

Deoleo, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente.

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Deoleo, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad DEOLEO, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de DEOLEO, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad DEOLEO, S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Pilar Cerezo Sobrino
29 de marzo de 2016



DELOITTE, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06734
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

DEOLEO, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
ACTIVO NO CORRIENTE:		986.040	1.021.896	PATRIMONIO NETO:	Nota 14	363.695	432.777
Inmovilizado intangible	Nota 6	239.578	275.009	FONDOS PROPIOS-		363.695	432.777
Inmovilizado material	Nota 7	50.529	51.080	Capital-		438.778	438.778
Inversiones inmobiliarias	Nota 8	318	641	Capital escriturado		438.778	438.778
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-		621.889	621.482	Reservas-		86.361	86.361
Instrumentos de patrimonio	Nota 9.1	617.842	617.435	Legal y estatutarias		10.184	10.184
Valores representativos de deuda	Nota 9.2	4.047	4.047	Otras reservas		76.177	76.177
Inversiones financieras a largo plazo		545	675	Resultados de ejercicios anteriores-		(92.362)	-
Activos por impuesto diferido	Nota 18	73.181	73.009	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(92.362)	-
				Beneficios (pérdidas) del ejercicio		(69.082)	(92.362)
				PASIVO NO CORRIENTE:		623.463	621.973
				Provisiones a largo plazo	Nota 15	3.444	5.875
				Deudas a largo plazo-		501.051	510.299
				Deudas con entidades de crédito	Nota 16	497.877	494.735
				Derivados		-	10.762
				Otros pasivos financieros		3.174	4.802
ACTIVO CORRIENTE:		218.246	246.959	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Nota 20.1	79.172	58.843
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 5	2.317	5.049	Pasivos por impuesto diferido	Nota 18	39.619	46.638
Existencias	Nota 12	54.998	45.848	Periodificaciones a largo plazo		177	318
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	Nota 9.3	98.970	106.865				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		39.623	40.672				
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Nota 20.1	31.081	31.423				
Deudores varios		284	1.702	PASIVO CORRIENTE:		217.128	214.105
Personal		17	22	Deudas a corto plazo-		20.845	16.072
Activos por impuesto corriente	Nota 18	4.148	5.416	Deudas con entidades de crédito	Nota 16	13.702	15.159
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 18	23.817	27.630	Derivados	Nota 11	6.008	291
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 9.2	21.139	17.014	Otros pasivos financieros		1.135	622
Inversiones financieras a corto plazo-		5.031	4.501	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	Nota 20.1	102.627	101.043
Periodificaciones a corto plazo		81	21	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 17	93.514	96.848
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 13	35.710	67.661	Periodificaciones a corto plazo		142	142
TOTAL ACTIVO		1.204.286	1.268.855	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.204.286	1.268.855

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

DEOLEO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2015

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-		558.160	535.140
Ventas	Nota 21.1	550.926	528.805
Prestación de servicios		7.234	6.335
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.537	2.203
Aprovisionamientos	Nota 21.2	(503.875)	(459.654)
Otros ingresos de explotación		1.472	2.919
Gastos de personal-	Nota 21.3	(21.597)	(21.993)
Sueldos, salarios y asimilados		(16.669)	(17.305)
Cargas sociales		(4.928)	(4.688)
Otros gastos de explotación	Nota 21.4	(36.158)	(38.220)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(5.742)	(4.577)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-	280
Exceso de provisiones	Nota 15	2.785	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		(33.971)	(3.411)
Deterioros y pérdidas	Notas 6, 8 y 7	(34.184)	(2.332)
Resultados por enajenaciones y otros	Notas 5 y 7	213	(1.079)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(37.389)	12.687
Ingresos financieros-		6.225	23.985
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo		-	15.076
De valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo	Nota 20.2	4.194	3.500
De valores negociables y otros instrumentos financieros en terceros		2.031	5.409
Gastos financieros-		(43.858)	(58.230)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	Nota 20.2	(7.177)	(3.384)
Por deudas con terceros	Nota 21.6	(36.681)	(54.846)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Nota 11	5.560	2.187
Diferencias de cambio		(1.777)	58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 21.5	(5.061)	(3.660)
RESULTADO FINANCIERO		(38.911)	(35.660)
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		(76.300)	(22.973)
Impuesto sobre Beneficios	Nota 18.3	7.218	(69.389)
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		(69.082)	(92.362)
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO		(69.082)	(92.362)

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2015.

DEOLEO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2015 A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(69.082)	(92.362)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por cobertura de flujos de efectivo		-	9.631
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		-	9.631
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	(280)
Efecto fiscal		-	84
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	(196)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(69.082)	(82.927)

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio 2015.

DEOLEO, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2015

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Beneficios (Pérdidas) del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones Donaciones y Legados	Total
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	577.339	139.435	(210)	(232.820)	42.104	(9.631)	196	516.413
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(92.362)	9.631	(196)	(82.927)
Operaciones con accionistas:								
Reducciones de capital	(138.561)	(139.435)	81.392	196.604	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio 2013-								
A resultados de ejercicios anteriores	-	-	5.888	36.216	(42.104)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(709)	-	-	-	-	(709)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	438.778	-	86.361	-	(92.362)	-	-	432.777
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(69.082)	-	-	(69.082)
Distribución del resultado del ejercicio 2014-								
A resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	(92.362)	92.362	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	438.778	-	86.361	(92.362)	(69.082)	-	-	363.695

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2015.

DEOLEO, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2015

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		(46.992)	(55.531)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(76.300)	(22.973)
Ajustes al resultado-		76.294	44.624
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	5.742	4.577
Correcciones valorativas por deterioro		39.181	5.872
Variación de provisiones		(2.266)	776
Imputación de subvenciones		-	(280)
Resultados en enajenaciones de inmovilizado	Notas 5 y 7	(213)	1.079
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	600
Ingresos financieros		(6.225)	(23.985)
Gastos financieros		43.858	58.230
Diferencias de cambio		1.777	(58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	Nota 11	(5.560)	(2.187)
Cambios en el capital corriente-		(13.637)	(44.868)
Existencias		(9.072)	(7.626)
Deudores y otras cuentas a cobrar		6.613	12.597
Otros activos corrientes		(8.368)	2.705
Acreedores y otras cuentas a pagar		(2.426)	(54.035)
Otros pasivos corrientes		(117)	(1.841)
Otros activos y pasivos no corrientes		(267)	3.332
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(33.349)	(32.314)
Pagos de intereses		(40.753)	(33.821)
Cobros de intereses		6.225	4.399
Cobros (pagos) por Impuesto sobre Beneficios		1.179	(2.892)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		(1.769)	6.528
Pagos por inversiones-		(4.279)	(5.196)
Empresas del Grupo y asociadas	Nota 9.1	(419)	(1.907)
Inmovilizado intangible	Nota 6	(535)	(754)
Inmovilizado material	Nota 7	(3.325)	(2.535)
Cobros por desinversiones-		2.510	11.724
Empresas del Grupo y asociadas		-	2.100
Inmovilizado material	Nota 7	246	-
Otros activos financieros		-	9.428
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 6	2.264	196
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		16.810	(50.530)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		16.810	(50.530)
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	515.000
Emisión de otros pasivos financieros		-	1.203
Emisión de deudas con empresas del Grupo y asociadas		22.696	25.622
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(1.420)	(592.355)
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		(3.468)	-
Devolución y amortización de otras deudas		(998)	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(31.951)	(99.533)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		67.661	167.194
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		35.710	67.661

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2015.

Deoleo, S.A.

Memoria del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015

1. Naturaleza, actividades principales y composición del Grupo

Deoleo, S.A. (en adelante, la Sociedad) 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 adoptó la actual. En los ejercicios 1994, 2001, 2003 y 2011 la Sociedad llevó a cabo distintos procesos de fusión cuya información detallada se encuentra desglosada en las cuentas anuales de dichos ejercicios. El domicilio social está situado en Carretera N-IV – KM 388 Alcolea (Córdoba).

Su objeto social y actividades principales consisten en la elaboración, transformación y comercialización de aceites y demás productos alimenticios y agrícolas y en la adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales.

La Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes y asociadas. Como consecuencia de ello, es cabecera de un Grupo de sociedades (en adelante el Grupo o Grupo Deoleo) de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de las cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y sus interpretaciones adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), para presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo del Grupo. La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo y asociadas se presenta en el Anexo I de la Nota 9.

Los Administradores del Grupo Deoleo han formulado las cuentas anuales consolidadas el 29 de marzo de 2016 bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Las cuentas anuales consolidadas de Deoleo, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2015, muestran unas pérdidas consolidadas de 61.321 miles de euros, aproximadamente, un patrimonio neto consolidado de 506.271 miles de euros, aproximadamente, y un importe de la cifra de negocios de operaciones continuadas de 817.284 miles de euros, aproximadamente. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. celebrada el 28 de mayo de 2015 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Valencia y Barcelona, así como en el Servicio de Interconexión Bursátil.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Marco normativo de la información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a. Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b. Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.
- c. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d. Ley del Mercado de Valores.
- e. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en la Nota 2.1 anterior y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2015.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2.5 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Básicamente las estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de valor de determinados activos.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros.
- La evaluación de provisiones y contingencias.

En el ejercicio 2015, la Sociedad, en base a la mejor información disponible, y de acuerdo con estudios técnicos, comerciales y económicos, ha modificado su estimación de la vida útil de una de sus marcas cuyo importe asciende a 23.012 miles de euros, calificada, anteriormente, como de vida útil indefinida. La nueva estimación establece una vida útil de dicha marca de 20 años. El efecto del cambio de la estimación ha sido registrado de forma prospectiva, habiendo reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 un gasto por amortización por importe de 1.151 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 la marca (véase Nota 4.1).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.6 Principio de gestión continuada

La Sociedad ha incurrido en pérdidas significativas en el ejercicio 2015 como consecuencia principalmente, de los ajustes extraordinarios por deterioros por importe de 33.880 miles de euros de determinados activos intangibles para adecuar el valor contable de los mismos a sus importes recuperables (véase Nota 6). Los

Administradores de la Sociedad estiman que las citadas pérdidas no tienen naturaleza recurrente. Por otro lado, en opinión de los Administradores, los citados ajustes no tienen impacto alguno en la tesorería ni en la situación financiera de la Sociedad y su Grupo. Por todo ello, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales del ejercicio 2015 asumiendo que la Sociedad mantendrá su capacidad para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 2015 adjunto.

2.7 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.8 Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015, no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones serán de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Adicionalmente, en diciembre de 2015 el ICAC publicó el Proyecto de Real Decreto por el que se modifica el Plan General de Contabilidad, que desarrolla las modificaciones de impacto contable introducidas al Código de Comercio antes mencionado, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, dicho Real Decreto no había sido aprobado.

La Sociedad está actualmente analizando los impactos futuros de estas modificaciones, si bien, dado que el Real Decreto todavía no aprobado incluirá las reglas relativas a la transición, no es posible facilitar una estimación fiable de sus efectos.

3. Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de pérdidas del ejercicio 2015 por importe de 69.082 miles de euros, aproximadamente, formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en su traspaso íntegro a la partida "Resultados de ejercicios anteriores" del balance para su compensación.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2015, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición y se presentan en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y, en su caso, correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

El epígrafe "Patentes, licencias, marcas y similares" recoge marcas y derechos de uso de marca correspondientes al negocio de aceite de las unidades generadoras de efectivo "Aceite Península Ibérica" y "Aceite Europa".

Dichas marcas han sido clasificadas por los Administradores de la Sociedad como de vida útil indefinida, excepto dos marcas, una de ellas desde el ejercicio 2015 (véase Nota 2.5), cuyos costes ascienden a 33.186 miles de euros, aproximadamente, que se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que ha sido estimada en 20 años. Sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, los Administradores han estimado que no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que las restantes marcas generen entradas de flujos de efectivo para la Sociedad, circunstancia por la cual han sido clasificadas como de "vida útil indefinida", a excepción de las dos marcas específicas mencionadas, y por tanto, no se amortizan, aplicándose un test de deterioro conforme a la metodología especificada en la Nota 4.5 siguiente. Esta calificación de la vida útil se revisa al cierre de cada ejercicio y es consistente con los correspondientes planes de negocio de la Sociedad.

El Fondo de Comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa.

El Fondo de Comercio no se amortiza. Por ello, las unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

Los gastos de investigación y desarrollo se corresponden con proyectos individualizados y coste claramente establecido, existiendo motivos fundados de su éxito técnico y amortizándose en un período máximo de 5 años.

Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros por la Sociedad, que figuran por los costes incurridos, se amortizan linealmente durante el período de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gasto en el momento en que se incurren.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones (salvo en el caso del Fondo de Comercio) de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 4.5.

4.2 Inmovilizado material

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición y se presentan en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y, en su caso, correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplan con los requisitos para su capitalización.

La Sociedad mantiene como coste de los activos materiales el valor neto contable de los activos revalorizados en años anteriores conforme a las leyes especiales de actualización de activos. Al 31 de diciembre de 2015 el importe pendiente de amortizar de dichas revalorizaciones es de 321 miles de euros, aproximadamente (344 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2014).

El coste del inmovilizado material incluye la estimación de los costes de desmantelamiento o retiro, así como de la rehabilitación del lugar sobre el que se encuentra ubicado, siempre que constituyan obligaciones incurridas como consecuencia de su uso y con propósitos distintos de la producción de existencias.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste menos su valor residual siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

	Años de Vida Útil
Construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 - 16,6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 16,6
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	6,25
Otro inmovilizado material	10

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 4.5.

4.3 Inversiones inmobiliarias

La Sociedad clasifica en este epígrafe los inmuebles destinados total o parcialmente para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos de la Sociedad o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

La Sociedad reconoce y valora las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material.

4.4 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos, incluyendo las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo, cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta que se estima se realizará dentro de los próximos doce meses, en lugar de por su uso continuado, se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta, éstos deben encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales, para su enajenación inmediata, sujetos exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la baja del activo se considere altamente probable.

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan, valorándose al menor de su valor contable y valor razonable menos los gastos de venta.

La Sociedad reconoce las pérdidas por deterioro de valor inicial y posterior, de los activos clasificados en esta categoría, con cargo a resultados de operaciones continuadas de la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que se trate de operaciones interrumpidas.

Los beneficios por aumentos del valor razonable menos los costes de venta se reconocen en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad, ya sea por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o por pérdidas por deterioro reconocidas con anterioridad a la clasificación.

La Sociedad valora los activos no corrientes que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta o que dejen de formar parte de un grupo enajenable de elementos, al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos amortizaciones o depreciaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales y el valor recuperable en la fecha de reclasificación. Los ajustes de valoración derivados de dicha reclasificación, se reconocen en resultados de las operaciones continuadas.

Una actividad interrumpida es un componente de la Sociedad que ha sido enajenado o bien se ha clasificado como mantenido para la venta y:

1. Representa una línea de negocio o un área geográfica de la explotación que es significativa y puede considerarse separada del resto;
2. Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía una línea de negocio o un área geográfica de la explotación que sea significativa o pueda considerarse separada del resto; o
3. Es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de ser vendida.

Un componente de la Sociedad comprende las actividades y flujos de efectivo que pueden ser distinguidos del resto tanto desde un punto de vista operativo como de información financiera.

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas y de la enajenación de los activos o grupos enajenables de elementos, se presenta en el epígrafe de resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si la Sociedad deja de clasificar un componente como actividad interrumpida, los resultados previamente presentados como actividades interrumpidas, se reclasifican a actividades continuadas para todos los ejercicios presentados.

4.5 Deterioro de valor de activos no financieros

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad 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.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Este último valor se calcula mediante descuento de proyecciones de flujos de caja, calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado, siempre y cuando ese flujo sea representativo de un flujo normalizado, y aplicando una tasa de crecimiento que en ningún caso es superior a la estimada a largo plazo para el mercado en que opera la Sociedad.

Las proyecciones son preparadas para cada unidad generadora de efectivo sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con los planes de negocio de la Sociedad. Los principales componentes son:

- Proyecciones de resultados,
- Proyecciones de inversiones y capital circulante.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

En base a la estructura organizativa de la Sociedad y en el desarrollo de sus actividades, se han identificado como unidades generadoras de efectivo, las principales líneas de negocio de la Sociedad: "Aceite Península Ibérica" y "Aceite Unión Europea".

En el ejercicio 2015, los "Test de deterioro" de las unidades generadoras de efectivo se han elaborado tomando en consideración las hipótesis de negocio, junto con otras hipótesis acordes con el entorno actual macroeconómico y financiero.

Las hipótesis más significativas utilizadas han sido las siguientes:

- Crecimiento medio de las ventas oscila entre 0% y el 1% (2% y el 3% en 2014).
- El tipo de actualización medio (WACC) por UGE utilizado en 2015 varía entre 8,07% y 7,79% (8,15% y 7,82% en 2014).
- La tasa de crecimiento medio (g) por UGE a partir del 2017 oscila entre 1% y 1,2% (1% y 1,3% en 2014).

Como resultado del ejercicio realizado por los Administradores, han registrado un deterioro por importe de 33.880 miles de euros en determinados elementos del inmovilizado intangible (véase Nota 6).

4.6 Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento en los que la Sociedad transfiere o asume a/de terceros de forma sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato

y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad solo tiene un contrato de arrendamiento financiero cuyo importe pendiente a dicha fecha asciende a 1.589 miles de euros (1.839 miles de euros en 2014).

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

Al 31 de diciembre de 2015 los gastos por arrendamientos y cánones han ascendido a 967 miles de euros (1.087 miles de euros en 2014) (véase Nota 21.4). Los principales contratos de arrendamiento corresponden a alquileres de carretillas elevadoras y maquinaria para uso en las fábricas.

4.7 Instrumentos financieros

Activos financieros

i. Clasificación de instrumentos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos, partidas a cobrar y fianzas: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura contable.
- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

ii. Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

iii. Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar y fianzas se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Dicho valor actual se calcula utilizando las mismas hipótesis descritas en la Nota 4.5. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, consiste en un análisis individualizado por partidas, en función de la antigüedad de la deuda y características del deudor.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar descritos en el apartado anterior.

La Sociedad aplica la definición del valor razonable de un instrumento financiero como el precio que se pagaría o se cobraría por transferir dicho instrumento financiero a un tercero, incluyendo el riesgo propio de crédito.

Para la determinación del ajuste por riesgo de crédito se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada a la Sociedad y a cada una de las contrapartidas. La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Los inputs aplicados para la obtención del riesgo de crédito propio y de contrapartida (determinación de la probabilidad de default) se basan principalmente en la aplicación de spreads de crédito propios o de empresas comparables actualmente negociados en el mercado (curvas de CDS, TIR emisiones de deuda).

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.8 Contabilidad de operaciones de cobertura

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura económica.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, deben ser designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, se debe verificar inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta. En este sentido, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no tenía ningún instrumento financiero calificado como de cobertura contable.

Asimismo, la Sociedad mantiene contratadas determinadas operaciones de derivados que aunque tienen principalmente un carácter de cobertura económica, no se han registrado como cobertura contable, debido a que no se cumplen los requisitos que las normas exigen para ello. El efecto del registro a valor razonable de estas operaciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha sido recogido directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio (véanse Notas 11 y 21.6).

Durante el ejercicio 2015 y 2014 no se han cerrado posiciones de compras en el mercado de futuros de aceite de oliva. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no mantenía posiciones abiertas.

4.9 Instrumentos de patrimonio propio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.10 Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción. El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución y las devoluciones de ventas se incorporan al precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, el coste de mercaderías y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método del precio medio ponderado. La Sociedad utiliza periodos de un mes para valorar las existencias.

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

1. Materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. La Sociedad no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
2. Mercaderías y los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
3. Para productos en curso, el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

4.11 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre de ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tuvieron lugar las transacciones. Los activos no monetarios valorados a valor razonable se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se ha procedido a la cuantificación del mismo.

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

4.12 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están

sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance de situación como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

4.13 Compromisos con los empleados

Premios de jubilación

De acuerdo a los convenios colectivos vigentes para los distintos centros de trabajo, la Sociedad está obligada al pago de una gratificación especial al personal en el momento de su jubilación anticipada, la cual vendrá fijada en función de la edad de jubilación cuando sea entre 59 y 64 años. Estos compromisos se encuentran externalizados mediante la contratación de las correspondientes pólizas de seguros colectivos, tratándose como gasto la prima relativa a cada ejercicio. El importe pagado por este concepto en los ejercicios 2015 y 2014 no es significativo.

Premios de vinculación

De acuerdo a los convenios colectivos vigentes para los distintos centros de trabajo, la Sociedad está obligada al pago de una gratificación especial de acuerdo al cumplimiento de una determinada antigüedad en la Sociedad. Estos compromisos no se consideran externalizables, pero sí provisionables.

Las principales hipótesis de cálculo de la provisión del ejercicio 2015, han sido las siguientes:

- Fecha de efecto: 31 de diciembre de 2015.
- Tabla de mortalidad: PERM/F 2000.
- Tasas de invalidez: no consideradas.
- Tasas de rotación: no consideradas.
- Crecimiento de salarios: 1%.
- Crecimiento de índice de precios al consumo: 1%.
- Interés técnico: 1,85%, basándose en los rendimientos de mercado correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, así como en la duración de los compromisos adquiridos.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese pendientes de pago como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir contratos laborales de forma anticipada se reconocen cuando existe un compromiso demostrable de discontinuar la relación laboral de acuerdo con un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de revocar o modificar las decisiones adoptadas.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene provisionados en concepto de compromisos por indemnizaciones 87 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no mantenía compromiso alguno por este concepto.

4.14 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima probable que se tenga que atender la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.15 Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.16 Impuesto sobre Beneficios

La Sociedad se acogió al Régimen especial de consolidación fiscal, regulado en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobada por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2011, poniéndolo en conocimiento de la Administración Tributaria.

Las Sociedades que tributan dentro del Grupo de consolidación son las siguientes:

- Aceites Ibéricos Acisa, S.A.
- Aceites Elosúa, S.A.
- Sevilla Rice Company, S.A.
- Cambium Rice Investments, S.L.

- Deoleo Preferentes, S.A.
- Aceica Refinería, S.L.
- Cogeneración de Andújar, S.A.
- Rústicas Monte Branco, S.A.

El gasto o ingreso por “Impuesto sobre Beneficios” comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.17 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como “Otros gastos de explotación” en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la Nota 4.2.

4.18 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del Grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran

adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos considerables en el futuro.

4.19 Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuya vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

El detalle y movimiento del epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta” durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones (Nota 21.5)	Bajas	Trasposos (Nota 7)	Saldo Final
Coste:					
Inmovilizado material	4.042	-	(2.808)	252	1.486
Instrumentos de patrimonio	1.129	-	-	-	1.129
Inversiones financieras a corto y largo plazo	1.764	-	(3)	-	1.761
Deudores comerciales (incluye empresas del Grupo)	10	-	(3)	-	7
Total coste	6.945	-	(2.814)	252	4.383
Deterioro:					
Inmovilizado material	(1.061)	-	575	(71)	(557)
Instrumentos de patrimonio	-	(674)	-	-	(674)
Inversiones financieras a corto y largo plazo	(835)	-	-	-	(835)
Total deterioro	(1.896)	(674)	575	(71)	(2.066)
Total neto	5.049	(674)	(2.239)	181	2.317

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
Inmovilizado material	1.329	-	-	2.713	4.042
Instrumentos de patrimonio	1.129	-	-	-	1.129
Inversiones financieras a corto y largo plazo	1.960	-	(196)	-	1.764
Deudores comerciales (incluye empresas del Grupo)	9	1	-	-	10
Total coste	4.427	1	(196)	2.713	6.945
Deterioro:					
Inmovilizado material	(253)	(95)	-	(713)	(1.061)
Inversiones financieras a corto y largo plazo	(835)	-	-	-	(835)
Total deterioro	(1.088)	(95)	-	(713)	(1.896)
Total neto	3.339	(94)	(196)	2.000	5.049

Durante el ejercicio 2015 han tenido lugar los siguientes cambios en los activos no corrientes mantenidos para la venta:

- En el ejercicio 2015 se ha procedido a la venta de varios activos, con un valor neto contable de 2.239 miles de euros, habiéndose registrado un resultado positivo neto de 25 miles de euros.
- Se ha procedido a deteriorar la inversión mantenida en la sociedad Sevilla Rice Company, S.A. por un importe de 674 miles de euros correspondiente a la diferencia entre su valor contable y su importe recuperable, entendido este como el valor razonable menos los costes atribuibles a la transacción. Dicho deterioro ha sido registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 (véase Nota 21.5).

Al 31 de diciembre de 2015, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden a las inversiones en Sevilla Rice Company, S.A., determinados inmuebles mantenidos en Villarejo de Salván y a los activos inmobiliarios en El Campello (Alicante), estos últimos se han vendido en 2016 con un resultado positivo de 630 miles de euros. La Sociedad se encuentra activamente implicada en el proceso de desinversión, estimando los Administradores que estas ventas tendrán lugar en un período inferior a 12 meses.

6. Inmovilizado intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el "Inmovilizado intangible" en los ejercicios 2015 y 2014, han sido los siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final
Coste:			
Investigación y Desarrollo	578	277	855
Patentes, licencias, marcas y similares	263.023	-	263.023
Fondo de Comercio	71.253	-	71.253
Aplicaciones informáticas	12.353	258	12.611
Concesiones	408	-	408
Total coste	347.615	535	348.150
Amortización acumulada:			
Investigación y Desarrollo	(47)	(132)	(179)
Patentes, licencias, marcas y similares	(1.271)	(1.659)	(2.930)
Aplicaciones informáticas	(11.879)	(212)	(12.091)
Concesiones	(325)	(83)	(408)
Total amortización acumulada	(13.522)	(2.086)	(15.608)
Deterioro:			
Patentes, licencias, marcas y similares	(21.391)	(28.755)	(50.146)
Fondo de Comercio	(37.693)	(5.125)	(42.818)
Total deterioro	(59.084)	(33.880)	(92.964)
Valor neto contable	275.009	(35.431)	239.578

Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
Coste:				
Investigación y Desarrollo	101	477	-	578
Patentes, licencias, marcas y similares	263.023	-	-	263.023
Fondo de Comercio	71.253	-	-	71.253
Aplicaciones informáticas	12.184	277	(108)	12.353
Concesiones	408	-	-	408
Total coste	346.969	754	(108)	347.615
Amortización acumulada:				
Investigación y Desarrollo	-	(47)	-	(47)
Patentes, licencias, marcas y similares	(763)	(508)	-	(1.271)
Aplicaciones informáticas	(11.670)	(294)	85	(11.879)
Concesiones	(243)	(82)	-	(325)
Total amortización acumulada	(12.676)	(931)	85	(13.522)
Deterioro:				
Patentes, licencias, marcas y similares	(19.867)	(1.524)	-	(21.391)
Fondo de Comercio	(37.693)	-	-	(37.693)
Total deterioro	(57.560)	(1.524)	-	(59.084)
Valor neto contable	276.733	(1.701)	(23)	275.009

Los principales activos intangibles de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

- Marcas: Carbonell, Koipe, Koipesol, Uca, Ucasol, Arlesol y Hojiblanca, cuyo valor neto contable asciende a 109.977 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2015 (140.391 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2014). Estas marcas se incluyen en la unidad generadora de efectivo "Aceite Península Ibérica".
- Derechos de uso de la marca Bertolli para los negocios de aceite y vinagre, de forma perpetua y en exclusiva a nivel mundial, salvo en Italia (que son propiedad de otra empresa del Grupo Deoleo), por importe de 99.970 miles de euros, aproximadamente. Estos derechos de uso se incluyen en la unidad generadora de efectivo "Aceite Unión Europea".
- Fondo de comercio adquirido, a título oneroso, a Unilever como parte de los negocios de la marca Bertolli anteriormente mencionados por valor neto contable de 28.435 miles de euros asignado a la unidad generadora de efectivo "Aceite Unión Europea", así como el Fondo de Comercio originado con motivo de la combinación de negocios del ejercicio 2013 por importe de 5.125 miles de euros asignado a la unidad y generadora de efectivo "Aceite Península Ibérica", íntegramente deteriorado en el ejercicio 2015, en base a los resultados del test de deterioro efectuado en el ejercicio 2015 (véase Nota 4.5).

Las marcas han sido clasificadas por los Administradores de la Sociedad como de vida útil indefinida, excepto dos de ellas, una de ellas en el ejercicio en curso (véase Nota 2.5), cuyos costes brutos ascienden a 33.186 miles de euros, aproximadamente, y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que ha sido estimada en 20 años, habiéndose registrado 1.659 miles de euros (508 miles de euros en 2014) en concepto de gasto de amortización en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015. El resto de marcas y los derechos de uso de la marca Bertolli han sido evaluados como activos intangibles de vida útil indefinida.

Por otro lado, tanto las marcas como el fondo de comercio han sido asignados a las unidades generadoras de efectivo que se detallan a continuación junto con su valor contable neto del deterioro al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Unidades Generadoras de Efectivo	Miles de Euros	
	2015	2014
Aceite Península Ibérica	109.977	145.516
Aceite Unión Europea	128.405	128.405
	238.382	273.921

Los Administradores han reestimado el importe recuperable de los activos de sus unidades generadoras de efectivo "Aceite Península Ibérica" y "Aceite Unión Europea". En este sentido, la Sociedad, a partir de las hipótesis de negocio detalladas en la Nota 4.5, que se basan en la estructura actual de la Sociedad y su Grupo, así como del entorno macroeconómico y financiero, han estimado que las marcas de vida útil indefinida y fondo de comercio asociados a la unidad generadora de efectivo "Aceite Península Ibérica", se encontraban en situación de ser deterioradas en un importe de 33.880 miles de euros, reconociéndose en consecuencia dicho deterioro en el epígrafe "Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 adjunta.

En este sentido, los Administradores de la Sociedad no estiman que sea necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de valor a los activos intangibles de las citadas unidades generadoras de efectivo. Los Administradores de la Sociedad consideran, de acuerdo con sus estimaciones y proyecciones, que las previsiones de ingresos atribuibles a la Sociedad procedentes de las diferentes unidades generadoras de efectivo justifican la recuperación del valor neto de las marcas y el fondo de comercio registrado. Asimismo, a la fecha de formulación de estas cuentas, los Administradores de la Sociedad consideran que no existen hechos fundamentales que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015 para el cálculo del test de deterioro.

Por otro lado, determinadas marcas correspondientes a la unidad generadora de efectivo "Aceite Península Ibérica" por valor neto contable de 72.910 miles de euros (103.324 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) se encuentran pignoradas como parte de las garantías concedidas por la Sociedad en el contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 por Deoleo, S.A. y Deoleo Usa, Inc. como prestatarios y diversos prestamistas (véase Nota 16.1).

Las adiciones del ejercicio 2015 se corresponden, principalmente, con determinados proyectos de innovación asociados al lanzamiento de nuevos productos y a la adquisición de aplicaciones informáticas de uso recurrente.

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Aplicaciones informáticas	11.684	11.476
Concesiones	408	-
	12.092	11.476

7. Inmovilizado material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el "Inmovilizado material" en los ejercicios 2015 y 2014, han sido las siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas o Reversiones	Trasposos (Nota 5)	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	10.526	-	(57)	-	10.469
Construcciones	32.863	-	-	270	33.133
Instalaciones técnicas y maquinaria	75.367	1.832	(30)	1.709	78.878
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.434	54	(93)	(22)	8.373
Equipos para procesos de información	1.239	182	-	-	1.421
Elementos de transporte	85	-	(3)	-	82
Otro inmovilizado material	525	-	-	-	525
Inmovilizado en curso	595	1.257	-	(1.687)	165
	129.634	3.325	(183)	270	133.046
Amortización acumulada:					
Construcciones	(15.147)	(641)	-	(522)	(16.310)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(54.783)	(2.369)	30	-	(57.122)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6.081)	(569)	92	-	(6.558)
Equipos para procesos de información	(1.139)	(76)	-	-	(1.215)
Elementos de transporte	(83)	-	3	-	(80)
Otro inmovilizado material	(520)	(1)	-	-	(521)
	(77.753)	(3.656)	125	(522)	(81.806)
Deterioro:					
Terrenos y construcciones	(446)	-	-	71	(375)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(355)	-	19	-	(336)
	(801)	-	19	71	(711)
Valor neto contable	51.080	(331)	(39)	(181)	50.529

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	
Coste:					
Terrenos	10.526	-	-	-	10.526
Construcciones	32.708	-	-	155	32.863
Instalaciones técnicas y maquinaria	74.577	3.401	(2.765)	154	75.367
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.733	262	(561)	-	8.434
Equipos para procesos de información	1.206	45	(12)	-	1.239
Elementos de transporte	83	2	-	-	85
Otro inmovilizado material	525	-	-	-	525
Inmovilizado en curso	198	706	-	(309)	595
	128.556	4.416	(3.338)	-	129.634
Amortización acumulada:					
Construcciones	(14.501)	(646)	-	-	(15.147)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(54.502)	(2.222)	1.941	-	(54.783)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(5.778)	(632)	329	-	(6.081)
Equipos para procesos de información	(1.091)	(60)	12	-	(1.139)
Elementos de transporte	(83)	-	-	-	(83)
Otro inmovilizado material	(519)	(1)	-	-	(520)
	(76.474)	(3.561)	2.282	-	(77.753)
Deterioro:					
Terrenos y construcciones	(446)	-	-	-	(446)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(355)	-	-	-	(355)
	(801)	-	-	-	(801)
Valor neto contable	51.281	855	(1.056)	-	51.080

Durante el ejercicio 2015 las inversiones en inmovilizado material corresponden, principalmente, a la modernización y adecuación de las líneas de envasado de maquinaria, instalación de iluminación LED y adecuación del departamento de I+D en la fábrica Alcolea.

Las bajas registradas en el ejercicio han originado un beneficio de 188 miles de euros que se encuentra registrado en el epígrafe "Resultados por enajenaciones y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015.

De acuerdo con las condiciones del contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 por Deoleo, S.A. y Deoleo Usa, Inc. como prestatarios y diversos prestamistas (véase Nota 16.1), la Sociedad formalizó garantía real sobre los inmuebles situados en los centros productivos de Alcolea y Antequera, ambos en España.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tenía contratos firmados para la compra de inmovilizado material.

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Construcciones	8.262	6.697
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.102	44.138
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.667	2.738
Equipos para procesos de información	1.026	980
Elementos de transporte	80	80
Otro inmovilizado material	519	511
	57.656	55.144

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores, al cierre del ejercicio 2015 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

8. Inversiones inmobiliarias

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el "Inversiones inmobiliarias" en los ejercicios 2015 y 2014, han sido las siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Coste:			
Terrenos	641	-	641
Construcciones	146	-	146
	787	-	787
Amortización acumulada:			
Construcciones	(146)	-	(146)
	(146)	-	(146)
Deterioro:			
Terrenos	-	(323)	(323)
Construcciones	-	-	-
	-	(323)	(323)
Valor neto contable	641	(323)	318

Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Trasposos	Saldo Final
Coste:				
Terrenos	2.693	-	(2.052)	641
Construcciones	5.164	-	(5.018)	146
	7.857	-	(7.070)	787
Amortización acumulada:				
Construcciones	(4.418)	(85)	4.357	(146)
	(4.418)	(85)	4.357	(146)
Deterioro:				
Terrenos	-	(539)	539	-
Construcciones	-	(174)	174	-
	-	(713)	713	-
Valor neto contable	3.439	(798)	(2.000)	641

El saldo del epígrafe “Inversiones inmobiliarias” del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 incluye los terrenos sitios en Chinchón, por importe de 318 miles de euros, aproximadamente, así como unas construcciones ubicadas en Córdoba con valor neto contable cero.

9. Inversiones financieras

9.1 Inversiones en el patrimonio en empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las inversiones en el patrimonio en empresas del Grupo y asociadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Empresas del Grupo:		
Participaciones	813.421	813.002
Correcciones valorativas por deterioro	(196.380)	(196.380)
Empresas asociadas:		
Participaciones	813	813
Correcciones valorativas por deterioro	(12)	-
	617.842	617.435

Las empresas del Grupo y asociadas no cotizan en Bolsa ni al 31 de diciembre de 2015 ni de 2014.

El detalle de las participaciones directas en empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como determinada información relativa a las mismas, se muestra en el Anexo I, que forma parte integrante de esta Nota.

Ejercicio 2015

El movimiento habido en el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Dotaciones (Nota 21.5)	Saldo Final
Empresas del Grupo:				
Participaciones	813.002	419	-	813.421
Correcciones valorativas por deterioro	(196.380)	-	-	(196.380)
Empresas asociadas:				
Participaciones	813	-	-	813
Correcciones valorativas por deterioro	-	-	(12)	(12)
	617.435	419	(12)	617.842

Ejercicio 2014

El movimiento habido en el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
Empresas del Grupo:				
Participaciones	832.075	4.233	(23.306)	813.002
Correcciones valorativas por deterioro	(217.360)	(2.326)	23.306	(196.380)
Empresas asociadas:				
Participaciones	3.513	-	(2.700)	813
	618.228	1.907	(2.700)	617.435

Durante el ejercicio 2015 se han producido los siguientes movimientos:

- Ampliación de capital de la sociedad china Shangai Deoleo Trading Co. Ltd mediante aportación monetaria de 200 miles de euros totalmente desembolsados.
- Constitución jurídica de la sociedad Deoleo Middle East DMCC, con un capital de 214 miles de euros totalmente desembolsado por la Sociedad. La actividad de esta sociedad es la comercialización de aceite en Dubai. Dicha sociedad mantiene una actividad muy reducida al cierre del ejercicio.
- Ampliación de capital de la sociedad Deoleo Colombia SAS mediante aportación monetaria de 5 miles de euros totalmente desembolsado por la Sociedad.
- Deterioro de la participación en Arroz Unión, S.A. por importe de 12 miles de euros.

El detalle de patrimonio de las empresas del Grupo y asociadas según sus últimas cuentas anuales/estados financieros individuales o consolidados disponibles al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros					
	Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio
			Explotación	Neto		
Empresas del Grupo:						
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	71.451	(30.140)	(772)	(363)	(32.541)	8.407
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	3	1.407	619	97	(348)	1.159
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	8	(10.117)	-	(804)	-	(10.913)
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	11.655	(23.978)	-	(509)	-	(12.832)
Cama, S.A.	570	(5.313)	-	(343)	-	(5.086)
Cimariz, S.A.	518	(10.718)	-	(334)	-	(10.534)
Cetro Aceitunas, S.A.	3.359	(17.441)	53	(488)	-	(14.570)
Carbonell do Brasil, S.A.	1.277	(1.305)	-	-	-	(28)
Carbonell U.K., Ltd.	2	(1.620)	61	(157)	-	(1.775)
Aceica Refinería, S.A.	536	6.367	(3)	264	506	7.673
Cogeneración de Andújar, S.A.	2.404	(42.873)	(65)	(597)	-	(41.066)
Deoleo Preferentes, S.A.U.	61	49	5	(4)	-	106
Carapelli Firenze, S.p.A. y sociedades dependientes	42.986	202.516	(9.967)	(934)	78.768	323.336
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	3.002	3.647	(1)	238	-	6.887
Cambium Rice Investments, S.L.	6.653	13.976	-	728	-	21.357
Aceites Elosúa, S.A.	360	(1.613)	(1)	11	1.573	331
Salgado USA, Inc.	1.223	(1.203)	-	-	11	31
Deoleo USA, Inc.	-	33.711	17.772	11.336	9.895	54.942
Carapelli Belgium, B.V.	19	1.199	(2)	42	-	1.260
Deoleo Deutschland GmbH	600	5.396	1.144	992	-	6.988
Deoleo, B.V.	18	3.530	(369)	(304)	-	3.244
Deoleo Canada, Ltd.	-	15.609	34	(15)	(968)	14.626
Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd.	520	(257)	(64)	(77)	(3)	183
Deoleo South East Asia, SND. BHD	229	(101)	(22)	(22)	-	106
Deoleo India Private Limited	106	(89)	133	132	85	234
Deoleo Colombia, SAS	171	(21)	178	155	(60)	245
Deoleo Middle East DMCC	214	-	(28)	(29)	11	196
Rústicas Montebranco, S.A.	2.150	(571)	(10)	48	-	1.627
Empresas asociadas:						
Calidalia, S.A.	4.524	(580)	-	-	-	3.944
Arroz Unión, S.A.	60	-	-	-	-	60
Valdemuelas, S.L.	1.203	(256)	-	-	-	947

Ejercicio 2014

	Miles de Euros						
	Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida)		Resto de Patrimonio	Total Patrimonio	Dividendos Recibidos
			Explotación	Neto			
Empresas del Grupo:							
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V. y sociedades dependientes	71.451	(29.262)	(878)	(878)	(32.313)	8.998	-
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	3	990	660	417	5	1.415	-
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	8	(9.453)	-	(664)	-	(10.109)	-
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	11.655	(23.560)	-	(418)	-	(12.323)	-
Cama, S.A.	570	(5.029)	-	(284)	-	(4.743)	-
Cimariz, S.A.	518	(10.443)	-	(275)	-	(10.200)	-
Cetro Aceitunas, S.A.	3.359	(17.015)	98	(426)	-	(14.082)	-
Carbonell do Brasil, S.A.	1.277	(1.305)	-	-	-	(28)	-
Carbonell U.K., Ltd.	2	(1.581)	52	(39)	-	(1.618)	-
Aceica Refinería, S.A.	536	6.156	(1)	211	506	7.409	-
Cogeneración de Andújar, S.A.	2.404	(39.602)	(2.914)	(3.271)	-	(40.469)	-
Deoleo Preferentes, S.A.U.	61	56	(9)	(7)	-	110	-
Carapelli Firenze, S.p.A. y sociedades dependientes	42.986	190.303	18.772	12.213	78.428	323.930	15.076
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	3.002	3.475	(1)	172	-	6.649	-
Cambium Rice Investments, S.L.	6.653	13.392	-	584	-	20.629	-
Aceites Elosúa, S.A.	360	(1.622)	-	9	1.573	320	-
Salgado USA, Inc.	1.223	(1.203)	-	-	11	31	-
Deoleo USA, Inc.	-	21.685	17.747	12.026	5.194	38.905	-
Carapelli Belgium, B.V.	19	520	1.022	679	-	1.218	-
Deoleo Deutschland GmbH	600	3.946	1.907	1.450	-	5.996	-
Deoleo, B.V.	18	3.119	292	411	-	3.548	-
Deoleo Canada, Ltd.	-	13.719	2.504	1.890	126	15.735	-
Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd.	320	(79)	(170)	(178)	-	63	-
Deoleo South East Asia, SND. BHD	229	-	-	(101)	-	128	-
Deoleo India Private Limited	106	-	(89)	(89)	-	17	-
Deoleo Colombia, SAS	166	-	-	-	(21)	145	-
Rústicas Montebanco, S.A.	2.150	(614)	(3)	43	-	1.579	-
Empresas asociadas:							
Calidalia, S.A.	4.524	(580)	-	-	-	3.944	-
Arroz Unión, S.A.	60	-	-	-	-	60	-
Valdemuelas, S.L.	1.203	(256)	-	-	-	947	-

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados.

