



## **V. NOTAS EXPLICATIVAS ESTADOS FINANCIEROS**

1. En relación a la remuneración de la Alta Dirección (punto IV.16 ), conforme al nuevo modelo organizativo del Grupo puesto en marcha en enero de 2012, el número de miembros que integran la alta dirección es superior al del año anterior, motivo por el cual se produce un incremento en el importe de las retribuciones devengadas en el año 2012 con respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados e Informe de  
Gestión Intermedio correspondientes al  
periodo de seis meses terminado el 30 de  
junio de 2012

*Wg*

## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2012 (Miles de euros)

ACTIVO	Notas	30-06-2012 (*)	31-12-2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30-06-2012 (*)	31-12-2011
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Activos intangibles	Nota 4.1	911.758	914.018	Capital suscrito		511.692	511.692
Fondo de comercio	Nota 4.2	190.937	190.937	Prima de emisión		139.434	139.434
Inmovilizaciones materiales	Nota 5	151.042	158.566	Otras reservas		39.243	39.243
Inversiones inmobiliarias		6.260	4.931	Diferencias de conversión		(11.430)	(13.248)
Participaciones en entidades asociadas		5.066	473	Ajustes por cambios de valor		(12.205)	(8.008)
Inversiones financieras no corrientes		1.943	2.123	Resultados acumulados		138.451	142.587
Activos por impuesto diferido		216.144	217.669	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	Nota 8	805.185	811.700
Total activo no corriente		1.483.150	1.488.717	Intereses minoritarios		482	479
				Total patrimonio neto		805.667	812.179
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Existencias		151.381	161.850	Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	Nota 9	57.253	57.790
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Nota 6	141.557	196.723	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	Nota 9	603.186	637.640
Activos por impuesto sobre ganancias corrientes		1.252	1.425	Otros pasivos financieros	Nota 9	42.164	36.693
Otros activos financieros corrientes		10.260	13.911	Subvenciones oficiales		3.430	3.460
Otros activos corrientes		1.543	1.256	Pasivos por impuesto diferido		223.947	223.973
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		129.526	118.227	Provisiones	Nota 10	6.788	7.081
Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.862	4.204	Otros pasivos no corrientes		5.113	5.253
Total activo corriente	Nota 7	439.381	497.596	Total pasivo no corriente		941.881	971.890
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.922.531</b>	<b>1.986.313</b>	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
				Deudas a corto plazo con entidades de crédito	Nota 9	73.753	58.369
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		96.549	139.730
				Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes		3.238	2.825
				Provisiones		640	340
				Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	803	980
				Total pasivo corriente		174.983	202.244
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.922.531</b>	<b>1.986.313</b>

(\*) Saldos no auditados

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2012.



## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE RESULTADOS RESUMIDA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

(Miles de euros)

	Notas	30-06-2012 (*)	30-06-2011 (**)
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 13	399.271	464.067
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 13	11.183	(5.294)
Consumo de materias primas y consumibles	Nota 13	(283.771)	(341.111)
Otros ingresos de explotación	Nota 13	6.224	1.994
Gastos de personal	Nota 13	(30.481)	(33.684)
Dotación a la amortización	Nota 13	(8.659)	(10.714)
Otros gastos de explotación	Nota 13	(71.398)	(65.795)
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>22.369</b>	<b>9.463</b>
Ingresos financieros		12.900	5.036
Gastos financieros		(26.128)	(15.937)
Participación en el resultado del ejercicio de las empresas asociadas		93	(3)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>9.234</b>	<b>(1.441)</b>
Impuesto sobre sociedades		(13.427)	(7.566)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(4.193)</b>	<b>(9.007)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>1.618</b>
<b>PÉRDIDAS DEL EJERCICIO</b>	Nota 7	<b>(4.193)</b>	<b>(7.389)</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(4.196)	(6.568)
Intereses minoritarios		3	(821)
<b>RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (en euros)</b>			
Pérdida de las actividades continuadas	Nota 3.2	(0,004)	(0,008)
Beneficio de las actividades interrumpidas	Nota 3.2	-	0,002
<b>RESULTADO POR ACCIÓN DILUIDAS (en euros)</b>			
Pérdida de las actividades continuadas	Nota 3.2	(0,004)	(0,008)
Beneficio de las actividades interrumpidas	Nota 3.2	-	0,002

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Notas explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

### ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

(Miles de euros)

	Notas	30-06-2012 (*)	30-06-2011 (**)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS (I)</b>		<b>(4.193)</b>	<b>(7.389)</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL:</b>			
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto-			
Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 9	(4.197)	-
Diferencias de conversión		1.818	(8.330)
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL IMPUTADO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Transferencias a la cuenta de resultados-		-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS (III)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL (I+II+III)</b>		<b>(6.572)</b>	<b>(15.719)</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(6.575)	(14.898)
Intereses minoritarios		3	(821)

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.



**DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES  
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

(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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	511.692	139.434	39.243	142.587	(13.248)	(8.008)	811.700	479	812.179
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2012	-	-	-	(4.196)	1.818	(4.197)	(6.576)	3	(6.572)
Otras variaciones en el patrimonio neto- Otros movimientos	-	-	-	60	-	-	60	-	60
<b>Saldo al 30 de junio de 2012 (*)</b>	<b>511.692</b>	<b>139.434</b>	<b>39.243</b>	<b>138.451</b>	<b>(11.430)</b>	<b>(12.205)</b>	<b>805.185</b>	<b>482</b>	<b>805.667</b>

	Capital social	Prima de emisión	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Ajustes por cambios de Valor	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	511.692	139.434	39.243	150.864	(14.752)	-	826.481	3.345	829.826
Resultado global consolidado al 30 de junio de 2011	-	-	-	(6.568)	(8.330)	-	(14.898)	(821)	(15.719)
Operaciones con socios o propietarios- Incremento de participación en sociedades consolidadas por integración global	-	-	-	(4.879)	-	-	(4.879)	3.482	(1.417)
Variaciones en el patrimonio neto- Otras variaciones en el patrimonio neto- Otros movimientos	-	-	-	(886)	-	-	-	(5.736)	(5.736)
<b>Saldo al 30 de junio de 2011 (**)</b>	<b>511.692</b>	<b>139.434</b>	<b>39.243</b>	<b>138.531</b>	<b>(23.082)</b>	<b>-</b>	<b>805.818</b>	<b>250</b>	<b>806.068</b>

(\*) Saldo no auditado.

(\*\*) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldo no auditado.

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2012.



