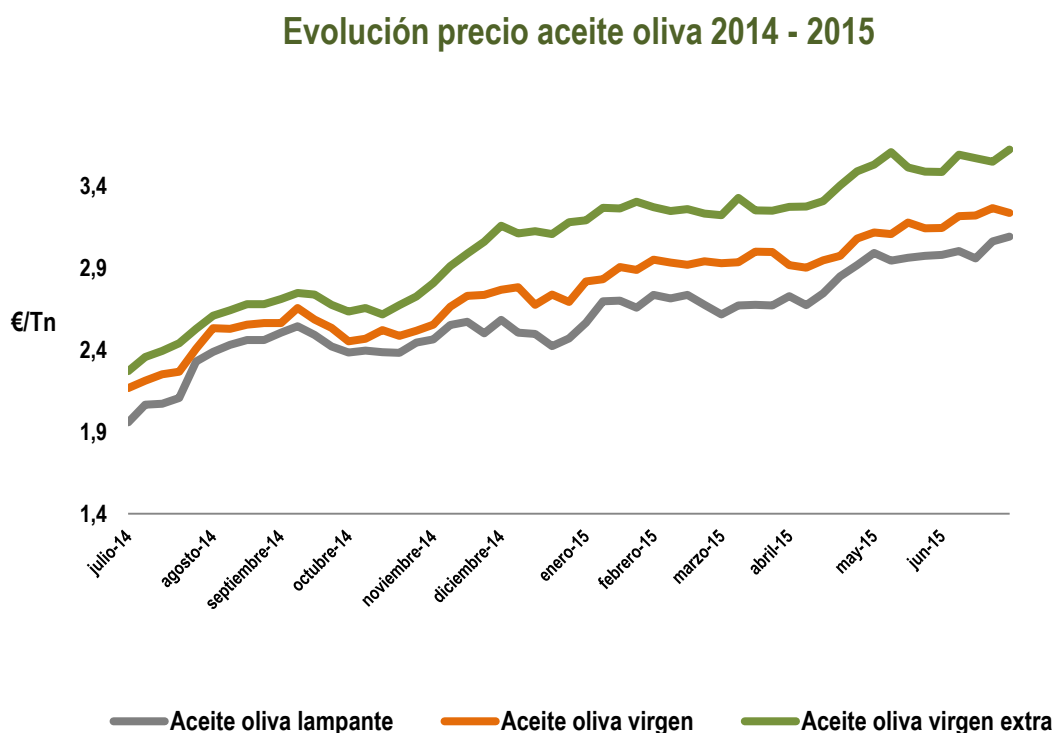
- La mayor parte de esta pérdida de margen se localizan en las UN's con países de consumo más maduro (España e Italia) y que representan más de la mitad del volumen de negocio del Grupo.
- Por su parte, el tercer mercado en importancia, Norteamérica, gracias a su sólido desempeño y a la mala evolución de los otros mercados principales alcanza un peso superior al 60% en términos de contribución al EBITDA global del Grupo.
- Los gastos de estructura ha sufrido un incremento no presupuestado por indemnizaciones y programas de análisis estratégico que se están llevando a cabo.

## 5. Conclusiones

- Ejercicio muy complicado por el entorno alcista y continuado de la materia prima, a pesar de ello mantenemos nuestros volúmenes en relación con el ejercicio anterior e incluso ganamos participación de mercado.
- El mix geográfico y la fortaleza de nuestras marcas está mitigando un contexto negativo que confiamos se normalice en la medida en que se vaya aproximando la próxima cosecha.
- El Consejo de Administración y el nuevo equipo directivo, están convencidos del enorme potencial del negocio de Deoleo, para ello se está llevando a cabo un análisis integral de la compañía y su entorno para su cuantificación.
- En los análisis preliminares se están identificando ventanas de oportunidad de ahorro de costes en el corto y medio plazo.
- También se han detectado claras acciones de aceleración del crecimiento en las UN's de Norteamérica, Sur de Europa y España.

## Anexo I

### Evolución precio Aceite de Oliva en España



## Anexo II

### Detalle EBITDA por Unidad de Negocio

<b>Miles €</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
Norte América	12.634	9.148
Mercados Internacionales	6.959	8.311
Sur de Europa	4.783	9.237
España	2.020	4.899
BtB	557	785
Corporativo (1)	- 3.985	8.662
Resto (2)	52	185
<b>TOTAL</b>	<b>23.020</b>	<b>41.227</b>

(1) Corporativo soporta la financiación, la estructura y repercute a las unidades royalties y costes.

(2) Resto es principalmente resultado de las actividades disponibles para la venta

## 6. Operaciones con partes vinculadas

En la nota 11 de las Notas Explicativas a los Estados Financieros del primer semestre del 2015 se ofrece un detalle de las mismas durante el período analizado.

## 7. Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres a los que está expuesto el Grupo se detallan en el apartado correspondiente de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014.

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.