No se ha desglosado el patrimonio de las sociedades dependientes de Deoleo Industrial México, S.A. de C.V., y de Carapelli Firenze, S.p.A., por entenderse que esa información puede ser sustituida por la del patrimonio neto consolidado de las citadas sociedades.

9.2 Créditos a empresas del Grupo y asociadas no corrientes y corrientes y valores representativos de deuda de empresas del Grupo

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros			
	2015		2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Créditos a empresas del Grupo:				
Créditos	44.293	70.039	44.293	61.539
Correcciones valorativas por deterioro	(44.293)	(48.900)	(44.293)	(44.525)
Total (Nota 20.1)	-	21.139	-	17.014
Valores representativos de deuda (Nota 20.1)	4.047	-	4.047	-
	4.047	21.139	4.047	17.014

El detalle de los créditos con empresas del Grupo a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Créditos a empresas del Grupo:		
Cetro Aceitunas, S.A.	11.000	11.000
Cogeneración Andújar, S.A.	33.293	33.293
	44.293	44.293

Estos créditos representan préstamos participativos. Todos ellos tienen vencimiento a largo plazo o renovaciones tácitas por un año mínimo, y devengan un tipo de interés fijo más un variable en función de los beneficios obtenidos por dichas sociedades.

Los créditos a corto plazo a empresas del Grupo representan saldos corrientes de carácter financiero y devengan intereses en función del Euribor.

El movimiento de la provisión por deterioro de los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2015

	Saldo Inicial	Miles de Euros		
		Dotación (Nota 21.5)	Trasposos	Saldo Final
Deterioros a largo plazo:				
Cogeneración de Andújar, S.A.	33.293	-	-	33.293
Cetro Aceitunas, S.L.	11.000	-	-	11.000
	44.293	-	-	44.293
Deterioros a corto plazo:				
Cetro Aceitunas, S.L.	3.876	-	(2.342)	1.534
Deoleo Antilles Guyane, S.A.	14.800	245	2.342	17.387
Cimariz, S.A.	6.401	811	-	7.212
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	9.687	1.319	-	11.006
Cama, S.A.	6.582	838	-	7.420
Cogeneración de Andújar, S.A.	3.179	1.162	-	4.341
	44.525	4.375	-	48.900

Ejercicio 2014

	Saldo Inicial	Miles de Euros		
		Dotación	Trasposos	Saldo Final
Deterioros a largo plazo:				
Cogeneración de Andújar, S.A.	33.293	-	-	33.293
Cetro Aceitunas, S.L.	11.000	-	-	11.000
	44.293	-	-	44.293
Deterioros a corto plazo:				
Cetro Aceitunas, S.L.	2.846	-	1.030	3.876
Deoleo Antilles Guyane, S.A.	15.424	-	(624)	14.800
Cimariz, S.A.	6.401	-	-	6.401
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	9.687	-	-	9.687
Cama, S.A.	6.582	-	-	6.582
Cogeneración de Andújar, S.A.	-	3.059	120	3.179
Corporación Industrial Arana, S.A. (*)	526	-	(526)	-
	41.466	3.059	-	44.525

(*) Sociedad liquidada en el ejercicio 2014.

El total de intereses devengados en el ejercicio 2015 por créditos concedidos a empresas del Grupo corrientes y no corrientes ha ascendido a 1.469 miles de euros, aproximadamente (1.504 miles de euros en el ejercicio 2014).

9.3 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

En el epígrafe "Deudores varios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se incluyen 236.579 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a saldos a cobrar a empresas vinculadas a antiguos Administradores, cuyo importe se encuentra en ambos ejercicios totalmente provisionado.

Los Administradores de la Sociedad han provisionado íntegramente dichos saldos, si bien no renuncian a la recuperación de las cantidades dispuestas vía querellas interpuestas frente a los anteriores Administradores (véase Nota 15.2).

El movimiento de la provisión por deterioro de clientes durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3.940
Dotaciones	238
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4.178
Dotaciones (Nota 21.4)	77
Reversiones (Nota 21.4)	(63)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4.192

9.4 Transferencias de activos financieros

En 2015 la Sociedad tiene suscritos diversos contratos de cesión de cuentas a cobrar (por un importe total de 82.439 miles de euros (77.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), aproximadamente, que habían sido dispuestos en 17.573 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2015 y 13.964 miles de euros al 31 de diciembre de 2014. La Sociedad evalúa como parte de la gestión del riesgo financiero si los contratos suponen la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros cedidos.

La baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que la Sociedad retiene los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivos se encuentra condicionado a su cobro previo.
- La Sociedad no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero.
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son emitidos sin retraso significativo.

De conformidad con dicho análisis, la Sociedad ha procedido a dar de baja 5.029 miles de euros correspondientes a activos financieros por cesión de cuentas por cobrar al cumplirse los requisitos para hacerlo al 31 de diciembre de 2015, quedando por tanto registrado en el epígrafe "Otras deudas con entidades financieras" un importe de 12.544 miles de euros por este concepto. Al 31 de diciembre de 2014 no se cumplían los requisitos para la baja de activos financieros en concepto de cesión de créditos.

10. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en analizar y gestionar la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

Los potenciales riesgos más relevantes en la Sociedad son:

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable: El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de la financiación de la Compañía con los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La Compañía para cubrir el riesgo de los tipos de interés analiza regularmente la contratación de operaciones de cobertura (derivados).

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por la Sociedad dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro a medio/largo plazo.

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad de los valores razonables de los derivados contratados por la Sociedad al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 en resultados, al tratarse de instrumentos financieros que no son considerados de cobertura contable:

	Miles de Euros	
	2015	2014
+0,5% (incremento de la curva de tipo de interés)	588	1.388
-0,5% (descenso de la curva de tipo de interés)	(592)	(1.406)

- Riesgo de tipo de cambio: El Grupo opera en el ámbito internacional y por tanto está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de las transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas de los negocios el extranjero cuando están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo.

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. Las fluctuaciones de moneda extranjera de las participaciones financieras denominadas en divisa distinta del Euro son registradas como diferencias de conversión dentro del Patrimonio Neto consolidado.

La sociedad matriz recibe financiación del Grupo en moneda distinta de la funcional. Estos pasivos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, y sus fluctuaciones se registran como diferencias de cambio. Para mitigar el riesgo de conversión la matriz contrata derivados de tipo de cambio.

- Riesgo de liquidez: El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo o disponibilidad de efectivo para la operativa ordinaria del Grupo dentro del ámbito y limitaciones del contrato de financiación.

Al operar dentro del ámbito del contrato de financiación existen limitaciones para contratar nuevas líneas u operaciones que conlleven a asumir nuevos niveles de endeudamiento.

- Covenants financieros: La financiación suscrita impone el cumplimiento de un único ratio financiero, solamente cuando la disposición de fondos con cargo a la misma supera determinados parámetros. Adicionalmente, el Contrato establece una serie de límites a las operaciones que el Grupo puede realizar.
- Riesgo de crédito: El Grupo opera con clientes en diferentes países y con diferentes niveles de solvencia y fechas de aplazamiento en el cobro de las ventas y, por tanto, está expuesto a pérdidas por situaciones de impago o de insolvencia con los clientes con los que opera.

El Departamento de Créditos integrado en la Dirección Financiera del Grupo es el Área encargada de hacer un seguimiento periódico del nivel de créditos con clientes y establecer los procedimientos de análisis oportunos de acuerdo a la operativa específica de cada unidad.

11. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2015		2014	
	Activo Financiero	Pasivo Financiero	Activo Financiero	Pasivo Financiero
No corriente:				
De tipo de interés	-	-	15	10.762
	-	-	15	10.762
Corriente:				
De tipo de interés	-	5.877	-	-
De tipo de cambio	551	131	21	291
	551	6.008	21	291
Total derivados reconocidos	551	6.008	36	11.053

La totalidad de los instrumentos financieros derivados que mantiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 son considerados de cobertura económica pero no contable. El efecto de la variación en el valor razonable de los mismos se encuentra registrado en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de resultados adjunta por importe de 5.560 miles de euros, aproximadamente (2.187 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Asimismo, dicho valor razonable incluye un gasto derivado del ajuste por riesgo de crédito propio y de contrapartida descrito en la Nota 4.7 por importe de 337 miles de euros, aproximadamente (580 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2014).

Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés, la Sociedad 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).

11.1 Derivados de tipo de interés

A continuación, se detallan los instrumentos financieros derivados de tipos de interés y sus correspondientes valores razonables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 así como el vencimiento de los nocionales con los que están vinculados.

	Miles de euros			
	Valor Razonable al 31-12-2015	Valor Razonable al 31-12-2014	Nocional	Total
			2016	
Coberturas no eficientes:				
IRS con barrera	(5.877)	(10.747)	150.000	150.000
	(5.877)	(10.747)	150.000	150.000

La Sociedad utiliza permutas financieras de tipos de interés para gestionar su exposición a las fluctuaciones en el tipo de interés de sus préstamos bancarios a tipo variable (principalmente el préstamo descrito en la Nota 16).

En este sentido, la Sociedad tiene contratados diversos IRS (con un nocional de 150.000 miles de euros, aproximadamente) en los que se intercambian los tipos de interés, de forma que la Sociedad recibe del

banco un tipo de interés variable (Euribor a 3 meses) a cambio de un tipo de interés fijo (3,7%) para el mismo nominal. Estos contratos incluyen una barrera (4,70%) a partir de la cual la Sociedad paga a tipo de interés variable (Euribor a 3 meses con bonificación). Estos instrumentos financieros derivados no son considerados cobertura contable, si bien son utilizados como cobertura económica de los compromisos financieros adquiridos.

La Sociedad no tiene designadas relaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2015 (tampoco mantenía relaciones de cobertura contable al 31 de diciembre de 2014).

11.2 Derivados de tipo de cambio

Para gestionar sus riesgos de cambio, la Sociedad ha suscrito contratos a plazo de monedas de los principales mercados en los que opera.

	Tipo de Cambio Medio (Euro)		Miles de Dólares		Miles de Euros			
			Moneda Extranjera		Valor Nocional		Valor Razonable	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Currency:								
Dólar estadounidense	1,10	1,28	5.235	9.936	4.777	7.866	498	(291)
Dólar australiano	1,48	1,43	888	859	600	600	(83)	21
Dólar canadiense	1,50	-	9.064	-	6.041	-	5	-
					11.418	8.466	420	(270)

El importe nocional de todos los contratos de compraventa de divisa a plazo existentes al 31 de diciembre de 2015 es aproximadamente de 11.418 miles de euros (8.466 miles de euros en 2014) que se han contratado para cubrir flujos de pagos y cobros derivados de la actividad propia de la Sociedad y/o de los compromisos financieros adquiridos.

Se aplica una política de coberturas de operaciones comerciales en función del plazo estimado de cobros/pagos. Como consecuencia de esta política, la totalidad de las coberturas a plazo tienen un plazo menor de un año.

Los valores razonables de estos contratos a plazo se han estimado en base a la comparación de los tipos de cambio de los mismos con los tipos de cambio de mercado correspondientes a cada fecha de vencimiento de las distintas operaciones según datos disponibles en fuentes públicas y/o servicios de información especializados.

El efecto de una variación del tipo de cambio de más o menos 1% en el EUR/USD sobre el valor de las coberturas al 31 de diciembre de 2015 no sería significativo.

12. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias es como sigue:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Negocio de producción y distribución:		
Comerciales	114	272
Materias primas y otros aprovisionamientos	28.385	20.692
Productos en curso y semiterminados	12.073	10.662
Productos terminados	14.406	13.655
Subproductos, residuos y materiales recuperados	497	1.122
	55.475	46.403
Correcciones valorativas por deterioro	(477)	(555)
	54.998	45.848

En el ejercicio 2015 y 2014 no se han realizado compras en moneda extranjera.

En los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, las correcciones valorativas por deterioro han tenido el siguiente movimiento:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	312
Dotación	303
Reversión	(60)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	555
Dotación	1.175
Reversión	(1.253)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	477

Al 31 de diciembre de 2015 existen compromisos para la compra de materias primas a corto plazo por importe de 13.510 miles de euros, aproximadamente (21.891 miles de euros en 2014, aproximadamente). La Dirección de la Sociedad estima que el cumplimiento de estos compromisos no dará lugar a pérdidas.

Las existencias se encuentran adecuadamente cubiertas ante posibles riesgos con las pólizas de seguros actualmente contratadas.

13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del epígrafe de efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Caja y bancos	35.710	67.661
	35.710	67.661

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el importe de efectivo denominado en moneda extranjera era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Dólar estadounidense	6.309	10.905
Dólar australiano	-	1
Dólar canadiense	-	1
Peso Mexicano	-	1
Franco suizo	35	135
Libras esterlinas	29	153
	6.373	11.196

Al 31 de diciembre de 2015, se encontraban pignoradas cuentas bancarias y depósitos, recogidos tanto en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" como en "Inversiones financieras a corto plazo", por importe de 35.770 miles de euros, aproximadamente (65.211 miles de euros en 2014).

14. Patrimonio Neto y Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2015.

14.1 Capital suscrito

El movimiento de las acciones de la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	Número de Acciones	
	2015	2014
Acciones ordinarias en circulación al inicio (en títulos)	1.154.677.949	1.154.677.949
Acciones ordinarias en circulación al final (en títulos)	1.154.677.949	1.154.677.949

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad 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.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas son las siguientes:

Denominación	2015		2014	
	Acciones	% de Participación	Acciones	% de Participación
CVC Capital Partners VI Limited (1)	577.454.442	50,01	346.287.917	29,99
Fundación Bancaria Unicaja (2)	116.145.186	10,06	116.145.186	10,06
Fundación Bancaria Caixa D'Estalvis I Pensions de Barcelona (3)	57.618.350	4,99	60.991.350	5,28
Kutxabank, S.A.(4) y (6)	55.886.491	4,84	55.886.491	4,84
Daniel Klein (5)	34.080.537	2,95	34.080.537	2,95

- (1) A través de Ole Investments, BV
- (2) A través de Unicaja Banco, S.A.U, Unicartera Gestión de Activos, S.L.U y Alteria Corporación Unicaja, S.L.U.
- (3) A través de Hiscan Patrimonio, S.A. y de Caixabank, S.A.
- (4) A través de Cajasur Banco, S.A.U y Grupo de Empresas Cajasur, S.A.
- (5) Directamente y a través de Sinpa Holding, S.A.
- (6) Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015 ha comunicado que el titular indirecto de las Participaciones es Fundación Bancaria Bilbao Bizkaia Kutxa BBK

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las bolsas de Bilbao, Barcelona, Madrid y Valencia, así como en el Servicio de Interconexión Bursátil.

14.2 Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe “Reservas” es como sigue:

	Miles de Euros							
	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva por Fondo de Comercio	Reserva de Fusión	Reserva por Redenominación del Capital a Euros	Reservas por Pérdidas y Ganancias Actuariales y Otros Ajustes	Traspasos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5.974	(23.225)	3.307	12.732	2	1.000		(210)
Distribución del resultado	4.210	-	1.678	-	-	-	-	5.888
Aplicación de reservas para compensación de pérdidas	-	100.109	(4.985)	(12.732)	-	(1.024)	24	81.392
Pérdidas y ganancias actuariales y otros movimientos	-	-	-	-	-	(685)	(24)	(709)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10.184	76.884	-	-	2	(709)	-	86.361
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10.184	76.884	-	-	2	(709)	-	86.361

i. Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2015, la reserva legal de la Sociedad no ha alcanzado el 20% del capital social.

ii. Acciones en patrimonio propias

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no posee acciones propias.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Deoleo, S.A. acordó en fecha 28 de mayo de 2015 autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad a unos precios máximo y mínimo conforme a las siguientes premisas:

1. Número máximo de acciones adquiribles: hasta la cifra máxima permitida por la normativa aplicable.
2. Precio máximo: no superior al mayor de los siguientes:
 - a. Precio de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.
 - b. Precio más alto contenido en el carnet de órdenes.

3. Precio mínimo: no podrá ser inferior en un 15% al de cierre de la acción en la sesión anterior al día de la transacción, salvo que concurren circunstancias de mercado que permitan una variación sobre dicho porcentaje de acuerdo con la normativa vigente.
4. Duración de la autorización: 5 años a contar desde el momento de la aprobación del acuerdo.
5. Disponer libremente de las acciones adquiridas al objeto de dar, en su caso, cumplimiento a compromisos contraídos en los “Sistemas retributivos con entrega de opciones sobre acciones” o “referenciados al valor de cotización de la acción” cuya implantación en la Sociedad hubiera sido objeto de las preceptivas aprobaciones, así como para satisfacer, en su caso, mediante la entrega de acciones las retribuciones que resulten de los planes y/o sistemas retributivos vigentes en la Sociedad.

iii. Reserva por redenominación del capital a euros

Esta reserva surgió como consecuencia de la reducción del capital por redondeo en la conversión del capital social a euros realizado en el ejercicio 2001. De acuerdo con lo previsto en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, esta reserva es indisponible.

vi. Dividendos y limitaciones a la distribución de dividendos

En los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha distribuido dividendos a sus accionistas.

De acuerdo con las condiciones del préstamo suscrito en el ejercicio descrito en la Nota 16 existen ciertas limitaciones al reparto de dividendos de la Sociedad.

15. Provisiones y activos y pasivos contingentes

15.1 Provisiones

El movimiento habido en los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Provisiones por Retribuciones a Largo Plazo al Personal	Provisiones para Otras Responsa- bilidades	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	456	4.667	5.123
Adiciones	126	1.552	1.678
Reversiones	(79)	(415)	(494)
Aplicaciones	(261)	(147)	(408)
Traspasos	-	(24)	(24)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	242	5.633	5.875
Adiciones	16	503	519
Reversiones	-	(2.785)	(2.785)
Aplicaciones	(35)	(130)	(165)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	223	3.221	3.444

La provisión para otras responsabilidades corresponde básicamente a provisiones para determinadas contingencias y litigios para las que los Administradores de la Sociedad estiman que de su resolución final no se derivarán pasivos adicionales significativos.

15.2 Activos y pasivos contingentes

15.2.1 Reclamaciones judiciales a anteriores Administradores

La Sociedad interpuso una querrela de fecha 8 de junio de 2009, por los supuestos delitos de apropiación indebida continuada y especialmente agravada por la cuantía de las cantidades defraudadas, de los artículos 242 en relación con el 250.1, 6º y delito societario del artículo 295, en relación con los fondos distraídos de la Sociedad, fraudulentamente dispuestos; por el supuesto delito societario del artículo 292 por imposición fraudulenta de un acuerdo en base a la información falseada a los Consejeros que aprobaron el Acuerdo del Consejo de Administración de 27 de febrero de 2009; por el supuesto delito relativo al Mercado y los Consumidores del artículo 284, por uso de información privilegiada; y por el supuesto delito continuado de estafa especialmente agravado por la cuantía de las cantidades defraudadas, en relación con documentos simulados otorgados en perjuicio de la Sociedad, del artículo 251.3º, todos ellos del Código Penal de 1995, frente a los anteriores Consejeros-Delegados Don Jesús Ignacio Salazar Bello y D. Raúl Jaime Salazar Bello, así como frente a otras personas y entidades, querrela cuyo conocimiento ha correspondido por turno de reparto al Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, que dictó Auto de fecha 19 de junio de 2009 por el que se establece la competencia de dicho órgano jurisdiccional, se admite a trámite la querrela interpuesta y se incoan diligencias previas para la investigación de los hechos y la determinación de las eventuales responsabilidades.

Con posterioridad a la presentación de dicha querrela se han formulado distintas ampliaciones de querrela frente a los querrelados anteriormente indicados, asimismo frente a otras personas y entidades por supuestos delitos conexos con los que figuran en la querrela inicial, siendo admitidas dichas ampliaciones de querrela por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional.

El Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional acordó, por Auto de fecha 4 de junio de 2013, abrir una Pieza de Responsabilidad Civil y dirigir el procedimiento frente a las entidades HSH Nordbank AG y Landesbank Baden Wurtemberg, requiriéndole la prestación de una fianza por importes respectivos de 42.000.000 euros y 34.000.000 euros para asegurar las eventuales responsabilidades civiles que frente a ellas pudieran derivarse de esta causa.

Durante el ejercicio 2015 el proceso ha seguido su curso sin que se hayan producido hechos relevantes, habiéndose interesado tanto por la Sociedad como por el Ministerio Fiscal la conclusión de la instrucción y que se continúen los trámites para la apertura del juicio oral.

Todos los saldos frente a las personas a las que se ha dirigido la querrela se encuentran íntegramente provisionados, si bien, la Sociedad, no renuncia a la recuperación de las mismas a través de las acciones legales seguidas ante el Juzgado Central de Instrucción de la Audiencia Nacional.

15.2.2 Requerimientos de entidades financieras alemanas

Con fecha 2 de junio de 2009, la Sociedad tuvo conocimiento de dos requerimientos de pago formulados por las entidades financieras HSH Nordbank AG y Landesbank Baden Wurtemberg cuyo fundamento resultaría de la supuesta condición de avalista de la Sociedad en dos letras de cambio aceptadas por la sociedad vinculada a los anteriores Administradores y accionista de la Sociedad, Unión de Capitales, S.A., librados a la orden por la sociedad Glanswood Limited y endosadas a favor de las referidas entidades financieras.

Ambas letras estarían firmadas por uno de los antiguos Administradores en representación de Unión de Capitales, S.A. y en las mismas se habría hecho constar un supuesto aval prestado por dicho Administrador en la pretendida representación de Deoleo, S.A.

La Sociedad consideró que la prestación de los supuestos avales por el antiguo Administrador en representación de la Sociedad constituye un delito continuado de estafa tipificado en el artículo 251.3º del Código Penal, por otorgamiento de contrato simulado en perjuicio de un tercero.

Como consecuencia de ello, la Sociedad presentó con fecha 8 de junio de 2009, una querrela criminal frente al antiguo Administrador por delito de estafa.

Con posterioridad a la fecha mencionada se recibieron requerimientos de pago adicionales por las entidades financieras, ascendiendo el total requerido por ambas entidades a 55.014.417 euros. Todos los

requerimientos han sido rechazados por la Sociedad, señalando a las entidades financieras la carencia de facultades del antiguo Administrador, y que el procedimiento está siendo seguido ante la Audiencia Nacional.

Asimismo, se requirió a las entidades financieras tenedoras de los avales, para que acrediten el negocio causal y la documentación que hubiera sido entregada con ocasión de la libranza o descuento de letras, sin que las entidades accedieran a contestar al requerimiento.

La Sociedad se personó en el concurso voluntario de la entidad Unión de Capitales S.A. (librada y aceptante de las letras), pudiendo comprobar que dicha concursada ni había reconocido ni había contabilizado crédito alguno con ninguna de las entidades financieras.

El informe de la Administración Concursal reconoce un crédito ordinario de HSH Nordbank AG frente a Unión de Capitales, S.A. por importe de 30.031 miles de euros, aproximadamente, del que 29.997 miles de euros, aproximadamente, corresponden al importe de las letras, siendo el resto del crédito reconocido gastos de protesto e intereses.

El informe de la Administración Concursal reconoció el crédito comunicado por Landesbank Baden-Württemberg frente a Unión de Capitales, S.A. por importe de 21.554 miles de euros, aproximadamente, salvo respecto de una sola de las letras, por importe de 3.497 miles de euros, en razón de la propia irregularidad de las cambiales que aparecen endosadas antes incluso de ser giradas, señalándose en el informe de la Administración Concursal que la fecha de endoso de las letras es anterior a su propia emisión, por lo que a la vista de la documentación aportada entiende dicha Administración Concursal que el crédito no está debidamente justificado.

Con fecha 11 de diciembre de 2009 la Sociedad interpuso un incidente concursal en demanda de que se excluyan de la lista de acreedores los créditos reconocidos a las mencionadas entidades financieras en razón a que tampoco existiría, ni siquiera frente a Unión de Capitales, S.A., un crédito legítimo, al carecer las letras de cambio de una causa legal válida, por lo que se genera un crédito indebido en la masa pasiva del concurso, en perjuicio del resto de los acreedores, entre ellos Deoleo, S.A., que tiene un crédito contingente frente a Unión de Capitales, S.A., en razón del procedimiento penal en el que dicha mercantil es eventual responsable civil subsidiaria.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Landesbank Baden-Württemberg interpuso demanda incidental de impugnación de la lista de acreedores establecida en el Informe de la Administración Concursal interesando la modificación de dicha lista a fin de que se le reconozca el crédito de 21.554 miles de euros que comunicó y le fue excluido por la Administración Concursal, con la calificación de crédito ordinario.

Tales créditos se encuentran pendientes de su declaración definitiva por la Audiencia Provincial de Madrid, Sección 28, que habrá de pronunciarse al respecto al resolver el recurso de apelación interpuesto frente a la sentencia del Juzgado de lo Mercantil que desestimó la impugnación de Deoleo, S.A. y estimó la de Landesbank Baden-Württemberg.

La Sección 28 de la Audiencia Provincial de Madrid al estimar parcialmente el recurso de Deoleo S.A., ha ordenado librar Comisión Rogatoria que como medio de prueba fue indebidamente denegada por el Juzgado de lo Mercantil, tras de cuya práctica se resolverá el recurso de apelación formulado frente a la sentencia.

La Sociedad mantiene su criterio de que las letras carecen de validez frente a la misma y entiende que la prestación de la garantía que se simula en las mismas es constitutiva de un delito que es objeto de instrucción por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional y, consecuentemente, no constituyen deudas exigibles frente a la Sociedad, ello con independencia de la decisión judicial que finalmente se dicte en el marco del concurso de Unión de Capitales, S.A., en cuanto al eventual crédito que puedan suponer exclusivamente frente a dicha concursada.

En relación con este procedimiento no es posible determinar el resultado del litigio, ni determinar ninguna estimación sobre cualquier cuantía que pudiera derivarse del mismo al estar condicionada su solución a la decisión que se adopte tanto en este proceso como en el procedimiento penal relacionado con el punto anterior de este documento (reclamaciones judiciales a anteriores administradores) por la autoridad judicial, resultando por tanto independiente de la voluntad de la sociedad.

15.2.3 Inspecciones de calidad en España

Con fecha 9 de febrero de 2016 se han recibido 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 importe total de las liquidaciones provisionales recibidas a la fecha asciende a 2.828 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad estiman que a esta fecha, hay argumentos de defensa a favor de la Compañía para no registrar el importe de las liquidaciones provisionales recibidas.

16. Deudas con entidades de crédito

El saldo de las cuentas de estos epígrafes al cierre del ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
No corriente:		
Valorados a coste amortizado-		
Préstamo	515.000	515.000
Gastos de formalización del préstamo	(17.123)	(20.265)
Total préstamo	497.877	494.735
Corriente:		
Otras deudas con entidades financieras-	13.702	15.159
	511.579	509.894

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

16.1 Préstamo a largo plazo

La cuenta "Préstamo" al 31 de diciembre de 2015 recoge el contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 por Deoleo S.A. y Deoleo USA Inc. como prestatarios 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, encontrándose disponible en su totalidad al 31 de diciembre de 2015, y cuyo vencimiento es de 6 años.

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

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. Al 31 de diciembre de 2015 la citada línea revolving se encontraba disponible en su totalidad.

En garantía de las obligaciones asumidas en virtud de esta financiación la Sociedad y su filial Deoleo USA Inc., como prestatarios, así como las principales sociedades dependientes constituyeron el siguiente paquete de garantías a favor de los prestamistas:

- Deoleo S.A. y Deoleo USA Inc. como prestatarios y Carapelli Firenze, S.p.A. como garante de la financiación.

- Las garantías reales son de primer y segundo rango para cubrir la First y Second lien y están 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 balance 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 Reino Unido y Nueva 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.

La Sociedad tiene prohibido repartir dividendos hasta la total cancelación de las obligaciones derivadas de dicho préstamo.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre 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 doce meses.

16.2 Otras deudas con entidades financieras

La cuenta "Otras deudas con entidades financieras" incluye, principalmente, los compromisos por factoring de la Sociedad suscritos por la misma con diversas entidades financieras. El nivel de disposición de las líneas de factoring asciende al 31 de diciembre de 2015 a 12.544 miles de euros (13.964 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (véase Nota 9.4). Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen los intereses devengados pendientes de pago del préstamo por importe de 1.158 miles de euros (1.195 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

17. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe del pasivo corriente del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que recoge deuda a coste amortizado, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Proveedores a corto plazo	65.751	70.100
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 20)	15.278	10.477
Acreedores varios	10.162	12.066
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.190	3.228
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 18)	1.133	977
	93.514	96.848

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	57
Ratio de operaciones pagadas	56
Ratio de operaciones pendientes de pago	67
	Euros
Total pagos realizados	484.680.362
Total pagos pendientes	45.181.392

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Proveedores a corto plazo", "Proveedores, empresas del Grupo y asociadas" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se entiende por "Período medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales es de 30 días de pago a proveedores y acreedores, excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días. En este sentido, la Sociedad tiene pactos verbales con la práctica totalidad de sus proveedores y acreedores siendo el plazo máximo de pago de 60 días, por lo que el período medio de pago a proveedores se encuentra calculado teniendo en cuenta dicha consideración.

18. Situación fiscal

18.1 Saldos con Administraciones Públicas

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros			
	2015		2014	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos:				
Activos por impuesto diferido	73.181	-	73.009	-
Activos por impuesto corriente	-	4.148	-	5.416
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	22.354	-	26.006
Otros	-	1.463	-	1.624
	73.181	27.965	73.009	33.046
Pasivos:				
Pasivos por impuesto diferido	39.619	-	46.638	-
Seguridad Social	-	397	-	406
Retenciones	-	736	-	571
	39.619	1.133	46.638	977

18.2 Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

Desde el ejercicio 2011 la Sociedad es la cabecera del grupo de consolidación fiscal (véase Nota 4.16).

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Beneficio (pérdida) del ejercicio antes de impuestos	(76.300)	(22.973)
Diferencias permanentes:		
Con origen en el ejercicio	306	183
Con origen en ejercicios anteriores	1.580	429
Diferencias temporales:		
Aumentos-		
Con origen en ejercicios anteriores	1.827	27.092
Con origen en el ejercicio	75.265	44.814
Disminuciones-		
Con origen en ejercicios anteriores	(1.529)	(416)
Con origen en el ejercicio	(2.391)	(1.284)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(12.153)
Base imponible	(1.242)	35.692

Diferencias permanentes

Las diferencias permanentes del ejercicio 2015 se originan básicamente por determinadas partidas que la Sociedad ha considerado no deducibles de conformidad con la normativa fiscal.

Diferencias temporales

- Los aumentos en las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores incluyen, principalmente, la reversión fiscal de las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades que hayan resultado fiscalmente deducibles de la base imponible, integrándose en la base imponible del período en el que el valor de los fondos propios al cierre del ejercicio exceda al del inicio, en proporción a su participación, debiendo tenerse en cuenta las aportaciones o devoluciones de aportaciones realizadas en él, con el límite de dicho exceso. El importe de dicha diferencia temporal asciende a 1.418 miles de euros, aproximadamente (26.684 miles de euros en el ejercicio 2014).
- Los aumentos de las diferencias temporales con origen en el ejercicio incluyen, 36.001 miles de euros derivados de la limitación a la deducibilidad de los gastos financieros (38.857 en el ejercicio 2014) y 33.880 miles de euros correspondientes a la limitación de deducibilidad asociada al deterioro de inmovilizado intangible y fondo de comercio (véase Nota 6), así como otros ajustes no deducibles de carácter no significativo.

18.3 Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2015 y 2014 y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	(76.300)	(22.973)
Diferencias permanentes	1.886	612
Diferencias temporales no activadas	45.292	71.082
Cuota al 28% en 2015 (30% en 2014)	(8.154)	14.616
Deducciones activadas en el ejercicio	(5)	(4.523)
Otros ajustes contra activos y pasivos por impuesto diferido	-	116
Bases imposables negativas del ejercicio activadas	(167)	-
Otros ajustes a la imposición	245	(932)
Impactos actualización tipo y otros movimientos	863	60.112
Total gasto/(ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	(7.218)	69.389

Con fecha 27 de noviembre de 2014 se aprobó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades que establece, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen del 28% y del 25% para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y 2016, respectivamente. Por este motivo, en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad procedió a reestimar el importe de los impuestos diferidos teniendo en cuenta el ejercicio en que previsiblemente se producirá la reversión. Consecuentemente, se registró un ajuste negativo por importe de 863 miles de euros y 60.112 miles de euros en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 y 2014, respectivamente.

18.4 Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades:

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente (en miles de euros):

	2015	2014
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	(103)	9.337
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(7.115)	60.052
Total gasto/(Ingreso) por impuesto	(7.218)	69.389

18.5 Activos y pasivos por impuestos diferidos registrados

El detalle de los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Aumento	Disminuciones	Actualización Tipo Impositivo y Otros Movimientos	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:					
Provisiones	8.394	-	-	-	8.394
Otros conceptos	3.037	-	-	-	3.037
Inversiones en empresas del Grupo	14.726	-	-	-	14.726
Créditos por pérdidas a compensar	29.383	167	-	-	29.550
Derechos por deducciones y bonificaciones	17.469	5	-	-	17.474
	73.009	172	-	-	73.181
Pasivos por impuestos diferidos:					
Inmovilizado intangible	(34.664)	-	7.691	(863)	(27.836)
Inmovilizado material	(492)	19	-	-	(473)
Combinaciones de negocio	(11.420)	96	-	-	(11.324)
Otros	(62)	-	-	76	14
	(46.638)	115	7.691	(787)	(39.619)
Activos y pasivos netos	26.371				33.562

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Aumento	Disminuciones	Actualización Tipo Impositivo y Otros Movimientos	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:					
Provisiones	10.723	-	(23)	(2.306)	8.394
Otros conceptos	5.171	-	(1.526)	(608)	3.037
Inversiones en empresas del Grupo	47.982	-	-	(33.256)	14.726
Créditos por pérdidas a compensar	89.480	-	(3.646)	(56.451)	29.383
Derechos por deducciones y bonificaciones	31.014	4.523	(10.938)	(7.130)	17.469
	184.370	4.523	(16.133)	(99.751)	73.009
Pasivos por impuestos diferidos:					
Inversiones en empresas del Grupo	(30.535)	(269)	508	30.296	-
Inmovilizado intangible	(41.212)	(385)	-	6.933	(34.664)
Inmovilizado material	(602)	-	-	110	(492)
Combinaciones de negocio	(15.462)	-	1.755	2.287	(11.420)
Otros	(83)	-	8	13	(62)
	(87.894)	(654)	2.271	39.639	(46.638)
Activos y pasivos netos	96.476				26.371

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

Al cierre del ejercicio 2015, el ejercicio de origen y de vencimiento de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar era el siguiente:

Bases imponibles

Ejercicio de Origen	Miles de Euros
2007	15.746
2008	43.499
2009	424.289
2010	58.781
2011	41.617
2012	91.415
2015	1.242
	676.589

Deducciones

Ejercicio de Origen	Miles de Euros
2008	2.341
2009	12.188
2010	1.240
2011	261
2013	12.000
2014	4.523
2015	5
	32.558

De acuerdo a la legislación vigente, las bases imponibles negativas no tienen fecha de vencimiento. Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados en un plazo inferior a 10 años

18.6 Activos por impuestos diferidos no registrados

El detalle los activos por impuestos diferidos no registrados recalculados al tipo impositivo al que esperan ser recuperados (25%) en aquellos afectos a tasa fiscal y su movimiento son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Aumentos/ Disminuciones Generados en el Ejercicio	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:			
Diferencias temporales-			
Gastos financieros	13.872	9.000	22.872
Provisiones para inversiones financieras	37.706	1.620	39.326
Amortizaciones	656	-	656
Otras provisiones	8.540	(598)	7.942
Deterioro inmovilizado material	-	20	20
Deterioro inmovilizado intangible	381	1.281	1.662
Bases imponibles negativas	139.454	143	139.597
Deducciones	15.084	-	15.084
	215.693	11.466	227.159

18.7 Ejercicios pendientes de inspección y actuaciones inspectoras

Con fecha 24 de septiembre de 2015 se ha recibido la comunicación por parte de la Agencia Tributaria del inicio de actuaciones de comprobación e investigación siendo objeto de verificación los impuestos detallados a continuación:

Impuesto	Ejercicios Abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2011 a 2013
Impuesto sobre el Valor Añadido	08/2011 a 12/2013
Retención ingreso a cta. rtos. trabajo/profesional	08/2011 a 12/2013
Retenciones a cta. imposición no residentes	08/2011 a 12/2013
Retenciones/ Ingresos a cta. capital mobiliario	08/2011 a 12/2013
Retenciones/ Ingresos a cta. arrendamientos inmobiliario	08/2011 a 12/2013

Según establece la legislación 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 cierre del ejercicio 2015 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2014 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los demás impuestos que le son de aplicación, así como la inspección en curso previamente mencionada.

Los Administradores de la Sociedad 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 normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

18.8 Información a desglosar conforme al artículo 12.3 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades

A continuación se desglosan los importes ajustados por la Sociedad en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2015 en concepto de pérdida por deterioro de valores representativos de participación en el capital de entidades del Grupo, así como los importes acumulados deducidos en ejercicios anteriores por el mismo concepto:

Entidad Participada	%	Miles de Euros				
		Importe Acumulado Deducido en Ejercicios Anteriores	Importe Revertido en el Ejercicio	Deterioro Contable Ajustado en Ejercicios Anteriores	Diferencia FFPP Ejercicio 2015/14 de la Entidad Participada (*)	Importe Pendiente de Integrar en la BI (**)
Carapelli Firenze, S.p.A.	100	18.753	1.418	-	1.418	17.335
Cetro Aceitunas, S.A.	100	3.624	-	-	(488)	3.624
Sevilla Rice Company, S.A.	75	432	-	-	199	432
Cogeneración de Andújar, S.A.	100	3.015	-	3.015	(597)	3.015
Carbonell UK, Ltd.	100	155	-	-	(157)	155
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	100	29.240	-	51.431	(591)	29.240
Cambium Rice Investments, S.L.	100	1	-	-	628	1

(*) Diferencia positiva o negativa entre el valor de los fondos propios al inicio y al cierre del ejercicio, teniendo en cuenta las aportaciones o devoluciones de aportaciones realizadas, en los términos señalados en el artículo 12.3 del Real Decreto Legislativo 4/2004 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

(**) Importe pendiente de reversión en base imponible según normativa Ley 16/2013.

19. Información medioambiental

Las operaciones de la Sociedad están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente (“leyes medioambientales”) y la seguridad y salud del trabajador (“leyes sobre seguridad laboral”). La Sociedad considera que cumple tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.428 miles de euros (2.720 miles de euros en 2014).

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 1.025 miles de euros, aproximadamente (1.058 miles de euros en 2014). Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incurridos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental.

La Sociedad no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2015, dado que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos de esta naturaleza, ni tiene contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

La Sociedad no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio 2015 ni tiene en su balance de situación recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

20. Saldos y transacciones con partes vinculadas

20.1 Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del Grupo y asociadas y otras partes vinculadas, para los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros		
	Otras Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
Inversiones a largo plazo: Valores representativos de deuda (Nota 9.2)	4.047	-	-
Deudores comerciales: Clientes, empresas del Grupo y asociadas	31.081	-	-
Inversiones a corto plazo: Inversiones financieras a corto plazo (Nota 9.2)	21.139	-	-
Deudas a largo plazo: Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	(79.172)	-	-
Deudas a corto plazo: Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	(101.541)	(1.086)	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	(5.997)
Acreeedores comerciales: Proveedores	-	-	-
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 17)	(15.278)	-	-

Ejercicio 2014

	Miles de Euros		
	Otras Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
Inversiones a largo plazo: Valores representativos de deuda	4.047	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	13
Deudores comerciales: Clientes, empresas del Grupo y asociadas	31.423	-	-
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	-	-	20
Inversiones a corto plazo: Inversiones financieras a corto plazo	17.014	-	-
Deudas a largo plazo: Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	(58.843)	-	-
Deudas a corto plazo: Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	(99.957)	(1.086)	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	(7.331)
Acreeedores comerciales: Proveedores	-	-	(580)
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	(10.477)	-	-

La Sociedad mantiene totalmente provisionados saldos a cobrar a empresas vinculadas a anteriores Administradores de la Sociedad por importe de 236.579 miles de euros, aproximadamente, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 (véase Nota 9.3).

El epígrafe de “Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo” se desglosa en los siguientes conceptos:

- Financiación concedida por parte de Deoleo Preferentes S.A. (Sociedad Unipersonal) por importe de 33.721 miles de euros (33.721 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), préstamo concedido por Deoleo USA Inc. por importe de 39.497 miles de euros (25.122 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) y préstamo concedido por Deoleo Canadá Inc. por importe de 5.954 miles de euros. Los mismos serán explicados a continuación:

Con fecha 20 de diciembre de 2006 la sociedad dependiente Deoleo Preferentes S.A. (Sociedad Unipersonal) llevó a cabo una emisión de 6.000 participaciones preferentes de 50.000 euros de valor nominal cada una de ellas, por un importe total de 300.000 miles de euros, aproximadamente. Los titulares de estas participaciones tienen derecho a percibir una remuneración predeterminada de carácter no acumulativo, estando el pago condicionado a la existencia de “Beneficio Distribuible” suficiente en el Grupo.