## DEOLEO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO CONSOLIDADO GENERADO EN EL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

(Miles de euros)

	30-06-2012 (*)	30-06-2011 (**)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>	<b>37.405</b>	<b>(22.574)</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	9.234	2.767
<b>Ajustes al resultado-</b>	<b>22.286</b>	<b>31.211</b>
Amortización del inmovilizado	8.659	10.628
Otros ajustes del resultado (netos)	13.627	20.583
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>15.318</b>	<b>(39.647)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>	<b>(9.433)</b>	<b>(16.905)</b>
Pagos de intereses	(12.588)	(27.569)
Cobros de intereses	3.513	6.643
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(358)	4.021
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	<b>(2.486)</b>	<b>1.001</b>
<b>Pagos por inversiones-</b>	<b>(8.628)</b>	<b>(5.912)</b>
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	(7.909)	(3.374)
Otros activos financieros	(74)	(2.538)
Otros pasivos financieros	(645)	-
<b>Cobros por desinversiones-</b>	<b>6.142</b>	<b>6.913</b>
Inmovilizaciones materiales, intangible e inversiones inmobiliarias	4.523	2.580
Otros activos financieros	652	685
Otros pasivos financieros	802	317
Activos no corrientes mantenidos para la venta	165	3.331
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>	<b>(23.620)</b>	<b>(35.743)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-</b>	<b>-</b>	<b>(1.417)</b>
Adquisición de participaciones de socios externos	-	(1.417)
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>	<b>(23.620)</b>	<b>(34.326)</b>
Emisión de deudas con entidades de crédito	470	869
Devolución y amortización	(24.090)	(35.195)
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>11.299</b>	<b>(57.316)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	118.227	143.529
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	129.526	86.213

(\*) Saldos no auditados.

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado del ejercicio terminado el 30 de junio de 2012.

*Wj*

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

Notas explicativas a los Estados Financieros  
Intermedios Resumidos Consolidados  
correspondientes al periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2012

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

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

Deoleo, S.A. (en adelante, la Sociedad o Sociedad dominante) se constituyó como sociedad anónima en Bilbao el 1 de febrero de 1955 por un periodo de tiempo indefinido bajo la denominación de Arana Maderas, S.A., cambiando posteriormente su denominación social en varias ocasiones hasta que en el ejercicio 2011 modificó su denominación social a la actual. En los ejercicios 1994, 2001, 2003 y 2011 la Sociedad dominante llevó a cabo distintos procesos de fusión cuya información detallada se encuentra desglosada en las cuentas anuales de dichos ejercicios. El domicilio social de la Sociedad dominante está situado en la calle Marie Curie nº 7 en Rivas-Vaciamadrid (Madrid).

La Sociedad dominante, junto con sus sociedades dependientes, componen el Grupo Deoleo. Las actividades principales desarrolladas por el Grupo en 2012 consisten en la elaboración, transformación y comercialización de aceites y demás productos alimenticios y agrícolas.

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 fueron obtenidas a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad dominante y las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y fueron preparadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera detallado en el párrafo anterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Deoleo, S.A. celebrada el 6 de junio de 2012.



Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad dominante el 30 de julio de 2012, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante en la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales. En este sentido, los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2012:

*Entrada en vigor de nuevas normas contables:*

Durante el primer semestre de 2012 han entrado en vigor la siguiente norma, modificación de normas e interpretaciones, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados:

- Modificación de la NIIF 7 –Instrumentos financieros: transferencia de activos financieros.

El contenido de esta modificación se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

La aplicación de estas normas, modificaciones o interpretaciones no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

### **1.3 Estimaciones realizadas**

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

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



6. El valor razonable de determinados instrumentos financieros.

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011.

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

En la Nota 21.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha.

Los cambios más significativos ocurridos durante los seis primeros meses de 2012 en los mencionados activos y pasivos se describen en la Nota 10.2.

#### **1.5 Corrección de errores**

Durante el primer semestre del ejercicio 2012 no se han puesto de manifiesto errores respecto al cierre de ejercicios anteriores que requiriesen corrección.

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

Conforme a lo exigido en las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, la información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2012 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 para la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo consolidados, y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 para el estado de situación financiera consolidado.

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

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un marcado carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos a este respecto en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

#### **1.8 Importancia relativa**

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

#### **1.9 Hechos posteriores**

Con posterioridad al 30 de junio de 2012 no ha tenido lugar ningún hecho posterior relevante que requiera su desglose en las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.



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

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

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

En la Nota 2.6 y Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2012 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- La Sociedad dominante ha vendido el 50% de su participación en Moltuandujar, S.L. a un tercero ajeno al Grupo. El precio de la compraventa ha ascendido a 4.500 miles de euros aproximadamente, sin que se haya puesto de manifiesto resultado alguno. Conforme a los términos de la compraventa y los acuerdos suscritos con el tercero, Moltuandujar, S.L. es gestionada de manera conjunta por ambos socios.

Conforme a la normativa contable vigente, el Grupo ha optado por incorporar Moltuandujar, S.L. a los estados financieros intermedios resumidos consolidados por el método de la participación.

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

### ***3.1 Dividendos pagados***

La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2012 aprobó no repartir dividendos.

### ***3.2 Ganancias por acción***

#### *Básicas*

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

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

*W*

	30/06/2012	30/06/2011
Pérdida del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros)	(4.196.000)	(6.568.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.023.384.177	1.023.384.179
Pérdidas por acción básicas	(0,004)	(0,006)

El detalle del cálculo de pérdidas por acción desglosado entre actividades continuadas e interrumpidas es como se muestra a continuación:

	30/06/2012	30/06/2011
Pérdida del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros) de las actividades continuadas	(4.196.000)	(8.186.000)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	1.023.384.177	1.023.384.179
Pérdidas por acción básicas de las actividades continuadas	(0,004)	(0,008)
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante (en euros) de las actividades interrumpidas	-	1.618.000
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en títulos)	-	1.023.384.179
Ganancias por acción básicas de las actividades interrumpidas	-	0,002

El número medio de acciones ordinarias en circulación se calcula como sigue:

	30/06/2012	30/06/2011
Acciones ordinarias en circulación al inicio (en títulos)	1.023.384.179	1.023.384.179
Efecto promedio de las acciones propias	(2)	-
<b>Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 30 de junio (en títulos)</b>	<b>1.023.384.177</b>	<b>1.023.384.179</b>

Con fecha 30 de mayo de 2012, el Grupo recibió en donación 9 acciones de la Sociedad dominante, que mantiene en depósito al 30 de junio de 2012.

#### *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.

by

#### 4. Activos intangibles y fondos de comercio

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

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 no se ha producido ningún deterioro significativo o reversión del mismo relativo a activos intangibles.

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

	Miles de euros	
	30-06-2012	31-12-2011
Valor neto contable:		
Marcas	839.823	839.823
Programas informáticos	1.655	2.085
Otros activos intangibles	70.280	72.110
	<b>911.758</b>	<b>914.018</b>

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

	Miles de euros	
	30-06-2012	31-12-2011
Unidad generadora de efectivo:		
Aceite Península Ibérica	261.225	261.225
Aceite Europa	578.523	578.523
Otros	75	75
	<b>839.823</b>	<b>839.823</b>

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

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 no se ha producido ningún deterioro significativo del mismo relativo a fondos de comercio.

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

	Miles de euros
Coste:	
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	1.675
Aceica Refinería, S.L.	1.700
Cogeneración de Andújar, S.A.	1.695
Cama, S.A.	392
Carapelli Firenze, S.p.A.	83.268
Friol, S.r.l.	251
Negocio Bertolli	122.701
Carapelli USA, LLC.	3.410
	<b>215.092</b>
Deterioro:	
Deoleo Industrial México, S.A. de C.V.	(1.675)
Aceica Refinería, S.L.	(1.700)
Cogeneración de Andújar, S.A.	(1.695)
Cama, S.A.	(392)
Negocio Bertolli	(18.693)
	<b>(24.155)</b>
<b>Total fondo de comercio neto:</b>	<b>190.937</b>

En los 6 primeros meses del ejercicio 2012 no ha tenido lugar cambio alguno en el valor neto de los fondos de comercio.

#### 4.3 Deterioro de valor

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a activos intangibles, en particular las marcas y a sus fondos de comercio se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

De acuerdo con los métodos aplicados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad dominante, durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 no se ha considerado necesario realizar un ajuste de valoración de estos activos.

## 5. Inmovilizaciones materiales

### 5.1 Movimiento del periodo

Durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 se realizaron adquisiciones de elementos de inmovilizaciones materiales por importes de 7.288 miles de euros y 3.143 miles de euros, respectivamente.

Asimismo durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 tuvieron lugar bajas de elementos de inmovilizado material por un valor neto contable de 34 miles de euros y 6.608 miles de euros, aproximadamente. Las bajas de 2012 han producido un resultado negativo registrado dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2012 por importe de 11 miles de euros.

### 5.2 Pérdidas por deterioro

Las políticas de análisis de deterioro aplicadas por el Grupo a inmovilizaciones materiales se describen en la Nota 4.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

De acuerdo con los métodos aplicados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad dominante, durante los seis primeros meses de 2012 estos activos no han sufrido pérdidas de valor significativas.

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

Al 30 de junio de 2012 y 2011 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizaciones materiales.

### **5.4 Política de seguros**

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2012 es adecuada.

## **6. Existencias**

El movimiento de las provisiones por deterioro de valor de existencias tanto al 30 de junio de 2012 como al 30 de junio de 2011 no es significativo.

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

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

### **7.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El detalle de los epígrafes de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta" se detallan en la Nota 5 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. En los seis primeros meses del ejercicio 2012 no han tenido lugar cambios significativos en los mismos.

### **7.2 Actividades interrumpidas**

En relación con las operaciones interrumpidas, la cuenta de resultados resumida consolidada al 30 de junio de 2011 recogía las operaciones de las unidades generadoras de efectivo "Arroz América – Estados Unidos de América", "Arroz Holanda" y "Arroz Península Ibérica" cuya venta a Ebro Foods, S.A. fue completada en el segundo semestre de 2011.

## **8. Patrimonio neto**

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 1.023.384.179 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta.

La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2012 ha aprobado la reducción del capital social en la cifra de 4,5 euros mediante la amortización de 9 acciones que la Sociedad dominante ostentaba en autocartera. Al 30 de junio de 2012 la citada reducción de capital no se ha formalizado en su totalidad por lo que el capital social a esta fecha está representado por 1.023.384.179 acciones, todas ellas de la misma clase, representadas mediante anotaciones en cuenta.

Asimismo, la citada Junta General de Accionistas aprobó la agrupación y cancelación de las 1.023.384.170 acciones en que se dividirá el capital social tras la formalización de la amortización para su canje por acciones nuevas a emitir (102.338.417 acciones); en la proporción de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas, con la consiguiente elevación del valor nominal de las acciones desde el actual valor nominal de 0,5 euros por acción

hasta el nominal de 5 euros por acción, sin aumento de capital. La Junta General de Accionistas delegó en el Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución del canje en un plazo no superior a seis meses. Al 30 de junio de 2012 no ha tenido lugar la emisión de las nuevas acciones y su canje por las antiguas.

## 9. Obligaciones, préstamos y otros pasivos remunerados

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera resumido consolidado al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-2012	31-12-2011
<b>No corriente:</b>		
<i>Valorados a coste amortizado</i>		
Préstamo sindicado	615.321	646.614
Gastos de formalización del préstamo sindicado	(18.362)	(20.444)
Total préstamo sindicado	596.959	626.170
Otras deudas con entidades de crédito	6.156	11.442
Pasivos por arrendamientos financieros	71	28
Deudas con entidades de crédito	603.186	637.640
Pasivos financieros por emisión de valores negociables	57.253	57.790
Otros pasivos financieros remunerados	4.005	3.415
	664.444	698.845
<i>Valorados a valor razonable</i>		
Instrumentos financieros derivados	38.159	33.278
	<b>702.603</b>	<b>732.123</b>
<b>Corriente:</b>		
<i>Valorados a coste amortizado</i>		
Préstamo sindicado	33.750	12.500
Otras deudas con entidades de crédito	38.780	44.517
Pasivos por arrendamientos financieros	36	17
Otros pasivos financieros remunerados	1.187	1.083
	73.753	58.117
<i>Valorados a valor razonable</i>		
Instrumentos financieros derivados	-	252
	<b>73.753</b>	<b>58.369</b>

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

El epígrafe "Préstamo sindicado" recoge el préstamo suscrito por el Grupo y sus entidades acreedoras el 29 de diciembre de 2010 (actuando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como Banco Agente). En los primeros seis meses del ejercicio 2012 el Grupo ha amortizado principal en un importe de 10.750 miles de euros, aproximadamente. Dicho importe incluye 4.500 miles de euros obtenidos por el Grupo por la venta del 50% de Moltuandujar, S.L. (véase Nota 2).