En relación con estas participaciones preferentes, la Sociedad firmó un contrato el día 20 de diciembre de 2006 como garante de dichas participaciones, por lo que Deoleo Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal) otorgó una financiación a la Sociedad, por el importe de los recursos obtenidos, correspondiente al precio desembolsado por los suscriptores, descontados los gastos de emisión y gestión, ascendiendo el total a 275.950 miles de euros, aproximadamente. Ambas financiaciones (la otorgada a la Sociedad y la recibida de los titulares de las preferentes) están vinculadas a través del citado contrato, por lo que la amortización o devolución de los valores nominales de las participaciones preferentes requerirá, de la misma forma, el repago por igual importe de la financiación recibida por la Sociedad.

- En el ejercicio 2014, la sociedad dependiente Deoleo USA, Inc. concedió un préstamo a la Sociedad cuyo importe disponible ascendía a 25.122 miles de euros. En el ejercicio 2015, dicho préstamo sigue vigente y adicionalmente, la mencionada filial ha concedido dos préstamos más, siendo el importe dispuesto de todos ellos al 31 de diciembre de 2015, 44.549 miles de euros de los cuales 5.052 miles de euros se encuentran clasificados en el epígrafe “Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo”. Estos préstamos devengan un tipo de interés referenciado a los tipos aplicables al contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 mencionado en la nota anterior y tienen un vencimiento a tres años. El límite de estos tres préstamos asciende a 48.500 miles de dólares americanos.
- Adicionalmente, se encuentra registrado un préstamo concedido por parte de la sociedad dependiente Deoleo Canadá Ltd. por importe de 5.954 miles de euros. Este préstamo devenga un tipo de interés referenciado al tipo publicado por la Agencia Estatal Canadiense más un diferencial de un 4% y no tiene un vencimiento definido si no que se amortiza a la solicitud de alguna de las partes. Los administradores de la Sociedad consideran que el mismo no será exigido en el corto plazo, motivo por el cual se ha registrado en el pasivo no corriente. El límite de este préstamo asciende a 9.000 miles de dólares canadienses.
- Las Deudas con empresas del Grupo a corto plazo se corresponde a los barridos efectuados de las cuentas corrientes del Grupo Deoleo, ya que la tesorería se encuentra centralizada en la Sociedad. Estos saldos devengan intereses a tipos de mercado.

Los saldos vivos al 31 de diciembre de 2015 por los préstamos recibidos, factoring, derivados y otros pasivos remunerados con Accionistas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Kutxabank, S.A.	1.629	1.965
CaixaBank, S.A.	3.248	1.892
Unicaja Banco S.A.	1.120	3.474
Total préstamos y otros pasivos remunerados	5.997	7.331

20.2 Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Las principales transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido las siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	Sociedades del Grupo y Asociadas	Accionistas	Administradores	Personal Clave de la Dirección de la Empresa	Total
Ingresos:					
Ventas netas	289.666	-	-	-	289.666
Prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación	7.232	-	-	-	7.232
Ingresos por intereses financieros	4.194	-	-	-	4.194
	301.092	-	-	-	301.092
Gastos:					
Aprovisionamientos	104.178	-	575	87	104.840
Otros gastos de explotación	2.795	230	35	16	3.076
Gastos de personal	-	-	1.585	3.364	4.949
Gastos financieros	7.177	287	47	-	7.511
	114.150	517	2.242	3.467	120.376
Garantías recibidas	-	74	120	-	194

Ejercicio 2014

	Miles de Euros					
	Sociedades del Grupo y Asociadas	Accionistas	Administradores	Otras Partes Vinculadas	Personal Clave de la Dirección de la Empresa	Total
Ingresos:						
Ventas netas	282.726	-	-	179	-	282.905
Prestaciones de servicios y otros ingresos de explotación	6.333	-	-	1.199	-	7.532
Dividendos recibidos	15.076	-	-	-	-	15.076
Ingresos por intereses financieros	3.500	96	-	135	-	3.731
	307.635	96	-	1.513	-	309.244
Gastos:						
Aprovisionamientos	89.514	4.781	-	7.044	42	101.381
Otros gastos de explotación	727	209	-	261	-	1.197
Gastos de personal	-	-	2.915	-	2.972	5.887
Gastos financieros	3.384	728	-	605	-	4.717
	93.625	5.718	2.915	7.910	3.014	113.182
Garantías recibidas	-	219	-	-	-	219

20.3 Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Las remuneraciones al personal de la Alta Dirección han ascendido a 3.364 miles de euros, aproximadamente, en 2015 (2.972 miles de euros en 2014).

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Sueldos	1.153	2.495
Dietas	413	420
Otros	19	-
	1.585	2.915

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Adicionalmente, en el ejercicio 2015, los Administradores de la Sociedad no han percibido importe adicional alguno a los expuestos anteriormente. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2015 distintos de los reflejados en la Nota 20.2. Al 31 de diciembre de 2015, 1 miembro del Consejo de Administración es mujer (al 31 de diciembre de 2014, 2 miembros del Consejo de Administración eran mujeres).

20.4 Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de Deoleo S.A. han manifestado no estar incurso en situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en dicha ley, pudieran tener con el interés de la Sociedad; salvo los indicados a continuación:

- D. Jaime Carbó Fernández, anterior Consejero Delegado, se ausentó durante la deliberación sobre la modificación de las condiciones para el pago de su bono extraordinario como Consejero Delegado vinculado a la ejecución de la operación corporativa del ejercicio 2014, así como en la deliberación sobre la liquidación de la relación contractual que le vinculaba con la Sociedad, en la medida en que se encontraba en una situación de conflicto de interés y se abstuvo en la votación del mismo.
- D. Javier de Jaime Guijarro, se ausentó durante la deliberación sobre la contratación de D. Miguel de Jaime Guijarro como director de la unidad de servicio de marketing y ventas, y se abstuvo en la votación del mismo, en la medida en que se encontraba en una situación de conflicto de interés.

21. Ingresos y gastos

21.1 Ventas

La distribución de las ventas por categoría de actividad y por mercados geográficos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Por categoría de actividad:		
Aceite	539.307	516.956
Diversificación y otros	11.619	11.849
	550.926	528.805
Por mercados geográficos:		
Mercado interior	197.920	192.448
Unión Europea	173.271	179.135
Países OCDE	133.970	112.477
Resto del mundo	45.765	44.745
	550.926	528.805

En el ejercicio 2015 y 2014 no se han realizado ventas en moneda extranjera.

21.2 Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Consumo de mercaderías:		
Compras nacionales	123.610	106.335
Variación de existencias	158	(9)
	123.768	106.326
Consumo de materias primas y otros aprovisionamientos:		
Compras nacionales	276.908	315.709
Compras de importación	99.642	30.685
Variación de existencias	(7.771)	(5.414)
	368.779	340.980
Trabajos realizados por otras empresas	11.328	12.348
	503.875	459.654

21.3 Gastos de personal

Su detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	16.298	16.978
Indemnizaciones	371	327
Seguridad social	3.875	3.877
Otros gastos sociales	1.053	811
	21.597	21.993

El número medio de empleados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, distribuido por categorías profesionales y sexos, ha sido el siguiente:

	Número de Personas					
	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	17	4	21	15	5	20
Jefes administrativos	24	22	46	26	19	45
Oficiales	35	17	52	34	15	49
Comerciales	27	5	32	23	4	27
Administrativos	41	63	104	40	61	101
Personal de fábrica	81	30	111	88	34	122
	225	141	366	226	138	364

Al término del ejercicio 2015 y 2014 la distribución por sexos es la siguiente:

	Número de Personas					
	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directores	22	3	25	15	5	20
Jefes administrativos	24	21	45	27	21	48
Oficiales	34	20	54	33	16	49
Comerciales	26	5	31	25	3	28
Administrativos	39	63	102	40	66	106
Personal de fábrica	74	28	102	78	31	109
	219	140	359	218	142	360

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2015, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2015	2014
Jefes administrativos	1	1
Oficiales y personal de fábrica	3	3
	4	4

21.4 Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Dotación de pérdidas de deterioro de valor:		
En clientes (Nota 9.3)	77	238
Reversión de pérdidas de deterioro de valor:		
En clientes (Nota 9.3)	(63)	-
Investigación y desarrollo	-	7
Arrendamientos y cánones (Nota 4.6)	967	1.087
Reparaciones y conservación	2.171	1.844
Servicios profesionales independientes	7.883	7.874
Transportes de ventas	11.306	10.628
Primas de seguros	789	632
Servicios bancarios y similares	210	143
Publicidad directa y otros conceptos	4.556	6.026
Suministros	2.833	3.225
Otros servicios	4.829	5.953
Tributos	600	563
	36.158	38.220

21.5 Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Resultado en enajenación de participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	-	600
Deterioro en inversiones en patrimonio en empresas del Grupo y Asociadas (Notas 5, 9.1 y 9.2)	5.061	3.059
Otros	-	1
	5.061	3.660

21.6 Gastos financieros - Por deudas con terceros

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Gastos de formalización de deuda – préstamo sindicado	-	11.855
Cancelación Collars	-	9.631
Intereses devengados	26.926	20.682
Gastos de formalización – préstamo	3.142	1.728
Liquidaciones derivados y gastos asociados	5.688	10.123
Otros gastos financieros	925	827
	36.681	54.846

22. Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2015 y 2014, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

	Miles de Euros	
	Honorarios por servicios cargados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	325	391
Otros servicios de verificación	8	14
Total auditoría y servicios relacionados	333	405
Otros servicios	-	9
Total otros servicios	-	9
Total servicios profesionales	333	414

23. Compromisos adquiridos y garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad avala principalmente préstamos concedidos por entidades financieras, operaciones de carácter comercial y operaciones ante instituciones públicas de empresas del Grupo, con unos importes pendientes a dicha fecha de 19.320 miles de euros (8.153 miles de euros en 2014), y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna.

24. Acontecimientos posteriores al cierre

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos significativos que no hayan sido desglosados en las notas de la memoria.

Anexo I

Detalle de sociedades del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(este Anexo forma parte integrante de la Nota 9 de la memoria de cuentas anuales junto con la cual debe ser leído)

2015

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	% de Participación en el Capital Social		Auditor	Miles de Euros			
			Directo	Indirecto		Coste	Deterioro del Ejercicio	Deterioro Acumulado	
Empresas del Grupo:									
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	México	Producción de productos alimenticios	100,00	-	Deloitte (México)	79.545	-	(74.861)	
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	México	Comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (México)	1	-	-	
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	100,00	-	-	8	-	(8)	
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	99,98	-	-	11.587	-	(11.587)	
Cama, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	100,00	-	-	4	-	(4)	
Cimariz, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	72,41	27,59	-	3	-	-	
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios	100,00	-	-	5.891	-	(5.891)	
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00	-	-	48	-	(48)	
Carbonell UK, Ltd.	East Molessey (Great Britain)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00	-	-	155	-	-	
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00	-	-	9.005	-	-	
Cogeneración de Andújar, S.A.	Andújar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	100,00	-	-	3.107	-	(3.107)	
Deoleo Preferentes, S.A.U.	Madrid	Emisión de acciones preferentes	100,00	-	Deloitte, S.L.	61	-	-	
Carapelli Firenze, S.p.A.	Milán (Italia)	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (Italia)	654.403	-	(98.548)	
Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd.	China	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Shanghai Pengfu	520	-	-	
Deoleo South East Asia, SND. BHD.	Malasia	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (Malasia)	229	-	-	
Deoleo India Private Limited	India	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (India)	106	-	-	
Deoleo Middle East DMCC	Dubai	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (Dubai)	214	-	-	
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Alcolea	Producción de productos alimenticios	100,00	-	-	4.700	-	-	
Cambium Rice Investments, S.L.	Rivas Vaciamadrid	Sociedad de cartera	100,00	-	-	11.392	-	-	
Aceites Elosúa, S.A.	Rivas Vaciamadrid	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	-	288	-	-	
Salgado USA, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	-	32	-	-	
Deoleo USA, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	Deloitte (USA)	4.969	-	-	
Deoleo Canada, Ltd.	Canadá	Comercialización de productos alimenticios	100	-	-	13.975	-	-	
Carapelli Belgium, B.V.	Bélgica	Comercialización de productos alimenticios	99,00	1,00	Deloitte (Bélgica)	2.203	-	-	
Deoleo Deutschland GmbH	Alemania	Comercialización de productos alimenticios	100	-	Deloitte (Alemania)	3.142	-	-	
Deoleo, B.V.	Países Bajos	Comercialización de productos alimenticios	100	-	-	3.900	-	-	
Deoleo Colombia, SAS	Colombia	Comercialización de productos alimenticios	100	-	-	171	-	-	
Rústicas Montebranco, S.A.	Madrid	Comercialización de productos alimenticios	100	-	-	3.762	-	(2.326)	
Total empresas del Grupo						813.421	-	(196.380)	
Empresas asociadas:									
Arroz Unión, S.A.	Madrid	Prestación de servicios de comercio electrónico	4,54	-	-	12	(12)	(12)	
Calidalia, S.L.	Barcelona	Inactiva	21,00	-	-	200	-	-	
Valdemuelas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	50,00	-	-	601	-	-	
Total empresas asociadas						813	(12)	(12)	
Total empresas del Grupo y asociadas						814.234	(12)	(196.392)	

(1) Participación poseída a través de Cama, S.A. y CROG en un 7,5% y 7%, respectivamente.

(2) Participación poseída a través Deoleo B.V. en un 1%

Sociedad	Domicilio	Actividad Principal	% de Participación en el Capital Social		Auditor	Miles de Euros		
			Directo	Indirecto		Coste	Deterioro del Ejercicio	Deterioro Acumulado
Empresas del Grupo:								
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V	México	Producción de productos alimenticios	100,00	-	Deloitte (México)	79.545	-	(74.861)
Deoleo Comercial México, S.A. de C.V.	México	Comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (México)	1	-	-
Deoleo Antillas Guyane, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	100,00	-	-	8	-	(8)
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	99,98	-	-	11.587	-	(11.587)
Cama, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	100,00	-	-	4	-	(4)
Cimariz, S.A.	Guyana Francesa	Producción y comercialización de arroz	72,41	27,59	-	3	-	-
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios	100,00	-	-	5.891	-	(5.891)
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00	-	-	48	-	(48)
Carbonell UK, Ltd.	East Molessey (Great Britain)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00	-	-	155	-	-
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización y distribución de productos alimenticios	100,00	-	-	9.005	-	-
Cogeneración de Andújar, S.A.	Andújar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	100,00	-	-	3.107	-	(3.107)
Deoleo Preferentes, S.A.U.	Madrid	Emisión de acciones preferentes	100,00	-	Deloitte, S.L.	61	-	-
Carapelli Firenze, S.p.A.	Milán (Italia)	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (Italia)	654.403	-	(98.548)
Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd.	China	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Shanghai Pengfu	320	-	-
Deoleo South East Asia, SND. BHD.	Malasia	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (Malasia)	229	-	-
Deoleo India Private Limited	India	Producción y comercialización de aceite	100,00	-	Deloitte (India)	106	-	-
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Alcolea	Producción de productos alimenticios	100,00	-	-	4.700	-	-
Cambium Rice Investments, S.L.	Rivas Vaciamadrid	Sociedad de cartera	100,00	-	-	11.392	-	-
Aceites Elosúa, S.A.	Rivas Vaciamadrid	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	-	288	-	-
Salgado USA, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	-	32	-	-
Deoleo USA, Inc.	EEUU	Comercialización de productos alimenticios	100,00	-	Deloitte (USA)	4.969	-	-
Deoleo Canada, Ltd.	Canadá	Comercialización de productos alimenticios	100	-	-	13.975	-	-
Carapelli Belgium, B.V.	Bélgica	Comercialización de productos alimenticios	99,00	1,00	Deloitte (Bélgica)	2.203	-	-
Deoleo Deutschland GmbH	Alemania	Comercialización de productos alimenticios	100	-	Deloitte (Alemania)	3.142	-	-
Deoleo, B.V.	Países Bajos	Comercialización de productos alimenticios	100	-	-	3.900	-	-
Deoleo Colombia, SAS	Colombia	Comercialización de productos alimenticios	100	-	-	166	-	-
Rústicas Montebranco, S.A.	Madrid	Comercialización de productos alimenticios	100	-	-	3.762	-	(2.326)
Total empresas del Grupo						813.002	-	(196.380)
Empresas asociadas:								
Arroz Unión, S.A.	Madrid	Prestación de servicios de comercio electrónico	4,54	-	-	12	-	-
Calidalia, S.L.	Barcelona	Inactiva	21,00	-	-	200	-	-
Valdemueñas, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	50,00	-	-	601	-	-
Total empresas asociadas						813	-	-
Total empresas del Grupo y asociadas						813.815	-	(196.380)

(1) Participación poseída a través de Cama, S.A. y CROG en un 7,5% y 7%, respectivamente.

(2) Participación poseída a través Deoleo B.V. en un 1%

INFORME DE GESTION INDIVIDUAL 2015

1. SITUACIÓN LA SOCIEDAD

Estructura organizativa

Deoleo es la empresa matriz de un grupo marquista de alimentación líder mundial en aceite de oliva, y tiene la mejor cartera de marcas de dicho sector al ocupar éstas posiciones de liderazgo en los diferentes mercados en los que opera. Además, también comercializa aceites de semillas, aceitunas de mesa, vinagres y salsas, lo que le convierte en un auténtico referente de la alimentación mundial.

Cuenta con una amplia presencia internacional con marcas reconocidas, que mantienen el liderazgo en los mercados más importantes del mundo como Carbonell, Bertolli, Koipe y Hojiblanca.

La Sociedad posee dos centros de producción en España.

El modelo estratégico de Deoleo, dirigido a generar valor y hacer sostenible la compañía, está basado en tres ejes básicos:

- Apuesta por la calidad y la orientación al consumidor.
- Mejora en las políticas de compras y de ventas, mediante el establecimiento de acuerdos comerciales, para sumar a la fórmula de compras a corto plazo las de medio y largo plazo, diversificación de compras aumentando las compras fuera de España, revisión de activos y oportunidades de venta.
- Ajuste operativo para aumentar la eficiencia y rentabilidad. Actuaciones de optimización en la compra de materiales auxiliares, suministros energéticos, ahorros por la focalización y racionalización de marcas, inversión en ventas y marketing.

El modelo de negocio de Deoleo está basando en seis pilares clave:

- El aceite de oliva como actividad principal.
- Incremento y consolidación de la presencia geográfica en el mundo (desarrollo de mercados internacionales).
- Apuesta fuerte por el mercado del embotellado en EEUU y en otros países.
- Doblar el volumen de ventas del grupo en los próximos cinco o seis años.
- Nueva política de compra de aceite para disminuir la volatilidad de precios de la materia prima.
- Focalización en marcas y referencias principales

Órganos de gobierno

El consejo de Administración al 31 de diciembre de 2015 estaba formado por 12 miembros con calificación de Consejeros: Ejecutivos, Dominicales e Independientes.

Dentro del Consejo de Administración existen las siguientes Comisiones delegadas, cuya composición al 31 de diciembre de 2015 era la siguiente:

- Comisión de Auditoría y Control, formada por 3 miembros, que celebra sesiones ordinarias para tratar los asuntos dentro del ámbito de sus competencias indicadas en el Reglamento del Consejo de Administración.
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formada por 5 miembros, que celebra reuniones periódicas para tratar los asuntos dentro de su ámbito de competencia y que están regulados en el Reglamento del Consejo de Administración.

Con respecto a la composición de los Órganos de gobierno y de sus Comisiones delegadas, desde el 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún cambio.

(*) Referencia al **Informe Anual de Gobierno Corporativo** correspondiente al Ejercicio 2015, publicado en la página web de CNMV (www.cnmv.es) y en la web de Deoleo (www.deoleo.com).

2. EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES Y FINANCIACIONES

2.1. Evolución de las inversiones en nuevos negocios y en Inmovilizado

Durante el ejercicio 2015 las inversiones en inmovilizado material vinculadas al negocio del aceite han ascendido aproximadamente a 3,3 millones de euros que 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.

2.2. Evolución del endeudamiento

Con fecha 13 de junio de 2014 se formalizó un paquete de financiación entre Deoleo, S.A. y Deoleo Usa, Inc. como prestatarios y diversos prestamistas 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 y vencimiento de 6 años, no estando dispuesto importe alguno al 31 de diciembre de 2015.

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

La deuda financiera bruta al 31 de diciembre de 2015 asciende a 521,9 millones de euros que junto con una posición neta de caja a esa fecha de 40,2 millones de euros (teniendo en cuenta imposiciones a corto plazo recogidos como Otros activos financieros corrientes por importe de 4.450 miles de euros) deja fijada la deuda financiera neta en 481,7 millones de euros, lo que supone un incremento de 27,4 millones de euros (incremento del 6%) respecto a la deuda financiera neta del cierre del ejercicio 2014.

3. COMPOSICION DE LAS PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES

Las principales variaciones en la composición de las participaciones que posee Deoleo durante el ejercicio 2015 han sido las siguientes:

- Ampliación de capital de la sociedad china Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd mediante aportación monetaria de 200 miles de euros totalmente desembolsado por la Sociedad.
- Constitución jurídica de la sociedad Deoleo Middle East DMCC, con un capital de 214 miles de euros totalmente desembolsado por la Sociedad.
- Ampliación de capital de la Sociedad Deoleo Colombia SAS mediante aportación monetaria de 5 miles de euros totalmente desembolsado por la Sociedad.

4. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

4.1. Principales Magnitudes

El cuarto trimestre ha tenido un comportamiento muy negativo. Tras la fuerte subida de precios de la materia prima en el tercer trimestre obligándonos a subir nuestros precios a clientes le siguieron fuertes bajadas de volúmenes de venta por el desposicionamiento nuestros productos en España.

Las marcas de distribución han avanzado durante el año, cerrando en España con una cuota en volumen del 68% del volumen. (Datos Nielsen)

El nuevo equipo gestor, incorporado en la segunda mitad del año, confía en una recuperación en 2016 (aunque la inercia negativa de la segunda mitad de 2015 aún se mantenga durante el primer trimestre de 2016) gracias a una serie de iniciativas muy significativas de ahorros en todos los componentes de la cadena de valor, mejoras en la eficiencia y de gestión de la volatilidad de los precios de la materia prima, así como acciones importantes de crecimiento comercial en mercados y segmentos clave.

4.2. Evolución de los Mercados y de la Materia Prima

La campaña agrícola 2014/15 marcó el 2015 con unas disponibilidades totales de aceite de oliva de 2.444.000 Tns, un 25% inferiores a la campaña anterior, por la caída de la producción española en un 53%.

Los precios de la materia prima en España crecieron constantemente y con una volatilidad muy grande hasta una máximo histórico en el mes de agosto de 4,23€/kg para el Virgen Extra. La bajada que comenzó en septiembre sólo duró unas semanas, volviendo a subir a partir de diciembre.

En Italia, que también tuvo máximos históricos de 6,8€/Kg en noviembre de 2014, la bajada en el último trimestre fue más acentuada pasando a cerrar el año 2015 en 3,8€/Kg para los aceites Extra Virgen de origen italiano lo que supone una caída del 44%.

El consumo, con la excepción de España, se mantuvo estable en los principales mercados.

Los aceites de semilla han incrementado el consumo en volumen en España un 5% y han caído en Italia un 6%.

La variación en los precios en España, a fecha de redacción de este informe e interanual 2015-2014 es (datos Pool Red):

Precios Aceite Oliva España					
€/Tn.	dic-15	jun-15	% Semestre	dic-14	% Año
Lampante	2.981	3.091	-3,6%	2.401	24,2%
Extra Virgen	3.305	3.621	-8,7%	3.147	5,0%

Precios Medios Pool Red

El consumo de aceite de oliva en nuestros principales mercados se ha mantenido estable durante el 2015, con el siguiente detalle (Datos Nielsen):

Consumo Aceite de Oliva Principales Mercados			
(mm litros)	2015	2014	Var. %
España	317,8	344,4	-7,72%
Italia	207,0	207,3	-0,14%
EE. UU.	122,6	123,6	-0,81%

Nielsen

4.3. Evolución de los negocios

Las principales rúbricas de ventas y EBITDA de los dos últimos ejercicios a perímetro comparable de la Unidad de Negocio España son las siguientes:

UNIDAD ESPAÑA

Unidades: 000 €	dic-15	dic-14	Dif %	4T 2015	4T 2014	Dif %
Ventas	174.585	164.736	5,98%	33.761	40.980	-17,62%
EBITDA	-10.305	8.302	-224,13%	-3.452	1.286	-368,43%
EBITDA/Ventas	-5,90%	5,04%	-217,12%	-10,22%	3,14%	-425,83%

El Ebitda del presente cuadro procede de las cuentas de gestión y se muestra antes de ajustes interco.

A comienzos del último trimestre subimos notablemente los precios, en línea con la evolución de la materia prima hasta ese momento, generando que, durante los meses de octubre y noviembre, se produjera un des posicionamiento de nuestros productos, con las consiguientes caídas en nuestros volúmenes de venta.

La bajada en los precios de la materia prima sólo duró dos meses y acentuó la presión promocional en el mercado en la cual no hemos participado tan activamente como en el pasado, con la consiguiente pérdida de volúmenes.

Esta situación ya se está gestionando y va a ser revertida moduladamente en los primeros meses de 2016, esperando EBITDA positivo desde primeros de año.

4.4. Gestión de personas

La plantilla de Deoleo al cierre del ejercicio 2015, ha sido de 359 empleados (plantilla media del ejercicio 2015 asciende a 366).

En 2015 nuestro objetivo ha sido promover y trabajar en el Desarrollo de todas las personas que componen Deoleo. Hemos introducido un Proceso de Acogida para todos los nuevos empleados con el objetivo de garantizar que su adaptación a la Compañía sea lo más exitosa posible; también hemos implantando distintas iniciativas para Evaluación de capacidades de Liderazgo, Relación Interpersonal, Adaptación al Cambio con el objetivo de que los empleados tengan un Plan de Desarrollo individual.

La formación ha acompañado activamente al proceso de Desarrollo de personas, potenciando las habilidades de gestión, profundizando en el conocimiento de nuestro producto y ampliando las capacidades idiomáticas.

En esta línea hemos trabajado activamente en la puesta en marcha de herramientas tecnológicas colaborativas que nos permiten agilizar y facilitar los procesos clave en Recursos Humanos

Se ha completado la implantación del DPS (Deoleo Production System) en la fábrica de Alcolea (Córdoba) DPS es un Sistema de Gestión integral del proceso productivo, basado en 3 pilares que son Mejora Continua, Seguridad y Mantenimiento Productivo Total, conseguido por el compromiso de los equipos de trabajo.

En el área de Relaciones Laborales, se ha firmado el II Convenio Colectivo de Centro de trabajo de Rivas.

Por último, destacar que en 2015 Deoleo ha recibido el Premio Stela que reconoce la labor de las empresas en la Integración de personas con discapacidad intelectual.

5. SITUACION FINANCIERA.

A continuación se presentan las principales rúbricas del balance de situación individual de los tres últimos ejercicios a perímetro comparable:

	31.12.2015	%	31.12.2014	%	31.12.2013
<i>millones de euros</i>					
Activo No Corriente	986,0	-3,5%	1.021,9	-10,33%	1.139,6
Capital Circulante	60,5	8,2%	55,9	110,94%	26,5
Patrimonio Neto	363,7	-16,0%	432,8	-16,20%	516,4
Deuda Financiera Neta	481,7	6,0%	454,3	4,85%	433,3

La deuda financiera neta se ha situado en 481,7 millones de euros, suponiendo un incremento de 27,4 millones de euros respecto a la deuda financiera neta del cierre del ejercicio 2014.

Se ha mejorado la gestión de proveedores y clientes, consiguiendo incluso reducir los stocks a pesar de la bajada de los volúmenes de venta del último trimestre. Estos factores han contribuido a mantener sin apenas variación los niveles de nuestro capital circulante.

A continuación se presentan las principales rúbricas de la cuenta de resultados de los tres últimos ejercicios a perímetro comparable.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	31.12.2015	%	31.12.2014	%	31.12.2013
<i>miles de euros</i>					
VENTAS	550.926	4,2%	528.805	-3,6%	548.522
RESULTADO DE LAS OPERACIONES	(37.389)	-394,7%	12.687	-55,5%	28.480
RESULTADO FINANCIERO	(38.911)	9,1%	(35.660)	-307,6%	17.175
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(76.300)	232,1%	(22.973)	-150,3%	45.655
RESULTADO DEL EJERCICIO	(69.082)	-25,4%	(92.632)	-320,0%	42.104

La pérdida de volúmenes de venta, especialmente en el último trimestre, ha dado lugar que el incremento de las ventas en euros en el conjunto del año sea de sólo del 5,7% con respecto al ejercicio anterior.

El deterioro del margen bruto, como consecuencia de la imposibilidad de trasladar de manera inmediata la subida de precios de la materia prima a nuestros precios de cesión ha sido del 13% en el ejercicio 2015, con un gap cercano a los 10 p.p. entre el incremento del precio unitario de coste y el de venta.

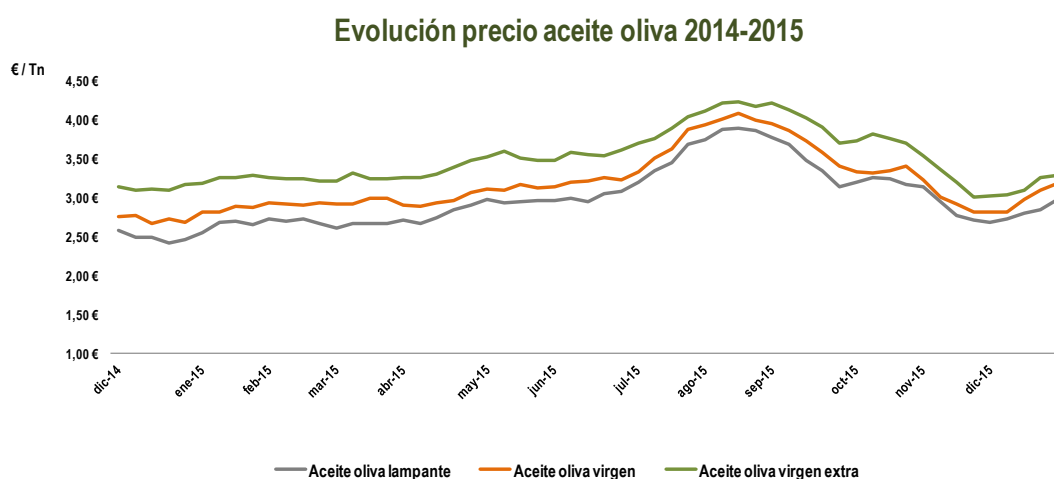
Hemos incrementado en un 25% nuestra inversión en publicidad así como incurrido en gastos no recurrentes necesarios para el análisis e identificación de oportunidades, con el consiguiente efecto en el BAI.

La situación de mercado en España, nos ha obligado a modificar las hipótesis en las que sustentan el valor de nuestros intangibles y, al objeto de adecuar éstos a la nueva situación, hemos registrado un deterioro de 33,9 millones de euros.

Conclusión

El ejercicio 2015, desarrollado en un contexto muy difícil por los máximos históricos de precios de la materia prima y de máxima volatilidad, ha tenido un fuerte impacto en los mercados maduros, en primera instancia, y, paulatinamente, en el resto de mercados, provocando un fuerte deterioro del Ebitda de la Sociedad.

El nuevo equipo gestor, que se ha incorporado a lo largo de la segunda mitad del año, tiene confianza en una recuperación durante 2016, aunque la inercia negativa de los últimos meses de 2015 aún se mantenga durante el primer trimestre de 2016. La tendencia alcista de los precios de la materia prima y la volatilidad continua, a pesar de contar con una cosecha suficiente.



Fuente: Poolred.

6. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad 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.

Los principales movimientos ocurridos en el patrimonio neto en el ejercicio 2015 corresponden a los ajustes derivados por cambios de valor y a la aplicación de las pérdidas a resultados acumulados de ejercicios anteriores.

7. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2015 no se han realizado operaciones de compraventa de acciones propias (autocartera).

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantiene acciones propias en autocartera

8. PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD

El nuevo equipo está ejecutando un paquete muy importante de iniciativas consistente en ahorros en todos los componentes de la cadena de valor y en la eficiencia, así como una serie de acciones tendentes a mitigar la volatilidad de los precios de la materia prima.

Vamos a potenciar nuestras marcas principales ampliando nuestra oferta en aquellos segmentos donde nuestra presencia es menor y existe mayor potencial, poniendo un foco máximo en la calidad diferencial y superior y en los productos de mayor valor añadido.

Esperamos recuperar progresivamente en el 2016 nuestra competitividad en nuestros productos más masivos como consecuencia de las medidas de eficiencia que se están implementando.

Todas estas iniciativas se están ya ejecutando desde finales del 2015 y su proyección plurianual quedará registrada en el ambicioso Plan Estratégico que está llevando a cabo el nuevo equipo de gestión y que quedará finalizado en el primer semestre de 2016.

9. MEDIO AMBIENTE Y SOSTENIBILIDAD

Las operaciones de la Sociedad están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente (“leyes medioambientales”) y la seguridad y salud del trabajador (“leyes sobre seguridad laboral”). Deoleo considera que cumple tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.428 miles de euros (2.720 miles de euros en 2014).

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 1.025 miles de euros, aproximadamente (1.058 miles de euros en 2014). Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incurridos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental.

La Sociedad no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2015, dado que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos de esta naturaleza, ni tiene contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 15 de febrero de 2016 se ha procedido a la venta de los inmuebles de El Campello (Alicante) a un tercero por importe de 850 miles de euros, dando lugar a un resultado positivo en el ejercicio 2016 de aproximadamente 630 miles de euros.

11. PRINCIPALES RIESGOS DE LA SOCIEDAD

El principal objetivo de Deoleo, como el de cualquier organización, es generar valor para sus grupos de interés tales como sus accionistas, empleados, clientes, proveedores.

El Sistema de Gestión de Riesgos de la Sociedad, que está basado en los principios, elementos clave y metodología establecidos en el marco COSO, tiene por objeto minimizar la volatilidad de los resultados (rentabilidad) y, por tanto, maximizar el valor económico de la misma, incorporando el riesgo y la incertidumbre en el proceso de toma de decisiones para proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos, aportando a los accionistas, a otros grupos de interés y al mercado en general un nivel de garantías adecuado que asegure la protección del valor generado.

El enfoque del Sistema de Gestión de Riesgos de Deoleo se basa en los siguientes pilares:

- Valoración del riesgo de forma continua
- Previsión de los riesgos en el origen
- Involucración de todas las áreas de la compañía
- Disposición de información actualizada y comunicación continúa
- Conocimiento del impacto para facilitar la toma de decisiones
- Establecimiento de prácticas e implantación de políticas de acción
- Seguimiento y supervisión permanentes

Cada unidad de negocio, filial y áreas de soporte a nivel corporativo, actúa en la gestión de todos los riesgos prioritarios, tanto internos como externos, y en los mecanismos de control interno y procedimientos de actuación dentro de la actividad diaria.

La Sociedad desarrolla un modelo corporativo de gestión de riesgos por el que mantiene una supervisión permanente de los riesgos más significativos que pudieran afectar a la Organización en sí misma, a las sociedades del Grupo, así como las actividades y objetivos de ambas.

Es un proceso impulsado directamente por el Consejo de Administración, por el Consejero Delegado y por el Comité de Dirección, responsabilidad de todos y cada uno de los miembros de la Organización, cada uno dentro de su ámbito de actuación. La gestión de riesgos, supervisada por la Comisión de Auditoría y Control, permite a la Dirección gestionar eficazmente la incertidumbre y sus riesgos asociados, mejorando así la capacidad de generar valor.

El Sistema de Gestión de Riesgos tiene su punto de partida en el ambiente de control de la organización, que influye en la conciencia de todos los empleados sobre el nivel de tolerancia al riesgo, y que forma la base del resto de componentes de la gestión de riesgos corporativos.

El análisis de riesgos posterior implica la identificación y evaluación de los factores que pueden afectar negativamente al cumplimiento de los objetivos de negocio (riesgos e incertidumbres), con el objeto de reducir o mitigar dichos riesgos, proporcionar respuestas y establecer las pertinentes actividades de control. Este análisis se documenta en el mapa de riesgos del Grupo, que se revisa periódicamente.

La eficiencia del Sistema de Gestión de Riesgos está basada en una adecuada y puntual comunicación de las expectativas, resultados y acciones. La supervisión de la gestión de riesgos corporativos se lleva a cabo mediante actividades permanentes de seguimiento e incorporando medidas correctoras y preventivas que permitan minorar el impacto y/o la probabilidad de ocurrencia del riesgo.

Los órganos de la Sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos son:

- Consejo de Administración:

Entre las funciones generales del Consejo de Administración el artículo 5 del Reglamento del Consejo se incluye la de "aprobar la política de supervisión y gestión de riesgos y el seguimiento periódico de la información interna y los sistemas de control", que ejercitará directamente por propia iniciativa o a propuesta del órgano interno correspondiente.

Con respecto al sistema de control y gestión del riesgo fiscal, la base del mismo la conforma la estrategia de cumplimiento riguroso con las obligaciones fiscales y del estricto respeto a la legislación fiscal de cada país en el que opera el Grupo Deoleo, pilares básicos de la cultura fiscal corporativa y marco de actuación establecido por el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración, en su deber de diligencia, está obligado a impulsar la investigación de cualquier irregularidad en la gestión de la Compañía de la que haya podido tener noticia y procurar la adopción de medidas adecuadas de control sobre cualquier situación de riesgo.

- Consejero Delegado:

Con respecto al Consejero Delegado, primer ejecutivo de la Sociedad, el art. 17 del Reglamento de Consejo de Administración establece que "asume la responsabilidad de supervisar y coordinar el negocio desarrollado por la Sociedad, así como su operativa rentable de acuerdo con las políticas, estrategias y objetivos establecidos por el Consejo de Administración". En el desarrollo de este principio, el Consejero Delegado "deberá mantener informado al Presidente del Consejo, en particular y con carácter permanente, de todos aquellos aspectos que puedan afectar a la posición competitiva de la Compañía, su imagen o reputación, o que le puedan derivar riesgos de carácter patrimonial o de la rentabilidad de los negocios".

- Comisión de Auditoría y Control:

La Comisión de Auditoría y Control tiene la función de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión y, en concreto, entre sus competencias tal y como se recogen en el artículo 25 del Reglamento del Consejo de Administración, se encuentra la de "conocer el proceso de información financiera y de los sistemas internos de control y, a estos efectos identificar los tipos y

niveles de riesgos, las medidas para mitigar el impacto de los riesgos identificados y los sistemas de control, información y gestión de riesgos”.

En el Sistema de Gestión de Riesgos de Deoleo, la Comisión de Auditoría y Control cumple con las prácticas de buen gobierno relativas a asegurar que la política de control y gestión de riesgos identifica al menos:

- Los distintos tipos de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, etc.) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo en los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
 - La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
 - Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados en caso de que llegaran a materializarse;
 - Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos.
- Dirección de Auditoría Interna

Con relación a estas competencias, la Dirección de Auditoría Interna da soporte a la Comisión de Auditoría y Control, asumiendo como una de sus funciones principales, tal y como se establece en Estatuto de la Dirección de Auditoría Interna, la de “Evaluar la eficacia y eficiencia del proceso de gestión de riesgos así como de los controles internos existentes y proponer, si procede, oportunidades de mejora”, y, concretamente, “Verificar la existencia de un proceso de gestión de riesgos dentro de Deoleo y que dicho proceso es eficaz y eficiente en cuanto a:

- La definición del nivel de riesgo aceptado;
 - La definición del nivel de tolerancia de riesgo;
 - La identificación y continua actualización de los riesgos;
 - La valoración de los riesgos inherentes y residuales”.
- Órgano de Supervisión y Control del Programa de Prevención de Riesgos Penales

El Órgano de Supervisión y Control del Programa de Prevención de Riesgos Penales tiene entre sus competencias la de supervisión periódica de los sistemas de control y prevención del riesgo penal, a los efectos de que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y se den a conocer al personal adecuadamente.

- Alta Dirección

La Alta Dirección tiene la responsabilidad de identificar, priorizar, comunicar y gestionar los riesgos a los que se enfrenta la Sociedad en sus actividades diarias y en sus respectivos ámbitos de actuación, por lo que desempeña un papel fundamental en el diseño e implantación de los mecanismos de control, así como en la involucración de todos los empleados en el sistema de gestión de riesgos.

Durante el año 2015, se han creado determinados Comités específicos, tales como el de “Compras de Materias Primas”, “Calidad”, “Ventas y Planificación de Operaciones” o “Proyectos Críticos”, cuyos integrantes son miembros de la Alta Dirección, donde se tratan con carácter mensual aspectos operativos, de mejora continua y, adicionalmente, actividades de gobierno en materia de riesgos y controles en los procesos implicados.

A principios de 2016, se ha creado el Departamento de Riesgos y Control Interno dentro de la Dirección Financiera, cuyo propósito será liderar la gestión de riesgos y la mejora continua del entorno de control interno en todas las Compañías del Grupo. Así, será la responsable del diseño, implementación, documentación y funcionamiento continuo de los sistemas de control interno y administración de riesgos de la Compañía

- Empleados

Finalmente, el resto de empleados de la Sociedad deberán cumplir con las medidas implantadas en los sistemas de control y prevención de riesgos y, en su caso, informar de las conductas que consideren que pueden suponer un riesgo para la misma.