En relación con el tipo de interés, éste está vinculado al Euribor más un margen que difiere para cada uno de los tramos que integran el préstamo sindicado.

Finalmente, existen cláusulas de esta financiación que imponen el cumplimiento de determinados ratios financieros calculados sobre determinadas magnitudes de los estados financieros consolidados del Grupo. De acuerdo con los términos del contrato, el cumplimiento de dichos ratios no será obligatorio hasta el trimestre

finalizado en septiembre de 2012, si bien la Sociedad dominante deberá informar trimestralmente al Banco Agente sobre su cumplimiento. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, al 30 de junio de 2012 el Grupo cumple con los ratios establecidos, y adicionalmente estiman que no existen aspectos previsibles que pudieran influir negativamente sobre su cumplimiento una vez se devengue obligatorio.

El epígrafe "Otras deudas con entidades de crédito" incluye, principalmente, los compromisos por factoring del Grupo suscritas por el Grupo con diversas entidades financieras. El nivel de disposición de las líneas de factoring asciende al 30 de junio de 2012 a 29.311 miles de euros (inferior en 6.696 miles de euros, aproximadamente, respecto al 31 de diciembre de 2011). Asimismo, en dicho epígrafe se incluyen otros préstamos bancarios con entidades financieras por importe de 13.753 miles de euros, aproximadamente.

En relación con los instrumentos financieros derivados, la variación negativa en el valor razonable de los mismos habida durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 ha ascendido a 4.545 miles de euros, aproximadamente. De este importe, 4.197 miles de euros, aproximadamente, se han reconocido en el patrimonio neto como parte efectiva de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo, y se corresponde con el valor intrínseco de los contratos derivados "collars" suscritos por el Grupo. El importe restante, 348 miles de euros, se encuentran recogidos en el epígrafe "Resultados financieros" de la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada adjunta. Al 30 de junio de 2011 la variación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados ascendió a 3.770 miles de euros, aproximadamente, y supuso un ingreso para el Grupo.

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

### ***10.1 Provisiones***

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

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

En la Nota 21.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 se describen los principales litigios a favor o en contra del Grupo a dicha fecha.

A continuación se muestra la evolución que los mencionados litigios han tenido durante los primeros seis meses de 2012:

#### ***10.2.1 Reclamaciones judiciales a anteriores administradores***

A la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos no han tenido lugar cambios significativos respecto a lo indicado en la Nota 21.2.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

Todos los saldos frente a las personas a las que se ha dirigido la querrela 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.

#### ***10.2.2 Requerimientos de entidades financieras alemanas***

En relación con los requerimientos realizados por las entidades financieras alemanas descritos en la Nota 21.2.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, la evolución habida hasta la fecha no ha modificado las estimaciones de los Administradores.

El Grupo estima que dispone de argumentos jurídicos sólidos para que, como resultado de las reclamaciones recibidas de las entidades financieras alemanas, no se ponga de manifiesto quebranto patrimonial alguno.

### 10.2.3 Inspección fiscal en Italia

En 2012 las autoridades fiscales italianas han revisado las declaraciones de diversos impuestos presentados por las sociedades dependientes del Grupo en Italia en los ejercicios 2007 a 2010. Como resultado de esta revisión, con fecha 26 de junio de 2012 la Hacienda Pública italiana ha levantado actas por determinados conceptos por un importe de 6.432 miles de euros, aproximadamente, de los cuales 404 miles de euros, aproximadamente, corresponden a ejercicios anteriores a la incorporación de las sociedades dependientes italianas al Grupo Deoleo. El Grupo en base a la evaluación de sus argumentos y de la documentación soporte de las transacciones que originan las contingencias, ha aceptado en conformidad las citadas actas reconociendo su impacto en los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2012.

En relación con otros conceptos reclamados por las autoridades fiscales italianas, por un importe de 7.212 miles de euros, aproximadamente, los Administradores 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 en el que caben varias alternativas, incluyendo el potencial recurso en caso de que fueran levantadas actas por la Administración Tributaria italiana.

## 11. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

### 11.1 Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	30-06-2012	31-12-2011
	Deudor / (Acreedor)	
	Otras Partes Vinculadas, Accionistas	Otras Partes Vinculadas, Accionistas
<b>Inversiones financieras corrientes:</b>		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	95.055	66.104
<b>Deudores:</b>		
Deudores varios	-	1.000
<b>Inversiones a corto plazo:</b>		
Inversiones financieras a corto plazo	-	2.217
<b>Deudas a largo plazo:</b>		
Deudas con entidades de crédito	(30.824)	(16.621)
Derivados	(3.229)	(2.962)
<b>Deudas a corto plazo:</b>		
Deudas a corto plazo	(15.912)	(17.091)
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>		
Acreedores varios	-	(3.214)

El Grupo mantiene totalmente provisionados, en diversos epígrafes, saldos a cobrar a empresas vinculadas a anteriores Administradores de la Sociedad dominante por importe de 250.428 miles de euros al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

### 11.2 Transacciones con partes vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo mantenidos con partes vinculadas al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 son los siguientes:

	Miles de euros		
	30 de junio de 2012		
	Accionistas	Alta dirección y Consejeros de la Sociedad Dominante	Total
<b>Ingresos</b>			
Ventas	26	-	26
Beneficios por enajenación de activos	94	-	94
Ingresos financieros	907	-	907
	<b>1.027</b>	<b>-</b>	<b>1.027</b>

	Miles de euros			
	30 de junio de 2012			
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta dirección de la Sociedad Dominante (a)	Total
<b>Gastos:</b>				
Aprovisionamientos	130	-	-	130
Servicios recibidos	104	-	-	104
Gastos de personal	-	853	1.588	2.441
Gastos financieros	938	-	-	938
	<b>1.172</b>	<b>853</b>	<b>1.588</b>	<b>3.613</b>
<b>Garantías recibidas</b>	<b>490</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>490</b>

(a) Conforme al nuevo modelo organizativo del Grupo puesto en marcha en enero de 2012, el número de miembros que integran la alta dirección es superior al del año anterior, motivo por el cual se produce al comparar con el 30 de junio de 2011 un incremento en el importe de las retribuciones devengadas.

	Miles de euros			
	30 de junio de 2011			
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta dirección de la Sociedad Dominante	Total
<b>Ingresos</b>				
Ventas	5.197	392	-	5.589
Beneficios por enajenación de activos	8.000	-	-	8.000
Ingresos financieros	1.294	-	-	1.294
	<b>14.491</b>	<b>392</b>	<b>-</b>	<b>14.883</b>

ly

	Miles de euros			
	30 de junio de 2011			
	Accionistas	Consejeros de la Sociedad Dominante	Alta dirección de la Sociedad Dominante	Total
<b>Gastos:</b>				
Aprovisionamientos	6.140	480	-	6.620
Servicios recibidos	35	-	-	35
Gastos de personal	-	2.367	1.390	3.757
Gastos financieros	630	-	-	630
	<b>6.805</b>	<b>2.847</b>	<b>1.390</b>	<b>11.042</b>
<b>Garantías recibidas</b>	<b>565</b>	-	-	<b>565</b>
<b>Compromisos adquiridos</b>	<b>197.000</b>	-	-	<b>197.000</b>

Las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2012 y 2011 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	30-06-2012	30-06-2011
Sueldos	638	2.097
Dietas	215	270
Primas de seguros	-	-
Otros gastos	-	-
	<b>853</b>	<b>2.367</b>

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dominante no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, no existen saldos con los miembros del Consejo de Administración al 30 de junio de 2012 ó 31 de diciembre de 2011 distintos de los reflejados en esta Nota.

## 12. Plantilla media

El detalle de la plantilla media por sexos al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2012	30-06-2011
Hombres	602	1.042
Mujeres	281	458
	<b>883</b>	<b>1.500</b>

## 13. Información financiera por segmentos

En la Nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios significativos en los criterios de segmentación.

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

	(Cifras en miles de euros)											
	Aceites		Arroz		Otras actividades		Servicios centrales		Consolidado			
	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11		
Ingresos ordinarios	381.360	428.693	737	128.210	17.174	24.027	-	-	399.271	580.930		
Otros ingresos	1.595	(189)	342	6	4.287	2.183	-	-	6.224	2.000		
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Consumos de materias primas y consumibles	(265.396)	(321.763)	(149)	(83.728)	(7.043)	(14.756)	-	-	(272.588)	(420.247)		
Gastos de personal	(28.897)	(28.813)	(282)	(13.858)	(1.302)	(3.240)	-	-	(30.481)	(45.911)		
Gastos por amortización	(7.658)	(8.931)	(228)	(709)	(773)	(988)	-	-	(8.659)	(10.628)		
Otros gastos operativos	(53.494)	(46.269)	(460)	(21.451)	(11.832)	(8.696)	-	-	(71.398)	(89.152)		
Beneficio operativo	27.510	22.728	(40)	8.470	511	(1.470)	(5.612)	(12.736)	22.369	16.992		
Financieros netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.135)	(14.225)		
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos	27.510	22.728	(40)	8.470	511	(1.470)	(5.612)	(12.736)	9.234	2.767		

	Miles de euros											
	España		Europa (a)		Estados Unidos, Canadá y México (b)		Resto de América		Asia			
	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11		
Ingresos ordinarios de Clientes externos	120.346	167.926	161.881	173.589	79.161	158.132	6.876	17.098	12.449	12.146		
Inversión en inmovilizado: Material	724	493	6.468	2.650	11	-	-	-	-	-		
Intangible	56	147	2	-	-	84	-	-	-	-		

*W*

	Miles de euros							
	Oriente Medio		Oceania		África		Consolidado	
	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11	30-06-12	30-06-11
Ingresos ordinarios de Clientes externos	5.427	28.677	12.682	22.102	449	1.260	399.271	580.930
Inversión en inmovilizado:								
Material	-	-	85	-	-	-	7.288	3.143
Intangible	-	-	-	-	-	-	58	231

(a) El Grupo ha considerado dentro de la unidad operativa "Europa" las regiones "Resto de Unión Europea", que corresponde principalmente a Italia, y "Resto de Europa".

(b) Los ingresos ordinarios de clientes externos e inversión en inmovilizado de la sociedad Deoleo Comercial México, S.A. de C.V. han sido integrados dentro de la unidad operativa "Estados Unidos, Canadá y México" debido a que el Grupo ha incluido la mencionada sociedad dentro de dicha unidad operativa, en lugar de en la unidad operativa "Resto de América" en la que se integraba en el ejercicio anterior.



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

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad dominante tiene constituidos avales principalmente por préstamos concedidos por entidades financieras, operaciones de carácter comercial y operaciones ante instituciones públicas, por un importe pendiente a dicha fecha de 16.332 miles de euros (17.149 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), aproximadamente, y por los que no se estima contingencia o pérdida alguna. Asimismo, como consecuencia del acta fiscal recurrida en relación con la inspección mencionada en la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante tiene constituido un aval por un importe de 19.601 miles de euros sobre el que se ha solicitado su devolución y la cual está aún pendiente.

Derivado de la venta en 2010 de las sociedades dependientes integradas en el denominado Proyecto Tierra, la Sociedad dominante tiene constituido un aval por importe de 9.100 miles de euros, aproximadamente, como garantía del cumplimiento de las condiciones contempladas en el contrato de compraventa. Con fecha 23 de julio de 2012, la Sociedad dominante ha reducido el importe del mismo en 2.500 miles de euros, tras cumplir con los requisitos establecidos en el contrato de compraventa, quedando el aval constituido por 6.600 miles de euros.



## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

### 1. Destacado del periodo

- En un entorno macro tremendamente complicado que afecta significativamente al consumo, los resultados del semestre apuntan a que podremos alcanzar los objetivos anuales y continúan muy por encima del mismo período del ejercicio anterior.
- La estrategia de reducción de peso de las operaciones de marca blanca, buscando la máxima rentabilidad sobre el capital empleado y la bajada del precio de materia prima en aceite de oliva, que ha sido inferior en un 4,8% al año pasado, han reducido las ventas en euros un 14% comparado con el período anterior.
- El EBITDA se ha incrementado un 38% consolidando la mejora de márgenes y las medias de eficiencia llevadas a cabo a lo largo de 2011. Continuamos trabajando con un margen de rentabilidad que ya está en el 9,5% sobre ventas, muy cercano al doble dígito y tras haber invertido un 40% más en publicidad. El EBITDA ha alcanzado los €38,1mm frente a los €27,5 mm del primer semestre de 2011.
- El BDI se ha visto afectado en €7,1 mm por el registro del resultado de una inspección fiscal en Italia y tras este efecto se ha situado en €-4,2 mm frente a los €-7,4 mm a finales de junio de 2011.
- La deuda financiera neta a 30 junio es de €639 mm que representa una reducción de €228 mm con respecto a la misma fecha del año anterior, con una reducción con respecto al 31 de diciembre 2011 en €23 mm.