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio son los siguientes:

1) Riesgos de cumplimiento:

- Riesgo de incumplimiento regulatorio: Las actividades y los productos de Deoleo están sometidos a regulación específica en materia de calidad, seguridad alimentaria, medioambiente, y seguridad y salud laboral.
- Riesgos fiscales: Los principales riesgos fiscales que pudieran afectar a Deoleo derivan de posibles cambios en la legislación tributaria, de la estructura corporativa y sus implicaciones en la fiscalidad internacional, de la adecuada aplicación de la política de precios de transferencia, o de errores en el cumplimiento de las obligaciones tributarias.

2) Riesgos financieros:

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable: El riesgo de tipo de interés de Deoleo surge de la financiación de la Compañía con los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La Compañía para cubrir el riesgo de los tipos de interés analiza regularmente la contratación de operaciones de cobertura (derivados).

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por la Sociedad dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro.

- Riesgo de tipo de cambio: Deoleo opera en el ámbito internacional y por tanto está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de las transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas de los negocios el extranjero cuando están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad.

Deoleo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. Las fluctuaciones de moneda extranjera de las participaciones financieras denominadas en divisa distinta del Euro son registradas como diferencias de conversión dentro del Patrimonio Neto consolidado.

La Sociedad recibe financiación del Grupo en moneda distinta de la funcional. Estos pasivos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, y sus fluctuaciones se registran como diferencias de cambio. Para mitigar el riesgo de conversión la Sociedad contrata derivados de tipo de cambio.

- Riesgo de liquidez: Deoleo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo o disponibilidad de efectivo para la operativa ordinaria del Grupo dentro del ámbito y limitaciones del contrato de financiación.

Al operar dentro del ámbito del contrato de financiación existen limitaciones para contratar nuevas líneas u operaciones que conlleven a asumir nuevos niveles de endeudamiento.

- Covenants financieros: La financiación suscrita impone el cumplimiento de un único ratio financiero, solamente cuando la disposición de fondos con cargo a la misma supera determinados parámetros. Adicionalmente, el Contrato establece una serie de límites a las operaciones que Deoleo puede realizar.

- Riesgo de crédito: Deoleo opera con clientes en diferentes países y con diferentes niveles de solvencia y fechas de aplazamiento en el cobro de las ventas y, por tanto, está expuesto a pérdidas por situaciones de impago o de insolvencia con los clientes con los que opera.

El Departamento de Créditos integrado en la Dirección Financiera de la Sociedad es el Área encargada de hacer un seguimiento periódico del nivel de créditos con clientes y establecer los procedimientos de análisis oportunos de acuerdo a la operativa específica de cada unidad.

3) Riesgos operativos:

- Riesgo de suministro de materias primas: Existe el riesgo de que haya escasez o desabastecimiento en los mercados de materias primas (principalmente aceite) debido a una campaña de producción agrícola del olivar negativa como consecuencia de condiciones climatológicas y pluviométricas adversas, que puede llevar a una situación de desabastecimiento del mercado, lo que implicaría la dificultad y/o imposibilidad de adquisición de materias primas para cumplir las estimaciones de producción, y en última instancia de servir los pedidos realizados por los clientes de Deoleo.

- Riesgo de fluctuación en los precios de las materias primas: Las actividades de Deoleo están influenciadas por los precios del aceite. Estas materias primas pueden registrar fuertes fluctuaciones

tanto al alza como a la baja, y tienen un impacto significativo en el precio del producto terminado. Adicionalmente, existe un riesgo de no obtener suficiente materia prima de una calidad apropiada a los estándares de la sociedad a un precio adecuado.

- Riesgo reputacional: Deoleo está expuesto a riesgos por pérdida de imagen y reputación con relación a sus marcas y productos que afectan negativamente a la capacidad para mantener sus relaciones comerciales y financieras con sus grupos de interés como clientes, proveedores, accionistas, analistas de mercado, etc.

El Sistema de Gestión de Riesgos de Deoleo parte de la premisa de que el apetito al riesgo y la tolerancia al riesgo, junto a la fijación de objetivos, son condiciones previas necesarias para el establecimiento de un efectivo sistema de control interno. En este sentido, el apetito al riesgo y el nivel de tolerancia al mismo son una guía para la toma de decisiones, asignación de recursos y el alineamiento de la organización, sus trabajadores y los procesos de la Sociedad. Por ello, además de establecer si un riesgo es alto, medio o bajo, la organización determina si es aceptable o no, considerando los beneficios o pérdidas potenciales que pueda reportar.

En la determinación del nivel de tolerancia al riesgo se tienen en cuenta:

1. Medidas cualitativas, que establecen los riesgos específicos que la organización está dispuesta a aceptar en función de los riesgos propios de la actividad y que están vinculados a la estrategia y a los planes de negocio;

2. Medidas cuantitativas, mediante las que se describen los límites, umbrales o indicadores clave de riesgo, que establece cómo han de valorarse los riesgos y sus beneficios y/o cómo evaluar y vigilar el impacto agregado de estos riesgos, y ello con la premisa de que no todos los riesgos son medibles.

Las escalas de valoración utilizadas se han determinado en términos de:

- Probabilidad de ocurrencia del riesgo o número de veces que el evento haya ocurrido durante el año, yendo la escala desde el nivel poco probable (1) a muy probable (4);

- Impacto/efecto de la materialización de dicho riesgo sobre el EBITDA, considerando una variable financiera como la “reducción de ingresos/incremento de gastos”, siendo la escala del nivel irrelevante (1) a crítico (5).

3. Riesgos de tolerancia “cero”, esto es, riesgos para cuya estrategia de respuesta es “evitar”, lo que implica no proceder con la actividad que ocasiona el riesgo o cambiar la forma de actuar. La organización incluye en esta tipología todos los riesgos relacionados con incumplimientos legales, regulatorios, penales o fiscales, los relacionados con la seguridad alimentaria, con el cumplimiento de condiciones vinculadas a contratos de financiación y los riesgos relacionados con cualquier tipo de fraude (de directivos y empleados, clientes o proveedores de la Sociedad).

En relación a los riesgos que se materializaron durante el ejercicio 2015, como factor externo, las condiciones climatológicas adversas dieron origen a una campaña escasa de aceite, con unos niveles de calidad que no se adecuaron a nuestros estándares y, como consecuencia de todo ello, resultó en unos precios elevados de la materia prima cuya subida fue más significativa durante el segundo semestre del año 2015. Las subidas de precio tan acusadas y en tan corto espacio de tiempo no se pueden repercutir inmediatamente a los clientes de la Sociedad, por lo que durante un tiempo, que suele ser superior a los dos meses, los márgenes se acortan y, por tanto, se reduce el beneficio.

En 2015 las autoridades italianas han llevado a cabo inspecciones, las cuales se encuentran en una fase inicial, relativas a la valoración de la categoría del aceite. Dichas actuaciones han afectado de forma adversa a la imagen de las marcas en Italia.

Los potenciales riesgos más relevantes en Deoleo y los planes de respuesta y supervisión son:

1) Riesgos de cumplimiento:

- Riesgo de incumplimiento regulatorio: Las principales fuentes de regulación que afectan al negocio de la Sociedad son controladas a través de asesoramientos, suscripciones, publicaciones especializadas, asociaciones, etc. con el objeto de obtener la máxima información posible y, en la medida de lo posible, anticipar e influir en estas fuentes.

Deoleo mantiene un sistema de gestión de calidad, medioambiente y seguridad alimentaria que cumple con los requisitos de las Normas UNE-EN-ISO 9001 (Sistemas de Gestión de la Calidad), UNE-EN-ISO 14001 (Sistemas de Gestión Ambiental), las Normas de Seguridad Alimentaria BRC (British Retail Consortium) e IFS (International Food Security) reconocidas por GFSI (Global Food Safety Initiative), entre otras. Las normas mencionadas se encuentran certificadas en la mayoría de los centros productivos localizados en España.

El Programa Global de Seguros de la Sociedad tiene contratadas diversas pólizas de seguros que, entre otros, cubren riesgos relacionados con la seguridad alimentaria y daños medioambientales.

- Riesgo fiscales: para su gestión Deoleo ha externalizado la mayoría de las funciones derivadas del cumplimiento operativo con las obligaciones tributarias en compañías de asesoría fiscal de reconocido prestigio en la mayoría de los países en los que opera, a las que adicionalmente solicita asesoramiento cuando las circunstancias así lo requieren.

2) Riesgos financieros:

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable:

Deoleo mantiene determinadas coberturas de tipo de interés.

- Riesgo de tipo de cambio: La Dirección Financiera de la Sociedad es la responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera. Se realizan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

En operaciones con terceros, siempre que sea posible se cierran las operaciones en euros (principalmente en las operaciones de compra de materia prima) que son las más relevantes dentro de Deoleo.

- Riesgo de liquidez: Deoleo formalizó con las entidades acreedoras un acuerdo de financiación que agrupa en un solo compromiso la mayor parte del endeudamiento del Grupo. En consecuencia, Deoleo mantiene unos niveles de liquidez razonables y dispone de financiación adicional mediante el uso de líneas de factoring con y sin recurso así como líneas de financiación de circulante. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección Financiera de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de las fuentes de financiación contratadas.

- Covenants financieros: La Dirección Financiera realiza un seguimiento del cumplimiento de estos compromisos.

- Riesgo de crédito: Se mantienen procedimientos internos de gestión del riesgo de clientes y se contratan pólizas de seguros con entidades de primer nivel con alta calificación crediticia para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

El Departamento de Créditos, integrado en la Dirección de Tesorería de Deoleo, cuenta con procedimientos de análisis y seguimiento periódico del nivel de créditos de clientes. Deoleo tiene contratado un seguro de crédito de cuentas a cobrar con un porcentaje de cobertura del 90%.

3) Riesgos operativos:

- Riesgo de suministro y fluctuación de los precios de las materias primas: En el curso del año 2015, por condiciones climáticas adversas de la cosecha 2014/15 en España, las disponibilidades de materia prima (aceite de oliva) disminuyeron drásticamente. Esta circunstancia se ha gestionado, principalmente, mediante la apertura de nuevas vías de suministro que diversifican tanto el pool de proveedores como los países de origen de compra de la materia prima, permitiendo ajustar estacionalidades y asegurarse tener cubiertas las necesidades al precio más competitivo posible. Otras acciones que se han llevado a cabo para mitigar este riesgo son (i) acortar la cadena de suministro buscando vías de acercamiento o contacto más directo con los productores, (ii) reforzar los procesos de calidad y (iii) la aplicación de un nuevo modelo de planificación de la demanda que impacta directamente en una optimización de todos los procesos de compra y sus coberturas.

12. INVESTIGACION Y DESARROLLO

La apuesta por la innovación es un pilar estratégico en el que confía la compañía para mantener su posición de liderazgo en el mercado de los aceites envasados.

La competencia en este sector hace necesario que se siga potenciando la actividad en el área de innovación y desarrollo, con el objetivo final de diseñar nuevos productos diferenciados, en los que la componente salud aporte un valor añadido que sea apreciado por el consumidor, de manera que el consumo de estos productos pueda reportar un beneficio para su salud.

En el año 2015 el equipo de I+D ha seguido con sus líneas de trabajo desarrollando nuevos productos, apoyando el área industrial con el fin de optimizar procesos industriales, poniendo a punto nuevos métodos analíticos, y colaborando con el departamento de Marketing con el fin de buscar nuevas formas de diferenciar nuestros productos.

El año 2015 también ha sido el año de la inauguración del Instituto Deoleo. Hemos definido el Instituto Deoleo como una institución para promover la investigación sobre aceite de oliva, difundir su conocimiento científico, y fomentar estilos de vida saludables. Claramente es una herramienta útil para promover el consumo de aceite de oliva, y el equipo de I+D de Deoleo ha colaborado en varias actividades ofreciendo su conocimiento científico.

Resumiendo, las actividades de I+D+i durante el año 2015 se pueden agrupar en los siguientes apartados:

1. Aceite de oliva
2. Aceites funcionales
3. Aceites de fritura
4. Actividades del Instituto Deoleo

1. Aceite de Oliva

El aceite de oliva en sus diferentes categorías constituye el producto más importante dentro del negocio de Deoleo, por lo que dentro de las actividades de innovación y desarrollo constituye un objetivo estratégico muy importante.

En este sentido se ha ampliado el conocimiento sobre los componentes presentes en la aceituna y que son transferidos al aceite durante el proceso de extracción.

Se ha seguido trabajando en los estudios de diferentes variedades de aceituna y distintos estados de maduración del fruto con el objeto de maximizar el contenido de estos compuestos en el aceite de oliva virgen.

Uno de los compuestos de mayor interés son los polifenoles del aceite de oliva extra virgen, antioxidantes que ofrecen al consumidor varios beneficios sobre la salud. Estos polifenoles, por ejemplo, ayudan a frenar la oxidación del colesterol malo, y la Comisión Europea ha autorizado recientemente una reivindicación de salud de los polifenoles del aceite de oliva. El equipo de I+D de Deoleo ha trabajado durante el año 2015 en optimizar el proceso de extracción del aceite con el fin de aumentar los niveles de polifenoles en los aceites vírgenes.

2. Aceites Funcionales

Se ha continuado con el trabajo del diseño de nuevos aceites mediante mezclas de aceites de diferente procedencia para adecuar su composición en ácidos grasos a los requerimientos nutricionales de diferentes consumidores objetivo.

Para ello se han diseñado prototipos de mezclas que aportan una composición equilibrada de ácidos grasos esenciales, ácidos grasos monoinsaturados, oleico, y ácidos grasos poliinsaturados de larga cadena. Estos perfiles se han adecuado atendiendo a las exigencias regulatorias de los países destino con objeto de poder reivindicar propiedades saludables de los productos.

3. Aceites de fritura

Se ha realizado un estudio en los laboratorios de I+D de Deoleo con el objetivo de conocer qué son los mejores aceites para freír, apoyando de esta forma los equipos comerciales a tener más argumentos de venta de estos aceites. Se han encontrado grandes diferencias entre los distintos aceites en el rendimiento durante el proceso de fritura, y en el número de ciclos que cada aceite pueda soportar.

Este estudio también va a servir para diseñar nuevas mezclas de aceites con el objetivo de conseguir aceites aún más estables en la fritura.

4. Actividades Instituto Deoleo

Podemos destacar dos actividades que el Instituto Deoleo ha llevado a cabo en el año 2015. En primer lugar, a finales de Mayo se inauguró el Instituto en un acto celebrado en los interiores del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente. El programa de inauguración contaba con varios científicos de gran prestigio, la directora técnica del COI, el director general de la empresa de marketing Nielsen, un chef conocido, y el Secretario General de Agricultura y Alimentación del Ministerio citado, Don Carlos Cábanas. Al evento se sumaban más de 150 personas del sector de aceite de oliva, el mundo científico, y autoridades.

Una segunda actividad a mencionar es la colaboración que tiene el Instituto con La Fundación Iberoamericana de Nutrición (Finut). La colaboración consiste en recopilar todos los estudios científicos hechos con el aceite de oliva y el ácido oleico, con el objetivo de publicar una revisión completa sobre los beneficios de su consumo. Esperamos poder publicar este trabajo durante el año 2016.

13. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El período medio de pago a proveedores en el ejercicio 2015 ha sido de 57 días (en el ejercicio 2014 ascendió a 59 días).

Tal y como se ha informado en la Nota 17 de las presentes cuentas anuales, derivados de los pactos verbales con la práctica totalidad de los proveedores y acreedores de la Sociedad, el plazo máximo de pago legal considerado por la misma asciende a 60 días, por lo que el período medio de pago del ejercicio se encuentra dentro de los límites de la normativa vigente.

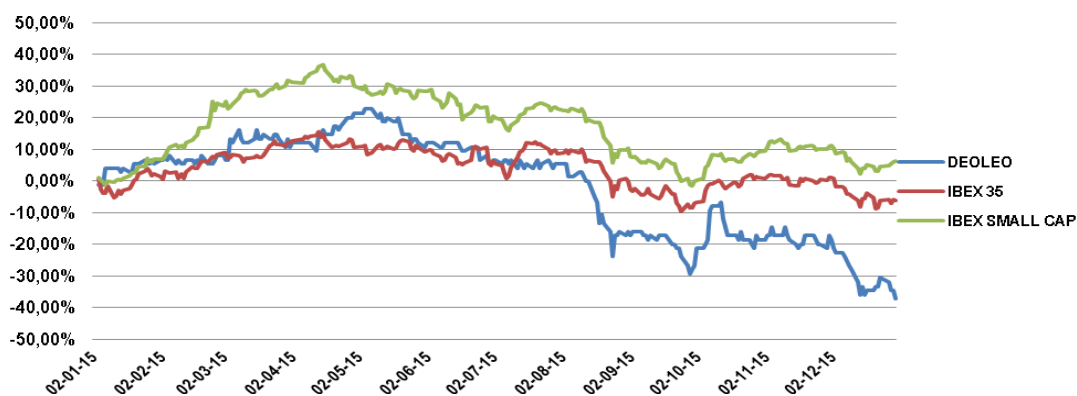
Según la Ley 3/2004 por la que se establecían las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales la cual fue modificada por la Ley 11/2013 de 26 de julio que establecía desde su fecha de aplicación un plazo máximo legal de 30 días de pago a proveedores y acreedores, excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días. Destacamos que la Sociedad mantiene acuerdos con la mayor parte de sus proveedores, estableciendo el período medio de pago en 60 días.

14. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La acción de Deoleo cerró 2015 con una caída del 38,67%, tras una fase de caída continuada iniciada a mediados del mes de agosto, donde determinadas posiciones accionariales fuertes iniciaron un proceso de desinversión en un entorno bajista de los mercados, como se puede apreciar en la gráfica siguiente.

El Ibex Small Cap terminó el año subiendo un 6,39%, mientras que el selectivo Ibex 35 terminó en negativo, con una caída del 7,15%.



Detalle de principales datos bursátiles

	2015	2014
Precio de cierre (€)	0,23	0,375
Máximo del período (€)	0,47	0,505
Fecha máximo	6-may	17-ene
Mínimo del Período (€)	0,23	0,365
Fecha mínimo	31-dic	03-mar
Promedio del periodo (€)	0,37	0,40
Volumen total de títulos (miles)	307.989	1.521.178
Volumen diario de títulos (miles)	1.203	5.965
Total efectivo negociado (millones de €)	119.245	606.883
Efectivo medio diario (miles de €)	466	2.410
Número de acciones (millones)	1.155	1.155
Capitalización bursátil fin del periodo (millones de €)	266	433

COYUNTURA ECONÓMICA

En el año 2015 aumentó ligeramente la tensión en los mercados financieros internacionales que ha provocado un repunte de la volatilidad en los precios de las acciones y en los mercados de Deuda Pública y corporativa.

Se han visto episodios de debilidad económica en las economías emergentes, problemas con Grecia en la Eurozona y tensiones geopolíticas.

El Fondo Monetario Internacional ha revisado a la baja en dos ocasiones sus previsiones de crecimiento mundial situándolo finalmente en el 3,1% para 2015 y en el 3,6% para 2016. La reducción del volumen del comercio mundial afectó a las economías emergentes de Latinoamérica con cifras negativas de crecimiento y se ha ralentizado el de China, aún siendo elevado (+6,8%). En la zona euro hemos tenido mejores cifras que las estimadas situándose el crecimiento estimado en el 1,5%. Por su parte Estados Unidos creció un 2,4% una cifra muy similar a 2014.

España ha destacado por sus cifras macroeconómicas, con un crecimiento estimado del PIB de entorna al 3,1% durante el año, lo que le ha situado a la cabeza del crecimiento de los grandes países desarrollados. La combinación de tipos de interés bajos, economía barata, euro débil alentando las exportaciones y las medidas estructurales, ha alentado la demanda interna de consumo y la inversión. No obstante aún persisten debilidades y amenazas como el desempleo, el endeudamiento del país y, últimamente, la incertidumbre política.

Bolsas e Índices mundiales

El IBEX 35 se dejó durante 2015 -7,15%, acompañado de un repunte de la volatilidad, por su parte la mayor parte de las plazas europeas se anotaron subidas en el año: Irlanda (+33,5%), Italia (12,6%), Francia (+8,5%), Alemania (+6,8%), el EuroSTOXX50 se anotó un crecimiento del 3,85%; en el terreno negativo, junto con España, nos encontramos con Reino Unido (-4,9%), Suiza con el 1,8% y en la cola, Grecia con una caída del 23,6%.

Tras varios años de subidas los mercados norteamericanos han acusado la ralentización de la economía mundial y sus principales índices cierran en negativo 2015, así el Dow Jones se dejó un -2,2% y el SP 500 un -0,7%, mientras que el tecnológico Nasdaq sigue en positivo registrando un alza del 5,7%.

ÍNDICE	Cierre 2015	Revalorización
CAC 40	4.637,1	8,50%
DAX	10.743,0	9,60%
Euro STOXX 50	3.267,5	3,80%
IBEX 35	9.544,2	-7,20%
Dow Jones	17.425,0	-2,20%
Nasdaq	5.007,4	5,70%
Nikkei 225	19.033,7	9,10%
FTSE 100	6.242,3	-4,90%
S&P Index Fixed	2.043,9	-0,70%

En cuanto a la acción de Deoleo cuyo comportamiento hemos comentado al principio de este apartado, destacar que ha vuelto a niveles de volúmenes de cotización más normalizados tras un excepcional 2015, y que hay que encuadrar la misma en la nueva estructura accionarial, donde el capital flotante se ha reducido considerablemente pasando a ser de aproximadamente el 25% del capital.

POLITICA DE DIVIDENDOS.

De acuerdo con las condiciones del préstamo suscrito en el presente ejercicio la Sociedad, salvo que obtenga la autorización de las entidades acreedoras, no podrá repartir dividendos, hasta que tenga lugar la completa amortización de la financiación.



DILIGENCIA DE FIRMA DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUALES DE DEOLEO, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO SOCIAL CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Deoleo, S.A., David Moreno Utrilla, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración que a continuación se relacionan suscriben el presente documento, comprensivo de (i) las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) y el informe de gestión individuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, formuladas por el Consejo de Administración de dicha sociedad, compuestas de 79 hojas, excluida ésta y la inmediatamente siguiente, a una sola cara, numeradas correlativamente a partir de la unidad, y (ii) del informe anual de gobierno corporativo, igualmente formulado por el referido Consejo de Administración, compuestos de 59 hojas, a una sola cara, numeradas correlativamente a partir de la unidad. A tal efecto, los Consejeros firman la presente diligencia, siendo visadas todas las hojas de los documentos por el Vicesecretario del Consejo de Administración.

En Madrid, a 29 de marzo de 2016

Fdo.: David Moreno Utrilla

Vilas Advisory Group
(D. Jose Maria Vilas Aventín)
(Presidente)

D. Manuel Atencia Robledo

Unicaja Banco, S.A.
(D. Manuel Azuaga Moreno, representado
por D. Manuel Atencia)

Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l
(D. Javier de Jaime Guijarro)

D. Pedro Barato Triguero.

Estrategias Porgy & Bess, S.L.
(Dña. Rosalia Portela de Pablo)

D. Manuel Arroyo Prieto
Consejero Delegado

Sinpa Holding, S.A.
(D. Daniel Klein)

D. Fernando Valdés Bueno

Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l (D.
Santiago Ramirez Larrauri)

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

D. Francisco Javier López García-Asenjo

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que el consejero Unicaja Banco, S.A. (D. Manuel Azuaga Moreno) no firma el presente documento por encontrarse ausente, habiendo delegado su representación en D. Manuel Atencia Robledo, habiendo manifestado expresamente el representado su conformidad con la documentación a que viene referida la precedente diligencia de firmas.

Fdo. David Moreno
Secretario del Consejo de Administración



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES
Y CONSOLIDADAS DE DEOLEO, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.**

Los miembros del Consejo de Administración de Deoleo, S.A. declaran que, hasta donde alcanzan su conocimiento, las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, los estados de cambio en el patrimonio neto, estado de flujo de efectivo y memoria), tanto la sociedad individual como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Deoleo, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que los informes de gestión complementarios de las cuentas individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Deoleo, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 29 de marzo de 2016.

Fdo.: David Moreno Utrilla

Vilas Advisory Group
(D. Jose Maria Vilas Aventín)
(Presidente)

D. Manuel Arroyo Prieto
Consejero Delegado

D. Manuel Atencia Robledo

Sinpa Holding, S.A.
(D. Daniel Klein)

Unicaja Banco, S.A.
(D. Manuel Azuaga Moreno, representado por D.
Manuel Atencia Robledo)

D. Fernando Valdés Bueno

Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l
(D. Javier de Jaime Guijarro)

Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l (D.
Santiago Ramirez Larrauri)

D. Pedro Barato Triguero.

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

Estrategias Porgy & Bess, S.L.
(Dña. Rosalia Portela de Pablo)

D. Francisco Javier López García-Asenjo

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente.

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Deoleo, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de DEOLEO, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Pilar Cerezo Sobrino
29 de marzo de 2015



DELOITTE, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06735
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
ACTIVO NO CORRIENTE:		1.096.757	1.144.226	PATRIMONIO NETO:	Nota 16	506.271	565.963
Activos intangibles-	Nota 6	813.159	852.273	Capital suscrito		438.778	438.778
Marcas		757.227	792.253	Otras reservas		23.801	23.801
Aplicaciones informáticas		943	875	Diferencias de conversión		(8.908)	(11.975)
Otros activos intangibles		54.989	59.145	Ajustes por cambios de valor		(331)	(490)
Fondo de comercio	Nota 6	94.058	99.183	Resultados acumulados		52.495	115.365
Inmovilizaciones materiales-	Nota 7	121.579	127.572	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		505.835	565.479
Terrenos y construcciones		85.372	87.933	Intereses minoritarios		436	484
Instalaciones técnicas y maquinaria		33.076	35.171				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		1.920	2.755				
Otro inmovilizado material		894	873				
Anticipos e inmovilizado material en curso		317	840				
Inversiones inmobiliarias	Nota 8	318	2.125	PASIVO NO CORRIENTE:		742.436	764.300
Participaciones en entidades asociadas		473	473	Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	Nota 18	42.099	41.689
Inversiones financieras no corrientes-	Nota 10	5.686	3.861	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Nota 18	497.877	494.739
Créditos a terceros		5.142	3.187	Otros pasivos financieros	Nota 18	3.414	16.171
Otros activos financieros		544	674	Subvenciones oficiales	Nota 21	3.056	3.046
Activos por impuesto diferido	Nota 14	61.484	58.739	Pasivos por impuesto diferido	Nota 14	182.016	195.791
				Provisiones	Nota 20.1	10.089	8.593
				Otros pasivos no corrientes		3.885	4.271
ACTIVO CORRIENTE:		317.027	368.140				
Existencias	Nota 12	140.085	121.151	PASIVO CORRIENTE:		165.077	182.103
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Nota 13	108.071	141.783	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	Nota 18	28.138	21.368
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes	Nota 14	8.583	6.468	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 19	133.923	156.064
Otros activos financieros corrientes	Nota 10	5.031	4.501	Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	Nota 14	1.540	3.168
Otros activos corrientes		814	1.068	Provisiones		325	314
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-	Nota 15	42.040	79.853	Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 5	1.151	1.189
Tesorería		42.040	79.853				
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 5	12.403	13.316				
TOTAL ACTIVO		1.413.784	1.512.366	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.413.784	1.512.366

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2015

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 30	817.284	773.242
Otros ingresos de explotación	Nota 23	5.503	4.203
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 30	16.900	(510)
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 30	(651.446)	(551.009)
Gastos de personal	Nota 24	(50.699)	(47.481)
Dotación a la amortización	Notas 6, 7 y 8	(21.036)	(18.304)
Otros gastos de explotación	Nota 25	(151.355)	(119.846)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(34.849)	40.295
Ingresos financieros	Nota 26	16.927	15.622
Gastos financieros	Nota 26	(51.854)	(63.375)
Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas		-	162
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(69.776)	(7.296)
Impuesto sobre Sociedades	Nota 14.2	8.455	(66.784)
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO		(61.321)	(74.080)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(61.273)	(74.053)
Intereses minoritarios		(48)	(27)
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros):			
Pérdida de las actividades continuadas	Nota 17	(0,053)	(0,064)
Beneficio (Pérdida) de las actividades interrumpidas		-	-
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros):			
Pérdida de las actividades continuadas	Nota 17	(0,053)	(0,064)
Beneficio (Pérdida) de las actividades interrumpidas		-	-

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015.

DEOLEO, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS		(61.321)	(74.080)
OTRO RESULTADO GLOBAL:			
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto-			
Por cobertura de flujos de efectivo		-	9.631
Diferencias de conversión	Nota 16.4	3.067	5.157
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		(1.438)	-
OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		1.629	14.788
RESULTADO GLOBAL TOTAL		(59.692)	(59.292)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(59.644)	(59.265)
Intereses minoritarios		(48)	(27)

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio 2015.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015

(Miles de Euros)

	Capital Social	Prima de Emisión	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor	Total	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	577.339	139.434	23.801	(88.246)	(17.132)	(10.349)	624.847	511	625.358
Resultado global consolidado del ejercicio 2014	-	-	-	(74.053)	5.157	9.631	(59.265)	(27)	(59.292)
Operaciones con socios o propietarios- Reducción de capital	(138.561)	(139.434)	-	277.995	-	-	-	-	-
Otras variaciones en el patrimonio neto- Otros movimientos	-	-	-	(331)	-	228	(103)	-	(103)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	438.778	-	23.801	115.365	(11.975)	(490)	565.479	484	565.963
Resultado global consolidado del ejercicio 2015	-	-	-	(61.273)	3.067	-	(58.206)	(48)	(58.254)
Otras variaciones en el patrimonio neto- Otros movimientos	-	-	-	(1.597)	-	159	(1.438)	-	(1.438)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	438.778	-	23.801	52.495	(8.908)	(331)	505.835	436	506.271

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2015.

DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		(30.316)	(25.539)
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio antes de impuestos		(69.776)	(7.296)
Ajustes al resultado-		93.111	82.020
Amortización del inmovilizado e inversiones inmobiliarias	Notas 6, 7 y 8	21.036	18.304
Correcciones valorativas por deterioro	Notas 5, 6, 7 y 8	34.858	11.485
Variación de provisiones de circulante	Notas 12 y 13	908	1.296
Variación de provisiones de riesgos y gastos	Notas 20	1.696	2.089
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	Notas 23 y 25	(293)	576
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	902
Ingresos financieros	Nota 26	(544)	(6.856)
Gastos financieros	Nota 26	37.485	58.556
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	Nota 26	(5.560)	(2.187)
Diferencias de cambio	Nota 26	3.533	(1.760)
Participación en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de participación		-	(162)
Subvenciones oficiales diferidas	Nota 21	(8)	(223)
Cambios en el capital corriente-		(8.090)	(56.126)
Existencias		(18.742)	(9.199)
Deudores y otras cuentas a cobrar		29.788	12.233
Otros activos corrientes		254	(652)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.187	336
Acreedores y otras cuentas a pagar		(22.149)	(55.242)
Otros activos y pasivos		(390)	(3.572)
Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta		(38)	(30)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(45.561)	(44.137)
Pagos de intereses		(34.297)	(33.171)
Cobros por intereses		544	1.714
Pagos por Impuesto sobre Beneficios		(11.808)	(12.680)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		(6.915)	11.605
Pagos por inversiones-		(7.266)	(4.989)
Inmovilizado intangible	Nota 6	(548)	(765)
Inmovilizado material	Nota 7	(4.878)	(4.224)
Activos financieros		(1.840)	-
Cobros por desinversiones-		351	16.594
Empresas vinculadas		-	2.100
Inmovilizaciones materiales	Nota 7	351	350
Inversiones inmobiliarias		-	122
Otros activos financieros		-	14.022
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		(582)	(84.739)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		(582)	(84.739)
Emisión de deudas con entidades de crédito		919	515.000
Devolución de deudas con entidades de crédito		(4)	(596.810)
Devolución de otras deudas		(1.497)	(2.929)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(37.813)	(98.673)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	Nota 15	79.853	178.526
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	Nota 15	42.040	79.853

Las Notas 1 a 33 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2015.

Deoleo, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria Consolidada del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2015

1. Naturaleza y actividades 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 adoptó 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 la Carretera N-IV – KM 388 Alcolea (Córdoba).

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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

2.1 Marco normativo de información financiera aplicable

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

- Código de comercio y la restante legislación mercantil,
- 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.

2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se han obtenido 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 han sido preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en la Nota 2.1 anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales individuales de las sociedades que lo componen, del ejercicio 2015, formuladas por sus Administradores correspondientes, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Socios o Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Deoleo, S.A., celebrada el 28 de mayo de 2015 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2015 pueden diferir de los utilizados por algunas sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogenizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

2.2.1 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio anual 2015 han entrado en vigor las siguientes nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

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

Estas normas e interpretaciones han sido aplicadas en estas cuentas anuales. No se han identificado impactos significativos reseñables de la aplicación de ninguna de ellas para el Grupo.

2.2.2 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas Normas, Modificaciones e Interpretaciones	Descripción	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea		
<p>Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013)</p> <p>Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 (publicadas en diciembre de 2013)</p> <p>Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014)</p> <p>Modificación a la NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014)</p> <p>Modificación a la NIC 16 y NIC 41: Plantas productoras (publicada en junio de 2014)</p> <p>Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014)</p> <p>Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014)</p> <p>Modificaciones NIC 1: iniciativa desgloses (Diciembre 2014)</p>	<p>La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos</p> <p>Modificaciones menores de una serie de normas</p> <p>Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos</p> <p>Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio</p> <p>Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable</p> <p>Modificaciones menores a una serie de normas</p> <p>Se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor</p> <p>Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.)</p>	<p>1 de febrero de 2015 (1)</p> <p>1 de enero de 2016</p>
No aprobadas todavía para su uso en la Unión Europea en la fecha de publicación de este documento		
Nuevas normas		
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014)</p> <p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014)</p> <p>NIIF 16 Arrendamientos</p>	<p>Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39</p> <p>Nueva norma de reconocimiento de ingresos (Sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31)</p> <p>Sustituye a la actual NIC 17. Se incluirán todos los arrendamientos en balance como si fueran compras financiadas</p>	<p>1 de enero de 2018</p> <p>1 de enero de 2019</p>
Modificaciones y/o interpretaciones		
<p>Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Sociedades de Inversión (Diciembre 2014)</p>	<p>Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión</p>	<p>1 de enero de 2016</p>

Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos	Sin fecha definida

(1) La fecha de entrada en vigor IASB de estas normas era a partir de 1 de julio de 2014.

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad dominante están evaluando el posible impacto que la aplicación de estas normas, modificaciones e interpretaciones tendrán sobre los estados financieros del Grupo. En principio, se estima que la única norma que podría llegar a tener un impacto significativo es:

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes es la nueva norma comprensiva de reconocimiento de ingresos con clientes, y sustituye a las siguientes normas e interpretaciones vigentes actualmente: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción, IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes, IFRIC 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, IFRIC 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC-31 Ingresos- Permutas de servicios de publicidad.

El nuevo modelo de ingresos aplica a todos los contratos con clientes excepto aquellos que están dentro del alcance de otras NIIF, tales como arrendamientos, contratos de seguros e instrumentos financieros.

El modelo central de reconocimiento se estructura en cinco pasos que suponen identificar el contrato con el cliente, identificar las obligaciones esperadas del contrato, determinar el precio de la transacción, distribuir dicho precio entre las obligaciones identificadas y contabilizar los ingresos cuando se satisfagan las obligaciones.

2.3 Información referida al ejercicio 2014

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2014 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye por sí misma las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2015.

2.4 Moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano. El euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

2.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera requiere la realización, por parte de los Administradores de la Sociedad dominante, de determinadas estimaciones contables y la consideración de determinados elementos de juicio. Éstos se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros, que se han considerado razonables de acuerdo con las circunstancias.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para cuantificar o valorar y registrar, en su caso, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos o compromisos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de valor de los activos materiales, intangibles, fondo de comercio, existencias y cuentas a cobrar.

- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La evaluación de las provisiones y contingencias.

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 cuyo importe asciende a 62.826 miles de euros, calificadas, anteriormente, como de vida útil indefinida. La nueva estimación establece una vida útil de dichas marcas de 20 años. El efecto del cambio de las estimaciones ha sido registrado de forma prospectiva, habiendo reconocido en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 un gasto por amortización por importe de 3.141 miles de euros correspondiente al período transcurrido desde la fecha del cambio de estimación. El efecto sobre la cuenta de resultados consolidada de ejercicios futuros consistirá en un gasto por amortización en base a la vida útil estimada de las marcas (véase Nota 4.1).

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015 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.

2.6 Principios de consolidación aplicados

La elaboración de las cuentas anuales consolidadas se ha basado en la aplicación de los siguientes métodos:

2.6.1 Empresas dependientes

Se consideran "Sociedades dependientes" aquéllas sobre las que Deoleo, S.A., o sus sociedades dependientes, tienen capacidad para ejercer control efectivo.

El control se obtiene cuando la Sociedad dominante reúne los siguientes elementos:

- tiene poder sobre la participada,
- exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y
- capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos

La Sociedad dominante evaluará nuevamente si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos de control enumerados anteriormente.

Cuando la Sociedad dominante tiene la capacidad factible de dirigir las actividades relevantes de forma unilateral, aun teniendo menos de la mayoría de los derechos de voto, tiene derechos suficientes para otorgarle poder. La Sociedad dominante evalúa si los derechos de voto son suficientes para otorgarle poder considerando todos los hechos y circunstancias relevantes, incluyendo:

- el montante de los derechos de voto que mantiene la Sociedad dominante en relación con el montante y dispersión de los que mantienen otros tenedores de votos,
- los derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad dominante, otros tenedores de voto u otras partes,
- derechos que surgen de otros acuerdos contractuales,
- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que la Sociedad dominante tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La consolidación de una entidad dependiente se inicia cuando la Sociedad dominante obtiene el control de la misma y finaliza cuando se pierde el control sobre la misma.

Los estados financieros de las Sociedades dependientes se consolidan con los de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presentan respectivamente en los capítulos "Intereses minoritarios" del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados consolidada y del estado de resultado global.

Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

El detalle de dichas sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 se presenta en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta memoria consolidada.

Los activos adquiridos identificados y los pasivos ciertos o contingentes asumidos en una combinación de negocios son valorados a su valor razonable a la fecha de adquisición que da lugar a la toma de control según indica la NIIF 3- Combinaciones de negocios. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como Fondo de Comercio en el estado de situación financiera consolidado. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, se imputa a resultados en la fecha de adquisición en la cuenta de resultados consolidada.

2.6.2 Empresas asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, sin control. Habitualmente esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las sociedades asociadas se valoran por el "método de la participación" o "puesta en equivalencia"; es decir, por la fracción de su valor neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales.

La participación del Grupo en los resultados obtenidos por la participada en el ejercicio se presenta en el epígrafe "Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas" de la cuenta de resultados consolidada.

En el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o beneficios correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una sociedad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el estado de situación financiera consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

2.6.3 Conversión de moneda extranjera

La conversión a euros de negocios en el extranjero se ha efectuado mediante la aplicación de los siguientes criterios:

1. Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;

2. Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
3. Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las entidades dependientes se convierten a euros aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

Las diferencias de conversión relacionadas con negocios extranjeros, registradas en patrimonio neto, se reconocen en la cuenta de resultados consolidada cuando dichos negocios se enajenan o el Grupo deja de tener el control de los mismos.

Todas las sociedades del Grupo tienen como moneda local el euro salvo las sociedades dependientes situadas en Estados Unidos de América, Méjico, Canadá, Australia, Reino Unido, India, Malasia, China, Colombia y Dubai (véase Anexo I a la memoria consolidada).

2.6.4 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación más significativas durante los ejercicios 2015 y 2014 que afectan a la comparación entre ejercicios han sido las siguientes:

Ejercicio 2015

- Ampliación de capital de la sociedad china Shangai Deoleo Trading Co. Ltd mediante aportación monetaria de 200 miles de euros totalmente desembolsados 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.
- Ampliación de capital de la sociedad Deoleo Colombia SAS mediante aportación monetaria de 5 miles de euros totalmente desembolsado por la Sociedad dominante.

Ejercicio 2014

- Constitución jurídica de la sociedad dependiente Deoleo Colombia, SAS, con un capital de 166 miles de euros totalmente desembolsado por la Sociedad dominante.
- Ampliación de capital de la sociedad china Shanghai Deoleo Trading Co. Ltd. por importe de 200 miles de euros.
- Ampliación de capital de la sociedad india Deoleo India Private Limited por importe de 105 miles de euros.
- Enajenación de la inversión mantenida en Moltuandújar, S.L. a un tercero ajeno al Grupo, cuyo coste ascendía a 3.002 miles de euros, por un precio total de 2.100 miles de euros, aproximadamente. Dicha enajenación supuso una pérdida de 902 miles de euros.
- Liquidación de la Sociedad dependiente Corporación Industrial Arana, S.A. Derivado de la misma, no se produjo un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

2.7 Principio de gestión continuada

El Grupo ha incurrido en pérdidas significativas en el ejercicio 2015 como consecuencia, principalmente, de los ajustes extraordinarios por deterioros por importe de 33.880 miles de euros de determinados activos intangibles y fondo de comercio para adecuar el valor contable de los mismos a sus importes recuperables (véase Nota 6). Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las citadas pérdidas no tienen naturaleza recurrente. Por otro lado, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, los citados ajustes no tienen impacto alguno en la tesorería ni en la situación financiera del Grupo. Por todo ello, los

Administradores de la Sociedad dominante han formulado las cuentas anuales del ejercicio 2015 asumiendo que el Grupo mantendrá su capacidad para realizar sus activos y liquidar sus pasivos por los importes y según la clasificación con la que figuran en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 adjunto.

3. Aplicación del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de aplicación de pérdidas de Deoleo, S.A., correspondiente al ejercicio 2015, por importe de 69.082 miles de euros, aproximadamente, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en su traspaso íntegro al epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores".