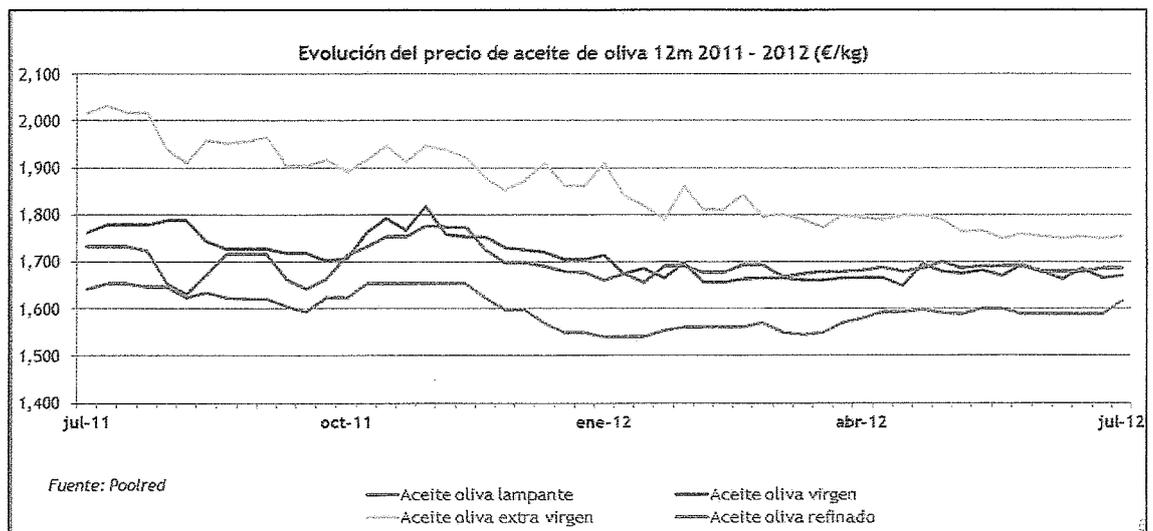
### 2. Entorno general

- En España se está corrigiendo la tendencia bajista anotada en el primer trimestre del año. Hasta junio el mercado del aceite de oliva ha caído un 2,5% en volumen y un 3,5% en valor comparado con el mismo periodo el año pasado según Nielsen.
- En Italia el mercado continúa estable registrándose ligeros crecimientos a nivel global que proceden principalmente del segmento de virgen extra.
- En EE UU el mercado del aceite de oliva que cubre Nielsen ha intensificado su crecimiento interanual hasta el 3,8% con respecto al mismo período del ejercicio anterior impulsado por la estabilidad en los precios y el tipo de cambio.
- El mercado del aceite de girasol ha atenuado la caída que venía experimentando situándola en un 1,2% en España y un 3% en Italia, sin embargo en valor esta categoría sube por el traslado de los precios.

### 3. Entorno Materia Prima

#### Aceite de Oliva

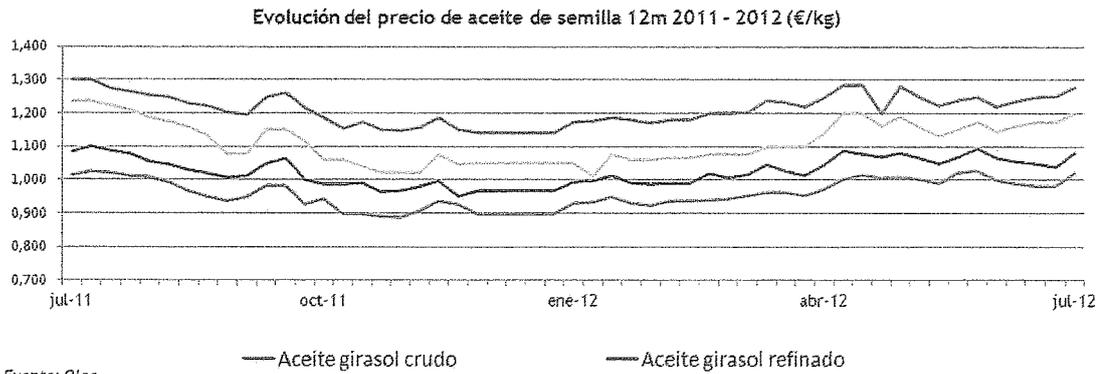
- El precio del aceite de oliva se ha mantenido plano durante el primer semestre de 2012. Con respecto al 1er semestre de 2011 el precio promedio para la calidad lampante ha sido un 5,8% inferior.
- Lo más destacable es que la diferencia entre VE y lampante se estrecha ya que el precio de VE sigue bajando y con una relativa escasez de lampante.
- Debemos esperar hasta el final del verano para poder calibrar el efecto de la sequía en la próxima cosecha que en todo caso, nuestra estimación es de una cosecha no menor de 1.100.000 tns.



#### Aceite de Semilla

- El precio del aceite de soja está en máximos debido a malas cosechas en el hemisferio sur y al calor extremo que viven las zonas productoras en EE UU.
- El precio de soja afecta también el aceite de girasol, sin embargo las muy buenas expectativas para la cosecha de la zona del Mar Negro pesan más y se prevé una posible tendencia bajista en el precio del girasol para el resto del año.
- La cosecha española será inferior a la del año anterior por lo que se espera una cierta volatilidad.
- En España, los precios del aceite de girasol se han incrementado durante el primer semestre del año (+9,7%), comparando con el 1er semestre de 2011 el precio promedio ha sido un 5,3% inferior.

*hs*

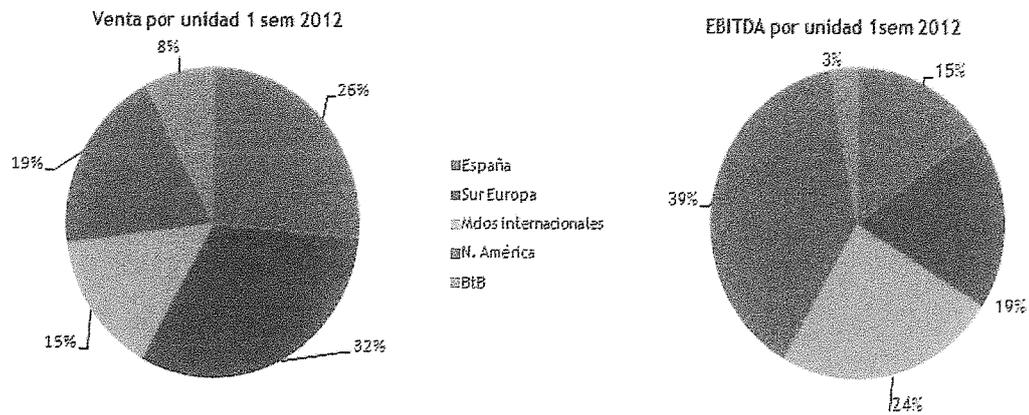


#### 4. Evolución de los negocios

- Estamos mejorando nuestros márgenes de venta consecuencia de un mix con más valor añadido y también gracias a mejores costes de producción.
- Continuamos apostando por la diferenciación buscando facilitar la vida a consumidor, con esta premisa hemos lanzado nuestra gama de sprays de aceite de oliva con uso para plancha o pasta y ensaladas.
- Somos los proveedores oficiales del Basque Culinary Center, una institución de referencia mundial en el estudio y formación de la gastronomía.
- Hemos llegado a un acuerdo para patrocinar la escudería española HRT en Formula Uno, esta actividad publicitaria moderniza la imagen de nuestras marcas y les da notoriedad ya que nos permite estar presentes en un evento de máxima difusión en los medios de todo el mundo.
- Estamos ocupando espacio en medios de determinados países en un esfuerzo para revigorar nuestra marca, ej. Francia, España, EE UU etc.
- Como consecuencia del nuevo modelo organizativo hemos configurado un nuevo sistema de reporting interno que permite analizar con mayor precisión el comportamiento de los negocios:
  - España
  - Sur de Europa: registra la actividad en Italia, Austria, Suiza, Francia y Bélgica.
  - América: incorpora los negocios desarrollados en EE.UU, Canadá y México.
  - Mercados Internacionales: anota la cuenta de resultados de nuestra actividad en el resto de países.

*lg*

- Corporativo: recoge las actividades intragrupo de servicios centrales y producción.



- Las medidas de ajuste implementadas durante 2011 han dado lugar a que la plantilla se haya reducido en un 60% desde el 31 de diciembre 2010.

Evolución plantilla Deoleo (al cierre del periodo)				Variación
País	31/12/2010	31/12/2011	30/06/2012	2012/2010
España	868	574	440	-49%
Portugal	63	0	0	-100%
Italia	360	320	316	-12%
Europa Central	79	28	24	-70%
Norte América	210	67	55	-74%
Méjico	544	9	9	-98%
Guyana	19	3	3	-84%
Australia	6	5	8	33%
<b>Total Deoleo</b>	<b>2149</b>	<b>1006</b>	<b>855</b>	<b>-60%</b>

*by*

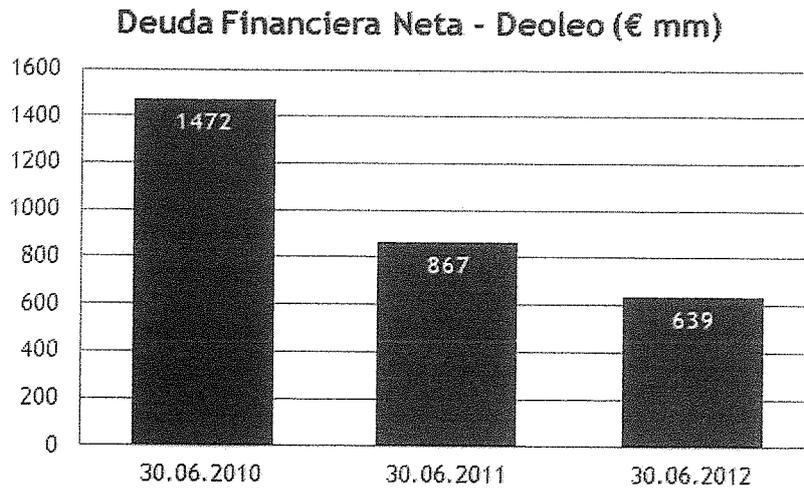
## 5. Situación financiera y otros acontecimientos

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

<b>CUENTA RESULTADOS CONSOLIDADA - GRUPO DEOLEO</b>						
(Miles de euros)	1 sem 2012	Var 1 sem 12 vs 11	1 sem 2011	Var 1 sem 11 vs 10	1 sem 2010	TACC 2010 - 12
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>399.271</b>	<b>-14,0%</b>	<b>464.067</b>	<b>-9,3%</b>	<b>511.844</b>	<b>-11,7%</b>
<b>PUBLICIDAD</b>	<b>10.108</b>	<b>40,6%</b>	<b>7.189</b>	<b>-13,0%</b>	<b>8.266</b>	<b>10,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>38.110</b>	<b>38,3%</b>	<b>27.553</b>	<b>-28,7%</b>	<b>38.620</b>	<b>-0,7%</b>
% EBITDA / Importe neto negocio	9,54%	60,8%	5,94%	-21,3%	7,55%	12,5%
<b>BAI</b>	<b>9.234</b>	<i>n.a.</i>	<b>-1.441</b>	<i>n.a.</i>	<b>-33.035</b>	<i>n.a.</i>
<b>BDI</b>	<b>-4.193</b>	<b>-43,3%</b>	<b>-7.389</b>	<b>-63,6%</b>	<b>-20.297</b>	<i>n.a.</i>

- La reducción de los precios de la materia prima y la pérdida de volumen consecuencia de la práctica eliminación de las ventas de marca blanca han dado lugar a la bajada en un 14% en la cifra de ventas.
- Sin embargo la rentabilidad ha crecido sustancialmente pasando el ratio EBITDA/ Ventas del 5,9% en 2011 al 9,54% en el semestre en curso. Más eficiencia, más valor añadido y apoyo de la marca son los drivers para este importante crecimiento en la rentabilidad.
- Una parte sustancial de estas mejoras en los márgenes se devuelven a las marcas vía publicidad lo que nos permite mantener nuestro liderazgo y ser la referencia cara al consumidor.
- El BDI se ha visto afectado por el registro del resultado de una inspección fiscal sobre nuestras empresas en Italia. En todo caso, hemos conseguido reducir las pérdidas que veníamos arrastrando en anteriores ejercicios.
- La deuda financiera neta (DFN) del grupo a 30 de junio de 2012 es de €639 mm lo que supone una reducción de €228 mm con respecto al primer semestre de 2011 y de €23 mm comparado con el 31 de diciembre 2011.
- A 30 de junio cumplimos los ratios establecidos en el contrato de financiación del grupo.