4. Principios contables y normas de valoración aplicados

Los principales principios, políticas contables y normas de valoración aplicados por el Grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas y que cumplen con las NIIF vigentes a la fecha de las correspondientes cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

4.1 Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios y específicamente identificables que han sido adquiridos a terceros. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera objetiva y de los que se espera obtener en el futuro beneficios económicos.

Se consideran de "vida útil indefinida" aquellos activos que se estima contribuirán indefinidamente a la generación de beneficios. El resto de los activos intangibles se consideran de "vida útil definida".

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que son sometidos al "test de deterioro" al menos una vez al año, siguiendo los mismos criterios que para los Fondos de Comercio.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes.

Marcas comerciales y licencias

Las marcas comerciales y las licencias se valoran por su coste de adquisición. En el caso de marcas adquiridas en combinaciones de negocios, se registran por su valor razonable en el momento de su adquisición.

Los derechos de uso de la marca Bertolli de forma perpetua, en exclusiva y a nivel mundial para las categorías de aceite de oliva, aceite de semilla y vinagre balsámico, se encuentran registrados en la categoría de marcas.

Las marcas del Grupo han sido clasificadas por los Administradores de la Sociedad dominante como de vida útil indefinida, excepto cuatro de sus marcas, dos de ellas desde el ejercicio 2015 (véase Nota 2.5), cuyo coste asciende a 125.420 miles de euros, aproximadamente, que se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que ha sido estimada en 20 años. Sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que no existe un límite previsible de tiempo durante el cual las restantes marcas contribuirán a la generación de flujos netos de efectivo, por lo que estiman que tienen vida útil indefinida, a excepción de las cuatro marcas específicas mencionadas. En este sentido, las marcas comerciales que tienen vidas útiles indefinidas no están sujetas a amortización, sino a comprobación de su deterioro, al menos, con una periodicidad anual y siempre que existan factores que indiquen una posible pérdida de valor. El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la

Nota 4.5. Esta clasificación de la vida útil se revisa al cierre de cada ejercicio y es consistente con los correspondientes planes de negocio del Grupo.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros por el Grupo, que figuran por los costes incurridos, se amortizan linealmente durante el periodo de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gasto en el momento en que se incurren.

Otros activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2015 este epígrafe incluye, principalmente, 54.795 miles de euros netos de amortización, aproximadamente (59.010 miles de euros, aproximadamente, en 2014), correspondientes a las listas de clientes, las cuales fueron adquiridas en la combinación de negocios de Bertolli y tienen una vida definida estimada de 19 años para Italia y de 20 años para el resto del mundo.

4.2 Fondo de Comercio

El Fondo de Comercio se calcula como la diferencia entre la suma de la contraprestación transferida, más los intereses minoritarios, más el valor razonable de cualquier participación previa en la adquirida, menos los activos netos identificables de la adquirida medidos a valor razonable.

En la obtención de dicho valor razonable el Grupo:

1. Asigna coste a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor neto con el que figuraban en los estados de situación financiera de las sociedades adquiridas hasta el límite de sus valores de mercado.
2. Si hay coste asignable a unos activos intangibles concretos, los reconoce explícitamente en el estado de situación financiera consolidado siempre que su valor de mercado a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Si los costes así asignados difieren de sus valores a efectos fiscales se registra el impuesto diferido correspondiente.

Los Fondos de Comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso.

En el caso de venta de la unidad generadora de efectivo, el importe atribuido como fondo de comercio se incluye en la determinación del resultado de la venta.

Los Fondos de Comercio no se amortizan. No obstante, al cierre de cada ejercicio, o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que reduzcan el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto registrado. En caso afirmativo, se procede a su saneamiento registrándose la pérdida correspondiente. Los saneamientos realizados no pueden ser objeto de reversión posterior.

Todos los Fondos de Comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor en uso y el precio de venta neto de los activos asociados a la unidad. El valor en uso se calcula siguiendo la metodología descrita en la Nota 4.5.

4.3 Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se reconoce a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplan con los requisitos para su capitalización.

El coste del inmovilizado material incluye la estimación de los costes de desmantelamiento o retiro, así como de la rehabilitación del lugar sobre el que se encuentra ubicado, siempre que constituyan obligaciones incurridas como consecuencia de su uso y con propósitos distintos de la producción de existencias.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste menos su valor residual siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

	Años de Vida Útil
Construcciones	25-50
Instalaciones técnica y maquinaria	7,6-16,6
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-16,6
Equipos para procesos de información	4-5
Elementos de transporte	3-10
Otro inmovilizado material	6-20

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados a terceros se reconocen siguiendo los mismos criterios utilizados para el resto del inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor entre su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento. A estos efectos la determinación del plazo de arrendamiento es consistente con la establecida para la clasificación del mismo.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

El Grupo evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 4.5.

4.4 Inversiones inmobiliarias

El Grupo clasifica en este epígrafe los inmuebles destinados total o parcialmente a obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

El Grupo reconoce y valora las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material.

4.5 Deterioro de valor de los activos materiales, intangibles y Fondo de Comercio

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo 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.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

- Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.
- El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. El citado valor en uso se calcula mediante descuento de proyecciones de flujos de caja, calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado, siempre y cuando ese flujo sea representativo de un flujo normalizado, y aplicando una tasa de crecimiento que en ningún caso es superior a la estimada a largo plazo para el mercado en que opera el Grupo.

Las proyecciones son preparadas para cada unidad generadora de efectivo sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con los planes de negocio del Grupo. Los principales componentes son:

- Proyecciones de resultados,
- Proyecciones de inversiones y capital circulante.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

En base a la estructura organizativa del Grupo y en el desarrollo de sus actividades, se han identificado como unidades generadoras de efectivo sus principales líneas de negocio por mercado geográfico: "Aceite Península Ibérica" y "Aceite Unión Europea".

En el ejercicio 2015, los "Test de deterioro" de las unidades generadoras de efectivo se han elaborado tomando en consideración las hipótesis de negocio, junto con otras hipótesis acordes con el entorno actual macroeconómico y financiero. El crecimiento medio de las ventas durante el período proyectado oscila, en términos anuales, entre el 0% y 1% (2% y 3% en 2014). Adicionalmente, las hipótesis más significativas utilizadas han sido las siguientes:

Unidades Generadoras de Efectivo	2015		2014	
	Tasa de Descuento	Tasa de Crecimiento Medio Futuro	Tasa de Descuento	Tasa de Crecimiento Medio Futuro
Aceite Península Ibérica (a)	8,07%	1%	8,15%	1%
Aceite Unión Europea (b)	7,8%	1,2%	7,82%	1,3%

(a) La tasa de crecimiento medio futuro de España, principal región de la UGE, es de 0,4% en 2015 (0,4% en 2014).

(b) La tasa de crecimiento medio futuro de Sur Europa, principal región de la UGE, es de 0,4% en 2015 (0,7% en 2014).

A continuación se desglosa el análisis de sensibilidad realizado por el Grupo sobre el efecto que supondría sobre el valor recuperable de los activos de las unidades generadoras de efectivo un cambio en las hipótesis más significativas utilizadas:

	Miles de Euros					
	Aumento (Disminución) del Importe Recuperable					
	Variación en la Hipótesis (en Puntos Básicos)	Tasa de Crecimiento Medio Futuro				
		(1%)	(0,5%)	Tasa Utilizada	0,5%	1%
Tasa de Descuento						
(1%)	48.669	100.205	160.762	232.936	320.425	
(0,5%)	(19.129)	23.935	73.930	132.677	202.694	
Tasa utilizada	(78.148)	(41.783)	-	48.508	105.507	
0,5%	(129.990)	(98.999)	(63.710)	(23.165)	23.907	
1%	(175.890)	(149.265)	(119.187)	(84.939)	45.589	

Como resultado del ejercicio realizado por los Administradores de la Sociedad dominante, han registrado un deterioro por importe de 33.880 miles de euros en determinados elementos del inmovilizado intangible y fondo de comercio (véase Nota 6).

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen hechos significativos que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015 para la elaboración del test de deterioro, y que cualquier posible cambio razonable en las hipótesis clave en las que el cálculo del valor recuperable está basado no causaría que el valor en libros de los activos de las unidades generadoras de efectivo del Grupo exceda o sea inferior a dicho valor recuperable.

4.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos cuyo valor contable va a ser recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta que se estima se realizará dentro de los próximos 12 meses, en lugar de por su uso continuado, se clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta. Para clasificar los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos como mantenidos para la venta, éstos deben de encontrarse disponibles, en sus condiciones actuales, para su enajenación inmediata, sujetos exclusivamente a los términos usuales y habituales a las transacciones de venta, siendo igualmente necesario que la baja del activo se considere altamente probable.

Los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan, valorándose al menor de su valor contable y valor razonable menos los gastos de venta.

El Grupo reconoce las pérdidas por deterioro de valor inicial y posterior, de los activos clasificados en esta categoría, con cargo a resultados de operaciones continuadas de la cuenta de resultados consolidada, salvo que se trate de operaciones interrumpidas.

Los beneficios por aumentos del valor razonable menos los costes de venta se reconocen en resultados, hasta el límite de las pérdidas acumuladas por deterioro reconocidas con anterioridad, ya sea por la valoración a valor razonable menos los costes de venta o por pérdidas por deterioro reconocidas con anterioridad a la clasificación.

El Grupo valora los activos no corrientes que dejen de estar clasificados como mantenidos para la venta o que dejen de formar parte de un grupo enajenable de elementos, al menor de su valor contable antes de su clasificación, menos amortizaciones o depreciaciones que se hubieran reconocido si no se hubieran clasificado como tales, y el valor recuperable en la fecha de reclasificación. Los ajustes de valoración derivados de dicha reclasificación, se reconocen en resultados de las operaciones continuadas.

Una actividad interrumpida es un componente del Grupo que ha sido enajenado o bien se ha clasificado como mantenido para la venta y:

1. Representa una línea de negocio o un área geográfica de la explotación que es significativa y puede considerarse separada del resto;
2. Forma parte un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa o pueda considerarse separada del resto; o
3. Es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de ser vendida.

Un componente del Grupo comprende las actividades y flujos de efectivo que pueden ser distinguidos del resto tanto desde un punto de vista operativo como de información financiera.

El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas y de la enajenación de los activos o grupos enajenables de elementos, se presenta en el epígrafe de resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas de la cuenta de resultados consolidada.

Si el Grupo deja de clasificar un componente como actividad interrumpida, los resultados previamente presentados como actividades interrumpidas, se reclasifican a actividades continuadas para todos los ejercicios presentados.

4.7 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de la propiedad al Grupo, el cual, habitualmente, tiene la opción de adquirirlos al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

El Grupo reconoce los arrendamientos financieros como activos y pasivos en el estado de situación financiera consolidado, al inicio del arrendamiento, al valor de mercado del activo arrendado o al valor actual de las cuotas de arrendamiento mínimas, si éste último fuera menor. Para calcular el valor actual de las cuotas de arrendamiento se utiliza el tipo de interés del contrato.

El coste de los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se presenta en el estado de situación financiera consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los gastos financieros se contabilizan durante el período de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo mantiene dos contratos de arrendamiento financiero cuyo importe pendiente a dicha fecha asciende a 2.195 miles de euros (2.813 miles de euros en 2014).

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan o abonan en la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que se devengan en función de que el Grupo actúe como arrendatario o como arrendador.

4.8 Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando se lleva a cabo su adquisición, registrándose inicialmente a su valor razonable. Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

1. Préstamos y cuentas por cobrar generados por el Grupo: activos financieros originados por las sociedades del Grupo a cambio de entregas de efectivo o del suministro de bienes o la prestación de servicios cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
2. Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o de las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Este epígrafe incluye también los derivados financieros que no se consideren de cobertura contable.
3. Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
4. Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Al 31 de diciembre de 2015, se recogen principalmente instrumentos de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, reconociéndose al coste de adquisición más los costes directamente atribuidos a la misma.

Los préstamos y partidas a cobrar se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles y posteriormente, se valoran por su coste amortizado. El Grupo tiene constituidas provisiones para hacer frente a los riesgos de incobrabilidad. Estas provisiones están calculadas atendiendo a la probabilidad de recuperación de la deuda en función de su antigüedad y de la solvencia del deudor. Al 31 de diciembre de 2015 el valor razonable de estos activos, no difiere significativamente del valor por el que figuran registrados en el estado de situación financiera consolidado.

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de resultados consolidada el efecto de las variaciones en dicho valor razonable. Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes informadas en la materia, que actúasen libre y prudentemente y en condiciones de independencia mutua.

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se pone de manifiesto, el reconocimiento de este deterioro se registra en la cuenta de resultados consolidada.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros

Los principales pasivos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo son pasivos financieros a vencimiento que se valoran a su coste amortizado. Los pasivos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican como:

1. Préstamos bancarios y otros préstamos: los préstamos obtenidos de entidades bancarias y otras entidades prestamistas, se registran por el importe recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran al coste amortizado. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados consolidada utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del pasivo en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.
2. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar: las cuentas a pagar originadas por operaciones de tráfico se registran inicialmente a valor razonable y, posteriormente, son valoradas a coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.9 Contabilidad de operaciones de cobertura

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. En el marco de dichas operaciones el Grupo contrata instrumentos financieros de cobertura económica.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta. En este sentido, al 31 de diciembre de 2015 el Grupo no tenía ningún instrumento financiero calificado como de cobertura contable.

El Grupo mantiene determinadas operaciones de derivados que aunque tienen principalmente un carácter de cobertura económica, no se registran como cobertura contable, debido a que no se cumplen los requisitos que las normas exigen para ello. El efecto del registro a valor razonable de estas operaciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha sido recogido directamente en la cuenta de resultados consolidada de cada ejercicio (véanse Notas 11 y 26).

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en contratos principales se registran separadamente como derivados sólo cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se valoren por su valor razonable mediante el reconocimiento en el estado del resultado global consolidado de los cambios producidos en el valor razonable.

Por otro lado, durante el ejercicio 2015 y 2014 no se han cerrado posiciones de compras en el mercado de futuros de aceite de oliva. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no mantenía posiciones abiertas en dicho mercado.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula de acuerdo con las técnicas de valoración descritas en la Nota 4.10 siguiente.

4.10 Técnicas de valoración e hipótesis aplicables para la medición del valor razonable

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- Los valores razonables de activos y pasivos financieros con los términos y condiciones estándar y que se negocian en los mercados activos y líquidos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- El valor razonable de otros activos financieros y pasivos financieros (excluidos los instrumentos derivados) se determinan de acuerdo con los modelos de valoración generalmente aceptados sobre la base de descuento de flujos de caja utilizando los precios de transacciones observables del mercado y las cotizaciones de contribuidores para instrumentos similares.
- Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés se utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés según las condiciones del mercado. Para la determinación del valor razonable de opciones, el Grupo utiliza el modelo de valoración de Black & Scholes y sus variantes, utilizando a tal efecto las volatilidades de mercado para los precios de ejercicio y vencimientos de dichas opciones.

Los instrumentos financieros valorados con posterioridad a su reconocimiento inicial a valor razonable, se clasifican en niveles de 1 a 3 basados en el grado en que el valor razonable es observable.

- Nivel 1: son aquellos referenciados a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: son aquellos referenciados a otros "inputs" (que no sean los precios cotizados incluidos en el nivel 1) observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: son los referenciados a técnicas de valoración, que incluyen "inputs" para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables ("inputs" no observables).

El Grupo aplica la definición del valor razonable de un instrumento financiero como el precio que se pagaría o se cobraría por transferir dicho instrumento a un tercero, incluyendo el riesgo propio de crédito.

Para la determinación del ajuste por riesgo de crédito se ha aplicado una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada al Grupo y a cada una de las contrapartidas. La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Los inputs aplicados para la obtención del riesgo de crédito propio y de contrapartida (determinación de la probabilidad de default) se basan principalmente en la aplicación de spreads de crédito propios o de empresas comparables actualmente negociados en el mercado (curvas de CDS, TIR emisiones de deuda).

Los únicos activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 valorados a valor razonable son los instrumentos financieros derivados (véase Nota 11).

4.11 Instrumentos de patrimonio propio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio neto de la Sociedad dominante, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad dominante durante el ejercicio se registran por el valor de la contraprestación entregada a cambio, como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de las acciones propias, se reconocen en el patrimonio neto.

4.12 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El Grupo clasifica en este epígrafe el efectivo y aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez que son fácilmente convertibles en efectivo, siendo el plazo de la inversión inferior a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor. Los intereses asociados a estas operaciones se registran como ingresos a medida que se devengan, y aquéllos que al cierre del ejercicio están pendientes de vencimiento se incluyen en el estado de situación financiera consolidado incrementando el saldo de este epígrafe.

4.13 Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción. El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares así como los intereses incorporados al nominal de los débitos, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

Las devoluciones de compras se imputan como menor valor de las existencias objeto de devolución y las devoluciones de ventas se incorporan al precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método de ordenación de entradas y salidas de existencias utilizado.

Los anticipos a cuenta de existencias figuran valorados por su coste.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, el coste de mercaderías y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método del precio medio ponderado. El Grupo utiliza periodos de un mes para valorar las existencias.

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

1. Materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. El Grupo no reconoce la corrección valorativa en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
2. Mercaderías y los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
3. Para productos en curso, el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

4.14 Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en "moneda extranjera" y se registran según los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que se realizan las operaciones.

En la fecha de cada estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional según los tipos vigentes a la fecha del estado de

situación financiera. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de resultados consolidada.

4.15 Subvenciones

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos el Grupo sigue los criterios siguientes:

- Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, se registran en el pasivo y se van imputando a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.
- Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

4.16 Compromisos con los empleados

Premios de jubilación

De acuerdo a los convenios colectivos vigentes para los distintos centros de trabajo, el Grupo está obligado al pago de una gratificación especial al personal en el momento de su jubilación anticipada, la cual vendrá fijada en función de la edad de jubilación cuando sea entre 59 y 64 años. Estos compromisos se encuentran externalizados mediante la contratación de las correspondientes pólizas de seguros colectivos, tratándose como gasto la prima relativa a cada ejercicio. El importe pagado por este concepto en los ejercicios 2015 y 2014 no es significativo.

Premios de vinculación

De acuerdo a los convenios colectivos vigentes para los distintos centros de trabajo, el Grupo está obligado al pago de una gratificación especial de acuerdo al cumplimiento de una determinada antigüedad en el Grupo. Estos compromisos no se consideran externalizables, pero sí provisionables, por lo que el Grupo tiene dotada la oportuna provisión en el epígrafe "Provisiones" del balance del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015.

Las principales hipótesis de cálculo de la provisión del ejercicio 2015, han sido las siguientes:

- Fecha de efecto: 31 de diciembre de 2015.
- Tabla de mortalidad: PERM/F 2000.
- Tasas de invalidez: no consideradas.
- Tasas de rotación: no consideradas.
- Crecimiento de salarios: 1%.
- Crecimiento de índice de precios al consumo: 1%.
- Interés técnico: 1,85%, basándose en los rendimientos de mercado correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, así como en la duración de los compromisos adquiridos.

Otros compromisos

La sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A., de acuerdo con la legislación italiana, tiene dotada para la totalidad de empleados una provisión equivalente a un mes de retribución por año trabajado. Este compromiso es pagadero en el momento en el que el empleado abandone la empresa tanto voluntaria como involuntariamente. El impacto de la aplicación de la NIC 19 ha tenido un efecto de 159 miles de euros, aproximadamente, (228 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) habiéndose registrado en el epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2015, para cubrir el coste de estos y otros compromisos con los empleados antes descritos, el Grupo tiene registrada una provisión por importe de 3.480 miles de euros, aproximadamente (3.705 miles de euros, aproximadamente, en 2014), dentro del epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del estado de situación financiera consolidado.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese pendientes de pago como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir contratos laborales de forma anticipada se reconocen cuando existe un compromiso demostrable de discontinuar la relación laboral de acuerdo con un plan formal detallado, sin que exista posibilidad realista de revocar o modificar las decisiones adoptadas.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo mantiene provisionados en concepto de compromisos por indemnizaciones 87 miles de euros (205 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

4.17 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima probable que se tenga que atender la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de resultados consolidada.

4.19 Impuesto sobre las ganancias

La Sociedad dominante se acogió al Régimen especial de consolidación fiscal, regulado en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobada por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, desde el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2011, poniéndolo en conocimiento de la Administración Tributaria.

Las sociedades dependientes que tributan dentro del grupo de consolidación son las siguientes:

- Aceites Ibéricos Acisa, S.A.
- Aceites Elosúa, S.A.
- Sevilla Rice Company, S.A.
- Cambium Rice Investments, S.L.
- Deoleo Preferentes, S.A.
- Aceica Refinería, S.L.
- Cogeneración de Andújar, S.A.
- Rústicas Monte Branco, S.A.

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo para aquellas en las que la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio cuya amortización no es deducible a efectos fiscales o del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en operaciones que no afecten ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas, diferencias temporarias y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las sociedades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.20 Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera consolidado se clasifican como activos y pasivos corrientes aquéllos cuya liquidación está previsto realizar o tienen vencimiento establecido anterior a doce meses, contados a partir de la fecha del mismo y, como no corrientes, aquellos cuyo vencimiento o liquidación será posterior a dicho plazo.

4.21 Medioambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como “Otros gastos de explotación” en el ejercicio en el que se incurrir.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la Nota 4.3.

4.22 Beneficio/ pérdida por acción

El beneficio o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre el beneficio o pérdida neto del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

4.23 Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo con el método indirecto, se utilizan los términos que se indican a continuación con el significado que asimismo se detalla:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
3. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
4. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

5. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El detalle y movimiento de los epígrafes de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Trasposos (Notas 7 y 8)	Adiciones y Dotaciones	Retiros y Reversiones	Saldo Final
Inmovilizado material	13.466	2.593	78	(3.395)	12.742
Inversiones inmobiliarias	1.329	1.398	-	(474)	2.253
Activos por impuesto diferido	472	-	4	-	476
Otros activos	405	-	5	(89)	321
Deterioros de activo	(2.356)	(1.068)	(674)	709	(3.389)
Total activos	13.316	2.923	(587)	(3.249)	12.403
Pasivos por impuestos diferidos	(629)	-	-	1	(628)
Subvenciones oficiales	(377)	-	-	41	(336)
Otros pasivos no corrientes	(183)	-	(6)	2	(187)
Total pasivos	(1.189)	-	(6)	44	(1.151)
Total neto	12.127	2.923	(593)	(3.205)	11.252

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Trasposos	Adiciones y Dotaciones	Retiros y Reversiones	Saldo Final
Inmovilizado material	10.964	2.713	-	(211)	13.466
Inversiones inmobiliarias	1.329	-	-	-	1.329
Activos por impuesto diferido	535	-	-	(63)	472
Otros activos	467	-	30	(92)	405
Deterioros de activo	(1.548)	(713)	(95)	-	(2.356)
Total activos	11.747	2.000	(65)	(366)	13.316
Pasivos por impuestos diferidos	(631)	-	-	2	(629)
Subvenciones oficiales	(418)	-	-	41	(377)
Otros pasivos no corrientes	(170)	-	(16)	3	(183)
Total pasivos	(1.219)	-	(16)	46	(1.189)
Total neto	10.528	2.000	(81)	(320)	12.127

Las principales variaciones registradas en el ejercicio 2015 en los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido las siguientes:

- En el ejercicio 2015 se ha procedido a la venta de varios inmuebles, con un valor neto contable de 3.205 miles de euros, habiéndose registrado un resultado positivo neto de 25 miles de euros registrado un resultado positivo en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 adjunta.

- Se ha procedido a deteriorar la inversión mantenida en la sociedad Sevilla Rice Company, S.A., por un importe de 674 miles de euros correspondiente a la diferencia entre su valor contable y su importe recuperable, entendido este como el valor razonable menos los costes atribuibles a la transacción. Dicho deterioro ha sido registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 (véase Nota 25).
- El Grupo y un tercero han alcanzado un compromiso para la venta de los activos materiales y de las plantas productoras en Méjico, que se encuentra arrendada desde el ejercicio 2011 a un tercero, esperándose su venta en un periodo inferior a 12 meses. Con motivo de esta operación, el Grupo ha traspasado a este epígrafe los activos incluidos en el perímetro de la transacción, cuyo valor neto contable a la fecha de traspaso ascendía 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" (véanse Notas 7 y 8).

Al 31 de diciembre de 2015, la composición de los activos no corrientes mantenidos para la venta incluye los activos netos de la Sociedad Sevilla Rice Company, S.A., el centro productivo de Voguera (Italia), unos inmuebles mantenidos en Villarejo de Salvanés, los activos materiales y plantas productoras localizadas en Méjico y activos inmobiliarios en El Campello (Alicante), estos últimos se han vendido en 2016 con un resultado positivo de 630 miles de euros.

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

6. Activos intangibles y Fondos de Comercio

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado y del movimiento de las principales clases de activos intangibles y fondos de comercio de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Activos intangibles:				
Coste-				
Marcas comerciales y licencias	903.771	-	-	903.771
Aplicaciones informáticas	18.976	270	51	19.297
Otros activos intangibles	85.421	278	-	85.699
	1.008.168	548	51	1.008.767
Amortización acumulada-				
Marcas comerciales y licencias	(12.759)	(6.271)	-	(19.030)
Aplicaciones informáticas	(18.101)	(216)	(37)	(18.354)
Otros activos intangibles	(26.276)	(4.434)	-	(30.710)
	(57.136)	(10.921)	(37)	(68.094)
Deterioros reconocidos-				
Marcas	(98.759)	(28.755)	-	(127.514)
	(98.759)	(28.755)	-	(127.514)
Total activos intangibles netos	852.273	(39.128)	14	813.159
Fondo de comercio:				
Coste	220.218	-	-	220.218
Deterioro	(121.035)	(5.125)	-	(126.160)
Fondo de comercio neto	99.183	(5.125)	-	94.058

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Activos intangibles:					
Coste-					
Marcas comerciales y licencias	903.771	-	-	-	903.771
Aplicaciones informáticas	18.679	288	(23)	32	18.976
Otros activos intangibles	84.944	477	-	-	85.421
	1.007.394	765	(23)	32	1.008.168
Amortización acumulada-					
Marcas comerciales y licencias	(9.629)	(3.130)	-	-	(12.759)
Aplicaciones informáticas	(17.721)	(349)	-	(31)	(18.101)
Otros activos intangibles	(21.931)	(4.345)	-	-	(26.276)
	(49.281)	(7.824)	-	(31)	(57.136)
Deterioros reconocidos-					
Marcas	(93.033)	(5.726)	-	-	(98.759)
	(93.033)	(5.726)	-	-	(98.759)
Total activos intangibles netos	865.080	(12.785)	(23)	1	852.273
Fondo de comercio:					
Coste	220.218	-	-	-	220.218
Deterioro	(121.035)	-	-	-	(121.035)
Fondo de comercio neto	99.183	-	-	-	99.183

6.1 Aplicaciones informáticas

Este epígrafe recoge principalmente software y programas informáticos.

Las adiciones del ejercicio se corresponden principalmente con licencias de software y programas informáticos.

El coste de los elementos de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Aplicaciones informáticas	16.016	12.400
Otros activos intangibles	408	-
	16.424	12.400

6.2 Marcas comerciales y licencias

La cuenta "Marcas" del epígrafe "Activos intangibles" del estado de situación financiera consolidado recoge principalmente el valor razonable de diversas marcas comerciales valoradas a partir de las asignaciones realizadas en el curso de las diferentes combinaciones de negocio habidas en el Grupo, así como determinadas adquisiciones directas. En concreto, este epígrafe recoge, principalmente, el valor de las marcas comerciales que posee el Grupo, siendo las más significativas las marcas de aceite de oliva (Carbonell, Koipe, Hojiblanca, Carapelli, Sasso y Bertolli) y las marcas de aceite de semillas (Koipesol y Friol).

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	
	2015	2014
Unidad generadora de efectivo:		
Aceite Península Ibérica	211.010	243.718
Aceite Unión Europea	546.206	548.460
Otros	11	75
	757.227	792.253

Las marcas han sido clasificadas por los Administradores de la Sociedad dominante como de vida útil indefinida, excepto cuatro de ellas, dos de ellas en el ejercicio en curso (véase Nota 2.5), cuyos costes ascienden a 125.420 miles de euros, aproximadamente, y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que ha sido estimada en 20 años, habiéndose registrado 6.271 miles de euros (3.130 miles de euros en 2014) en concepto de gasto de amortización en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015.

Los Administradores de la Sociedad dominante han reestimado el importe recuperable de los activos de sus unidades generadoras de efectivo "Aceite Península Ibérica" y "Aceite Unión Europea". En este sentido, el Grupo, a partir de las hipótesis de negocio detalladas en la Nota 4.5, que se basan en la estructura actual del mismo, así como del entorno macroeconómico y financiero, han estimado que determinadas marcas de vida útil indefinida y fondo de comercio asociados a la unidad generadora de efectivo "Aceite Península Ibérica", se encontraban en situación de ser deterioradas en un importe de 33.880 miles de euros, dicho deterioro se ha registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 adjunta (véase Nota 25).

En este sentido, los Administradores de la Sociedad dominante no estiman que sea necesario realizar ningún ajuste adicional por deterioro de valor a los activos intangibles de las citadas unidades generadoras de efectivo. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran, de acuerdo con sus estimaciones y proyecciones, que las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo procedentes de las diferentes unidades generadoras de efectivo justifican la recuperación del valor neto de las marcas y el fondo de comercio registrado. Asimismo, a la fecha de formulación de estas cuentas, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen hechos fundamentales que exijan modificar las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015 para el cálculo del test de deterioro.

Por otro lado, determinadas marcas correspondientes a la unidad generadora de efectivo "Aceite Península Ibérica" por valor neto contable de 173.943 miles de euros (206.651 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) se encuentran pignoradas como parte de las garantías concedidas por la Sociedad en el contrato de préstamo suscrito con fecha 13 de junio de 2014 por Deoleo, S.A. y Deoleo Usa, Inc. como prestatarios y diversos prestamistas (véase Nota 18.1).

6.3 Fondos de Comercio

El detalle del Fondo de Comercio distribuido por las sociedades dependientes o negocios que los generan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	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.	86.679	86.679
Friol, S.r.l.	251	251
Negocio Bertolli	122.701	122.701
Negocio Hojiblanca	5.125	5.125
	220.218	220.218
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)
Negocio Hojiblanca	(5.125)	-
	(126.160)	(121.035)
Total Fondo de Comercio Neto	94.058	99.183

Los Fondos de Comercio están sujetos, con una periodicidad mínima anual, a comprobación del posible deterioro de su valor, de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.5, en este sentido los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que sea necesario el registro de deterioros o reversiones adicionales a los registrados con anterioridad.

El Fondo de Comercio neto existente al 31 de diciembre de 2015 se encuentra asignado íntegramente a la unidad generadora de efectivo "Aceite Unión Europea".

7. Inmovilizado material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" del estado de situación financiera en los ejercicios 2015 y 2014, han sido los siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos (Nota 5)	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Coste:						
Terrenos y construcciones	127.763	-	(57)	270	-	127.976
Instalaciones técnicas y maquinaria	129.307	3.098	(3.403)	(9.517)	732	120.217
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.664	131	(93)	(151)	34	11.585
Equipos para procesos de información	3.500	221	-	(297)	-	3.424
Elementos de transporte	950	22	(233)	(552)	-	187
Otro inmovilizado material	490	31	-	-	(1)	520
Anticipos e inmovilizado material en curso	840	1.375	-	(1.898)	-	317
	274.514	4.878	(3.786)	(12.145)	765	264.226
Amortización acumulada:						
Construcciones	(29.565)	(2.323)	-	(270)	-	(32.158)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(93.975)	(6.515)	3.402	8.859	-	(88.229)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(8.778)	(968)	92	118	(17)	(9.553)
Equipos para procesos de información	(2.996)	(126)	-	295	-	(2.827)
Elementos de transporte	(920)	(95)	209	551	(1)	(256)
Otro inmovilizado material	(151)	(2)	-	(1)	-	(154)
	(136.385)	(10.029)	3.703	9.552	(18)	(133.177)
Deterioro acumulado:						
Terrenos y construcciones	(10.265)	-	-	1.068	-	(9.197)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(161)	-	-	-	-	(161)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(131)	-	19	-	-	(112)
	(10.557)	-	19	1.068	-	(9.470)
Saldo neto	127.572	(5.151)	(64)	(1.525)	747	121.579

Ejercicio 2014

	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Otros Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Coste:						
Terrenos y construcciones	130.090	278	(2.605)	-	-	127.763
Instalaciones técnicas y maquinaria	156.561	5.383	(33.418)	402	379	129.307
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.247	284	(869)	-	2	11.664
Equipos para procesos de información	3.326	124	(12)	36	26	3.500
Elementos de transporte	1.131	2	(187)	-	4	950
Otro inmovilizado material	490	-	-	-	-	490
Anticipos e inmovilizado material en curso	312	966	-	(438)	-	840
	304.157	7.037	(37.091)	-	411	274.514
Amortización acumulada:						
Construcciones	(27.333)	(2.339)	107	-	-	(29.565)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(90.498)	(6.665)	3.188	-	-	(93.975)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(8.295)	(1.030)	547	-	-	(8.778)
Equipos para procesos de información	(2.830)	(148)	-	-	(18)	(2.996)
Elementos de transporte	(963)	(110)	155	-	(2)	(920)
Otro inmovilizado material	(150)	(1)	-	-	-	(151)
	(130.069)	(10.293)	3.997	-	(20)	(136.385)
Deterioro acumulado:						
Terrenos y construcciones	(10.204)	(2.559)	2.498	-	-	(10.265)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(29.282)	(499)	29.620	-	-	(161)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(131)	-	-	-	-	(131)
	(39.617)	(3.058)	32.118	-	-	(10.557)
Saldo neto	134.471	(6.314)	(976)	-	391	127.572

7.1 Adiciones y retiros

Durante el ejercicio 2015 las inversiones en inmovilizado material corresponden, principalmente, a la instalación de iluminación LED y adecuación del departamento de I+D en la fábrica Alcolea así como a la modernización y adecuación de las líneas de envasado de maquinaria de Alcolea e Inveruno.

Los retiros del ejercicio se corresponden fundamentalmente con elementos dados de baja en instalaciones técnicas y maquinaria, cuya venta ha generado un resultado positivo por importe de 268 miles de euros (véase Nota 23).

7.2 Elementos totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Construcciones	8.274	6.709
Instalaciones técnicas y maquinaria	89.358	84.687
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.204	6.125
Equipos para procesos de información	3.835	3.795
Elementos de transporte	144	434
Otro inmovilizado	534	534
	109.349	102.284

7.3 Otra información

Determinados elementos incluidos en las partidas de construcciones, maquinaria y otras instalaciones han sido subvencionados por Administraciones Públicas por importe de 15.797 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, aproximadamente (véase Nota 21).

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores, al cierre del ejercicio 2015 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

8. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en las "Inversiones inmobiliarias" durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	5.074
Baja por enajenación	(49)
Dotación amortización	(187)
Pérdidas por deterioro	(713)
Trasposos a Activos no corrientes mantenidos para la venta	(2.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.125
Dotación amortización	(86)
Pérdidas por deterioro (Nota 25)	(323)
Trasposos a Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	(1.398)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	318

El saldo del epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 incluye unos terrenos situados en Chinchón, por importe de 318 miles de euros, aproximadamente, así como unas construcciones ubicadas en Córdoba con valor neto contable cero. Al 31 de diciembre de 2015 los Administradores de la Sociedad dominante estiman que el valor recuperable de las inversiones inmobiliarias no difiere de su valor en libros.

9. Arrendamientos

El inmovilizado material incluye vehículos y maquinaria de los que el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.993 miles de euros, aproximadamente (2.800 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), siendo el valor actual de los pasivos asociados de 2.195 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2015 (2.813 miles de euros, aproximadamente, en 2014).

Asimismo, el Grupo alquila maquinaria, equipos, vehículos e instalaciones bajo contratos de arrendamiento operativo con plazos que se extienden hasta 2015. El total de gastos de arrendamientos operativos fue de 3.578 y 3.648 miles de euros, aproximada y respectivamente, para 2015 y 2014.

10. Inversiones financieras

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
No corrientes:		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	371	486
Activos financieros disponibles para la venta- Valorados a coste	173	173
Préstamos y otros activos financieros	5.142	3.187
Derivados	-	15
	5.686	3.861
Corrientes:		
Instrumentos financieros derivados (Nota 11)	551	21
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4.450	4.450
Otros activos financieros	30	30
	5.031	4.501

En el epígrafe "Préstamos y otros activos financieros" se incluyen los dos pagos correspondientes a las inspecciones aduaneras de Carapelli Firenze por importe 4.468 miles de euros, habiéndose conseguido con posterioridad a los citados desembolsos, la suspensión de pago por un periodo adicional (véase Nota 14).

Las "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" corresponden a imposiciones a plazo fijo a un plazo superior a 3 meses e inferior a 12 meses desde su contratación.

En el caso de las inversiones financieras valoradas a coste amortizado, no se han identificado diferencias significativas con sus respectivos valores razonables.

11. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados incluidos en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2015		2014	
	Activo Financiero (Nota 10)	Pasivo Financiero (Nota 18)	Activo Financiero	Pasivo Financiero
No corriente:				
De tipo de interés	-	-	15	10.762
	-	-	15	10.762
Corriente:				
De tipo de interés	-	5.877	-	-
De tipo de cambio	551	131	21	291
	551	6.008	21	291
Total derivados reconocidos	551	6.008	36	11.053

La totalidad de los instrumentos financieros derivados que mantiene el Grupo al 31 de diciembre de 2015 son considerados de cobertura económica pero no contable. El efecto de la variación en el valor razonable de los mismos se encuentra registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados consolidada adjunta por importe de 5.560 miles de euros, aproximadamente, (2.187 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (véase Nota 26). Asimismo, dicho razonable incluye un menor ingreso derivado del ajuste por riesgo de crédito propio y de contrapartida descrito en la Nota 4.10 por importe de 337 miles de euros, aproximadamente (580 miles de euros aproximadamente al 31 de diciembre de 2014).

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).

11.1 Derivados de tipos de interés

A continuación, se detallan los instrumentos financieros derivados de tipos de interés y sus correspondientes valores razonables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 así como el vencimiento de los noionales con los que están vinculados.

	Miles de euros			
	Valor Razonable al 31-12-2015	Valor Razonable al 31-12-2014	Nocional	Total
			2016	
Coberturas no eficientes:				
IRS con barrera	(5.877)	(10.747)	150.000	150.000
	(5.877)	(10.747)	150.000	150.000

Permutas de tipo de interés (IRS con barrera)

El Grupo utiliza permutas financieras de tipos de interés para gestionar su exposición a las fluctuaciones en el tipo de interés de sus préstamos bancarios a tipo variable (principalmente el préstamo descrito en la Nota 18.1).

En este sentido, el Grupo tiene contratados diversos IRS (con un nominal de 150.000 miles de euros, aproximadamente) en los que se intercambian los tipos de interés, de forma que el Grupo recibe del banco un tipo de interés variable (Euribor a 3 meses) a cambio de un tipo de interés fijo (3,7%) para el mismo nominal. Estos contratos incluyen una barrera (4,70%) a partir de la cual el Grupo paga a tipo de interés variable (Euribor a 3 meses con bonificación). Estos instrumentos financieros derivados no son considerados cobertura contable, si bien son utilizados como cobertura económica de los compromisos financieros adquiridos.

El Grupo no tiene designadas relaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2015 (tampoco mantenía relaciones de cobertura contable al 31 de diciembre de 2014).

Análisis de sensibilidad

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro a largo plazo. El valor razonable de dichos derivados asciende a un importe negativo de 5.877 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2015 (10.747 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2014).

Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad de los valores razonables de los derivados contratados por el Grupo al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de Euros	
	2015	2014
+0,5% (incremento de la curva de tipo de interés)	588	1.388
-0,5% (descenso de la curva de tipo de interés)	(592)	(1.406)

11.2 Derivados de tipos de cambio

Para gestionar sus riesgos de cambio, el Grupo ha suscrito contratos a plazo de monedas de los principales mercados en los que opera.

	Tipo de Cambio Medio (Euro)		Miles de Dólares		Miles de Euros			
			Moneda Extranjera		Valor Nominal		Valor Razonable	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Currency:								
Dólar estadounidense	1,10	1,28	5.235	9.936	4.777	7.866	498	(291)
Dólar australiano	1,48	1,43	888	859	600	600	(83)	21
Dólar canadiense	1,50	-	9.064	-	6.041	-	5	-
					11.418	8.466	420	(270)

El importe nominal de todos los contratos de compraventa de divisa a plazo existentes al 31 de diciembre de 2015 es, aproximadamente, de 11.418 millones de euros (8.466 miles de euros en 2014) que se han contratado para cubrir flujos de pagos y cobros derivados de la actividad propia del Grupo y/o de los compromisos financieros adquiridos.

Se aplica una política de coberturas de operaciones comerciales en función del plazo estimado de cobros/pagos. Como consecuencia de esta política, la totalidad de las coberturas a plazo tienen un plazo menor de un año.

Los valores razonables de estos contratos a plazo se han estimado en base a la comparación de los tipos de cambio de los mismos con los tipos de cambio de mercado correspondientes a cada fecha de vencimiento de

las distintas operaciones según datos disponibles en fuentes públicas y/o servicios de información especializados.

El efecto de una variación del tipo de cambio de más o menos 1% en el EUR/USD sobre el valor de las coberturas al 31 de diciembre de 2015 no sería significativo.

12. Existencias

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Comerciales	1.586	2.386
Materias primas y otros bienes mantenidos para su transformación	41.512	38.829
Productos en curso	23.838	16.753
Productos terminados	74.386	64.571
	141.322	122.539
Provisión por deterioro y depreciación de existencias	(1.237)	(1.388)
	140.085	121.151

El movimiento de la provisión por deterioro de existencias durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldo inicial	1.388	959
Dotaciones del ejercicio (Nota 25)	1.425	878
Aplicaciones y otros movimientos	41	-
Recuperaciones (Nota 23)	(1.617)	(449)
Saldo final	1.237	1.388

Al 31 de diciembre de 2015, existen compromisos para la compra de materias primas por importe de 18.078 miles de euros, aproximadamente (44.440 miles de euros, aproximadamente, el 31 de diciembre de 2014).

Las existencias se encuentran adecuadamente cubiertas ante posibles riesgos con las pólizas de seguros actualmente contratadas.

13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Cientes	118.414	144.978
Deudores	237.195	238.589
Anticipos a proveedores	6.859	7.241
Anticipos a empleados	20	26
Administraciones públicas deudoras (Nota 14)	26.556	31.837
Provisiones por deterioro e incobrabilidad	(280.973)	(280.888)
	108.071	141.783

13.1 Clientes

En esta cuenta del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 adjunto, se incluyen, fundamentalmente, los saldos a cobrar por ventas realizadas a terceros por el Grupo en el desarrollo de sus actividades.

El análisis de la antigüedad de los saldos en mora pero no considerados deteriorados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Menos de 30 días	26.774	14.927
De 31 a 60 días	4.624	4.278
De 61 a 120 días	1.539	4.041
Más de 120 días	812	1.742
	33.749	24.988

13.2 Deudores

El saldo de la cuenta "Deudores" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluye 236.579 miles de euros, aproximadamente, correspondientes a saldos a cobrar a empresas vinculadas a anteriores Administradores de la Sociedad dominante, los cuales se encuentran totalmente provisionados en ambos ejercicios. Adicionalmente, las cuentas "Anticipos a proveedores" y "Clientes" incluyen saldos por importe de 13.849 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 vinculados a dichos Administradores, igualmente provisionados en ambos ejercicios. En el ejercicio 2009, el Grupo inició un proceso de recuperación de las cantidades dispuestas por dichas sociedades vía querellas interpuestas frente a los anteriores Administradores (véase Nota 20.2).

13.3 Transferencia de activos financieros

En 2015 el Grupo tiene suscritos diversos contratos de cesión de cuentas a cobrar (por un importe total de 137.689 miles de euros (90.121 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), aproximadamente, que habían sido dispuestos en 28.856 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2015 y 17.316 miles de euros al 31 de diciembre de 2014. La Sociedad evalúa como parte de la gestión del riesgo financiero si los contratos suponen la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros cedidos.

La baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que la Sociedad retiene los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivos se encuentra condicionado a su cobro previo.

- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero.
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son emitidos sin retraso significativo.

De conformidad con dicho análisis, la Sociedad ha procedido a dar de baja 10.481 miles de euros correspondientes a activos financieros por cesión de cuentas por cobrar al cumplirse los requisitos para hacerlo al 31 de diciembre de 2015, quedando por tanto registrado en el epígrafe "Otras deudas con entidades financieras" un importe de 18.375 miles de euros por este concepto (17.316 miles de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2014) (véase Nota 18.3). Al 31 de diciembre de 2014 no se cumplían los requisitos para la baja de activos financieros en concepto de cesión de créditos.

13.4 Provisión por deterioro

El movimiento de la provisión por deterioro e incobrabilidad en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Saldo al 1 de enero	280.888	279.904
Dotaciones del ejercicio (Nota 25)	1.198	929
Aplicación de provisión	(488)	(1)
Recuperaciones del ejercicio (Nota 23)	(98)	(62)
Diferencias de conversión	(527)	118
Saldo al 31 de diciembre	280.973	280.888

La antigüedad de las cuentas por cobrar deterioradas es, en su mayor parte, superior a 6 meses.

No existe concentración significativa de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes distribuidos por todo el mundo.

14. Situación fiscal

14.1 Saldos con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos deudores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
No corriente:		
Activos por impuesto diferidos	61.484	58.739
	61.484	58.739
Corrientes:		
Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	8.583	6.468
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos-		
Por IVA	23.424	28.328
Por impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	411	550
Otros conceptos	2.699	2.935
Seguridad Social deudora	22	24
	35.139	38.305

La composición de los saldos acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
No corriente:		
Pasivos por impuesto diferido	182.016	195.791
	182.016	195.791
Corrientes:		
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	1.540	3.168
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.162	968
Hacienda Pública, acreedor por diversos conceptos-		
Por IVA	455	152
Por retenciones	1.541	1.191
Otros conceptos	1.013	1.578
	5.711	7.057

14.2 Conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación se calcula en función del resultado económico o contable, que no necesariamente ha de coincidir con su resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Impuesto corriente del ejercicio	5.800	13.286
Ajustes de ejercicios anteriores	1.699	2.347
Impuestos diferidos:		
Impacto actualización tipo impositivo (Nota 14.3)	(8.346)	39.916
Origen y reversión de diferencias temporarias	(7.608)	11.235
Total gasto por impuesto	(8.455)	66.784

La conciliación entre el tipo medio efectivo y el tipo impositivo aplicable así como del gasto por impuesto y el resultado contable es como sigue:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Beneficio (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos	(69.776)	(7.296)
Ingreso (Gasto) esperado al tipo impositivo de la Sociedad dominante	(19.537)	(2.189)
Diferencia de tipo impositivo de sociedades en el extranjero	4.016	3.503
Gastos no deducibles netos	13.885	13.146
Regularización de deducciones y bonificaciones	(5)	6.415
Compensación de bases imposables negativas	(167)	3.646
Impacto actualización tipo impositivo	(8.346)	39.916
Diferencias de ejercicios anteriores	1.699	2.347
Gasto por impuesto	(8.455)	66.784

Los gastos no deducibles netos, incluyen, principalmente diferencias temporales no activadas del ejercicio 2015 originadas, principalmente, por la limitación a la deducibilidad de los gastos financieros que afecta, especialmente, a la Sociedad dominante, y que tiene un impacto en diferencias temporales no activadas al tipo impositivo de dicha Sociedad de 10.080 miles de euros, aproximadamente (11.957 miles de euros en el ejercicio 2014).

No existen partidas cargadas directamente a las cuentas de patrimonio neto que hayan originado impuestos diferidos en el ejercicio 2015.

14.3 Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, se han registrado en el estado de situación financiera consolidado en los epígrafes "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido", respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	31-12-14	Registrado con Cargo a			31-12-15
		Resultados por otros Conceptos	Otros	Resultados por Actualización Tipo Impositivo	
Activos:					
Otros conceptos	10.797	2.229	490	(146)	13.370
Deducciones fiscales activadas	18.192	5	-	-	18.197
Créditos por pérdidas a compensar	29.750	167	-	-	29.917
	58.739	2.401	490	(146)	61.484
Pasivos:					
Marcas	165.391	(6.159)		(7.390)	151.842
Fondo de comercio y otros activos intangibles	7.294	1.015	-	(470)	7.839
Inmovilizado material	20.380	(150)	-	(632)	19.598
Otros conceptos	2.726	87	(76)	-	2.737
	195.791	(5.207)	(76)	(8.492)	182.016

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	31-12-13	Registrado con Cargo a			31-12-14
		Resultados por otros Conceptos	Otros	Resultados por Actualización Tipo Impositivo	
Activos:					
Otros conceptos	13.008	(2.211)	606	(606)	10.797
Deducciones fiscales activadas	31.737	(6.415)	-	(7.130)	18.192
Créditos por pérdidas a compensar	89.910	(3.646)	-	(56.514)	29.750
	134.655	(12.272)	606	(64.250)	58.739
Pasivos:					
Marcas	190.206	(481)	-	(24.334)	165.391
Fondo de comercio y otros activos intangibles	7.697	(403)	-	-	7.294
Inmovilizado material	20.508	(128)	-	-	20.380
Otros conceptos	2.311	(25)	440	-	2.726
	220.722	(1.037)	440	(24.334)	195.791

Con fecha 27 de noviembre de 2014 se aprobó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades que establece, entre otros aspectos, una reducción del tipo de gravamen del 28% y del 25% para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y 2016, respectivamente. Por este motivo, en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo procedió a reestimar el importe de los impuestos diferidos teniendo en cuenta el ejercicio en que previsiblemente se producirá la reversión. Consecuentemente, se ha registrado un efecto positivo por importe de 863 miles de euros en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 y negativo por importe 39.916 miles de euros en la del 2014, en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de resultados consolidada.

Con fecha 28 de diciembre de 2015 se ha publicado la "Ledge di stabilità 2016" italiana que establece, entre otras medidas, la modificación del gravamen general del 27,5% actual al 24% a partir del 1 de Enero de 2017 (equivalente al impuesto sobre sociedades en España). Como consecuencia de ello, en el ejercicio 2015, el Grupo ha registrado un i por importe de 146 miles de euros, aproximadamente en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de resultados consolidada, correspondiente a la actualización del tipo impositivo de los activos por impuesto diferido asociados a la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.a. así como un ingreso por impuesto sobre beneficios diferido por importe de 7.629 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a la actualización del tipo impositivo de los pasivos por impuesto diferido de la propia filial en el mencionado epígrafe.

Al cierre del ejercicio 2015, el ejercicio de origen de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar activadas era el siguiente:

Bases imponibles

Ejercicio de Origen	Miles de Euros
2005	3
2006	92
2007	85
2008	251
2009	119.675
2010	150
2015	668
	120.924

De acuerdo con la normativa fiscal vigente las bases imponibles negativas declaradas en un ejercicio pueden ser compensadas a efectos impositivos con los beneficios obtenidos sin limitación temporal para el caso de las entidades españolas. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales podrá ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron por parte de las autoridades fiscales.

Adicionalmente, los activos por impuesto diferido indicados anteriormente correspondientes a entidades españolas han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Las bases imponibles negativas activadas al 31 de diciembre de 2015 corresponden fundamentalmente a la Sociedad dominante.

Asimismo, dentro del anterior detalle, se incluyen las correspondientes a la sociedad Sevilla Rice Company, S.A., por importe de 1.256 miles de euros, aproximadamente, clasificadas en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del activo corriente del estado de situación financiera consolidado.

Deducciones

Ejercicio de Origen	Miles de Euros
2008	1.097
2009	312
2010	860
2013	11.400
2014	4.523
2015	5
	18.197

14.4 Activos y pasivos por impuesto diferido no registrados

El detalle los activos por impuestos diferidos no registrados recalculados al tipo impositivo al que esperan ser recuperados en aquellos afectos a tasa fiscal y su movimiento son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Activos por impuestos diferidos:		
Diferencias temporales	40.834	29.511
Bases imponibles negativas	153.527	153.527
Deducciones	15.084	15.084
	209.445	198.122

El Grupo no ha registrado en el estado de situación financiera consolidado adjunto los activos por impuesto diferido detallados en el cuadro anterior (importes en cuota) al considerar que su compensación futura no cumple con los requisitos de probabilidad previstos en la norma contable.

Al cierre del ejercicio 2015, el ejercicio de origen de las bases imponibles negativas y de las deducciones pendientes de tomar no activadas era el siguiente:

Ejercicio de Origen	Miles de Euros
1997	133
1998	159
1999	616
2000	195
2001	134
2002	1.773
2003	2.515
2004	11.512
2005	10.879
2006	15.374
2007	21.902
2008	68.087
2009	301.416
2010	33.771
2011	50.789
2012	91.415
2013	3.437
	614.107

La compensación de las bases imponibles negativas está sujeta a los plazos establecidos en cada una de las legislaciones locales, no obstante, la mayor parte de las bases imponibles pendientes de compensar por el Grupo se han generado en territorio español, siendo el plazo de aprovechamiento de las mismas en ejercicios futuros ilimitado.

Ejercicio de Origen	Miles de Euros
2006	20
2007	18
2008	1.244
2009	11.876
2010	380
2011	261
2013	1.285
	15.084

14.5 Inspecciones fiscales

En relación con determinados conceptos reclamados por las autoridades fiscales italianas, en el ejercicio 2012 se recibieron propuestas de liquidación provisionales de la Hacienda Pública italiana, para los tres años objeto de la inspección, por importe de 6.663 miles de euros, aproximadamente, incluyendo principal, intereses y sanciones. 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, y en consecuencia continúan con el proceso tributario, habiendo presentado los correspondientes recursos contra las liquidaciones provisionales recibidas ante la Comisión Tributaria Provincial de Florencia y habiendo resultado los mismos favorables para el Grupo, siendo ésta la única novedad en el ejercicio 2015. Las citadas reclamaciones siguen en fase de recurso por lo que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas las mismas siguen pendientes de resolución.

Asimismo, durante el ejercicio 2011, Unilever (como parte vendedora), la Sociedad dominante y la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A. (como parte compradora), recibieron notificación de la Agencia

Tributaria italiana con propuesta de liquidación por importe de 9.146 miles de euros, aproximadamente, en cuanto a justificación de la motivación económica válida de la compra-venta de la sociedad Mediterranean Dressing, S.a.r.l., en relación a la compraventa de la licencia Bertolli en diciembre de 2008. Las 3 sociedades interpusieron recurso y la Comisión Tributaria Provincial de Milán emitió sentencia favorable a los intereses de Unilever, Deoleo, S.A., y Carapelli Firenze, S.p.A. A finales del ejercicio 2012, la Administración Tributaria italiana interpuso recurso contra dicha sentencia estimatoria ante la Comisión Tributaria Regional, ante lo cual, Unilever, Deoleo, S.A., y Carapelli Firenze, S.p.A., presentaron sendos escritos defensivos, habiendo obtenido una nueva sentencia estimatoria para las 3 sociedades con fecha 10 de febrero de 2014. Contra esta nueva sentencia, la Agencia Tributaria Italiana puede recurrir ante el Tribunal Supremo italiano, mediante recurso de casación, pero únicamente por cuestiones de derecho, ya que los argumentos de la motivación económica de la operación ya han quedado estimados a favor del Grupo Deoleo en 1ª y 2ª Instancia. Sin perjuicio de la posibilidad de recurso por la Agencia Tributaria italiana, y en base al contrato de compraventa firmado por Unilever, Deoleo, S.A., y Carapelli Firenze, S.p.A., si finalmente Deoleo, S.A., o Carapelli Firenze, S.p.A., resultasen obligados al pago, existen mecanismos para intentar repercutir dicho importe a Unilever. Durante el ejercicio 2015 no se han producido hechos significativos en relación a este asunto.

Adicionalmente, con fecha de 1 abril de 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, Condición Económica 30.2 Anexo 70 del Reg. CE 2454/93 en relación a un contrato de trabajo sin suministro de material con Carapelli International en el periodo 28/02/2011 - 30/10/2013 por el que las Oficinas de Aduanas no consideraban que la sociedad dependiente fuese comprador de un país tercero sino una filial de Carapelli Firenze, S.p.A. y en virtud reclama a la Sociedad Carapelli Firenze, S.p.A. un importe de 62,3 millones de euros que incluye derechos de aduanas, IVA, intereses financieros y sanción. De este importe el Grupo ha pagado 4.468 miles de euros (véase Nota 10), habiéndose conseguido la suspensión del pago del resto del importe.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, 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 aún pueden ser recurridas.

Por último, con fecha 20 de enero de 2015 se notificó una nueva contestación aduanera relativa al Régimen de Perfeccionamiento Activo-Condición Económica 30.3, en la que se requería el pago de 2,8 millones de euros, aproximadamente. Con fecha 30 de enero de 2015 Carapelli Firenze, S.p.a. presentó instancia de suspensión e instancia contextual de aplazamiento de la deuda, garantizando a la Aduana con una garantía emitida por una empresa de seguros. Con fecha 17 de febrero de 2015 la Oficina de Aduana concedió la suspensión del pago, a la vista de la presentación de una garantía tal como indica el artículo 244 del Reglamento CEE del 12/10/1992 n. 2913. En el ejercicio 2015 los Administradores de la Sociedad dominante han registrado una provisión por importe de 1,4 millones de euros, adicional a la ya registrada en el ejercicio anterior también por importe de 1,4 millones de euros, por este procedimiento en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2015 (véase Nota 20.1), ascendiendo por tanto el importe provisionado a 2,8 millones de euros, correspondiente al riesgo esperado en base a las manifestaciones de sus asesores legales.

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

Con fecha 24 de septiembre de 2015 la Sociedad dominante ha recibido la comunicación por parte de la Agencia Tributaria del inicio de actuaciones de comprobación e investigación siendo objeto de verificación los impuestos detallados a continuación:

Impuesto	Ejercicios Abiertos
Impuesto sobre Sociedades	2011 a 2013
Impuesto sobre el Valor Añadido	08/2011 a 12/2013
Retención ingreso a cta. rtos. trabajo/profesional	08/2011 a 12/2013
Retenciones a cta. imposición no residentes	08/2011 a 12/2013
Retenciones/ Ingresos a cta. capital mobiliario	08/2011 a 12/2013
Retenciones/ Ingresos a cta. arrendamientos inmobiliario	08/2011 a 12/2013

En febrero de 2016, la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.a., ha recibido notificación por parte de las Administraciones Tributarias Italianas, de apertura de inspección de la totalidad de los impuestos que le eran de aplicación para el ejercicio 2013.

Según establece la legislación 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 2015, las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables correspondientes a los últimos cuatro ejercicios. Por su parte, la Sociedad dominante únicamente tiene abiertos a inspección los ejercicios 2014 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los demás impuestos que le son de aplicación.

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 normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

15. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Caja y bancos	42.040	79.853
	42.040	79.853

Al 31 de diciembre de 2015 se encontraban pignoradas cuentas bancarias y depósitos mantenidos por el Grupo, recogidos tanto en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" como en "Otros activos financieros corrientes", por importe de 35.770 miles de euros, aproximadamente (65.211 miles de euros en 2014 derivados de la anterior financiación).

16. Patrimonio neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

16.1 Capital

El movimiento de las acciones de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	Número de Acciones	
	2015	2014
Acciones al inicio del ejercicio	1.154.677.949	1.154.677.949
Acciones al final del ejercicio	1.154.677.949	1.154.677.949

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

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad dominante y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas son las siguientes:

Denominación	2015		2014	
	Acciones	% de Participación	Acciones	% de Participación
CVC Capital Partners VI Limited (1)	577.454.442	50,01	346.287.917	29,99
Fundación Bancaria Unicaja (2)	116.145.186	10,06	116.145.186	10,06
Fundación Bancaria Caixa D'Estalvis I Pensions de Barcelona (3)	57.618.350	4,99	60.991.350	5,28
Kutxabank, S.A.(4) y (6)	55.886.491	4,84	55.886.491	4,84
Daniel Klein (5)	34.080.537	2,95	34.080.537	2,95

- (1) A través de Ole Investments, BV
- (2) A través de Unicaja Banco, S.A.U, Unicartera Gestión de Activos, S.L.U y Alteria Corporación Unicaja, S.L.U.
- (3) A través de Hiscan Patrimonio, S.A. y de Caixabank, S.A.
- (4) A través de Cajasur Banco, S.A.U y Grupo de Empresas Cajasur, S.A.
- (5) Directamente y a través de Sinpa Holding, S.A.
- (6) Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015 ha comunicado que el titular indirecto de las Participaciones es Fundación Bancaria Bilbao Bizkaia Kutxa BBK

Las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en las bolsas de Bilbao, Barcelona, Madrid y Valencia, así como en el Servicio de Interconexión Bursátil.

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como un Grupo en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Consistentemente con otros grupos en el sector, el Grupo controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento neto dividido entre el capital total. El endeudamiento neto se determina por la suma de las deudas financieras, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El total del capital se calcula por la suma del patrimonio neto más el endeudamiento neto.

	Miles de Euros	
	2015	2014
Total endeudamiento financiero	571.528	573.967
Menos- Efectivo y otros medios equivalentes	(42.040)	(79.853)
Deuda neta (a)	529.488	494.114
Patrimonio neto	506.271	565.963
Total capital	1.035.759	1.060.077
Ratio de endeudamiento	51%	47%

a) La deuda neta no incluye las imposiciones a plazo fijo superior a tres meses e inferior a 12 meses, recogidas en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendían a 4.450 miles de euros (véase Nota 10).

16.2 Otras reservas

El detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Reserva legal	10.184	10.184
Resto de reservas	13.617	13.617
	23.801	23.801

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades del Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2015, la reserva legal de la Sociedad dominante no ha alcanzado el 20% del capital social.

Las reservas voluntarias son de libre disposición siempre que, como consecuencia de la distribución de dividendos, los fondos propios no resulten ser inferiores al capital social. Asimismo, la Sociedad dominante tiene otras limitaciones a la distribución de dividendos de acuerdo con las condiciones del préstamo descrito en la Nota 18.

16.3 Acciones de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no posee acciones propias.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Deoleo, S.A. acordó en fecha 28 de mayo de 2015 autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad dominante a unos precios máximo y mínimo conforme a las siguientes premisas:

1. Número máximo de acciones adquiribles: hasta la cifra máxima permitida por la normativa aplicable.
2. Precio máximo: no superior al mayor de los siguientes:
 - a. Precio de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.
 - b. Precio más alto contenido en el carnet de órdenes.

3. Precio mínimo: no podrá ser inferior en un 15% al de cierre de la acción en la sesión anterior al día de la transacción, salvo que concurran circunstancias de mercado que permitan una variación sobre dicho porcentaje de acuerdo con la normativa vigente.
4. Duración de la autorización: 5 años a contar desde el momento de la aprobación del acuerdo.
5. Disponer libremente de las acciones adquiridas al objeto de dar, en su caso, cumplimiento a compromisos contraídos en los “Sistemas retributivos con entrega de opciones sobre acciones” o “referenciados al valor de cotización de la acción” cuya implantación en la Sociedad dominante hubiera sido objeto de las preceptivas aprobaciones, así como para satisfacer, en su caso, mediante la entrega de acciones las retribuciones que resulten de los planes y/o sistemas retributivos vigentes en la Sociedad dominante.

Durante el ejercicio 2015 no se han efectuado operaciones con acciones de la Sociedad dominante.

16.4 Diferencias de conversión

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

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	(17.132)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	5.157
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(11.975)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	3.067
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(8.908)

16.5 Ajustes por cambios de valor

El saldo de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 adjunto recoge el ajuste por cambio de valor correspondiente a otros compromisos con los empleados. Su movimiento ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Operaciones de Cobertura	Diferencias y Ganancias Actuariales (Nota 4.16)	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	(9.631)	(718)	(10.349)
Ajuste por cambio de criterio contable (NIC 19)	-	228	228
Valoración de los derivados de cobertura	9.631	-	9.631
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(490)	(490)
Ajustes por cambios de valor	-	159	159
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	(331)	(331)

17. Ganancias por acción

17.1 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:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Beneficio (pérdida) del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante	(61.273.000)	(74.053.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.154.677.949	1.154.677.949
Ganancias (pérdidas) por acción básicas	(0,053)	(0,064)

El número medio de acciones ordinarias en circulación se calcula como sigue:

	Nº Medio de Acciones	
	2015	2014
Acciones ordinarias en circulación al final	1.154.677.949	1.154.677.949
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	1.154.677.949	1.154.677.949

17.2 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.

18. Obligaciones, deudas y otros pasivos remunerados

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
No corriente:		
Valorados a coste amortizado-		
Préstamo	515.000	515.000
Gastos de formalización del préstamo	(17.123)	(20.265)
Total préstamo	497.877	494.735
Otros pasivos financieros	-	4
Deudas con entidades de crédito	497.877	494.739
Otros pasivos financieros	3.414	5.409
Valorados a valor razonable-		
Instrumentos financieros derivados	-	10.762
Total otros pasivos financieros	3.414	16.171
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	42.099	41.689
Corriente:		
Otras deudas con entidades de crédito	19.541	18.525
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	-	459
Otros pasivos financieros remunerados	2.589	2.093
Valorados a valor razonable-		
Instrumentos financieros derivados (Nota 11)	6.008	291
Total Deudas a corto plazo con entidades de crédito	28.138	21.368

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

18.1 Préstamo a largo plazo

El epígrafe "Préstamo" al 31 de diciembre 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, encontrándose disponibles en su totalidad al 31 de diciembre de 2015, y cuyo vencimiento es de 6 años.

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

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. Al 31 de diciembre de 2015 la citada línea revolving se encontraba disponible en su totalidad.

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

- Deoleo S.A. y Deoleo USA Inc. como prestatarios y Carapelli Firenze, S.p.A. como garante de la financiación.
- Las garantías reales son de primer y segundo rango para cubrir la First y Second lien y están 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 Reino Unido y Nueva 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.

La Sociedad dominante tiene prohibido repartir dividendos hasta la total cancelación de las obligaciones derivadas de dicho préstamo.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 31 de diciembre 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 doce meses.

18.2 Pasivos financieros por emisión de valores negociables

Con fecha 20 de diciembre de 2006 el Grupo llevó a cabo una emisión de 6.000 participaciones preferentes de 50.000 euros de valor nominal cada una de ellas, por un importe total de 300.000 miles de euros, aproximadamente. Los titulares de estas participaciones tienen derecho a percibir una remuneración predeterminada de carácter no acumulativo, estando el pago condicionado a la existencia de "Beneficio Distribuible" suficiente en el Grupo.

Las participaciones preferentes devengan desde la fecha de desembolso y durante el resto de la vida de la emisión, una remuneración no acumulativa, pagadera por trimestres vencidos, a un tipo equivalente a Euribor incrementado en 2,50% nominal anual, y a partir del 20 de diciembre de 2016, al Euribor a tres meses, vigente el segundo día hábil anterior al inicio de cada periodo, incrementado en 4,00% nominal anual.

Como consecuencia de las pérdidas del ejercicio, el Grupo no ha procedido a registrar provisión alguna por intereses devengados en el ejercicio 2015 pendientes de pago a los titulares de las participaciones preferentes. En el ejercicio 2014 tampoco existía provisión alguna por este concepto.

Desde el ejercicio 2010 el Grupo ha llevado a cabo distintas ampliaciones de capital por aportación de participaciones preferentes, así como recompra de participaciones preferentes, quedando al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 1.034 participaciones en circulación. De éstas, 189 se encuentran en poder de la Sociedad dominante. Aunque su emisión es por tiempo indefinido, podrán amortizarse total o parcialmente en cualquier momento a partir de que hayan transcurrido cinco años desde la fecha de desembolso, a voluntad del emisor. El movimiento neto del ejercicio por importe de 410 miles de euros se corresponde con la imputación de los gastos de formalización asociados a esta deuda.

18.3 Líneas de crédito y líneas de descuento y otras deudas con entidades de crédito corrientes

La cuenta "Otras deudas con entidades de crédito" del pasivo corriente 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 31 de diciembre de 2015 a 18.375 miles de euros (17.316 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (véase Nota 13.2). De los compromisos por factoring del Grupo, 5.997 miles de euros son saldos con accionistas de la Sociedad dominante (7.331 miles de euros en 2014) (véase Nota 27.1).

Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen los intereses devengados pendientes de pago del préstamo por importe de 1.166 miles de euros.

19. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Acreedores comerciales	125.534	145.451
Otras deudas:		
Remuneraciones pendientes de pago	4.055	6.582
Organismos de la Seguridad Social acreedores (Nota 14)	1.162	968
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 14)	3.009	2.921
Anticipos de clientes	21	
Ajustes por periodificación	142	142
	133.923	156.064

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	57
Ratio de operaciones pagadas	56
Ratio de operaciones pendientes de pago	67
	Euros
Total pagos realizados	485.312
Total pagos pendientes	45.148

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Acreedores comerciales" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado.

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se entiende por “Período medio de pago a proveedores” el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable al Grupo según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales es de 30 días de pago a proveedores y acreedores, excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días. En este sentido, el Grupo tiene pactos verbales con la práctica totalidad de sus proveedores y acreedores siendo el plazo máximo de pago de 60 días, por lo que el período medio de pago a proveedores se encuentra calculado teniendo en cuenta dicha consideración.

20. Provisiones, activos y pasivos contingentes

20.1 Provisiones

El movimiento de las provisiones no corrientes durante los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	9.178
Provisiones dotadas	2.908
Provisiones aplicadas	(2.371)
Reversión de provisiones	(819)
Trasposos	(303)
Total no corriente al 31 de diciembre de 2014	8.593
Provisiones dotadas	4.093
Provisiones aplicadas	(174)
Reversión de provisiones	(2.397)
Trasposos	(26)
Total no corriente al 31 de diciembre de 2015	10.089

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.

Las principales dotaciones del ejercicio se corresponden con 1,4 millones de euros en concepto de provisión por el riesgo esperado en relación a la reclamación aduanera relativa al Régimen de Perfeccionamiento Activo-Condición Económica 30.3 (véase Nota 14.5) y 2,1 millones de euros en concepto de provisión por las inspecciones de calidad llevadas a cabo por las autoridades italianas (véase Nota 20.2.3).

20.2 Activos y pasivos contingentes

20.2.1 Reclamaciones judiciales a anteriores Administradores

La Sociedad dominante interpuso una querrela de fecha 8 de junio de 2009, por los supuestos delitos de apropiación indebida continuada y especialmente agravada por la cuantía de las cantidades defraudadas, de los artículos 242 en relación con el 250.1, 6º y delito societario del artículo 295, en relación con los fondos distraídos de la Sociedad, fraudulentamente dispuestos; por el supuesto delito societario del artículo 292 por imposición fraudulenta de un acuerdo en base a la información falseada a los Consejeros que aprobaron el Acuerdo del Consejo de Administración de 27 de febrero de 2009; por el supuesto delito relativo al Mercado y los Consumidores del artículo 284, por uso de información privilegiada; y por el supuesto delito continuado de estafa especialmente agravado por la cuantía de las cantidades defraudadas, en relación con documentos simulados otorgados en perjuicio de la Sociedad, del artículo 251.3º, todos ellos del Código

Penal de 1995, frente a los anteriores Consejeros-Delegados Don Jesús Ignacio Salazar Bello y D. Raúl Jaime Salazar Bello, así como frente a otras personas y entidades, querella cuyo conocimiento ha correspondido por turno de reparto al Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional, que dictó Auto de fecha 19 de junio de 2009 por el que se establece la competencia de dicho órgano jurisdiccional, se admite a trámite la querella interpuesta y se incoan diligencias previas para la investigación de los hechos y la determinación de las eventuales responsabilidades.

Con posterioridad a la presentación de dicha querella se han formulado distintas ampliaciones de querella frente a los querellados anteriormente indicados, asimismo frente a otras personas y entidades por supuestos delitos conexos con los que figuran en la querella inicial, siendo admitidas dichas ampliaciones de querella por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional.

El Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional acordó, por Auto de fecha 4 de junio de 2013, abrir una Pieza de Responsabilidad Civil y dirigir el procedimiento frente a las entidades HSH Nordbank AG y Landesbank Baden Wurtemberg, requiriéndole la prestación de una fianza por importes respectivos de 42 millones de euros y 34 millones de euros para asegurar las eventuales responsabilidades civiles que frente a ellas pudieran derivarse de esta causa.

Durante el ejercicio 2015 el proceso ha seguido su curso sin que se hayan producido hechos relevantes, habiéndose interesado tanto por la Sociedad como por el Ministerio Fiscal la conclusión de la instrucción y que se continúen los trámites para la apertura del juicio oral.

Todos los saldos frente a las personas a las que se ha dirigido la querella se encuentran íntegramente provisionados, si bien, el Grupo, no renuncia a la recuperación de las mismas a través de las acciones legales seguidas ante el Juzgado Central de Instrucción de la Audiencia Nacional.

20.2.2 Requerimientos de entidades financieras alemanas

Con fecha 2 de junio de 2009, la Sociedad dominante tuvo conocimiento de dos requerimientos de pago formulados por las entidades financieras HSH Nordbank AG y Landesbank Baden Wurtemberg cuyo fundamento resultaría de la supuesta condición de avalista de la Sociedad dominante en dos letras de cambio aceptadas por la sociedad vinculada a los anteriores Administradores y accionista de la Sociedad, Unión de Capitales, S.A., librados a la orden por la sociedad Glanswood Limited y endosadas a favor de las referidas entidades financieras.

Ambas letras estarían firmadas por uno de los antiguos Administradores en representación de Unión de Capitales, S.A. y en las mismas se habría hecho constar un supuesto aval prestado por dicho Administrador en la pretendida representación de Deoleo, S.A.

La Sociedad dominante consideró que la prestación de los supuestos avales por el antiguo Administrador en representación de la Sociedad constituye un delito continuado de estafa tipificado en el artículo 251.3º del Código Penal, por otorgamiento de contrato simulado en perjuicio de un tercero.

Como consecuencia de ello, la Sociedad dominante presentó con fecha 8 de junio de 2009, una querella criminal frente al antiguo Administrador por delito de estafa.

Con posterioridad a la fecha mencionada se recibieron requerimientos de pago adicionales por las entidades financieras, ascendiendo el total requerido por ambas entidades a 55.014.417 euros. Todos los requerimientos han sido rechazados por la Sociedad dominante, señalando a las entidades financieras la carencia de facultades del antiguo Administrador, y que el procedimiento está siendo seguido ante la Audiencia Nacional.

Asimismo, se requirió a las entidades financieras tenedoras de los avales, para que acrediten el negocio causal y la documentación que hubiera sido entregada con ocasión de la libranza o descuento de letras, sin que las entidades accedieran a contestar al requerimiento.

La Sociedad dominante se personó en el concurso voluntario de la entidad Unión de Capitales S.A. (librada y aceptante de las letras), pudiendo comprobar que dicha concursada ni había reconocido ni había contabilizado crédito alguno con ninguna de las entidades financieras.

El informe de la Administración Concursal reconoce un crédito ordinario de HSH Nordbank AG frente a Unión de Capitales, S.A. por importe de 30.031 miles de euros, aproximadamente, del que 29.997 miles de euros, aproximadamente, corresponden al importe de las letras, siendo el resto del crédito reconocido gastos de protesto e intereses.

El informe de la Administración Concursal reconoció el crédito comunicado por Landesbank Baden-Württemberg frente a Unión de Capitales, S.A. por importe de 21.554 miles de euros, aproximadamente, salvo respecto de una sola de las letras, por importe de 3.497 miles de euros, en razón de la propia irregularidad de las cambiales que aparecen endosadas antes incluso de ser giradas, señalándose en el informe de la Administración Concursal que la fecha de endoso de las letras es anterior a su propia emisión, por lo que a la vista de la documentación aportada entiende dicha Administración Concursal que el crédito no está debidamente justificado.

Con fecha 11 de diciembre de 2009 la Sociedad dominante interpuso un incidente concursal en demanda de que se excluyan de la lista de acreedores los créditos reconocidos a las mencionadas entidades financieras en razón a que tampoco existiría, ni siquiera frente a Unión de Capitales, S.A., un crédito legítimo, al carecer las letras de cambio de una causa legal válida, por lo que se genera un crédito indebido en la masa pasiva del concurso, en perjuicio del resto de los acreedores, entre ellos Deoleo, S.A., que tiene un crédito contingente frente a Unión de Capitales, S.A., en razón del procedimiento penal en el que dicha mercantil es eventual responsable civil subsidiaria.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 Landesbank Baden-Wurtemberg interpuso demanda incidental de impugnación de la lista de acreedores establecida en el Informe de la Administración Concursal interesando la modificación de dicha lista a fin de que se le reconozca el crédito de 21.554 miles de euros que comunicó y le fue excluido por la Administración Concursal, con la calificación de crédito ordinario.

Tales créditos se encuentran pendientes de su declaración definitiva por la Audiencia Provincial de Madrid, Sección 28, que habrá de pronunciarse al respecto al resolver el recurso de apelación interpuesto frente a la sentencia del Juzgado de lo Mercantil que desestimó la impugnación de Deoleo, S.A. y estimó la de Landesbank Baden-Wurtemberg.

La Sección 28 de la Audiencia Provincial de Madrid al estimar parcialmente el recurso de la Sociedad dominante, ha ordenado librar Comisión Rogatoria que como medio de prueba fue indebidamente denegada por el Juzgado de lo Mercantil, tras de cuya práctica se resolverá el recurso de apelación formulado frente a la sentencia.

La Sociedad dominante mantiene su criterio de que las letras carecen de validez frente a la misma y entiende que la prestación de la garantía que se simula en las mismas es constitutiva de un delito que es objeto de instrucción por el Juzgado Central de Instrucción nº 4 de la Audiencia Nacional y, consecuentemente, no constituyen deudas exigibles frente a la Sociedad, ello con independencia de la decisión judicial que finalmente se dicte en el marco del concurso de Unión de Capitales, S.A., en cuanto al eventual crédito que puedan suponer exclusivamente frente a dicha concursada.

En relación con este procedimiento no es posible determinar el resultado del litigio, ni determinar ninguna estimación sobre cualquier cuantía que pudiera derivarse del mismo al estar condicionada su solución a la decisión que se adopte tanto en este proceso como en el procedimiento penal relacionado con el punto anterior de este documento (reclamaciones judiciales a anteriores administradores) por la autoridad judicial, resultando por tanto independiente de la voluntad de la sociedad.

20.2.3 Reclamaciones en concepto de calidad

Las autoridades italianas han llevado a cabo en los últimos meses distintas inspecciones relacionadas con la sociedad dependiente Carapelli Firenze, S.p.A., determinándose en algunos casos la existencia de discrepancias en la calidad del aceite comercializado respecto al etiquetado. En relación a estas inspecciones se ha recibido una sanción por importe de 2.094 miles de euros que ha sido provisionada íntegramente en el ejercicio 2015 (véase Nota 20.1). El resto de actuaciones se encuentran en su mayoría en una fase inicial por lo que no es posible determinar si las mismas implicarán algún tipo de riesgo administrativo o penal para el Grupo, por lo que los Administradores de la Sociedad dominante no consideran que a esta fecha se cumplan los requisitos de registro contable de un pasivo asociado a éstas reclamaciones.

Con fecha 9 de febrero de 2016 se han recibido determinadas liquidaciones provisionales por parte de las autoridades aduaneras españolas, en concepto de presuntas liquidaciones erróneas, las cuales se

encuentran avaladas por Deoleo S.A. 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 importe total de las liquidaciones provisionales recibidas a la fecha asciende a 2.828 miles de euros. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que a esta fecha, hay argumentos de defensa a favor de la Compañía para no registrar el importe de las liquidaciones provisionales recibidas.

21. Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales de carácter no reintegrable, presentan el siguiente movimiento:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Subvenciones originales:		
Al inicio del ejercicio	15.797	15.797
	15.797	15.797
Menos, ingresos reconocidos:		
Al inicio del ejercicio	(12.751)	(12.528)
En el ejercicio (Nota 23)	(8)	(223)
Otros movimientos	18	-
A fin de ejercicio	(12.741)	(12.751)
Valor neto	3.056	3.046

22. Ingresos ordinarios

Los detalles de los ingresos ordinarios, que corresponden a venta de bienes, por categoría de actividad y por mercados geográficos se muestran en la Nota 30 sobre Información Financiera por segmentos.

23. Otros ingresos

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Subvenciones oficiales (Nota 21)	8	223
Subvenciones de explotación	341	89
Resultado venta Inmovilizado material (Nota 7)	268	350
Resultado venta inversiones inmobiliarias	-	73
Resultado venta activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	32	-
Reversión de pérdidas de deterioro de valor:		
En inmovilizado Material (Nota 7)	19	-
En existencias y deudores (Notas 12 y 13.4)	1.715	511
Otros ingresos	3.120	2.957
	5.503	4.203

24. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	39.036	36.652
Indemnizaciones	917	360
Seguridad Social y otros gastos sociales	10.746	10.469
	50.699	47.481

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014, distribuido por categorías profesionales y sexos, es como sigue:

	Número de Empleados					
	2015			2014		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Directivos	44	34	10	43	32	11
Jefes Administrativos	93	51	42	92	53	39
Oficiales	69	47	22	65	46	19
Comerciales	95	77	18	80	66	14
Administrativos	192	61	131	182	58	124
Personal de fábrica	245	208	37	252	211	41
	738	478	260	714	466	248

Al 31 de diciembre de 2015, 1 miembro del Consejo de Administración es mujer (al 31 de diciembre de 2014, 2 miembros del Consejo de Administración eran mujeres).

El número de empleados al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, por categorías y sexos, es el siguiente:

	Número de Empleados					
	2015			2014		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Directivos	46	38	8	43	32	11
Jefes Administrativos	93	52	41	92	52	40
Oficiales	71	46	25	65	45	20
Comerciales	95	78	17	84	69	15
Administrativos	190	59	131	196	60	136
Personal de fábrica	234	199	35	238	201	37
	729	472	257	718	459	259

El número medio de personas empleadas por las sociedades españolas del Grupo durante los ejercicios 2015 y 2014, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

	Número de Empleados	
	2015	2014
Jefes administrativos	1	1
Oficiales y personal de fábrica	3	3
	4	4

25. Otros gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Pérdidas por deterioro de valor:		
Deterioros reconocidos en activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	674	95
Deterioros reconocidos activos intangibles (Nota 6)	33.880	5.726
Deterioros reconocidos en inmovilizaciones materiales	-	3.058
Deterioros reconocidos en inversiones inmobiliarias (Nota 8)	323	713
En existencias y deudores (Notas 12 y 13.4)	2.623	1.807
En cuentas a cobrar a largo plazo	-	1.893
Pérdidas en la venta de inmovilizado material e intangible	-	999
Pérdidas en la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 5)	7	-
Otros gastos de explotación	113.848	105.555
	151.355	119.846

26. Ingresos y gastos financieros

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Ingresos financieros:		
De activos financieros a coste amortizado	32	521
Liquidación anticipada deuda	-	4.510
Compra de participaciones preferentes	-	632
Por valoración a valor razonable de instrumentos derivados (Nota 11)	5.560	2.187
Ganancias por transacciones en moneda extranjera	10.823	6.579
Otros ingresos financieros	512	1.193
	16.927	15.622
Gastos financieros:		
Gastos de formalización de deuda – préstamo sindicado (Nota 18.1)	3.142	11.855
Cancelación Collars	-	9.631
Por deudas con entidades de crédito	32.614	36.168
Deterioro y pérdida por enajenación de participaciones en entidades asociadas	13	902
Pérdidas por transacciones en moneda extranjera	14.356	4.819
Otros gastos financieros	1.729	-
	51.854	63.375

27. Saldos y transacciones con partes vinculadas

27.1 Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas, para los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2015	2014
	Otras Partes Vinculadas, Accionistas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
Inversiones financieras no corrientes:		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	128	200
Deudores:		
Deudores varios	195	637
Deudas a corto plazo:		
Deudas a corto plazo (véase Nota 18.3)	(5.997)	(7.331)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Proveedores	(236)	(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 cierre de los ejercicios 2015 y 2014.