WY



## 6. Conclusión

- Estamos trabajando con un nuevo concepto de compañía, renovada, transparente e ilusionada que en un entorno de estrés y contracción de la economía está triunfando.
- Hemos trabajado y seguiremos trabajando en los costes, pero también en el I + D acercando nuestro conocimiento al consumidor y estamos dedicando recursos para alimentar nuestras marcas, para dar a conocer al público la excelencia de nuestros productos.
- Vamos a incrementar nuestra presencia en los mercados emergentes con nuevas alianzas y con creación de filiales, lo que nos permitirá aumentar la capacidad de dar a conocer nuestros productos a nuevos consumidores alimentando el crecimiento futuro.
- La generación de caja también nos está permitiendo rebajar nuestro endeudamiento dando de esta forma confort a nuestros acreedores bancarios que nos han apoyado.
- Deoleo está convirtiéndose en un proyecto capaz de navegar como en una balsa de aceite en medio de la tormenta en la que estamos. La fortaleza de nuestras marcas y el empuje comercial de nuestros equipos nos permitirá hacerlo.
- El año 2012 va a ser el de la consolidación de nuestra compañía, un proyecto sólido y con capacidad de crecimiento.

## **7. Operaciones con partes vinculadas**

En la nota 11 de las Notas Explicativas a los Estados Financieros del primer semestre del 2012 se ofrece un detalle de las mismas durante el período analizado.

## **8. Principales riesgos e incertidumbres**

Los principales riesgos e incertidumbres a los que está expuesto el Grupo se detallan en el apartado correspondiente de la Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2011.

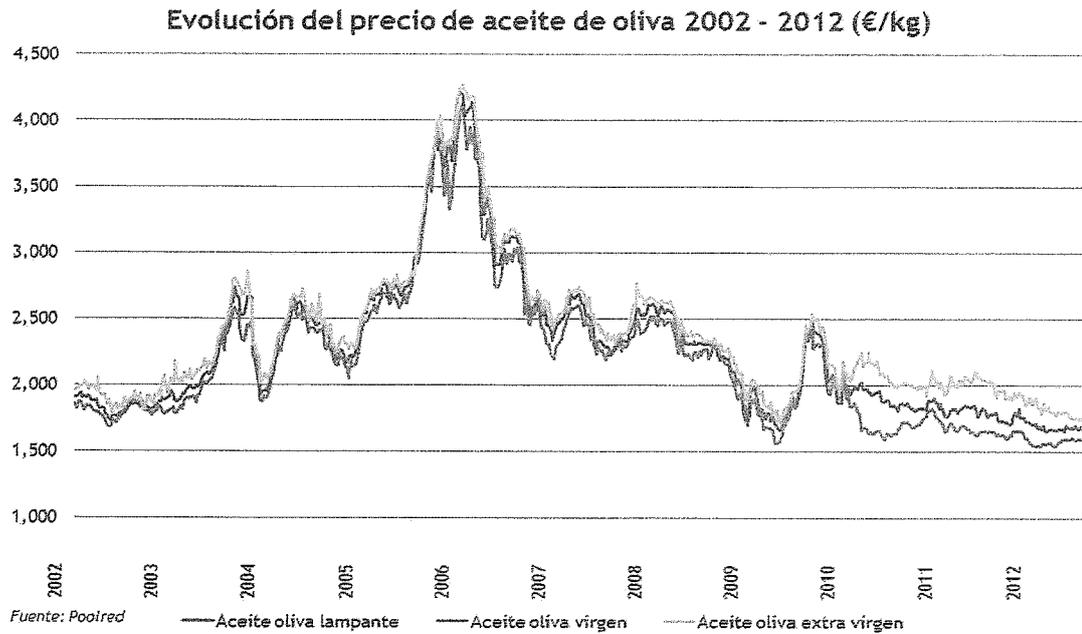
Los principales riesgos e incertidumbre para el siguiente semestre a los que se enfrenta el Grupo son la volatilidad de los precios de la materia prima, el entorno competitivo de precios en los clientes, el crecimiento de la marca blanca, el deterioro de la economía doméstica e internacional con el consecuente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

## **9. Hechos posteriores**

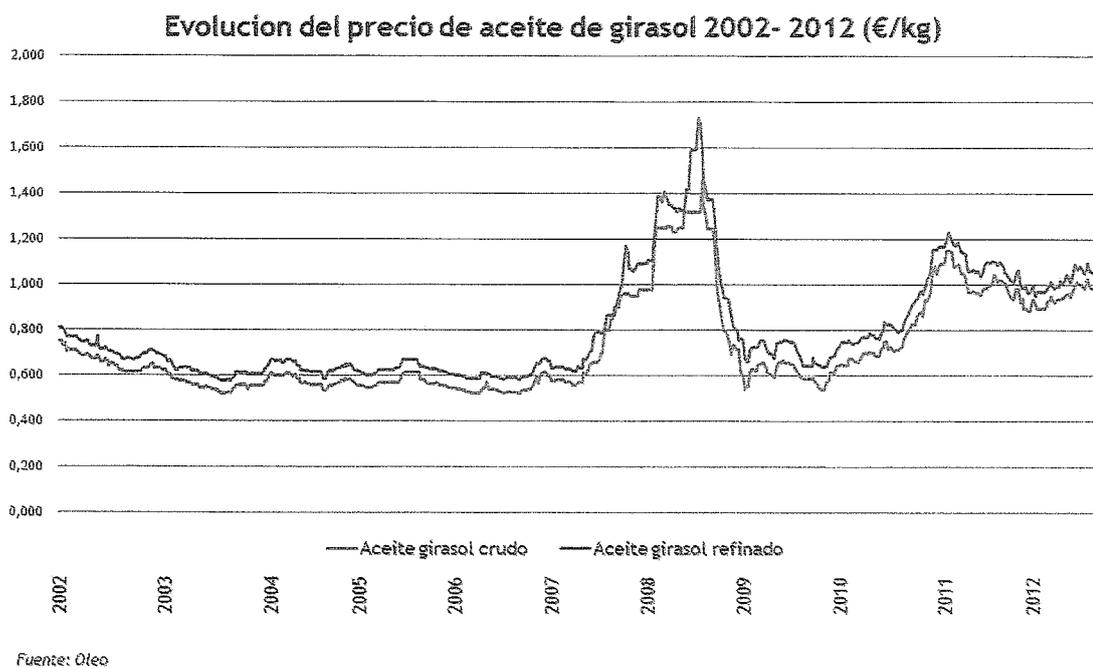
Con posterioridad al 30 de junio de 2012 no se han producido hechos posteriores dignos de mención en este informe.



Anexo – Evolución precio aceite de oliva



Anexo – Evolución precio aceite de semillas



*by*