Los saldos vivos al 31 de diciembre de 2015 por los préstamos recibidos, derivados y otros pasivos remunerados con Accionistas son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Kutxabank, S.A.	1.629	1.965
CaixaBank, S.A.	3.248	1.892
Unicaja Banco, S.A.	1.120	3.474
Total préstamos y otros pasivos remunerados	5.997	7.331

27.2 Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo mantenidos con partes vinculadas durante los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

Ejercicio 2015

	Miles de Euros			
	Accionistas	Administradores	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total
Ingresos:				
Ventas netas	12.653	-	-	12.653
	12.653	-	-	12.653
Gastos:				
Aprovisionamientos	-	575	87	662
Otros gastos de explotación	2.775	35	16	2.826
Gastos de personal	-	1.585	3.364	4.949
Gastos financieros	287	47	-	334
	3.062	2.242	3.467	8.771
Garantías recibidas	74	120	-	194

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	Accionistas	Administradores	Otras Partes Vinculadas	Alta Dirección de la Sociedad Dominante	Total
Ingresos:					
Ventas netas	7.372	-	179	-	7.551
Prestación de servicios y otros ingresos de explotación	-	-	1.199	-	1.199
Ingresos por intereses financieros	96	-	135	-	231
	7.468	-	1.513	-	8.981
Gastos:					
Aprovisionamientos	4.781	-	7.044	42	11.867
Otros gastos de explotación	724	-	261	-	985
Gastos de personal	-	2.915	-	2.972	5.887
Gastos financieros	728	-	605	-	1.333
	6.233	2.915	7.910	3.014	20.072
Garantías recibidas	219	-	-	-	219

La totalidad de las transacciones realizadas en el ejercicio con partes vinculadas han sido a condiciones de mercado.

Las remuneraciones al personal de la alta dirección de la Sociedad dominante han ascendido a 3.364 miles de euros, aproximadamente, en 2015 (2.972 miles de euros en 2014).

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Sueldos	1.172	2.495
Dietas	413	420
	1.585	2.915

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad dominante no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Adicionalmente, en el ejercicio 2015 los Administradores de la Sociedad dominante no han percibido importe adicional alguno a los expuestos anteriormente. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2015 distintos de los reflejados en la Nota 27.1.

27.3 Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de Deoleo, S.A. no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés del Grupo a excepción de las siguientes:

- D. Jaime Carbó Fernández, anterior Consejero Delegado, se ausentó durante la deliberación sobre la modificación de las condiciones para el pago de su bono extraordinario como Consejero Delegado vinculado a la ejecución de la operación corporativa del ejercicio 2014, así como en la deliberación sobre la liquidación de la relación contractual que le vinculaba con la Sociedad dominante, en la medida en que se encontraba en una situación de conflicto de interés y se abstuvo en la votación del mismo.
- D. Javier de Jaime Guijarro, se ausentó durante la deliberación sobre la contratación de D. Miguel de Jaime Guijarro como director de la unidad de servicio de marketing y ventas, y se abstuvo en la votación del mismo, en la medida en que se encontraba en una situación de conflicto de interés.

28. Información medioambiental

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente (“leyes medioambientales”) y la seguridad y salud del trabajador (“leyes sobre seguridad laboral”). Grupo Deoleo considera que cumple tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas del Grupo ni se han producido bajas. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.762 miles de euros (3.147 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 3.613 miles de euros (3.483 miles de euros en 2014). Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incurridos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental y tratamiento de residuos.

El Grupo no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2015 ni a la misma fecha de 2014, dado que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos de esta naturaleza.

El Grupo no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el ejercicio de 2015, ni en el ejercicio 2014, ni tiene en su estado de situación financiera consolidado recogidas subvenciones de esta naturaleza de ejercicios anteriores.

29. Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2015 y 2014, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, Deloitte, S.L., así como los honorarios por servicios facturados por las entidades vinculadas a éste por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	330	405
Otros servicios de verificación	8	14
Total auditoría y servicios relacionados	338	419
Otros servicios	-	9
Total otros servicios	-	9
Total servicios profesionales	338	428

Adicionalmente, entidades vinculadas a la red internacional de Deloitte han facturado al Grupo los siguientes servicios:

	Miles de Euros	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	303	350
Otros servicios de verificación	30	25
Total auditoría y servicios relacionados	333	375
Servicios de asesoramiento fiscal	40	38
Total otros servicios	40	38
Total servicios profesionales	373	413

30. Información financiera por segmentos

Como consecuencia de las desinversiones llevadas a cabo por el Grupo en ejercicios anteriores, éste únicamente 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. Adicionalmente, el Grupo desarrolla otras actividades de carácter residual (vinagres y salsas y arroz).

En relación con el segmento operativo del negocio del aceite, el Grupo tiene un modelo de reporte basado en Áreas Geográficas. Esta organización tiene por objetivo permitir analizar con mayor precisión el comportamiento del segmento de negocio de aceite por regiones mundiales.

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.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran relevante aportar información comparativa en función de las líneas de negocio del Grupo, para permitir a los usuarios de los estados financieros del Grupo evaluar la naturaleza y las repercusiones financieras de las actividades empresariales que desarrolla y los entornos económicos en los que opera.

Adicionalmente, el Grupo no realiza transacciones con ningún cliente externo que representen el 10 por ciento o más de sus ingresos de las actividades ordinarias. Por otro lado, las políticas contables aplicadas para el segmento son las mismas que las descritas en la Nota 4.

	Miles de Euros							
	Aceites		Otras Actividades		Servicios Centrales		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingresos ordinarios	798.485	750.170	18.799	23.072	-	-	817.284	773.242
Otros ingresos	2.532	156	2.971	4.047	-	-	5.503	4.203
Consumos de materias primas y consumibles y Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(623.188)	(539.711)	(11.358)	(11.808)	-	-	(634.546)	(551.519)
Gastos de personal	(46.908)	(43.531)	(3.791)	(3.950)	-	-	(50.699)	(47.481)
Gastos por amortización	(16.514)	(14.648)	(394)	(597)	(4.128)	(3.059)	(21.036)	(18.304)
Otros gastos operativos	(102.266)	(86.928)	(4.885)	(12.863)	(10.324)	(20.055)	(117.475)	(119.846)
Beneficio operativo antes de deterioro	12.141	65.508	1.342	(2.099)	(14.452)	(23.114)	(969)	40.295
Deterioro activos intangibles y fondo de comercio (Nota 6)	(33.880)	-	-	-	-	-	(33.880)	-
Beneficio operativo	(21.739)	-	1.342	-	(14.452)	-	(34.849)	
Financieros netos	-	-	-	-	(34.927)	(47.591)	(34.927)	(47.591)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio, antes de impuestos	(21.739)	65.508	1.342	(2.099)	(49.379)	(70.705)	(69.776)	(7.296)
Activo:								
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	112.054	116.072	-	3.221	9.843	10.404	121.897	129.697
Fondo de comercio	94.058	99.183	-	-	-	-	94.058	99.183
Otros activos intangibles	812.216	851.398	-	-	943	875	813.159	852.273
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	67.643	63.073	67.643	63.073
Total activos no corrientes	1.018.328	1.066.653	-	3.221	78.429	74.352	1.096.757	1.144.226
Existencias	136.950	114.859	3.135	6.292	-	-	140.085	121.151
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	105.585	137.540	2.486	4.243	-	-	108.071	141.783
Otros activos corrientes	-	-	-	-	56.468	91.890	56.468	91.890
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	12.403	13.316	12.403	13.316
Total activos corrientes	242.535	252.399	5.621	10.535	68.871	105.206	317.027	368.140
Total activos	1.260.863	1.319.052	5.621	13.756	147.300	179.558	1.413.784	1.512.366

	Miles de Euros							
	Aceites		Otras Actividades		Servicios Centrales		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Total patrimonio neto	-	-	-	-	506.271	565.963	506.271	565.963
Pasivos remunerados		-	-	-	571.528	573.967	571.528	573.967
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	130.843	151.240	3.080	4.824	-	-	133.923	156.064
Resto pasivos	-	-	-	-	200.911	215.183	200.911	215.183
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	1.151	1.189	1.151	1.189
Total pasivo	130.843	151.240	3.080	4.824	773.590	790.339	907.513	946.403
Total pasivo y patrimonio neto	130.843	151.240	3.080	4.824	1.279.861	1.356.302	1.413.784	1.512.366

	Miles de Euros									
	España		Sur de Europa		Estados Unidos, Canadá y México		Mercados Internacionales		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingresos ordinarios de clientes externos	199.826	193.580	278.248	280.825	183.339	152.684	155.871	146.153	817.284	773.242
Total inmovilizado:										
Material e Inversiones Inmobiliarias	55.164	56.148	66.543	70.163	164	3.358	26	28	121.897	129.697
Intangible y Fondo de comercio	310.496	346.124	596.708	605.324	12	7	1	1	907.217	951.456

31. Política y gestión de riesgos: Factores de riesgo financiero

El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en analizar y gestionar la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del mismo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

Los potenciales riesgos más relevantes en el Grupo Deoleo son:

Covenants financieros

La financiación suscrita en junio de 2014 impone el cumplimiento de un único ratio financiero, en el caso de que cuando la disposición de fondos con cargo a la misma supere determinados parámetros, situación que no se ha producido en el ejercicio 2015. Adicionalmente, el Contrato establece una serie de límites a las operaciones que el Grupo puede realizar (véase Nota 18.1).

Exposición a riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y por tanto está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de las transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas de los negocios en el extranjero cuando están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo.

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. Las fluctuaciones de moneda extranjera de las participaciones financieras denominadas en divisa distinta del Euro son registradas como diferencias de conversión dentro del Patrimonio Neto consolidado.

La Dirección General Económico-Financiera del Grupo es la responsable de gestionar la posición neta de Caja en cada moneda extranjera usando contratos con terceros a plazo de moneda extranjera. A su vez, a nivel de Grupo se designan contratos con entidades con terceros al Grupo de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

Adicionalmente, para controlar el riesgo de tipo de cambio el Grupo contrata seguros de cambio.

En operaciones con terceros, siempre que sea posible se cierran las operaciones en euros (principalmente en las operaciones de compra de materia prima) que son las más relevantes dentro del Grupo.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera.

	Miles de Euros					
	2015					
	Dólar Estadounidense	Peso Mexicano	Libre Esterlina	Dólares Australianos	Dólares Canadienses	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.297	3.685	472	3.542	3.177	17.173
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	565	382	28	111	1.130	2.216
Total activos corrientes	6.862	4.067	500	3.653	4.307	19.389
Total activos	6.862	4.067	500	3.653	4.307	19.389
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.786	450	27	528	956	6.747
Total pasivos corrientes	4.786	450	27	528	956	6.747
Total pasivos	4.786	450	27	528	956	6.747
Exposición bruta del balance	2.076	3.617	473	3.125	3.351	12.642

	Miles de Euros					
	2014					
	Dólar Estadounidense	Peso Mexicano	Libre Esterlina	Dólares Australianos	Dólares Canadienses	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	894	3.733	48	7.423	728	12.826
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	125	740	47	270	3.947	5.129
Total activos corrientes	1.019	4.473	95	7.693	4.675	17.955
Total activos	1.019	4.473	95	7.693	4.675	17.955
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.591	685	3	140	764	3.183
Total pasivos corrientes	1.591	685	3	140	764	3.183
Total pasivos	1.591	685	3	140	764	3.183
Exposición bruta del balance	(572)	3.788	92	7.553	3.911	14.772

Riesgo de crédito

El Grupo opera con clientes en diferentes países y con diferentes niveles de solvencia y fechas de aplazamiento en el cobro de las ventas y, por tanto, está expuesto a pérdidas por situaciones de impago o de insolvencia con los clientes con los que opera.

El Departamento de Créditos integrado en la Dirección Económico-Financiera del Grupo es el Área encargada de hacer un seguimiento periódico del nivel de créditos con cliente y establecer los procedimientos de análisis oportunos de acuerdo a la operativa específica de cada unidad.

Se mantienen procedimientos internos de gestión del riesgo de clientes y se contratan en las principales Sociedades del Grupo pólizas de seguros con entidades de primer nivel a nivel internacional con alta calificación crediticia para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

El Departamento de Créditos integrado en la Dirección de Tesorería del Grupo cuenta con procedimientos de análisis y seguimiento periódico del nivel de créditos de clientes. Los límites de crédito máximo de cada cliente están parametrizados en el sistema de acuerdo a los límites asegurados por las Pólizas de Seguros contratadas. Adicionalmente, el Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

Durante el ejercicio 2015 el porcentaje de cobertura de ventas de Deoleo ha estado por encima del 85% y en Carapelli por encima del 86%, el nivel de insolvencias incurridas ha ascendido a un porcentaje del 0,02% y del 0,05 % sobre las ventas respectivamente.

A continuación se detallan los vencimientos estimados de los activos financieros del Grupo reflejados en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de dichos vencimientos de los activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que no están deteriorados.

Ejercicio 2015

	Miles de Euros			
	Menos de 3 Meses	Más de 6 Meses y Menos de 1 Año	Más de 1 Año	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:				
De las que a tipo fijo (Nota 10)	-	-	371	371
Activos financieros disponibles para la venta valorados a coste:				
De los que a tipo fijo (Nota 10)	-	-	173	173
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	551	-	-	551
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:				
De los que a tipo fijo (Notas 13 y 14)	108.071	8.583	-	116.654
De los que a tipo variable (Nota 10)	-	-	5.142	5.142
Otros activos financieros (Nota 10)	30	4.450	-	4.480
Total activos	108.652	13.033	5.686	127.371

Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Menos de 3 Meses	Más de 6 Meses y Menos de 1 Año	Más de 1 Año	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:				
De las que a tipo fijo	-	-	486	486
Activos financieros disponibles para la venta valorados a coste:				
De los que a tipo fijo	-	-	173	173
Instrumentos financieros derivados	21	-	15	36
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:				
De los que a tipo fijo	141.783	6.468	-	148.251
De los que a tipo variable	-	-	3.187	3.187
Otros activos financieros	30	4.450	-	4.480
Total activos	141.834	10.918	3.861	156.613

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo para la operativa ordinaria del Grupo dentro del ámbito y limitaciones del contrato de financiación.

Al operar dentro del ámbito del Contrato de financiación existen limitaciones para contratar nuevas líneas u operaciones que conlleven a asumir nuevos niveles de endeudamiento. La Compañía tiene que cumplir con unos requisitos muy exigentes de cumplimiento de obligaciones, importes de amortización de principal de acuerdo a un calendario de pagos establecido que pueden suponer en el futuro que la capacidad de liquidez para su operativa ordinaria se vea reducida.

De acuerdo a lo anterior, la Compañía mantiene unos niveles de liquidez razonables y dispone de financiación adicional mediante el uso de líneas de factoring con y sin recurso que generalmente no están dispuestas en su totalidad. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección General Económico-Financiera del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de las fuentes de financiación contratadas dentro de lo permitido en su contrato de financiación.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes.

Ejercicio 2015

	Miles de Euros					
	2015					
	Menos de 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables						
De los que a tipo variable (Nota 18)	-	-	-	-	42.099	42.099
Pasivos financieros con entidades de crédito:						
De los que a tipo variable (Nota 18)	-	-	19.541	497.877	-	517.418
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:						
De los que a tipo fijo (Nota 19)	33.454	100.441	28	-	-	133.923
Otros pasivos financieros (Nota 18)	-	-	2.589	3.414	-	6.003
Instrumentos financieros derivados (Nota 18)	-	-	6.008	-	-	6.008
	33.454	100.441	28.166	501.291	42.099	705.451

Ejercicio 2014

	Miles de Euros					
	2014					
	Menos de 1 Mes	De 1 a 3 Meses	De 3 Meses a 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables						
De los que a tipo variable	-	-	456	-	41.689	42.145
Pasivos financieros con entidades de crédito:						
De los que a tipo variable	-	-	18.530	494.735	-	513.265
Otros pasivos financieros:						
De los que a tipo variable	-	-	-	4	-	4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:						
De los que a tipo fijo	38.985	117.047	32	-	-	156.064
Otros pasivos financieros	-	-	2.091	4.585	824	7.500
Instrumentos financieros derivados	-	-	291	10.762	-	11.053
	38.985	117.047	21.400	510.086	42.513	730.031

Riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de la financiación de la Compañía con los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La Compañía para cubrir el riesgo de los tipos de interés contrata operaciones de cobertura (derivados).

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por la Sociedad dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro a medio/largo plazo.

La financiación del Grupo está supeditada al contrato de financiación que se formalizó en junio de 2014 donde se regulan las condiciones de los tipos de interés a tipo variable para cada uno de los periodos de duración del contrato.

Para minorar el riesgo de fluctuaciones de los tipos de interés, el Grupo tiene contratados derivados, consistentes en permutas financieras de intereses y túneles de tipos de interés.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2015 hubieran sido 10 puntos básicos mayores, manteniendo el resto de variables constantes, no se hubiera derivado de un impacto significativo en los estados financieros del Grupo, debido a los instrumentos financieros derivados contratados por el mismo para mitigar éste riesgo de fluctuaciones en los tipos de interés (véase Nota 11).

Las operaciones con derivados solamente se formalizarán con instituciones financieras de alta calificación crediticia.

32. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo 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 19.445 miles de euros, aproximadamente (8.153 miles de euros, aproximadamente, en 2014), 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 31 de diciembre de 2015.

33. Acontecimientos posteriores al cierre

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se han producido hechos significativos que no hayan sido desglosados en las notas de la memoria consolidada.

Anexo I

Detalle de las Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Denominación Social	Domicilio Social	Actividad	Auditor	Sociedad Titular de la Participación	% Participación
Rústicas Monte Branco, S.A.	Beja (Portugal)	Explotación agrícola	-	Deoleo, S.A.	100,00
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	Córdoba. Veracruz (México)	Compra-venta, importación, exportación, transformación, elaboración y comercialización de arroz y demás productos alimenticios y agrícolas	Deloitte (México)	Deoleo, S.A.	100,00
Mercadeo de Productos Alimenticios, S.A. de C.V.	México D.F.(México)	Comercialización y distribución de productos alimenticios y agrícolas	-	Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	99,90
Deoleo Comercial Mexico, S.A. de C.V.	México D.F.(México)	Comercialización y distribución de productos alimenticios y agrícolas	Deloitte (México).	Deoleo, S.A.	99,90
Deoleo Antilles Guyane, S.A.	Mana (Guyana Francesa)	Comercialización, distribución y exportación de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00
Compagnie Rizicole de L'Ouest Guyanais, S.A.	Mana (Guyana Francesa)	Producción y comercialización de arroz y otros productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	99,98
Cama, S.A.	Mana (Guyana Francesa)	Producción y comercialización de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00
Cimariz, S.A.	Mana (Guyana Francesa)	Producción y comercialización de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	86,91
Cetro Aceitunas, S.A.	Pilas (Sevilla)	Producción y distribución de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00
Carbonell do Brasil, S.A.	Sao Paulo (Brasil)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Deoleo, S.A.	100,00
Carbonell UK, Ltd.	East Molessey_Surrey (U.K.)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Deoleo, S.A.	100,00
Aceica Refinería, S.L.	Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00
Cogeneración de Andujar, S.A.	Andujar (Jaén)	Cogeneración de electricidad	-	Deoleo, S.A.	100,00
Deoleo Preferentes, S.A.U.	Rivas Vaciamadrid (Madrid)	Emisión de acciones preferentes	Deloitte, S.L.	Deoleo, S.A.	100,00
Carapelli Firenze, S.p.A.	Milán (Italia)	Producción y comercialización de aceite	Deloitte (Italia)	Deoleo, S.A.	100,00
Deoleo Australia Pty Ltd.	East Gosford (Australia)	Comercialización de aceite envasado	Deloitte (Australia)	Carapelli Firenze, S.p.A.	100,00
Mínerva USA Ltd	Fort Lee - New Jersey (USA)	Comercialización de aceite envasado	-	Carapelli Firenze, S.p.A.	100,00
Carapelli Firenze USA Inc	New Jersey (USA)	Toma de participaciones	-	Carapelli Firenze S.p.A	100,00
Carapelli USA LLC	Delaware (USA)	Comercialización de aceite envasado	-	Carapelli Firenze S.p.A (39,36%) y Carapelli Firenze USA Inc (11,64%) y Deoleo USA Inc (49%)	100,00
Aceites Ibéricos ACISA, S.A.	Alcolea (Córdoba)	Producción y distribución de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00
Cambium Rice Investments, S.L.	Rivas Vaciamadrid	Sociedad de cartera	-	Deoleo, S.A.	100,00
Aceites Elosúa, S.A.	Rivas Vaciamadrid (Madrid)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Deoleo, S.A.	100,00
Salgado USA, Inc.	Nueva York (EE.UU.)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	-	Deoleo, S.A.	100,00
Deoleo USA, Inc	Houston (USA)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	Deloitte (USA)	Deoleo, S.A.	100,00
Deoleo Canadá, Inc	Toronto (Canadá)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00
Carapelli Belgium, B.V.	Bruselas (Bélgica)	Comercialización de productos alimenticios	Deloitte (Bélgica)	Deoleo, S.A.	100,00
Deoleo Deutschland GmbH	Frankfurt (Alemania)	Comercialización de aceite envasado	Deloitte (Alemania)	Deoleo, S.A.	100,00
Deoleo, B.V.	Amsterdam (Holanda)	Comercialización y distribución de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00
Sevilla Rice Company, S.A. (2)	Rivas Vaciamadrid (Madrid)	Compra-venta, transformación, elaboración y comercialización de arroz y productos alimenticios y agrícolas	-	Deoleo, S.A.	75,00
Deoleo India Private, Ltd.	India	Producción y comercialización de aceite	Deloitte (India)	Deoleo, S.A. (99%) y Aceites Elosua, S.A. (1%)	100,00
Deoleo South East Asia Sdn. Bhd.	Malasia	Producción y comercialización de aceite	Deloitte (Malasia)	Deoleo, S.A.	100,00
Shanghai Deoleo Trading Co., Ltd.	China	Producción y comercialización de aceite	Shanghai Pengfu	Deoleo, S.A.	100,00
Deoleo Colombia, SAS	Colombia	Comercialización de productos alimenticios	-	Deoleo, S.A.	100,00
Deoleo Middle East DMCC (1)	Dubai	Producción y comercialización de aceite	Deloitte (Dubai)	Deoleo, S.A.	100,00

(1) Incorporada en el ejercicio 2015.

(2) Clasificada a activos no corrientes mantenidos para la venta.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 2.6.1 de la Memoria de cuentas anuales consolidadas de 2015, junto con la cual debe ser leído.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2015

1. SITUACIÓN DEL GRUPO

Estructura organizativa

Deoleo, es un grupo marquista de alimentación líder mundial en aceite de oliva, y tiene la mejor cartera de marcas de dicho sector al ocupar éstas posiciones de liderazgo en los diferentes mercados en los que opera. Además, también comercializa aceites de semillas, aceitunas de mesa, vinagres y salsas, lo que le convierte en un auténtico referente de la alimentación mundial.

Cuenta con una amplia presencia internacional con marcas reconocidas, que mantienen el liderazgo en los mercados más importantes del mundo como Carbonell, Bertolli, Carapelli, Sasso, Koipe y Hojiblanca.

El Grupo posee cuatro centros de producción en España e Italia.

El modelo estratégico de Deoleo, dirigido a generar valor y hacer sostenible la compañía, está basado en tres ejes básicos:

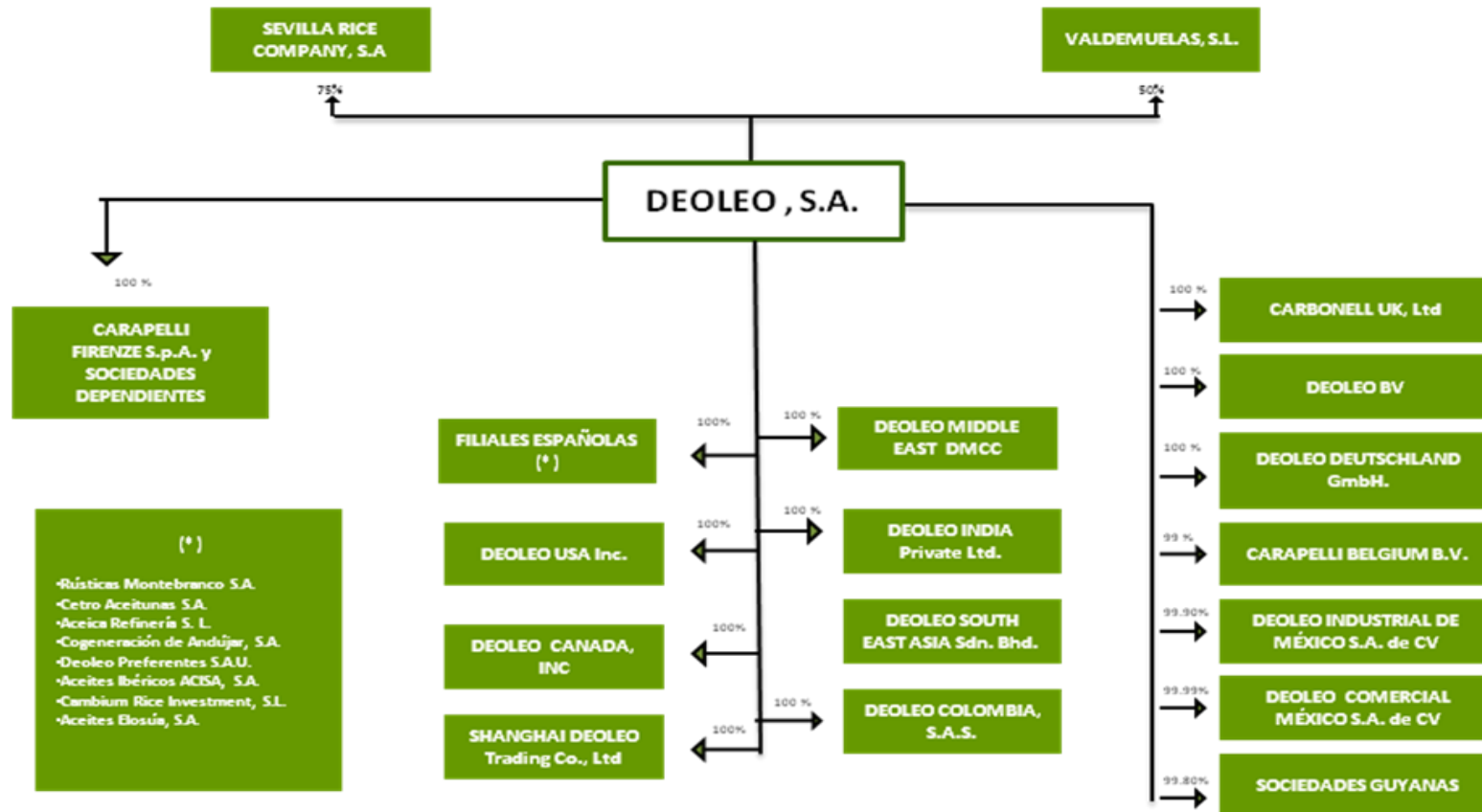
- Apuesta por la calidad y la orientación al consumidor.
- Mejora en las políticas de compras y de ventas, mediante el establecimiento de acuerdos comerciales, para sumar a la fórmula de compras a corto plazo las de medio y largo plazo, diversificación de compras aumentando las compras fuera de España, revisión de activos y oportunidades de venta.
- Ajuste operativo para aumentar la eficiencia y rentabilidad. Actuaciones de optimización en la compra de materiales auxiliares, suministros energéticos, ahorros por la focalización y racionalización de marcas, inversión en ventas y marketing.

El modelo de negocio de Deoleo está basando en seis pilares clave:

- El aceite de oliva como actividad principal.
- Incremento y consolidación de la presencia geográfica en el mundo (desarrollo de mercados internacionales).
- Apuesta fuerte por el mercado del embotellado en EEUU y en otros países.
- Doblar el volumen de ventas del grupo en los próximos cinco o seis años.
- Nueva política de compra de aceite para disminuir la volatilidad de precios de la materia prima.
- Focalización en marcas y referencias principales

Estructura societaria

El organigrama societario del Grupo a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:



Órganos de gobierno

El consejo de Administración al 31 de diciembre de 2015 estaba formado por 12 miembros con calificación de Consejeros: Ejecutivos, Dominicales e Independientes.

Dentro del Consejo de Administración existen las siguientes Comisiones delegadas, cuya composición al 31 de diciembre de 2015 era la siguiente:

- Comisión de Auditoría y Control, formada por 3 miembros, que celebra sesiones ordinarias para tratar los asuntos dentro del ámbito de sus competencias indicadas en el Reglamento del Consejo de Administración.
- Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formada por 5 miembros, que celebra reuniones periódicas para tratar los asuntos dentro de su ámbito de competencia y que están regulados en el Reglamento del Consejo de Administración.

Con respecto a la composición de los Órganos de gobierno y de sus Comisiones delegadas, desde el 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún cambio.

(*) Referencia al **Informe Anual de Gobierno Corporativo** correspondiente al Ejercicio 2015, publicado en la página web de CNMV (www.cnmv.es) y en la web de Deoleo (www.deoleo.com).

2. EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES Y FINANCIACIONES

2.1. Evolución de las inversiones en nuevos negocios y en Inmovilizado

Durante el ejercicio 2015 las inversiones en inmovilizado material vinculadas al negocio del aceite han ascendido aproximadamente a 4,9 millones de euros que 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.

2.2. Evolución del endeudamiento

Con fecha 13 de junio de 2014 se formalizó un paquete de financiación entre Deoleo, S.A. y Deoleo Usa, Inc. como prestatarios y diversos prestamistas 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 y vencimiento de 6 años, no estando dispuesto importe alguno al 31 de diciembre de 2015.

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

La deuda financiera bruta al 31 de diciembre de 2015 asciende a 571,5 millones de euros que junto con una posición neta de caja a esa fecha de 46,6 millones de euros (teniendo en cuenta imposiciones a corto plazo recogidos como Otros activos financieros corrientes por importe de 4.450 miles de euros) deja fijada la deuda financiera neta en 524,9 millones de euros, lo que supone un incremento de 35,4 millones de euros (incremento del 7,23%) respecto a la deuda financiera neta del cierre del ejercicio 2014.

3. COMPOSICION DEL GRUPO

Las principales variaciones en la composición del Grupo durante el ejercicio 2015 han sido las siguientes:

- Ampliación de capital de la sociedad china Shanghai 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.
- Ampliación de capital de la Sociedad Deoleo Colombia SAS mediante aportación monetaria de 5 miles de euros totalmente desembolsado por la Sociedad dominante.

4. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

4.1. Principales Magnitudes

El cuarto trimestre ha tenido un comportamiento muy negativo. Tras la fuerte subida de precios de la materia prima en el tercer trimestre obligándonos a subir nuestros precios a clientes le siguieron fuertes bajadas de volúmenes de venta por el des posicionamiento nuestros productos en España e Italia.

En nuestros Mercados Internacionales, ante la subida de los precios, los clientes han reducido sus pedidos, limitándose a reponer o solo aceptar referencias bajo agresivas promociones.

El negocio en Estados Unidos continúa fuerte, pese a sufrir en el último trimestre el doble impacto negativo del incremento de precios de la materia prima y de la apreciación del euro frente al dólar USA.

Las marcas de distribución han avanzado durante el año, cerrando en España con una cuota en volumen del 68%, un 24% en Italia y un 36% en Estados Unidos 36% del volumen. (Datos Nielsen)

El nuevo equipo gestor, incorporado en la segunda mitad del año, confía en una recuperación en 2016 (aunque la inercia negativa de la segunda mitad de 2015 aún se mantenga durante el primer trimestre de 2016) gracias a una serie de iniciativas muy significativas de ahorros en todos los componentes de la cadena de valor, mejoras en la eficiencia y de gestión de la volatilidad de los precios de la materia prima, así como acciones importantes de crecimiento comercial en mercados y segmentos clave.

4.2. Evolución de los Mercados y de la Materia Prima

La campaña agrícola 2014/15 marcó el 2015 con unas disponibilidades totales de aceite de oliva de 2.444.000 Tns, un 25% inferiores a la campaña anterior, por la caída de la producción española en un 53%.

Los precios de la materia prima en España crecieron constantemente y con una volatilidad muy grande hasta una máximo histórico en el mes de agosto de 4,23€/kg para el Virgen Extra. La bajada que comenzó en septiembre sólo duró unas semanas, volviendo a subir a partir de diciembre.

En Italia, que también tuvo máximos históricos de 6,8€/Kg en noviembre de 2014, la bajada en el último trimestre fue más acentuada pasando a cerrar el año 2015 en 3,8€/Kg para los aceites Extra Virgen de origen italiano lo que supone una caída del 44%.

El consumo, con la excepción de España, se mantuvo estable en los principales mercados.

Los aceites de semilla han incrementado el consumo en volumen en España un 5% y han caído en Italia un 6%.

La variación en los precios en España, a fecha de redacción de este informe e interanual 2015-2014 es (datos Pool Red):

Precios Aceite Oliva España					
€/Tn.	dic-15	jun-15	% Semestre	dic-14	% Año
Lampante	2.981	3.091	-3,6%	2.401	24,2%
Extra Virgen	3.305	3.621	-8,7%	3.147	5,0%

Precios Medios Pool Red

El consumo de aceite de oliva en nuestros principales mercados se ha mantenido estable durante el 2015, con el siguiente detalle (Datos Nielsen):

Consumo Aceite de Oliva Principales Mercados			
(mm litros)	2015	2014	Var. %
España	317,8	344,4	-7,72%
Italia	207,0	207,3	-0,14%
EE. UU.	122,6	123,6	-0,81%

Nielsen

4.3. Evolución de los negocios

UNIDAD DE NEGOCIO ESPAÑA

UNIDAD ESPAÑA

Unidades: 000 €	dic-15	dic-14	Dif %	4T 2015	4T 2014	Dif %
Ventas	174.585	164.736	5,98%	33.761	40.980	-17,62%
EBITDA	-10.305	8.302	-224,13%	-3.452	1.286	-368,43%
EBITDA/Ventas	-5,90%	5,04%	-217,12%	-10,22%	3,14%	-425,83%

El Ebitda del presente cuadro procede de las cuentas de gestión y se muestra antes de ajustes interco.

A comienzos del último trimestre subimos notablemente los precios - en línea con la evolución de la materia prima hasta ese momento - generando que, durante los meses de octubre y noviembre, se produjera un des posicionamiento de nuestros productos, con las consiguientes caídas en nuestros volúmenes de venta

La bajada en los precios de la materia prima sólo duró dos meses y acentuó la presión promocional en el mercado en la cual no hemos participado tan activamente como en el pasado, con la consiguiente pérdida de volúmenes.

Esta situación ya se está gestionando y va a ser revertida moduladamente en los primeros meses de 2016, esperando EBITDA positivo desde primeros de año.

UNIDAD DE NEGOCIO SUR DE EUROPA

UNIDAD SUR EUROPA

Unidades: 000 €	dic-15	dic-14	Dif %	4T 2015	4T 2014	Dif %
Ventas	273.386	273.130	0,09%	59.657	76.315	-21,83%
EBITDA	7.301	22.522	-67,58%	366	4.453	-91,78%
EBITDA/Ventas	2,67%	8,25%	-67,61%	0,61%	5,84%	-89,49%

El Ebitda del presente cuadro procede de las cuentas de gestión y se muestra antes de ajustes interco.

Esta unidad de negocio ha tenido, junto con España, un ejercicio muy negativo; la subida de la materia prima, los retos del traslado de su totalidad a los clientes y el des posicionamiento de nuestros precios, han sido las causas principales de esta mala evolución.

El negocio del aceite de oliva en Italia durante 2015 ha tenido un reflejo en una campaña que se ha caracterizado por la escasez de la materia prima y la aparición de enfermedades en los olivos de determinadas zonas.

Las principales ganadoras en este contexto han sido las marcas de distribución, caídas de cuota en la mayor parte de las marcas y, en nuestro caso, de 2,7 puntos porcentuales vs 2014.

Como ya anticipamos, Francia, país adscrito a esta unidad de negocio, pese a contar con una buena posición de mercado sufrió una importante pérdida de rentabilidad por la evolución del precio de la materia prima y la imposibilidad de trasladar a nuestros clientes dicha subida ya que, por ley, solo se puede subir una vez al año y antes del fin de febrero.

UNIDAD DE NEGOCIO MERCADOS INTERNACIONALES

UNIDAD MERCADOS INTERNACIONALES

Unidades: 000 €	dic-15	dic-14	Dif %	4T 2015	4T 2014	Dif %
Ventas	145.463	141.420	2,86%	33.347	39.715	-16,03%
EBITDA	3.480	17.006	-79,54%	-757	4.817	-115,72%
EBITDA/Ventas	2,39%	12,03%	-80,11%	-2,27%	12,13%	-118,72%

El Ebitda del presente cuadro procede de las cuentas de gestión y se muestra antes de ajustes interco.

La tendencia en la erosión de márgenes se ha acentuado en el último trimestre, como consecuencia de los altos precios de materia prima. Asimismo, experimentamos una contracción en el volumen ya que muchos clientes sólo pidieron en reposición o bajo fuertes promociones de precio.

Continúan y se amplían las dificultades estructurales en los mercados de Brasil y Rusia.

En la región de Oriente Medio y Sudeste Asiático, el comportamiento de los negocios ha sido positivo.

Como último aspecto negativo ocurrido en el trimestre, añadir, la apreciación del euro con respecto a la mayoría de las divisas.

UNIDAD DE NEGOCIO NORTE AMÉRICA

UNIDAD NORTE AMERICA

Unidades: 000 €	dic-15	dic-14	Dif %	4T 2015	4T 2014	Dif %
Ventas	179.985	148.927	20,85%	50.114	41.081	21,99%
EBITDA	25.333	25.905	-2,21%	6.317	9.255	-31,75%
EBITDA/Ventas	14,08%	17,39%	-19,08%	12,61%	22,53%	-44,05%

El Ebitda del presente cuadro procede de las cuentas de gestión y se muestra antes de ajustes interco.

Mantenimiento de los volúmenes con respecto al año anterior con subida en la facturación del 21% por el efecto de los mayores precios de venta unitarios.

Buen desempeño de la marca Bertolli en el canal alimentación, lo que ha redundado en el incremento del margen unitario.

Se han reinvertido los incrementos de margen en publicidad y han mitigado el efecto negativo del negocio de Canadá, al encontrarse el mercado sujeto a fuertes actividades promocionales.

México ha tenido un buen comportamiento, con un excelente posicionamiento de nuestras marcas.

4.4. Gestión de personas

La plantilla del Grupo Deoleo al cierre del ejercicio 2015, ha sido de 729 empleados (plantilla media 738) distribuida en 21 ubicaciones geográficas, de las cuales la última en abrirse ha sido Dubai.

En 2015 nuestro objetivo ha sido promover y trabajar en el Desarrollo de todas las personas que componen el Grupo Deoleo. Hemos introducido un Proceso de Acogida para todos los nuevos empleados con el objetivo de garantizar que su adaptación al Grupo sea lo más exitosa posible; también hemos implantando distintas iniciativas para Evaluación de capacidades de Liderazgo, Relación Interpersonal, Adaptación al Cambio con el objetivo de que los empleados tengan un Plan de Desarrollo individual.

La formación ha acompañado activamente al proceso de Desarrollo de personas, potenciando las habilidades de gestión, profundizando en el conocimiento de nuestro producto y ampliando las capacidades idiomáticas.

En esta línea hemos trabajado activamente en la puesta en marcha de herramientas tecnológicas colaborativas que nos permiten agilizar y facilitar los procesos clave en Recursos Humanos

A lo largo de este año se han producido dos nuevas aperturas de oficinas en Bogotá y Dubai continuando con el proceso de internalización tan importante para el crecimiento del Grupo.

Se ha completado la implantación del DPS (Deoleo Production System) en la fábrica de Alcolea (Córdoba) DPS es un Sistema de Gestión integral del proceso productivo, basado en 3 pilares que son Mejora Continua, Seguridad y Mantenimiento Productivo Total, conseguido por el compromiso de los equipos de trabajo.

En el área de Relaciones Laborales, se ha firmado el II Convenio Colectivo de Centro de trabajo de Rivas.

Por último, destacar que en 2015 el Grupo Deoleo ha recibido el Premio Stela que reconoce la labor de las empresas en la Integración de personas con discapacidad intelectual.

5. SITUACION FINANCIERA

A continuación se presentan las principales rúbricas del balance de situación consolidado y ROCE de los tres últimos ejercicios a perímetro comparable:

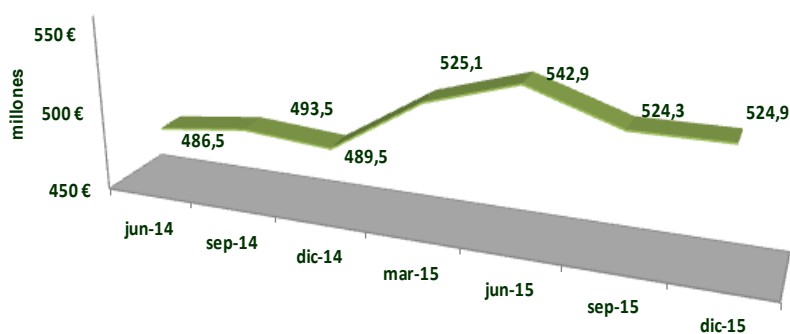
DATOS DE BALANCE

millones de euros	31.12.2015	%	31.12.2014	%	31.12.2013
Activo No Corriente	1.096,8	-4,1%	1.144,2	-8,2%	1.246,6
Capital Circulante	114,2	6,8%	106,9	48,1%	72,2
Patrimonio Neto	505,8	-10,6%	565,5	-9,6%	625,3
Deuda Financiera Neta	524,9	7,2%	489,5	3,6%	472,5
ROCE	1,2%		5,2%		5,0%

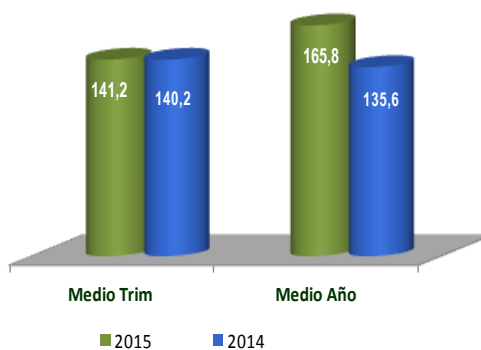
La deuda financiera neta se ha situado en 525 millones de euros, que ha supuesto un incremento de 35,4 millones de euros respecto a la deuda financiera neta a cierre del ejercicio 2014.

Se ha mejorado la gestión de proveedores y clientes, consiguiendo incluso reducir los stocks a pesar de la bajada de los volúmenes de venta del último trimestre. Estos factores han contribuido a mantener sin apenas variación los niveles de nuestro capital circulante.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DFN



Working Capital 2015-2014



A continuación se presentan las principales rúbricas de la cuenta de resultados consolidada de los tres últimos ejercicios a perímetro comparable.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<i>miles de euros</i>	31.12.2015	%	31.12.2014	%	31.12.2013
Ventas	817.284	5,7%	773.242	-4,9%	812.989
EBITDA	35.555	-56,3%	81.428	1,6%	80.111
EBITDA/Ventas	4,4%		10,5%		9,9%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(69.776)	856,4%	(7.296)	-120,1%	36.349
RESULTADO DEL EJERCICIO	(61.321)	-17,2%	(74.080)	-472,1%	19.911

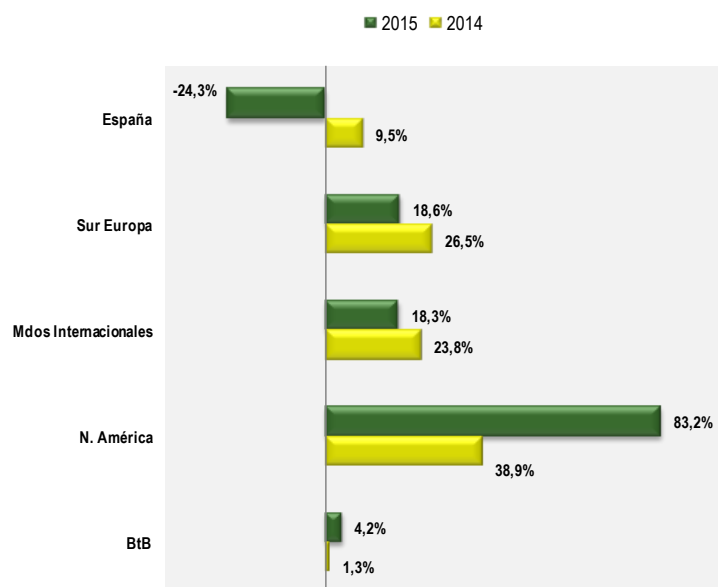
La pérdida de volúmenes de venta, especialmente en el último trimestre, ha dado lugar que el incremento de las ventas en euros en el conjunto del año sea de sólo del 5,7% con respecto al ejercicio anterior.

El deterioro del margen bruto, como consecuencia de la imposibilidad de trasladar de manera inmediata la subida de precios de la materia prima a nuestros precios de cesión ha sido del 13% en el ejercicio 2015, con un gap cercano a los 10 p.p. entre el incremento del precio unitario de coste y el de venta.

Hemos incrementado en un 25% nuestra inversión en publicidad así como incurrido en gastos no recurrentes necesarios para el análisis e identificación de oportunidades, con el consiguiente efecto en el BAI.

La situación de mercado en España, nos ha obligado a modificar las hipótesis en las que sustentan el valor de nuestros intangibles y, al objeto de adecuar éstos a la nueva situación, hemos registrado un deterioro de 33,9 millones de euros.

Contribución a EBITDA por región

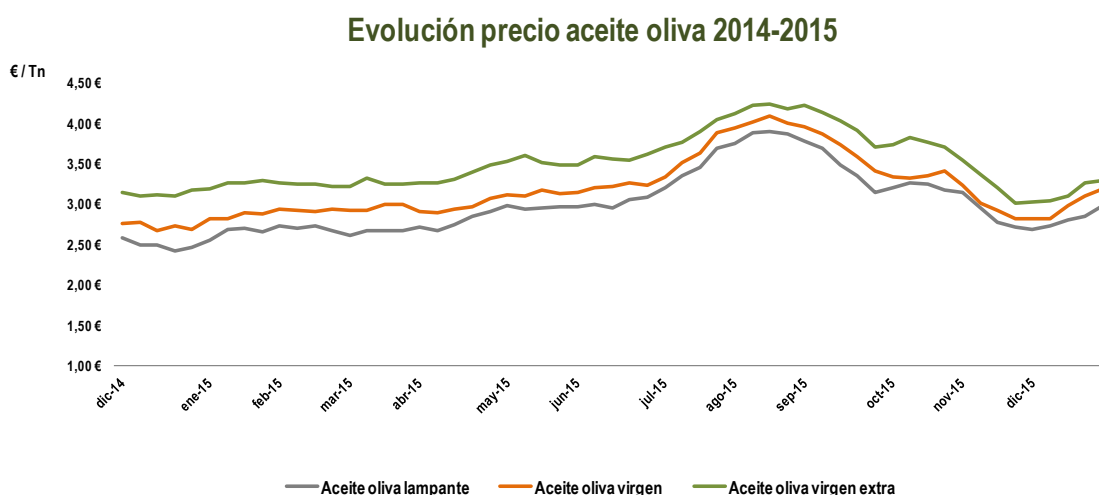


Conclusión

El ejercicio 2015, desarrollado en un contexto muy difícil por los máximos históricos de precios de la materia prima y de máxima volatilidad, ha tenido un fuerte impacto en los mercados maduros, en primera instancia, y, paulatinamente, en el resto de mercados, provocando un fuerte deterioro del Ebitda del Grupo.

La diversificación geográfica, especialmente por el peso de los Estados Unidos, ha ayudado a mitigar los malos resultados, ya que los mercados internacionales, en su mayor parte, también se han visto afectados bien por los altos precios o por una mala situación económica, como es el caso de Brasil o Rusia.

El nuevo equipo gestor, que se ha incorporado a lo largo de la segunda mitad del año, tiene confianza en una recuperación durante 2016, aunque la inercia negativa de los últimos meses de 2015 aún se mantenga durante el primer trimestre de 2016. La tendencia alcista de los precios de la materia prima y la volatilidad continua, a pesar de contar con una cosecha suficiente.



Fuente: Poolred.

6. PATRIMONIO NETO

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

Los principales movimientos ocurridos en el patrimonio neto en el ejercicio 2015 corresponden al efecto de las diferencias de conversión de las filiales en monedas diferente al euro, a los ajustes derivados por cambios de valor y a la aplicación de las pérdidas a resultados acumulados de ejercicios anteriores.

7. ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2015 no se han realizado operaciones de compraventa de acciones propias (autocartera).

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad dominante no mantiene acciones propias en autocartera.

8. PERSPECTIVAS DEL GRUPO

El nuevo equipo está ejecutando un paquete muy importante de iniciativas consistente en ahorros en todos los componentes de la cadena de valor y en la eficiencia, así como una serie de acciones tendentes a mitigar la volatilidad de los precios de la materia prima.

Vamos a potenciar nuestras marcas principales ampliando nuestra oferta en aquellos segmentos donde nuestra presencia es menor y existe mayor potencial, poniendo un foco máximo en la calidad diferencial y superior y en los productos de mayor valor añadido.

Esperamos recuperar progresivamente en el 2016 nuestra competitividad en nuestros productos más masivos como consecuencia de las medidas de eficiencia que se están implementando.

Todas estas iniciativas se están ya ejecutando desde finales del 2015 y su proyección plurianual quedará registrada en el ambicioso Plan Estratégico que está llevando a cabo el nuevo equipo de gestión y que quedará finalizado en el primer semestre de 2016.

9. MEDIO AMBIENTE Y SOSTENIBILIDAD

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido inversiones medioambientales en instalaciones técnicas. El valor neto contable de las inversiones medioambientales al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.762 miles de euros (3.147 miles de euros en 2014).

Los gastos devengados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 con carácter ordinario y cuya finalidad ha sido la protección y mejora del medioambiente, ascienden a 3.613 miles de euros, aproximadamente (3.483 miles de euros en 2014). Dichos gastos corresponden, principalmente, a costes incurridos en relación con el reciclaje de embalajes, así como con diferentes trabajos de diagnóstico medioambiental.

El Grupo no tiene constituida provisión para actuaciones medioambientales al 31 de diciembre de 2015, dado que los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no existen riesgos de esta naturaleza, ni tiene contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

10. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 15 de febrero de 2016 se ha procedido a la venta de los inmuebles de El Campello (Alicante) a un tercero por importe de 850 miles de euros, dando lugar a un resultado positivo en el ejercicio 2016 de aproximadamente 630 miles de euros.

11. PRINCIPALES RIESGOS DEL GRUPO

El principal objetivo del Grupo Deoleo, como el de cualquier organización, es generar valor para sus grupos de interés tales como sus accionistas, empleados, clientes, proveedores.

El Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo Deoleo, que está basado en los principios, elementos clave y metodología establecidos en el marco COSO, tiene por objeto minimizar la volatilidad de los resultados (rentabilidad) y, por tanto, maximizar el valor económico de la misma, incorporando el riesgo y la incertidumbre en el proceso de toma de decisiones para proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos establecidos, aportando a los accionistas, a otros grupos de interés y al mercado en general un nivel de garantías adecuado que asegure la protección del valor generado.

El enfoque del Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo Deoleo se basa en los siguientes pilares:

- Valoración del riesgo de forma continua
- Previsión de los riesgos en el origen
- Involucración de todas las áreas de la compañía
- Disposición de información actualizada y comunicación continua

- Conocimiento del impacto para facilitar la toma de decisiones
- Establecimiento de prácticas e implantación de políticas de acción
- Seguimiento y supervisión permanentes

Cada unidad de negocio, filial y áreas de soporte a nivel corporativo, actúa en la gestión de todos los riesgos prioritarios, tanto internos como externos, y en los mecanismos de control interno y procedimientos de actuación dentro de la actividad diaria.

Deoleo desarrolla un modelo corporativo de gestión de riesgos por el que mantiene una supervisión permanente de los riesgos más significativos que pudieran afectar a la Organización en sí misma, a las sociedades del Grupo, así como las actividades y objetivos de ambas.

Es un proceso impulsado directamente por el Consejo de Administración, por el Consejero Delegado y por el Comité de Dirección, responsabilidad de todos y cada uno de los miembros de la Organización, cada uno dentro de su ámbito de actuación. La gestión de riesgos, supervisada por la Comisión de Auditoría y Control, permite a la Dirección gestionar eficazmente la incertidumbre y sus riesgos asociados, mejorando así la capacidad de generar valor.

El Sistema de Gestión de Riesgos tiene su punto de partida en el ambiente de control de la organización, que influye en la conciencia de todos los empleados sobre el nivel de tolerancia al riesgo, y que forma la base del resto de componentes de la gestión de riesgos corporativos.

El análisis de riesgos posterior implica la identificación y evaluación de los factores que pueden afectar negativamente al cumplimiento de los objetivos de negocio (riesgos e incertidumbres), con el objeto de reducir o mitigar dichos riesgos, proporcionar respuestas y establecer las pertinentes actividades de control. Este análisis se documenta en el mapa de riesgos del Grupo, que se revisa periódicamente.

La eficiencia del Sistema de Gestión de Riesgos está basada en una adecuada y puntual comunicación de las expectativas, resultados y acciones. La supervisión de la gestión de riesgos corporativos se lleva a cabo mediante actividades permanentes de seguimiento e incorporando medidas correctoras y preventivas que permitan minorar el impacto y/o la probabilidad de ocurrencia del riesgo.

Los órganos de Deoleo responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos son:

- Consejo de Administración:

Entre las funciones generales del Consejo de Administración el artículo 5 del Reglamento del Consejo se incluye la de "aprobar la política de supervisión y gestión de riesgos y el seguimiento periódico de la información interna y los sistemas de control", que ejercitará directamente por propia iniciativa o a propuesta del órgano interno correspondiente.

Con respecto al sistema de control y gestión del riesgo fiscal, la base del mismo la conforma la estrategia de cumplimiento riguroso con las obligaciones fiscales y del estricto respeto a la legislación fiscal de cada país en el que opera el Grupo Deoleo, pilares básicos de la cultura fiscal corporativa y marco de actuación establecido por el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración, en su deber de diligencia, está obligado a impulsar la investigación de cualquier irregularidad en la gestión de la Compañía de la que haya podido tener noticia y procurar la adopción de medidas adecuadas de control sobre cualquier situación de riesgo.

- Consejero Delegado:

Con respecto al Consejero Delegado, primer ejecutivo de la Sociedad dominante, el art. 17 del Reglamento de Consejo de Administración establece que "asume la responsabilidad de supervisar y coordinar el negocio desarrollado por la Sociedad dominante, así como su operativa rentable de acuerdo con las políticas, estrategias y objetivos establecidos por el Consejo de Administración". En el desarrollo de este principio, el Consejero Delegado "deberá mantener informado al Presidente del Consejo, en particular y con carácter permanente, de todos aquellos aspectos que puedan afectar a la posición competitiva de la Compañía, su imagen o reputación, o que le puedan derivar riesgos de carácter patrimonial o de la rentabilidad de los negocios".

- Comisión de Auditoría y Control:

La Comisión de Auditoría y Control tiene la función de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión y, en concreto, entre sus competencias tal y como se recogen en el artículo 25 del Reglamento del Consejo de Administración, se encuentra la de "conocer el proceso de información financiera y de los sistemas internos de control y, a estos efectos identificar los tipos y niveles de riesgos, las medidas para mitigar el impacto de los riesgos identificados y los sistemas de control, información y gestión de riesgos".

En el Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo Deoleo, la Comisión de Auditoría y Control cumple con las prácticas de buen gobierno relativas a asegurar que la política de control y gestión de riesgos identifica al menos:

- Los distintos tipos de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, etc.) a los que se enfrenta el Grupo, incluyendo en los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- La fijación del nivel de riesgo que el Grupo considere aceptable;
- Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados en caso de que llegaran a materializarse;
- Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos.

- Dirección de Auditoría Interna

Con relación a estas competencias, la Dirección de Auditoría Interna da soporte a la Comisión de Auditoría y Control, asumiendo como una de sus funciones principales, tal y como se establece en Estatuto de la Dirección de Auditoría Interna, la de "Evaluar la eficacia y eficiencia del proceso de gestión de riesgos así como de los controles internos existentes y proponer, si procede, oportunidades de mejora", y, concretamente, "Verificar la existencia de un proceso de gestión de riesgos dentro del Grupo Deoleo y que dicho proceso es eficaz y eficiente en cuanto a:

- La definición del nivel de riesgo aceptado;
- La definición del nivel de tolerancia de riesgo;
- La identificación y continua actualización de los riesgos;
- La valoración de los riesgos inherentes y residuales".

- Órgano de Supervisión y Control del Programa de Prevención de Riesgos Penales

El Órgano de Supervisión y Control del Programa de Prevención de Riesgos Penales tiene entre sus competencias la de supervisión periódica de los sistemas de control y prevención del riesgo penal, a los efectos de que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y se den a conocer al personal adecuadamente.

- Alta Dirección

La Alta Dirección tiene la responsabilidad de identificar, priorizar, comunicar y gestionar los riesgos a los que se enfrenta el Grupo en sus actividades diarias y en sus respectivos ámbitos de actuación, por lo que desempeña un papel fundamental en el diseño e implantación de los mecanismos de control, así como en la involucración de todos los empleados en el sistema de gestión de riesgos.

Durante el año 2015, se han creado determinados Comités específicos, tales como el de "Compras de Materias Primas", "Calidad", "Ventas y Planificación de Operaciones" o "Proyectos Críticos", cuyos integrantes son miembros de la Alta Dirección, donde se tratan con carácter mensual aspectos operativos, de mejora continua y, adicionalmente, actividades de gobierno en materia de riesgos y controles en los procesos implicados.

A principios de 2016, se ha creado el Departamento de Riesgos y Control Interno dentro de la Dirección Financiera, cuyo propósito será liderar la gestión de riesgos y la mejora continua del entorno de control interno en todas las Compañías del Grupo. Así, será la responsable del diseño, implementación, documentación y funcionamiento continuo de los sistemas de control interno y administración de riesgos de la Compañía.

- Empleados

Finalmente, el resto de empleados del Grupo deberán cumplir con las medidas implantadas en los sistemas de control y prevención de riesgos y, en su caso, informar de las conductas que consideren que pueden suponer un riesgo para la misma.

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio son los siguientes:

1) Riesgos de cumplimiento:

- Riesgo de incumplimiento regulatorio: Las actividades y los productos de Deoleo están sometidos a regulación específica en materia de calidad, seguridad alimentaria, medioambiente, y seguridad y salud laboral.
- Riesgos fiscales: Los principales riesgos fiscales que pudieran afectar a Grupo derivan de posibles cambios en la legislación tributaria, de la estructura corporativa y sus implicaciones en la fiscalidad internacional, de la adecuada aplicación de la política de precios de transferencia, o de errores en el cumplimiento de las obligaciones tributarias.

2) Riesgos financieros:

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable: El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de la financiación de la Compañía con los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La Compañía para cubrir el riesgo de los tipos de interés analiza regularmente la contratación de operaciones de cobertura (derivados).

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro.

- Riesgo de tipo de cambio: El Grupo opera en el ámbito internacional y por tanto está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de las transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas de los negocios el extranjero cuando están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo.

El Grupo posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. Las fluctuaciones de moneda extranjera de las participaciones financieras denominadas en divisa distinta del Euro son registradas como diferencias de conversión dentro del Patrimonio Neto consolidado.

La sociedad matriz recibe financiación del Grupo en moneda distinta de la funcional. Estos pasivos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, y sus fluctuaciones se registran como diferencias de cambio. Para mitigar el riesgo de conversión la matriz contrata derivados de tipo de cambio.

- Riesgo de liquidez: El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo o disponibilidad de efectivo para la operativa ordinaria del Grupo dentro del ámbito y limitaciones del contrato de financiación.

Al operar dentro del ámbito del contrato de financiación existen limitaciones para contratar nuevas líneas u operaciones que conlleven a asumir nuevos niveles de endeudamiento.

- Covenants financieros: La financiación suscrita impone el cumplimiento de un único ratio financiero, solamente cuando la disposición de fondos con cargo a la misma supera determinados parámetros. Adicionalmente, el Contrato establece una serie de límites a las operaciones que el Grupo puede realizar.

- Riesgo de crédito: El Grupo opera con clientes en diferentes países y con diferentes niveles de solvencia y fechas de aplazamiento en el cobro de las ventas y, por tanto, está expuesto a pérdidas por situaciones de impago o de insolvencia con los clientes con los que opera.

El Departamento de Créditos integrado en la Dirección Financiera del Grupo es el Área encargada de hacer un seguimiento periódico del nivel de créditos con clientes y establecer los procedimientos de análisis oportunos de acuerdo a la operativa específica de cada unidad.

3) Riesgos operativos:

- Riesgo de suministro de materias primas: Existe el riesgo de que haya escasez o desabastecimiento en los mercados de materias primas (principalmente aceite) debido a una

campana de producción agrícola del olivar negativa como consecuencia de condiciones climatológicas y pluviométricas adversas, que puede llevar a una situación de desabastecimiento del mercado, lo que implicaría la dificultad y/o imposibilidad de adquisición de materias primas para cumplir las estimaciones de producción, y en última instancia de servir los pedidos realizados por los clientes de Deoleo.

- Riesgo de fluctuación en los precios de las materias primas: Las actividades de Deoleo están influenciadas por los precios del aceite. Estas materias primas pueden registrar fuertes fluctuaciones tanto al alza como a la baja, y tienen un impacto significativo en el precio del producto terminado. Adicionalmente, existe un riesgo de no obtener suficiente materia prima de una calidad apropiada a los estándares del Grupo a un precio adecuado.

- Riesgo reputacional: Deoleo está expuesto a riesgos por pérdida de imagen y reputación con relación a sus marcas y productos que afectan negativamente a la capacidad para mantener sus relaciones comerciales y financieras con sus grupos de interés como clientes, proveedores, accionistas, analistas de mercado, etc.

El Sistema de Gestión de Riesgos de Deoleo parte de la premisa de que el apetito al riesgo y la tolerancia al riesgo, junto a la fijación de objetivos, son condiciones previas necesarias para el establecimiento de un efectivo sistema de control interno. En este sentido, el apetito al riesgo y el nivel de tolerancia al mismo son una guía para la toma de decisiones, asignación de recursos y el alineamiento de la organización, sus trabajadores y los procesos del Grupo. Por ello, además de establecer si un riesgo es alto, medio o bajo, la organización determina si es aceptable o no, considerando los beneficios o pérdidas potenciales que pueda reportar.

En la determinación del nivel de tolerancia al riesgo se tienen en cuenta:

1. Medidas cualitativas, que establecen los riesgos específicos que la organización está dispuesta a aceptar en función de los riesgos propios de la actividad y que están vinculados a la estrategia y a los planes de negocio;
2. Medidas cuantitativas, mediante las que se describen los límites, umbrales o indicadores clave de riesgo, que establece cómo han de valorarse los riesgos y sus beneficios y/o cómo evaluar y vigilar el impacto agregado de estos riesgos, y ello con la premisa de que no todos los riesgos son medibles.

Las escalas de valoración utilizadas se han determinado en términos de:

- Probabilidad de ocurrencia del riesgo o número de veces que el evento haya ocurrido durante el año, yendo la escala desde el nivel poco probable (1) a muy probable (4);
- Impacto/efecto de la materialización de dicho riesgo sobre el EBITDA, considerando una variable financiera como la “reducción de ingresos/incremento de gastos”, siendo la escala del nivel irrelevante (1) a crítico (5).

3. Riesgos de tolerancia “cero”, esto es, riesgos para cuya estrategia de respuesta es “evitar”, lo que implica no proceder con la actividad que ocasiona el riesgo o cambiar la forma de actuar. La organización incluye en esta tipología todos los riesgos relacionados con incumplimientos legales, regulatorios, penales o fiscales, los relacionados con la seguridad alimentaria, con el cumplimiento de condiciones vinculadas a contratos de financiación y los riesgos relacionados con cualquier tipo de fraude (de directivos y empleados, clientes o proveedores del Grupo).

En relación a los riesgos que se materializaron durante el ejercicio 2015, como factor externo, las condiciones climatológicas adversas dieron origen a una campaña escasa de aceite, con unos niveles de calidad que no se adecuaron a nuestros estándares y, como consecuencia de todo ello, resultó en unos precios elevados de la materia prima cuya subida fue más significativa durante el segundo semestre del año 2015. Las subidas de precio tan acusadas y en tan corto espacio de tiempo no se pueden repercutir inmediatamente a los clientes del Grupo, por lo que durante un tiempo, que suele ser superior a los dos meses, los márgenes se acortan y, por tanto, se reduce el beneficio.

En 2015 las autoridades italianas han llevado a cabo inspecciones, las cuales se encuentran en una fase inicial, relativas a la valoración de la categoría del aceite. Dichas actuaciones han afectado de forma adversa a la imagen de las marcas en Italia.

Los potenciales riesgos más relevantes en el Grupo Deoleo y los planes de respuesta y supervisión son:

1) Riesgos de cumplimiento:

- Riesgo de incumplimiento regulatorio: Las principales fuentes de regulación que afectan al negocio del Grupo son controladas a través de asesoramientos, suscripciones, publicaciones

especializadas, asociaciones, etc. con el objeto de obtener la máxima información posible y, en la medida de lo posible, anticipar e influir en estas fuentes.

El Grupo mantiene un sistema de gestión de calidad, medioambiente y seguridad alimentaria que cumple con los requisitos de las Normas UNE-EN-ISO 9001 (Sistemas de Gestión de la Calidad), UNE-EN-ISO 14001 (Sistemas de Gestión Ambiental), las Normas de Seguridad Alimentaria BRC (British Retail Consortium) e IFS (International Food Security) reconocidas por GFSI (Global Food Safety Initiative), entre otras. Las normas mencionadas se encuentran certificadas en la mayoría de los centros productivos del Grupo localizados en España e Italia.

El Programa Global de Seguros del Grupo tiene contratadas diversas pólizas de seguros que, entre otros, cubren riesgos relacionados con la seguridad alimentaria y daños medioambientales.

- Riesgo fiscales: para su gestión el Grupo ha externalizado la mayoría de las funciones derivadas del cumplimiento operativo con las obligaciones tributarias en compañías de asesoría fiscal de reconocido prestigio en la mayoría de los países en los que opera, a las que adicionalmente solicita asesoramiento cuando las circunstancias así lo requieren.

2) Riesgos financieros:

- Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable:

El Grupo mantiene determinadas coberturas de tipo de interés.

- Riesgo de tipo de cambio: La Dirección Financiera del Grupo es la responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera. A nivel de Grupo se realizan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

En operaciones con terceros, siempre que sea posible se cierran las operaciones en euros (principalmente en las operaciones de compra de materia prima) que son las más relevantes dentro del Grupo.

- Riesgo de liquidez: El Grupo formalizó con las entidades acreedoras un acuerdo de financiación que agrupa en un solo compromiso la mayor parte del endeudamiento del Grupo. En consecuencia, el Grupo mantiene unos niveles de liquidez razonables y dispone de financiación adicional mediante el uso de líneas de factoring con y sin recurso así como líneas de financiación de circulante. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección Financiera del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de las fuentes de financiación contratadas.

- Covenants financieros: La Dirección Financiera realiza un seguimiento del cumplimiento de estos compromisos.

- Riesgo de crédito: Se mantienen procedimientos internos de gestión del riesgo de clientes y se contratan pólizas de seguros con entidades de primer nivel con alta calificación crediticia para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

El Departamento de Créditos, integrado en la Dirección de Tesorería del Grupo, cuenta con procedimientos de análisis y seguimiento periódico del nivel de créditos de clientes. Algunas de las principales sociedades del Grupo tienen contratado un seguro de crédito de cuentas a cobrar con un porcentaje de cobertura del 90%.

3) Riesgos operativos:

- Riesgo de suministro y fluctuación de los precios de las materias primas: En el curso del año 2015, por condiciones climáticas adversas de la cosecha 2014/15 en España, las disponibilidades de materia prima (aceite de oliva) disminuyeron drásticamente. Esta circunstancia se ha gestionado, principalmente, mediante la apertura de nuevas vías de suministro que diversifican tanto el pool de proveedores como los países de origen de compra de la materia prima, permitiendo ajustar estacionalidades y asegurarse tener cubiertas las necesidades al precio más competitivo posible. Otras acciones que se han llevado a cabo para mitigar este riesgo son (i) acortar la cadena de suministro buscando vías de acercamiento o contacto más directo con los productores, (ii) reforzar los procesos de calidad y (iii) la aplicación de un nuevo modelo de planificación de la demanda que impacta directamente en una optimización de todos los procesos de compra y sus coberturas.

12. INVESTIGACION Y DESARROLLO

La apuesta por la innovación es un pilar estratégico en el que confía el Grupo Deoleo para mantener su posición de liderazgo en el mercado de los aceites envasados.

La competencia en este sector hace necesario que se siga potenciando la actividad en el área de innovación y desarrollo, con el objetivo final de diseñar nuevos productos diferenciados, en los que la componente salud aporte un valor añadido que sea apreciado por el consumidor, de manera que el consumo de estos productos pueda reportar un beneficio para su salud.

En el año 2015 el equipo de I+D ha seguido con sus líneas de trabajo desarrollando nuevos productos, apoyando el área industrial con el fin de optimizar procesos industriales, poniendo a punto nuevos métodos analíticos, y colaborando con el departamento de Marketing con el fin de buscar nuevas formas de diferenciar nuestros productos.

El año 2015 también ha sido el año de la inauguración del Instituto Deoleo. Hemos definido el Instituto Deoleo como una institución para promover la investigación sobre aceite de oliva, difundir su conocimiento científico, y fomentar estilos de vida saludables. Claramente es una herramienta útil para promover el consumo de aceite de oliva, y el equipo de I+D de Deoleo ha colaborado en varias actividades ofreciendo su conocimiento científico.

Resumiendo, las actividades de I+D+i durante el año 2015 se pueden agrupar en los siguientes apartados:

1. Aceite de oliva
2. Aceites funcionales
3. Aceites de fritura
4. Actividades del Instituto Deoleo

1. Aceite de Oliva

El aceite de oliva en sus diferentes categorías constituye el producto más importante dentro del negocio del Grupo Deoleo, por lo que dentro de las actividades de innovación y desarrollo constituye un objetivo estratégico muy importante.

En este sentido se ha ampliado el conocimiento sobre los componentes presentes en la aceituna y que son transferidos al aceite durante el proceso de extracción.

Se ha seguido trabajando en los estudios de diferentes variedades de aceituna y distintos estados de maduración del fruto con el objeto de maximizar el contenido de estos compuestos en el aceite de oliva virgen.

Uno de los compuestos de mayor interés son los polifenoles del aceite de oliva extra virgen, antioxidantes que ofrecen al consumidor varios beneficios sobre la salud. Estos polifenoles, por ejemplo, ayudan a frenar la oxidación del colesterol malo, y la Comisión Europea ha autorizado recientemente una reivindicación de salud de los polifenoles del aceite de oliva. El equipo de I+D de Deoleo ha trabajado durante el año 2015 en optimizar el proceso de extracción del aceite con el fin de aumentar los niveles de polifenoles en los aceites vírgenes.

2. Aceites Funcionales

Se ha continuado con el trabajo del diseño de nuevos aceites mediante mezclas de aceites de diferente procedencia para adecuar su composición en ácidos grasos a los requerimientos nutricionales de diferentes consumidores objetivo.

Para ello se han diseñado prototipos de mezclas que aportan una composición equilibrada de ácidos grasos esenciales, ácidos grasos monoinsaturados, oleico, y ácidos grasos poliinsaturados de larga cadena. Estos perfiles se han adecuado atendiendo a las exigencias regulatorias de los países destino con objeto de poder reivindicar propiedades saludables de los productos.

3. Aceites de fritura

Se ha realizado un estudio en los laboratorios de I+D de Deoleo con el objetivo de conocer qué son los mejores aceites para freír, apoyando de esta forma los equipos comerciales a tener más argumentos de venta de estos aceites. Se han encontrado grandes diferencias entre los distintos aceites en el rendimiento durante el proceso de fritura, y en el número de ciclos que cada aceite pueda soportar. Este estudio también va a servir para diseñar nuevas mezclas de aceites con el objetivo de conseguir aceites aún más estables en la fritura.

4. Actividades Instituto Deoleo

Podemos destacar dos actividades que el Instituto Deoleo ha llevado a cabo en el año 2015. En primer lugar, a finales de Mayo se inauguró el Instituto en un acto celebrado en los interiores del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente. El programa de inauguración contaba con varios científicos de gran prestigio, la directora técnica del COI, el director general de la empresa de marketing Nielsen, un chef conocido, y el Secretario General de Agricultura y Alimentación del Ministerio citado, Don Carlos Cábanas. Al evento se sumaban más de 150 personas del sector de aceite de oliva, el mundo científico, y autoridades.

Una segunda actividad a mencionar es la colaboración que tiene el Instituto con La Fundación Iberoamericana de Nutrición (Finut). La colaboración consiste en recopilar todos los estudios científicos hechos con el aceite de oliva y el ácido oleico, con el objetivo de publicar una revisión completa sobre los beneficios de su consumo. Esperamos poder publicar este trabajo durante el año 2016.

13. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

El período medio de pago a proveedores en el ejercicio 2015 ha sido de 57 días (en el ejercicio 2014 ascendió a 59 días).

Tal y como se ha informado en la Nota 19 de las presentes cuentas anuales, derivados de los pactos verbales con la práctica totalidad de los proveedores y acreedores del Grupo, el plazo máximo de pago legal considerado por la misma asciende a 60 días, por lo que el período medio de pago del ejercicio se encuentra dentro de los límites de la normativa vigente.

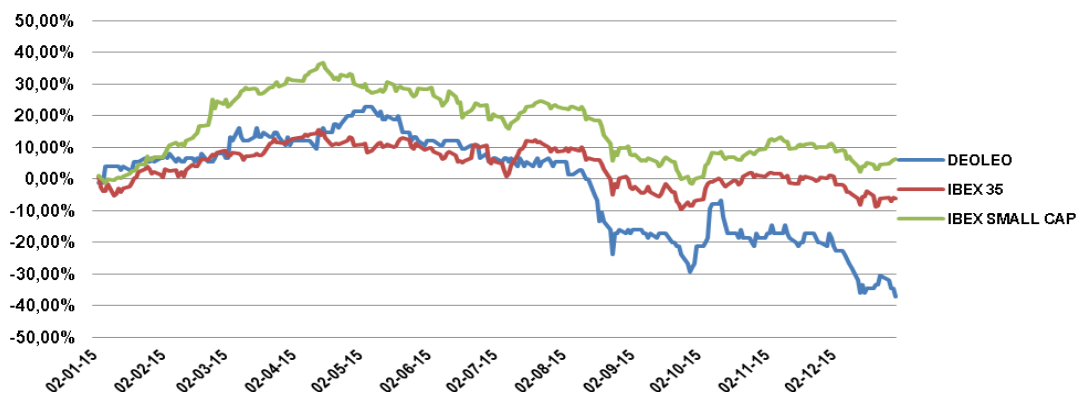
Según la Ley 3/2004 por la que se establecían las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales la cual fue modificada por la Ley 11/2013 de 26 de julio que establecía desde su fecha de aplicación un plazo máximo legal de 30 días de pago a proveedores y acreedores, excepto que exista un acuerdo entre las partes con un plazo máximo de 60 días. Destacamos que el Grupo mantiene acuerdos con la mayor parte de sus proveedores, estableciendo el período medio de pago en 60 días.

14. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

INFORMACIÓN BURSÁTIL

La acción de Deoleo cerró 2015 con una caída del 38,67%, tras una fase de caída continuada iniciada a mediados del mes de agosto, donde determinadas posiciones accionariales fuertes iniciaron un proceso de desinversión en un entorno bajista de los mercados, como se puede apreciar en la gráfica siguiente.

El Ibx Small Cap terminó el año subiendo un 6,39%, mientras que el selectivo Ibx 35 terminó en negativo, con una caída del 7,15%.



Detalle de principales datos bursátiles

	2015	2014
Precio de cierre (€)	0,23	0,375
Máximo del período (€)	0,47	0,505
Fecha máximo	6-may	17-ene
Mínimo del Período (€)	0,23	0,365
Fecha mínimo	31-dic	03-mar
Promedio del periodo (€)	0,37	0,40
Volumen total de títulos (miles)	307.989	1.521.178
Volumen diario de títulos (miles)	1.203	5.965
Total efectivo negociado (millones de €)	119.245	606.883
Efectivo medio diario (miles de €)	466	2.410
Número de acciones (millones)	1.155	1.155
Capitalización bursátil fin del periodo (millones de €)	266	433

COYUNTURA ECONÓMICA

En el año 2015 aumentó ligeramente la tensión en los mercados financieros internacionales que ha provocado un repunte de la volatilidad en los precios de las acciones y en los mercados de Deuda Pública y corporativa.

Se han visto episodios de debilidad económica en las economías emergentes, problemas con Grecia en la Eurozona y tensiones geopolíticas.

El Fondo Monetario Internacional ha revisado a la baja en dos ocasiones sus previsiones de crecimiento mundial situándolo finalmente en el 3,1% para 2015 y en el 3,6% para 2016. La reducción del volumen del comercio mundial afectó a las economías emergentes de Latinoamérica con cifras negativas de crecimiento y se ha ralentizado el de China, aún siendo elevado (+6,8%). En la zona euro hemos tenido mejores cifras que las estimadas situándose el crecimiento estimado en el 1,5%. Por su parte Estados Unidos creció un 2,4% una cifra muy similar a 2014.

España ha destacado por sus cifras macroeconómicas, con un crecimiento estimado del PIB de entorna al 3,1% durante el año, lo que le ha situado a la cabeza del crecimiento de los grandes países desarrollados. La combinación de tipos de interés bajos, economía barata, euro débil alentando las exportaciones y las medidas estructurales, ha alentado la demanda interna de consumo y la inversión. No obstante aún persisten debilidades y amenazas como el desempleo, el endeudamiento del país y, últimamente, la incertidumbre política.

Bolsas e Índices mundiales

El IBEX 35 se dejó durante 2015 -7,15%, acompañado de un repunte de la volatilidad, por su parte la mayor parte de las plazas europeas se anotaron subidas en el año: Irlanda (+33,5%), Italia (12,6%), Francia (+8,5%), Alemania (+6,8%), el EuroSTOXX50 se anotó un crecimiento del 3,85%; en el terreno negativo, junto con España, nos encontramos con Reino Unido (-4,9%), Suiza con el 1,8% y en la cola, Grecia con una caída del 23,6%.

Tras varios años de subidas los mercados norteamericanos han acusado la ralentización de la economía mundial y sus principales índices cierran en negativo 2015, así el Dow Jones se dejó un -2,2% y el SP 500 un -0,7%, mientras que el tecnológico Nasdaq sigue en positivo registrando un alza del 5,7%.

ÍNDICE	Cierre 2015	Revalorización
CAC 40	4.637,1	8,50%
DAX	10.743,0	9,60%
Euro STOXX 50	3.267,5	3,80%
IBEX 35	9.544,2	-7,20%
Dow Jones	17.425,0	-2,20%
Nasdaq	5.007,4	5,70%
Nikkei 225	19.033,7	9,10%
FTSE 100	6.242,3	-4,90%
S&P Index Fixed	2.043,9	-0,70%

En cuanto a la acción de Deoleo cuyo comportamiento hemos comentado al principio de este apartado, destacar que ha vuelto a niveles de volúmenes de cotización más normalizados tras un excepcional 2015, y que hay que encuadrar la misma en la nueva estructura accionarial, donde el capital flotante se ha reducido considerablemente pasando a ser de aproximadamente el 25% del capital.

POLITICA DE DIVIDENDOS.

De acuerdo con las condiciones del préstamo suscrito en el presente ejercicio el Grupo, salvo que obtenga la autorización de las entidades acreedoras, no podrá repartir dividendos, hasta que tenga lugar la completa amortización de la financiación.



**DILIGENCIA DE FIRMA DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS DE DEOLEO, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Deoleo, S.A., David Moreno Utrilla, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración que a continuación se relacionan suscriben el presente documento, comprensivo de (i) las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) y el informe de gestión del Grupo Consolidado de Deoleo, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015 formuladas por el Consejo de Administración de dicha sociedad, compuestos de 94 hojas, excluida ésta y la inmediatamente siguiente, a una sola cara, numeradas correlativamente a partir de la unidad, y (ii) del informe anual de gobierno corporativo, igualmente formulado por el referido Consejo de Administración, compuesto de 59 hojas, a una sola cara, numeradas correlativamente a partir de la unidad. A tal efecto, los Consejeros firman la presente diligencia, siendo visadas todas las hojas del documento por el Vicesecretario del Consejo de Administración.

En Madrid, a 29 de marzo de 2016

Fdo.: David Moreno Utrilla

Vilas Advisory Group
(D. Jose Maria Vilas)
(Presidente)

D. Manuel Arroyo Prieto
Consejero Delegado

D. Manuel Atencia Robledo

Sinpa Holding, S.A.
(D. Daniel Klein)

Unicaja Banco, S.A.
(D. Manuel Azuaga Moreno, representado por
D. Manuel Atencia Robledo)

D. Fernando Valdés Bueno

Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l
(D. Javier de Jaime Guijarro)

Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l (D.
Santiago Ramirez Larrauri)

D. Pedro Barato Triguero.

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

Estrategias Porgy & Bess, S.L.
(Dña. Rosalia Portela de Pablo)

D. Francisco Javier López García-Asenjo

DILIGENCIA que extiende el Secretario del Consejo de Administración en el lugar y fecha indicados para hacer constar que el consejero Unicaja Banco, S.A. (D. Manuel Azuaga Moreno) no firma el presente documento por encontrarse ausente, habiendo delegado su representación en D. Manuel Atencia Robledo, habiendo manifestado expresamente el representado su conformidad con la documentación a que viene referida la precedente diligencia de firmas.

Fdo. David Moreno Utrilla
Secretario del Consejo de Administración



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES
Y CONSOLIDADAS DE DEOLEO, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.**

Los miembros del Consejo de Administración de Deoleo, S.A. declaran que, hasta donde alcanzan su conocimiento, las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, los estados de cambio en el patrimonio neto, estado de flujo de efectivo y memoria), tanto la sociedad individual como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Deoleo, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que los informes de gestión complementarios de las cuentas individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Deoleo, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 29 de marzo de 2016.

Fdo.: David Moreno Utrilla

Vilas Advisory Group
(D. Jose Maria Vilas Aventín)
(Presidente)

D. Manuel Arroyo Prieto
Consejero Delegado

D. Manuel Atencia Robledo

Sinpa Holding, S.A.
(D. Daniel Klein)

Unicaja Banco, S.A.
(D. Manuel Azuaga Moreno, representado por D.
Manuel Atencia Robledo)

D. Fernando Valdés Bueno

Theatre Directorship Services Beta, S.a.r.l
(D. Javier de Jaime Guijarro)

Theatre Directorship Services Gama, S.a.r.l (D.
Santiago Ramirez Larrauri)

D. Pedro Barato Triguero.

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

Estrategias Porgy & Bess, S.L.
(Dña. Rosalia Portela de Pablo)

D. Francisco Javier López García-Asenjo